

Commentaire de performance

October ended in the red for listed global real estate amid market volatility due to the further spread of COVID-19, the US election and Brexit, among other factors. SKAGEN m2 slightly outperformed its benchmark for the month. We initiated a new position in connection with an equity raise; Belgian Aedifica is the sole sizeable pure player in the European healthcare market and the company's buy-and-hold strategy has translated into strong portfolio growth over recent years. The European market is fragmented and Aedifica, which is now active in six countries, will continue to be a consolidator. With an ageing population, nursing home capacity is expected to double by 2050 in Europe, providing a lot of growth potential. Keihanshin Building was the best monthly contributor as the Japanese data centre operator delivered strong results, followed by Hong Kong-based Far East Consortium. Norwegian Self Storage Group was the largest detractor without any company-specific reasons. SKAGEN m2 continues to focus on companies that we consider to be resilient in trend-driven sub-segments. The long-term outlook remains positive, although real estate will not be immune to the short-term challenges caused by a deteriorating macroeconomic environment.

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.

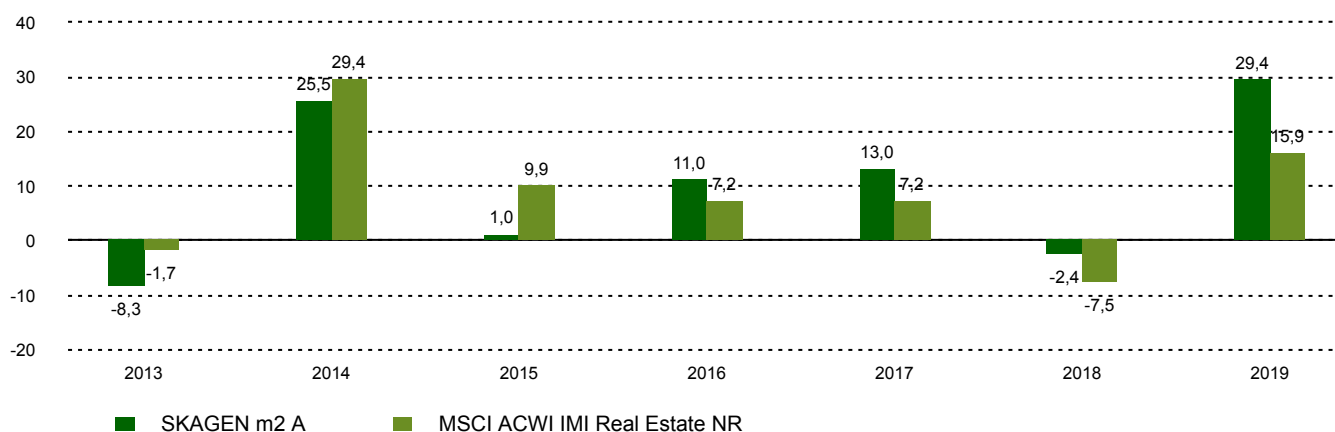
Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	-3,5%	-3,8%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-23,4%	-21,9%
Année dernière	-18,6%	-21,7%
3 dernières années	-0,4%	-5,6%
5 dernières années	3,4%	-0,8%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	4,7%	4,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	19,51 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)	147,34 EUR
Nombre de participations	32
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Keihanshin Building Co	5,62	0,79
Far East Consortium	1,89	0,15
Adapteo Oyj	3,67	0,14
Deutsche Wohnen SE	3,07	0,09
Heiwa Real Estate Co	1,13	0,09



Les plus grands détracteurs

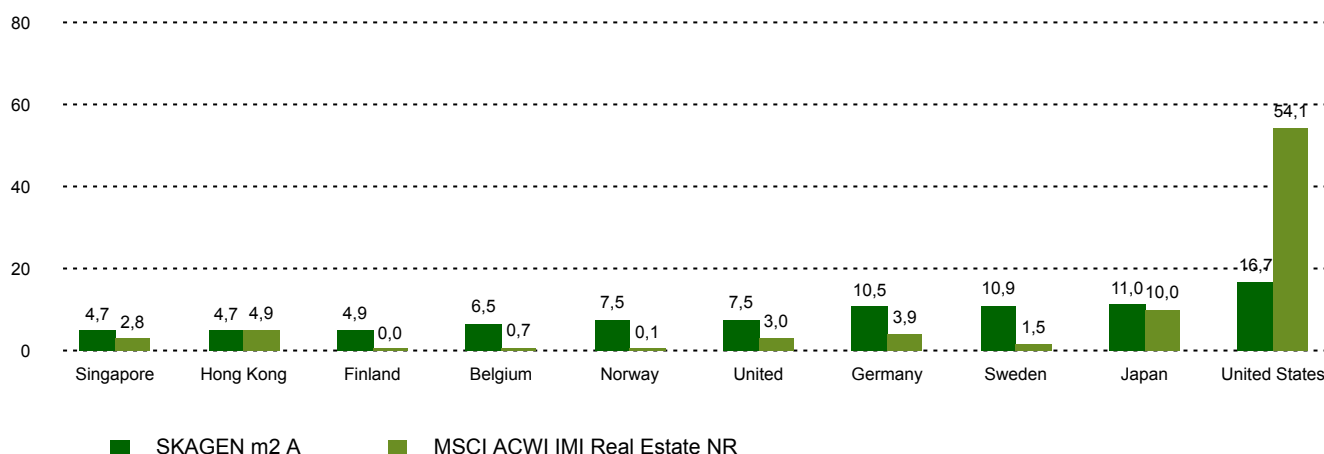
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Self Storage Group	5,14	-0,45
Catena AB	5,07	-0,31
Arima Real Estate SOCIMI	2,87	-0,27
Switch Inc	3,16	-0,26
CA Immobilien Anlagen	4,40	-0,25

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	5,8
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,0
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,9
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,9
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,8
EQUINIX INC	Real Estate	United States	4,7
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,7
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,2
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,9
Healthcare Trust of America Inc	Real Estate	United States	3,8
Poids combiné des 10 principales positions			46,7

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.