

Commentaire de performance

Volatility continued into April, due to the uncertain outcome of the pandemic, signs of some economies re-opening and central banks expanding programs to avert liquidity concerns. The S&P 500 enjoyed its best month since 1987, while real estate markets rebounded. SKAGEN m2 also ended the month on a positive note. The best contributors in April were our defensive self-storage names Self Storage Group and Shurgard, both of which delivered solid earnings reports. The Finnish provider of storage space solutions, Adapteo, was the largest detractor following the postponement of government contract negotiations due to a focus on the crisis. Most of the portfolio companies' Q1 reports were as expected; largely unaffected by leasing contracts signed in advance, with the coming quarters being more significant. The long-term prospects for real estate are even more attractive following the correction. Active management and stock selection are important given the significant earnings polarisation between different segments. Irrespective of what may happen in the short term, longer-term, urbanisation and demographic shifts will provide helpful tailwinds for global real estate as an asset class. SKAGEN m2 is well positioned thanks to its investment philosophy and disciplined stock selection.

The fund gives access to a normally inaccessible global real estate market. The fund selects low-priced, high-quality real estate companies from around the world. The objective is to provide the best possible risk adjusted return. The fund is suitable for those with at least a five year investment horizon.

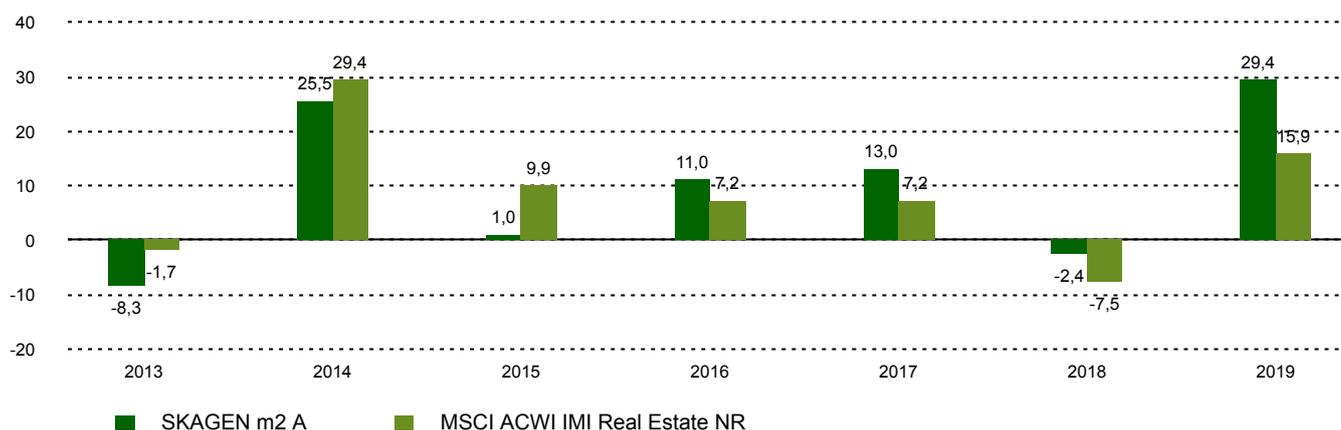
Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	6,2%	8,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-20,6%	-18,0%
Année dernière	-8,4%	-17,2%
3 dernières années	3,1%	-2,7%
5 dernières années	2,7%	-0,3%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,5%	5,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	20,24 EUR
Frais de gestion fixes	1.50%
Ratio du total des frais (2019)	2.68%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	159,54 EUR
Nombre de participations	32
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Equinix Inc	7,77	0,41
CK Asset Holdings Ltd	3,25	0,38
Self Storage Group ASA	5,15	0,36
Catena AB	4,23	0,31
Shurgard Self Storage SA	3,62	0,29



Les plus grands détracteurs

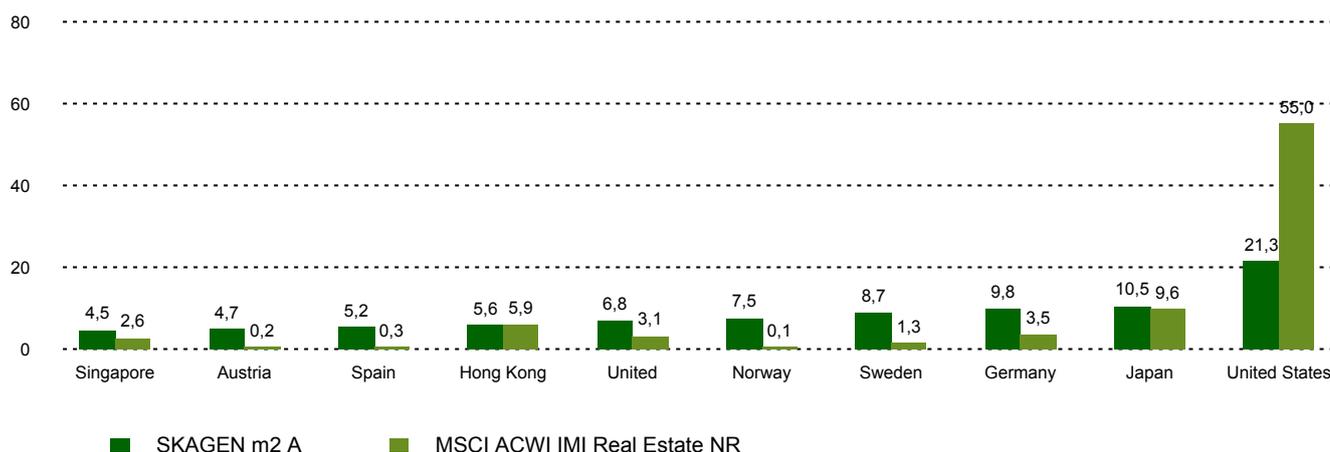
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Adapteo Oyj	2,70	-0,58
CA Immobilien Anlagen AG	4,93	-0,41
Kojamo Oyj	4,55	-0,39
Assura PLC	2,42	-0,16
Far East Consortium International	2,38	-0,11

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	7,6
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,3
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,7
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	4,6
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,3
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,3
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	4,2
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,2
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	3,6
Healthcare Trust of America Inc	Real Estate	United States	3,6
Poids combiné des 10 principales positions			46,4

Exposition géographique (top 10)



Contact



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway

Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négative en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées.