

Avkastningskommentar

There was a great deal of volatility in July, although the large real estate markets ended the month flatish. As expected, economies shrank at record levels both in the US and Europe. The Federal Reserve extended most of its emergency lending programs and the EU reached a historic deal on a pandemic recovery package. Q2 reports were fairly positive as the market focused on rent collection. Logistics, data centres and residential subsegments once again drove the performance in the portfolio in July due to their resilience to the pandemic. The Finnish residential operator Kojamo was the best performer followed by the US data centre holding Equinix. Brazilian LOG did well after a very strong report. The worst performer was the Japanese conglomerate Mitsui Fudosan after a resurgence of Covid-19 cases in Tokyo that could hurt earnings. Real estate continues to be a laggard, despite massive stimulus and very low interest rates. The pandemic continues to eat into the real economy which is bad for all sectors. Polarisation will continue among the different real estate segments, and SKAGEN m2 continues to focus on companies that we consider to be resilient in trend-driven subsegments. The long-term prospects are positive, although 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 risikjustert avkastning over tid. Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

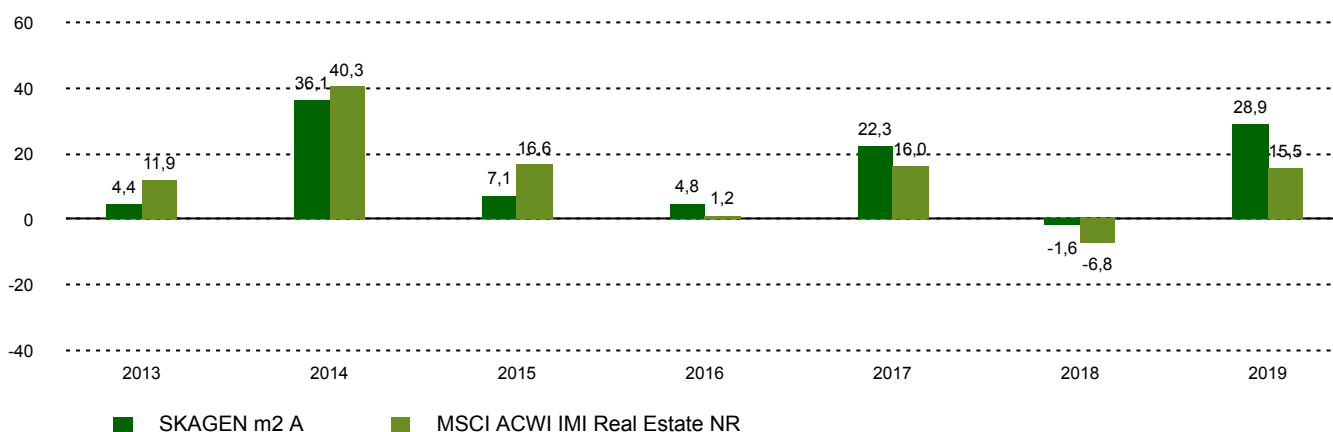
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	-3,4%	-3,5%
Hittil i år	-13,9%	-12,7%
Siste år	-3,6%	-11,2%
Siste 3 år	6,9%	1,6%
Siste 5 år	7,5%	3,3%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	10,5%	9,9%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	216,37 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2019)	2.68%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1864,34 NOK
Antall poster	31
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 (%)
Kojamo Oyj	5,28	0,58
Equinix Inc	6,57	0,32
LOG Commercial Properties	2,29	0,24
LEG Immobilien AG	4,86	0,18
Entra ASA	2,30	0,09



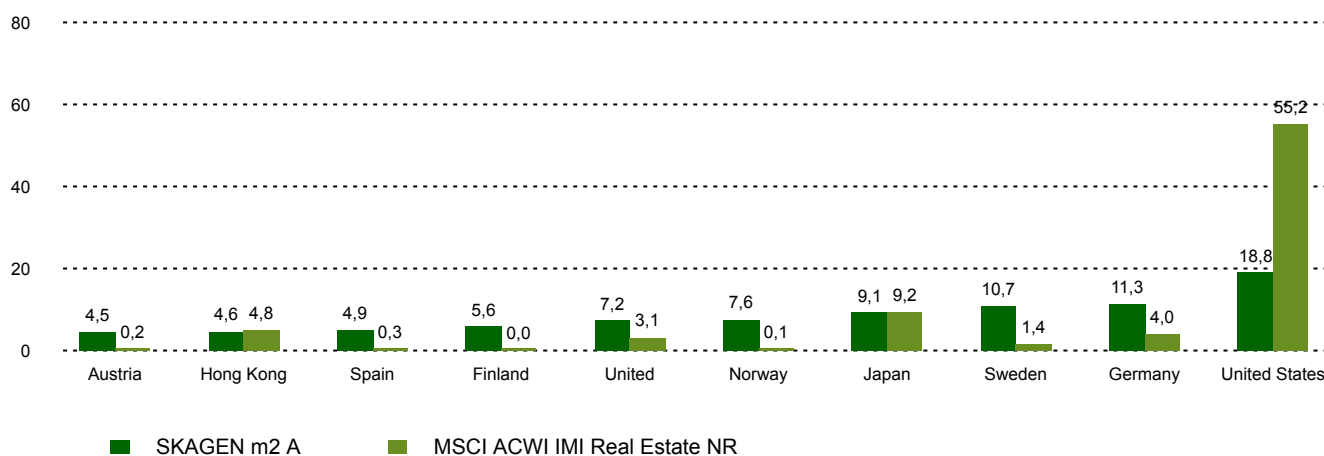
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,04	-0,74
CA Immobilien Anlagen AG	4,62	-0,55
Keihanshin Building Co Ltd	3,94	-0,42
Equity Residential	2,70	-0,41
CK Asset Holdings Ltd	2,92	-0,38

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	6,3
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	5,6
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,6
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,2
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	5,1
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,5
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,1
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	3,9
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,8
Healthcare Trust of America Inc	Real Estate	United States	3,8
Samlet vektning			48,0

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.