

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

In den Vereinigten Staaten war dieser November der 97. Monat in Folge mit Beschäftigungswachstum; die Arbeitslosenrate war so niedrig, wie seit den 1960ern nicht mehr. Der Lohnanstieg war größte seit einem Jahrzehnt. Alle Augen sind nun auf Europa und die bevorstehende Brexit-Abstimmung sowie der Entscheidung über den italienischen Haushaltsentwurf gerichtet. Deutschland und Schweden verzeichnen erstmals seit 2015 bzw. 2013 ein rückläufiges Bruttoinlandsprodukt. Dieser Umstand muss weiterhin beobachtet werden. Im Berichtszeitraum konnte der Fonds absolute zulegen, hat aber gegenüber seiner Benchmark leicht eingebüßt. Im November haben wir keine Veränderungen am Portfolio vorgenommen. Den besten Ergebnisbeitrag lieferte das schwedische Logistikunternehmen Catena, das bereits im Oktober gute Zahlen vorgelegt hatte. Ebenfalls sehr positiv trug Mitsui Fudosan zur Wertentwicklung bei, nachdem sich der japanische Immobilienmarkt erholt hatte. Die größten Störfaktoren waren in diesem Monat der brasilianische Wohnungsbauer MRV und der US-Bürobetreiber Columbia Property Trust. Das Portfolio des SKAGEN m2 wird nach wie vor mit attraktiven Bewertungen gehandelt, vor allem nach der jüngsten Korrektur, und auch nach der jüngsten Erholung. Der Sektor bleibt aufgrund seiner stabilen und steigenden Umsätze, seiner günstigen Finanzierungsstruktur 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.

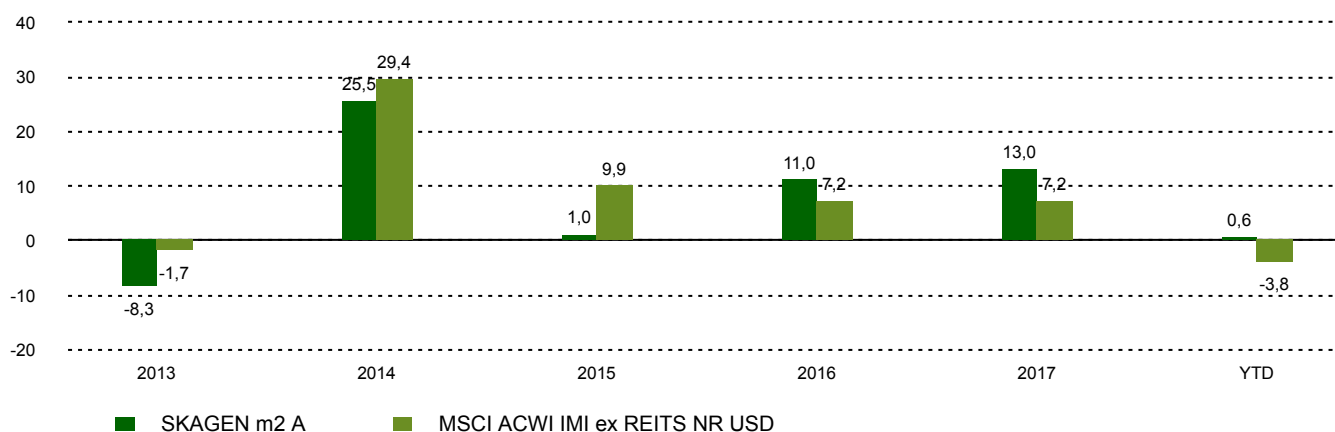
## Historische Wertentwicklung

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

## Fondsinformation

|                         |                               |
|-------------------------|-------------------------------|
| Kategorie               | Aktien                        |
| Domizil                 | Norwegen                      |
| Gründungsdatum          | 31.10.2012                    |
| Morningstar Kategorie   | Immobilienaktien Global       |
| ISIN                    | NO0010657356                  |
| NAV                     | 20,30 EUR                     |
| Feste Verwaltungsgebühr | 1.50%                         |
| TER (2017)              | 2.05%                         |
| Referenzindex           | MSCI ACWI IMI ex REITS NR USD |
| Fondsvermögen           | 132,66 EUR                    |
| Anzahl der Positionen   | 33                            |
| Portfolioteam           | Michael Gobitschek            |

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat



### Die grössten positiven Beiträger

| Position              | Anteil (%) | Beitrag (%) |
|-----------------------|------------|-------------|
| Catena AB             | 7,71       | 1,15        |
| Mitsui Fudosan Co Ltd | 5,57       | 0,46        |
| CK Asset Holdings Ltd | 3,21       | 0,41        |
| Deutsche Wohnen SE    | 6,08       | 0,39        |
| Phoenix Mills Ltd/The | 1,96       | 0,37        |



### Die grössten negativen Beiträger

| Position                       | Anteil (%) | Beitrag (%) |
|--------------------------------|------------|-------------|
| MRV Engenharia e Participacoes | 2,15       | -0,18       |
| Columbia Property Trust Inc    | 3,07       | -0,09       |
| Shurgard Self Storage SA       | 0,79       | -0,04       |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA  | 3,56       | -0,03       |
| Entra ASA                      | 3,19       | -0,03       |

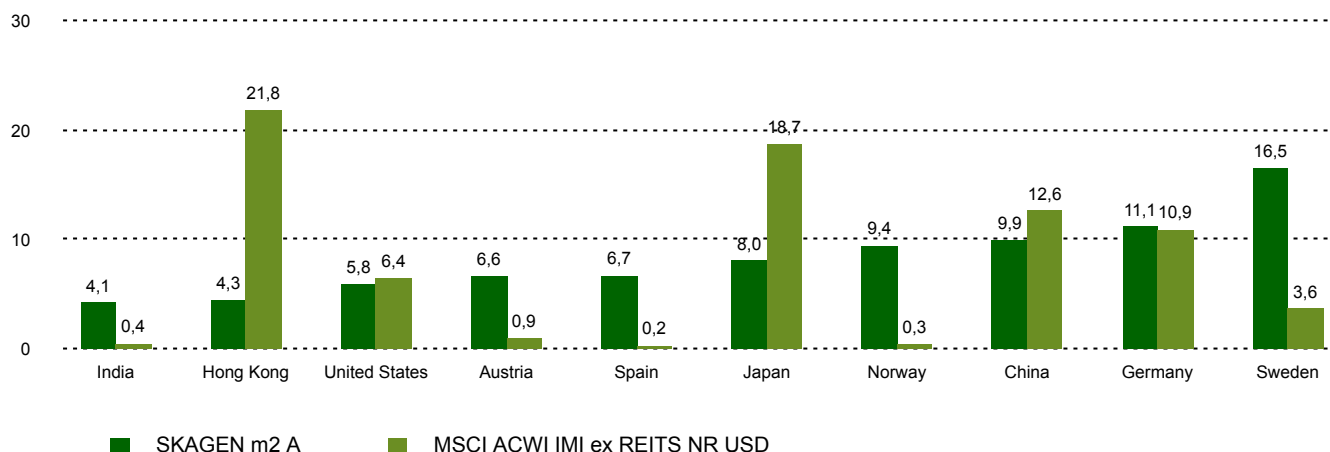
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/11/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

| Position                  | Sektor      | Land      | %    |
|---------------------------|-------------|-----------|------|
| Catena                    | Real Estate | Sweden    | 7,5  |
| Hembla AB                 | Real Estate | Sweden    | 7,2  |
| Deutsche Wohnen           | Real Estate | Germany   | 6,2  |
| Mitsui Fudosan Co         | Real Estate | Japan     | 5,6  |
| Aroundtown SA             | Real Estate | Germany   | 4,9  |
| CA Immobilien Anlagen     | Real Estate | Austria   | 4,2  |
| Kojamo Oyj                | Real Estate | Finland   | 3,7  |
| CapitaLand                | Real Estate | Singapore | 3,7  |
| Olav Thon Eiendomsselskap | Real Estate | Norway    | 3,5  |
| CK Asset Holdings         | Real Estate | Hong Kong | 3,3  |
| Top 10 Positionen in %    |             |           | 49,8 |

## 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.