

Avkastningskommentar

November was a relatively calm month in financial markets. There are some signs that the manufacturing cycle has turned. Service sector numbers have weakened but are still at a solid level. The 10-year yields in the US and Germany increased by 8 and 5 percent, respectively. Yields in EM and peripheral Europe increased somewhat more than in advanced economies. USD appreciated by 1.2 percent versus EUR and EURJPY was relatively stable. SKAGEN Tellus underperformed the index in November, mainly due to our investment in a local currency government bond in Chile. The investment is unhedged and the weak performance is due to the currency depreciating by almost 8 percent versus the EUR. The sharp depreciation of the peso is a market reaction to the massive 2019 Chilean protests over the past month. We expect the protests to ease and the currency to reverse its losses once the Government meets the protesters' demands on various issues including a referendum regarding a new constitution. Our investment in South Africa was the best performer followed by our investments in short-dated US treasuries and our Norwegian government bond.

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.

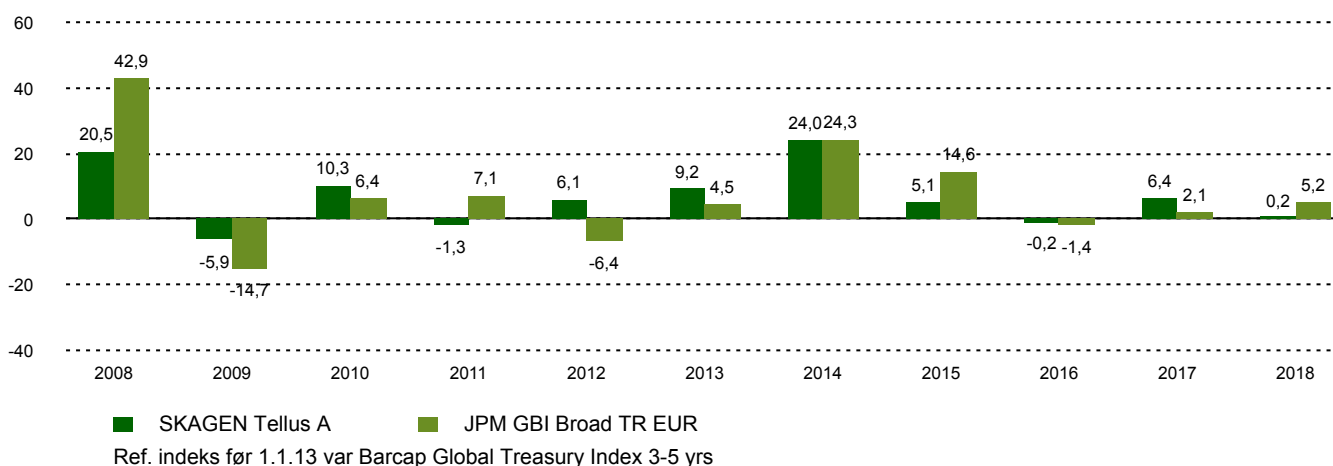
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-1,6%	-1,1%
Hittil i år	8,8%	12,1%
Siste år	10,1%	15,6%
Siste 3 år	5,3%	6,5%
Siste 5 år	5,0%	7,7%
Siste 10 år	6,4%	6,2%
Siden start	6,1%	6,1%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	123,92 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	477,18 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



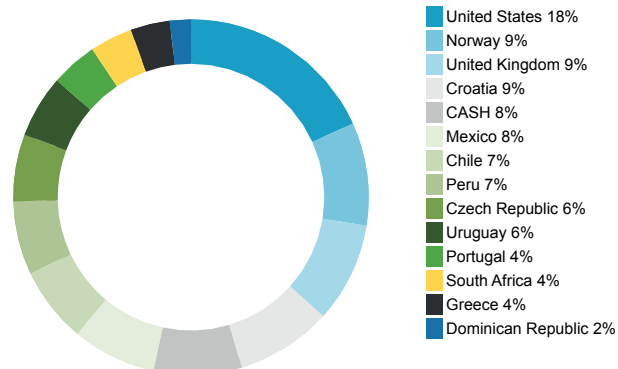
Største negative bidragstyttere

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

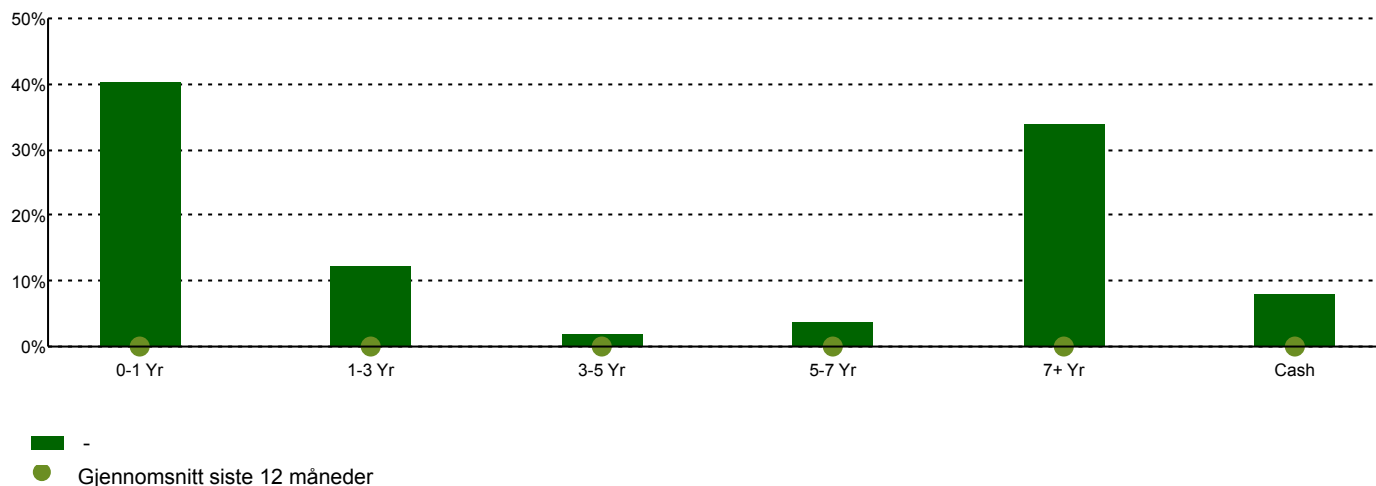
10 største investeringer

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.