

## Avkastningskommentar

Long-term interest rates fell sharply in July despite continued high consumer price growth, especially in the US. The fall was driven by lower real interest rates as market-based inflation expectation measures remained fairly stable. The fall in real rates was likely a result of increased uncertainty around the economic outlook as coronavirus infections have picked up with the prevalence of the delta variant. The credit market remained quiet and sovereign credit spreads remained largely unchanged in July. Despite the increase in corona cases, the reopening of the economy is expected to continue and with that central banks should begin to scale back some of their expansionary policies. The Norwegian Central bank is expected to be the first among developed markets to increase the policy rate starting in September. We expect long-term interest rates to generally trend higher in the coming quarters. SKAGEN Tellus underperformed its benchmark index in the month. The largest positive contributors were Mexico and the Dominican Republic thanks to falling interest rates while the main laggards were Norway and Colombia driven by depreciating currencies.

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.

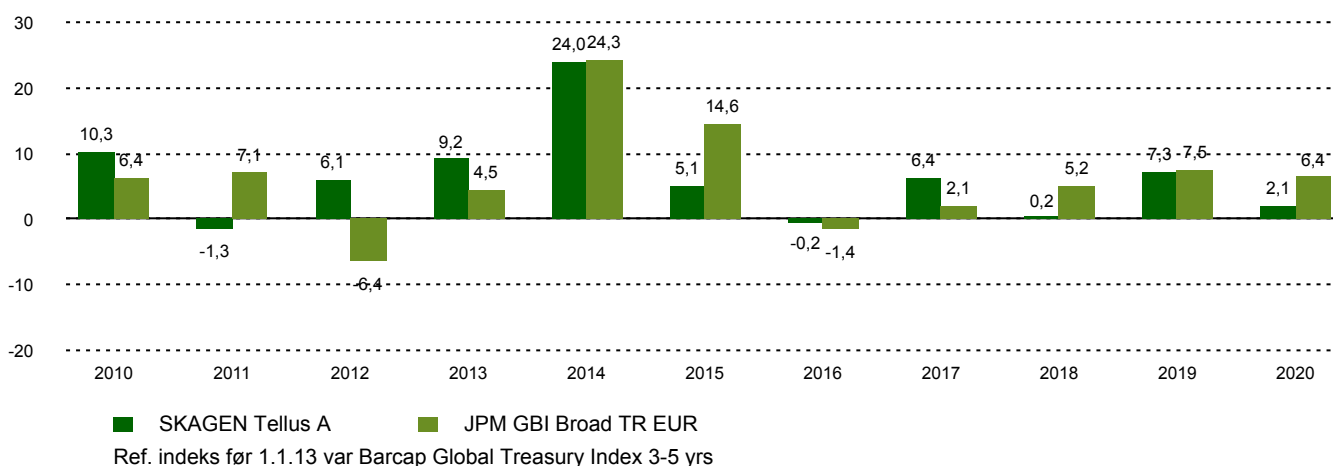
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	107,25 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	489,81 NOK
Rentefølsomhet	3,51
Vektet gj.sn. løpetid	4,50
Effektiv rente	2,43%
Antall poster	16
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United States Treasury	29,68	0,80
United Kingdom	6,36	0,21
European Bank for Recon & Dev	6,18	0,21
Croatia Government	5,32	0,20
International Finance Corp	3,53	0,19



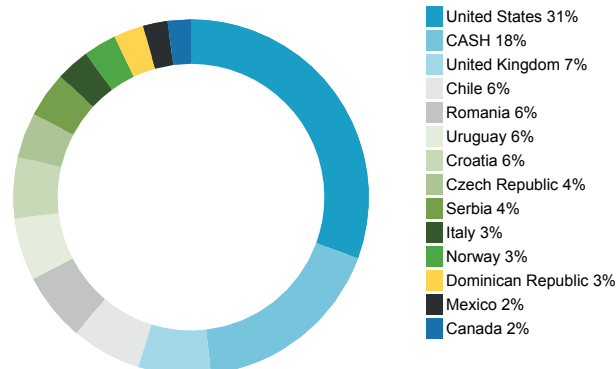
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Colombia Government	3,18	-0,01
City of Oslo Norway	2,94	0,00
European Investment Bank	0,92	0,02
Canadian Government	2,05	0,04
Mexican Bonos	2,13	0,08

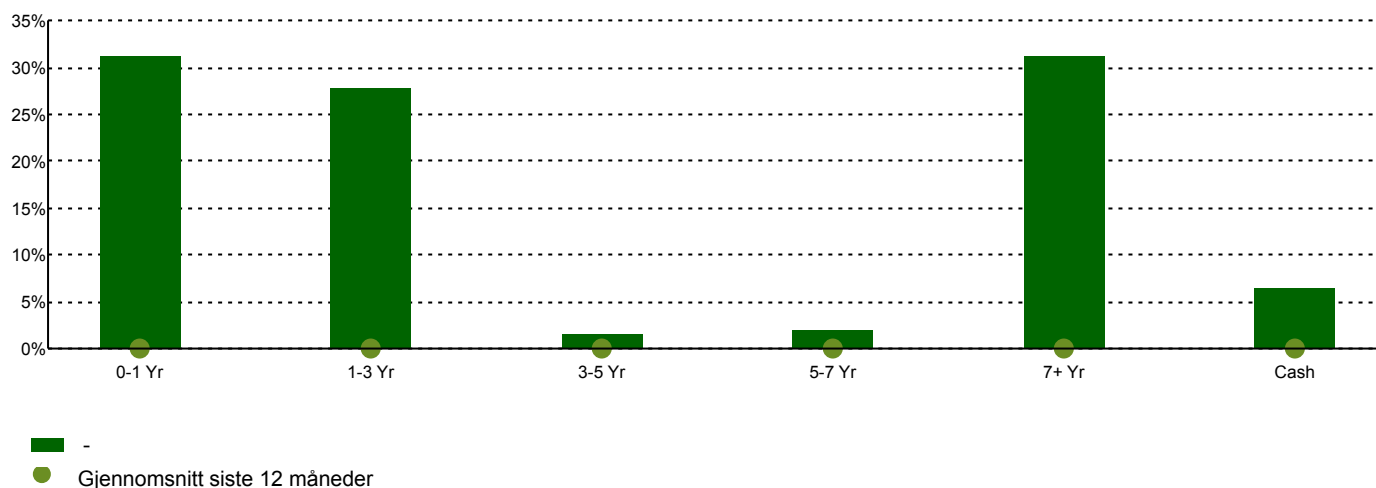
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	30,6
UK Government	6,6
European Bank for Reconstruction & Development	6,4
Republic of Chile	6,4
Romanian Government	6,2
Oriental Republic of Uruguay	5,7
Republic of Croatia	5,5
Czech Republic Government	4,1
Republic of Serbia	4,1
International Finance Corp	3,7
Total	79,4

## 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.