

Avkastningskommentar

In October financial markets focused on trade war optimism and central bank stimuli. On the macro side, we witnessed a weak manufacturing sector, a robust service sector and a strong labour market. Brexit was once again postponed. SKAGEN Tellus outperformed its index in the month. US long-term interest rates rose by only a couple of basis points during the month, while the German 10-year yield was up about 20 basis points. USD and JPY both depreciated versus EUR. As expected, the US central bank lowered interest rates at the October meeting and at the same time signalled they might be finished cutting for now. The ECB and Norges Bank kept interest rates unchanged, but the ECB will restart quantitative easing in November. Our short-dated investment in the UK was the best performer in October. The GBP rallied as there was some progress in the Brexit process and the market deems that a hard Brexit is less likely. Our short-dated investments in Norway and Chile were the weakest performers. The krone depreciated for reasons that are hard to explain while the Chilean peso depreciated due to the current social unrest. Both movements are in our opinion temporary and we expect the currencies to appreciate going forward.

Historisk avkastning

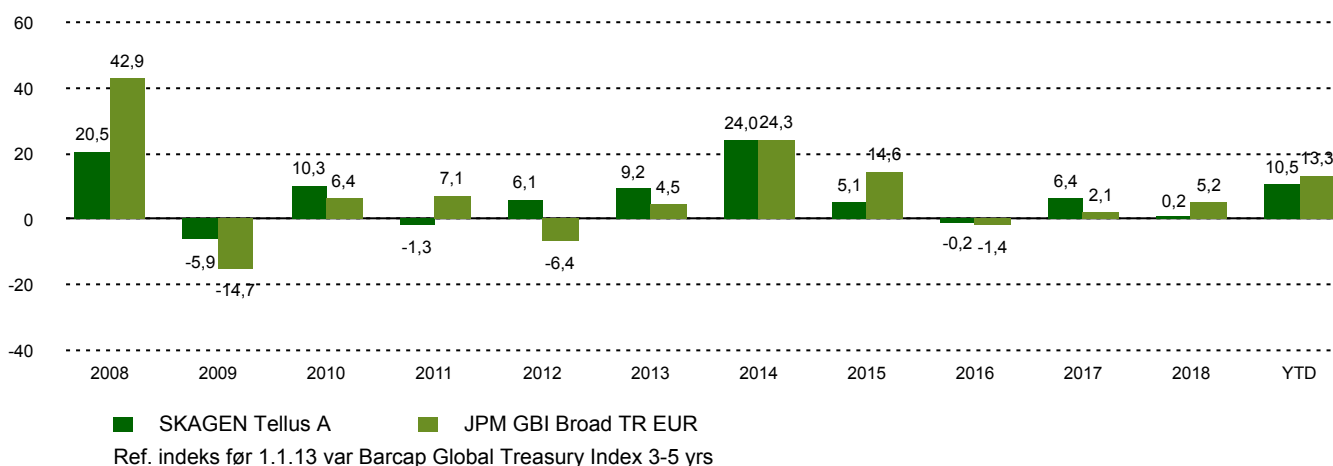
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	2,3%	1,9%
Hittil i år	10,5%	13,3%
Siste år	14,6%	19,9%
Siste 3 år	6,2%	6,4%
Siste 5 år	6,1%	8,5%
Siste 10 år	6,8%	6,7%
Siden start	6,2%	6,2%

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	125,93 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	651,77 NOK
Rentefølsomhet	3,41
Vektet gj.sn. løpetid	4,65
Effektiv rente	4,16%
Antall poster	13
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United Kingdom Gilt	8,22	0,26
Mexican Bonos	7,71	0,16
Czech Republic	5,54	0,08
Hellenic Republic	3,60	0,06
Sweden Government Bond	4,34	0,02



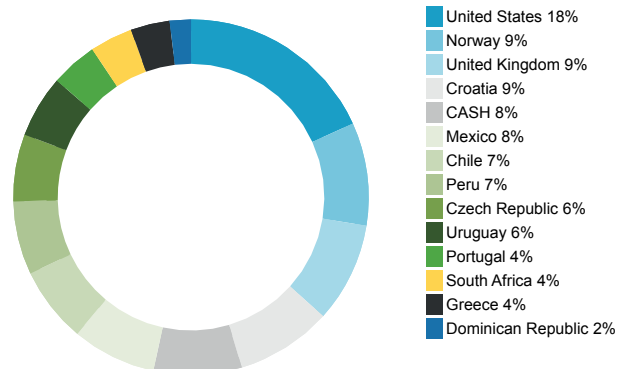
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United States Treasury	18,62	-0,38
Norway Government	9,40	-0,32
Uruguay Government	5,27	-0,25
Chile Government	6,97	-0,23
Dominican Republic	2,38	-0,12

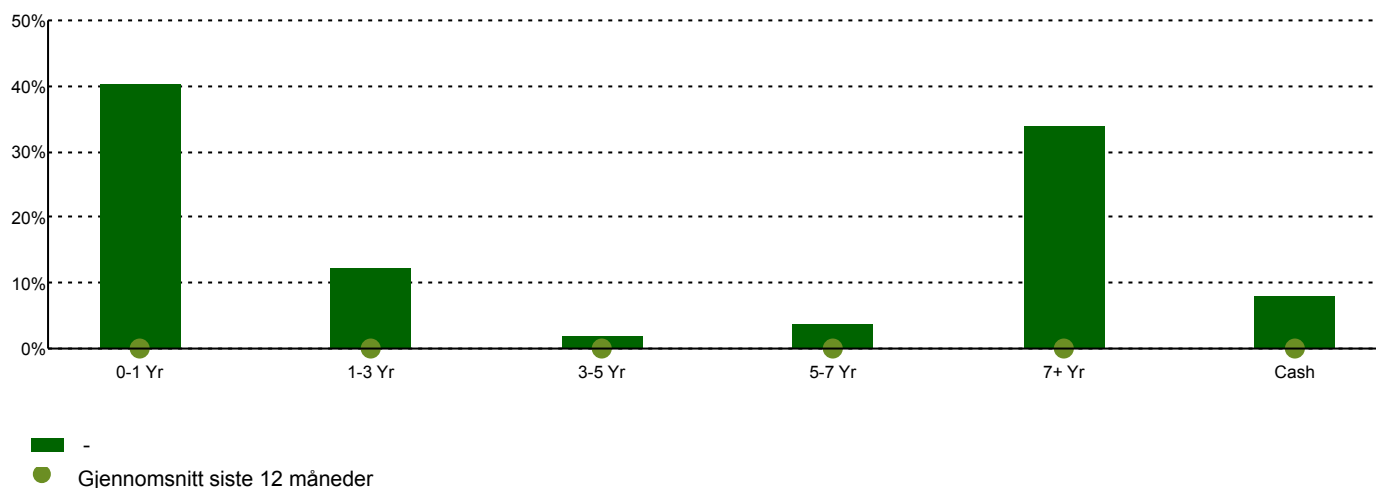
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	18,2
Kongeriket Norge	9,4
UK Government	9,1
Republic of Croatia	8,7
Mexico	7,6
Republic of Chile	6,9
Republic of Peru	6,7
Czech Republic Government	6,1
Oriental Republic of Uruguay	5,7
Portuguese Government	4,2
Total	82,6

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.