

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 29/11/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Kommentar

November was a relatively calm month in financial markets. There are some signs that the manufacturing cycle has turned. Service sector numbers have weakened but are still at a solid level. The 10-year yields in the US and Germany increased by 8 and 5 percent, respectively. Yields in EM and peripheral Europe increased somewhat more than in advanced economies. USD appreciated by 1.2 percent versus EUR and EURJPY was relatively stable. SKAGEN Tellus underperformed the index in November, mainly due to our investment in a local currency government bond in Chile. The investment is unhedged and the weak performance is due to the currency depreciating by almost 8 percent versus the EUR. The sharp depreciation of the peso is a market reaction to the massive 2019 Chilean protests over the past month. We expect the protests to ease and the currency to reverse its losses once the Government meets the protesters' demands on various issues including a referendum regarding a new constitution. Our investment in South Africa was the best performer followed by our investments in short-dated US treasuries and our Norwegian government bond.

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.

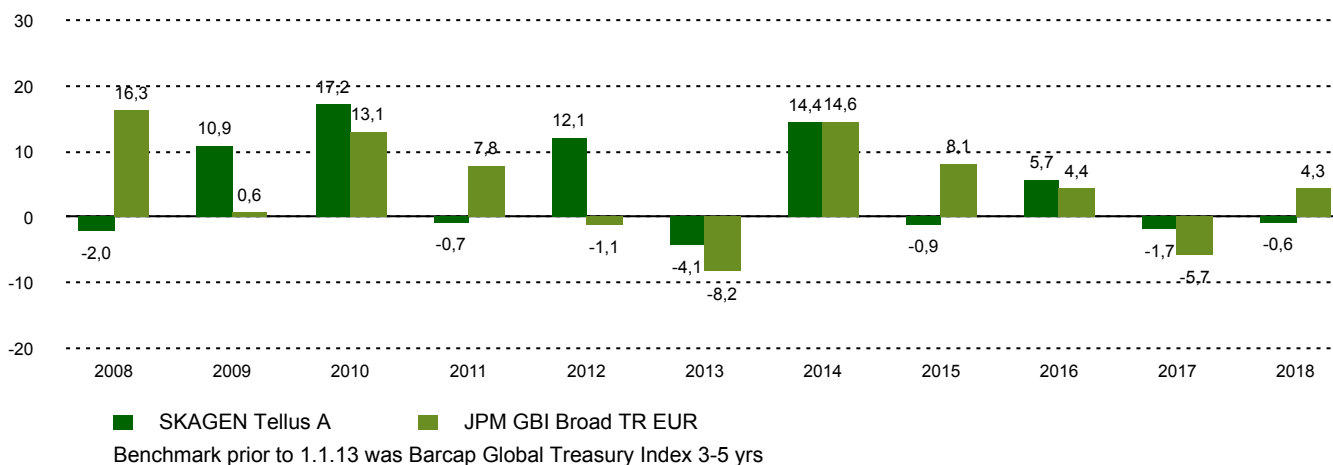
## Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

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

## Fondsinformation

Kategorie	Fixed income
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	29.09.2006
Morningstar Kategorie	Anleihen Global EUR
ISIN	NO0010327786
NAV	12,25 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	0.80%
Referenzindex	JPM GBI Broad TR EUR
Fondsvermögen (Mio €)	47,00 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

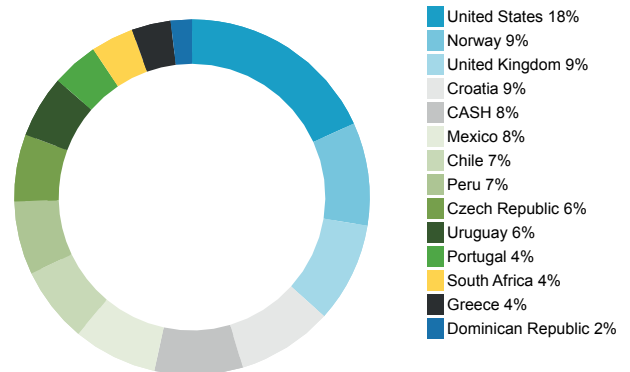
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
United States Treasury	18,62	-0,38
Norway Government	9,40	-0,32
Uruguay Government	5,27	-0,25
Chile Government	6,97	-0,23
Dominican Republic	2,38	-0,12

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

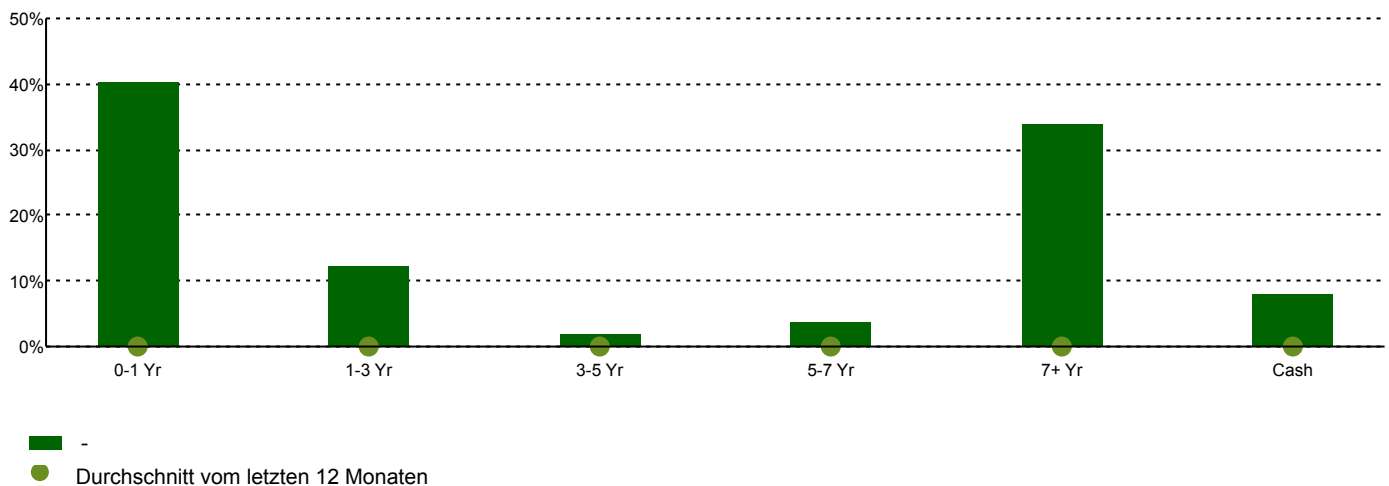
## Top 10 Positionen

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](http://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.