

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30.04.2018 sofern nicht anders angegeben.

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Nach Monaten mit steigender Zinsen in Uruguay hat sich der Markt endlich gedreht. Die Zinsen für unsere Anleihen sanken stark und führten zu einer Aufwertung unsere Anleihen mit Fälligkeit 2022 bzw. 2028 um 2,3 bzw. 2,6 Prozent. Eine der Erklärungen hinter der positiven Entwicklung ist, dass die Inflation nachließ, bevor der Markt dies erwartete. Darüber hinaus spielte auch das Angebot von USD-Anleihen anstelle von UYU-Anleihen eine Rolle. Neben niedrigeren Zinssätzen trug auch ein gegenüber dem EUR stärkerer UYU zur Wertentwicklung bei.

Im April drehten sich auch die Zinssätze in der Dominikanischen Republik und fielen um 70 Basispunkte. Diese Entwicklung entsprach unseren Erwartungen, da der starke Anstieg der Renditen im ersten Quartal hauptsächlich auf technische Faktoren zurückzuführen war und wir einen Rückgang der Renditen ab dem zweiten Quartal erwarteten. Dazu trug auch der Anstieg des dominikanischen Pesos gegenüber dem Euro bei. Auch Griechenland leistete im April einen positiven Beitrag. Die Renditen fielen, als der Markt hinsichtlich der Aussichten auf eine Einigung über den Schuldenerlass optimistischer wurde.

Im April fügte der Fonds eine Position in Tschechien hinzu. Wir erwarten eine Aufwertung der Währung gegenüber dem EUR, da die dortige Zentralbank ihre Geldpolitik vor der EZB straffen wird. Die Position in kurzfristigen Schatzanleihen haben wir reduziert.

Historische Wertentwicklung

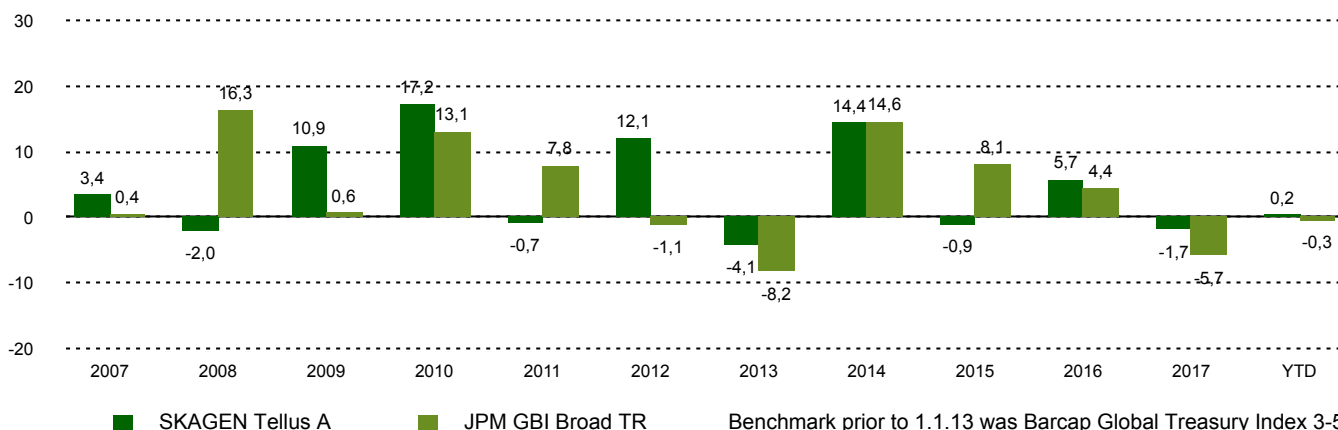
Zeitraum	SKAGEN Tellus A	Referenzindex
Letzter Monat	1,2%	0,3%
Laufendes Jahr	0,2%	-0,3%
Letztes Jahr	-1,3%	-5,7%
Letzten 3 Jahre	-1,2%	-0,2%
Letzten 5 Jahre	1,9%	2,5%
Letzten 10 Jahre	5,2%	4,7%
Seit Auflage	4,6%	3,8%

SKAGEN Tellus hat ein internationales Anlagemandat und investiert hauptsächlich in Staatsanleihen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mehr als drei Jahren. Anleger müssen in der Lage sein, Währungsschwankungen zu tolerieren.

Fondsinformation

Kategorie	Fixed income
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	29.09.2006
Morningstar Kategorie	Anleihen Global EUR
ISIN	NO0010327786
NAV	12,14 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	0.80%
Referenzindex	JPM GBI Broad TR
Fondsvermögen	78,79 EUR
Zinssatzdauer	4,24
Durchschnittliche Restlaufzeit	5,76
Rendite	3,73%
Anzahl der Positionen	15
Portfolioteam	Jane Tvedt

Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



Beiträger laufender Monat

Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Uruguay Government	7,34	0,39
Republic of Greece	6,12	0,25
Dominican Republic	5,87	0,25
US Treasury	6,26	0,18
Republic of Chile	6,77	0,14

Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Peruvian Government	4,81	-0,08
Czech Republic	2,46	-0,04
Norwegian Government	9,76	-0,04
New Zealand Government	6,99	-0,04
Spanish Government	6,87	-0,01

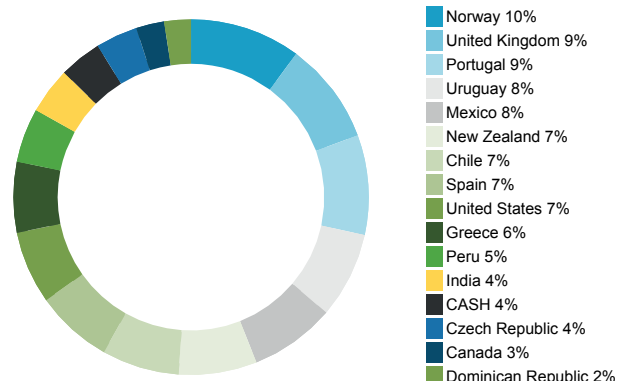
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30.04.2018 sofern nicht anders angegeben.

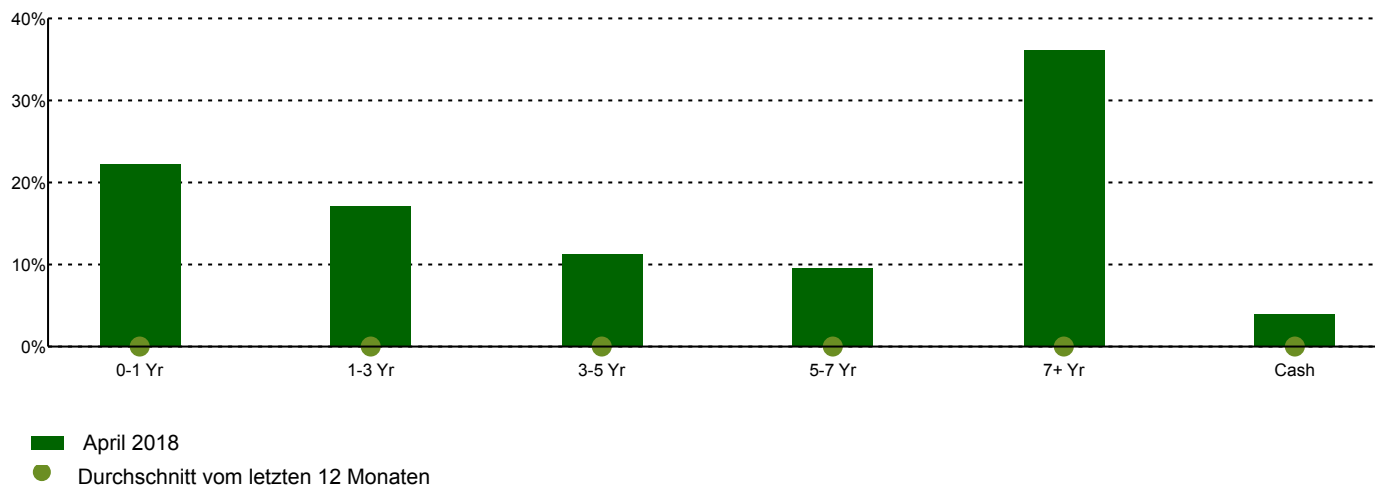
Top 10 Positionen

Position	Fondsanteil
Norwegian Government	10,1
UK Government	9,3
Portugese Government	9,1
Uruguay Government	7,8
Mexican Government	7,8
NEW ZEALAND GOVERNMENT	7,1
REPUBLIC OF CHILE	7,0
Spanish Government	7,0
US Treasury N/B	6,6
HELLENIC REPUBLIC	6,4
Total	78,2

Land Überblick



Laufzeitsstruktur



Kontakt



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postkasse 160, 4001, Stavanger, Norwegen

Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Angaben zur Wertentwicklung sind in EUR, für die A Klasse, nach Abzug von Gebühren angegeben. Wenn nicht anders angegeben, ist SKAGEN AS die Quelle aller Information. In der Vergangenheit erzielte Erträge sind keine Garantie für künftige Erträge. Künftige Erträge hängen unter anderem von der Marktentwicklung, dem Geschick des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Ausgaben und Verwaltungsgebühren ab. Der Ertrag kann infolge negativer Kursentwicklungen negativ sein. Weitere Informationen über uns und unsere Produkte, wie zum Beispiel den Prospekt, KIID, Allgemeine Geschäftsbedingungen, Jahres- und Marktberichte sind auf unserer Webseite oder über unsere Informationsstelle in Deutschland beziehbar. Aussagen spiegeln den Standpunkt des Portfoliomanagers zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder, und dieser Standpunkt kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Dieser Bericht sollte nicht als Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten verstanden werden. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Aufwendungen, die durch die Verwendung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter von SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen begeben werden, auf die in diesem Bericht Bezug genommen wird oder die Teil eines Portfolios eines Fonds sind. SKAGEN AS hat CACEIS Bank S.A., Germany Branch, Lilienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland als Informationsstelle ernannt.