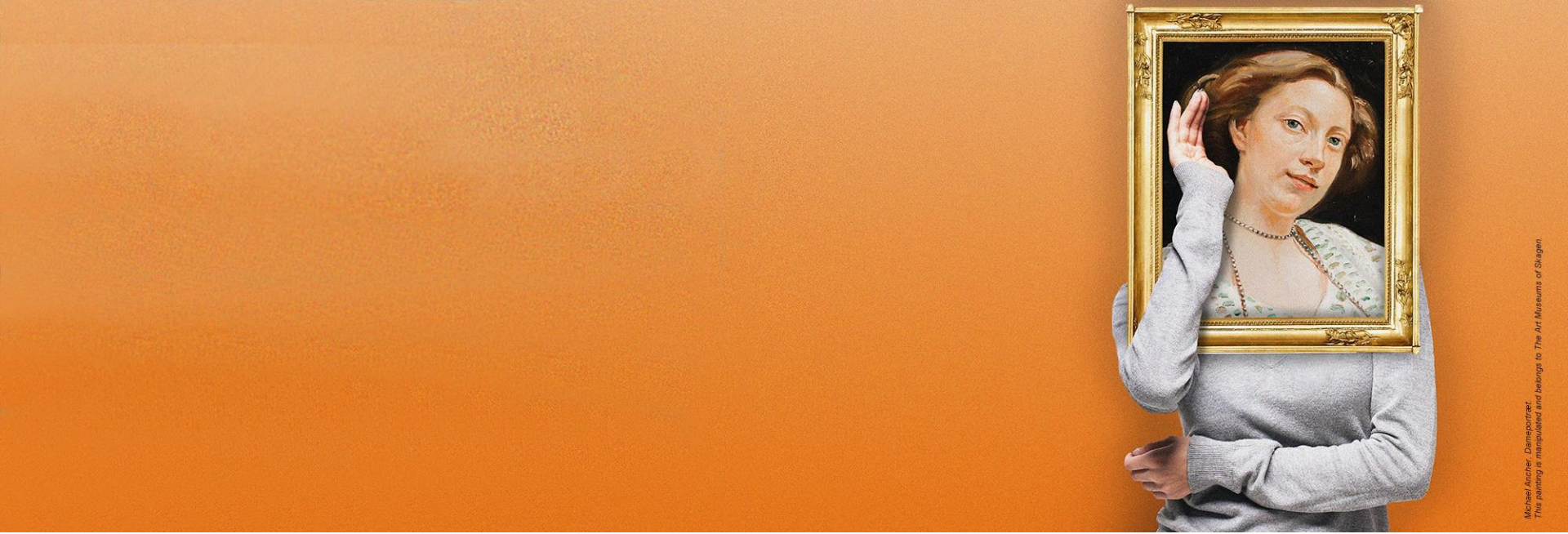


Fondsanbefalinger

The art of common sense

SKAGEN
Part of Storebrand

SKAGEN Global: Diversifisert portefølje med potensiale til høyere avkastning enn indeksfond

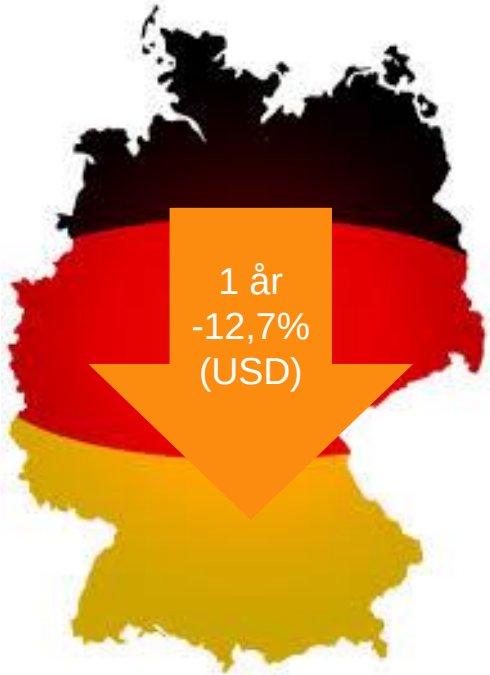
LIVSKVALITET	GLOBALT KONSUM	AKSJER SOM ER FEIL KLASSIFISERT	SPESIALIST FORSIKRING	UNDERVURDERT OPERATIONAL EXCELLENCE	SELSKAPER MED FAMILIE HOVEDEIER	STRUKTURELLE VINNERE
Abbott		ICE	HISCOX	DSV	BAKKAFROST	Edwards
Moody's	Tyson	CME Group	beazley		Schindler	mastercard
ageas	LVMH	MARSH	hannover re	THE HOME DEPOT	MM KARTON AG	Unilever

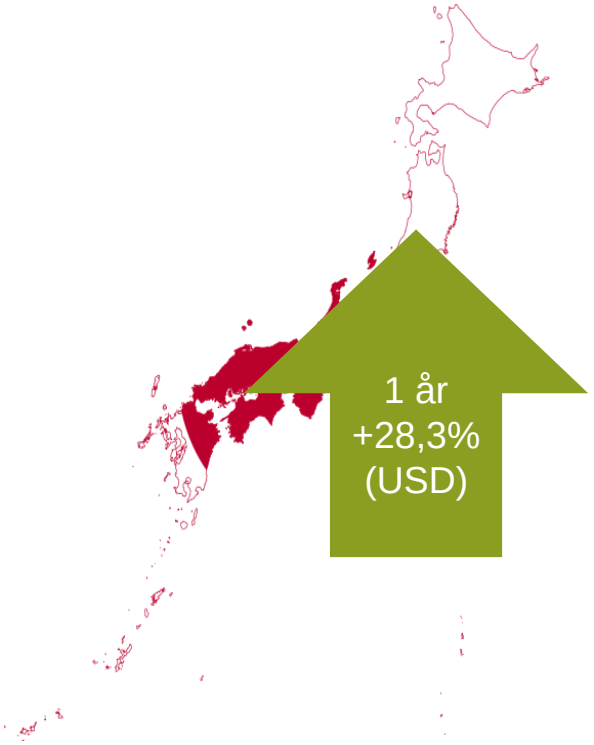
SKAGEN Global August 2019

Porteføljen er satt sammen for å levere god avkastning i de ulike makro og markeds scenarioer

Hvorfor er det attraktivt med børsnotert eiendom i en portefølje?

Diversifisering på geografiske områder





Source: Datastream, UBS. As of 29 August 2019. Based on FTSE EPRA/NAREIT Indices in USD. Relative to FTSE EPRA/NAREIT Global in USD. Relative to regional equities is calculated using FTSE World indices. Showing selected regions only. Market cap of EPRA indices, after investability adjustment. Returns 3Y is CAGR.

Diversifisering innenfor sub-segmenter

Kontor

Utvikling

Hotell

Kjøpesenter

Bolig

Industri

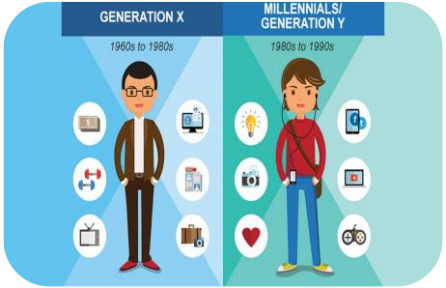
Eksponering til megatrender

Urbanisering

Aldrende befolkning

Husholdningsmønster

Digitalisering



Generasjonstrender

Bærekraft

SKAGEN m² siste 5 år

86,7 % (76,8)
12,7 % årlig

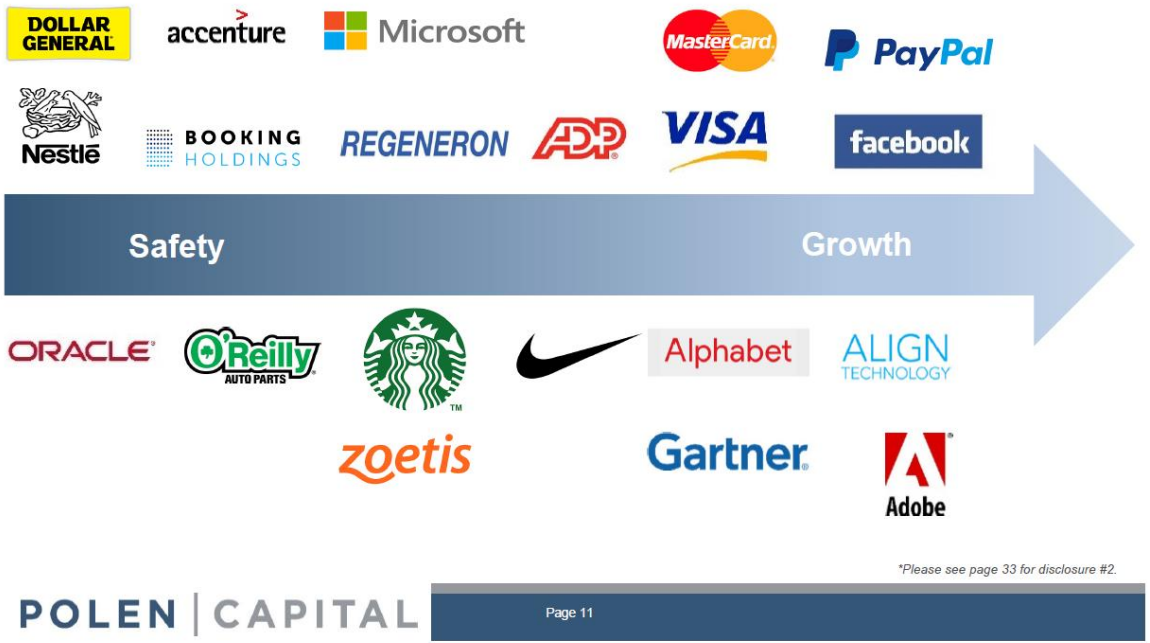
Polen Capital Focus U.S. Growth Fund

- Uavhengig forvalter, 70 % eiet av de ansatte
- Etablert i 1979, Focus Growth i 1989
- ESG basert investeringsprosess
- 27 mrd USD i fondet

Fondsmandat

- Fondet er konsentrert med rundt 15-25 aksjer i store amerikanske vekstselskaper
- Høy aktiv andel
- Selskaper med organisk vekst med stabile eller økende marginer
- Dyktig ledelse
- Gode produkter eller tjenester
- Lite eller ingen gjeld.
- Høy avkastning på kapitalen
- Konkurransemessige fortrinn
- Investerer 5 - 6 % i enkeltselskaper

Investeringer i vekstselskaper



SKAGEN

Polen Capital Focus U.S. Growth Fund

Siste 3 år: 21,8 % per år
Siste år: 19,5 %

Storebrand Global ESG Plus - egenskaper

- Lav avviksrisiko mot benchmark
- Høy aktiv andel
- Høy bærekraftsrating
- Fossilfritt
- Lavt karbonfotavtrykk
- Lav klimarisiko
- Økt eksponering mot klimaløsninger

ESG-analyse: Storebrandstandarden

- Anvender Storebrandstandarden for å unngå investeringer i de minst bærekraftige selskapene
- ESG Plus går lengre på bakgrunn av negative eksternaliteter
  - Tar bort pure-play plastikkselskaper
  - Tar bort selskap med >5% av inntekter fra produksjon+distribusjon fra alkohol, pornografi, gambling og våpen

Storebrand's exclusion of companies in Q2 that do not meet Storebrand's criteria linked to:	
1. Serious climate and environmental damage	98
2. Human rights and international law	32
3. Corruption and financial crime	10
4. The sale of tobacco	24
5. The production of controversial weapons	26
No. of companies excluded:	**179**
No. of companies on observation list	2

Some of the companies were excluded based on several criteria.
Storebrand also does not invest in companies that have been excluded by Norges Bank from the Government Pension Fund – Global, where the exclusion principle is the same as the Storebrand standard.

** Kilde: Storebrandstandarden, 31. juni 2019*

Redusert karbonfotavtrykk

- Optimering på bakgrunn av tilgjengelig CO_2-data reduserer klimarisiko
  - Trucost, CDP, Sustainalytics
  - Rapporterer fondenes karbonfotavtrykk kvartalsvis
- Men: sammenlignbare livssykeldata er tilgjengelig
  - Bruksfasen ikke tatt med
  - Denne er ofte den mest relevante => mangelfulle data

=

?!

Eksluder fossile og andre klimanegative selskaper

- Fossilt
  - Mer enn 5% av salgsinntekter fra produksjon eller distribusjon av fossil brensel; eller
  - Mer enn 100m tonn potensielle CO2-utslipp fra reserver
  - Fjerner hele GICS sektor 10 (energi) og utilities som ikke er vann eller reint fornybart
    - Fjerner også verdikjeden til slike selskaper
- Andre klimanegative selskaper
  - Bruker data for livssyklus og søker å ta ut også andre klimanegative selskaper, f.eks:
    - Flyplasser, de som bygger nye kullkraftverk, reine kjøttprodusenter, tradingselskaper innen fossilt
- Eksklusjonene etterfølges av minimering av avviksrisiko
  - Reduserer dermed klimarisikko, men unngår all unødvendig avviksrisiko og beholder en mest mulig benchmarknær avkastning ved å minimere eksponering mot alle ikke-klimarelaterte kilder til risiko (feks valuta, markedsbeta, selskapsstørrelse, kvantfaktorer osv)

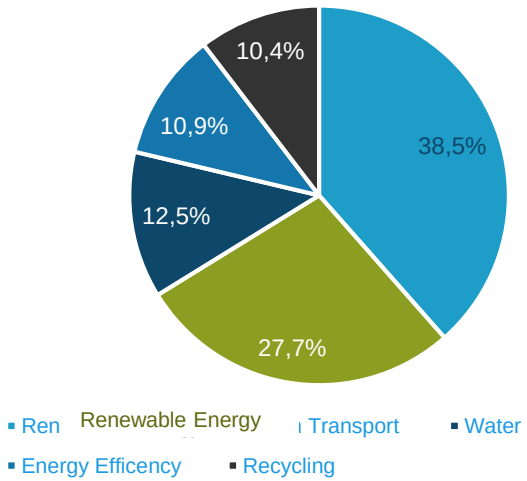
Klimaløsninger: eksponering mot grønne inntekter

- Opptil 10% av porteføljen investeres i pure-plays innen løsninger på klimaproblemet

Climate Solutions Companies	STB Global ESG Plus	MSCI World Index
No. Companies	82	23
% weight	8.9	0.6

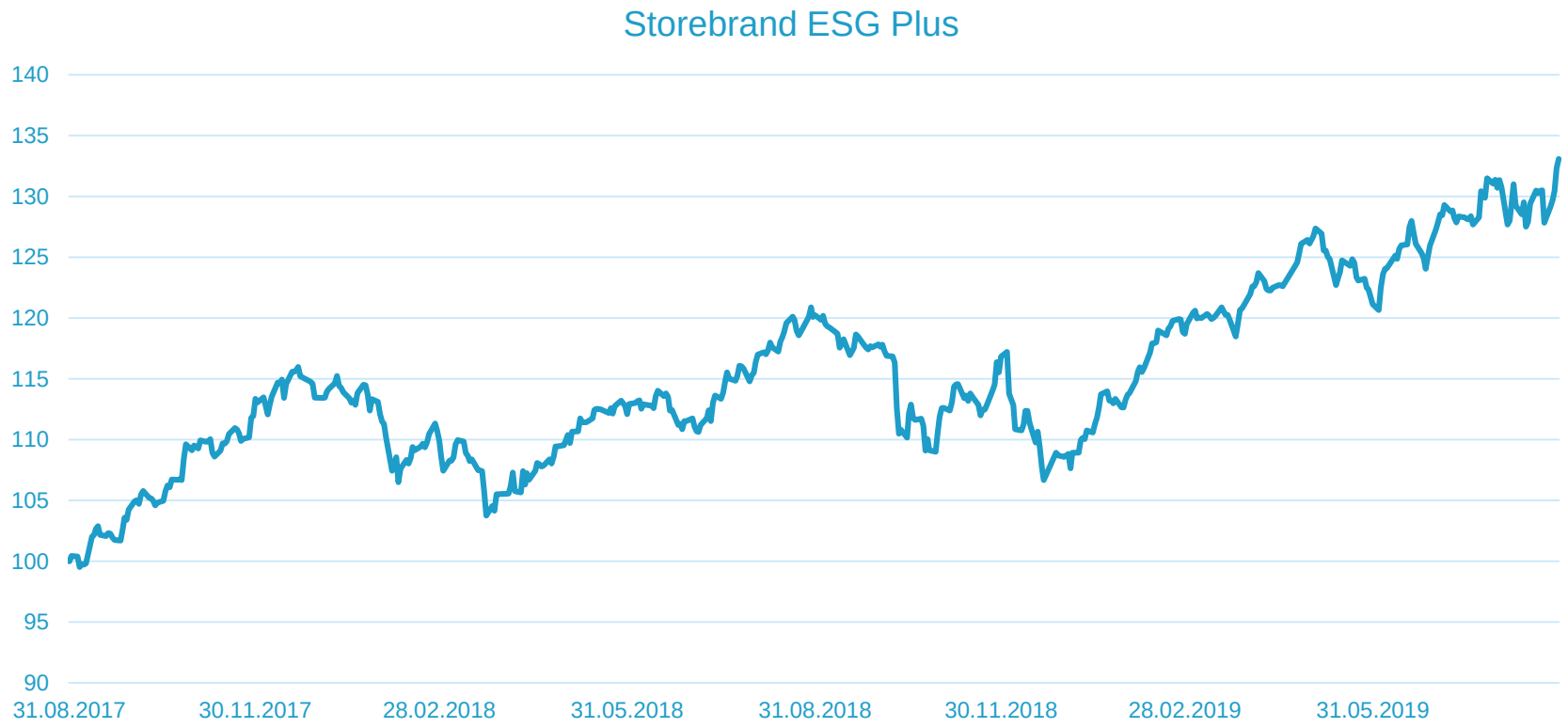
- Signifikant eksponering mot klimaløsninger
  - Gir eksponering basert på god diversifisering og robust risikostyring
  - Investerer i klimaløsninger utenfor MSCI World
  - Anvender ikke CO2-data for disse selskapene for å unngå å straffe dem vha datasett som ikke baserer seg på full livssykelanalyse

% vekt i Global ESG Plus delportefølje



Kilde: Storebrand, Bloomberg and FTSE Green Revenues
Table and pie chart based on Storebrand Global ESG Plus holdings as at 22/08/2019

Avkastning: 15,3 % (12,5 %) siste 12 mnd



Oppsummert

- SKAGEN Global
- SKAGEN m^2
- Polen Capital Focus U.S. Growth Fund
- Storebrand ESG Plus

Takk for oppmerksomheten

The Norwegian fund management company SKAGEN Funds (SKAGEN AS) is part of the Storebrand Group. Storebrand Asset Management AS acquired SKAGEN AS in 2017, and owns 100% of the company. Storebrand Asset Management AS is 100% owned by Storebrand ASA.

SKAGEN seeks to the best of its ability to ensure that all information given in this presentation is correct, however, makes reservations regarding possible errors and omissions. Statements in the presentation reflect the portfolio managers' view at a given time, and this viewpoint may be changed without notice. This presentation should not be perceived as an offer or recommendation to buy or sell financial instruments. SKAGEN AS does not assume responsibility for direct or indirect loss or expenses incurred through the use or understanding of this presentation. Employees of SKAGEN AS may be owners of securities issued by companies that are either referred to in this article or are part of a fund's portfolio.

Historical returns are no guarantee for future returns. Future returns will depend, inter alia, on market developments, the fund manager's skill, the fund's risk profile and management fees. The return may become negative as a result of negative price developments. You can find more detailed information in the funds' Key Investor Information Documents (KIID) and prospectuses on www.skagenfunds.com.