

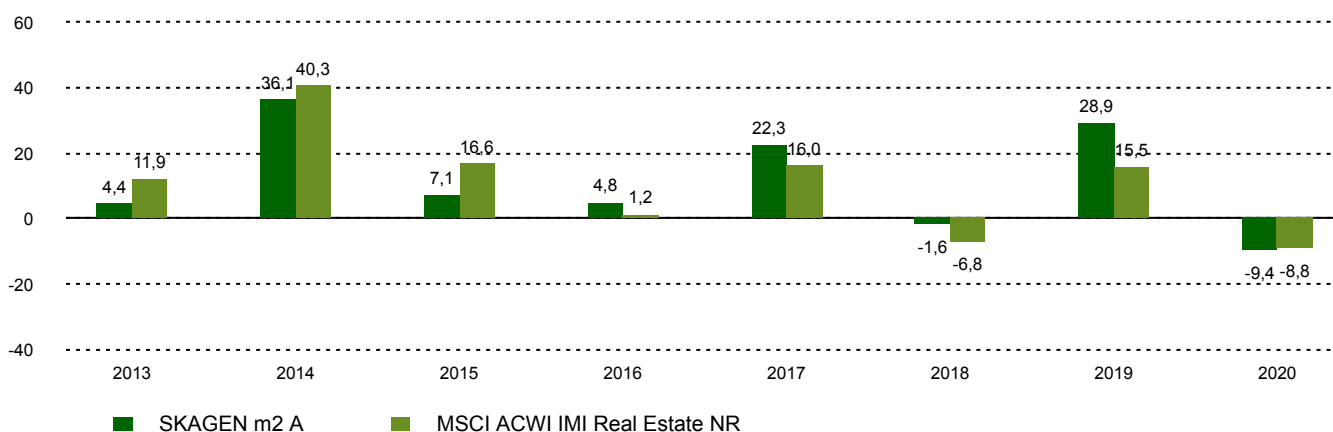
Avkastningskommentar

February was all about fear of inflation and subsequently rising yields on the back of the better economic outlook, driven mainly by massive amounts of stimulus. Growth in the economy typically trumps expected increased interest rates for real estate, and this led to a positive upturn for the sector in the month. Recovery trade returned, benefiting most pandemic loser segments over winners. The fund's best contributor was the conglomerate Cheung Kong Asset Holding after strong performance by the Hong Kong domiciled names. Our US manufactured homes operator UMH Properties was the second-best contributor followed by self storage operator Shurgard, which delivered a very solid report. Japanese Keihanshin Building continued to underperform after the failed bid in January. On a positive note, at the end of February, the board announced several positive measures, including share buybacks. SKAGEN m2 continues to focus on its barbell approach; either investing in resilient companies in trend-driven subsegments, or companies that we consider mispriced and that will gain from recovery in the economy. The long-term prospects are positive; however, real estate will not be immune to the challenges caused by a deteriorating macroeconomic environment.

Historisk avkastning

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

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 (%)
CK Asset Holdings	2,90	0,48
UMH Properties Inc	2,40	0,38
Shurgard Self Storage	4,12	0,36
Adapteo Oyj	4,20	0,34
Mitsui Fudosan Co	2,87	0,31



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Equinix Inc	3,57	-0,43
Kojamo Oyj	3,83	-0,36
Keihanshin Building Co	3,68	-0,36
ESR Cayman Ltd	2,24	-0,24
Prologis Inc	4,49	-0,16

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 risikjustert avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

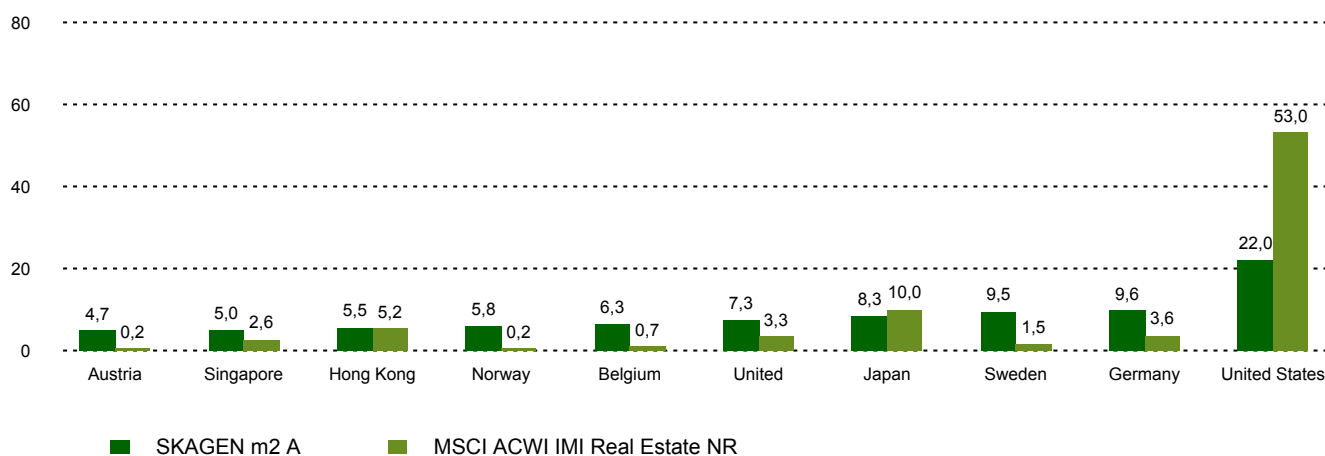
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	225,35 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2020)	1.38%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1607,82 NOK
Antall poster	32
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,8
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,0
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,7
Adapteo Oyj	Industrials	Sweden	4,5
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,4
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,1
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,0
Switch Inc	Information Technology	United States	3,9
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,6
Samlet vekting			44,2

Landeksponering (topp 10)



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

Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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 porteføljeforvalterens 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. Fondets referanseindeks er MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS Net total return index USD. Før 11.07.2017 var det MSCI ACWI Real Estate IMI.