

## Avkastningskommentar

We continued to see strong performance in financial markets in February, fuelled by a more dovish Fed and hopes of a trade deal between the US and China.

The long-term yields in large developed markets were relatively stable in February. In contrast, yields in emerging markets and peripheral Europe decreased, which contributed to the fund's outperformance. Appreciation of emerging market currencies and Tellus' underweight in JPY also contributed to outperformance.

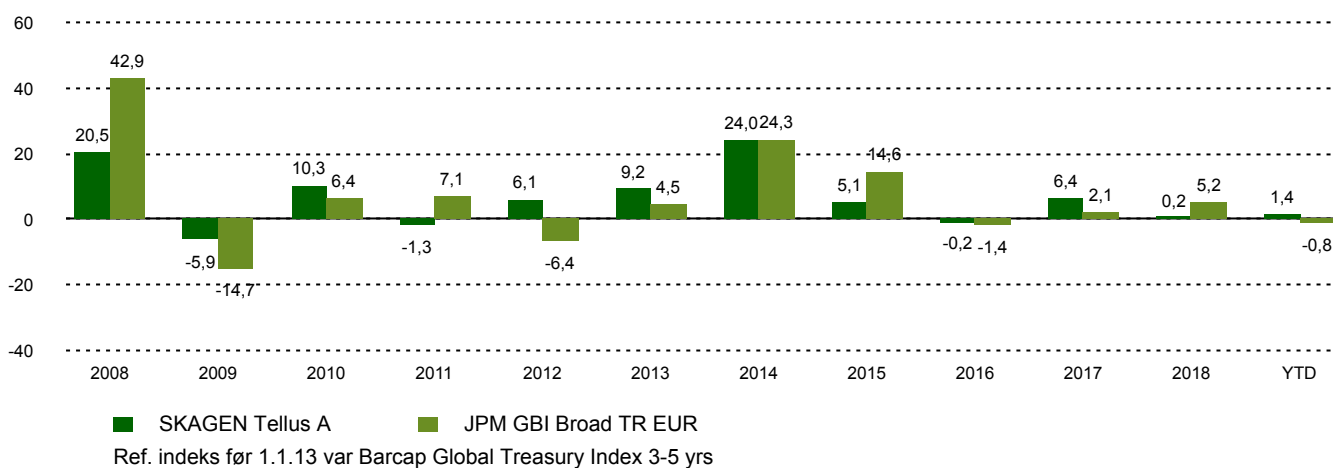
The strongest performers in January were our investments in the US, Peru, the UK, Mexico and Chile. Our holdings in short-dated Treasury Bonds contributed most to performance thanks to a USD appreciation of 0.7 percent versus the euro. The holding makes up 20% of the fund, hence relatively small movements in the USDEUR have a noticeable impact on performance. Our Peruvian and UK investments gained from appreciating currencies. The GBP appreciated on hopes that the Brexit date will be extended and reduced fears of a hard Brexit.

Our Norwegian krone investment was the laggard in the portfolio. The NOK unexpectedly depreciated versus EUR in February. We sold out of Spain in the month after good returns and limited further upside.

## Historisk avkastning

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

## 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

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.

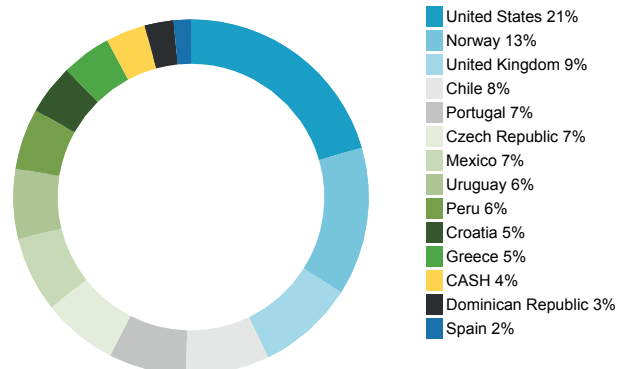
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	115,53 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	656,49 NOK
Rentefølsomhet	2,90
Vektet gj.sn. løpetid	3,99
Effektiv rente	4,07%
Antall poster	13
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

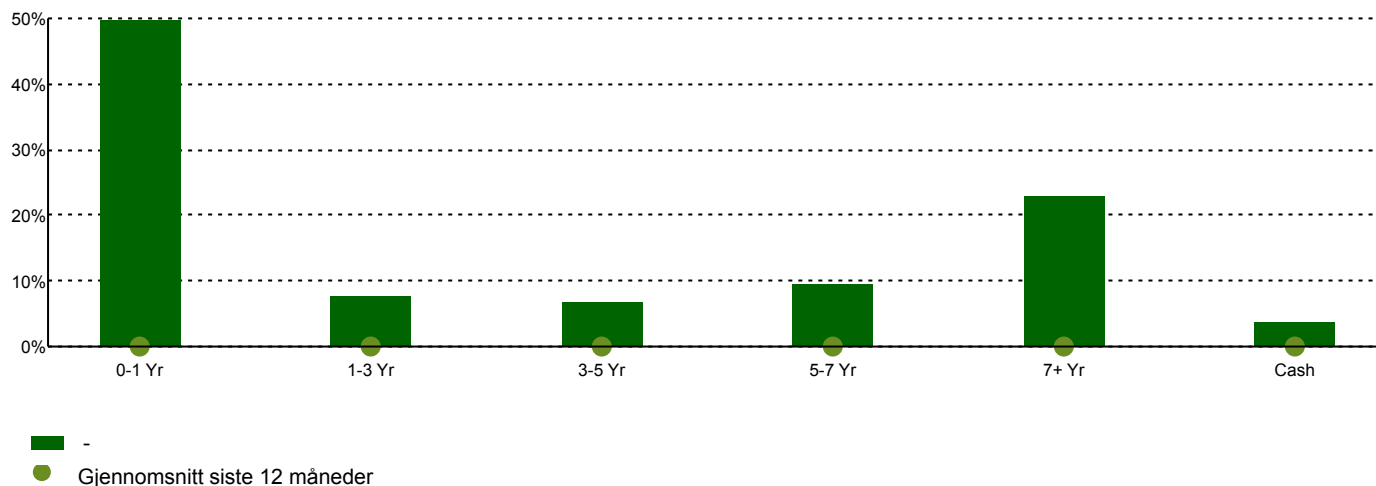
## 10 største investeringer

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.