

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31.01.2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Nach einem guten Jahr 2017 sah sich der Immobilienmarkt im Januar mit Gegenwind konfrontiert. Der Sektor geriet vor allem in den Vereinigten Staaten und in Europa unter Druck, da die Zinskurven sprunghaft anstiegen, was eine Rotation weg von den vermeintlichen "Bond-Proxies" widerspiegelt, da die Anleger mit schnelleren Kursanstiegen rechnen. Umgekehrt starteten die asiatischen Immobilienmärkte sehr gut ins neue Jahr, allen voran China, Japan und Hongkong. SKAGEN m2 nutzte dies durch seine globale Präsenz. Den besten Beitrag leistete im Januar das japanische Unternehmen Mitsui Fudosan, nachdem der japanische Immobiliensektor eine sehr gute Wertentwicklung geliefert hatte. Der spanische Bürobetreiber Colonial hielt sich trotz Gegenwind für den europäischen Immobiliensektor gut. Auch das in Singapur ansässige Unternehmen CapitalLand entwickelte sich gut, nachdem es chinesische Vermögenswerte mit einem Aufschlag verkauft hatte, aber auch von der Dynamik der asiatischen Immobilienmärkte profitierte. Der größte Störfaktor war das argentinische Unternehmen IRSA, was auf eine aufgeschobene Projektentwicklungsentscheidung zurückzuführen ist. Der Blick in die Zukunft zeigt, dass steigende Renditen bei Staatsanleihen dem Immobiliensektor weiter schaden könnten. Der SKAGEN m2 konzentriert sich weiterhin auf die grundsätzliche Fähigkeit von Unternehmen, unabhängig von der Ertragsrichtung, ihre Mietpreise erhöhen und Cashflows generieren zu können. Nach der jüngsten Rotation sind die Immobilienaktien bei der Bewertung in einigen Teilen der Welt attraktiver.

Der Fonds ermöglicht den Zugang zu einem normalerweise unzugänglichen, globalen Immobilienmarkt. Der Fonds investiert in erstklassige, preisgünstige Immobilienunternehmen in der ganzen Welt. Das Ziel ist, die bestmögliche, risikoangepasste Rendite zu erzielen. Der Fonds eignet sich für Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren.

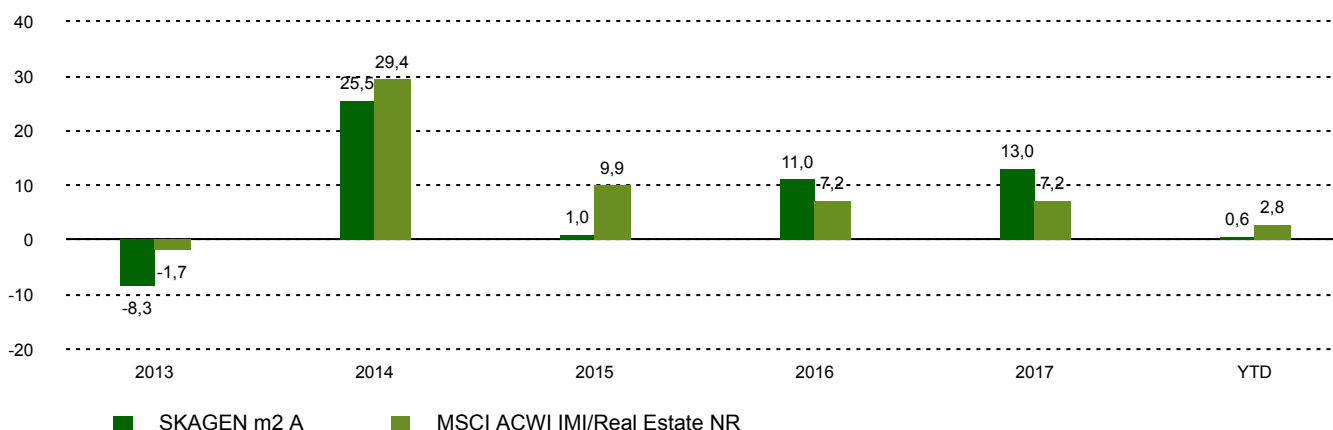
## Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN m2 A	Referenzindex
Letzter Monat	0,6%	2,8%
Laufendes Jahr	0,6%	2,8%
Letztes Jahr	13,3%	11,1%
Letzten 3 Jahre	4,5%	5,0%
Letzten 5 Jahre	7,5%	10,3%
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	8,0%	10,7%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	31.10.2012
Morningstar Kategorie	Immobilienaktien Global
ISIN	NO0010657356
NAV	20,28 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.50%
TER (2017)	2.05%
Referenzindex	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Fondsvermögen	128,22 EUR
Anzahl der Positionen	30
Portfolioteam	Michael Gobitschek

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Mitsui Fudosan	5,92	0,51
Inmobiliaria Colonial	5,07	0,24
CapitalLand Ltd	3,27	0,13
Shangri-La Asia	2,05	0,11
CK Asset Holdings	3,83	0,09

### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
IRSA	3,67	-0,36
Columbia Property Trust	2,45	-0,27
CA Immobilien Anlagen	3,81	-0,26
FE CONSORT INTL	2,32	-0,23
Deutsche Wohnen	6,02	-0,20

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

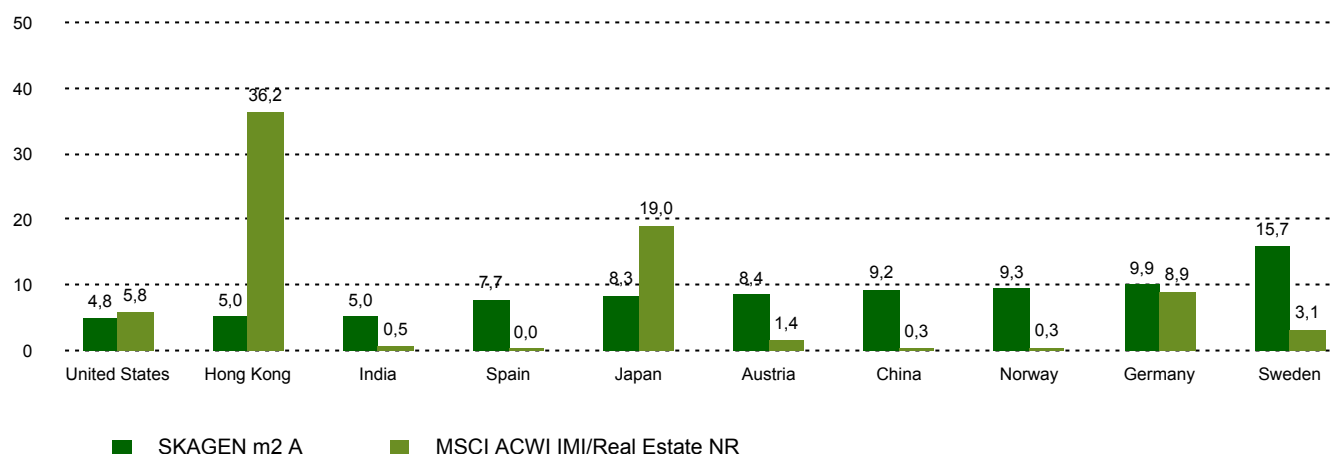
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31.01.2018 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Catena	Real Estate	Sweden	7,1
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	6,5
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	6,1
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	5,9
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	5,1
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	3,9
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,9
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	3,9
Sun Hung Kai Properties	Real Estate	China	3,5
IRSA	Real Estate	Argentina	3,5
Top 10 Positionen in %			49,4

## Land Aktienanteil Top 10



## Kontakt



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postkasse 160, 4001, Stavanger, Norwegen

## Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Angaben zur Wertentwicklung sind in EUR, für die A Klasse, nach Abzug von Gebühren angegeben. Wenn nicht anders angegeben, ist SKAGEN AS die Quelle aller Information. In der Vergangenheit erzielte Erträge sind keine Garantie für künftige Erträge. Künftige Erträge hängen unter anderem von der Marktentwicklung, dem Geschick des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Ausgaben und Verwaltungsgebühren ab. Der Ertrag kann infolge negativer Kursentwicklungen negativ sein. Weitere Informationen über uns und unsere Produkte, wie zum Beispiel den Prospekt, KIID, Allgemeine Geschäftsbedingungen, Jahres- und Marktberichte sind auf unserer Webseite oder über unsere Informationsstelle in Deutschland beziehbar. Aussagen spiegeln den Standpunkt des Portfoliomanagers zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder, und dieser Standpunkt kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Dieser Bericht sollte nicht als Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten verstanden werden. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Aufwendungen, die durch die Verwendung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter von SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen begeben werden, auf die in diesem Bericht Bezug genommen wird oder die Teil eines Portfolios eines Fonds sind. SKAGEN AS hat CACEIS Bank S.A., Germany Branch, Lilienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland als Informationsstelle ernannt.