

Avkastningskommentar

July was a relatively quiet month in the fixed income markets, with the market focusing on the important Central Bank monetary policy meetings at the end of the month.

The European Central Bank left the policy rate unchanged as expected. However, they signalled that they are ready to cut interest rates to make sure inflation moves in the right direction. The market is fully pricing in a cut from -0.4% to -0.5% at the September meeting and a 50% likelihood of a further cut to -0.6% before year end. A new round of QE is also expected. As expected, the Federal Reserve cut its key rate by 25 basis points. The market was somewhat disappointed by Powell's statement that this is not necessarily the start of an easing cycle, but more a mid-cycle adjustment. Our investment in short-dated US treasuries was the biggest contributor to the performance in July due to an appreciation of USD versus EUR. Our holdings in Latin America also performed strongly due to a fall in yields and to currency appreciation.

Our holding in the UK was the weakest performer due to a sharp depreciation of the pound after Boris Johnson became Prime Minister, which in turn led to increased fear of a hard Brexit.

Historisk avkastning

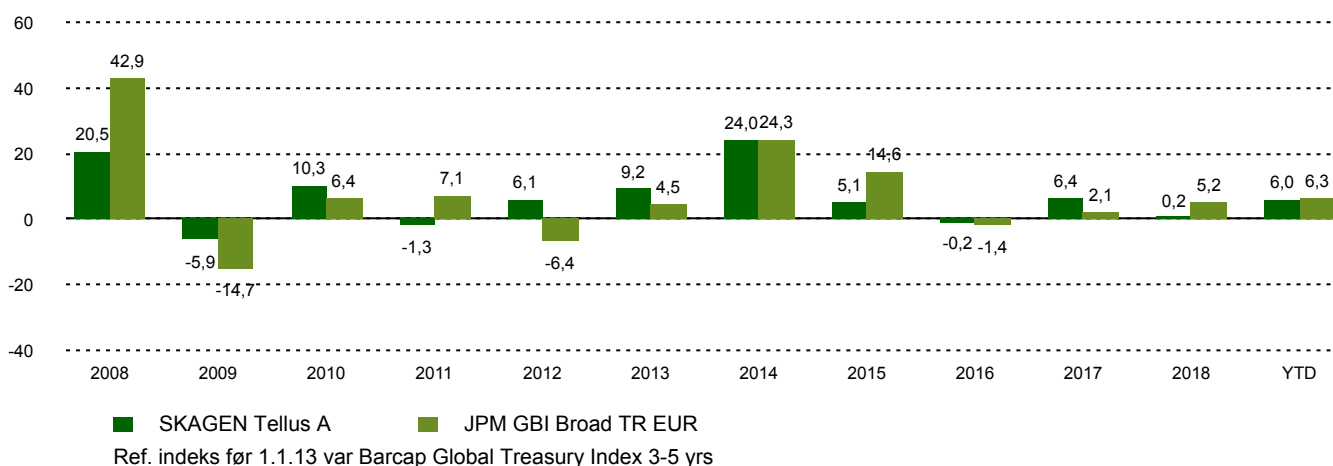
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	2,4%	2,5%
Hittil i år	6,0%	6,3%
Siste år	9,0%	13,8%
Siste 3 år	3,4%	2,0%
Siste 5 år	6,0%	8,2%
Siste 10 år	6,2%	5,6%
Siden start	6,0%	5,8%

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	120,77 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	673,40 NOK
Rentefølsomhet	3,51
Vektet gj.sn. løpetid	5,46
Effektiv rente	4,33%
Antall poster	14
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United States Treasury	21,78	0,52
Peruvian Government	6,38	0,39
Uruguay Government	4,51	0,36
Mexican Bonos	7,42	0,32
Dominican Republic	4,13	0,15



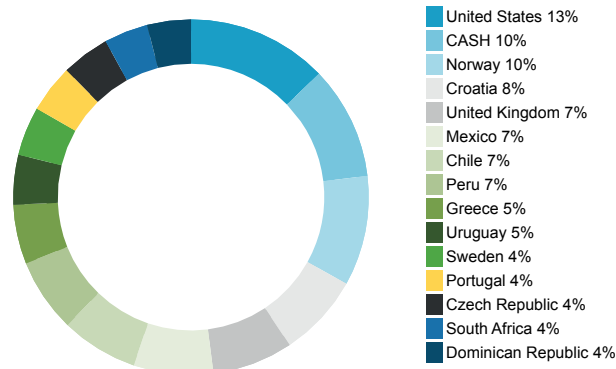
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United Kingdom	7,28	-0,11
Norway Government	10,42	-0,07
Chile Government	7,47	-0,05
Sweden Government	4,65	-0,05
Czech Republic	4,58	-0,02

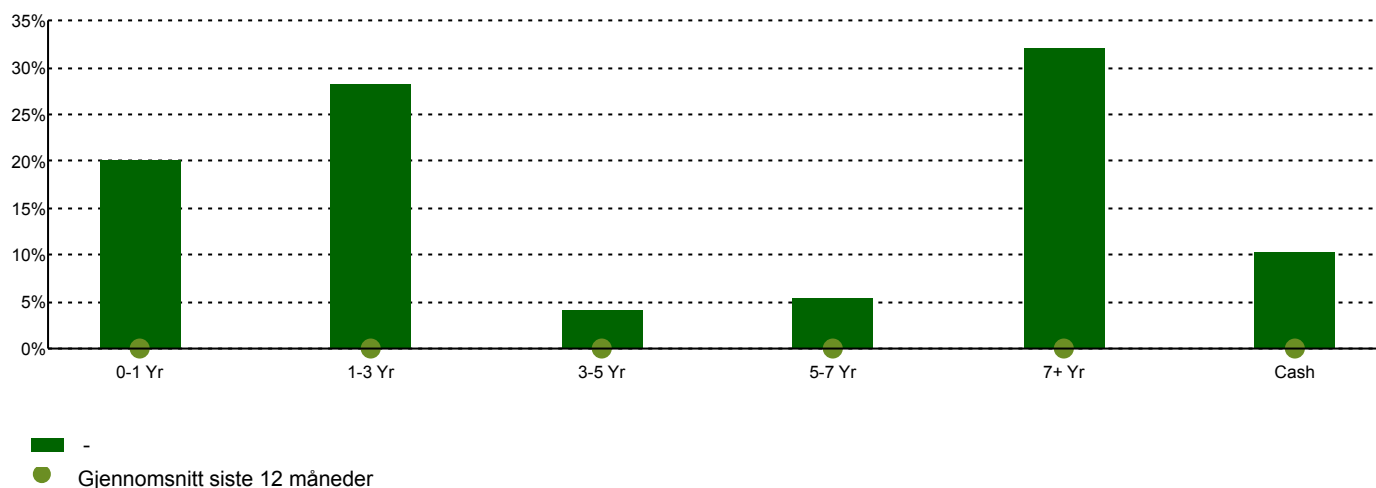
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	12,8
Kongeriket Norge	10,0
Republic of Croatia	7,5
UK Government	7,3
Mexico	7,3
Republic of Chile	7,0
Republic of Peru	6,7
Hellenic Republic	5,4
Oriental Republic of Uruguay	4,5
Kingdom of Sweden	4,5
Total	73,0

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 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.