

## Avkastningskommentar

Fear returned to the markets in May. The escalation of the trade war led to a massive flight to safety. The US 10-year yield fell by 40 basis points in May, mostly towards the end of the month. The German 10-year yield fell by 23 basis points and is now back in negative territory. The Japanese yen appreciated by 3.25 percent.

May was a difficult month for Tellus, in particular on a relative basis. Both the fund's underweight in JPY and duration in large developed economies led to a significant underperformance relative to the index.

Greece was the best performer in May. After a turbulent start to the month, the rates fell sharply after the conservative New Democracy party won the European Parliament elections. The election defeat of the government party Syriza meant that Prime Minister Tsipras called for early elections. The market believes and hopes that the conservative party will win the election.

Chile was the weakest performer due to a fall in the copper price.

## Historisk avkastning

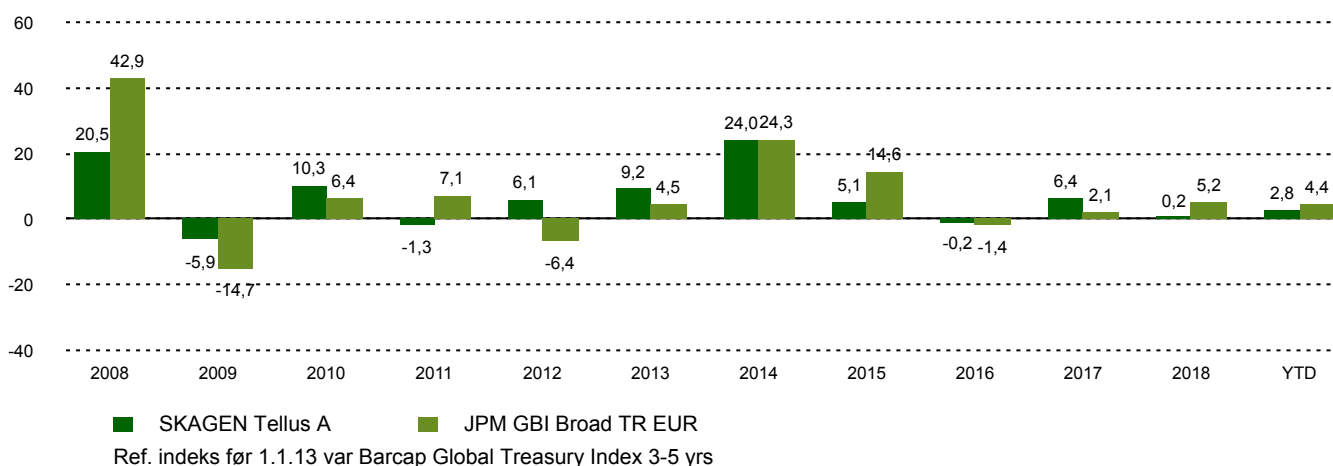
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	0,6%	3,3%
Hittil i år	2,8%	4,4%
Siste år	6,3%	10,7%
Siste 3 år	3,3%	3,1%
Siste 5 år	6,3%	8,9%
Siste 10 år	6,1%	5,3%
Siden start	5,9%	5,7%

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	117,07 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	644,57 NOK
Rentefølsomhet	3,41
Vektet gj.sn. løpetid	4,82
Effektiv rente	3,99%
Antall poster	14
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Government of Greece	4,81	0,16
US Treasury	20,72	0,14
Portugese Government	3,93	0,11
Dominican Republic	4,26	0,08
Croatian Government	6,79	0,05



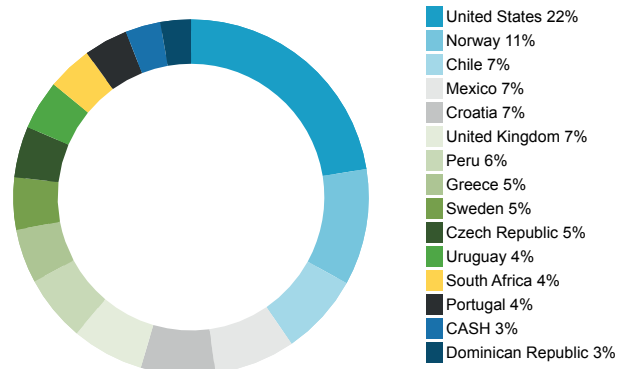
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of Chile	7,62	-0,26
UK Government	6,73	-0,19
Mexican Government	7,59	-0,14
Republic of Uruguay	4,56	-0,08
Republic of South Africa	4,19	-0,06

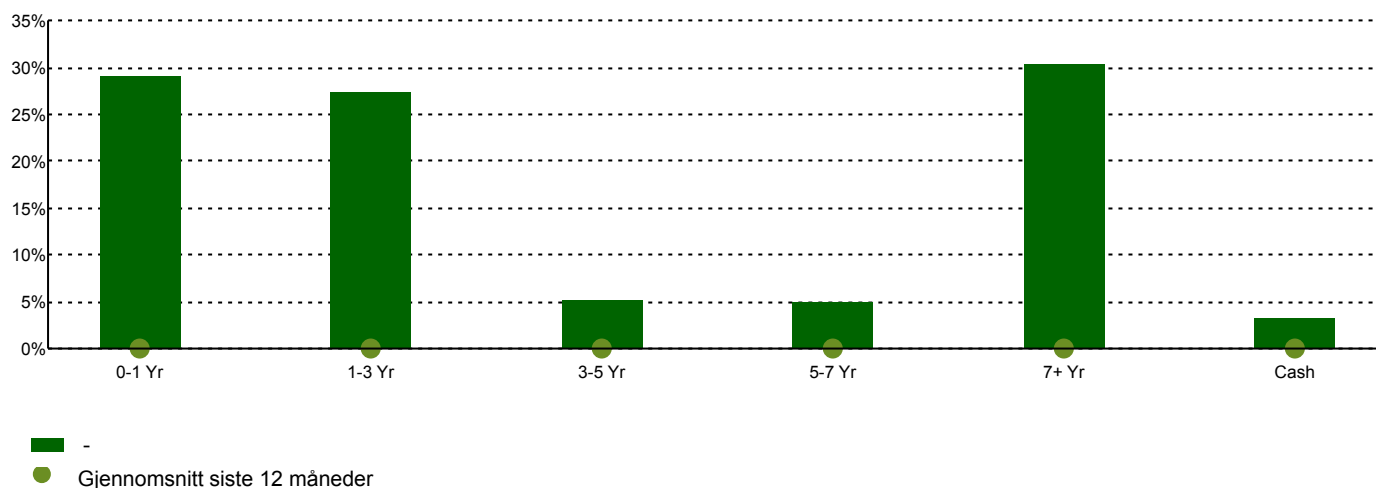
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US TREASURY N/B	22,5
Norwegian Government	10,6
REPUBLIC OF CHILE	7,4
Mexican Government	7,4
Croatia Government International Bond	6,8
UK Government	6,6
REPUBLIC OF PERU	6,0
HELLENIC REPUBLIC	4,9
Sweden Government	4,7
CZECH REPUBLIC	4,6
Total	81,5

## 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.