

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 sharp increase in April, sovereign credit spreads levelled off in May and fell towards the end of the month. The credit spreads on the lower-rated positions in SKAGEN Tellus are still quite high and we see good upside potential in our credit exposures. Inflation continues to be the main concern for most central banks these days and the latest consumer price updates show that price growth is still quite high in most regions. It is, however, worth noting that there are some signs that price growth is peaking in certain areas. Given the high consumer price growth, central banks are prepared to continue their monetary policy tightening for some time. Tighter monetary policies together with higher prices have started to affect both consumer and business expectations where we have seen weakness lately. Central banks have a tough balancing act trying to curb inflation without reducing demand too much and hence creating unnecessarily weak economic performance. SKAGEN Tellus ended the month ahead of its benchmark index. The largest positive contributors were our positions denominated in Brazilian real and Mexican pesos, driven by falling interest rates and appreciating currencies. The main laggards were our US and UK holdings 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. 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.

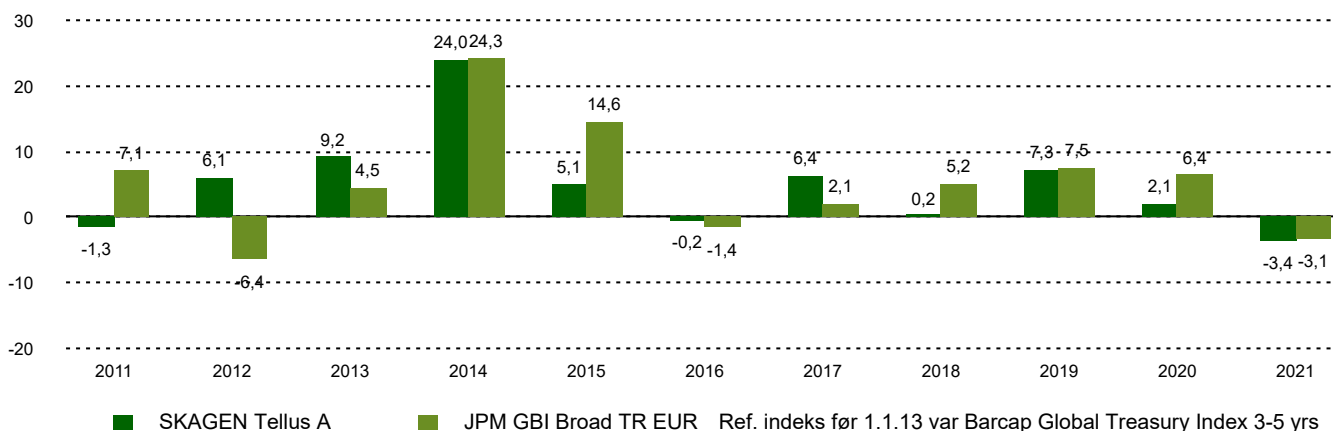
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	102,85 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	400,69 NOK
Rentefølsomhet	5,10
Vektet gj.sn. løpetid	7,03
Effektiv rente	4,22%
Antall poster	20
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

## Avkastning siste 10 år

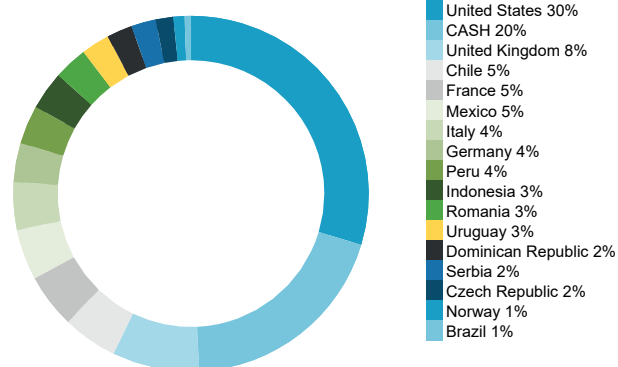


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet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

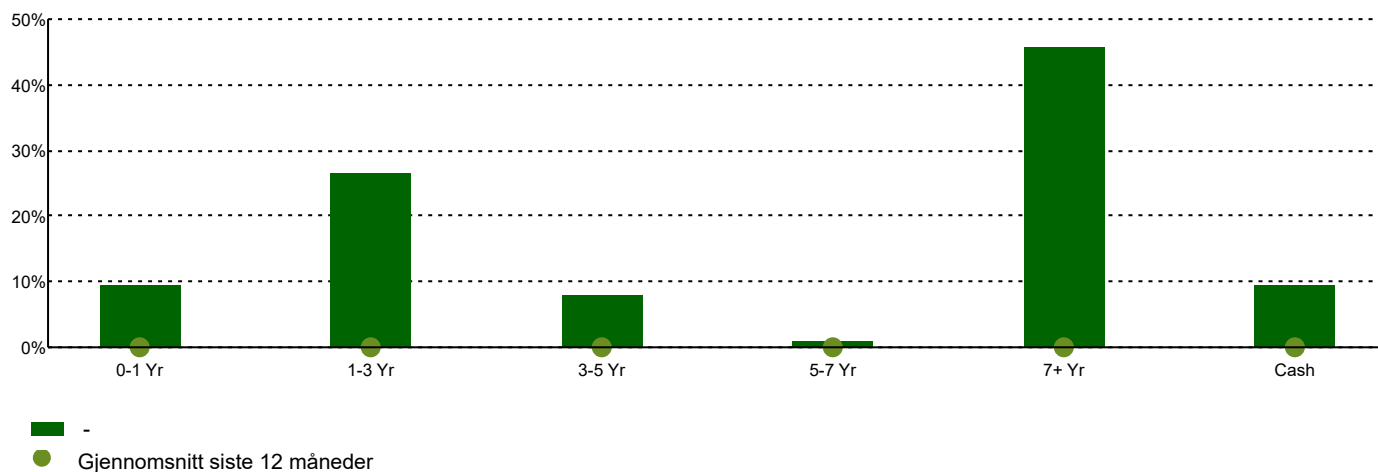
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	29,6
UK Government	5,3
International Finance Corp	5,1
Republic of Chile	5,0
French Government	4,9
European Bank for Reconstruction & Development	4,8
Mexico	4,6
Italian Government	4,3
German Government	3,5
Republic of Peru	3,5
Total	70,8

## 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