

Kommentar

Der November war für den SKAGEN m2 erneut ein guter Monat. Die Handelsgespräche sind wieder in vollem Gange und sorgen für Verunsicherung am Markt, doch der Immobilienbereich hielt sich aufgrund der Jagd nach Renditen insgesamt recht gut. Die in vielen Immobilienmärkten, etwa im Vereinigten Königreich und in Hongkong, nach wie vor bestehende politische Unsicherheit sorgt einerseits für Chancen, andererseits für Frust. Wir beteiligten uns am Börsengang des schwedischen Unternehmens K-Fastigheter, der im November über die Bühne ging, und verkauften unsere nur kleine Position aufgrund des sofort anziehenden Aktienkurses mit gutem Gewinn. Den besten absoluten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte neuerlich der von dem starken, lang anhaltenden Trend profitierende schwedische Logistikdienstleister Catena, gefolgt vom österreichischen Spezialisten für Büroimmobilien CA Immo, der hinsichtlich seiner bestehenden Vermögenswerte mit einem soliden Wachstum aufwarten konnte und auch über eine durchaus vielversprechende Pipeline verfügt. US Colony Capital war der größte Störfaktor, nachdem das Unternehmen zwar den Prognosen entsprechende Zahlen geliefert hatte, aber eine über den Erwartungen liegende Minderung des Firmenwerts berichten musste. Trotz eines guten Berichts verlor das österreichische Gewerbeimmobilienunternehmen ImmoFinanz nach Bekanntgabe, dass man sich von den Fusionierungsgesprächen mit der S Immo zurückziehe.

Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

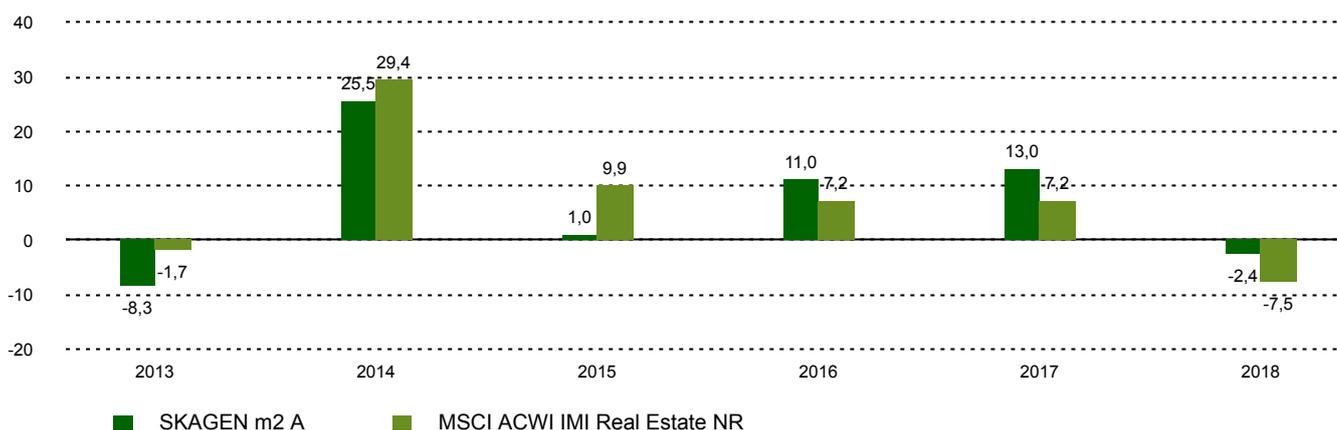
Zeitraum	SKAGEN m2 A	Referenzindex
Letzter Monat	3,5%	0,5%
Laufendes Jahr	26,0%	16,2%
Letztes Jahr	22,2%	11,7%
Letzten 3 Jahre	12,6%	5,7%
Letzten 5 Jahre	9,3%	6,7%
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	8,9%	8,5%

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.

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	31.10.2012
Morningstar Kategorie	Immobilienaktien Global
ISIN	NO0010657356
NAV	24,81 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.50%
TER (2018)	2.06%
Referenzindex	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Fondsvermögen (Mio €)	194,14 EUR
Anzahl der Positionen	36
Portfolioteam	Michael Gobitschek

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Vergleichsindex vom 11. Juli 2017 bis 30. September 2019 war der MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS

Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Catena AB	5,22	0,67
CA Immobilien Anlagen AG	4,82	0,32
Shurgard Self Storage SA	3,10	0,29
Grainger PLC	2,60	0,27
Arima Real Estate SOCIMI SA	2,27	0,22



Die grössten negativen Beiträge

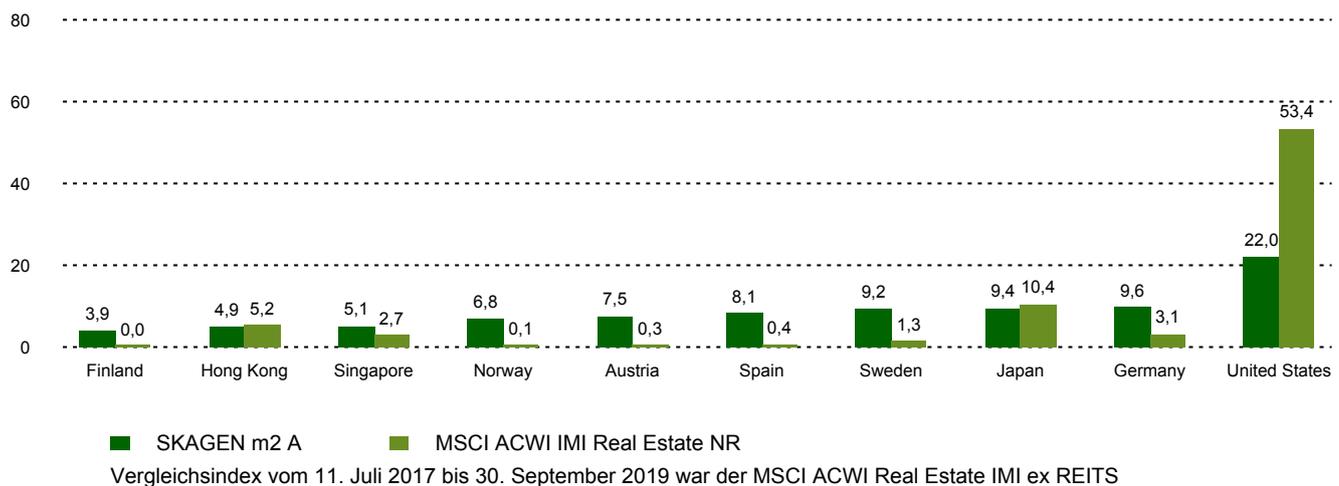
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Colony Capital Inc	3,04	-0,39
IMMOFINANZ AG	2,46	-0,14
Mitsui Fudosan Co Ltd	3,90	-0,12
CK Asset Holdings Ltd	2,79	-0,12
Kojamo Oyj	4,03	-0,06

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 29/11/2019 sofern nicht anders angegeben.

Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Catena AB	Real Estate	Sweden	5,1
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	5,1
EQUINIX INC	Real Estate	United States	5,0
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,2
VICI Properties Inc	Real Estate	United States	4,1
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	3,9
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	3,9
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	3,8
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	3,4
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	3,2
Top 10 Positionen in %			41,7

Länderallokation



Kontakt



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung
 Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325
 Frankfurt am Main
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.