

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

Winter came early for government bonds as the yield drop during July quickly reversed at the start of August. Yields on ten-year government bonds in most parts of the world except Asia increased by 50-100 basis points from the bottom in early August. The move in yields was driven by renewed inflation fears and contractionary guidance from central banks. The consumer price growth for the Eurozone surprised on the upside, setting a new record of 9.1% year-over-year growth in July. This added fuel to the fire for ECB hawks calling for a 75-basis point hike at the next policy meeting. In addition, the speech by the Fed Chairman Jay Powell at the central bank conference in Jackson Hole pushed yields higher as he signaled a strong commitment to continued policy tightening despite some signs of a peak in consumer price growth.

SKAGEN Tellus outperformed its benchmark index in August. The largest positive contributors were our Peruvian and Indonesian holdings driven mainly by appreciating currencies. On the negative side, the largest detractors were our German and French holdings as yields rose sharply in the Eurozone.

Historisk avkastning

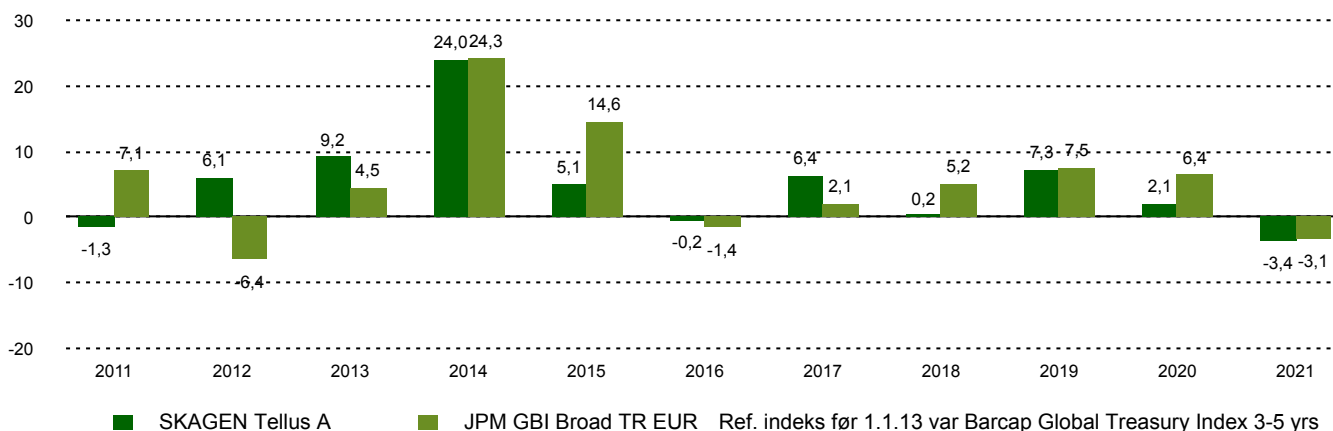
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-0,6%	-1,6%
Hittil i år	-1,0%	-5,4%
Siste 12 måneder	-3,2%	-7,0%
Siste 3 år	-1,0%	-2,6%
Siste 5 år	2,2%	3,0%
Siste 10 år	5,0%	4,7%
Siden start	4,8%	4,6%

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.

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	102,92 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	298,13 NOK
Rentefølsomhet	4,51
Vektet gj.sn. løpetid	6,29
Effektiv rente	3,74%
Antall poster	15
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år

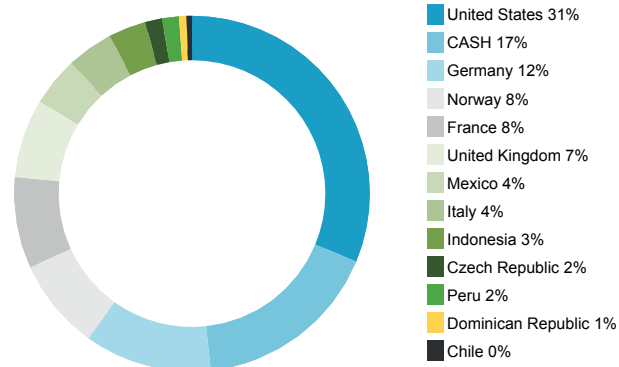


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet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

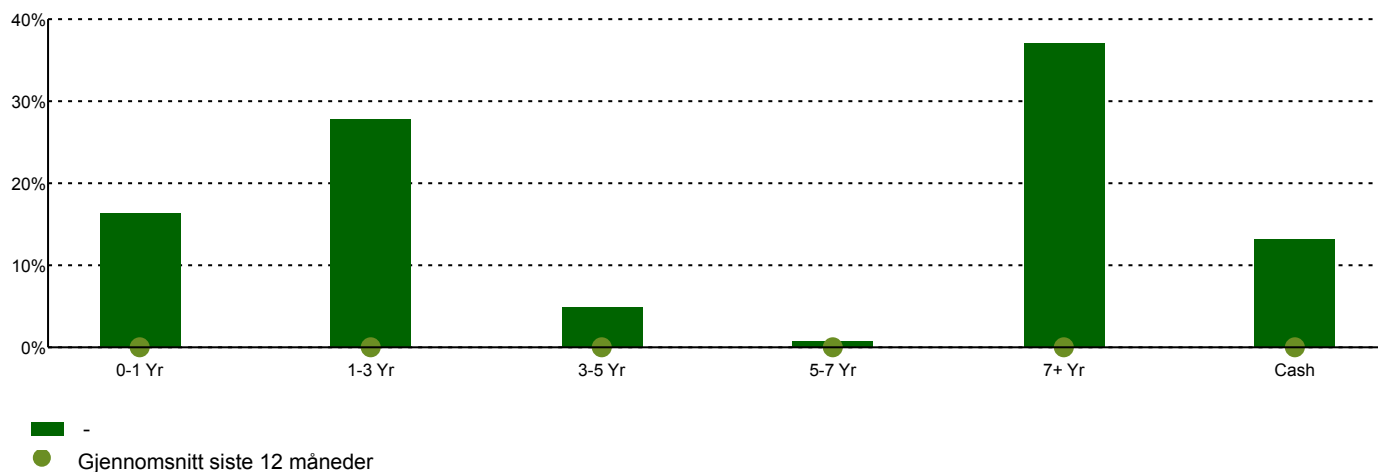
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	31,2
German Government	11,6
Kongeriket Norge	8,3
French Government	8,3
UK Government	4,8
Mexico	4,5
Italian Government	4,2
International Finance Corp	3,6
Indonesia Government International Bond	3,4
European Bank for Reconstruction & Development	2,4
Total	82,3

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