

Kommentar

Trotz der u. a. durch den Brexit, die Spannungen zwischen den USA und dem Iran und das Coronavirus im Januar hervorgerufen Volatilität konnte sich SKAGEN m2 sowohl absolut als auch relativ gut behaupten. Den besten Beitrag zum Fondsergebnis lieferte diesmal Mitsui Fudosan, das vor dem Hintergrund des teilweisen Verkaufs seiner Anteile an Oriental Land einen positiven Ausblick verkündete. Das Unternehmen profitiert von weiteren Aktienrückkäufen im Einklang mit den Bemühungen des Managements, den Shareholder-Value und die Grundsätze der Unternehmensführung (Corporate Governance) zu stärken. Nach Bekanntgabe der Fortschritte im TLG-Merger reihte sich auch Aroundtown unter jene Titel, die in diesem Monat die besten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds lieferten und zog damit auch seinen österreichischen Mitbewerber, der CA Immo mit nach oben. Der Ausbruch des Corona-Virus in China wirkte sich auf unsere beiden Beteiligungen in Hongkong negativ aus. Aus Gründen des Risikomanagements reduzierten wir daher unsere Position bei dem weltweiten Hotelbetreiber Melia und verkauften unseren gesamten Bestand bei Keck Seng. Insgesamt bleibt der Immobiliensektor aufgrund der stabilen und steigenden Umsätze, der günstigen Finanzierung und der soliden Cashflows attraktiv. Wie auch immer die kurzfristige Entwicklung für die Wirtschaft und die börsennotierten Immobilien aussehen mag, längerfristige, urbanistische und demografische Veränderungen werden dem weltweiten Immobilienmarkt als Anlageklasse ein hilfreicher Rückenwind sein.

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.

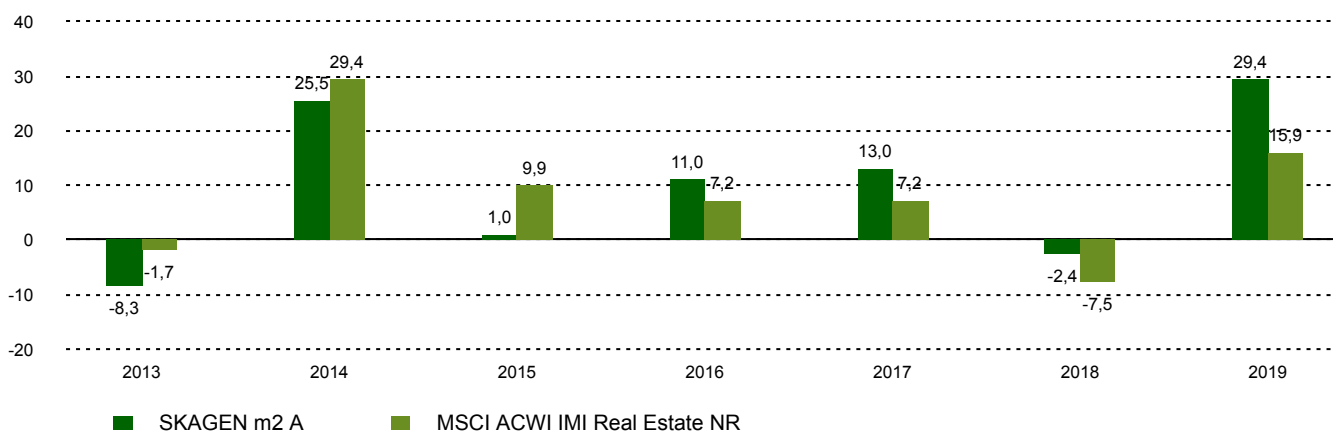
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN m2 A	Referenzindex
Letzter Monat	2,2%	1,7%
Laufendes Jahr	2,2%	1,7%
Letztes Jahr	21,6%	7,3%
Letzten 3 Jahre	13,3%	5,6%
Letzten 5 Jahre	7,9%	4,2%
Letzten 10 Jahre	n/a	n/a
Seit Auflage	9,5%	8,5%

Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	31.10.2012
Morningstar Kategorie	Immobilienaktien Global
ISIN	NO0010657356
NAV	26,02 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.50%
TER (2019)	2.68%
Referenzindex	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Fondsvermögen (Mio €)	209,40 EUR
Anzahl der Positionen	35
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 (%)
Mitsui Fudosan Co Ltd	3,50	0,49
CA Immobilien Anlagen AG	4,86	0,46
VICI Properties Inc	4,17	0,41
Aroundtown SA	3,94	0,41
Self Storage Group ASA	4,30	0,33



Die grössten negativen Beiträge

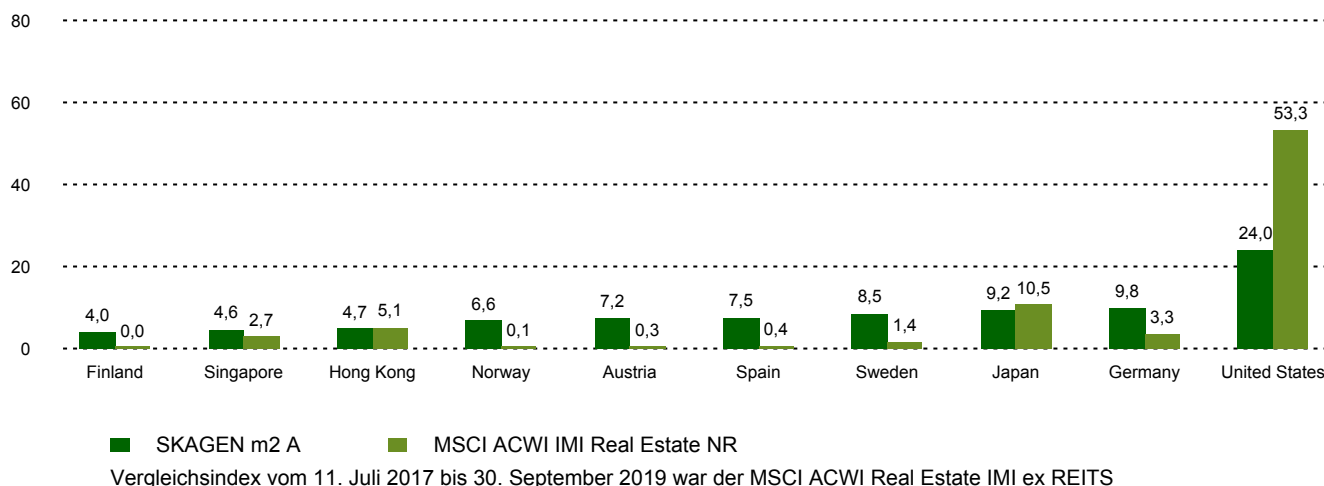
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
CK Asset Holdings Ltd	2,95	-0,18
Far East Consortium	1,99	-0,15
Melia Hotels International SA	2,35	-0,10
LOG Commercial Properties	1,94	-0,07
MRV Engenharia e Participacoes	1,17	-0,05

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/01/2020 sofern nicht anders angegeben.

Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
EQUINIX INC	Real Estate	United States	5,2
CA Immobilien Anlagen AG	Real Estate	Austria	5,0
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	4,7
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,4
VICI Properties Inc	Real Estate	United States	4,3
Aroundtown SA	Real Estate	Germany	4,2
KOJAMO OYJ	Real Estate	Finland	4,0
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	Japan	3,7
LEG Immobilien AG	Real Estate	Germany	3,6
Keihanshin Building Co Ltd	Real Estate	Japan	3,2
Top 10 Positionen in %			42,2

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.