

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 28.02.2018 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Die Volatilität setzte sich mit steigenden Anleiherenditen fort, was vor allem auf Inflationsängste und die Erwartung schnellerer Zinserhöhungen zurückzuführen ist. Dass nun die Unternehmensrenditen ins Gespräch kamen, ist mehr als verständlich. Steigende Zinssätze treiben die Kapitalkosten in die Höhe und senken die Bewertung von Aktien und Immobilien, da sich Anleger möglichst von jenen Sektoren fernhalten, die sie als Stellvertreter für bzw. Erfüllungsgehilfen von Anleihen wahrnehmen. Der Immobiliensektor ist aufgrund der intrinsischen Wachstumsrate sogar mehr als nur das. Der beste Performancebeitrag kam von Melia Hotels, die trotz Gegenwind durch die Abwertung des US-Dollars, Hurrikans und die Spannungen in Katalonien einen über den Erwartungen liegenden Bericht für das Geschäftsjahr 2017 lieferten. Am störendsten wirkte sich der schwedische Wohnungsbetreiber D.Carnegie auf die Performance aus, nachdem er eine Aktienemission über 1 Mrd. SEK angekündigt hatte, aber auch unter der negativen Stimmung auf dem schwedischen Immobilienmarkt litt. Solange die realen Anleiherenditen unverändert bleiben und die Immobilienpreise weiter steigen, scheint die Angst vor steigenden Zinsen in diesem Sektor längerfristig ungerechtfertigt. Der SKAGEN m2 konzentriert sich weiterhin auf die grundsätzliche Fähigkeit von Unternehmen, ungeachtet der Ertragsrichtung, ihre Mietpreise erhöhen und Cashflows generieren zu können.

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.

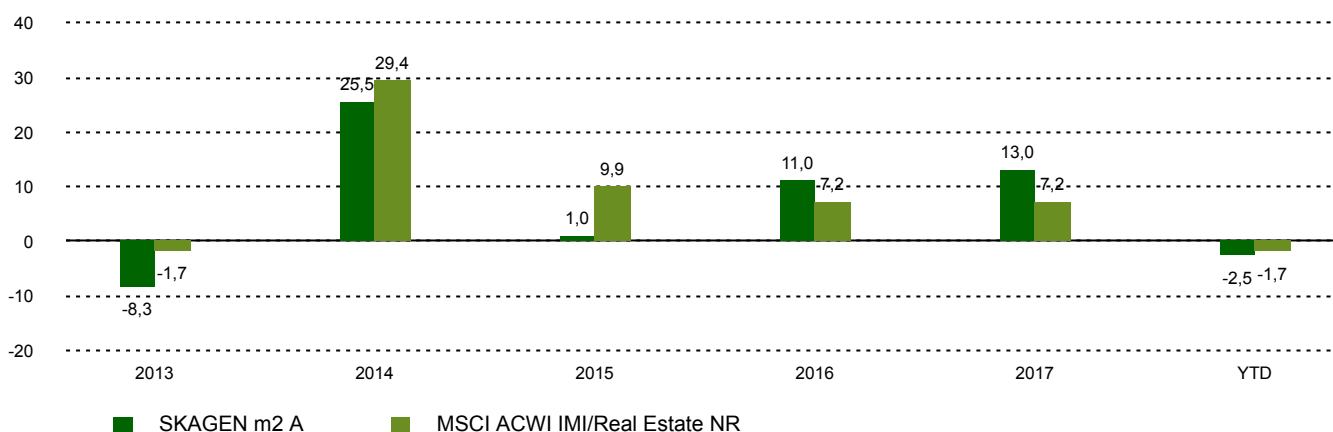
Historische Wertentwicklung

Zeitraum	SKAGEN m2 A	Referenzindex
Letzter Monat	-3,0%	-4,4%
Laufendes Jahr	-2,5%	-1,7%
Letztes Jahr	6,0%	1,0%
Letzten 3 Jahre	2,7%	3,4%
Letzten 5 Jahre	5,7%	8,4%
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	7,3%	9,6%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	31.10.2012
Morningstar Kategorie	Immobilienaktien Global
ISIN	NO0010657356
NAV	19,67 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.50%
TER (2017)	2.05%
Referenzindex	MSCI ACWI IMI/Real Estate NR
Fondsvermögen	130,85 EUR
Anzahl der Positionen	31
Portfolioteam	Michael Gobitschek

Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



Beiträger laufender Monat

Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Melia Hotels International SA	2,77	0,27
DIC Asset AG	2,91	0,19
Oberoi Realty Ltd	0,87	0,02
BUWOG AG	1,99	0,02
Aroundtown SA	1,33	0,02

Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
D Carnegie & Co AB	6,05	-0,38
Mitsui Fudosan Co Ltd	6,20	-0,34
Deutsche Wohnen SE	6,61	-0,33
CK Asset Holdings Ltd	3,79	-0,29
Phoenix Mills Ltd/The	2,14	-0,26

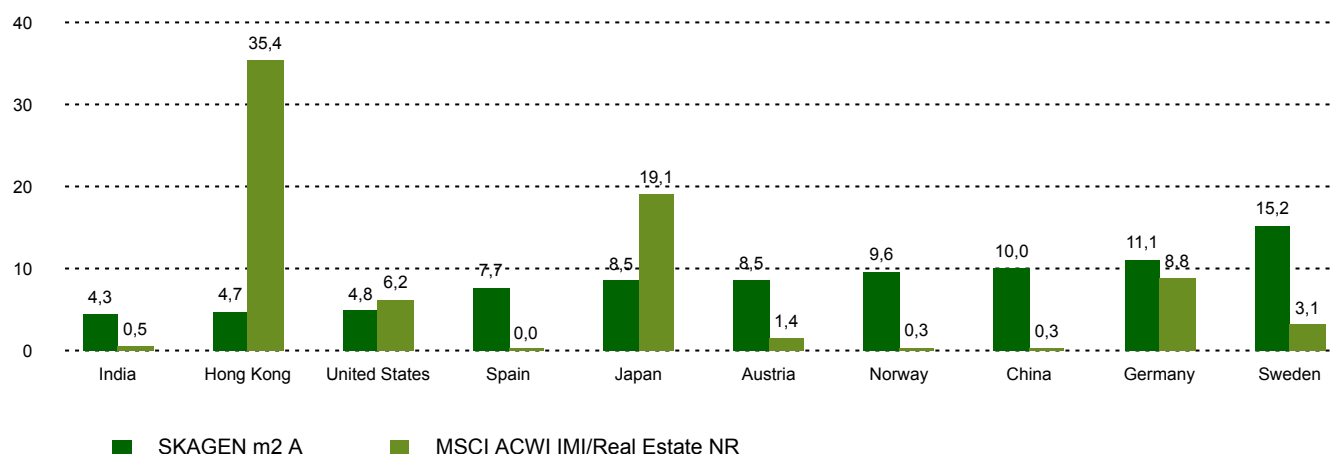
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 28.02.2018 sofern nicht anders angegeben.

Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Catena	Real Estate	Sweden	7,0
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	6,4
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	6,3
D Carnegie & Co	Real Estate	Sweden	5,6
Inmobiliaria Colonial	Real Estate	Spain	4,6
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,2
Sun Hung Kai Properties	Real Estate	China	3,8
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	3,8
CK Asset Holdings	Real Estate	Hong Kong	3,6
IRSA	Real Estate	Argentina	3,5
Top 10 Positionen in %			49,0

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.