

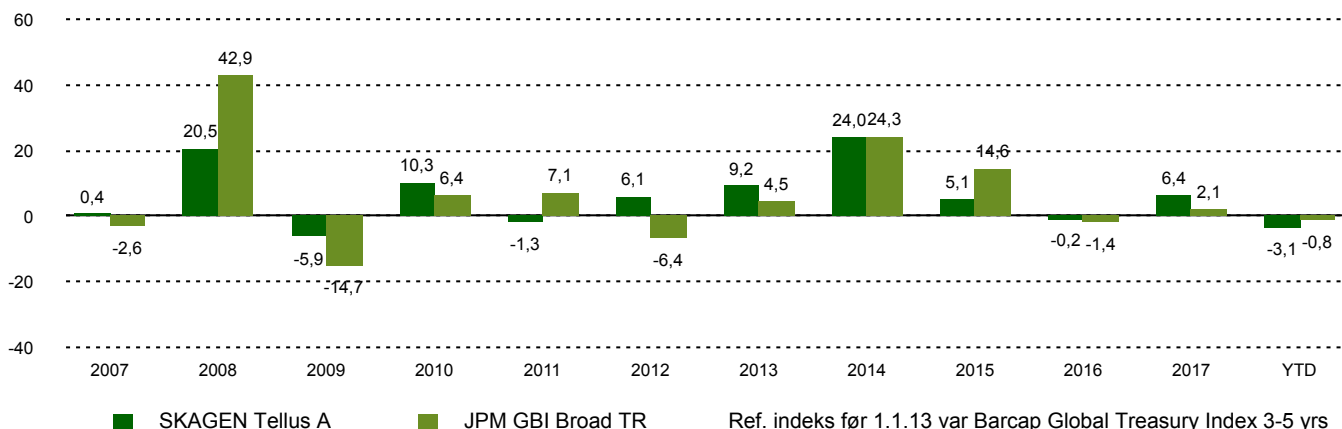
## Avkastningskommentar

Mai var en turbulent måned på grunn av svingningene i vekstmarkedene og politisk usikkerhet i Italia. Usikkerheten førte til massiv flukt til tryggere investeringer, og det førte til et fall i amerikanske og tyske renter og en markant økning i dollar og japanske yen. Denne utviklingen var gode nyheter for indeksen, men ikke for SKAGEN Tellus som havnet bak sin referanseindeks. Den generelle styrkingen av dollar siden midten av april hevdes å være en utløsende faktor for nedslag i vekstmarkedene. Landene med et stort innslag av dollar i økonomien har vært hardest rammet; som Argentina, Tyrkia og Indonesia. Den verste bidragsyteren i fondet var vår investering i Uruguay. Renten på vår obligasjon økte med rundt 80 basispunkter og Uruguays peso falt med seks prosent mot euroen. Dette skyldes at landet er nabo med Argentina. Uruguay er likevel annerledes enn Argentina når det gjelder styrker og svakheter i økonomien. Vi ser derfor dette som en overreaksjon og forventer at rentene faller og valutaen styrker seg fremover. Våre investeringer i kortsiktige amerikanske statsobligasjoner var de beste bidragsyterne. Dette skyldtes styrkingen i dollar målt mot euro i mai.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-2,0%	0,9%
Hittil i år	-3,1%	-0,8%
Siste år	0,1%	-1,0%
Siste 3 år	2,8%	4,4%
Siste 5 år	6,6%	8,2%
Siste 10 år	6,8%	7,0%
Siden start	5,8%	5,3%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
US Treasury	10,43	0,30
New Zealand Government	6,39	0,20
Dominican Republic	5,68	0,17
Norwegian Government	9,80	0,16
Republic of Chile	6,85	0,05



### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Uruguay Government	7,22	-0,59
Mexican Government	7,37	-0,30
Hellenic Republic	6,08	-0,26
Portugese Government	8,77	-0,15
Spanish Government	6,63	-0,08

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.

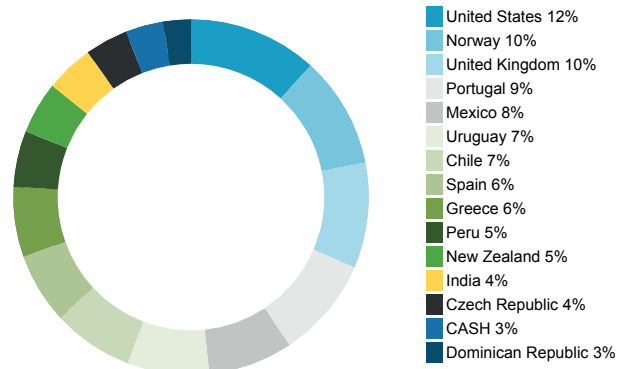
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	115,26 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR
Forvaltningskapital (mill.)	729,60 NOK
Rentefølsomhet	4,03
Vektet gj.sn. løpetid	5,55
Effektiv rente	4,13%
Antall poster	14
Hovedforvalter	Jane Tvedt

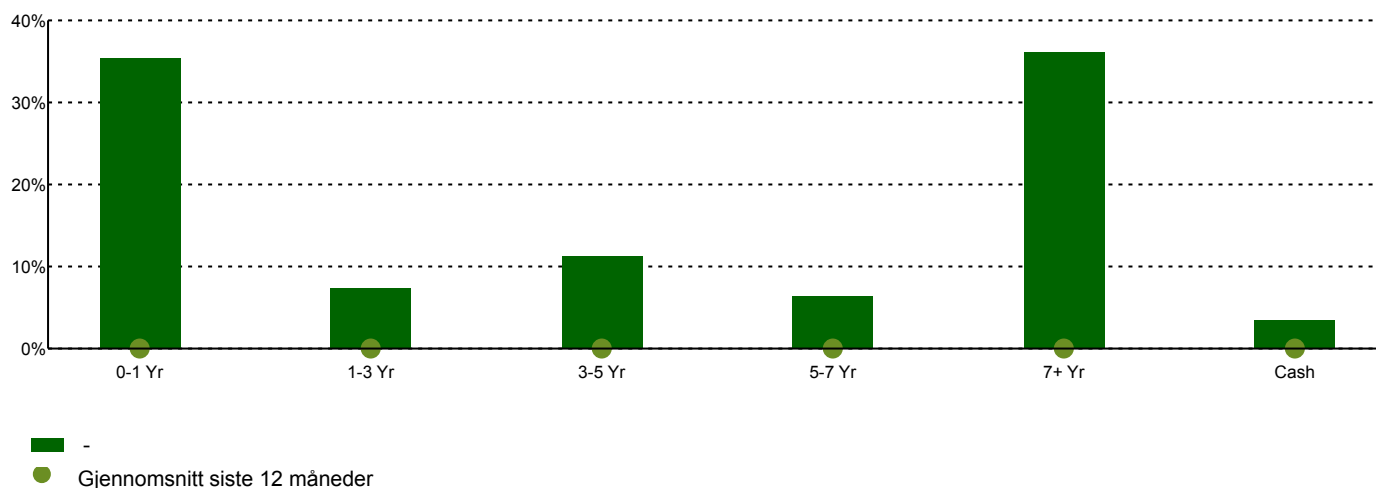
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US TREASURY N/B	11,7
Norwegian Government	10,1
UK Government	9,6
Portugese Government	9,2
Mexican Government	7,7
Uruguay Government	7,5
REPUBLIC OF CHILE	7,3
Spanish Government	6,4
HELLENIC REPUBLIC	6,4
REPUBLIC OF PERU	5,1
Total	81,0

## 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 porteføljeforvalternes 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.