

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

July provided some relief to investors after several tough months for globally listed real estate markets. Central banks across the globe continued their battle against inflation; the ECB hiked rates for the first time in 11 years and raised its benchmark deposit rate by 50 bps to zero. The US central bank hiked 75 bps to combat the highest inflation figures seen in four decades. However, the market responded positively to Mr. Powell's comment on reaching the neutral policy rate, seeing it as a more dovish stance for the future. SKAGEN m2 delivered positive returns in both absolute and relative terms. The fund's top contributor was Swedish logistics player Catena, which posted solid second quarter results with strong occupancy and a positive outlook for future growth. The US manufactured homes company UMH was also a strong contributor. The fund's largest detractors in the month were Spanish office player Arima and the Hong Kong listed Asia Pacific logistics asset manager ESR. China was the worst performing real estate market in July, with mortgage boycotts by homebuyers stealing headlines. SKAGEN m2 continues to focus on resilient companies in trend driven subsegments that are mispriced, that can perform well 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

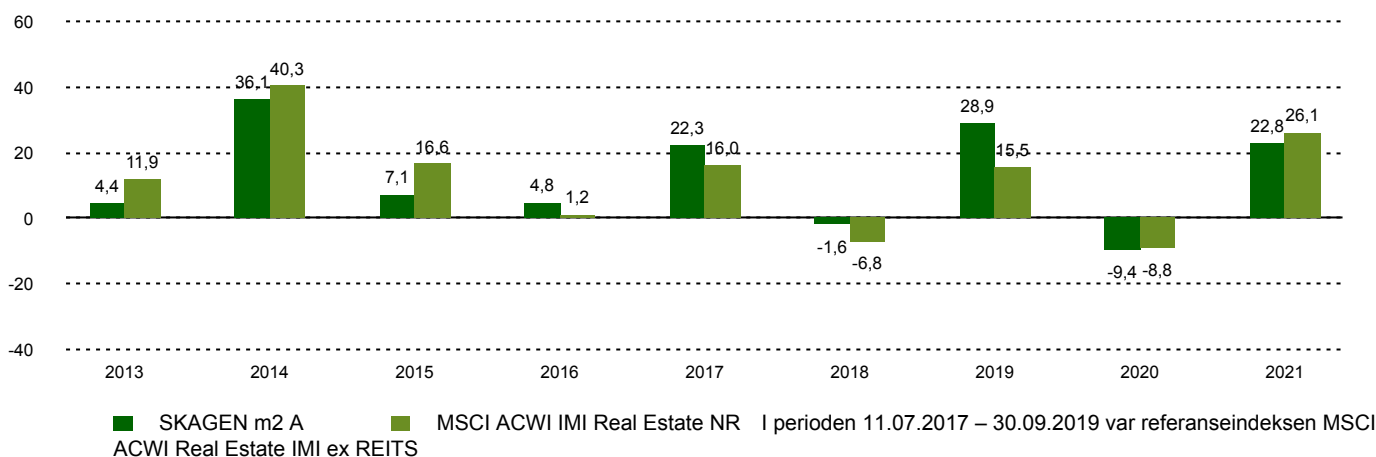
Periode	SKAGEN m2 A	Referanseindeks
Siste måned	4,4%	4,2%
Hittil i år	-7,6%	-6,8%
Siste 12 måneder	-5,3%	-2,3%
Siste 3 år	4,8%	2,9%
Siste 5 år	7,9%	5,2%
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	10,2%	10,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	31.10.2012
Morningstarkategori	Eiendom, Indirekte - Global
ISIN	NO0010657356
NAV	258,28 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	32
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 (%)
Catena AB	4,13	0,85
UMH Properties Inc	4,82	0,80
Prologis Inc	5,50	0,53
CBRE Group Inc	3,82	0,49
Marcus Corp	4,16	0,35



Største negative bidragstyttere

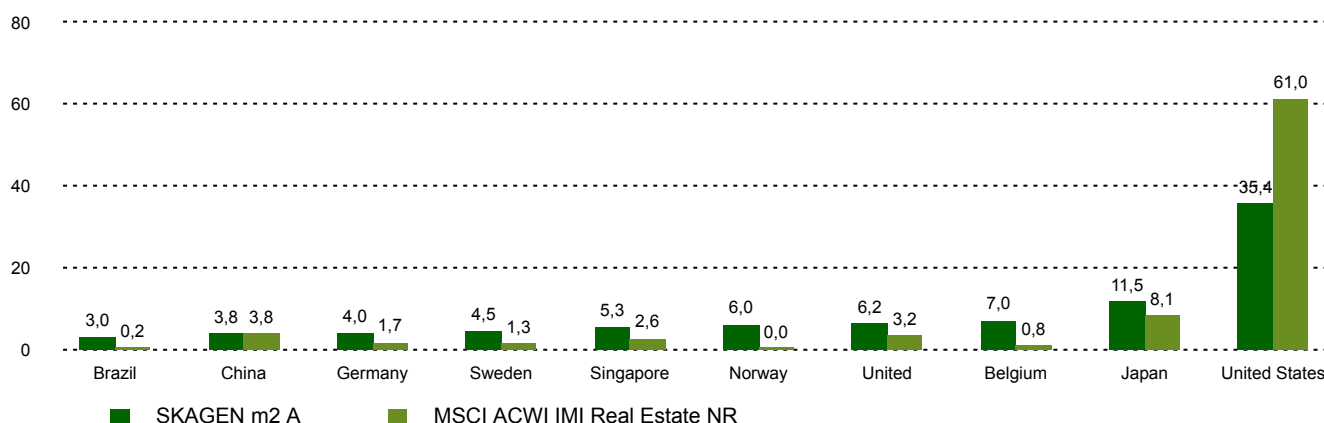
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Arima Real Estate SOCIMI	2,47	-0,29
ESR Group Ltd	4,04	-0,25
Self Storage Group	6,20	-0,23
CK Asset Holdings	2,55	-0,06
Ascendas India Trust	1,82	-0,04

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	6,0
Prologis Inc	Real Estate	United States	5,8
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	5,1
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,5
Sun Communities Inc	Real Estate	United States	4,3
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,2
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,2
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	4,2
CBRE Group Inc	Real Estate	United States	3,9
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	3,8
Samlet vektning			46,0

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