

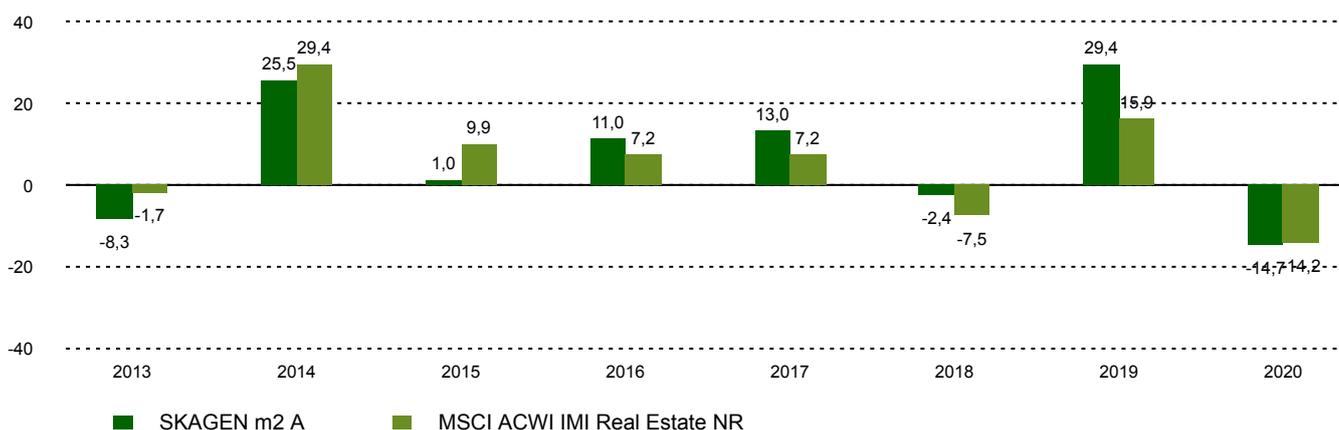
Commentaire de performance

February was all about fear of inflation and subsequently rising yields on the back of the better economic outlook, driven mainly by massive amounts of stimulus. Growth in the economy typically trumps expected increased interest rates for real estate, and this led to a positive upturn for the sector in the month. Recovery trade returned, benefiting most pandemic loser segments over winners. The fund's best contributor was the conglomerate Cheung Kong Asset Holding after strong performance by the Hong Kong domiciled names. Our US manufactured homes operator UMH Properties was the second-best contributor followed by self storage operator Shurgard, which delivered a very solid report. Japanese Keihanshin Building continued to underperform after the failed bid in January. On a positive note, at the end of February, the board announced several positive measures, including share buybacks. SKAGEN m2 continues to focus on its barbell approach; either investing in resilient companies in trend-driven subsegments, or companies that we consider mispriced and that will gain from recovery in the economy. The long-term prospects are positive; however, real estate will not be immune to the challenges caused by a deteriorating macroeconomic environment.

Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	0,9%	3,7%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-0,1%	4,1%
Année dernière	-8,8%	-4,8%
3 dernières années	3,3%	-0,8%
5 dernières années	7,7%	2,8%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,8%	5,7%

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
CK Asset Holdings	2,90	0,48
UMH Properties Inc	2,40	0,38
Shurgard Self Storage	4,12	0,36
Adapteo Oyj	4,20	0,34
Mitsui Fudosan Co	2,87	0,31

Basé sur rendements en NOK



Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Equinix Inc	3,57	-0,43
Kojamo Oyj	3,83	-0,36
Keihanshin Building Co	3,68	-0,36
ESR Cayman Ltd	2,24	-0,24
Prologis Inc	4,49	-0,16

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.

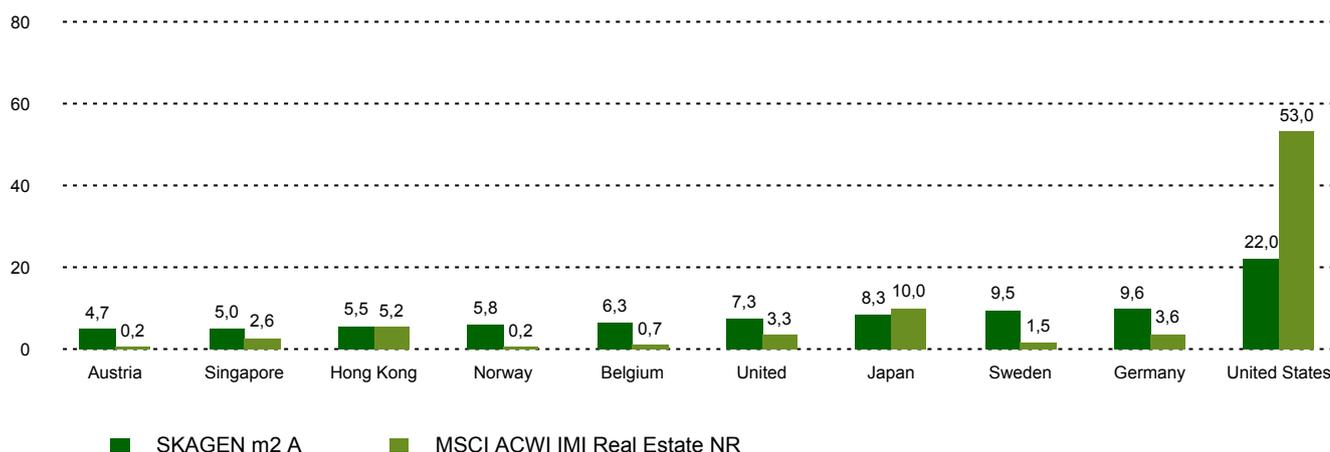
Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	21,70 EUR
Frais de gestion fixes	1.50%
Ratio du total des frais (2020)	1.38%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	154,78 EUR
Nombre de participations	32
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,8
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,0
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,7
Adapteo Oyj	Industrials	Sweden	4,5
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,4
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,1
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	4,0
Switch Inc	Information Technology	United States	3,9
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,6
Poids combiné des 10 principales positions			44,2

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.