

Alle tall er i NOK per 31/10/2018

## Avkastningskommentar

October was a volatile month in financial markets. Fear of the consequences of tighter financial conditions and an escalation in trade war led to the largest correction in equity markets since 2012.

The volatility led to an appreciation of the US dollar and Japanese yen, which was the main reason for the underperformance of Tellus in October. Long-term rates also increased in the large economies, except the US. In the US, rates increased substantially at the beginning of the month, but fell back somewhat with the increased market volatility and flight to safety.

The fund's weakest performer was Mexico. The bond yields increased and the peso plummeted after the incoming president Mr Lopez Obrador declared that he will abandon the building of a new airport after a referendum on the issue. This caused markets to fear that this could be the start of less market friendly policies. Furthermore, by the end of the month Fitch adjusted the rating outlook for Mexico from stable to negative.

The largest contribution came from the fund's short-term treasury bonds. The fund gained on the appreciation of the USD relative to EUR.

We increased our holdings of short-dated US treasuries which we see as a good alternative in this volatile environment.

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.

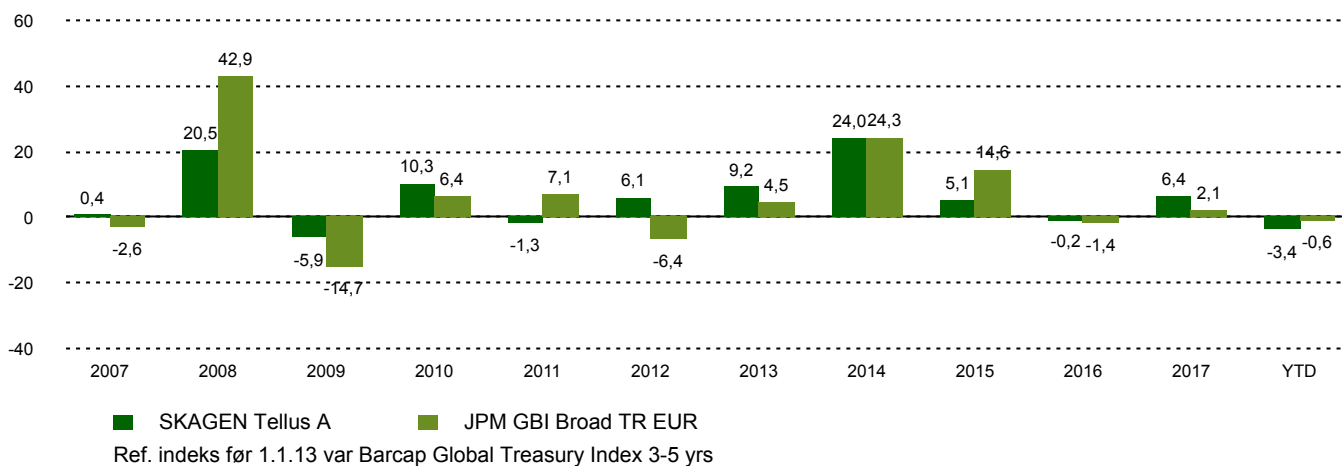
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	114,92 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0,80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	594,21 NOK
Rentefølsomhet	3,07
Vektet gj.sn. løpetid	4,39
Effektiv rente	4,91%
Antall poster	13
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

## Historisk avkastning

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

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
US Treasury	17,85	0,48
Uruguay Government	6,51	0,24
Dominican Republic	4,19	0,13
Asian Development Bank	4,48	0,05
Portugese Government	7,15	0,03



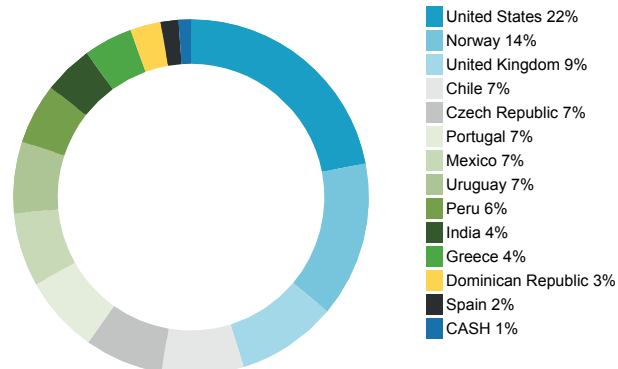
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Government	7,44	-0,77
Republic of Chile	7,72	-0,21
Norwegian Government	14,48	-0,13
Peruvian Government	5,63	-0,08
Czech Republic	7,24	-0,01

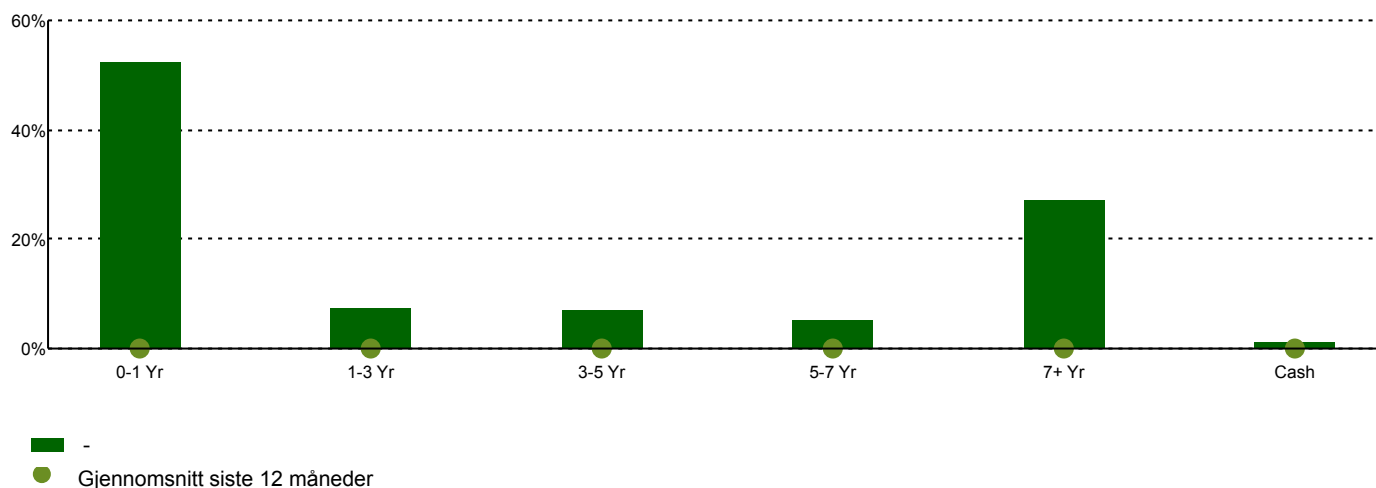
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US TREASURY N/B	22,0
Norwegian Government	14,1
UK Government	9,1
REPUBLIC OF CHILE	7,5
CZECH REPUBLIC	7,1
Portugese Government	7,0
Mexican Government	6,7
Uruguay Government	6,5
REPUBLIC OF PERU	5,5
Asian Development Bank	4,5
Total	90,0

## 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.