

## Commentaire de performance

There was a great deal of volatility in July, although the large real estate markets ended the month flattish. As expected, economies shrank at record levels both in the US and Europe. The Federal Reserve extended most of its emergency lending programs and the EU reached a historic deal on a pandemic recovery package. Q2 reports were fairly positive as the market focused on rent collection. Logistics, data centres and residential subsegments once again drove the performance in the portfolio in July due to their resilience to the pandemic. The Finnish residential operator Kojamo was the best performer followed by the US data centre holding Equinix. Brazilian LOG did well after a very strong report. The worst performer was the Japanese conglomerate Mitsui Fudosan after a resurgence of Covid-19 cases in Tokyo that could hurt earnings. Real estate continues to be a laggard, despite massive stimulus and very low interest rates. The pandemic continues to eat into the real economy which is bad for all sectors. Polarisation will continue among the different real estate segments, and SKAGEN m2 continues to focus on companies that we consider to be resilient in trend-driven subsegments. The long-term prospects are positive, although real estate will not be immune to challenges caused by the deteriorating macroeconomic environment.

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.

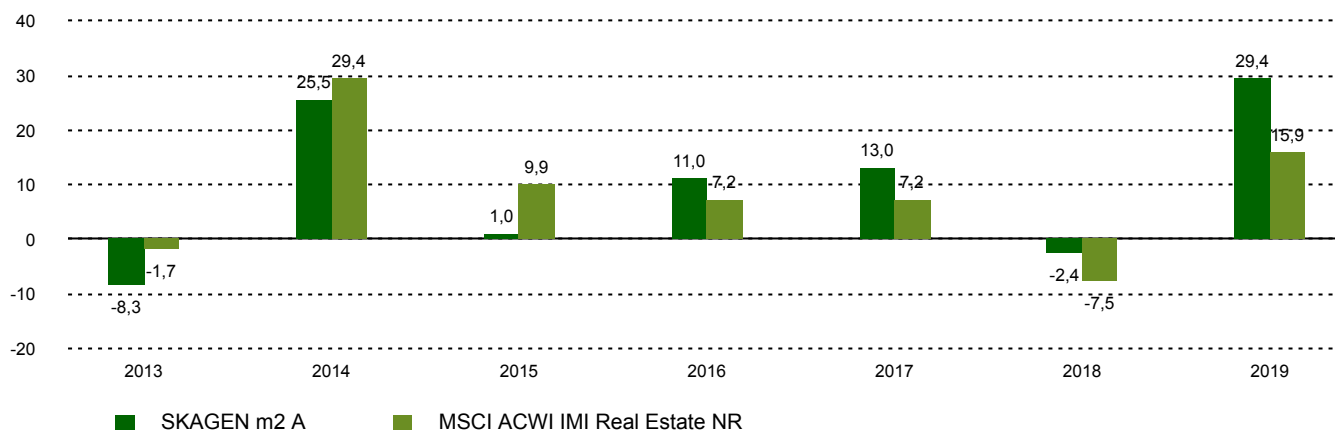
## Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	-2,0%	-2,0%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-20,8%	-19,7%
Année dernière	-12,1%	-19,0%
3 dernières années	2,1%	-3,0%
5 dernières années	3,7%	-0,3%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	5,3%	4,7%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	20,18 EUR
Frais de gestion fixes	1.50%
Ratio du total des frais (2019)	2.68%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	172,11 EUR
Nombre de participations	31
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

## Performance dix dernières années



## Contributeurs

### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Kojamo Oyj	5,28	0,58
Equinix Inc	6,57	0,32
LOG Commercial Properties	2,29	0,24
LEG Immobilien AG	4,86	0,18
Entra ASA	2,30	0,09

### Les plus grands détracteurs

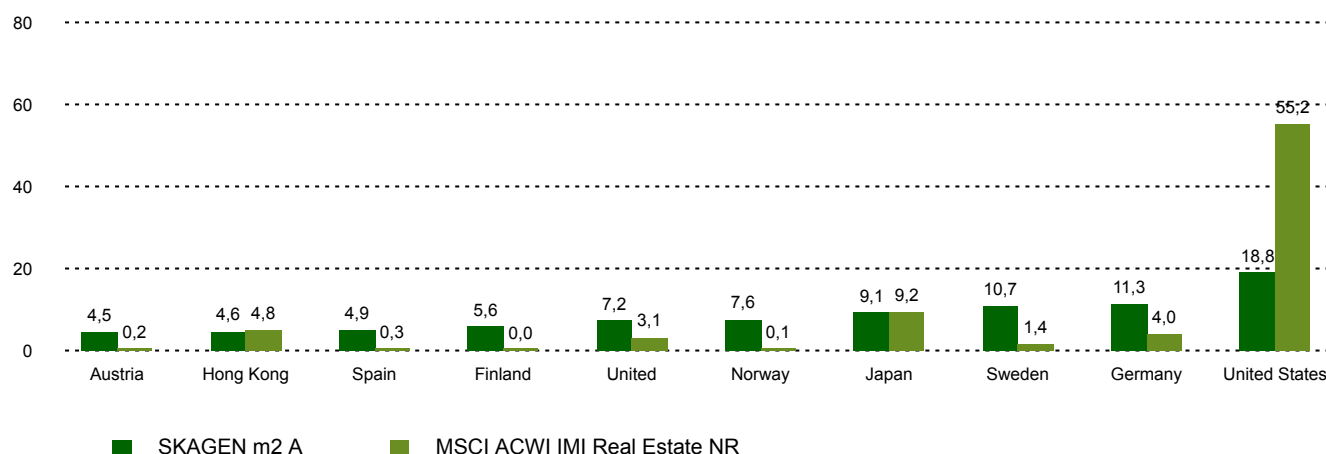
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,04	-0,74
CA Immobilien Anlagen AG	4,62	-0,55
Keihanshin Building Co Ltd	3,94	-0,42
Equity Residential	2,70	-0,41
CK Asset Holdings Ltd	2,92	-0,38

Basé sur rendements en NOK

## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	6,3
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	5,6
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,6
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,2
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	5,1
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,5
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,1
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	3,9
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,8
Healthcare Trust of America Inc	Real Estate	United States	3,8
Poids combiné des 10 principales positions			48,0

## 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 négative 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.