

## Avkastningskommentar

November was a positive month for global equities after some of the pandemic uncertainty was removed following the vaccine news. Real estate investors started to sell down some of the more pandemic resilient names. More broadly speaking, a rotation into value could be observed in November. It was a strong month for SKAGEN m2 both in absolute and relative terms. As a result of the increased interest in office space, we bought back Columbia Property Trust and initiated a position in Prologis. We sold out of Equity Residential after negative guidance as well as Immobiliaria Colonial. The fund's best performer was office company Entra following a bid situation at the end of the month. Aroundtown and CA Immobilien also performed well, as a result of growing optimism for all suffering subsegments after the vaccine news. The pandemic winners, namely growth stocks and stable earners, were on the losing side in November. SKAGEN m2 continues to focus on companies that we consider to be resilient in trend-driven subsegments, but also on opportunities that arise in mispriced names driven by the recovery. The long-term prospects are positive, however, real estate will not be immune to the 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.

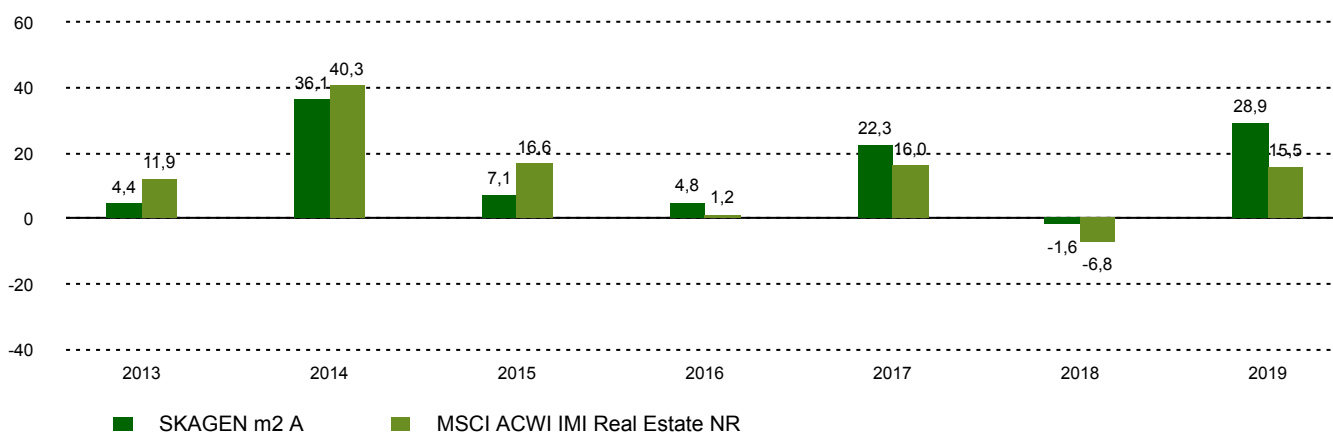
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	224,78 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.50%
Totalkostnad (2019)	2.68%
Referanseindeks	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Forvaltningskapital (mill.)	1640,10 NOK
Antall poster	34
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 (%)
Entra ASA	2,51	1,00
Aroundtown SA	2,98	0,85
CA Immobilien Anlagen AG	4,67	0,72
Self Storage Group ASA	5,25	0,57
Allied Properties Real Estate	2,91	0,51



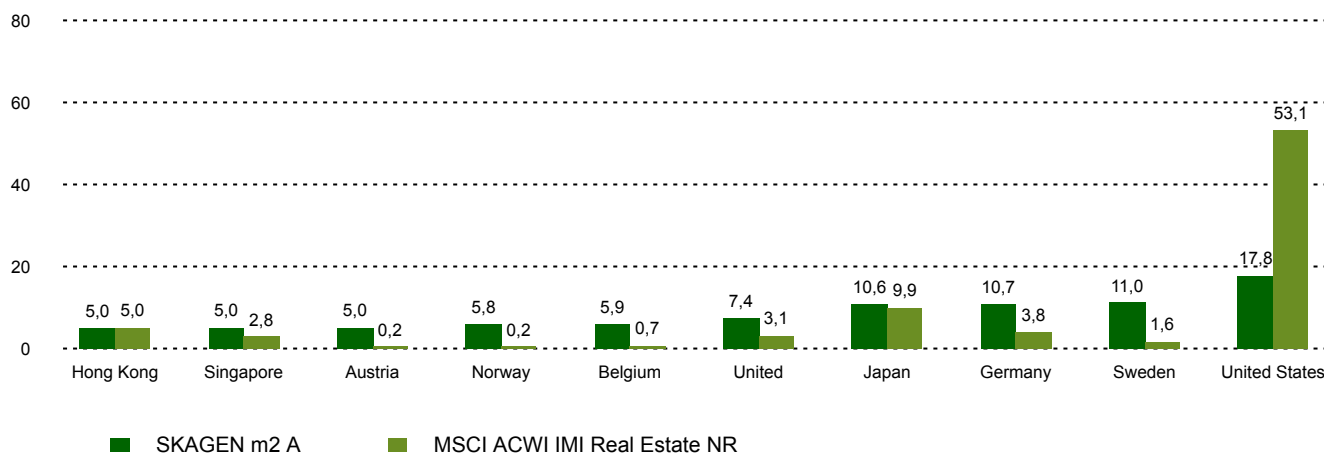
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Equinix Inc	4,34	-0,52
Shurgard Self Storage	4,18	-0,33
Keihanshin Building Co	5,59	-0,30
Kojamo Oyj	4,56	-0,28
Deutsche Wohnen SE	2,87	-0,23

## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,8
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	5,0
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	4,9
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,9
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,6
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,3
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	3,9
Adapteo Oyj	Industrials	Sweden	3,9
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	3,9
Samlet vektning			45,3

## 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 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. 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.