

## Commentaire de performance

Global real estate is currently benefitting from strong growth and low interest rates, recovering from the negative effects of the pandemic. Inflationary pressure is intensifying, which is mainly positive for real estate that has long been viewed as a partial inflation hedge. Inflating prices can be passed on through rents, while rising property values are also beneficial, giving individual property assets and real estate stocks critical roles in portfolio strategies. Rent growth has historically outpaced inflation, while property values may benefit as higher costs for land, labour and materials raise the economic threshold for new supply. The fund's best performer was the Swedish social infrastructure company Adapteo, which became a target in a pending bid with a premium of over fifty percent. Our long-term holding, Deutsche Wohnen announced a merger with Vonovia at a decent premium. We entered into several new positions in the office space, namely Paramount Group, Great Portland Estates and Tokyu Fudosan. The fund's largest detractor was US storage company Americold. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, or companies that we consider mispriced and which will benefit from recovery in the economy or are well positioned for inflation.

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.

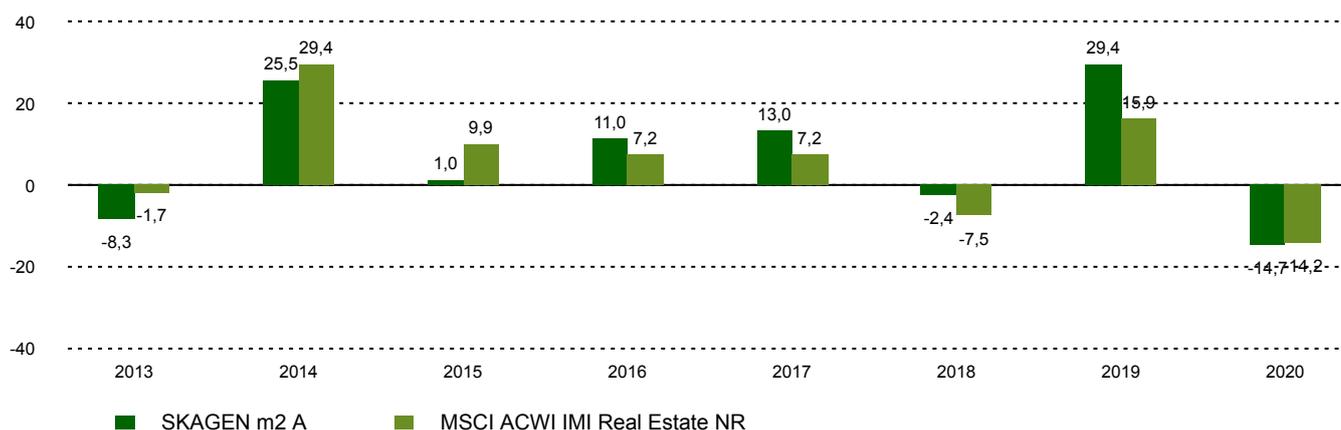
## Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	4,2%	-0,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	12,4%	13,3%
Année dernière	19,6%	19,9%
3 dernières années	5,1%	0,3%
5 dernières années	8,6%	3,2%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	7,1%	6,6%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	24,42 EUR
Frais de gestion fixes	1.50%
Ratio du total des frais (2020)	1.37%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	170,16 EUR
Nombre de participations	36
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

## Performance dix dernières années



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Adapteo Oyj	5,50	2,77
Self Storage Group	5,14	0,64
Deutsche Wohnen SE	2,16	0,46
Shurgard Self Storage	3,84	0,38
Catena AB	4,60	0,37

Basé sur rendements en NOK



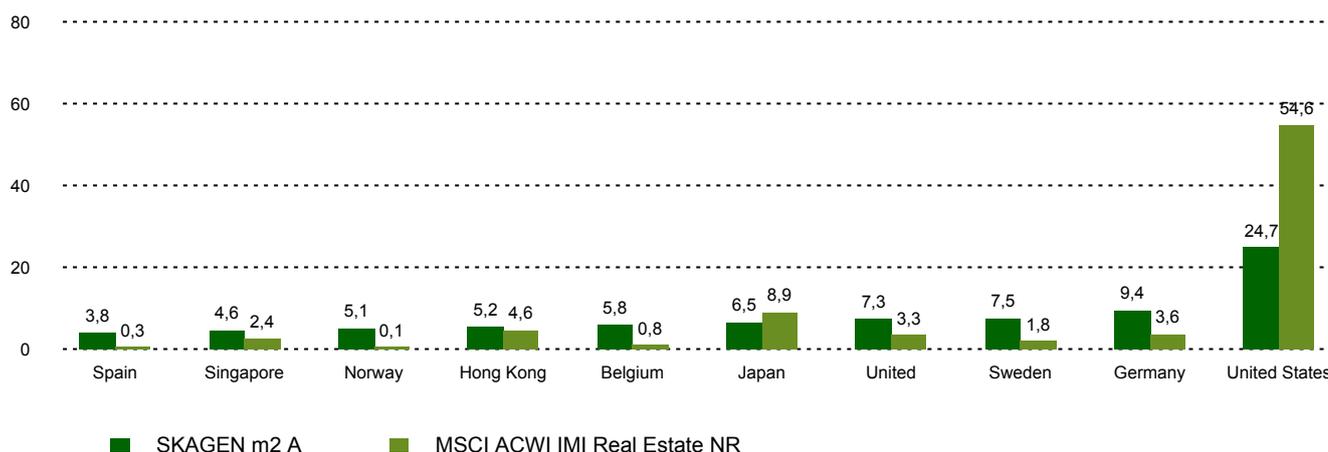
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Keihanshin Building Co	2,97	-0,28
Americold Realty Trust	3,84	-0,23
Healthcare Trust of America	2,49	-0,17
ESR Cayman Ltd	2,11	-0,17
Columbia Property Trust	2,13	-0,04

## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,1
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,5
Prologis Inc	Real Estate	United States	3,9
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	3,8
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,8
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,8
Americold Realty Trust	Real Estate	United States	3,8
LEG Immobilien SE	Real Estate	Germany	3,7
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	3,5
Switch Inc	Information Technology	United States	3,2
Poids combiné des 10 principales positions			39,1

## 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.