

Avkastningskommentar

Following a very good start to the year, the fund generated a more moderate return in April, gaining 0.3 percentage points, 0.7 percentage points more than the index.

The long-term yields in large developed markets increased somewhat in April. In March rates fell sharply after weak numbers, in particular for Germany. In April key numbers have been less disappointing, leading to somewhat higher rates as recession fears wane.

The strongest performer in April was our investment in Mexico. The Mexican peso appreciated by 1% versus the euro. Our Greek and Dominican Republic bonds also contributed positively due to the fall in long-term rates.

Our investment in Uruguay was the laggard in April. The peso depreciated due to spillover from Argentina, which is struggling with weak growth and high inflation, as well as weaker balance of payment dynamics.

We invested in South Africa in April. This investment has a high running yield, but we also expect long term rates to fall along with falling inflation and eventually policy rate cuts by the central bank.

Historisk avkastning

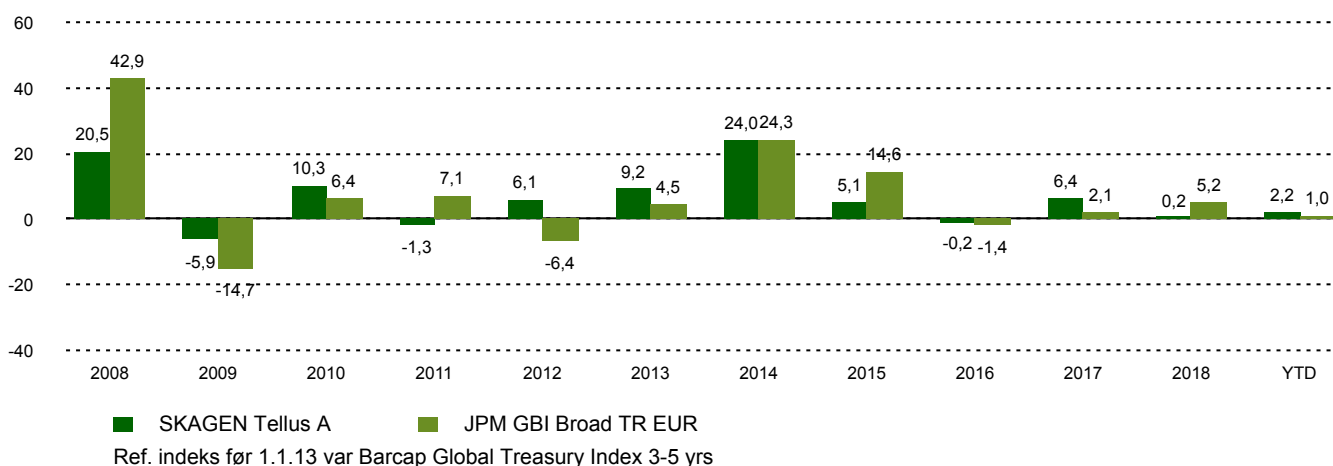
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	0,3%	-0,3%
Hittil i år	2,2%	1,0%
Siste år	3,6%	8,1%
Siste 3 år	3,8%	2,9%
Siste 5 år	6,4%	8,3%
Siste 10 år	6,3%	4,9%
Siden start	5,8%	5,5%

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	116,39 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	599,16 NOK
Rentefølsomhet	3,41
Vektet gj.sn. løpetid	4,90
Effektiv rente	4,32%
Antall poster	14
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Government	7,78	0,18
Government of Greece	4,90	0,09
Dominican Republic	4,34	0,09
Czech Republic	6,21	0,07
Portugese Government	3,97	0,05



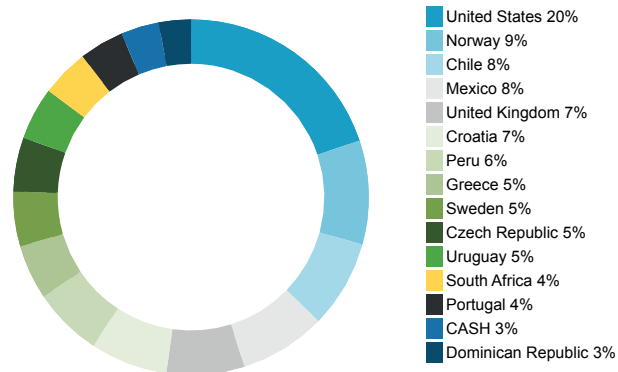
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of Uruguay	4,84	-0,21
Swedish Government	4,97	-0,09
Republic of South Africa	4,35	-0,01
Norwegian Government	9,37	0,00
Croatia	6,26	0,01

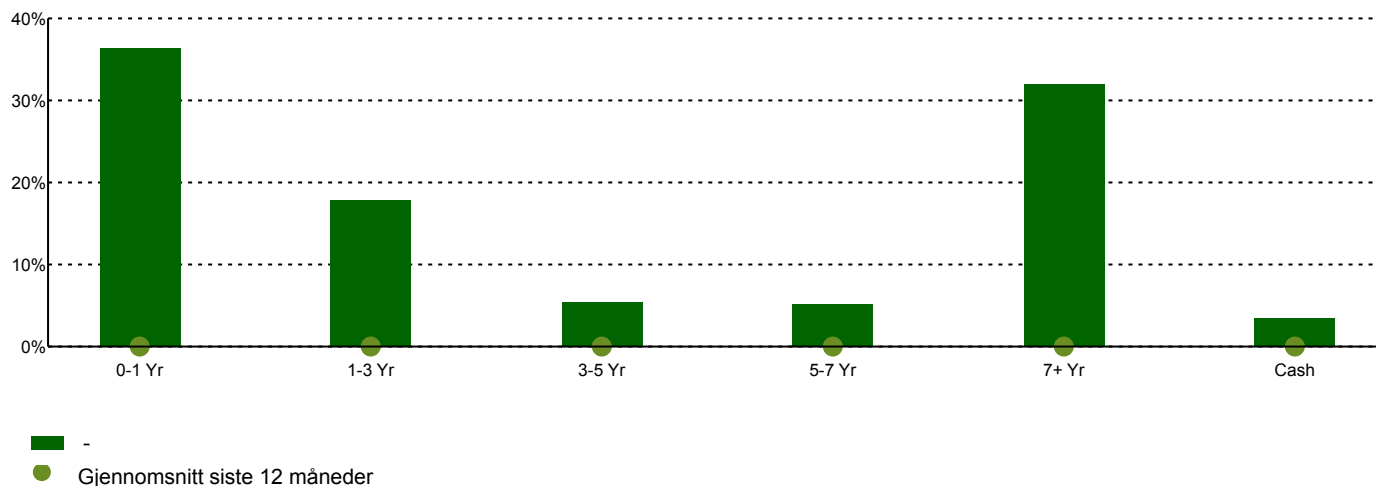
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US TREASURY N/B	19,8
Norwegian Government	9,4
REPUBLIC OF CHILE	8,0
Mexican Government	7,9
UK Government	7,1
Croatia Government International Bond	7,0
REPUBLIC OF PERU	6,3
HELLENIC REPUBLIC	5,0
Sweden Government	5,0
CZECH REPUBLIC	4,9
Total	80,4

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.