

Avkastningskommentar

January was a strong month for financial markets. The long-term yields in large developed markets were more or less stable and currency movements between the major currencies were small. Both the yields and currencies in emerging markets and peripheral Europe rallied, however, which resulted in Tellus outperforming its benchmark index.

The strongest performers in January were our investments in Chile, Mexico and Norway. The Chilean peso appreciated by 4.5% along with a higher copper price. Meanwhile, lower yields and the Mexican peso contributed to the performance of our Mexican investment. Lower inflation led to a fall in interest rates, in line with our expectations. The Norwegian krone had a solid start to the year and appreciated by 2.5%. We expect the Norwegian krone to continue to appreciate in line with a stronger Norwegian economy and stable to higher oil price.

The fund made a minor loss on its Indian investment. Given the solid performance in Q4 2018 along with the sharp drop in oil price (India is a large oil importer), we see limited further upside and sold out of the holding. The fund reentered Croatia in the month.

Historisk avkastning

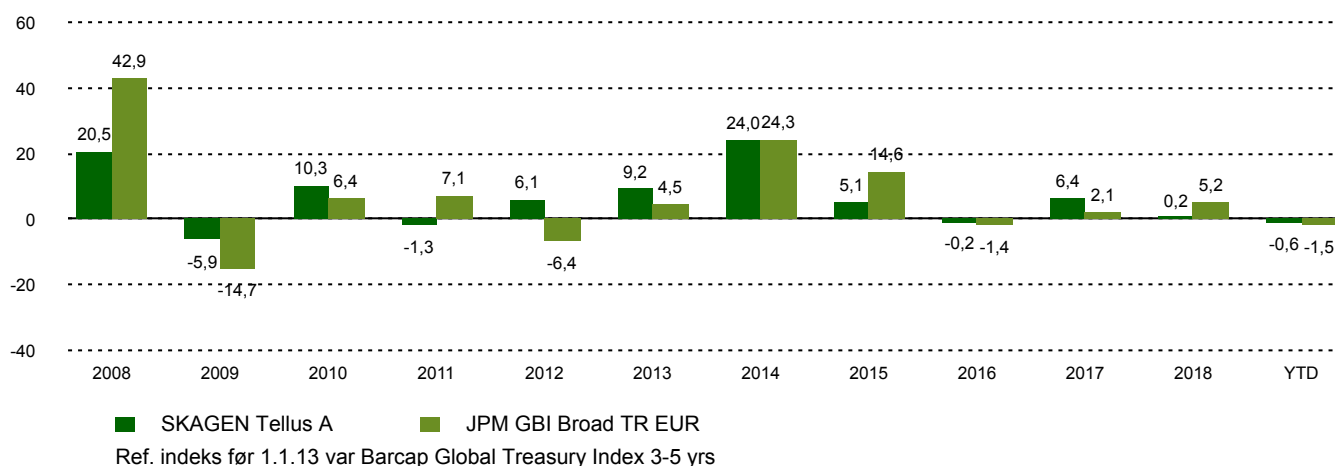
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-0,6%	-1,5%
Hittil i år	-0,6%	-1,5%
Siste år	2,9%	8,4%
Siste 3 år	2,5%	1,4%
Siste 5 år	6,2%	7,1%
Siste 10 år	6,0%	4,0%
Siden start	5,7%	5,4%

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 valutasvingninger.

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	113,20 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	672,99 NOK
Rentefølsomhet	2,90
Vektet gj.sn. løpetid	3,99
Effektiv rente	4,07%
Antall poster	13
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of Chile	7,33	0,39
Mexican Government	6,61	0,38
Norwegian Government	13,14	0,32
Republic of Uruguay	6,19	0,16
Portuguese Government	6,84	0,13



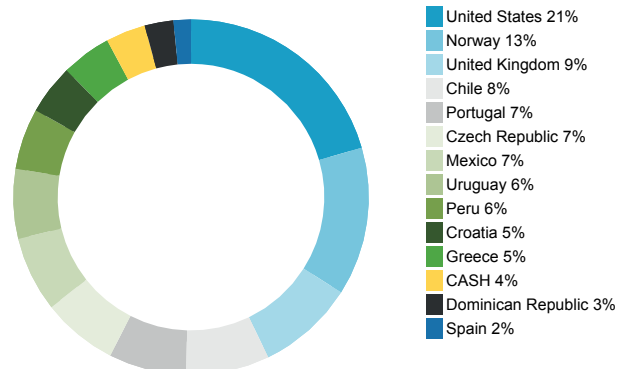
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Asian Development Bank	2,21	-0,09
US Government	21,22	-0,04
Czech Republic	6,81	0,00
Spanish Government	1,55	0,02
Dominican Republic	3,91	0,06

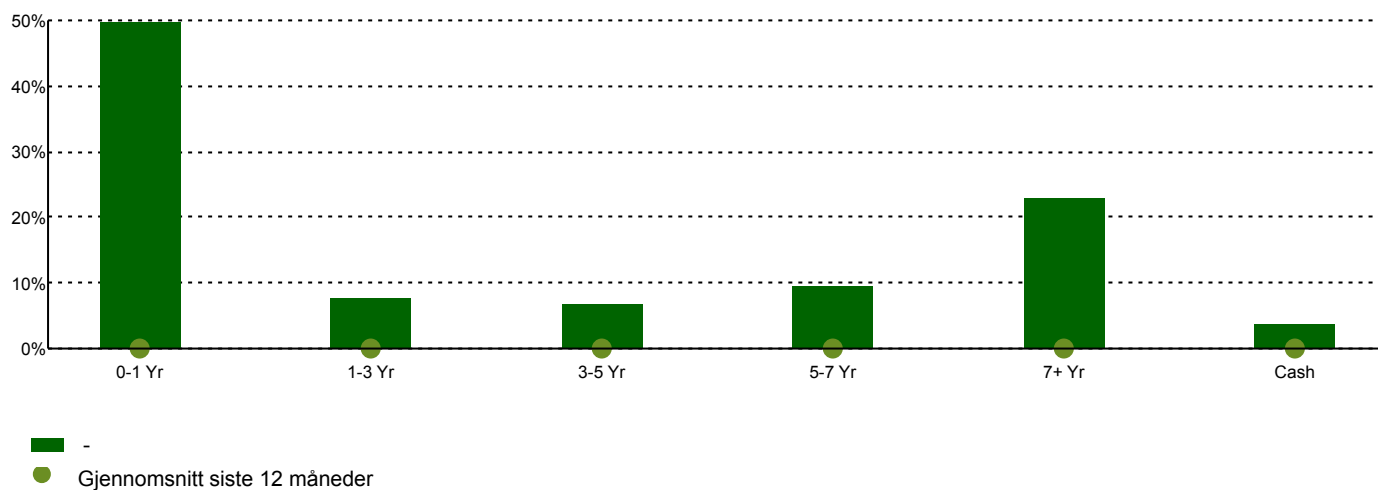
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US TREASURY N/B	20,5
Norwegian Government	13,5
UK Government	8,9
REPUBLIC OF CHILE	7,6
Portugese Government	7,0
CZECH REPUBLIC	6,9
Mexican Government	6,8
Uruguay Government	6,3
REPUBLIC OF PERU	5,6
Croatia Government International Bond	4,5
Total	87,7

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.