

Toutes les données en EUR au 31/01/2023, sauf indication contraire.

**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](http://www.skagenfunds.fr) et auprès de nos distributeurs.

## Commentaire de performance

The year got off to a stellar start in January, the best in fact since the launch of the fund. The market was driven by investors starting to price in a less hawkish stance by central banks and slightly more positive economic developments. This was despite the still sharp rhetoric from central banks and growth numbers being revised downwards. In October 2022, we wrote that investors should consider careful real estate positioning before the cycle turns positive again. As stated before, a lot of bad news has been priced into listed real estate, and this is now starting to reverse with valuations recalibrated with lower cost of capital expectations. We are not out of the woods yet, however, especially not the most leveraged companies within the sector. Selectiveness is key. The fund's top contributors in January were the logistics operators CTP and Catena, both of which benefited from solid fundamentals in the segment, as well as strong recovery in European listed real estate. The largest detractor was Self-Storage Group, without any obvious reasons for this. The company is now trading more cheaply and is a likely take-over candidate. SKAGEN m2 continues to focus on resilient companies in trend driven subsegments that are mispriced, can perform in various market conditions, have solid balance sheets, and 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. 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

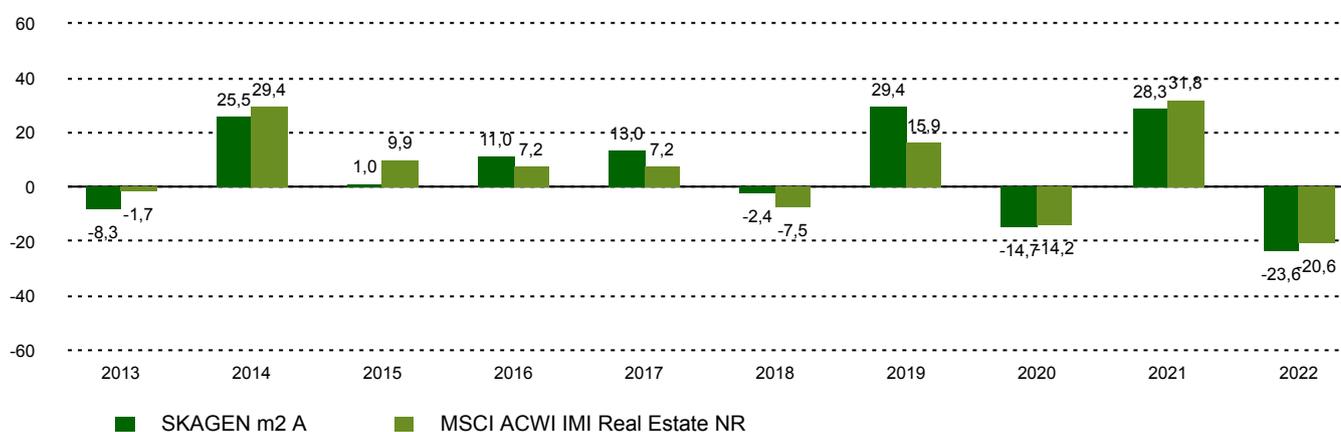
Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	6,0%	6,9%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	6,0%	6,9%
Année dernière	-16,0%	-11,0%
3 dernières années	-4,6%	-1,9%
5 dernières années	2,2%	0,0%
10 dernières années	4,8%	5,1%
Depuis lancement	5,1%	5,4%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	22,59 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)	145,86 EUR
Nombre de participations	30
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 (%)
Prologis Inc	5,48	0,83
Catena AB	5,30	0,65
CTP NV	2,84	0,61
Equinix Inc	3,74	0,51
CBRE Group Inc	4,18	0,50



### Les plus grands détracteurs

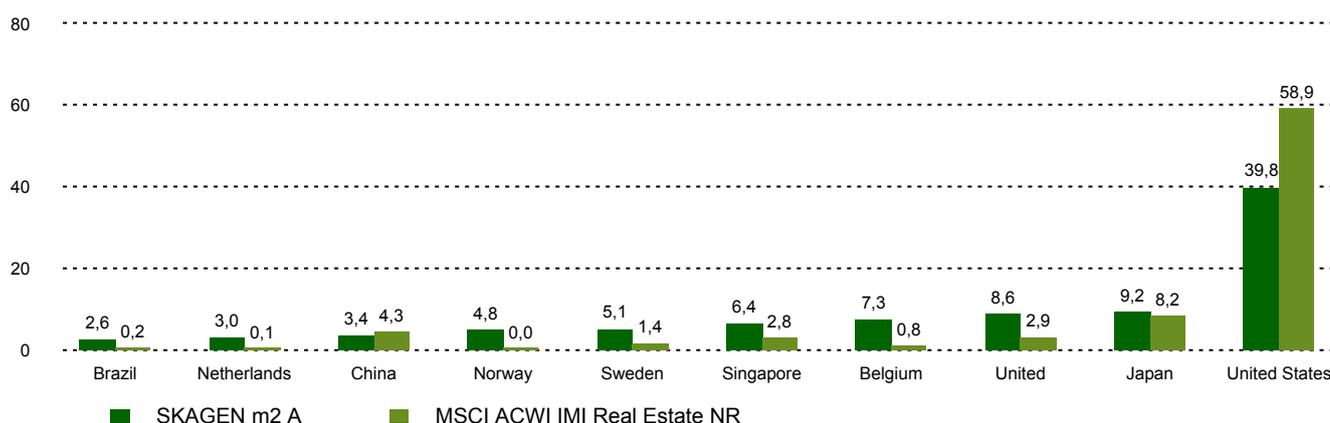
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Self Storage Group	5,13	-0,11
ESR Group	3,80	-0,11
Arima Real Estate SOCIMI	2,20	-0,01
Heiwa Real Estate Co	1,46	0,03
DigitalBridge Group	0,06	0,06

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

## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Prologis Inc	Real Estate	United States	5,3
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,1
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	4,8
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,5
CBRE Group Inc	Real Estate	United States	4,3
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	4,3
Capitaland Investment Ltd/Singapore	Real Estate	Singapore	4,2
Sun Communities Inc	Real Estate	United States	4,2
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,1
Independence Realty Trust Inc	Real Estate	United States	4,0
Poids combiné des 10 principales positions			45,0

## 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