

Commentaire de performance

Markets continued to regain confidence on the back of easing lockdown. The real estate sector was no exception although there was continued volatility due to mixed sentiment around the pandemic outcome, the future of the economy, new stimulus and rising US-China tensions. The best contributors in May are all in sectors less affected by the pandemic, in line with our defensive growth strategy. These were the Swedish logistics operator Catena, as well as the rental residential operators Kojamo and LEG Immobilien. The worst performers were Hong Kong companies Far East Consortium and Cheung Kong Asset Holding. They were both affected by the turmoil caused by the new security law imposed by Beijing. At the end of the month the Hong Kong real estate space recovered somewhat, despite trading at deep discounts. Following the correction, the long-term prospects for the real estate sector remain attractive. Active management and stock selection remain important due to the strong earnings polarisation between the different segments. Whatever the near-term path of the economy and listed real estate may be, longer term, the tailwinds of urbanisation and demographic shifts will prove beneficial for global real estate as an asset class. SKAGEN m2 remains well positioned thanks to its investment philosophy and disciplined stock selection.

SKAGEN M2 est un fonds qui permet d'accéder à des produits immobiliers internationaux habituellement peu accessibles. Le fonds sélectionne des entreprises sous cotées dont la qualité est annonciatrice de réévaluation prochaine sans dévier de notre objectif : obtenir le meilleur rendement ajusté au risque. Ce fonds est recommandé pour les horizons d'investissement de 5 ans et plus.

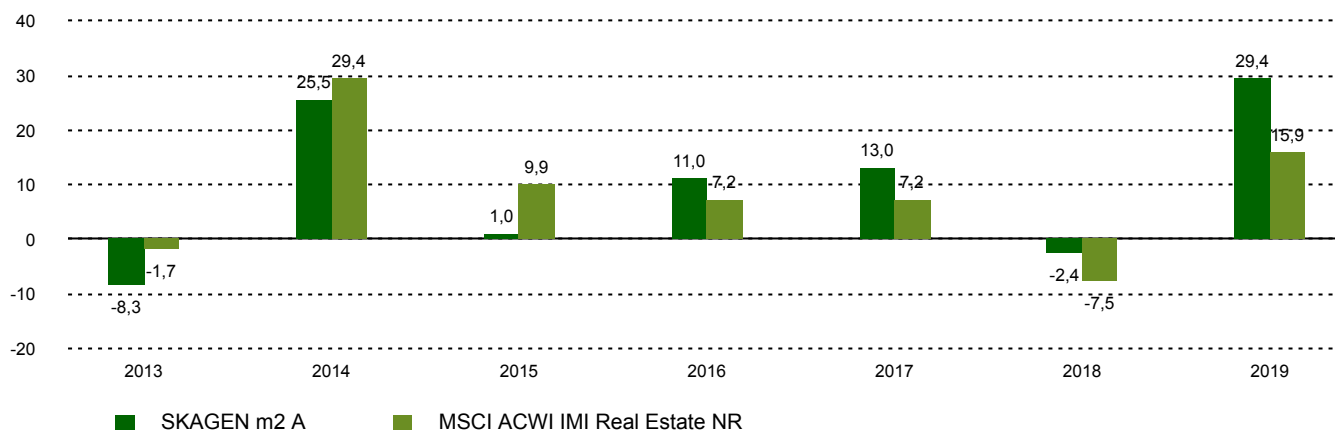
Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	0,9%	-1,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-19,9%	-18,9%
Année dernière	-7,5%	-15,7%
3 dernières années	3,0%	-2,6%
5 dernières années	3,0%	-0,6%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,6%	5,0%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	20,42 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)	171,48 EUR
Nombre de participations	32
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Catena AB	4,77	0,80
Kojamo Oyj	4,57	0,35
Deutsche Wohnen SE	3,00	0,15
LEG Immobilien AG	4,37	0,13
Adapteo Oyj	2,69	0,12

Les plus grands détracteurs

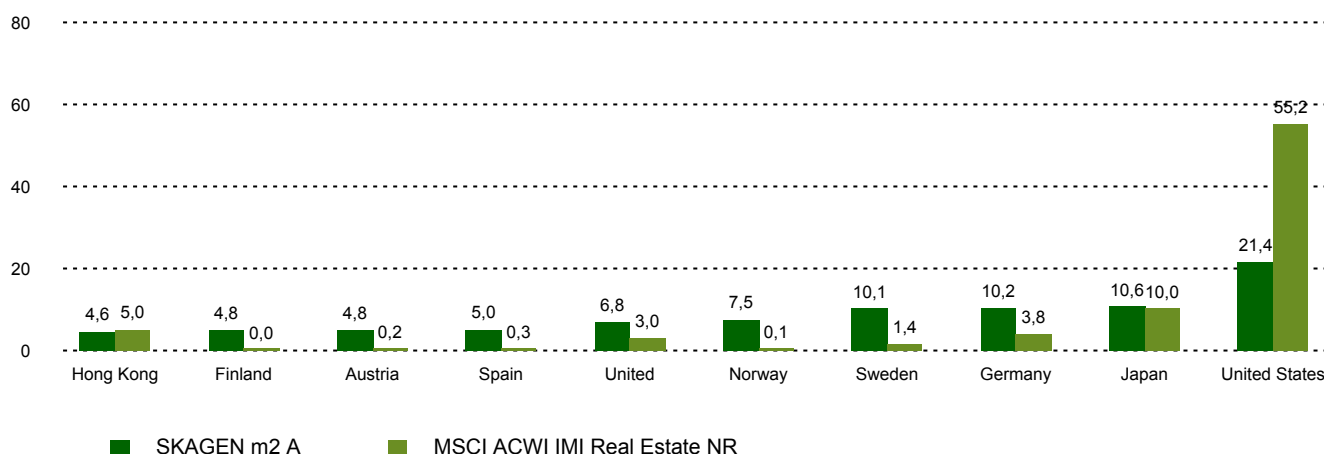
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Far East Consortium International	2,27	-0,52
CK Asset Holdings Ltd	3,19	-0,51
Equity Residential	3,05	-0,38
SL Green Realty Corp	1,28	-0,38
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	2,19	-0,26

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	7,7
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,2
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,2
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,8
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,8
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	4,6
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,4
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	4,3
Healthcare Trust of America Inc	Real Estate	United States	3,7
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,6
Poids combiné des 10 principales positions			48,4

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 négatif 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.