

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur www.skagenfunds.fr et auprès de nos distributeurs.

Commentaire de performance

May provided little relief for investors, accelerating the year-to-date sell-off across the board. Headlines were dominated by war, inflation, higher credit spreads and a potential recession. Central banks continued to hike interest rates; the US by 50 basis points, which is the most since 2000. One bright spot was the high number of global property M&As at lower valuations, including the acquisition of our portfolio holding Switch. Among the biggest property markets, only Asia generated positive returns during the month. Thanks to the acquisition, the US data centre operator Switch was the best contributor in the month as well as year to date. We had anticipated the acquisition given the company's superior ESG profile and position within the US data centre market. Our second-best performing stock was the UK rental residential company Grainger after they announced a solid report demonstrating that the company is continuing to recover after the pandemic. The fund's largest detractor was the US manufactured homes operator UMH Properties due to supply chain issues delaying revenues on new developments. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, which are either mispriced, driven by the recovery in the economy or 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. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

Performance historique

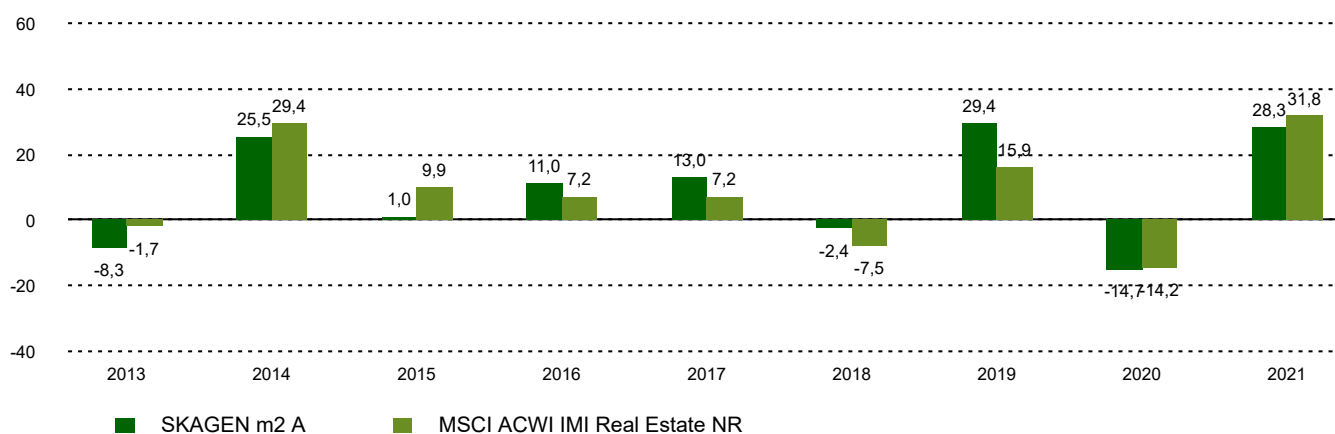
Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	-5,4%	-5,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-7,8%	-7,7%
Année dernière	5,3%	7,3%
3 dernières années	5,2%	2,7%
5 dernières années	6,6%	3,5%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,9%	6,7%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	25,70 EUR
Frais de gestion fixes	1.50% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	1.19%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	176,36 EUR
Nombre de participations	33
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

*Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et prélevée annuellement si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence. La commission de gestion totale perçue représente un maximum de 3,00% par an et un minimum de 0,75% par an. La commission de performance peut être perçue même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Switch Inc	2,89	0,89
Grainger PLC	4,25	0,27
Americold Realty Trust	2,88	0,17
Mitsui Fudosan Co Ltd	3,49	0,15
American Tower Corp	1,57	0,11



Les plus grands détracteurs

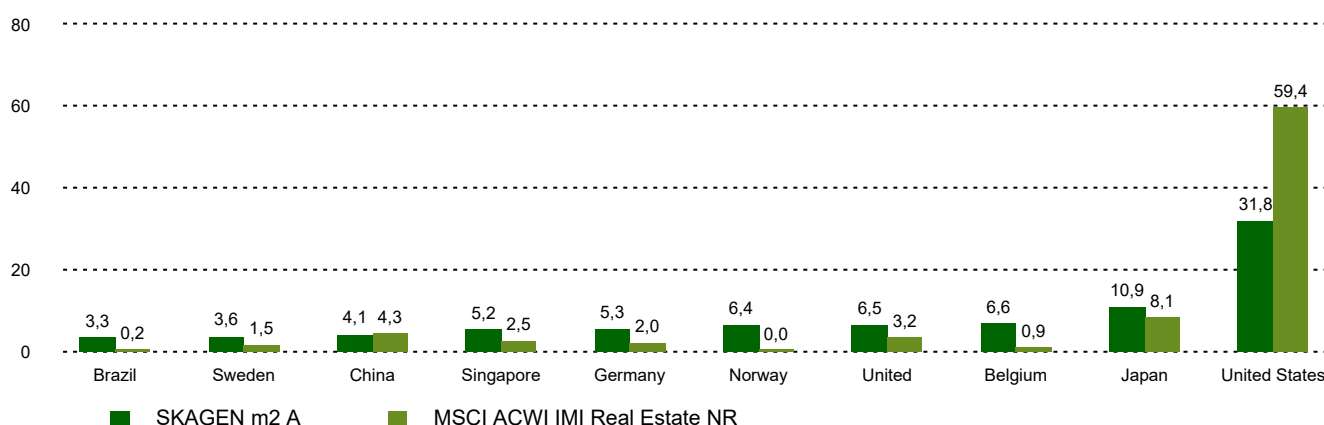
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Prologis Inc	4,53	-1,00
UMH Properties Inc	4,76	-0,79
Catena AB	3,73	-0,66
Shurgard Self Storage SA	4,18	-0,39
Hudson Pacific Properties	1,79	-0,27

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	6,4
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,7
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,5
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,4
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,1
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	4,1
Sun Communities Inc	Real Estate	United States	4,0
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	3,8
Catena AB	Real Estate	Sweden	3,6
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	3,5
Poids combiné des 10 principales positions			43,2

Exposition géographique (top 10)



Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert., 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway