

Commentaire de performance

July was another strong month for global real estate as the appetite for real assets increases. This was helped by continued declining yields and low real interest rates in many markets despite intensifying inflation pressure. Rent growth has historically outpaced inflation, while property values may benefit as higher costs for land, labour and materials raise the economic threshold for new supply. The market was also upbeat after many strong quarterly results within the real estate space, however the Delta variant of the coronavirus continued to be a headwind. The best performer in July was the Swedish logistics company Catena, which continued its strong performance from the second quarter, confirming that tenant and investor demand remains high in Scandinavia. The Belgian self-storage operator Shurgard performed well after a good report and the announcement that they would be opening yet more facilities. The German residential operator LEG benefited from the pending merger between Vonovia and Deutsche Wohnen. The largest detractor in the month was Brazilian logistics operator LOG. SKAGEN m2 continues to focus on investing in resilient companies in trend-driven subsegments, or companies that we consider mispriced and that will benefit from recovery in the economy 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.

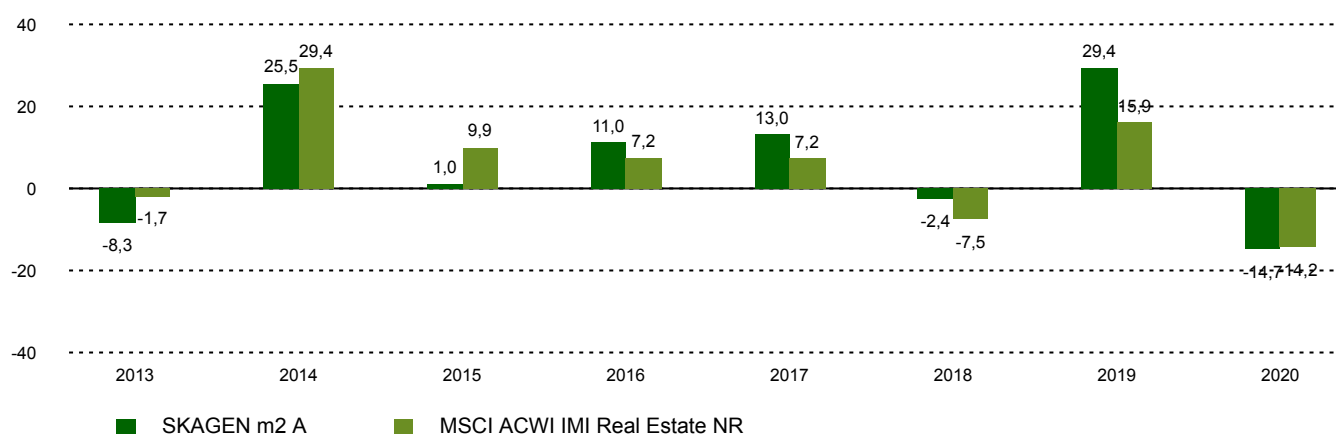
Performance historique

Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	3,2%	2,1%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	19,8%	20,4%
Année dernière	29,0%	28,7%
3 dernières années	7,4%	3,3%
5 dernières années	8,4%	2,9%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	7,8%	7,2%

Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	26,04 EUR
Frais de gestion fixes	1.50%
Ratio du total des frais (2020)	1.37%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	184,74 EUR
Nombre de participations	36
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

Performance dix dernières années



Contributeurs



Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Catena AB	4,74	0,67
Shurgard Self Storage SA	3,74	0,49
LEG Immobilien SE	3,75	0,45
Kojamo Oyj	3,87	0,39
Prologis Inc	3,99	0,38



Les plus grands détracteurs

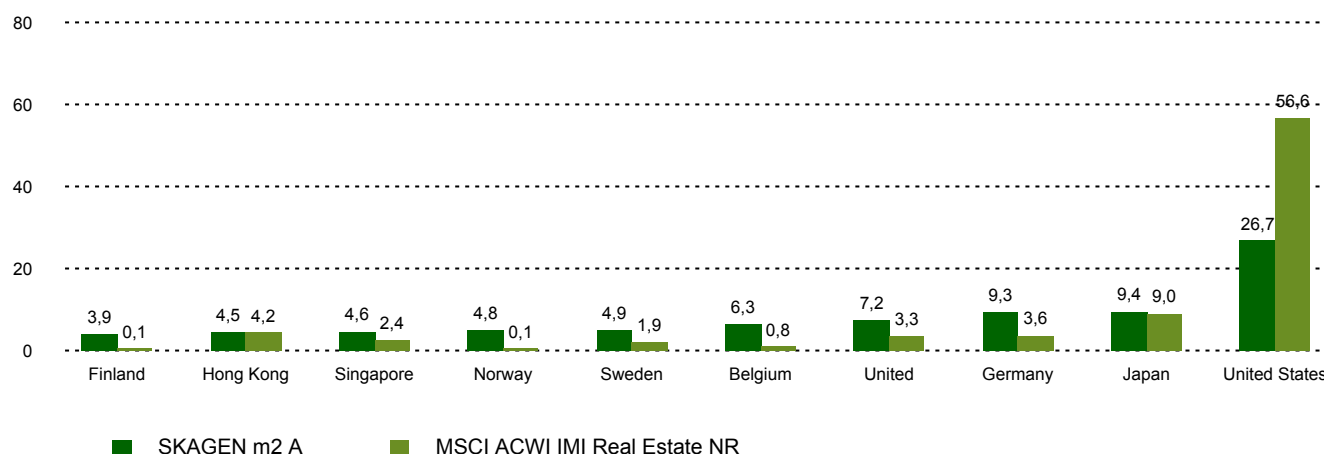
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LOG Commercial Properties	2,55	-0,25
China Resources Land Ltd	1,39	-0,21
Tokyu Fudosan Holdings Corp	2,19	-0,10
Heiwa Real Estate Co	1,89	-0,05
Columbia Property Trust	1,90	-0,03

Basé sur rendements en NOK

Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,9
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	4,8
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,1
Prologis Inc	Real Estate	United States	4,0
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,9
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	3,9
LEG Immobilien SE	Real Estate	Germany	3,8
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,8
Americold Realty Trust	Real Estate	United States	3,7
CTP BV	Real Estate	Netherlands	3,6
Poids combiné des 10 principales positions			40,5

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.