

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

August ended with a sharp sell-off after the Fed conveyed a "higher for longer" message, expected to be followed by a similar message from the ECB. Central banks appear to have collectively decided a mild recession is acceptable to anchor inflation expectations. Real estate on a global basis is now trading at a deep discount relative to long-term history, but with large variances between segments and geographies. Much of the bad news appears to be discounted already, but things can always get worse before they improve. Opinions are divided as to whether the inflation has peaked, how much growth will weaken and when the first-rate cut will come. The top contributor to fund performance was Brazilian logistics operator LOG on the back of solid quarterly results. Our Asian real estate manager ESR also delivered a strong report with solid occupancy and rental growth in most markets. Norwegian Self Storage Group reported surprisingly high occupancy, showing resilience as expected in turbulent times. The fund's largest detractor was the US manufactured homes operator UMH due to delays from suppliers leading to lower sales from new developments. SKAGEN m2 continues to focus on resilient companies in trend-driven subsegments that are mispriced, that can perform in various market conditions, and that are well positioned for inflation.

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 risikostyrt avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Historisk avkastning

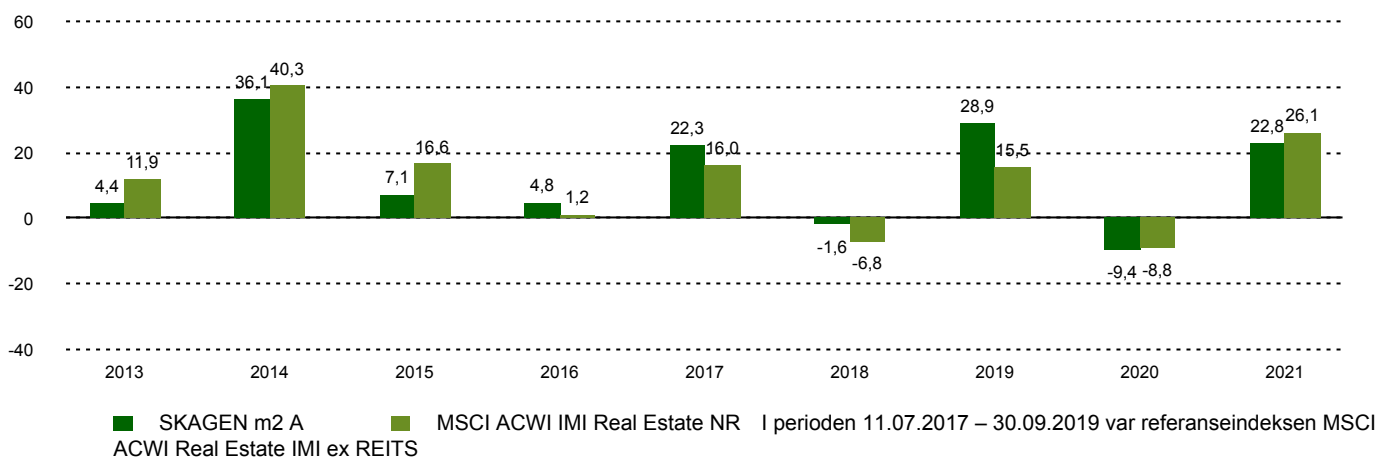
Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	-2,8%	-3,1%
Hittil i år	-10,2%	-9,6%
Siste 12 måneder	-8,9%	-5,7%
Siste 3 år	2,8%	1,8%
Siste 5 år	7,1%	4,6%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	9,8%	9,6%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	250,98 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	1.19%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1765,28 NOK
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Michael Gobitschek

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig hvis relativ verdiutvikling er bedre enn referanseindeksen. Samlet belastet forvaltningshonorar utgjør maksimalt 3,00 % og minimum 0,75 % p.a. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Avkastning siste 10 år



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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

Bidragstyttere i måneden



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LOG Commercial Properties	3,51	0,97
ESR Group Ltd	3,80	0,44
Self Storage Group	6,15	0,26
CTP NV	2,43	0,25
Tokyu Fudosan Holdings	3,55	0,12



Største negative bidragstyttere

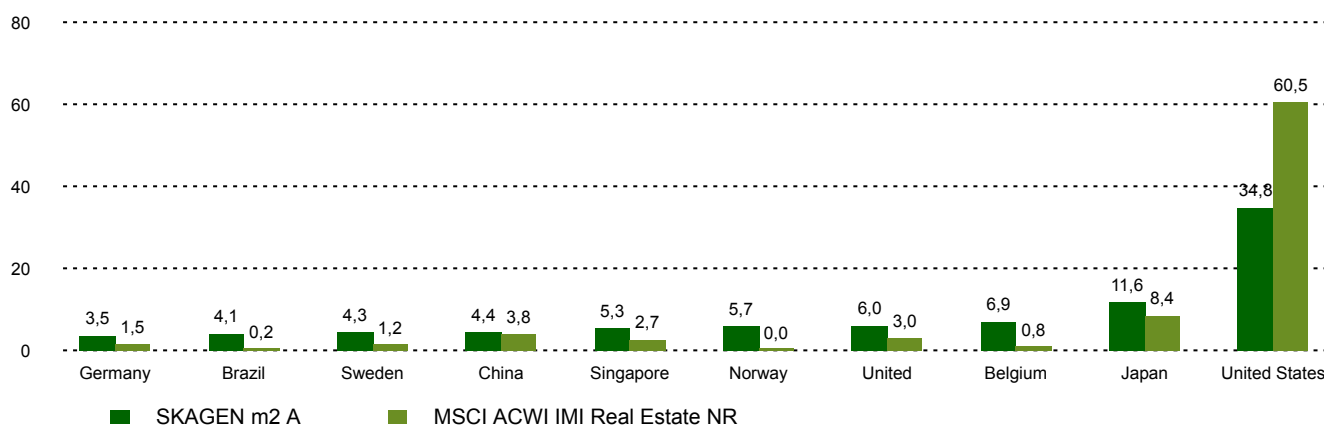
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
UMH Properties Inc	4,70	-0,63
Grainger	4,10	-0,48
Great Portland Estates	1,65	-0,38
Vonovia SE	2,14	-0,37
Catena AB	4,32	-0,31

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Prologis Inc	Real Estate	United States	5,7
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,7
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,5
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	4,4
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	4,3
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,3
Sun Communities Inc	Real Estate	United States	4,3
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,2
LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Real Estate	Brazil	4,1
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,9
Samlet vekting			45,3

Landeksponering (topp 10)



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

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. 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger