

Commentaire de performance

October was a strong absolute month for SKAGEN m2 as the US real estate market performed much more strongly than the European and Asian markets. Overall, third quarter reports showed strength in logistics in particular. The office space was less strong and is lagging the recovery on a global basis. Inflationary pressure continues to create volatility, but will over time be beneficial for real assets. One of the fund's best performers during the month was Norwegian Self Storage Group after a weaker performance in September. Swedish logistics operator Catena was another positive contributor after a solid report. All the logistics operators in the portfolio reported strong numbers, especially US-based Prologis. The fund's largest detractor was Brazilian logistics operator Log, despite its solid report, due to the declining macro environment. We sold out of French holding Icade on the back of the failed and postponed IPO. We also exited Chinese CR Land due to the worsening situation in the Chinese housing market. We added another office name, US Hudson Pacific Properties, which has assets mainly on the west coast. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, companies that we consider mispriced and that may benefit from economic recovery or companies that 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.

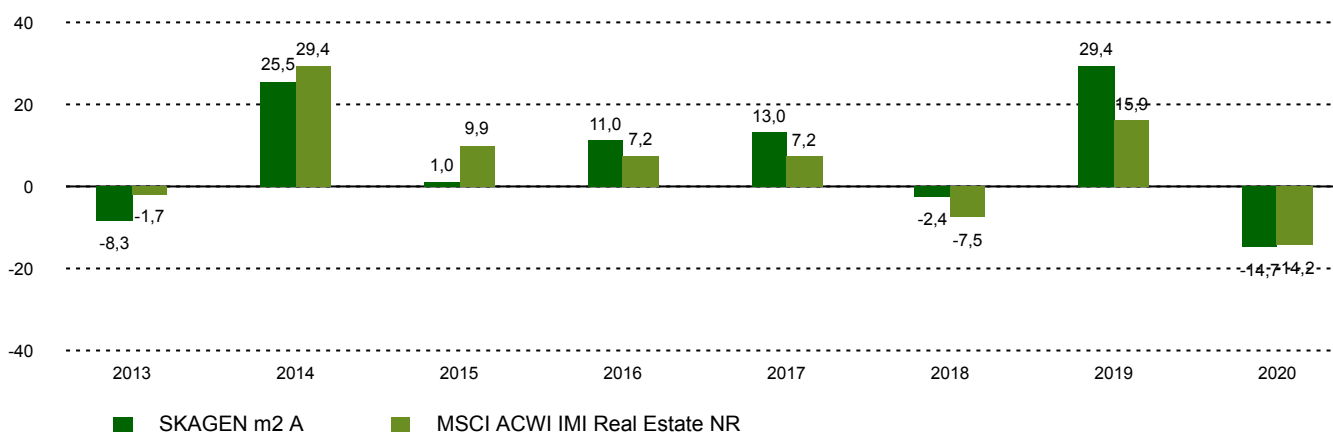
Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	3,3%	4,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	21,8%	25,0%
Année dernière	35,6%	37,3%
3 dernières années	10,2%	8,1%
5 dernières années	9,4%	5,0%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	7,7%	7,5%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	26,47 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)	182,98 EUR
Nombre de participations	34
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Prologis Inc	4,40	0,51
Self Storage Group ASA	5,80	0,39
Catena AB	4,40	0,38
Shurgard Self Storage SA	4,33	0,36
Allied Properties REIT	3,02	0,17

Les plus grands détracteurs

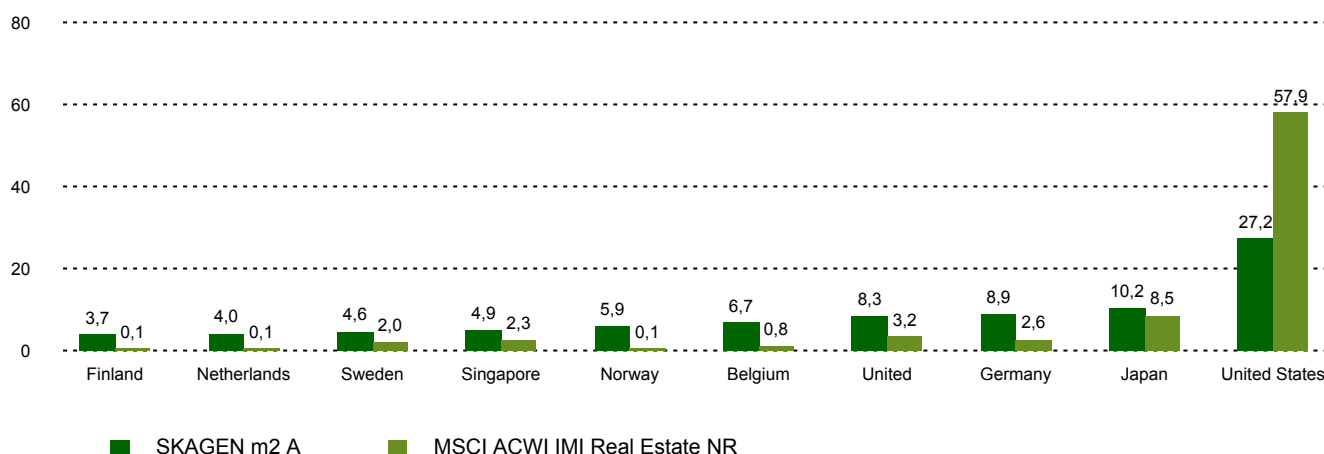
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LOG Commercial Properties	2,60	-0,44
Tokyu Fudosan Holdings Corp	3,08	-0,31
Paramount Group Inc	2,87	-0,25
Heiwa Real Estate Co Ltd	1,76	-0,24
Mitsui Fudosan Co Ltd	2,83	-0,23

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,9
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,7
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,6
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,4
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,3
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,3
CTP NV	Real Estate	Netherlands	4,0
Switch Inc	Information Technology	United States	3,8
LEG Immobilien SE	Real Estate	Germany	3,7
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,7
Poids combiné des 10 principales positions			43,4

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 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.