SKAGEN m2 A

Rapport mensuel pour Octobre au 31.10.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.10.2026 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les 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 commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Informations sur le fonds

ISIN: NO0010657356
Date de lancement, compartiment: 31.10.2012
Date de lancement, fonds: 31.10.2012
Domicile: NO
VL: 23,74 EUR
Actifs sous gestion: 74 MEUR
Indice de référence: MSCI ACWI IMI Real Estate Net Total Return Index USD in NOK
Minimum d'investissement: 50 EUR
Nombre de participations: 30



Michael Gobitschek
Fonds géré depuis le 31. octobre 2012

Stratégie d'investissement

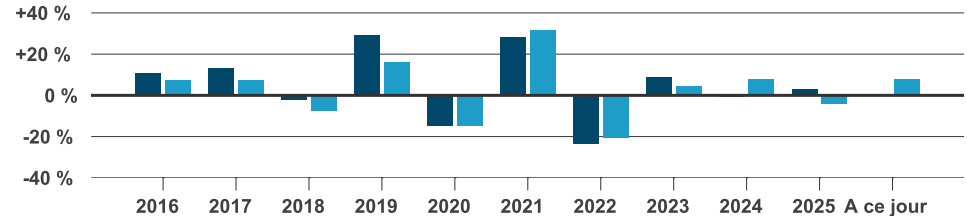
SKAGEN m2 est un fonds qui permet d'accéder à des produits immobiliers internationaux habituellement peu accessibles. Le fonds sélectionne des entreprises sous cotées dont la qualité est annonciatrice de réévaluation prochaine sans dévier de notre objectif : obtenir le meilleur rendement ajusté au risque. 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. 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.

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 1,50 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 1,50 %)
Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails) (voir le prospectus pour plus de détails)

Rendement historique en EUR (net de frais)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	A ce jour
Fonds	11.0	13.0	-2.4	29.4	-14.7	28.3	-23.6	9.0	-0.7	3.2	-0.2
Indice	7.2	7.2	-7.5	15.9	-15.0	31.8	-20.6	4.7	8.1	-4.0	7.7

Entre le 11 juillet 2017 et le 30 septembre 2019, l'indice de référence était le MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS.

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	3,58	4,86
A ce jour	-0,25	7,67
12 derniers mois	1,79	6,51
3 ans	5,40	8,92
5 ans	-2,15	-0,42
10 ans	3,46	2,15
Depuis le lancement	4,10	4,50

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	14,89	12,67	14,43
Indice d'écart-type	14,54	12,99	14,74
Erreur de suivi	7,00	5,81	5,35
Ratio d'information	-0,67	-0,61	-0,32

Part active: 84 %

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des évènements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Portfolio manager commentary, October 2026

Global listed real estate recovered in October and outperformed the broader equity market, supported by falling long-term government bond yields in the US and Europe. Lower yields provided some relief to property valuations following the sharp rise in rates during the third quarter, with the strongest performance coming from the US and Europe.

The operating environment remains broadly resilient for our holdings. We believe this is still not fully reflected in the valuations, despite stronger balance sheets and lower refinancing risk. Limited new construction should support rental growth and occupancy, while company fundamentals, earnings

growth and capital allocation become increasingly important drivers of returns. We continue to see attractive opportunities, particularly in Europe and the Nordics.

The strongest contributor in October was Prisma Properties, a Swedish real estate company focused on modern retail properties in the Nordic region. The company reported another strong quarter, continuing the rapid growth in earnings since its stock-market listing in 2024. Prisma has more than doubled its earnings capacity since then, supported by acquisitions and new developments. PPI Public Property Invest, a Nordic owner of social infrastructure properties, was the second-largest contributor. The shares recovered some of the previous month's sharp decline, which followed concerns around dilution from an acquisition largely financed through newly issued shares. Despite the rebound, we continue to see attractive risk-reward given the company's long leases, predominantly public-sector tenants, stable cash flows and current valuation. American Tower and Cellnex Telecom, two major owners of mobile communications infrastructure, were also among the strongest contributors. Tower companies rallied following news suggesting that SpaceX could become a significant new customer for mobile infrastructure. American Tower was further supported by a strong third-quarter report, with earnings ahead of expectations and full-year guidance raised for the third time this year. Cellnex benefited from the same improved outlook for tower demand in Europe.

The largest detractor was LOG Commercial Properties, a Brazilian developer and owner of logistics properties. The shares were caught in a broader sell-off in Brazilian assets following the presidential election, reflecting concerns around the country's fiscal outlook and currency rather than a material change in the company's underlying operations. CTP, one of Europe's largest owners and developers of logistics and industrial properties, was the second-largest detractor as higher interest rates continued to put pressure on European real estate valuations. Operational performance remained solid, however, with strong growth in rental income and record leasing activity. The company also announced a EUR 100 million share buyback during the month.

The real estate sector continues to benefit from strong underlying cash flows, while valuations remain attractive both in absolute terms and relative to broader equity markets. At current levels, listed real estate offers both valuation support and rerating potential, particularly in a low growth environment. Key risks to this outlook include persistent geopolitical uncertainty, subdued economic growth, and renewed volatility in inflation and interest rates. At the sector level, an uneven recovery and continued dispersion are likely, particularly between structurally challenged segments such as traditional office and structurally supported areas including data centres, logistics, and residential. This dispersion, however, should create opportunities for active management. We remain focused on resilient companies operating in structurally supported segments, combining strong balance sheets with visible and growing cash flows. The portfolio is strategically positioned with an overweight to high-growth areas such as digital infrastructure, social infrastructure, residential and logistics, all of which are supported by durable demand drivers and evolving capital market dynamics. As the world’s largest asset class, real estate continues to warrant close attention. In our view, the current opportunity set remains both compelling and underappreciated.

Contribution du dernier mois

Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Prisma Properties AB	4,42	0,36
PPI Public Property Invest AB	4,00	0,34
American Tower Corp	3,02	0,30
Cellnex Telecom SA	3,07	0,26
Shurgard Self Storage Ltd	4,11	0,16

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
LOG Commercial Properties e Participacoes SA	2,47	-0,58
CTP NV	5,40	-0,50
Capitaland Investment Ltd/Singapore	3,24	-0,37
Brookdale Senior Living Inc	3,83	-0,31
Helios Towers PLC	4,49	-0,30

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)
CTP NV	**5,4**
Prisma Properties AB	**4,9**
Catena AB	**4,7**
Shurgard Self Storage Ltd	**4,5**
Goodman Group	**4,4**
EQUINIX INC	**4,3**
PPI Public Property Invest AB	**4,3**
Helios Towers PLC	**4,2**
CareTrust REIT Inc	**4,0**
Brookdale Senior Living Inc	**3,9**
Poids du top 10	**44,6 %**

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
États-Unis	**35,9**
Suède	**16,1**
Royaume-Uni	**7,8**
Pays-Bas	**5,4**
Guernesey	**4,5**
Australie	**4,4**
Singapour	**3,6**
Belgique	**3,2**
Espagne	**3,2**
R.A.S. chinoise de Hong Kong	**2,9**
Poids du top 10	**87,0 %**

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Immobilier	**85,9**
Services de communication	**7,4**
Santé	**3,9**
Poids du top 10	**97,2 %**

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.
Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPs KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en francais est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs francais

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr