

## Kommentar

Bis Ende August gab es weltweit über dreißig Zinssenkungen. Die daraus resultierende und von Rezessionsängsten beflügelte Flucht in sichere Häfen war für den Immobiliensektor, der nach wie vor gute Renditen liefert, positiv. Neben dem anhaltenden Handelskriegsdebakel trübte die eskalierende Rhetorik zwischen Japan und Südkorea auch die allgemeine Stimmung in Asien. Die anhaltenden Proteste in Hongkong beginnen sich negativ auf die Wirtschaft auszuwirken, und die populistische Politik wird zunehmend zu einem Risiko innerhalb der Branche. Dank einigen sehr guten relativen Beiträgen zur Wertentwicklung des Fonds konnte der SKAGEN m2 den Monat vor seinem Index abschließen. Während alle japanischen Beteiligungen des Fonds im August positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferten, ist der Mischkonzern Mitsui Fudosan besonders hervorzuheben, der in diesem Monat die beste Wertentwicklung lieferte. Unsere finnische Erfolgsgeschichte Kojamo veröffentlichte einen soliden Bericht und belegte Platz zwei. Unsere Positionen in Hongkong litten unter den anhaltenden politischen Turbulenzen. Bis auf wenige Ausnahmen ist der Sektor seit Anfang 2019 zusammen mit dem Aktienmarkt im Allgemeinen höher bewertet. Dennoch gibt es im globalen Immobilienbereich noch viele spannende Möglichkeiten. Der Sektor bleibt aufgrund seiner stabilen und steigenden Umsätze, seiner kostengünstigen Finanzierungen und seiner soliden Cashflows attraktiv. Der SKAGEN m2 ist dank seiner Philosophie und seinem disziplinierten Ansatz bei der Aktienausswahl gut aufgestellt.

Der Fonds ermöglicht Anlegern den Zugang zu den globalen Immobilienmärkten – mit dem Chance-Risiko Profil eines Direktinvestments bei täglicher Liquidität. Hierzu investiert der Fonds mit einer Total Return Strategie in ein konzentriertes aber dennoch regional und sektoral diversifiziertes Portfolio aus unterbewerteten Qualitäts-Aktien. Diese profitieren von Megatrends wie Urbanisierung, Bevölkerungswachstum und Nachhaltigkeit.

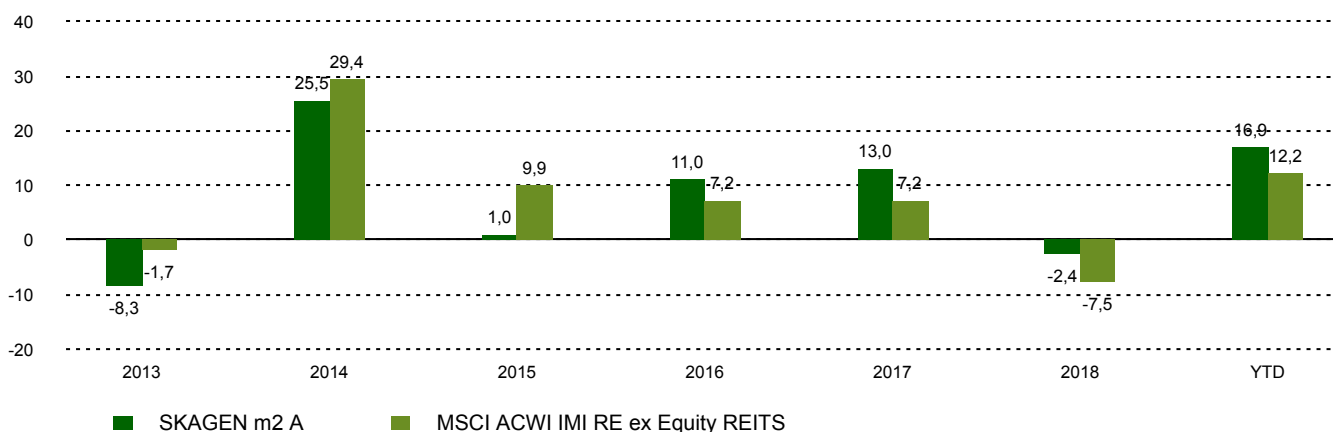
## Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN m2 A	Referenzindex
Letzter Monat	0,3%	-2,4%
Laufendes Jahr	16,9%	12,2%
Letztes Jahr	10,2%	4,9%
Letzten 3 Jahre	9,0%	3,2%
Letzten 5 Jahre	8,7%	7,4%
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	8,1%	8,3%

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	31.10.2012
Morningstar Kategorie	Immobilienaktien Global
ISIN	NO0010657356
NAV	23,03 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.50%
TER (2018)	2.06%
Referenzindex	MSCI ACWI IMI RE ex Equity REITS
Fondsvermögen (Mio €)	168,93 EUR
Anzahl der Positionen	35
Portfolioteam	Michael Gobitschek

## Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



## Performancebeiträge

### Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Mitsui Fudosan Co Ltd	4,81	0,45
Kojamo Oyj	4,00	0,41
Aroundtown SA	4,49	0,32
Keihanshin Building Co Ltd	3,21	0,30
Stendorren Fastigheter AB	2,23	0,28

### Die grössten negativen Beiträge

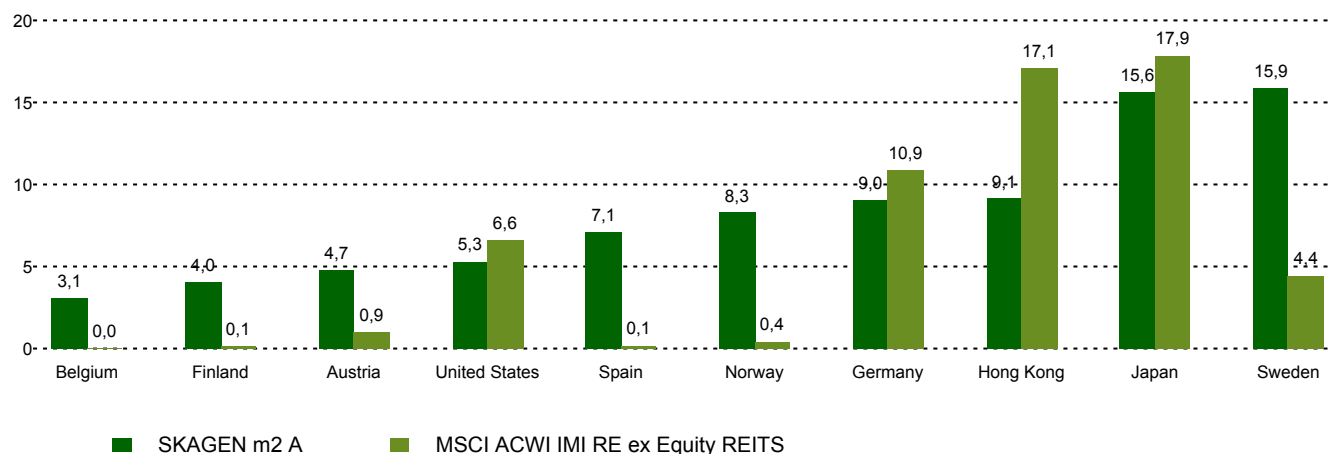
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Shangri-La Asia Ltd	1,97	-0,25
Self Storage Group ASA	3,58	-0,23
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,14	-0,22
CK Asset Holdings Ltd	2,89	-0,21
MRV Engenharia e Participacoes SA	1,69	-0,15

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30/08/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Hembla AB	Real Estate	Sweden	6,8
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	5,1
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,1
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	4,7
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,5
Deutsche Wohnen SE	Real Estate	Germany	4,5
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,0
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	3,5
Entra ASA	Real Estate	Norway	3,2
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	3,2
Top 10 Positionen in %			44,7

## Länderallokation



## Kontakt



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung  
Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325  
Frankfurt am Main  
[www.skagenfunds.de](http://www.skagenfunds.de)

## 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 Zweigniederlassung 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.