

Avkastningskommentar

Markets continued to regain confidence on the back of easing lockdown. The real estate sector was no exception although there was continued volatility due to mixed sentiment around the pandemic outcome, the future of the economy, new stimulus and rising US-China tensions. The best contributors in May are all in sectors less affected by the pandemic, in line with our defensive growth strategy. These were the Swedish logistics operator Catena, as well as the rental residential operators Kojamo and LEG Immobilien. The worst performers were Hong Kong companies Far East Consortium and Cheung Kong Asset Holding. They were both affected by the turmoil caused by the new security law imposed by Beijing. At the end of the month the Hong Kong real estate space recovered somewhat, despite trading at deep discounts. Following the correction, the long-term prospects for the real estate sector remain attractive. Active management and stock selection remain important due to the strong earnings polarisation between the different segments. Whatever the near-term path of the economy and listed real estate may be, longer term, the tailwinds of urbanisation and demographic shifts will prove beneficial for global real estate as an asset class. SKAGEN m2 remains well positioned thanks to its investment philosophy and disciplined stock selection.

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

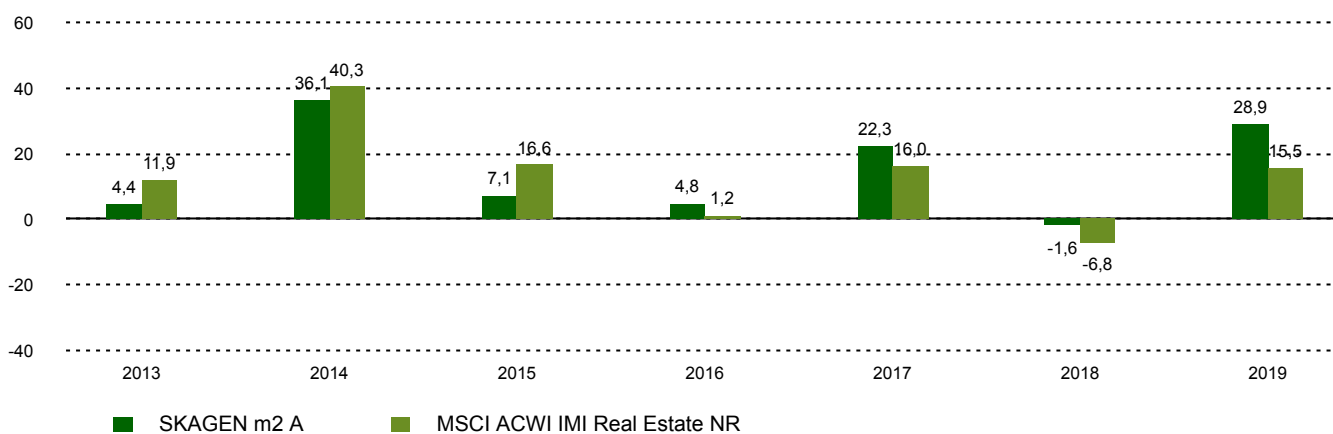
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	-2,3%	-4,2%
Hittil i år	-12,2%	-11,1%
Siste år	2,4%	-6,8%
Siste 3 år	7,7%	1,8%
Siste 5 år	7,9%	4,1%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	11,0%	10,3%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	220,61 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2019)	2.68%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1907,84 NOK
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 (%)
Catena AB	4,77	0,80
Kojamo Oyj	4,57	0,35
Deutsche Wohnen SE	3,00	0,15
LEG Immobilien AG	4,37	0,13
Adapteo Oyj	2,69	0,12



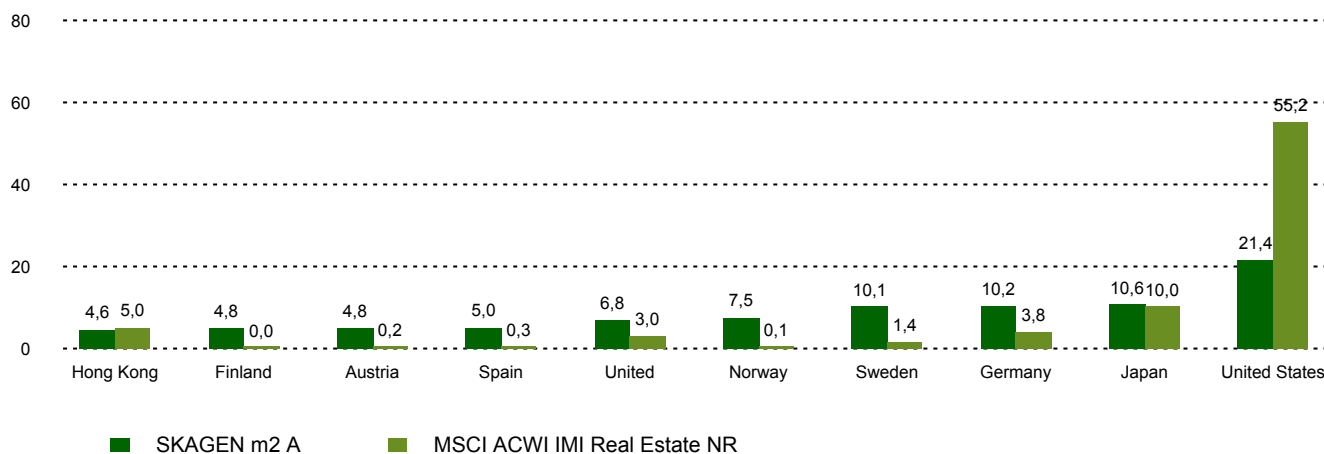
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Far East Consortium International	2,27	-0,52
CK Asset Holdings Ltd	3,19	-0,51
Equity Residential	3,05	-0,38
SL Green Realty Corp	1,28	-0,38
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	2,19	-0,26

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	7,7
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,2
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,2
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,8
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,8
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	4,6
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,4
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	4,3
Healthcare Trust of America Inc	Real Estate	United States	3,7
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,6
Samlet vektning			48,4

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.