

## Avkastningskommentar

Long-term interest rates rose significantly in large parts of the world in February. The US led the way with the 10-year yield rising around 50 basis points, the largest one-month increase in five years. The move also spread to emerging markets, which had previously seemed immune to the ongoing increase in developed market interest rates seen since last summer. The drivers behind the rise in yields were increased inflation expectations and higher real rates. The developments intensified towards the end of the month and the market became slightly panic stricken as inflation fears and concerns that monetary policy would tighten took hold. The major central banks tried to calm markets, referencing the still challenging economic outlook and subdued inflation numbers, and the Australian central bank took firm action with increased bond purchases. So far this seems to have cooled the market, but we still expect long-term interest rates to drift higher going forward. SKAGEN Tellus outperformed its benchmark in February. The largest positive contributors were the Dominican Republic and the UK thanks to a high running yield and appreciating currency respectively. The main laggards were Peru and the Czech Republic driven by a rise in long-term interest rates.

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.

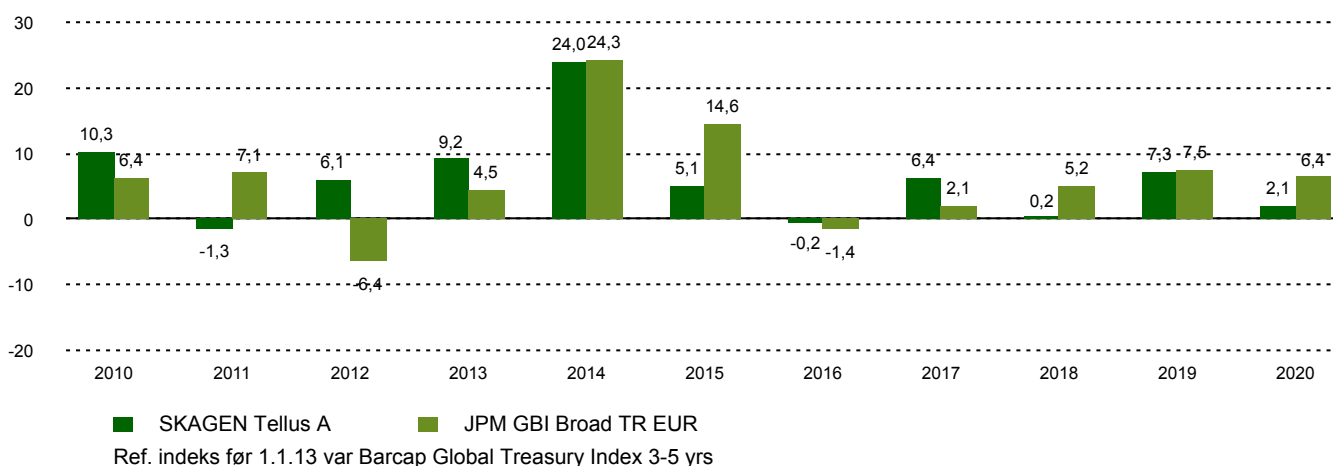
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	105,61 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR EUR
Forvaltningskapital (mill.)	537,64 NOK
Rentefølsomhet	4,43
Vektet gj.sn. løpetid	5,75
Effektiv rente	3,19%
Antall poster	16
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
United States Treasury	28,87	0,23
Dominican Republic	4,41	0,13
United Kingdom Gilt	4,12	0,09
Canadian Government Bond	3,62	0,06
Croatia Government	0,41	0,03



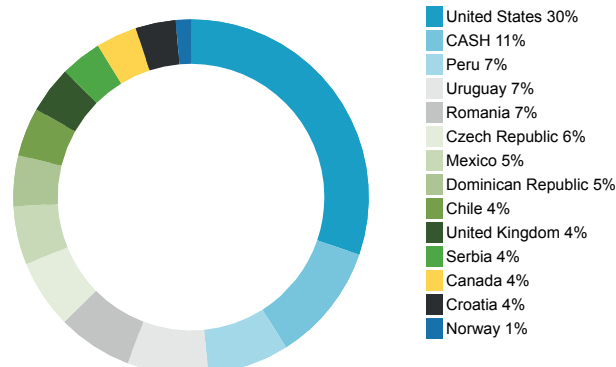
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Bonos	5,71	-0,33
Peruvian Government	7,55	-0,30
Czech Republic	7,77	-0,27
International Finance Corp	1,18	-0,22
European Bank for Recon & Dev	5,59	-0,12

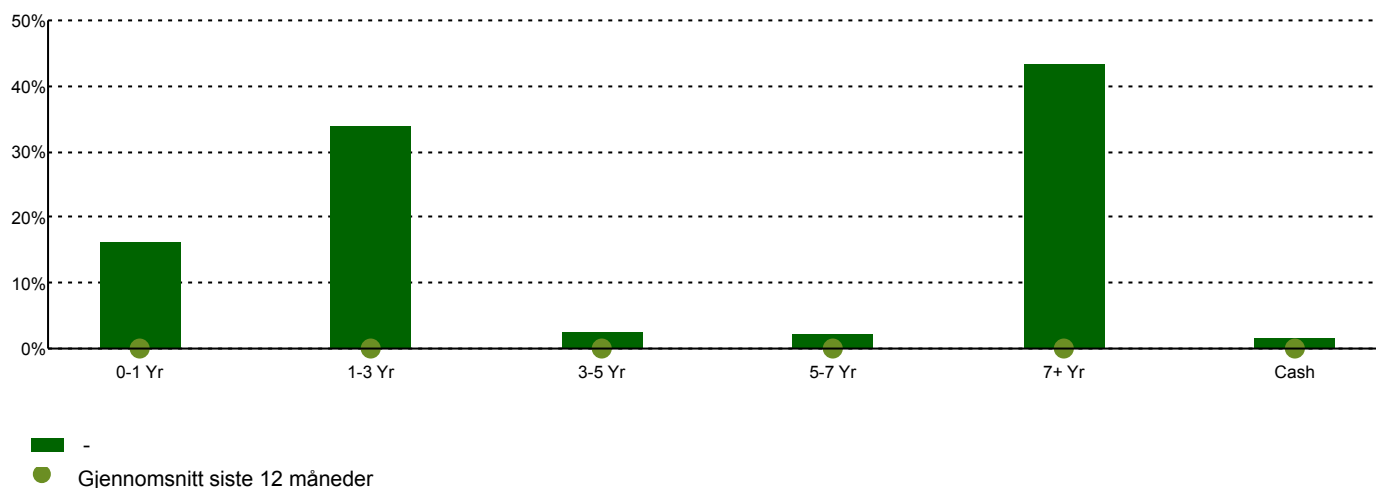
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
US Government	30,2
Republic of Peru	7,4
Oriental Republic of Uruguay	7,4
Romanian Government	6,8
Czech Republic Government	6,3
European Bank for Reconstruction & Development	5,6
Mexico	5,3
Dominican Republic	4,6
Republic of Chile	4,4
UK Government	4,3
Total	82,3

## 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 porteføljeforvalternes 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.