

Avkastningskommentar

Long-term interest rates generally fell in large parts of the world in November, but experienced large intra-month fluctuations. The implied volatility in the US treasury market is now back at levels last seen in March 2020 indicating significant uncertainty around the near-term outlook. The outbreak of the latest Covid virus variant, Omicron, is the main culprit for the recent uncertainty, while comments by Fed chair Jerome Powell that inflation is less transitory than previously thought added fuel to the fire. Credit spreads widened significantly at the end of November and for some sovereigns they are now back at levels last seen in late spring 2020. We took advantage of this widening to add to some of our euro positions as the levels look attractive. The uncertainty around the virus development will probably linger in the coming months, but we doubt it will derail the economic recovery completely. SKAGEN Tellus lagged its benchmark index in November. The fund's largest positive contributors were our US and Japanese holdings, driven mainly by appreciating currencies. The main laggards were Norway and Romania, driven by a depreciating currency and higher credit spreads respectively.

Historisk avkastning

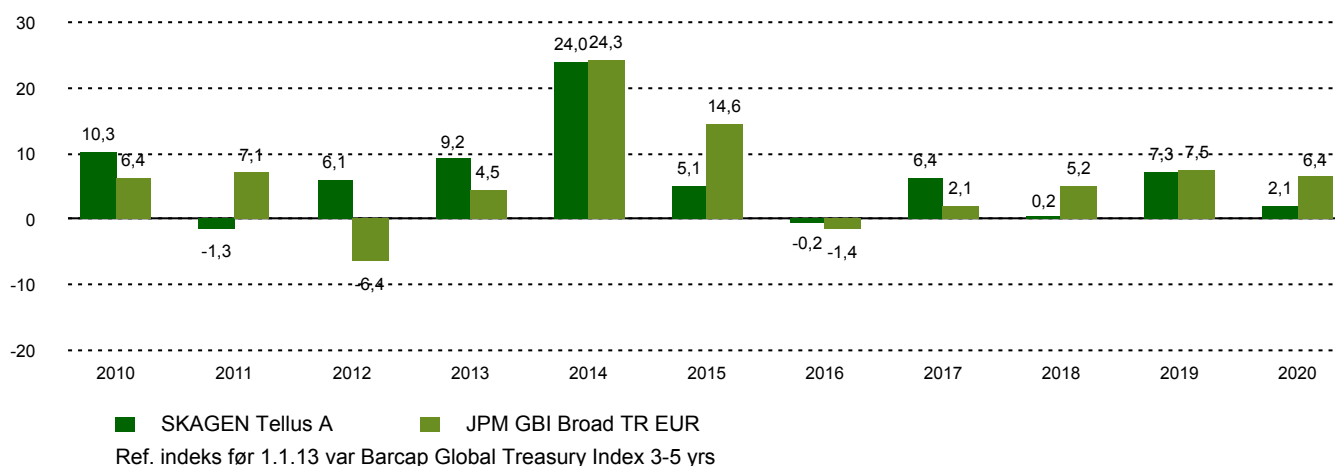
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	5,5%	7,8%
Hittil i år	-1,2%	0,7%
Siste år	-2,1%	-1,6%
Siste 3 år	3,1%	5,9%
Siste 5 år	3,1%	4,4%
Siste 10 år	6,0%	5,9%
Siden start	5,2%	5,4%

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	106,39 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	446,21 NOK
Rentefølsomhet	3,32
Vektet gj.sn. løpetid	4,45
Effektiv rente	3,31%
Antall poster	16
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United States Treasury	31,75	2,45
United Kingdom Gilt	8,30	0,36
Chile Government	6,16	0,34
European Bank for Recon & Dev	3,85	0,25
Uruguay Government	3,81	0,25



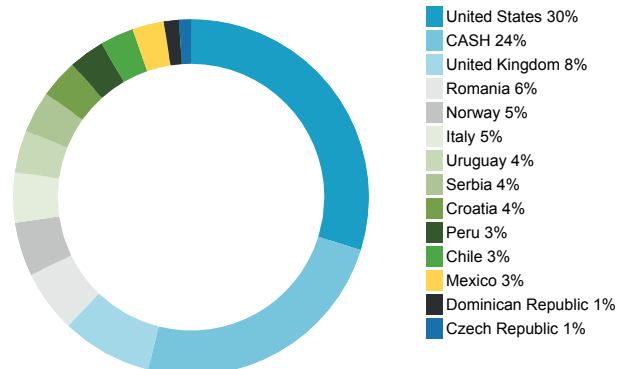
Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexico Government	0,02	0,01
Norway Government	1,87	0,02
Italian Government	0,21	0,04
Serbia Government	3,91	0,06
Colombia Government	3,25	0,06

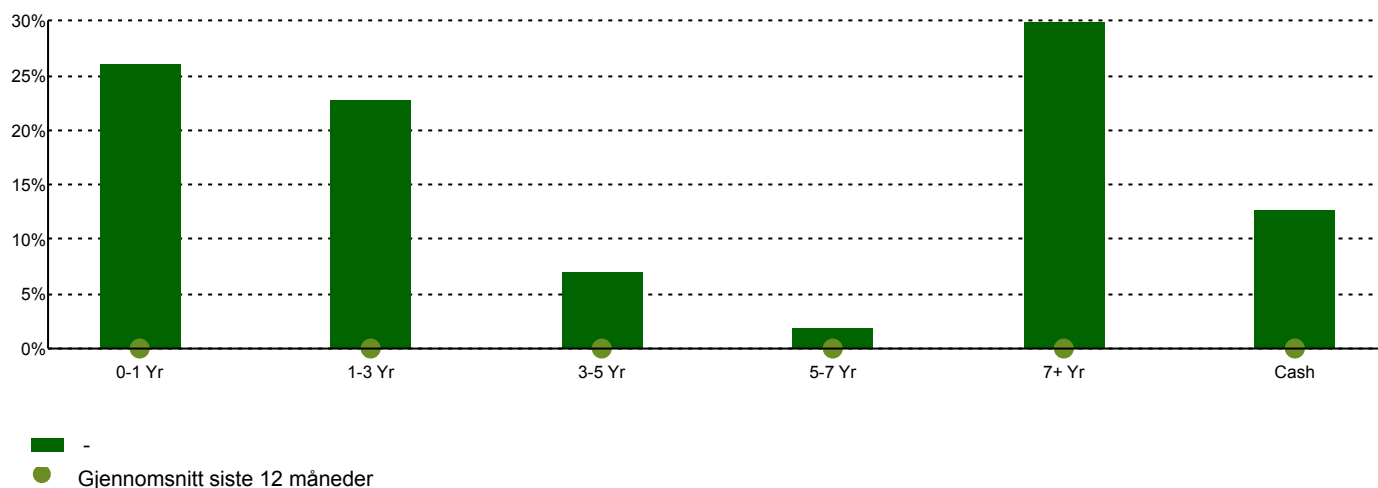
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	29,8
UK Government	8,3
International Finance Corp	6,6
Romanian Government	5,7
Kongeriket Norge	4,9
Italian Government	4,6
European Bank for Reconstruction & Development	3,9
Oriental Republic of Uruguay	3,8
Republic of Serbia	3,8
Republic of Croatia	3,5
Total	74,8

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 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.