

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Im Oktober herrschte an den internationalen Kapitalmärkten große Volatilität, und auch der Immobiliensektor bildete da keine Ausnahme. Der IWF senkte seine globale Wachstumsprognose und die 10-jährigen US-Staatsanleihen erreichten den höchsten Stand seit 2011. In Europa setzte sich die Italienkrise ebenso fort wie die Unsicherheit über Brexit und die deutsche Politik. Hervorzuheben ist, dass die zugrunde liegenden Vermögenswerte nicht so volatil sind wie der Aktienmarkt. Der SKAGEN m2 verlor zwar in absoluten Zahlen, gewann aber im Vergleich zu seiner Vergleichsgröße. Der SKAGEN m2 nahm das Selfstorage-Unternehmen Shurgard in sein Portfolio auf, das mit 228 Filialen in sieben Ländern der größte paneuropäische Anbieter in diesem Bereich ist. Wir finden dieses Teilsegment aufgrund der hohen Cashflows, die hier generiert werden, und wegen seines stabilen Ertragsprofils interessant. Die beste Wertentwicklung des Monats lieferte die brasilianische MRV, nachdem das Unternehmen die Ausgliederung seines Logistikbereichs angekündigt hatte. Auch Shurgard hat sich nach dem Börsengang gut behauptet. Die schwedischen Titel Catena und D. Carnegie legten nach einer soliden Wertentwicklung eine Verschnaufpause ein und trugen am wenigsten zum Portfolio bei. Das Portfolio des SKAGEN m2 wird nach wie vor auf attraktiven Niveaus gehandelt, vor allem nach der Korrektur. Der Sektor bleibt aufgrund seiner stabilen und steigenden Umsätze, seiner kostengünstigen Finanzierungen und seiner soliden Cashflows attraktiv.

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.

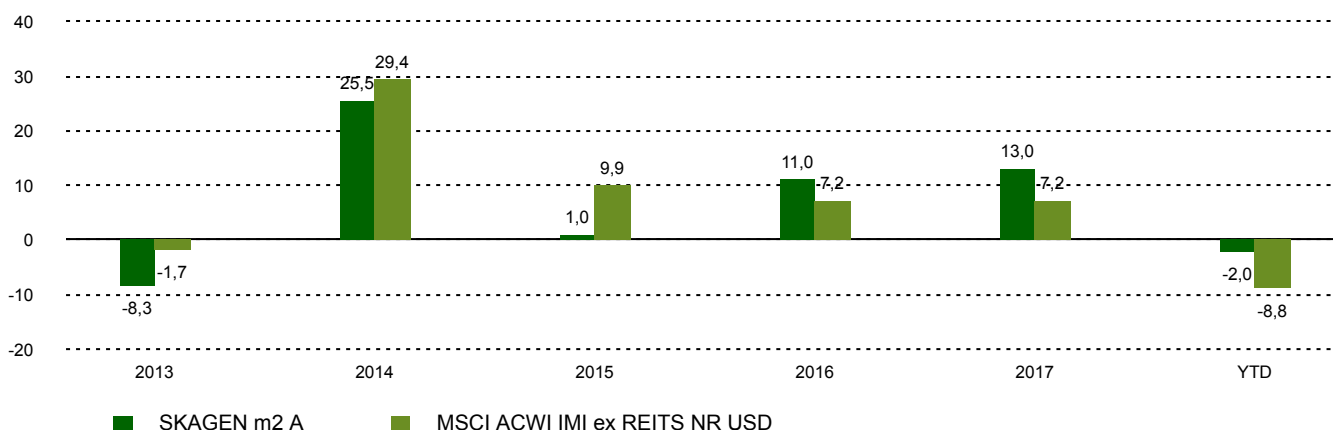
Historische Wertentwicklung

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

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	31.10.2012
Morningstar Kategorie	Immobilienaktien Global
ISIN	NO0010657356
NAV	19,77 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.50%
TER (2017)	2.05%
Referenzindex	MSCI ACWI IMI ex REITS NR USD
Fondsvermögen	138,64 EUR
Anzahl der Positionen	32
Portfolioteam	Michael Gobitschek

Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



Beiträger laufender Monat

Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
MRV Engenharia e Participacoes	2,23	0,33
Hembla AB	1,71	0,06
Phoenix Mills Ltd/The	1,73	0,05
Shurgard Self Storage Europe S	0,25	0,04
Ascendas India Trust	2,07	0,03

Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
D Carnegie & Co AB	6,09	-0,75
Catena AB	7,74	-0,52
CK Asset Holdings Ltd	3,26	-0,36
IRSA Inversiones y Representac	1,26	-0,30
CA Immobilien Anlagen AG	4,66	-0,29

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

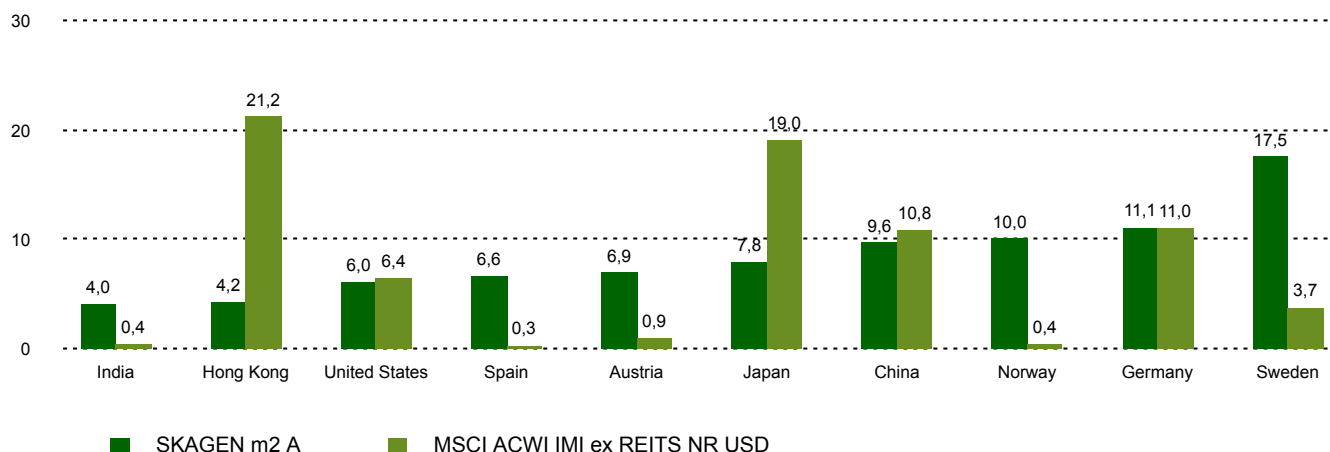
The art of common sense

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Catena	Real Estate	Sweden	7,6
Hembla AB	Real Estate	Sweden	7,6
Deutsche Wohnen	Real Estate	Germany	6,1
Mitsui Fudosan Co	Real Estate	Japan	5,4
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,9
CA Immobilien Anlagen	Real Estate	Austria	4,4
CapitaLand	Real Estate	Singapore	3,8
Olav Thon Eiendomsselskap	Real Estate	Norway	3,7
Kojamo Oyj	Real Estate	Finland	3,7
Entra	Real Estate	Norway	3,3
Top 10 Positionen in %			50,5

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. Verwaltetes Vermögen zum Ende des Vormonats. 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.