



Fakta om fonden

ISIN: NO0010657356

Lanceringsdato, andelsklasse:
31.10.2012

Lanceringsdato, fond: 31.10.2012

Domicile: NO

NAV: 174,08 DKK

AUM: 837 MDKK

Referenceindeks: MSCI ACWI Real Estate IMI

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 1,50 %

Variabelt forvaltningshonorar:
10,00 % (se yderligere detaljer i
fondens prospekt)

Løbende omkostninger: 1,50 %

Antal værdipapirer: 33

SFDR: Artikel 8



Michael Gobitschek
Forvaltet fonden siden
31. oktober 2012



Anne Line Kristensen
Forvaltet fonden siden
01. juli 2022

Investeringsstrategi

Med SKAGEN m2 får du adgang til dele af det globale ejendomsmarked, der normalt ikke er tilgængelige. Fondens investerer i lavt prisfaste selskaber af høj kvalitet i hele verden - også i de nye markeder. SKAGEN m2 er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. SKAGEN m2 egner sig skattemæssigt bedst til pensions- og virksomhedsmidler. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsfonden er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets.

SKAGEN m2 A

RISIKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

1,26 %

30.05.2025

ÅRLIG AFKAST

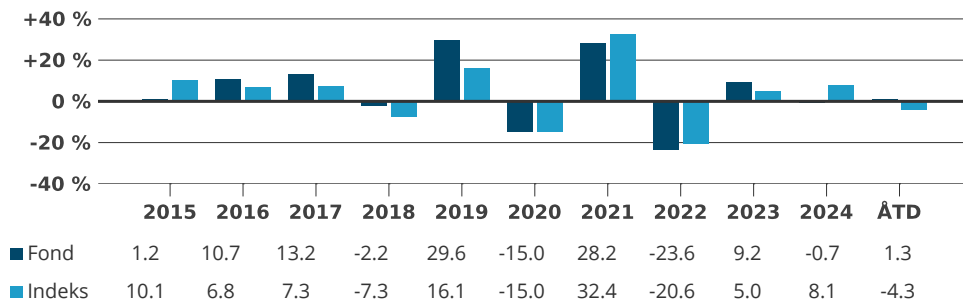
2,72 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: www.skagenfondene.dk

Historisk afkast i DKK



Fondens referenceindeks er MSCI ACWI Ejendomme IMI Net total return index USD. I perioden 11.07.2017 - 30.09.2019 var det MSCI ACWI Ejendomme IMI ex REITS.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)
Sidste måned	4,00	1,71
År-til-dato	1,26	-4,31
12 måneder	3,56	7,23
3 år (årlig)	-3,14	-2,35
5 år (årlig)	2,72	3,72
10 år (årlig)	2,83	1,52
Siden start (årlig)	4,43	4,46

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	11,25	15,72	14,47
Std.afvigelse indeks	13,15	16,00	14,79
Tracking error	6,41	5,32	5,13
Information ratio	-0,51	-0,16	-0,20
Active share: 88 %			

Monthly commentary, May 2025

SKAGEN m2 delivered a strong performance in May, significantly outperforming the global real estate market for the month. Year to date, it remains ahead of both the global real estate index and the broader global equities index.

So far this year, the real estate sector has shown slightly greater resilience than the wider equity market, supported by solid cash flows and early signs that the real estate cycle is turning upward. Historically, listed real estate has tended to lead broader market recoveries, reinforcing the view that the current downturn may present an attractive entry point into the sector.

In May, the fund's top performer was U.S.-based digital infrastructure platform DigitalBridge, followed by Norwegian Public Property Invest (PPI) and UK-listed tower company Helios. DigitalBridge rose more than 30% in local currency on reports that it is nearing a potential sale to the alternatives platform 26North. While no official bid has been made, we continue to view the company as significantly undervalued and do not expect a sale to proceed at current share price levels. PPI also had an active month, announcing several transactions, the most notable being the acquisition of critical infrastructure assets from Aker Property Group. The deal, structured as a mix of cash and shares, resulted in Aker acquiring a 24.6% stake in PPI, making it the company's second-largest shareholder.

On the downside, the largest detractors in May were cold storage provider Americold, European tower operator Cellnex, and residential rental REIT Independence Realty Trust (IRT). Americold has faced short-term headwinds due to excess capacity and concerns over trade tariffs, which have weighed on its share price. Nevertheless, the company owns a unique, hard-to-replicate cold storage network strategically

positioned to benefit from long-term structural growth in food distribution and logistics. We continue to believe the stock remains significantly undervalued.

We remain focused on resilient companies operating in trend-driven subsegments that are undervalued but have the potential to thrive in various market conditions. These companies typically have solid balance sheets, an increasingly important factor as financials improve across the sector. The portfolio remains strategically overweight in high-growth real estate segments, including digital real estate, housing, and warehouses – sectors poised to benefit from structural demand trends and a shifting yield curve as interest rates decline. Given that real estate is the world's largest asset class, it deserves your attention – don't overlook the opportunities it presents!

Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
DigitalBridge Group Inc	5,37	1,54	Americold Realty Trust Inc	2,46	-0,42
Public Property Invest AS	3,95	0,52	Cellnex Telecom SA	4,21	-0,32
Helios Towers PLC	4,02	0,43	Independence Realty Trust Inc	3,06	-0,18
Intea Fastigheter AB	2,73	0,42	UMH Properties Inc	3,16	-0,17
Vinhomes JSC	1,09	0,26	Aedifica SA	3,70	-0,11

Bidrag til fondens afkast NOK

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
CTP NV	5,7	USA	37,6	Eiendom	80,2
DigitalBridge Group Inc	5,4	Sverige	13,3	Kommunikationsservice	8,5
Catena AB	5,3	Belgien	8,2	Finans	5,4
EQUINIX INC	5,3	Storbritannien	6,1	Sundhed	2,0
Shurgard Self Storage Ltd	4,5	Nederlandene	5,7	Cyklisk forbrug	1,3
Public Property Invest AS	4,3	Singapore	4,7	Total andel	97,4 %
Helios Towers PLC	4,2	Norge	4,3		
Cellnex Telecom SA	4,2	Tanzania	4,2		
Grainger PLC	3,8	Spanien	4,2		
Aedifica SA	3,7	Japan	2,8		
Total andel	46,5 %	Total andel	91,2 %		

Bæredygtighed

SKAGENs tilgang til bæredygtighed

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejerskab

VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: www.skagenfondene.dk/vores-fonde

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investorrettigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.