

Avkastningskommentar

The long-term yields in the large economies increased somewhat in August, driven by higher inflation expectations. This was partially due to the Federal Reserve Chairman Powell stating that the Fed will allow inflation to temporarily increase above the target. The US 10-year yield increased by 20 bps while the German 10-year yield rose by 12 bps. The JPY and USD both depreciated by 1% versus the EUR. As a result, the fund outperformed the index in August. Our investments in Norway contributed most to performance due to the positive development in the Norwegian krone, which appreciated by 2.4% versus the EUR. The oil price continues to recover and there are signs that the Norwegian economy is performing better than peers. The fund's detractors were our investments in Peru, the US and our local currency Chilean bond (matured). Our investment in Peru fell due to the depreciating currency and higher long-term rates, while the latter two were affected by the depreciation of the USD and CLP respectively. Our local currency Chilean bond matured, and we replaced it with a Chilean bond denominated in EUR.

Historisk avkastning

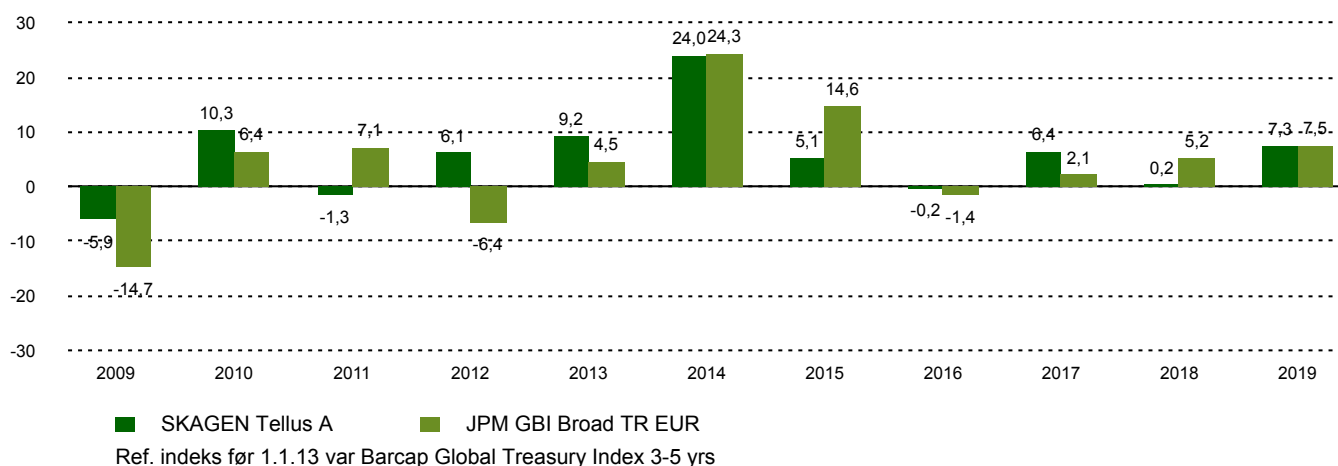
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-3,0%	-4,3%
Hittil i år	0,2%	6,4%
Siste år	-0,5%	0,9%
Siste 3 år	4,7%	8,1%
Siste 5 år	3,3%	5,0%
Siste 10 år	5,0%	5,5%
Siden start	5,7%	5,9%

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 valutasingninger.

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	114,74 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	417,77 NOK
Rentefølsomhet	5,52
Vektet gj.sn. løpetid	6,58
Effektiv rente	2,49%
Antall poster	12
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Norway Government	6,05	0,21
European Bank for Recon & Dev	4,93	0,10
Uruguay Government International	6,38	0,09
Dominican Republic International	3,81	0,09
Serbia International Bond	4,70	0,06



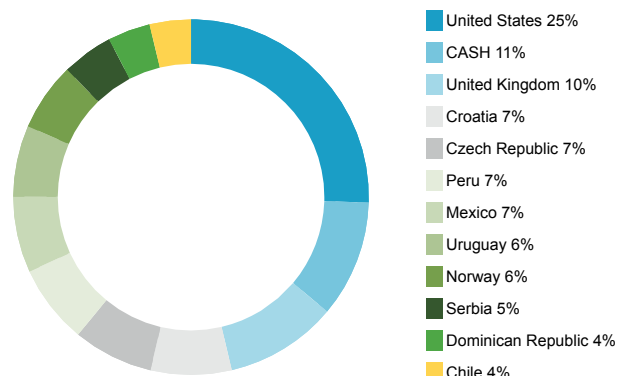
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United States Treasury	25,57	-0,39
Peruvian Government International	7,16	-0,22
Chile Government International	4,59	-0,15
Czech Republic Government	7,28	-0,12
United Kingdom Gilt	10,11	-0,10

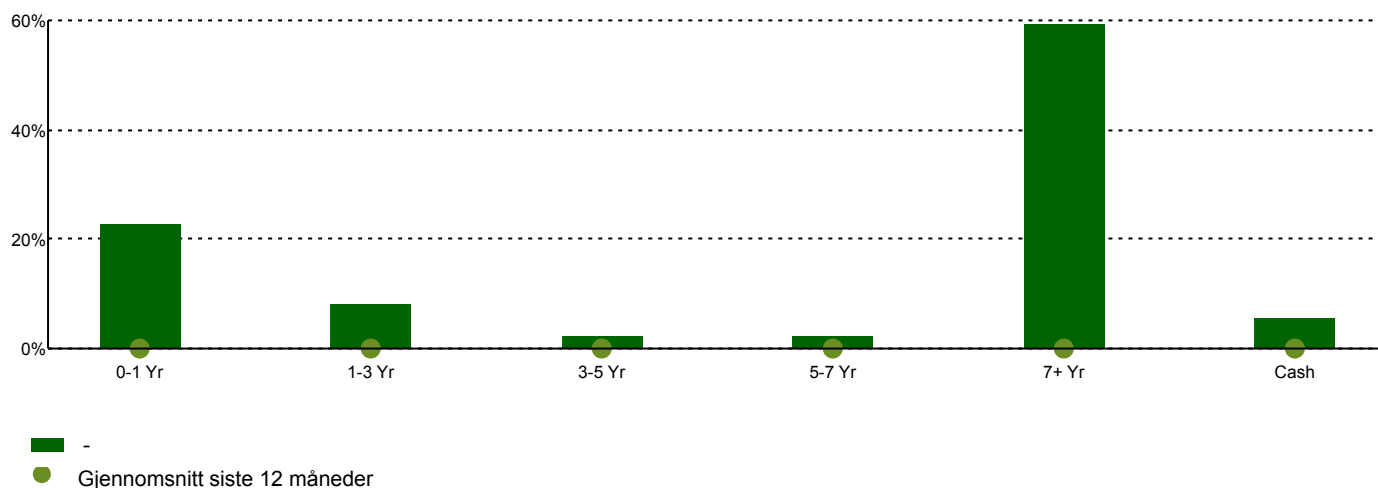
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	25,5
UK Government	10,2
Republic of Croatia	7,3
Czech Republic Government	7,3
Republic of Peru	7,2
Mexico	6,9
Oriental Republic of Uruguay	6,5
Kongeriket Norge	6,2
European Bank for Reconstruction & Development	5,1
Republic of Serbia	4,6
Total	86,8

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.