

Commentaire de performance

November was another positive month for the fund even though global real estate markets ended on a negative note. Inflationary pressure continued to lead to new and more hawkish rhetoric from some central banks, something that might change again depending on the development of the Omicron virus. Inflation is also likely to be an issue long into the new year, which will benefit real assets over the longer term. The best performer during the month was once again Norwegian Self Storage Group, which recovered lost ground after lagging peers during the year. The bid for Swedish peer 24Storage at high multiples was also a contributory factor. The second-best performer was the American data centre operator Switch which reported strong numbers and a decision regarding a REIT conversion driven by activists. The largest detractors in the month were Aroundtown and Tokyu Fudosan. Both names have some of their operations within the hospitality and office sectors, which have suffered due to the emergence of the Omicron virus. 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.

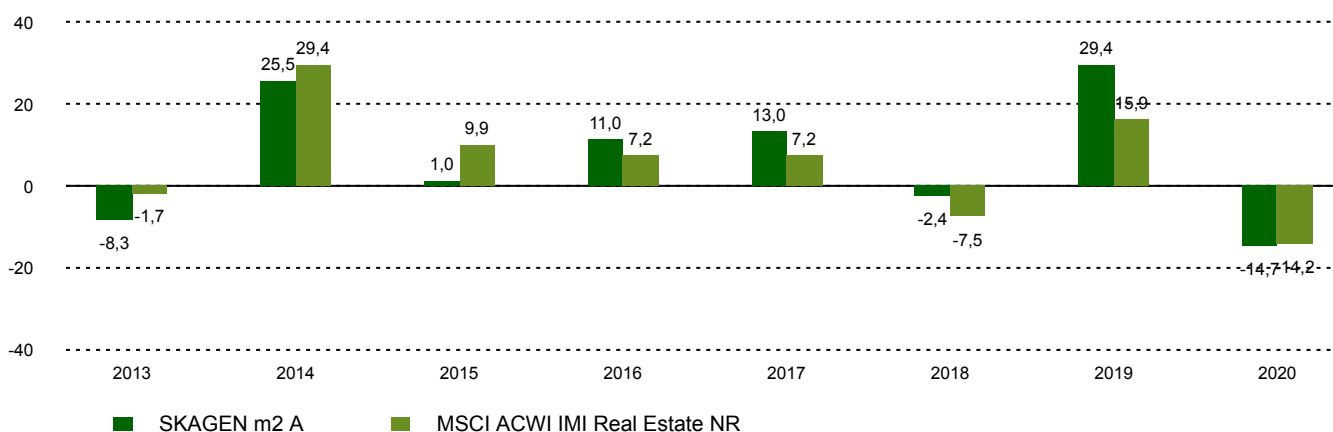
Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	0,9%	-0,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	22,8%	24,8%
Année dernière	25,4%	25,2%
3 dernières années	9,6%	6,1%
5 dernières années	9,0%	4,8%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	7,8%	7,4%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	26,69 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)	183,39 EUR
Nombre de participations	34
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Performance dix dernières années



Contributeurs

Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Self Storage Group	6,23	1,13
Switch Inc	3,80	0,59
Prologis Inc	4,74	0,54
Americold Realty Trust	2,91	0,53
Catena AB	4,72	0,52

Les plus grands détracteurs

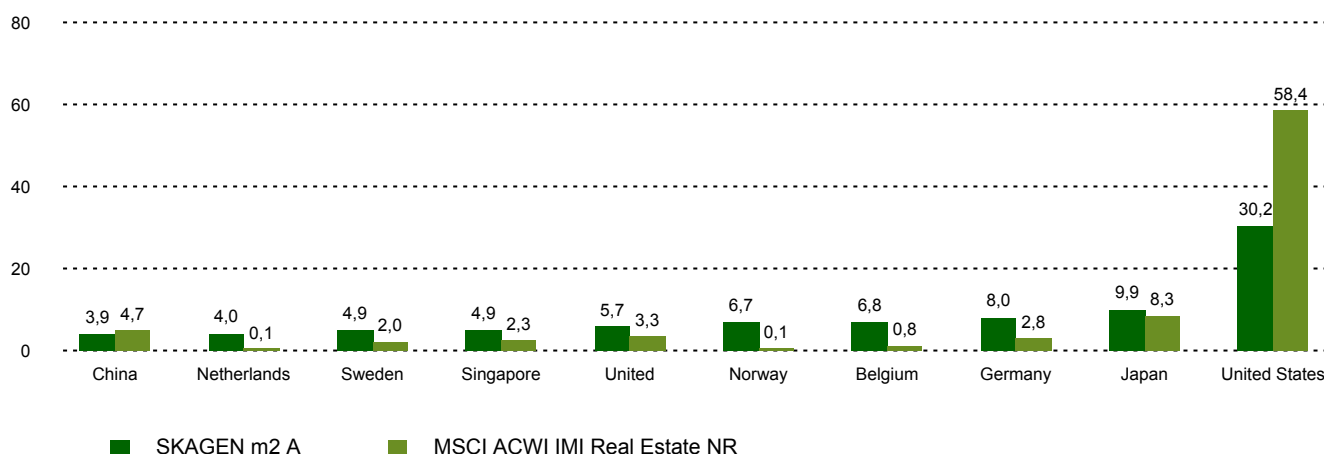
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Aroundtown SA	2,44	-0,16
Tokyu Fudosan Holdings	2,87	-0,11
Mitsui Fudosan Co	2,88	-0,08
Assura PLC	0,91	-0,02
CK Asset Holdings Ltd	2,37	-0,01

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	6,7
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,9
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,7
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,4
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,3
Switch Inc	Information Technology	United States	4,2
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
CTP NV	Real Estate	Netherlands	4,0
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	3,9
LEG Immobilien SE	Real Estate	Germany	3,6
Poids combiné des 10 principales positions			44,9

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 négatif 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.