

Prospekt SKAGEN Tellus (stiftet 29.09.2006). CVR-nr. 990 009 651

1. SKAGEN AS

1.1 Juridiske forhold

SKAGEN AS blev stiftet d. 15.09.1993 og er registreret i det norske Foretaksregisteret med CVR-nr. 867 462 732. Selskabet har tilladelse af 19.11.1993 fra Det norske Kredittilsyn (Finanstilsynet) til at forvalte værdipapirfonde. Selskabet forvalter SKAGEN Global, SKAGEN Global II, SKAGEN Global III, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Vekst, SKAGEN Vekst III, SKAGEN Tellus, SKAGEN Avkastning, SKAGEN Høyrente, SKAGEN Høyrente Institusjon samt SKAGEN Krona. Aktiekapitalen er på NOK 7.119.200,-. Virksomhedens adresse er SKAGEN 3, 4006 Stavanger. Selskabet har tilladelse til at markedsføre SKAGEN Tellus i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Holland, Luxembourg, Island og Storbritannien.

1.2 Ejerforhold

Selskabets ejere med mere end 10 % ejerandel er T. D. Veen A/S, Solbakken AS og MCM Westbø AS.

1.3 Bestyrelsen

Valgt af aktionærerne:

Martin Gjelsvik, bestyrelsesformand, Loberget 50, 4020 Stavanger
Tor Dagfinn Veen, Vølstdaveien 75, 4025 Stavanger
Barbro Johansson, Dalagatan 7, 111 23 Stockholm, Sverige

Valgt af investorerne:

Sigve Erland, Arne Garborgsvei 60, 4340 Bryne
Jan Henrik Hatlem, Nedre Stiaberget 55A, 5179 Godvik

Suppleanter valgt af aktionærerne:

Anne Sophie K. Stensrud, Jacob Aalls gate 10, 0368 Oslo
Ole Søbereg, Lundely 7, 2900 Hellerup, Danmark

Suppleant valgt af investorerne:

Siv S. Oftedal, Melingssiden 10, 4056 Tananger

Samlet bestyrelsesonorar var NOK 1.215.000,- i 2006.

1.4 Selskabets nøglemedarbejdere

Harald Espedal, administrerende direktør, Harriet Backersvei 15, 4023 Stavanger (Administrerende direktør modtager NOK 1.050.000 i fast gage + resultatafhængig bonus.)

Åge K. Westbø, viceadministrerende direktør

Nicolai M. Stærfeldt, driftsdirektør

Per Wennberg, administrerende direktør for filialen i Sverige

Jens Eljær, administrerende direktør for filialen i Danmark

Kristian Falnes, investeringsdirektør

J. Kristoffer C. Stensrud, porteføljeformaler

Filip Weintraub, porteføljeformaler

Ross Porter, porteføljeformaler

Torgeir Høien, porteføljeformaler

Ola Sjøstrand, porteføljeformaler

Asbjørn Vagle, direktør Formueforvaltning

Janniken Støldal, leder af afregning til investorer

Frances Eaton, leder forretningsstøtte og kontrol

Erling Rasmussen, økonomichef

2. Vedtægter for værdipapirfonden SKAGEN Tellus

§ 1 Værdipapirfondens navn m.v.

Værdipapirfonden SKAGEN Tellus har en selvstændig formue opstået ved indlån fra en ubestemt kreds af personer mod udstedelse af andele i fonden. Fonden er oprettet i medfør af den norske Lov om verdipapirfond (lov om investeringsforeninger) af 12. juni 1981 nr. 52 ("vpfl."). Fonden består i det væsentlige af finansielle instrumenter og / eller bankindskud i medfør af vpfl. § 4-5 stykke seks ("bankindskud").

§ 2 Administrations- og depotselskab

Fonden forvaltes af administrationsselskabet SKAGEN AS ("SKAGEN").

Fondens depotselskab er Handelsbanken (CVR-nr. 971 171 324).

§ 3 Fondens investeringsstrategi, karakter etc.

Fondens klassificering

Fonden er en rentefond

Fonden er en obligationsfond

Fondens kreditrisiko er:

høj middel lav

Fondens modificerede varighed skal være i intervallet fra 0 til 10 år, dog således at varigheden ikke er et mål for forvaltningen af fonden.

Overordnet målsætning

Formålet for forvaltningen af fonden er at opnå højest muligt absolut afkast i forhold til den risiko, fonden tager.

Fondens referenceindeks er Lehman Global Treasury Index 3-5 years i norske kroner.

Investeringsstrategi til opnåelse af fondens målsætning

Fondens aktiver skal placeres i finansielle instrumenter og /eller bankindskud, som det fremgår af vedtægternes § 4, og være placeret i de markeder / lande, som fremgår af vedtægternes § 5. Fonden vil normalt være placeret i rentebærende omsættelige værdipapirer og/eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af stat(er), finansinstitution(er), regional(e)/lokal(e) myndighed(er), centralbank(er), offentlige internationale statslige organisation(er), og internationale institution(er) hvor stat(er) deltager. Fonden skal normalt være placeret i flere af de angivne markeder / lande.

Styring af risiko

Fondens risikoprofil er vurderet af administrationsselskabet til middel i forhold til andre globale, internationale obligationsfonde, men noget højere end andre obligationsfonde forvaltet af SKAGEN.

Fondens placeringer i værdipapirfundsandele skal sammen med fondens øvrige placeringer være i overensstemmelse med nærværende vedtægter, herunder investeringsstrategi.

UCITS-fond

Fonden er en UCITS-fond, som følger placeringsreglerne i vpfl. §§ 4-5, 4-6, 4-8 og 4-9 og forskrift 8. juli 2002 nr. 800 om værdipapirfondes handel med derivater ("derivatforskriften").

§ 4 Investeringsområde

Fondens aktiver kan placeres i følgende finansielle instrumenter og/eller bankindskud:

omsættelige værdipapirer	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nej
andele i værdipapirfonde	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nej
pengemarkedsinstrumenter	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nej
derivater	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nej
bankindskud	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nej

Fonden kan indgå optioner, terminer og bytteaftaler med finansielle instrumenter, som angivet over som underliggende og med indekser med finansielle instrumenter som angivet over som underliggende.

Fonden kan endvidere indgå optioner, terminer og bytteaftaler med rente, valuta eller vekslingskurs som underliggende.

§ 5 Krav til likvid placering

Fondens aktiver kan placeres i finansielle instrumenter, der:

- er optaget til officiel notering eller omsættes på et norsk reguleret marked som defineret i den norske "Lov om børsvirksomhet m.m." af 17. november 2000 nr. 80 § 2-1 stykke fire og § 1-3
 ja nej
- er optaget til officiel notering eller omsættes på et reguleret marked som defineret i direktiv 93/22/EØF om investeringsservice artikel 1 nr. 13 i en stat, som er part i EØS-aftalen
 ja nej
Følgende stater vil være aktuelle: stater, som til enhver tid er part i EØS-aftalen.
- omsættes på andet reguleret marked, som fungerer regelmæssig og er åbent for offentligheden i en stat, som er part i EØS-aftalen
 ja nej
Følgende stater vil være aktuelle: stater, som til enhver tid er part i EØS-aftalen.
- er optaget til officiel notering på en børs i en stat, der ikke er part i EØS-aftalen eller som omsættes i en sådan stat på et andet reguleret marked, der fungerer regelmæssigt og er åbent for offentligheden, og hvor børs og marked er angivet i fondens vedtægter og er godkendt af det norske Kredittilsynet
 ja nej
Følgende børser vil være aktuelle: Alle børser og regulerede markeder i verden.
- er nyudstedte såfremt udstedelsesvilkårene indeholder bindende tilsagn om, at der vil blive ansøgt om optagelse til officiel notering på børs eller marked som afkrydset i punkterne 1 til 4. Optagelse til officiel notering skal have fundet sted senest inden for ét år fra tegningsfristens udløb
 ja nej

Fondens aktiver kan placeres i pengemarkedsinstrumenter, der omsættes på et andet marked end angivet i: vedtægterne § 5 stykke et, såfremt instrumenterne er omfattet af vpfl. § 4-6 stykke to nr. 1 til 4.

Fondens aktiver kan placeres i værdipapirfondensandele, som omsættes på et andet marked end angivet i vedtægternes § 5 stykke et.

Indtil 10 % af fondens aktiver kan placeres i andre finansielle instrumenter end de, der er nævnt i vpfl. § 4-6 stykke et og to.

§ 6 Risikospredning ved placeringer

Fondens placeringer skal til enhver tid være i overensstemmelse med vpfl. § 4-8.

Fonden kan placere indtil 100 % af fondens aktiver i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som nævnt i vpfl. § 4-8 stykke to nr. 3. Aktiverne skal placeres i mindst 6 forskellige udstedelser, og placeringen i en og samme udstedelse må ikke overstige 30 % af fondens samlede aktiver.

§ 7 Ejerbegrænsninger

Fondens placeringer skal til enhver tid være i overensstemmelse med vpfl. § 4-9.

§ 8 Realisationsgevinster og udbytte

Realisationsgevinster reinvesteres i fonden.

Udbytte uddeles ikke til investorerne.

Administrationsselskabets bestyrelse kan fastsætte, at realisationsgevinster af fondens obligationer kan udbetales til investorerne. Tilsvarende gælder for netto afkast af fondens investeringer i form af renteindtægter.

§ 9 Udlån af finansielle instrumenter

Værdipapirfonden kan i medfør af vpfl. § 4-12 ikke udlåne finansielle instrumenter.

§ 10 Derivathandel

Forventet risiko og forventet afkast af fondens underliggende værdipapirportefølje vil som følge af derivatinvesteringerne

øge reduceres forblive uændret

Fondens totale eksponering knyttet til derivater må sammen med øvrige placeringer i finansielle instrumenter ikke overstige værdien af fondens forvaltningskapital.

§ 11 Værdiberegning

Hver andel i fonden har et pålydende på NOK 100.

Ved beregning af andelsværdien i nærværende vedtægter skal grundlaget være markedsværdien af porteføljen af finansielle instrumenter og bankindskud, værdien af fondens likvider og øvrige fordringer, værdien af påløbne, ikke-forfaldne indtægter og værdien af eventuelt fremførbart underskud, fratrukket gæld og påløbne ikke-forfaldne omkostninger, herunder latent beskatningsansvar.

Andelsværdien er fondens værdi divideret med antal andele.

Beregning af andelsværdien skal foretages alle norske bankdage.

§ 12 Administrationsgodtgørelse

Administrationsgodtgørelse er administrationsselskabets indtægter fra fondens forvaltning.

Administrationsgodtgørelsen er baseret på fondens daglige værdi, beregnet i overensstemmelse med vedtægternes § 11.

Med transaktionsdrevne omkostninger menes i denne paragraf kurtageomkostninger påløbet ved udførelse af transaktioner for fonden. Administrationsselskabet kan inkludere bankgebyrer og depotomkostninger påløbet ved gennemførelse af transaktioner for fondene i transaktionsdrevne omkostninger, hvilket til enhver tid vil fremgå af fondens prospekt.

Fast administrationsgodtgørelse beregnes dagligt og afregnes kvartalsvis.

Administrationsselskabet skal have administrationsgodtgørelse, der ikke fordeles ens på hver andel. Fast administrationsgodtgørelse differentieres på grundlag af det antal andele, den enkelte investor har i fonden, således at der kan gives rabat på den faste administrationsgodtgørelse for andele over et vist niveau.

Fast administrationsgodtgørelse uden rabat udgør maksimalt 0,9 procent pro anno.

Der gives en rabat på 0,1 procentpoint af fast administrationsgodtgørelse for andele fra og med 1.000.000,0001. Fast administrationsgodtgørelsen for andele fra og med 1.000.000,0001 til og med 10.000.000 udgør således maksimalt 0,8 % pro anno.

Der gives en rabat på 0,2 procentpoint af fast administrationsgodtgørelse for andele fra og med 10.000.000,0001. Fast administrationsgodtgørelse for andelen fra og med 10.000.000,0001 udgør således maksimalt 0,7 procent pro anno.

Der gives imidlertid ikke rabat til blandt andre de investorer, der er registrerede som forvalter eller der modtager distributionsgodtgørelse eller andre honorarer fra SKAGEN AS for et arbejde, de yder administrationsselskabet. Der gives heller ikke rabat, såfremt en forvalter eller anden mellemmand for investoren modtager distributionsgodtgørelse eller andet honorar fra SKAGEN AS for arbejde, forvalteren eller mellemmanden yder administrationsselskabet. Såfremt en investor tegner andele gennem en forvalter eller anden mellemmand, der ikke modtager honorar fra SKAGEN AS, får investoren kun rabat, såfremt forvalteren eller mellemmanden godtgør overfor administrationsselskabet, at den enkelte investor tilfredsstiller kravene for rabat. Eventuelle andre kriterier for, at der ikke gives rabat, skal være objektive og kontrollerbare.

Enhver, herunder eksisterende og potentielle investorer samt det norske Kredittilsynet, har på forespørgsel krav på at få oplyst hvilke individuelle rabatter, der er givet i forhold til antal andele.

Rabatten beregnes dagligt og refunderes investorerne årligt pr. 31. december. Udbetaling af rabatten sker inden udgangen af marts måned det påfølgende år, og vil ske i form af tildeling af nye andele i fonden. For investorer der indløser alle deres andele i fonden, vil rabatandelene per indløsningsdato blive beregnet, realiseret og udbetalt sammen med indløsningsbeløbet.

Alle omkostninger, administrationsselskabet kan belaste fonden med, er inkluderet i de oplyste procentsatser med undtagelse af transaktionsdrevne omkostninger. Omkostninger knyttet til tegning og indløsning af andele er reguleret i vedtægternes §§ 13 og 14.

Administrationsselskabet SKAGEN kan placere værdipapirfondens aktiver i underliggende fonde, der belastes med en administrationsgodtgørelse som maksimalt kan udgøre 1,5 % p.a. Den administrationsgodtgørelse, der belastes de underliggende fonde, vil blive belastet i tillæg til SKAGEN AS' administrationsgodtgørelse, som angivet ovenfor.

Eventuel returprovision, som SKAGEN AS modtager fra et administrationsselskab eller tilsvarende for en underliggende fond, skal tilfalde fonden i sin helhed.

§ 13 Tegning af andele

Registrering af investorer sker ved indføring i et investoregister, der føres af den norske Verdipapirsentralen ASA (Værdipapircentralen).

Der udstedes ikke investeringsbeviser.

Investorerne skal have skriftlig bekræftelse på, at deres investering i fonden er registreret.

Fonden modtager kapitalindskud fra almenheden.

Tegning af nye andele skal ske til andelsværdien ifølge første kursberegning efter tegningstidspunktet (det er når tegningen er kommet ind til administrationsselskabet, aktiver i overensstemmelse med tegningen er modtaget og eventuel legitimationskontrol er foretaget), med tillæg af omkostninger knyttet til tegning af nye andele. Omkostningerne må udgøre indtil 3 % af tegningsbeløbet. Bestyrelsen i SKAGEN kan vedtage, at omkostningerne skal øge til indtil 10 procent af tegningsbeløbet. Differencen mellem 3 procent og de vedtagne, forøgede tegningsomkostninger indtil 10 procent skal tilfalde fonden. Bestyrelsen kan fastlægge øgede tegningsomkostninger for en bestemt periode med mulighed for forlængelse eller forkortelse ved bestyrelsesbeslutning. Tegningstidspunktet skal være inden for samme skæringstidspunkt som angivet i vedtægternes § 14, for at første kursberegning efter tegningstidspunktet skal blive lagt til grund.

Ved første gangs tegning skal den enkelte investor tegne sig for mindst nok 1000.

§ 14 Indløsning af andele

Investoren er berettiget til at få sine andele indløst i kontanter. Krav om indløsning skal fremsættes overfor administrationsselskabet. Krav om indløsning kan fremsættes skriftlig, mundtlig eller elektronisk.

Indløsning skal ske til andelsværdien ifølge første kursberegning efter at indløsningskravet er kommet ind til administrationsselskabet. Indløsningskravet må være kommet administrationsselskabet i hænde inden kl. 15 GMT +1 justeret for sommertid, eller andet tidspunkt fastsat i tilknytning til offentlige fridage (skæringstidspunktet), for at første kursberegning efter at indløsningskravet indkom, skal blive lagt til grund.

Indløsningsbeløbet reduceres med indløsningsomkostningerne. Omkostningerne må udgøre indtil 0,3 % af indløsningsbeløbet.

Administrationsselskabet skal gennemføre indløsningen snarest muligt og senest inden for 2 uger.

Administrationsselskabet kan bestemme, at den indløsende investor skal modtage en opgørelsesrente fra beregningstidspunktet for indløsningskursen til udbetalingstidspunktet. Opgørelsesrentens størrelse fastsættes af administrationsselskabet.

§ 15 Kundgørelse af andelsværdi

Andelsværdien skal normalt kundgøres 5 gange om ugen.

Kundgørelsen skal ske gennem Oslo Børs Informasjon AS.

§ 16 Administrationsselskabets bestyrelse etc.

Investorerne i de fonde, administrationsselskabet forvalter, vælger mindst en tredjedel af medlemmerne i administrationsselskabets bestyrelse og desuden mindst halvdelen af dette antal som suppleanter. Suppleanterne skal have møderet, men ikke stemmeret til bestyrelsesmøderne.

Administrationsselskabet udpeger en valgkomité. Valgkomiteen skal overfor generalforsamlingen nominere repræsentanter valgt af investorerne.

De af investorerne valgte bestyrelsesmedlemmer og suppleanter vælges på generalforsamlingen. Generalforsamlingen indkaldes ved offentlig bekendtgørelse med mindst to ugers varsel. Generalforsamlingen afholdes hvert år inden udgangen af juni.

På generalforsamling giver hver andel én stemme. Investorerne kan afgive stemme ved fuldmægtig. Ingen mødedeltager kan afgive stemme for mere end 1/3 af samtlige stemmer repræsenteret på generalforsamlingen. Valg sker ved simpelt flertal af stemmer repræsenteret på generalforsamlingen.

§ 17 Tvisteløsningsorgan

Administrationsselskabet er tilsluttet den norske Bankklagenemnda.

§ 18 Ændring af vedtægterne

Fondens vedtægter kan kun ændres af administrationsselskabets bestyrelse efter det norske Kredittilsynets (Finanstilsynets) godkendelse. Beslutning om ændringer i værdipapirfondens vedtægter er kun gyldig, såfremt et flertal blandt de af investorerne valgte bestyrelsesmedlemmer har stemt for ændringen.

3. Skattemæssige forhold

Her gengives kun grundlæggende skatteregler for de lande, fonden markedsføres i. Informationen indeberer ingen skatterådgivning. Kontakt venligst din lokale skatterådgiver for yderligere informationer.

Norge pålægger ikke kildeskat.

Fonden:

Fonden er skattepligtig med 28 % af netto kursgevinster på rentebærende værdipapirer, samt optjente periodiserede renteindtægter, minus fradragsberettigede udgifter (for eksempel administrationshonorar), kaldet den skattepligtige indkomst. I praksis udlodder fonden skattepligtig indkomst til investorerne, således at fonden ikke kommer i skatteposition.

Alle investorer:

Fondens skattepligtige indkomst udskilles årligt af fonden og uddeles til investorerne i form af nye andele. Andelens kurs nedjusteres så præcis lige så meget som værdien af den skattepligtige indkomst pr. andel. Den skattepligtige indkomst pr. andel beskattes af investoren i det indkomstår, den er optjent.

Investorer, der er skattepligtige i Norge:

A. Private investorer

Kapitalindkomst beskattes med 28 %. Investorerne er skattepligtige for deres optjente andel af fondens skattepligtige indkomster.

Investoren er skattepligtig med 28 % af fondens urealiserede kursgevinster på rentebærende papirer ved indløsning af andele, ligesom urealiserede kurstab er fradragsberettiget med 28 %. Andele i rentefonde indgår med 100 % af markedsværdien pr. 31.12 ved skattemæssig formueberegning.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kapitalindkomst beskattes med 28 %. Investorerne er skattepligtige for deres optjente andel af fondens skattepligtige indkomster.

Investoren er skattepligtig med 28 % af fondens urealiserede kursgevinster på rentebærende papirer ved indløsning af andele, ligesom urealiserede kurstab er fradragsberettiget med 28 %.

Andele i rentefonde indgår med 100 % af markedsværdien pr. 31.12 ved skattemæssig formueberegning.

Investorer, der er skattepligtige i Sverige:

A. Private investorer

Kapitalgevinster ved indløsning af andele og den årlige udlodning beskattes som kapitalindkomst med 30 %. 100 % af kapitaltab på andele i en fond kan

modregnes i kapitalgevinster. Hvis tabet er større end gevinsten, må investoren fratække 70 % af nettotabet i andre kapitalindkomster. Hvis man så totalt får negativ kapitalindkomst, har investoren ret til skattereduktion, dvs. at skatten reduceres med 30 % af det underskud, der ikke overstiger SEK 100.000,- og med 21 % af underskud udover dette.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kapitalgevinster beskattes med 28 %.

C. PPM (Præmiepensionsmyndighederne)

Værdien af andele på præmiepensionskonti er ikke skattepligtig. En eventuel gevinst ved skift af fond på kontoen er heller ikke skattepligtig. Når pensionen udbetales, beskattes den som personlig indkomst.

For investorer, der er skattepligtige i Danmark:

A. Private investorer

Fondsandele i SKAGEN Fondene bliver beskattet efter lagerbeskatningsprincippet, dvs. en løbende beskatning af både realiserede og urealiserede gevinster og tab. Realiserede gevinster og tab beskattes i indkomståret efter fondens indkomstår, dvs. beskatningen udsættes til året efter optjeningsåret. Realiserede gevinster og tab beskattes som indtægt i det år, hvor salget foretages. Eventuelt udbytte bliver beskattet som indtægt i distributionsåret.

Kapitalgevinster/-tab og udbytter medregnes i investorernes kapitalindkomst og beskattes med mellem 33 og 59 % afhængig af de konkrete omstændigheder.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

For selskabsinvestorer beskattes kapitalgevinster/-tab i medfør af lagerbeskatningsprincippet. Dermed bliver kapitalgevinster/-tab og udbytter fuldt ud inkluderet i investors selskabsindtægter og beskattes med 25 %.

C. Pensionsordninger

Efter Pensionsafkastbeskatningsloven beskattes alle pensionsordninger med 15 % af de samlede kursgevinster og udbytter efter lagerbeskatningsprincippet.

Investorer, der er skattepligtige i Finland:

A. Private investorer

Kapitalgevinster ved indløsning af fondsandele beskattes som kapitalindkomst med en sats på 28 %. Kapitalgevinster er skattefrie, såfremt den akkumulerede salgspris for alle realisationer, bortset fra husholdningseffekter og sammenlignelige personlige aktiver eller realisationer, der er skattefrie i medfør af lov under skatteåret, ikke overstiger Euro 1.000. Tilsvarende kapitaltab er ikke fradragsberettiget. Kapitaltab kan kun trækkes fra kapitalgevinster i det samme år eller i de derpå følgende 3 år. Årlige udlodninger i form af nye andele bliver beskattet som skattepligtig indtægt med en sats på 28 %.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kapitalgevinster beskattes til en sats på 26 %. Årlige udlodninger i form af nye andele bliver beskattet som skattepligtig indtægt med en sats på 26 %.

Investorer, der er skattepligtige i Holland:

A. Private investorer

Skattepligtig indtægt af investeringer og opsparede aktiver bliver beregnet på grundlag af et kalkuleret kapitalafkast. Det kalkulerede afkast er fastsat til 4 % af gennemsnitlig netto kapital, dvs. aktiver (inkluderet andele i fonden) minus passiver, målt pr. 1. januar og 31. december. Den skattepligtige indtægt bliver beregnet uden hensyntagen til faktisk modtaget indtægt. Der opnås intet fradrag i skatten, såfremt den faktiske indtægt er mindre end 4 %. Den beregnede indtægt bliver beskattet med en skattesats på 30 %.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Udbetaling af udbytte og kapitalgevinster fra salg af andele beskattes med den normale sats for indkomstskat for selskaber (p.t. 20 % - 25,5 %).

Investorer, der er skattepligtige i Luxembourg:

A. Private investorer

Udlodning fra fonden udgør skattepligtig indtægt for investorerne (og beskattes med sædvanlig progressiv sats på op til 38,95 %).

Kapitalgevinster ved indløsning er ikke skattepligtig, såfremt indløsningen gennemføres mere end 6 måneder efter datoen for tegningen af andelen.

Kapitalgevinster, som investor opnår som følge af privat arv, er ikke skattepligtige, såfremt de ikke anses for at være spekulationsgevinster.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kursgevinster ved realisation beskattes med standard sats for indtægtskat uafhængig af, hvor længe selskabet har ejet andelen. Der pålignes formueskat på 0,5 % på selskabets netto aktiver.

Investorer, der er skattepligtige på Island:

A. Private investorer

Islandske pensionsfonde er ikke skattesubjekter på Island. Indbetaling til pensionsfonde er fradragsberettigede i personlig indtægt (max. 8 %). Ved udbetaling af pension vil den blive beskattet som personlig indtægt for individer.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kapitalgevinster fra udlodning og indløsning af andele bliver beskattet som kapitalindtægt med en sats på 10 %. 100 % af kapitaltab på andele i fonde kan modregnes i kapitalgevinster på samme type indtægt. Kapitalgevinster bliver beskattet med 18 % for aktieselskaber. For partnerskaber er satsen 26 %.

Investorer, der er skattepligtige i UK:

A. Private investorer

Fonden udbetaler ikke udbytte til investorerne og er af de britiske skattemyndigheder ikke certificeret som udloddende fond. Enhver gevinst ved indløsning af andele vil blive beskattet med følgende satser:

Skatteydere med begyndende rate – 10 %

Skatteydere med basisrate – 22 %

Skatteydere med overrate – 40 %

Ingen skat vil blive pålagt i den periode, andelen ejes. Skat pålægges kun ved indløsning af andele. Idet enhver gevinst, der realiseres ved indløsning af andele, vil blive beskattet som indtægt, vil man ikke kunne anvende "taper relief"-ordningen eller den årlige kapitalgevinstreduktion til at reducere det skyldige skattebeløb. Såfremt tab realiseres ved indløsning, vil dette udgøre et kapitaltab, og det kan være muligt at afsætte dette mod andre kapitalgevinster.

B. Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Idet fonden vil have mere end 60 % af værdierne af sine investeringer i rentebærende papirer, er investor forpligtet til at betale skat af bevægelsen af sin investerings markedsværdi.

Enhver gevinst og ethvert tab ved indløsning af andele vil blive beskattet (eller fradragsberettiget) under låneforholdsregimet (en indløsning vil ikke falde ind under kapitalgevinstregimet)

4. Derivater

Fondens investeringsmål med mere fremgår af vedtægternes §§ 2-7. Fondens har mulighed for at anvende derivater, iht. vedtægternes § 4 og 10, hvor formålet vil være reduktion af risiko. Fondens anvender for tiden ikke derivater.

5. Andelens art og karakteristika

Alle andele repræsenterer en ejerandel i fonden SKAGEN Global.

En investor har ikke ret til at forlange deling eller opløsning af værdipapirfonden. Alle investorer eller deres udnævnte fuldmægtige har stemmeret på SKAGEN Fondens generalforsamling. Udover indskuddet er investoren ikke ansvarlig for fondens forpligtelser. Såfremt Kredittilsynet træffer beslutning om, at fonden skal afvikles eller overføres til andet administrationselskab, vil dette blive meddelt investorerne i medfør af den norske Verdipapirfundslovens § 4-13.

Regnskabet afsluttes 31.12. hvert år.

6. Revisor

Ekstern/finansiel revisor er PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 8017, N-4068 Stavanger. (CVR-nr. 987 009 713).

Intern revisor er KPMG AS, Petroleumsveien 6, 4033 Stavanger (CVR-nr. 935.174.629).

7. Depotselskab

Værdipapirfondens depotselskab er Handelsbanken (CVR-nr. 971 171 324), Postboks 1342 Vika, 0113 Oslo. Banken er en norskregistreret udenlandsk virksomhed.

8. Historisk afkast og risiko

For opdateret søjlediagram, der viser fondens historiske afkast og fondens placering på vores risikoskala, henvises der for fondens forenkledte prospekt. Dette kan bestilles vederlagsfrit hos SKAGEN AS, eller downloades på www.skagenfondene.no.

9. Investorregister

Føring af andelsregisteret for SKAGEN Tellus bliver varetaget af den norske Verdipapircentralen Haslevangen 15, 0520 Oslo (Værdipapircentralen), som også udsteder andelsbeviser, ændringsmeddelelser og årsopgørelse til brug ved ligningen. Andelen vil være registreret i investorens navn.

10. Omkostninger

Der er ikke omkostninger forbundet med tegning og indløsning af andele.

Administrationselskabet belaster fonden med en daglig godtgørelse baseret på fondens daglige markedsværdi iht. vedtægternes §§ 11-12. Administrationsgodtgørelsen udgør 0,8 % p.a.

De første 1.000.000 andele giver ikke rabat på administrationsgodtgørelsen. De næste 9.000.000 andele kan give en rabat på 0,1 procentpoint p.a.; og fra og med andel 10.000.000,0001 kan der gives en rabat på 0,2 procentpoint p.a., afhængigt af kriterierne iht. vedtægternes §12, stykke 10.

Rabatten beregnes bagud d. 31.12 hvert år og udbetales af administrationselskabet i form af nye andele i fonden. Administrationsgodtgørelsen beregnes dagligt og afregnes kvartalsvis.

Alle udgifter knyttet til forvaltningen af fonden, med undtagelse af transaktionsdrevne omkostninger, er inkluderet i ovennævnte procentsats. Med transaktionsdrevne omkostninger menes kurtageomkostninger, der påløber ved udførelse af transaktioner for fonden.

Administrationselskabet SKAGEN AS kan placere værdipapirfondens aktiver i underliggende fonde, der belastes med en administrationsgodtgørelse som maksimalt kan udgøre 1,5 % p.a. Den administrationsgodtgørelse, der belastes de underliggende fonde, vil blive belastet i tillæg til SKAGEN AS' administrationsgodtgørelse, som angivet ovenfor.

Eventuel returprovision, som SKAGEN AS modtager fra et administrationselskab eller tilsvarende for en underliggende fond, skal tilfalde fonden i sin helhed.

11. Information

Investorerne skal modtage en årsopgørelse inden for fire måneder fra regnskabsårets udgang samt rapport om værdipapirfonden mindst hver sjette måned og senest inden for en måned efter udløbet af rapporteringsperioderne. Rapporter, tegnings- og indløsningsmateriale samt information i øvrigt kan fås ved henvendelse til administrationselskabet (telefon +45 33 41 76 50 eller pr. e-mail kundeservice@skagenfondene.no) eller på www.skagenfondene.no.

12. Tegning og indløsning

Tegning og indløsning af andele foretages i henhold til vedtægternes §§ 13-14. Ved tegning og indløsning i anden valuta end NOK beregnes tegnings-/indløsningskursen fra fondens NAV i NOK ved at benytte valutakursen i den relevante fond på kursdagen. For oplysninger om hvilke valutaer, der kan anvendes til tegning/indløsning, se www.skagenfondene.no.

Meddelelse om tegning og indløsning skal være skriftlig og signeret, hvis andet ikke er reguleret af en forudgående skriftlig aftale mellem SKAGEN AS og investoren.

I Sverige kan tegning og indløsning foretages i:

- SKAGEN Fonder, Drottninggatan 86, 111 36 Stockholm (CVR-nr. 516403-4984)
- Svenska Handelsbanken, Kungsträdgårdsgatan 2, 10670 Stockholm, Sverige (CVR-nr. 502007-7862)

I Danmark kan tegning og indløsning foretages i:

- SKAGEN Fondene, Nyhavn 63A, 2, 1051 København (CVR-nr. 29 93 48 51)
- Handelsbanken, Filial af Svenska Handelsbanken AB (Publ). Amaliegade 3 Postboks 1032, 1007 København K. (CVR- nr. 242 46 361)

I Luxembourg kan tegning og indløsning foretages i:

- Svenska Handelsbanken S.A., 146, Boulevard de la Pétrusse, P.O. Box 678, L-2016 Luxembourg (CVR-nr. 28323).

I Finland kan tegning og indløsning foretages i:

- Svenska Handelsbanken AB publ, Branch operation in Finland, Aleksanterinkatu 11, 00100 Helsinki, Finland (CVR-nr. 0861597-4)

I UK kan tegning og indløsning foretages i:

- Astaire and Partners, 40 Queens Street, London, EC4 IHN, UK (CVR-nr. 02489921)

Fondens forenkledte prospekt, sidste statusrapport og fondens NAV kan fås ved henvendelse til ovennævnte.

Flere informationer tilpasset investorerne i Sverige, Danmark og i de lande, SKAGEN har markedsføringstilladelse i, findes på vores svenske, danske og internationale internetsider: www.skagenfondene.se, www.skagenfondene.dk og www.skagenfunds.com.

13. Øvrige forhold

Dette prospekt henvender sig ikke til, og må ikke tages til følge af, personer bosat i eller skattepligtige til USA, og henvender sig i øvrigt kun til personer bosat i jurisdiktioner, hvor de pågældende fonde er godkendt for salg, eller hvor ingen sådan godkendelse er nødvendig.

14. Bestyrelsens ansvar

Administrationsselskabets bestyrelse er ansvarlig for at prospektet opfylder kravene i forskrift om prospekt for værdipapirfond af 28. juli 1994 nr. 750.

Bestyrelsen i SKAGEN AS erklærer herved, at prospektet, så vidt man kender til, er i overensstemmelse med de faktiske forhold, og at der ikke forekommer udeladelser, som er af en sådan art, at de kan ændre prospektets betydningsindhold.

Stavanger, 8. mai 2008

Martin Gjelsvik

Tor Dagfinn Veen

Barbro Johansson

Sigve Erland

Jan Henrik Hatlem

Anne Sophie K. Stensrud

Siv S. Oftedal

Ole Søbereg

Bilag: Forenklet prospekt

De originale vedtægter og prospekter er skrevet på norsk. Dette er en oversat version, der bliver publiceret med forbehold for mulige fejl og mangler samt fejlagtig oversættelse. De originale prospekter er tilgængelige på norsk på www.skagenfondene.no eller ved at tage kontakt til Kundeservice på telefon +45 33 41 76 50.