

Avkastningskommentar

In August, markets focused on the escalation of the trade war and concerns around the outlook for the global economy, resulting in a massive flight to safe havens. Long rates fell sharply globally. The US 10-year yield was down to just below 1.5%. The German 10-year yield fell to -0.7%, the lowest level ever. Currently, around 30% of all investment grade debt has a negative running yield. August was a poor relative month for SKAGEN Tellus. This is due to the fund being underweight duration in the large economies and Japanese yen. It is almost impossible for the fund to beat the index during times of flight to safety with the high index concentration of both duration and currency risk in the traditional safe haven countries. The fund's best performers in August were Portugal and Croatia. Rates in both countries fell along with the long-term rates in Europe. Uruguay was the weakest performer in the fund. Interest rates increased and the currency depreciated when the Argentinian president Marci suffered a defeat in the primary elections. Uruguay is Argentina's neighbour, but does not have the same economic problems so we expect the market spillover to be temporary.

Historisk avkastning

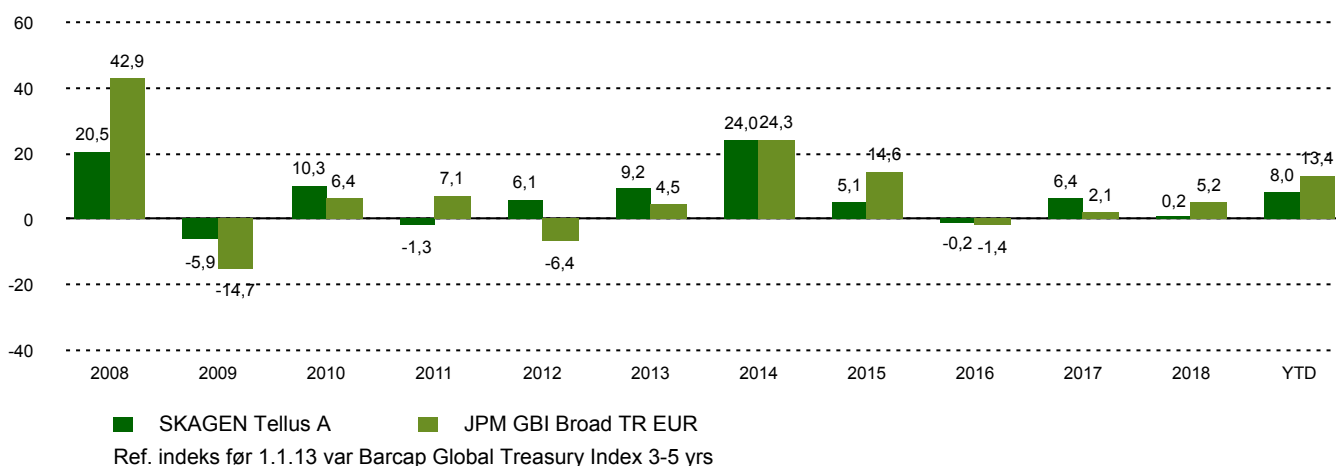
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	1,9%	6,6%
Hittil i år	8,0%	13,4%
Siste år	11,1%	18,6%
Siste 3 år	4,5%	5,0%
Siste 5 år	6,6%	9,8%
Siste 10 år	6,5%	6,4%
Siden start	6,1%	6,3%

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	123,07 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	675,55 NOK
Rentefølsomhet	3,43
Vektet gj.sn. løpetid	4,67
Effektiv rente	4,14%
Antall poster	14
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Croatia Government	7,26	0,24
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	4,17	0,09
Hellenic Republic Government Bond	4,80	0,05
Dominican Republic	4,20	0,05
United Kingdom Gilt	6,47	0,04



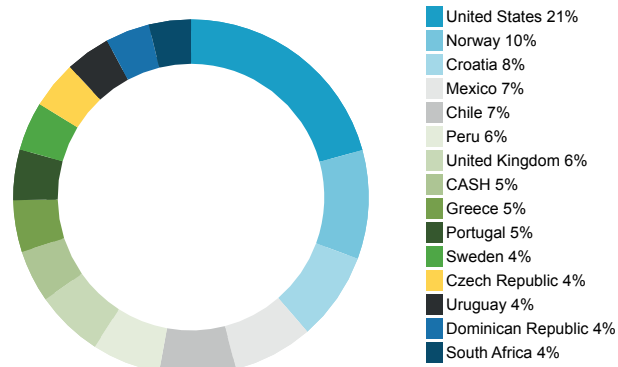
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Uruguay Government	4,49	-0,43
Republic of South Africa	3,96	-0,20
Chile Government	7,21	-0,08
Sweden Government Bond	4,63	-0,05
Czech Republic Government Bond	4,52	-0,04

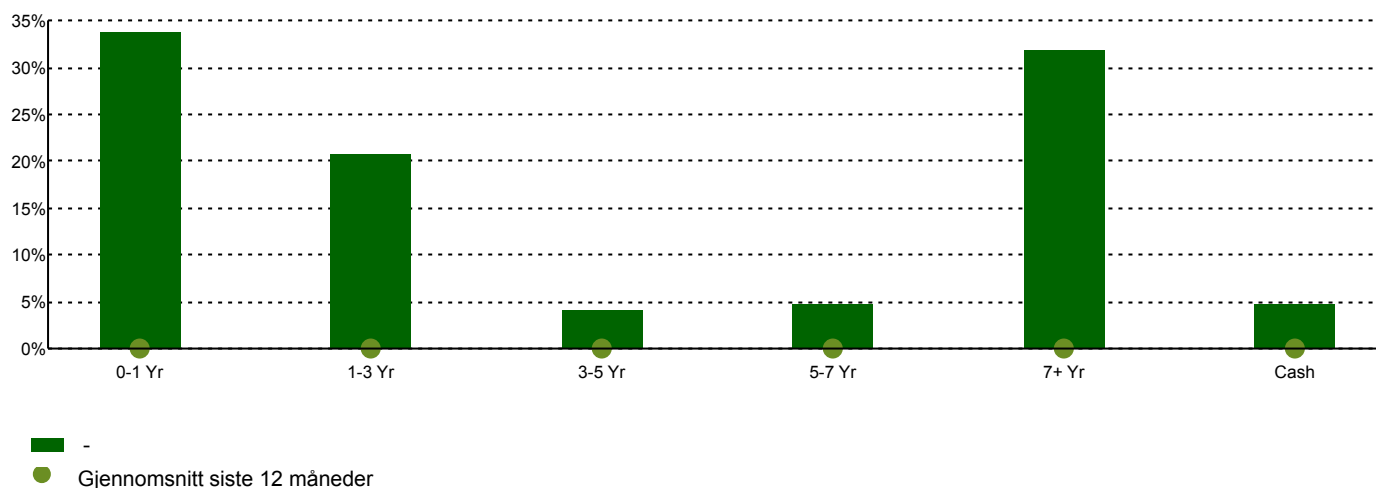
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	20,7
Kongeriket Norge	9,9
Republic of Croatia	8,0
Mexico	7,3
Republic of Chile	7,0
Republic of Peru	6,2
UK Government	6,2
Hellenic Republic	4,7
Portuguese Government	4,6
Kingdom of Sweden	4,4
Total	79,0

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 porteføljeforvalternes 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.