SKAGEN
Part of Storebrand

SKAGEN m2 A

Monatsbericht für Oktober zum 31.10.2026. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Fondsfakten

ISIN: NO0010657356
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 31.10.2012
Auflegungsdatum Fonds: 31.10.2012
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 23,74 EUR
Fondsvermögen: 74 MEUR
Referenzindex: MSCI ACWI IMI Real Estate Net Total Return Index USD in NOK
Mindestanlagesumme: 50 EUR
Anzahl Positionen: 30



Michael Gobitschek
Fondsmanager seit 31. Oktober 2012

Anlagestrategie

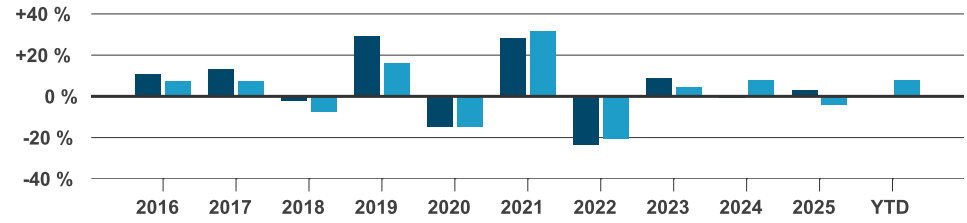
SKAGEN m2 ermöglicht Anlegern den Zugang zu den globalen Immobilienmärkten – mit dem Chance-Risiko Profil eines Direktinvestments bei täglicher Liquidität. Hierzu investiert der Fonds mit einer Total Return Strategie in ein konzentriertes aber dennoch regional und sektoral diversifiziertes Portfolio aus unterbewerteten QualitätsAktien. Diese profitieren von Megatrends wie Urbanisierung, Bevölkerungswachstum und Nachhaltigkeit. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,50 % (Davon entfallen 1,50 % auf die Verwaltungsgebühr)
Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

Wertentwicklung in EUR (netto)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
Fonds	11.0	13.0	-2.4	29.4	-14.7	28.3	-23.6	9.0	-0.7	3.2	-0.2
Index	7.2	7.2	-7.5	15.9	-15.0	31.8	-20.6	4.7	8.1	-4.0	7.7

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

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	3,58	4,86
Lfd. Jahr	-0,25	7,67
1 Jahr	1,79	6,51
3 Jahre	5,40	8,92
5 Jahre	-2,15	-0,42
10 Jahre	3,46	2,15
Seit Auflage	4,10	4,50

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	14,89	12,67	14,43
Volatilität Index	14,54	12,99	14,74
Tracking Error (TE)	7,00	5,81	5,35
Information Ratio	-0,67	-0,61	-0,32
Active Share: 1 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenparteirisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Portfolio manager commentary, October 2026

Global listed real estate recovered in October and outperformed the broader equity market, supported by falling long-term government bond yields in the US and Europe. Lower yields provided some relief to property valuations following the sharp rise in rates during the third quarter, with the strongest performance coming from the US and Europe.

The operating environment remains broadly resilient for our holdings. We believe this is still not fully reflected in the valuations, despite stronger balance sheets and lower refinancing risk. Limited new

construction should support rental growth and occupancy, while company fundamentals, earnings growth and capital allocation become increasingly important drivers of returns. We continue to see attractive opportunities, particularly in Europe and the Nordics.

The strongest contributor in October was Prisma Properties, a Swedish real estate company focused on modern retail properties in the Nordic region. The company reported another strong quarter, continuing the rapid growth in earnings since its stock-market listing in 2024. Prisma has more than doubled its earnings capacity since then, supported by acquisitions and new developments. PPI Public Property Invest, a Nordic owner of social infrastructure properties, was the second-largest contributor. The shares recovered some of the previous month's sharp decline, which followed concerns around dilution from an acquisition largely financed through newly issued shares. Despite the rebound, we continue to see attractive risk-reward given the company's long leases, predominantly public-sector tenants, stable cash flows and current valuation. American Tower and Cellnex Telecom, two major owners of mobile communications infrastructure, were also among the strongest contributors. Tower companies rallied following news suggesting that SpaceX could become a significant new customer for mobile infrastructure. American Tower was further supported by a strong third-quarter report, with earnings ahead of expectations and full-year guidance raised for the third time this year. Cellnex benefited from the same improved outlook for tower demand in Europe.

The largest detractor was LOG Commercial Properties, a Brazilian developer and owner of logistics properties. The shares were caught in a broader sell-off in Brazilian assets following the presidential election, reflecting concerns around the country's fiscal outlook and currency rather than a material change in the company's underlying operations. CTP, one of Europe's largest owners and developers of logistics and industrial properties, was the second-largest detractor as higher interest rates continued to put pressure on European real estate valuations. Operational performance remained solid, however, with strong growth in rental income and record leasing activity. The company also announced a EUR 100 million share buyback during the month.

The real estate sector continues to benefit from strong underlying cash flows, while valuations remain attractive both in absolute terms and relative to broader equity markets. At current levels, listed real estate offers both valuation support and rerating potential, particularly in a low growth environment. Key risks to this outlook include persistent geopolitical uncertainty, subdued economic growth, and renewed volatility in inflation and interest rates. At the sector level, an uneven recovery and continued dispersion are likely, particularly between structurally challenged segments such as traditional office and structurally supported areas including data centres, logistics, and residential. This dispersion, however, should create opportunities for active management. We remain focused on resilient companies operating in structurally supported segments, combining strong balance sheets with visible and growing cash flows. The portfolio is strategically positioned with an overweight to high-growth areas such as digital infrastructure, social infrastructure, residential and logistics, all of which are supported by durable demand drivers and evolving capital market dynamics. As the world’s largest asset class, real estate continues to warrant close attention. In our view, the current opportunity set remains both compelling and underappreciated.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Prisma Properties AB	4,42	0,36
PPI Public Property Invest AB	4,00	0,34
American Tower Corp	3,02	0,30
Cellnex Telecom SA	3,07	0,26
Shurgard Self Storage Ltd	4,11	0,16

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
LOG Commercial Properties e Participacoes SA	2,47	-0,58
CTP NV	5,40	-0,50
Capitaland Investment Ltd/Singapore	3,24	-0,37
Brookdale Senior Living Inc	3,83	-0,31
Helios Towers PLC	4,49	-0,30

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK
Die Gewichtung bezieht sich auf die Gewichtung der Position im Portfolio während des Monats

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)
CTP NV	**5,4**
Prisma Properties AB	**4,9**
Catena AB	**4,7**
Shurgard Self Storage Ltd	**4,5**
Goodman Group	**4,4**
EQUINIX INC	**4,3**
PPI Public Property Invest AB	**4,3**
Helios Towers PLC	**4,2**
CareTrust REIT Inc	**4,0**
Brookdale Senior Living Inc	**3,9**
Gesamtanteil der Top-10	**44,6 %**

Der Anteil bezieht sich auf die durchschnittliche Gewichtung der Beteiligung im Portfolio zum Monatsende

Top-10 Länder	Anteil (%)
Vereinigte Staaten	**35,9**
Schweden	**16,1**
Vereinigtes Königreich	**7,8**
Niederlande	**5,4**
Guernsey	**4,5**
Australien	**4,4**
Singapur	**3,6**
Belgien	**3,2**
Spanien	**3,2**
Sonderverwaltungsregion Hongkong	**2,9**
Gesamtanteil der Top-10	**87,0 %**

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Immobilienfonds	**85,9**
Kommunikation	**7,4**
Gesundheitwesen	**3,9**
Gesamtanteil der Top-10	**97,2 %**

Nachhaltigkeit

SKAGENs Ansatz zur Nachhaltigkeit
Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen

Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENs Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com