

Alle tall er i NOK per 30.04.2018

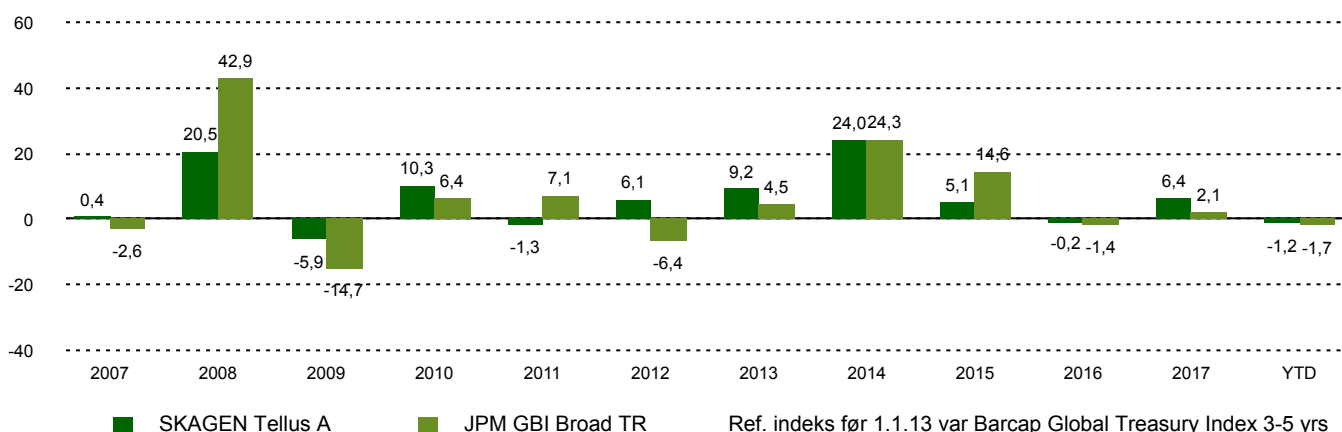
Avkastningskommentar

Etter måneder med økende renter i Uruguay snudde markedet endelig i april. Renten på våre obligasjoner falt kraftig og førte til en kursøkning på henholdsvis 2,3 prosent og 2,6 prosent på obligasjonene som forfaller i 2022 og 2028. En av forklaringene bak den positive utviklingen er at inflasjonen falt før markedet forventet det. Videre har det spilt en rolle at myndighetene har valgt å utstede dollar-obligasjoner i stedet for peso-obligasjoner. I tillegg til lavere renter har en styrking av pesoen relativt til euroen også bidratt til avkastningen. Renten i den Dominikanske Republikk snudde også i april og falt med 70 basispunkter. Denne utviklingen var i tråd med våre forventninger, siden det kraftige rentefallet i første kvartal for det meste skyldtes tekniske faktorer. Vi forventet at rentene ville falle fra andre kvartal. Styrkingen av den dominikanske pesoen mot euro bidro også. Hellas var også en positiv bidragsyter i april. Rentene falt samtidig som markedet ble mer optimistisk med tanke på en framtidig avtale om gjeldslettelse. I april kjøpte vi en statsobligasjon i Tsjekia. Vi forventer at valutaen vil stige mot euroen i takt med at sentralbanken strammer inn pengepolitikken før den europeiske sentralbanken. Vi reduserte posisjonen i amerikanske obligasjoner med kort løpetid.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	1,6%	0,8%
Hittil i år	-1,2%	-1,7%
Siste år	2,6%	-2,0%
Siste 3 år	3,6%	4,6%
Siste 5 år	7,0%	7,6%
Siste 10 år	7,2%	6,8%
Siden start	6,0%	5,3%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Uruguay Government	7,34	0,39
Republic of Greece	6,12	0,25
Dominican Republic	5,87	0,25
US Treasury	6,26	0,18
Republic of Chile	6,77	0,14



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Peruvian Government	4,81	-0,08
Czech Republic	2,46	-0,04
Norwegian Government	9,76	-0,04
New Zealand Government	6,99	-0,04
Spanish Government	6,87	-0,01

I NOK for alle andelsklasser

SKAGEN Tellus investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av hovedsakelig statsobligasjoner fra hele verden. Fondet passer for dem som ønsker å investere i et obligasjonsfond, enten alene eller som del i en veldiversifisert, og som har minst tre års investeringshorisont. Investorer bør tolerere valutasingninger.

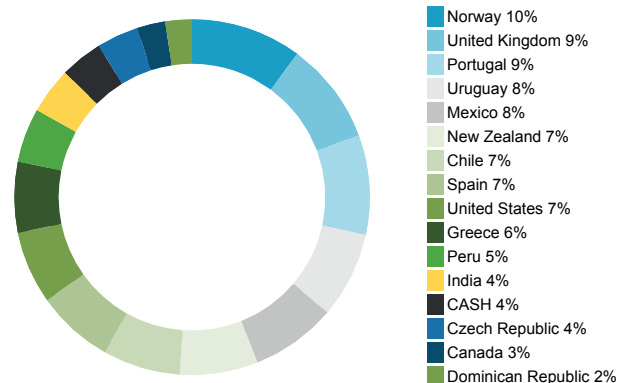
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	117,57 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR
Forvaltningskapital (mill.)	757,67 NOK
Rentefølsomhet	4,24
Vektet gj.sn. løpetid	5,76
Effektiv rente	3,73%
Antall poster	15
Hovedforvalter	Jane Tvedt

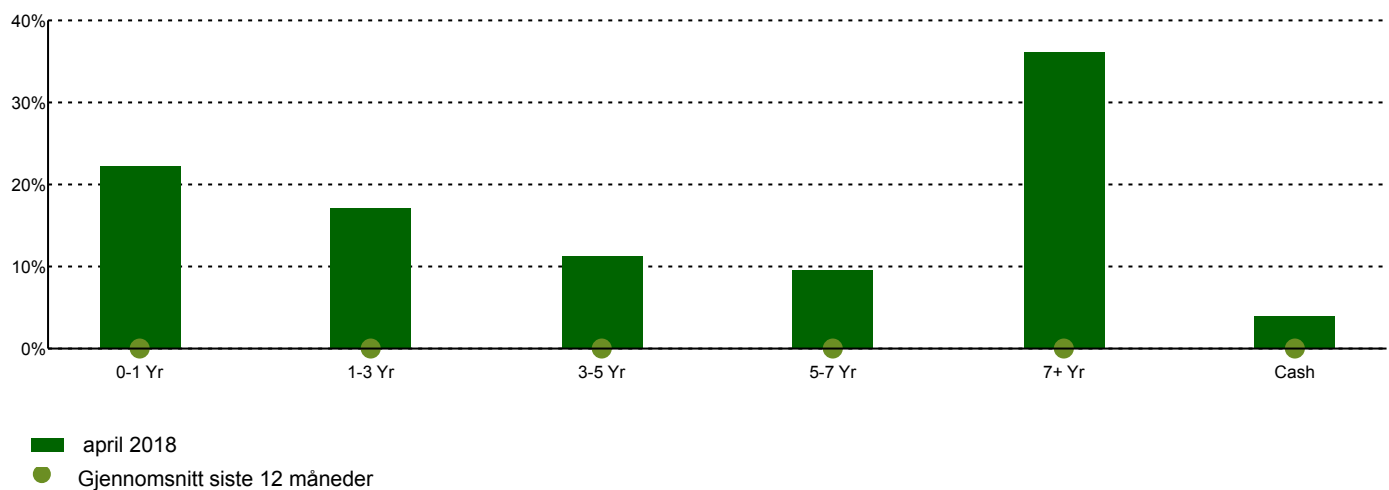
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Norwegian Government	10,1
UK Government	9,3
Portugese Government	9,1
Uruguay Government	7,8
Mexican Government	7,8
NEW ZEALAND GOVERNMENT	7,1
REPUBLIC OF CHILE	7,0
Spanish Government	7,0
US Treasury N/B	6,6
HELLENIC REPUBLIC	6,4
Total	78,2

Landeksponering



Tid til forfall



Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalterens syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.