

## Commentaire de performance

November was a positive month for global equities after some of the pandemic uncertainty was removed following the vaccine news. Real estate investors started to sell down some of the more pandemic resilient names. More broadly speaking, a rotation into value could be observed in November. It was a strong month for SKAGEN m2 both in absolute and relative terms. As a result of the increased interest in office space, we bought back Columbia Property Trust and initiated a position in Prologis. We sold out of Equity Residential after negative guidance as well as Immobiliaria Colonial. The fund's best performer was office company Entra following a bid situation at the end of the month. Aroundtown and CA Immobilien also performed well, as a result of growing optimism for all suffering subsegments after the vaccine news. The pandemic winners, namely growth stocks and stable earners, were on the losing side in November. SKAGEN m2 continues to focus on companies that we consider to be resilient in trend-driven subsegments, but also on opportunities that arise in mispriced names driven by the recovery. The long-term prospects are positive, however, real estate will not be immune to the challenges caused by the 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.

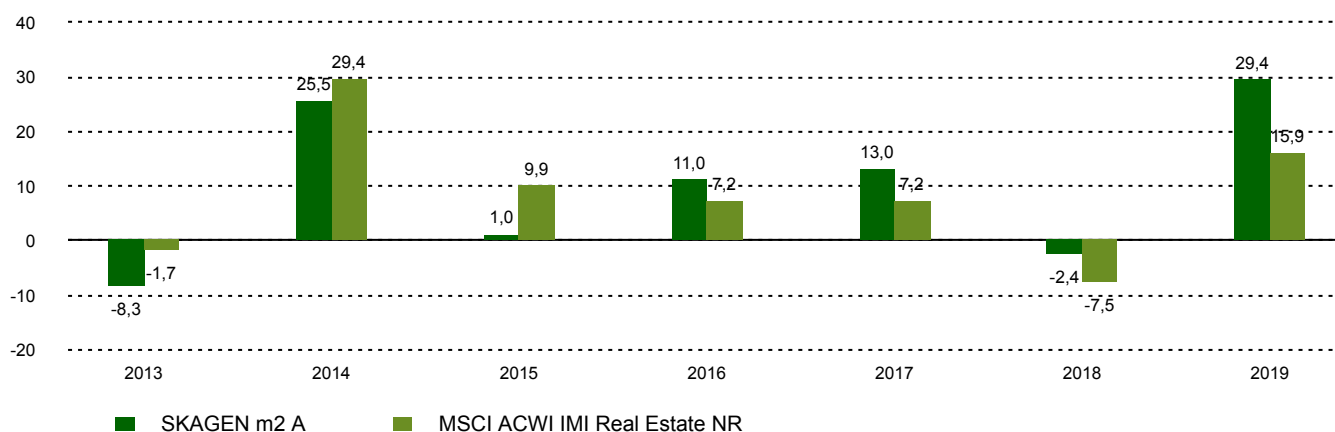
## Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	9,1%	9,5%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-16,4%	-14,4%
Année dernière	-14,2%	-14,6%
3 dernières années	2,8%	-2,1%
5 dernières années	5,4%	0,5%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,8%	5,3%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	21,29 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)	158,98 EUR
Nombre de participations	34
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Entra ASA	2,51	1,00
Aroundtown SA	2,98	0,85
CA Immobilien Anlagen AG	4,67	0,72
Self Storage Group ASA	5,25	0,57
Allied Properties Real Estate	2,91	0,51

Basé sur rendements en NOK

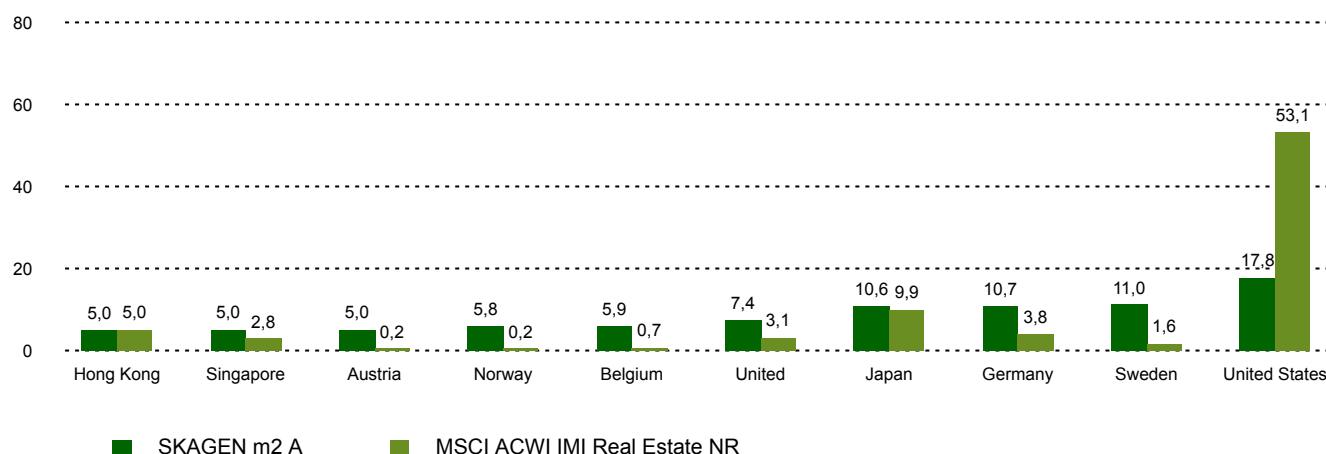
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Equinix Inc	4,34	-0,52
Shurgard Self Storage	4,18	-0,33
Keihanshin Building Co	5,59	-0,30
Kojamo Oyj	4,56	-0,28
Deutsche Wohnen SE	2,87	-0,23

## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,8
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	5,0
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	4,9
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,9
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,6
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,3
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	3,9
Adapteo Oyj	Industrials	Sweden	3,9
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	3,9
Poids combiné des 10 principales positions			45,3

## 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.