

Avkastningskommentar

Although SKAGEN Tellus was slightly ahead of its benchmark in November, the fund was pulled down by the depreciation of the other currencies in the fund relative to the euro. Our Portuguese investment was the strongest performer in November. The long-term yield continued to fall on the back of strong economic and fiscal performance. Our Norwegian Government bond investment was the worst performer in November. The Norwegian krone depreciated by 4 percent versus the euro. The depreciation is broadly explained by expectations of a continuing fall in house prices and the potential ramifications for the Norwegian economy. We still believe that the krone is undervalued. The Norwegian economy is strengthening and we believe growth will be higher going forward. Furthermore, our view is that the house price correction will be contained and have a limited effect on the real economy. We therefore expect the NOK to appreciate going forward. Our US and Chilean investments were also a drag on performance due to depreciation of the US dollar and Chilean peso versus the euro.

Historisk avkastning

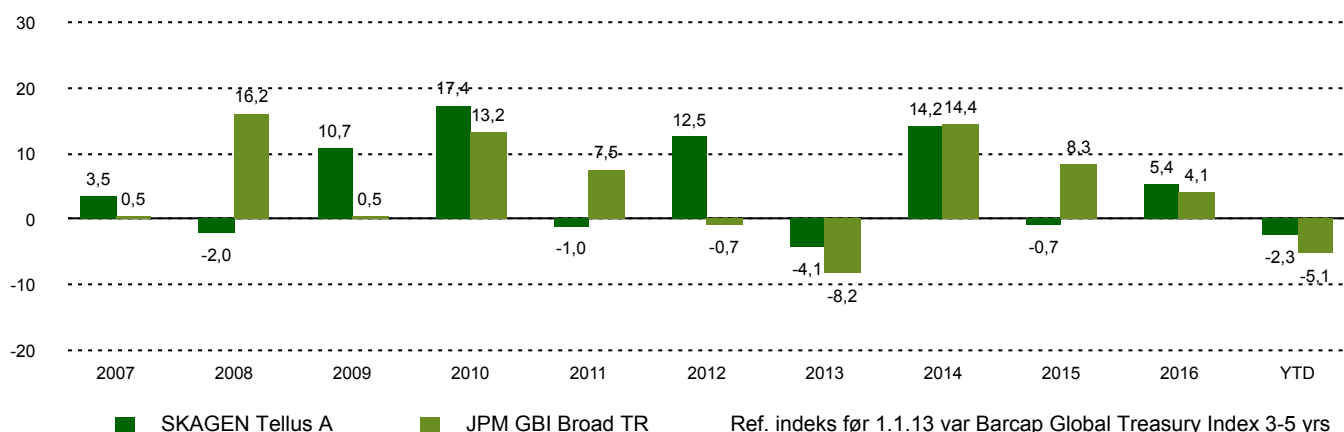
Periode	SKAGEN Tellus A	Referanseindeks
Siste måned	-0,8%	-0,9%
Hittil i år	-2,3%	-5,1%
Siste år	-2,2%	-5,3%
Siste 3 år	1,1%	3,2%
Siste 5 år	2,4%	1,9%
Siste 10 år	4,8%	4,7%
Siden start	4,7%	4,0%

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.

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	29.09.2006
Morningstarkategori	Rente, Globale Obligasjoner - EUR fokusert
ISIN	NO0010327786
NAV	93,25 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	JPM GBI Broad TR
Forvaltningskapital (mill.)	686,90 DKK
Rentefølsomhet	4,50
Vektet gj.sn. løpetid	6,07
Effektiv rente	3,46%
Antall poster	15
Hovedforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Portugese Government	8,37	0,12
Mexican Government	6,66	0,11
Greece Government	4,52	0,10
Dominican Republic	7,45	0,03
Slovenia Government	4,61	0,03



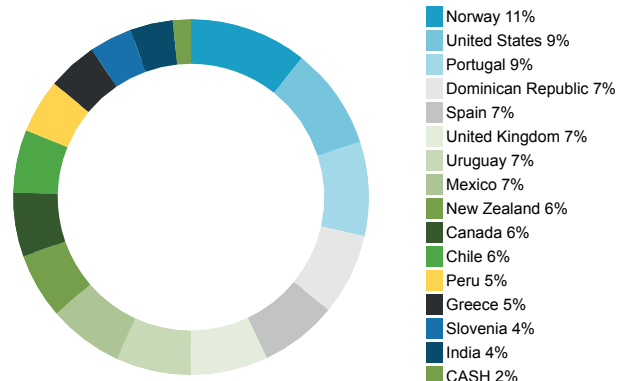
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Norwegian Government	10,84	-0,35
US Government	9,70	-0,24
Republic of Chile	5,84	-0,22
Canadian Government	5,86	-0,12
Asian Development Bank	3,86	-0,09

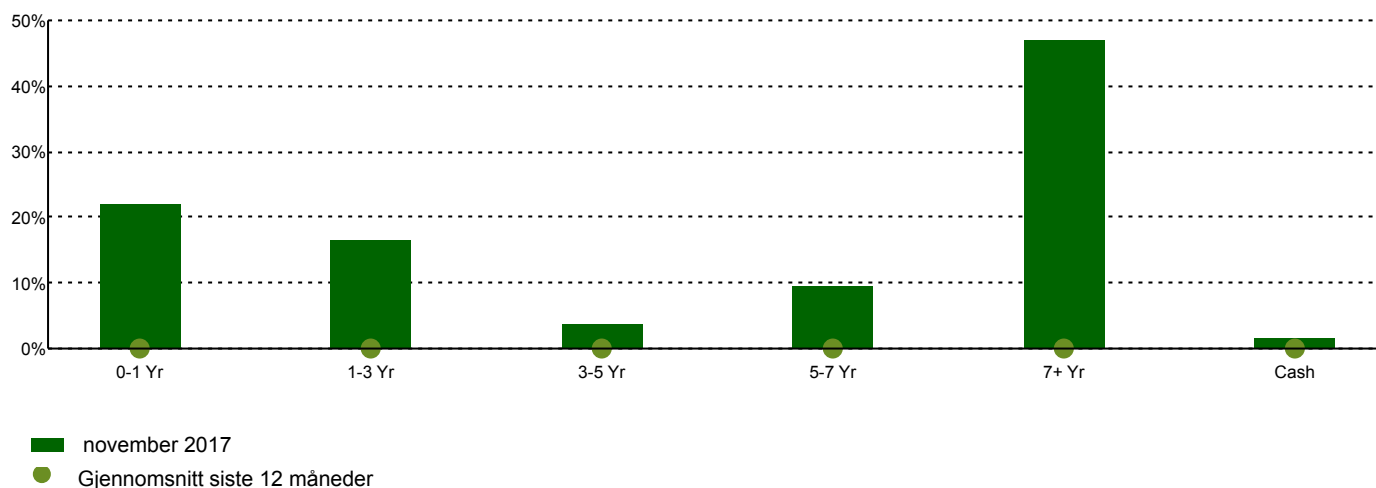
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Norwegian Government	10,7
US Treasury N/B	9,3
Portugese Government	8,5
Dominican Republic	7,4
Spanish Government	7,0
UK Government	7,0
Uruguay Government	6,8
Mexican Government	6,8
New Zealand Government	6,0
Canadian Government	5,8
Total	75,4

Landeksponering



Tid til forfall



Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

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 porteføljeforvalterens 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.