

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2019 sofern nicht anders angegeben.

Kommentar

In October financial markets focused on trade war optimism and central bank stimuli. On the macro side, we witnessed a weak manufacturing sector, a robust service sector and a strong labour market. Brexit was once again postponed. SKAGEN Tellus outperformed its index in the month. US long-term interest rates rose by only a couple of basis points during the month, while the German 10-year yield was up about 20 basis points. USD and JPY both depreciated versus EUR. As expected, the US central bank lowered interest rates at the October meeting and at the same time signalled they might be finished cutting for now. The ECB and Norges Bank kept interest rates unchanged, but the ECB will restart quantitative easing in November. Our short-dated investment in the UK was the best performer in October. The GBP rallied as there was some progress in the Brexit process and the market deems that a hard Brexit is less likely. Our short-dated investments in Norway and Chile were the weakest performers. The krone depreciated for reasons that are hard to explain while the Chilean peso depreciated due to the current social unrest. Both movements are in our opinion temporary and we expect the currencies to appreciate going forward.

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.

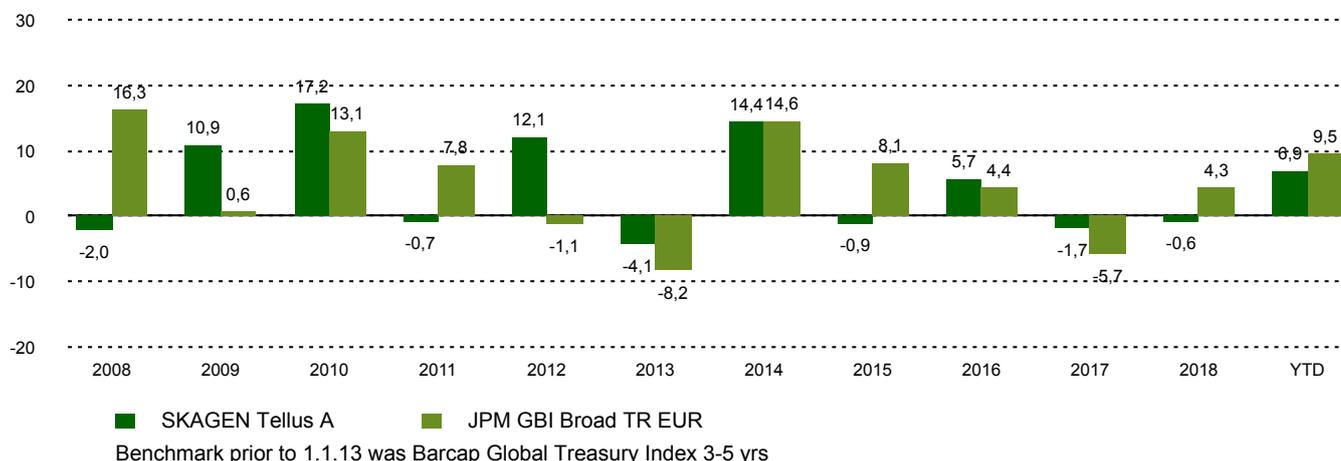
Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Tellus A	Referenzindex
Letzter Monat	-1,1%	-1,5%
Laufendes Jahr	6,9%	9,5%
Letztes Jahr	6,9%	11,8%
Letzten 3 Jahre	1,9%	2,0%
Letzten 5 Jahre	2,2%	4,5%
Letzten 10 Jahre	4,7%	4,6%
Seit Auflage	4,5%	4,5%

Fondsinformation

Kategorie	Fixed income
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	29.09.2006
Morningstar Kategorie	Anleihen Global EUR
ISIN	NO0010327786
NAV	12,30 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	0.80%
Referenzindex	JPM GBI Broad TR EUR
Fondsvermögen (Mio €)	65,81 EUR
Zinssatzdauer	3,41
Durchschnittliche Restlaufzeit	4,65
Rendite	4,16%
Anzahl der Positionen	13
Portfolioteam	Jane Tvedt

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Performancebeiträge



Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
United Kingdom Gilt	8,22	0,26
Mexican Bonos	7,71	0,16
Czech Republic	5,54	0,08
Hellenic Republic	3,60	0,06
Sweden Government Bond	4,34	0,02



Die grössten negativen Beiträge

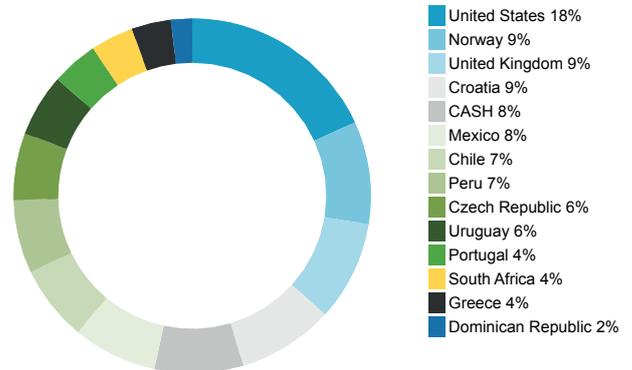
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
United States Treasury	18,62	-0,38
Norway Government	9,40	-0,32
Uruguay Government	5,27	-0,25
Chile Government	6,97	-0,23
Dominican Republic	2,38	-0,12

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

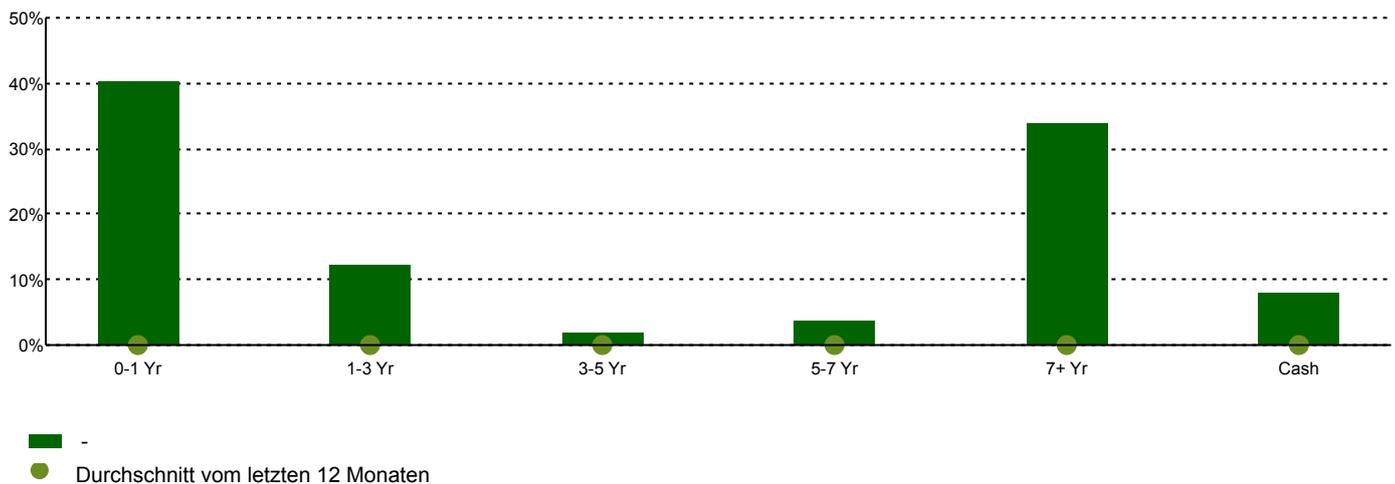
Top 10 Positionen

Name	Fondsanteil
US Government	18,2
Kongeriket Norge	9,4
UK Government	9,1
Republic of Croatia	8,7
Mexico	7,6
Republic of Chile	6,9
Republic of Peru	6,7
Czech Republic Government	6,1
Oriental Republic of Uruguay	5,7
Portuguese Government	4,2
Total	82,6

Land Überblick



Laufzeitsstruktur



Kontakt



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung
Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325
Frankfurt am Main
www.skagenfunds.de

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 Zweigniederlassung 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.