

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 og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

July was typically quiet in many markets, but interest rates fell significantly in large parts of the world. The Eurozone in particular saw falling rates driven by fears of an economic setback. This was despite still strong consumer price growth and hawkish central banks. Credit spreads generally decreased somewhat during July but remain at high levels for many sovereigns. Geopolitics are front of mind these days and the end of July saw a flare-up of an old conflict with reports of shooting at the border between Serbia and Kosovo. The situation calmed down quickly, but clearly showed the potential for conflict is still present. The credit spreads on our Serbian exposure jumped by around 50 bps on the reports but has started to fall back as tensions have faded. SKAGEN Tellus generated a positive return in July, just about on par with the benchmark index. The largest positive contributors were our US and Mexican exposures driven by falling interest rates. On the negative side there was a slightly negative contribution from our Polish zloty denominated supranational bond due to a depreciating zloty versus the euro.

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.

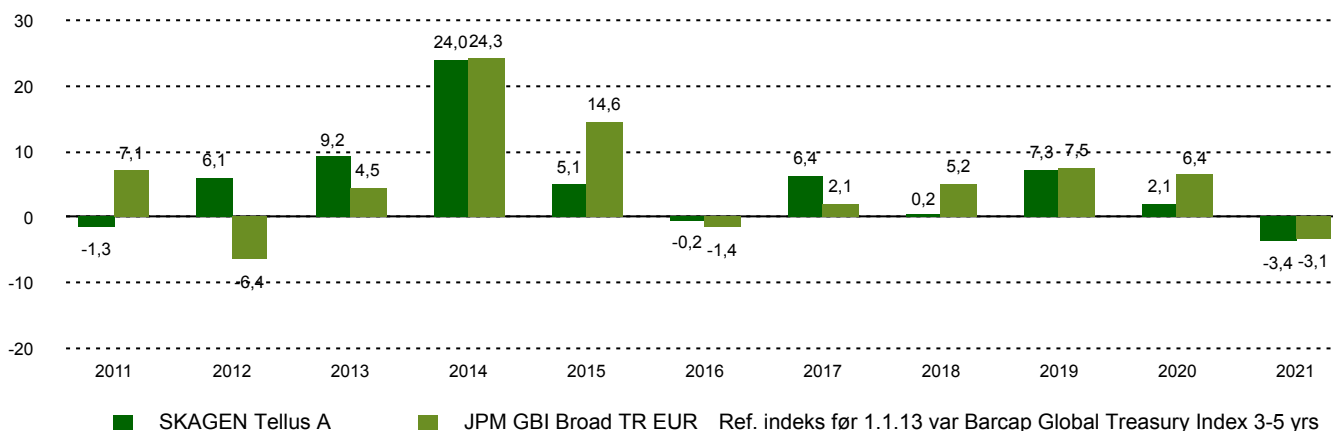
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-0,4%	-0,3%
Hittil i år	-0,4%	-3,8%
Siste 12 måneder	-3,4%	-7,3%
Siste 3 år	-0,2%	0,1%
Siste 5 år	2,2%	3,2%
Siste 10 år	4,7%	4,5%
Siden start	4,8%	4,7%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	103,56 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	394,79 NOK
Rentefølsomhet	5,21
Vektet gj.sn. løpetid	7,04
Effektiv rente	3,93%
Antall poster	19
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år

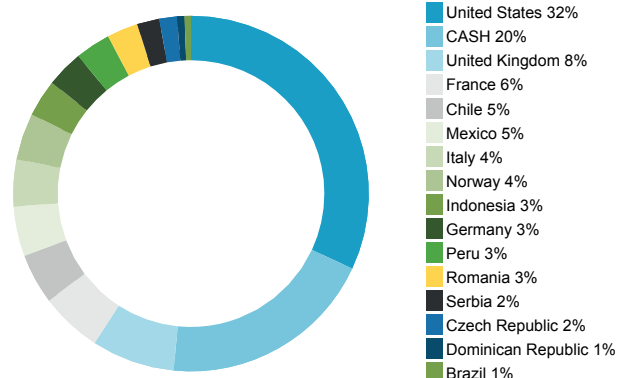


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet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

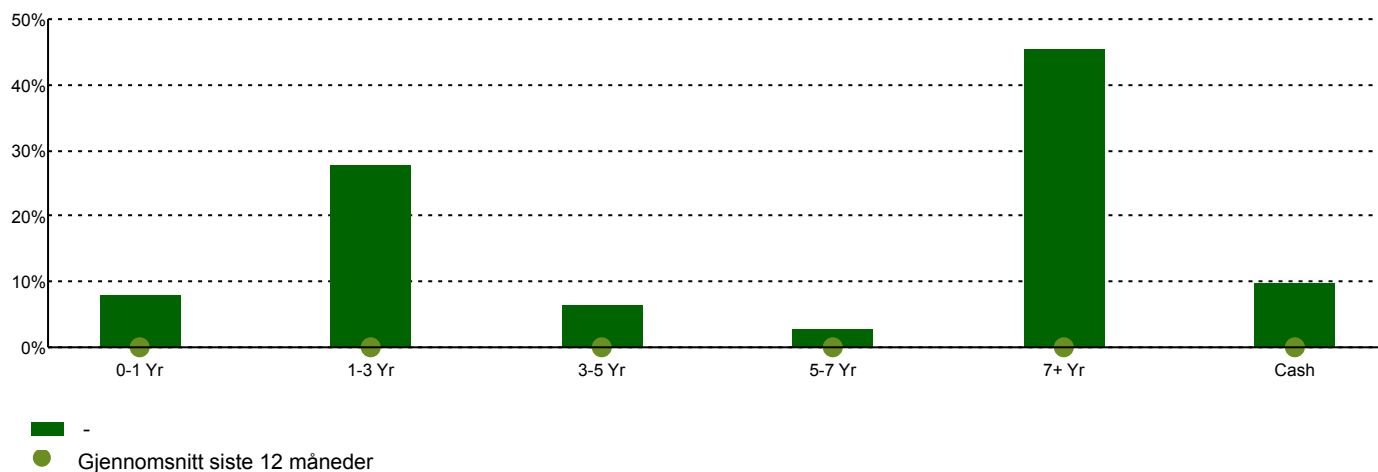
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	31,9
French Government	5,6
UK Government	5,2
International Finance Corp	5,0
Republic of Chile	4,6
European Bank for Reconstruction & Development	4,6
Mexico	4,5
Italian Government	4,3
Kongeriket Norge	4,3
Indonesia Government International Bond	3,4
Total	73,3

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