

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og hos våre distributører.

## Avkastningskommentar

After a steep contraction in March, credit spreads reversed in April as weakness in global demand became evident and fears of a recession took hold. Both consumer and business surveys have indicated weakness lately with Europe perhaps most at risk given the proximity to the war and the dependence on Russian fossil fuels. We also see weakness in Asia where China's fight against Covid is putting a strain on economic growth as entire cities are closed down. The credit spreads on our emerging market EUR positions still appear very attractive as they are at multi-year and, in some instances, all-time highs. In addition, there is a significant mismatch between the credit spreads on bonds denominated in EUR vs other currencies from the same issuers. On several of our positions we get twice the credit spread investing in Euro compared to US dollars. We believe this mismatch will disappear over time and we are collecting a high yield as we wait. SKAGEN Tellus underperformed the index slightly in April. The largest positive contributors were our USD exposures and Uruguay driven by appreciating currencies while the main laggards were Romania and Chile driven by the large increase in credit spreads.

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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 4. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

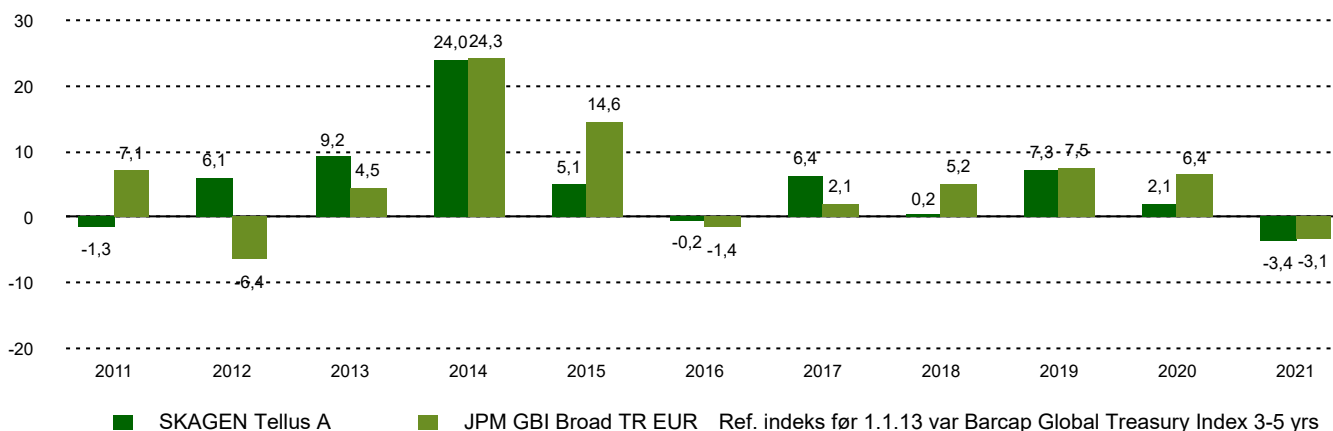
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	100,67 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	391,90 NOK
Rentefølsomhet	5,10
Vektet gj.sn. løpetid	7,03
Effektiv rente	4,50%
Antall poster	20
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

## Avkastning siste 10 år

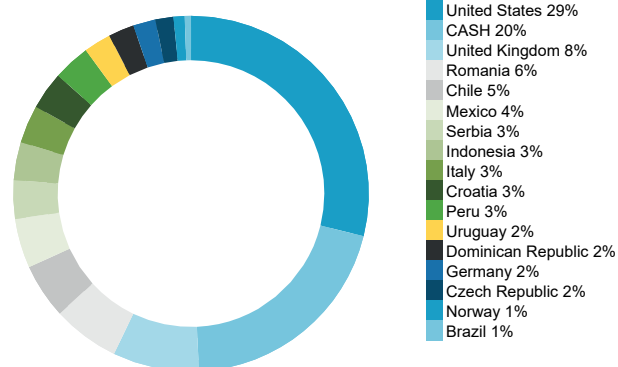


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

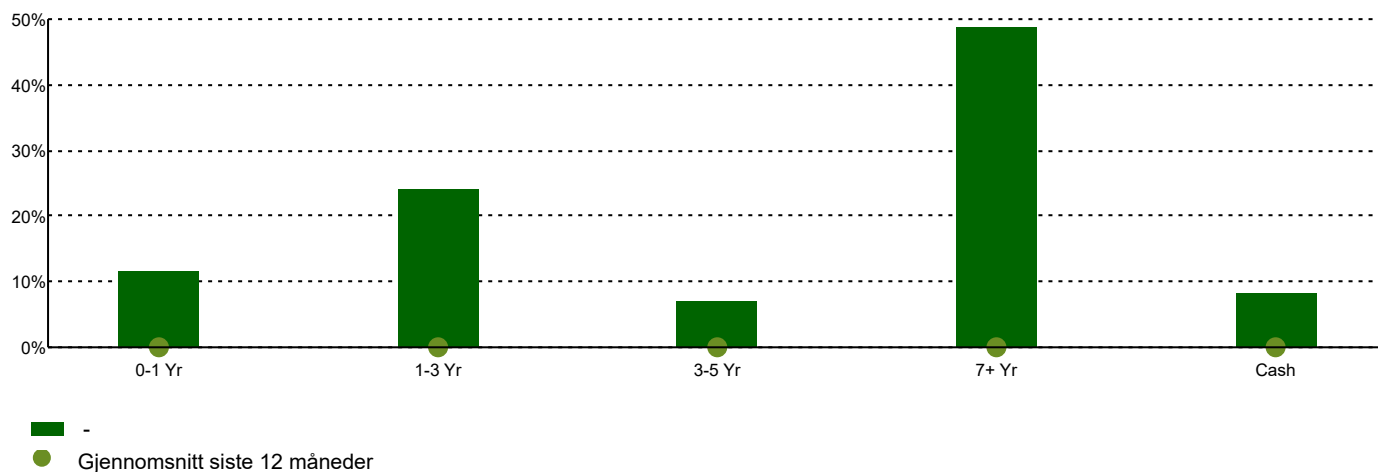
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	28,8
International Finance Corp	7,3
Romanian Government	6,1
UK Government	5,4
Republic of Chile	5,0
European Bank for Reconstruction & Development	4,7
Mexico	4,5
Serbia International Bond	3,5
Indonesia Government International Bond	3,5
Italian Government	3,5
Total	72,2

## Landeksponering



## Tid til forfall



## 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. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger