

Avkastningskommentar

August was a month of positive performance for real estate as economies slowly open. However, there continues to be uncertainty given the development of the pandemic. The sector remains polarised between segments, with NAV spreads at record levels. The market continues trying to ascertain the right value of underlying assets and currently prices in uncertainty about the future, particularly in the more punished segments like hotels and shopping malls. At some point, this spread will start to narrow, a point we think has been reached in the office segment where we have increased exposure. We initiated a new position at a good discount in the Canadian company Allied Properties Real Estate. Allied specialises in operating and developing urban office space near Canadian central business districts at lower occupancy costs than traditional skyscrapers. It also owns three urban data centres in Toronto. The best contributors in August were the Japanese conglomerates Keihanshin Building and Mitsui Fudosan. On the negative side, we find the Brazilian logistics company LOG. SKAGEN m2 continues to focus on companies that we consider to be resilient in trend-driven subsegments. The long-term prospects are positive, however, real estate will not be immune to challenges caused by the deteriorating macroeconomic environment.

SKAGEN m2 investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av finansielle instrumenter utstedt av selskaper eller utstedere som har sin virksomhet rettet mot fast eiendom over hele verden.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

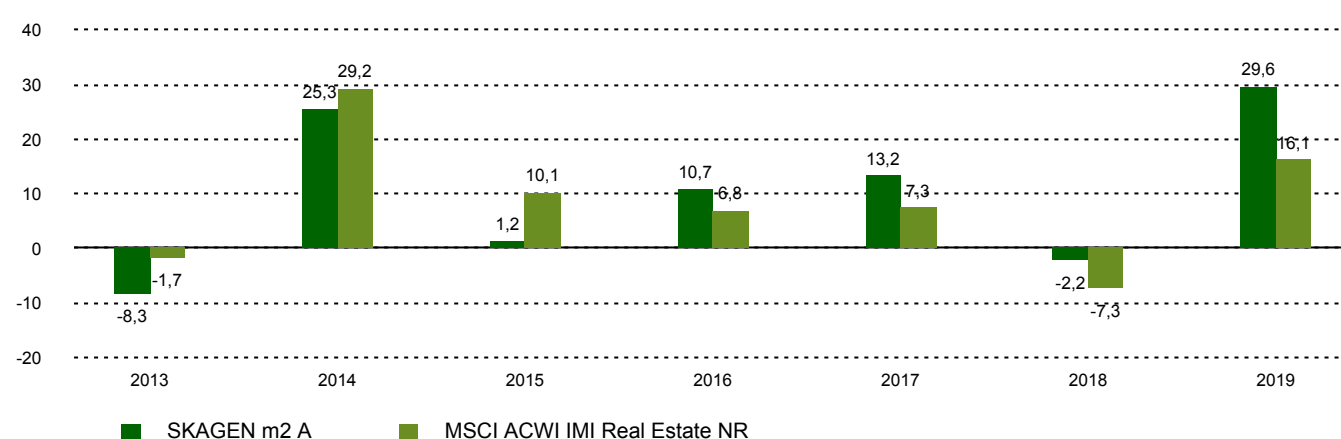
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	1,3%	1,8%
Hittil i år	-20,0%	-18,6%
Siste år	-11,3%	-15,7%
Siste 3 år	2,0%	-2,6%
Siste 5 år	5,8%	1,6%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	5,4%	4,9%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	152,26 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2019)	2.68%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1233,87 DKK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

Avkastning siste 10 år



I perioden 11.07.2017 – 30.09.2019 var referanseindeksen MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Keihanshin Building Co Ltd	4,12	0,43
Mitsui Fudosan Co Ltd	3,92	0,40
Shurgard Self Storage SA	4,04	0,28
ESR Cayman Ltd	1,56	0,23
Grainger PLC	4,03	0,19



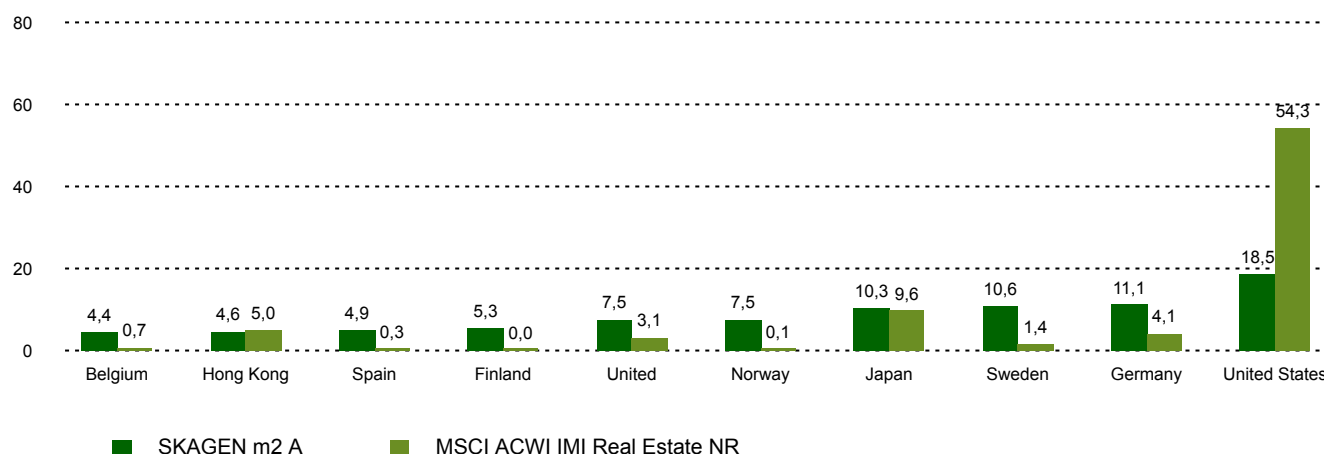
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LOG Commercial Properties	2,21	-0,58
Kojamo Oyj	5,58	-0,40
Aroundtown SA	2,85	-0,39
Healthcare Trust of America Inc	3,58	-0,33
Catena AB	5,46	-0,29

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	6,0
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	5,3
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,3
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,3
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	5,2
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	4,5
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,4
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,3
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	4,1
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
Samlet vektning			48,5

Landeksponering (topp 10)



I perioden 11.07.2017 – 30.09.2019 var referanseindeksen MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENs aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljevalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.