

## Commentaire de performance

It was a roller coaster start to the year for global equities, and real estate was no exception. Higher rates were the topic of the month, mainly driven by a hawkish US central bank. This led to higher bond rates and a further rotation from growth to value. Inflation continues to be a theme, something that has historically been beneficial for real estate with inflation-linked rents. Geopolitical tensions and Omicron also contributed to sluggish markets. Last year's laggards in the real estate market, Asia and Europe, were the best performers in January. SKAGEN m2 ended the month in negative territory but ahead of the market. The best performer in January was Brazilian logistics operator LOG. After last year's macro-related turmoil, the Brazilian real estate sector came out as a winner in January. The second-best contributor was the Japanese conglomerate Mitsui Fudosan. The largest detractor was the US manufactured home operator UMH Properties. We bought Sun Communities during the correction, a US company that mainly operates in manufactured housing. We exited Healthcare Trust of America. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, which are mispriced, driven by economic recovery 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.

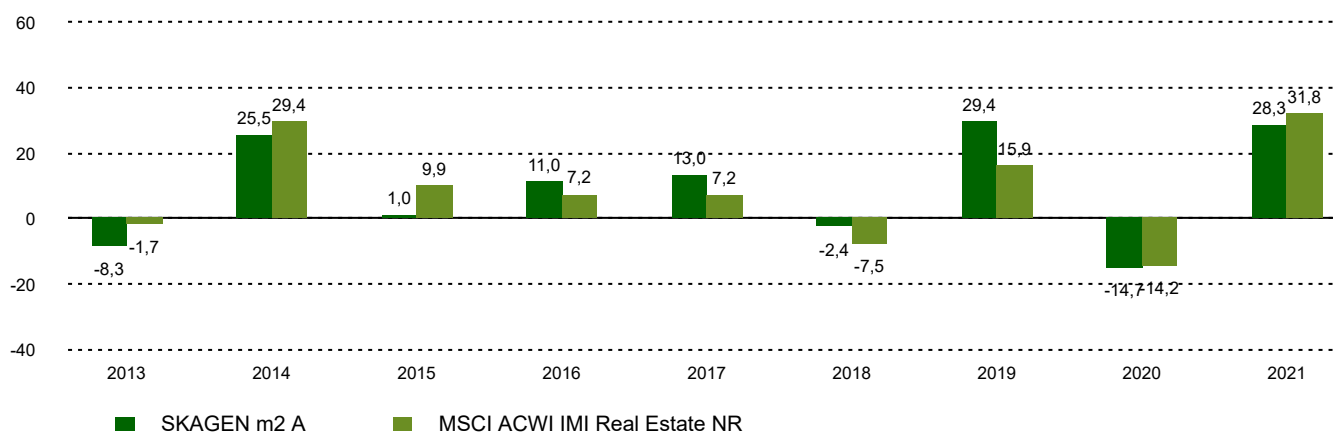
## Performance historique

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

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	26,88 EUR
Frais de gestion fixes	1.50%
Ratio du total des frais (2021)	1.19%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	186,58 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

## Performance dix dernières années



## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LOG Commercial Properties	2,83	0,53
Mitsui Fudosan Co Ltd	2,70	0,23
CK Asset Holdings Ltd	2,46	0,18
Vonovia SE	3,83	0,15
Paramount Group Inc	3,14	0,14



### Les plus grands détracteurs

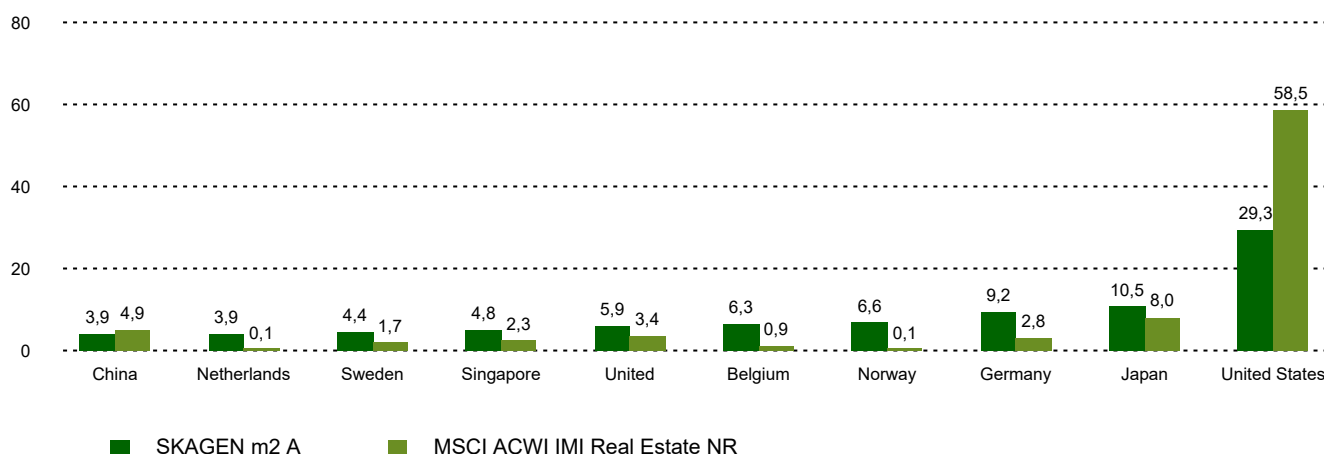
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
UMH Properties Inc	4,72	-0,65
Shurgard Self Storage SA	4,21	-0,52
Keihanshin Building Co	2,78	-0,42
Catena AB	4,51	-0,40
Self Storage Group ASA	6,93	-0,39

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	6,6
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,6
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,4
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,3
Vonovia SE	Real Estate	Germany	4,1
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,1
Switch Inc	Information Technology	United States	4,1
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,1
CTP NV	Real Estate	Netherlands	3,9
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	3,9
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 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.