

Prospekt SKAGEN Focus Verdipapirfond, org.nr. 915 294 294 (stiftet 26.5.2015)

1. SKAGEN AS

1.1 Juridiske forhold

SKAGEN AS (SKAGEN) blev stiftet d. 15.09.1993 og er registreret i det norske Foretaksregisteret med org.nr. 867 462 732. Selskabet har tilladelse af 19.11.1993 fra det norske Finanstilsynet til at forvalte værdipapirfonde. Selskabet forvalter SKAGEN Global, SKAGEN Global II, SKAGEN Global III, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Vekst, SKAGEN Tellus, SKAGEN Avkastning, SKAGEN Høyrente, SKAGEN Høyrente Institusjon, SKAGEN Krona, SKAGEN Balanse 60/40, SKAGEN m², SKAGEN Credit, SKAGEN Credit NOK, SKAGEN Credit SEK, SKAGEN Credit GBP, SKAGEN Credit EUR samt SKAGEN Focus. Aktiekapitalen er på NOK 7.299.200. Virksomhedens adresse er postboks 160, N-4001 Stavanger. Selskabet har tilladelse til at markedsføre SKAGEN Focus i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Holland, Luxembourg, Island, Storbritannien, Schweiz, Belgien, Irland, Tyskland og Færøerne.

Ændring i markedsføring af fonden eller afvikling af markedsføring af fonden i ovennævnte markeder kan ikke gennemføres før SKAGEN skriftligt har informeret Finanstilsynet i det relevante værtsland. Fondens andelsejere vil blive informeret via vores internetsider.

1.2 Ejerforhold

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

1.3 Bestyrelsen

Valgt af aktionærerne:
Martin Gjelsvik, bestyrelsesformand, Laberget 50, 4020 Stavanger
Simen Vier Simensen, Kragsterrasse 7, 0783 Oslo
Åge K. Westbø, Steingata 80, 4009 Stavanger

Valgt af investorerne:

Per Gustav Blom, Skranelia 11, 5252 Søreidgrend
Martin Petersson, Värtavägen 16, SE-115 24 Stockholm, Sverige

Suppleanter valgt af aktionærerne:

Anne Sophie K. Stensrud, 51 St James's Drive, London, SW17 7RN, UK
Jesper Rangvid, Elmevænget 23, 2880 Bagsværd, Danmark

Suppleant valgt af investorerne:

Aina Haug, Lars Vaagesgate 11, 4009 Stavanger

Samlet bestyrelseshonorar var NOK 1.575.000 i 2014.

1.4 Selskabets nøglemedarbejdere

Leif Ola Rød, administrerende direktør, Oakhill 65, 1570 Dilling. Administrerende direktør modtager NOK 2.000.000 i fast gage + resultatafhængig bonus.

Timothy C Warrington, viceadministrerende direktør
Ole Søeberg, investeringsdirektør og porteføljeforvalter
Nicolai M. Stærfeldt, driftsdirektør
Per Wennberg, administrerende direktør for filialen i Sverige
Jens Elkjær, administrerende direktør for filialen i Danmark
Stephen Millar, administrerende direktør for filialen i UK
Michiel Krauss, administrerende direktør for filialen i Nederland
J. Kristoffer C. Stensrud, porteføljeforvalter
Knut Harald Nilsson, porteføljeforvalter
Knut Gezelius, porteføljeforvalter
Geir Tjetland, porteføljeforvalter
Torgeir Høien, porteføljeforvalter
Ola Sjøstrand, porteføljeforvalter
Jane S. Tvedt, porteføljeforvalter
Harald Haukås, porteføljeforvalter
Michael Gobitschek, porteføljeforvalter
Elisabeth Gausel, porteføljeforvalter
Beate Bredesen, porteføljeforvalter
Frances Eaton, leder forretningsstøtte og kontrol

2. Vedtægter for Værdipapirfonden SKAGEN Focus

§ 1 Værdipapirfondens navn og forvaltningsselskabets navn

Værdipapirfonden SKAGEN Focus forvaltes af forvaltningsselskabet SKAGEN AS (SKAGEN). Fonden er godkendt i Norge og reguleres af Finanstilsynet.

Fonden er reguleret i henhold til lov af 25. november 2011 nr. 44 om værdipapirfonde ("vpfl.").

§ 2 UCITS-fond

Fonden er en UCITS-fond, som opfylder investeringsreglerne i vpfl. kapitel 6 og bestemmelserne for tegning og indløsning i vpfl. § 4-9 afsnit 1 og § 4-12 afsnit 1.

§ 3 Regler for investering af værdipapirfondens midler

3.1 Fondens investeringsområde og risikoprofil

Fonden er en aktiefond, som hovedsagelig investerer i aktier, der er udstedt af selskaber over hele verden. Fondens investeringsmandat er nærmere beskrevet i prospektet. Fonden kendetegnes normalt af en forholdsvis høj svingningsrisiko (volatilitet). Risikoprofilen er angivet nærmere i fondens Centrale Investorinformation.

3.2 Generelt om investeringsområde

Fondens midler kan investeres i følgende finansielle instrumenter og/eller kreditinstitutter:

omsættelige værdipapirer	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nej
værdipapirfundsandele	<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
indskud i kreditinstitut	<input type="checkbox"/> ja	<input checked="" type="checkbox"/> nej

Fonden kan, uafhængigt af investeringsalternativerne i dette punkt, besidde likvide midler.

Fondens investeringer i værdipapirfundsandele skal sammen med fondens øvrige investeringer være i overensstemmelse med disse vedtægter.

Investering i andre værdipapirfonde udgør maksimalt 10 procent af fondens ejendele:

ja nej

Investering i værdipapirfonde, som ikke er UCITS, opfylder betingelserne i vpfl. § 6-2 afsnit 2 og udgør samlet ikke mere end 30 procent af fondens ejendele:

ja nej

De værdipapirfonde, der investeres i, kan selv maksimalt investere 10 procent af fondens midler i værdipapirfundsandele:

ja nej

Fondens midler kan investeres i pengemarkedsinstrumenter, som normalt handles på pengemarkedet, er likvide og til enhver tid kan værdifastsættes:

ja nej

Værdipapirfonden kan anvende følgende derivatinstrumenter; optioner, terminer og bytteaftaler. Underliggende for derivaterne vil være finansielle instrumenter, som nævnt ovenfor under punkt 3.2 afsnit 1, indekser over finansielle instrumenter, som angivet i 3.2 afsnit 1, eller rente, valuta eller vekselkurs.

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

3.3 Krav til likviditet

Fondens midler kan investeres i finansielle instrumenter, som:

- er optaget til officiel notering eller omsættes på et reguleret marked i en EØS-stat, herunder et norsk reguleret marked, som defineret i direktiv 2004/39/EF art. 4 (1) nr. 14 og børsloven § 3 afsnit 1.
 ja nej
- omsættes på et andet reguleret marked, der fungerer regelmæssigt og er åbent for almenheden i en stat, som er part i EØS-aftalen.
 ja nej
- er optaget til officiel notering på en børs i et land uden for EØS-området, eller som omsættes i sådanne lande på et andet reguleret marked, der fungerer regelmæssigt og er åbent for almenheden.
 ja nej

Børser og regulerede markeder i hele verden er aktuelle.

4. er nyudstedte, hvor et vilkår for udstedelse er, at der søges om optagelse til handel på børse eller marked som angivet i punkterne 1 til 3 ovenfor. Optagelse til handel skal ske senest et år før tegningsfristens udløb.
- ja nej

Fondens midler kan investeres i pengemarkedsinstrumenter, som omsættes på et andet marked end angivet i punkterne 1 - 3 ovenfor, hvis udstedelsen eller udstederen af instrumenterne er reguleret med det formål at beskytte investorer og opsparing, og instrumentet er omfattet af vpfl. § 6-5 afsnit 2.

Op til 10 procent af fondens midler kan investeres i andre finansielle instrumenter end dem, der er nævnt i dette punkt.

3.4 Investeringsbegrænsninger – fondens midler

Værdipapirfondens beholdning af finansielle instrumenter skal have en sammensætning, som giver en hensigtsmæssig spredning af risikoen for tab.

Fondens investeringer skal til enhver tid være i overensstemmelse med investeringsbegrænsningerne ifølge vpfl. § 6-6 og 6-7 afsnit 1 og 2.

3.5 Investeringsbegrænsninger – ejerandel for udsteder

Fondens investeringer skal til enhver tid være i overensstemmelse med investeringsbegrænsningen ifølge vpfl. § 6-9.

3.6 Udlån

Værdipapirfonden kan udlåne finansielle instrumenter i overensstemmelse med vpfl. § 6-11.

Alle indtægter fra udlån skal tilfalde fonden.

§ 4 Realiseringsgevinster og udbytte

Realiseringsgevinster geninvesteres i fonden.

Udbytte uddeles ikke til andelshaverne.

Forvaltningsselskabets bestyrelse kan beslutte, at realiseringsgevinster af fondens obligationer uddeles til andelshaverne.

Forvaltningsselskabets bestyrelse kan beslutte, at der skal uddeles aktieudbytte og/eller renteindtægter til andelshaverne.

§ 5 Omkostninger

Forvaltningshonoraret er forvaltningsselskabets indtægt for forvaltning af fonden. Grundlaget for beregning af forvaltningshonoraret er fondens løbende værdi. Ved beregning af fondens værdi (forvaltningskapitalen) skal grundlaget være markedsværdien af porteføljen med finansielle instrumenter, værdien af fondens likvider og øvrige fordringer, værdien af optjente ikke-forfaldne indtægter og værdien af eventuelt fremførbart underskud, fratrukket gæld og påløbne ikke-forfaldne omkostninger herunder latent skatteansvar.

Udover forvaltningshonoraret kan følgende omkostninger derudover dækkes af fonden:

1. transaktionsomkostninger ved fondens investeringer,
2. betaling af eventuelle skatter, som fonden pålægges,
3. renter på låneoptagelse som nævnt i vpfl. § 6-10 og
4. ekstraordinære omkostninger, som er nødvendige for at varetage andelsejernes interesser, jvf. vpfl. § 4-6 andet stykke.

Forvaltningshonoraret fordeles ligeligt på hver andel inden for den enkelte andelsklasse i fonden. Størrelsen af forvaltningshonoraret fremgår af vedtægternes § 7.

Forvaltningsselskabet kan investere værdipapirfondens midler i underfond, som belastes forvaltningshonorar, som udgør maksimalt 5 procent pro anno. Forvaltningshonoraret, som belastes underfondene, vil blive lagt oveni SKAGENs forvaltningshonorar.

Eventuel returprovision, som SKAGEN modtager fra et forvaltningsselskab, eller tilsvarende for en underfond, skal tilfalde fonden i sin helhed.

§ 6 Tegning og indløsning af andele

Fonden er normalt åben for tegning 5 dage om ugen.

Fonden er normalt åben for indløsning 5 dage om ugen.

Ved tegning af andele påløber et tegningsgebyr på op til 1 procent af tegningsbeløbet.

Bestyrelsen i SKAGEN kan vedtage, at omkostningerne skal øges med op til 10 procent af tegningsbeløbet. Differencen mellem 1 procent og vedtagne øgede tegningsomkostninger på op til 10 procent skal tilfalde fonden. Bestyrelsen kan fastlægge øgede tegningsomkostninger for en bestemt periode med mulighed for forlængelse eller forkortelse ifølge bestyrelsens vedtagelser.

Ved indløsning af andele påløber et indløsningsgebyr på op til 0,3 procent af indløsningsbeløbet.

§ 7 Andelsklasser

Fondens formuemasse er delt ind i følgende andelsklasser:

Andelsklasse	Forvaltningshonorar
Focus A	Fast forvaltningshonorar 1,6 % justeret for et resultatafhængigt forvaltningshonorar.
Focus B	Fast forvaltningshonorar indtil 1,3 % justeret for et resultatafhængigt forvaltningshonorar.
Focus C	Fast forvaltningshonorar 1 % justeret for et resultatafhængigt forvaltningshonorar.

Andelsklassen Focus A

Forvaltningsselskabet kan pålægge andelsklassen et fast forvaltningshonorar.

Forvaltningshonoraret udgør 1,6 procent p.a.

Fast forvaltningshonorar beregnes dagligt og afregnes en gang i kvartalet.

Samlet fast forvaltningshonorar i fonden og eventuel underfond kan maksimalt udgøre 3,7 procent p.a. for andelsklasse A.

Forvaltningsselskabet kan derudover pålægge andelsklassen et resultatafhængigt forvaltningshonorar.

Fast forvaltningshonorar trækkes fra andelsværdien før resultatafhængigt forvaltningshonorar beregnes.

Resultatafhængigt forvaltningshonorar beregnes daglig og belastes årligt.

Ved en procentvis bedre værdiudvikling i andelsværdien i forhold til MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner, fra foregående dag vil forvaltningsselskabet beregne sig 10 procent honorar af denne difference.

Resultatafhængigt forvaltningshonorar kan belastes, selv om andelsklassens andele er faldet i værdi.

Samlet forvaltningshonorar i andelsklasse A kan ikke overstige 3,2 procent af den dagligt beregnede, gennemsnitlige årlige forvaltningskapital.

Ved en procentvis dårligere værdiudvikling i forhold til MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ i norske kroner vil forvaltningsselskabet trække 10 procent af denne difference fra forvaltningshonoraret.

Samlet forvaltningshonorar kan ikke være lavere end 0,8 procent af dagligt beregnet, gennemsnitlig årlig forvaltningskapital i andelsklassen. Hvis det beregnede forvaltningshonorar er lavere end 0,8 procent, vil differencen ikke indgå i andelsværdien, men overføres til næste dags beregning. Det indebærer, at forvaltningsselskabet skal indhente tabt værdiudvikling fra den foregående dag, inden resultatafhængigt forvaltningshonorar indgår i beregningen af andelsværdien.

Beregningsperioden er fra årets begyndelse, selv om andelen er købt i løbet af kalenderåret.

Daglig beregning af resultatafhængigt forvaltningshonorar pr. andel påvirkes af tegning og indløsning af andele. Resultatafhængigt forvaltningshonorar kan dermed belastes, selv om andelsklassens værdiudvikling har været negativ i forhold til referencen, og på samme måde ikke belastes, såfremt andelsklassens værdi har været positiv i forhold til referencen.

Andelsklassen Focus B

Andelsklasse B er åben for investorer, der har investeret gennem distributører, som efter aftale med forvaltningsselskabet ikke modtager vederlag fra forvaltningsselskabet.

Forvaltningsselskabet kan belaste andelsklassen med et fast forvaltningshonorar.

Forvaltningshonoraret udgør indtil 1,3 procent p.a.

Fast forvaltningshonorar beregnes dagligt og afregnes en gang i kvartalet.

Samlet fast forvaltningshonorar i fonden og eventuel underfond kan maksimalt udgøre 3,4 procent p.a. for andelsklasse B.

Forvaltningsselskabet kan derudover pålægge andelsklassen et resultatafhængigt forvaltningshonorar.

Fast forvaltningshonorar trækkes fra andelsværdien før resultatafhængigt forvaltningshonorar beregnes.

Resultatafhængigt forvaltningshonorar beregnes daglig og belastes årligt.

Ved en procentvis bedre værdiudvikling i andelsværdien i forhold til MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner, fra foregående dag vil forvaltningsselskabet beregne sig 10 procent honorar af denne differen-

ce. Resultatafhængigt forvaltningshonorar kan belastes, selv om andelsklassens andele er faldet i værdi.

Samlet belastet forvaltningshonorar per år kan ikke overstige 2,9 procent af den dagligt beregnede, gennemsnitlige årlige forvaltningskapital i andelsklassen.

Ved en procentvis dårligere værdiudvikling i forhold til MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ i norske kroner vil forvaltningsselskabet trække 10 procent af denne difference fra forvaltningshonoraret.

Samlet forvaltningshonorar pr. år kan ikke være lavere end 0,5 procent af dagligt beregnet, gennemsnitlig årlig forvaltningskapital. Hvis det beregnede forvaltningshonorar er lavere end 0,5 procent, vil differencen ikke indgå i andelsværdien, men overføres til næste dags beregning. Det indebærer, at forvaltningsselskabet skal indhente tabt værdiudvikling fra den foregående dag, inden resultatafhængigt forvaltningshonorar indgår i beregningen af andelsværdien.

Beregningsperioden er fra årets begyndelse, selv om andelen er købt i løbet af kalenderåret.

Daglig beregning af resultatafhængigt forvaltningshonorar pr. andel påvirkes af tegning og indløsning af andele. Resultatafhængigt forvaltningshonorar kan dermed belastes, selv om andelsklassens værdiudvikling har været negativ i forhold til referencen, og på samme måde ikke belastes, såfremt andelsklassens værdi har været positiv i forhold til referencen.

Hvis andelsejeren ikke opfylder vilkårene for at investere i andelsklasse B, kan forvaltningsselskabet flytte andelsejerens andelsværdi over til andelsklasse A.

Andelsklassen Focus C

Andelsklasse C er åben for investorer som har andele i fonden (undtagen andelsklasse B) til en købspris på mindst 50 millioner NOK, og som ikke kvalificerer til distributionsgodtgørelse eller anden honorar fra SKAGEN.

Forvaltningsselskabet kan pålægge andelsklassen et fast forvaltningshonorar.

Fast forvaltningshonorar udgør 1 procent p.a.

Fast forvaltningshonorar beregnes dagligt og afregnes en gang i kvartalet.

Samlet fast forvaltningshonorar i fonden og eventuel underfond kan maksimalt udgøre 3,7 procent p.a. for andelsklasse C.

Forvaltningsselskabet kan derudover pålægge andelsklassen et resultatafhængigt forvaltningshonorar.

Fast forvaltningshonorar trækkes fra andelsværdien før resultatafhængigt forvaltningshonorar beregnes.

Resultatafhængigt forvaltningshonorar beregnes daglig og belastes årligt.

Ved en procentvis bedre værdiudvikling i andelsværdien i forhold til MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner, fra foregående dag vil forvaltningsselskabet beregne sig 10 procent honorar af denne difference.

Resultatafhængigt forvaltningshonorar kan belastes, selv om andelsklassens andele er faldet i værdi.

Samlet belastet forvaltningshonorar i andelsklasse C kan ikke overstige 3,2 procent af den dagligt beregnede, gennemsnitlige årlige forvaltningskapital.

Ved en procentvis dårligere værdiudvikling i forhold til MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ i norske kroner vil forvaltningsselskabet trække 10 procent af denne difference fra forvaltningshonoraret.

Samlet forvaltningshonorar kan ikke være lavere end 0,8 procent af dagligt beregnet, gennemsnitlig årlig forvaltningskapital. Hvis det beregnede forvaltningshonorar er lavere end 0,8 procent, vil differencen ikke indgå i andelsværdien, men overføres til næste dags beregning. Det indebærer, at forvaltningsselskabet skal indhente tabt værdiudvikling fra den foregående dag, inden resultatafhængigt forvaltningshonorar indgår i beregningen af andelsværdien.

Beregningsperioden er fra årets begyndelse, selv om andelen er købt i løbet af kalenderåret.

Daglig beregning af resultatafhængigt forvaltningshonorar pr. andel påvirkes af tegning og indløsning af andele. Resultatafhængigt forvaltningshonorar kan dermed belastes, selv om andelsklassens værdiudvikling har været negativ i forhold til referencen, og på samme måde ikke belastes, såfremt andelsklassens værdi har været positiv i forhold til referencen.

Hvis andelsejeren ikke opfylder betingelserne for at være investeret i andelsklasse C, kan andelsejerens aktieværdi overføres til en anden andelsklasse af

forvaltningsselskabet. Overførslen kan også foretages af forvaltningsselskabet, hvis andelsejerens forvaltningskapital i fonden (undtagen andelsklasse B) falder til under 50 millioner NOK.

3. Skattemæssige forhold

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

Fonden:

Fonden er fritaget for skattepligt for gevinster og er ikke fradragsberettiget for tab ved realisering af aktier. Udbytte fra og gevinst på investeringer, som falder ind under fritagelsesmetoden er også skattefri. Imidlertid må tre procent af skattefrie udbytter anses som skattepligtig for fonden. Fondens kan være pligtig til at betale skat på gevinster og udbytter fra udenlandske selskaber. Fondens er fritaget for formueskat. Netto renteindtægter, valutagevinster og kursgevinster på rentebærende værdipapirer beskattes med 27 %.

Fonden udbetaler ikke udbytte.

Investorer, der er skattepligtige i Norge:

Private investorer

Gevinst i forbindelse med salg af aktiefondsandele indgår i almindelig indkomst og beskattes med 27 %. Gevinst fratrukket "skjermingsfradrag" beskattes med 27 %. Tab giver tilsvarende fradrag. Aktiefondsandele indgår med 100 % af markedsværdien pr. 31.12. i skattemæssig formueberegning.

Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Selskaber, som omfattes af fritagelsesmetoden, er ikke skattepligtige for gevinst ved realisation af aktiefondsandele. Tilsvarende tab er ikke fradragsberettiget. Netto tab kan ikke fradragsføres, hverken i indkomst-året eller ved fremføring til senere år.

Investorer, der er skattepligtige i Danmark:

Minimumsindkomst

SKAGENS aktiefonde Vekst, Global, Kon-Tiki og Focus har valgt status som investeringsinstitut med minimumsbeskatning ("IMB") og opfylder betingelserne for at være aktiebaserede. De skal derfor opgøre en minimumsindkomst. Den opgjorte minimumsindkomst udloddes ikke.

Private investorer

Minimumsindkomsten samt realiserede gevinster og tab på beviserne indgår i aktieindkomsten, der beskattes med 27 % af beløb op til 49.900 kr. og 42 % af beløb derover. Samlevende ægtefællers aktieindkomst opgøres samlet.

Midler under virksomhedsordningen må ikke investeres i investeringsbeviserne.

Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Det samlede afkast på selskabers beviser i SKAGENS aktiefonde medregnes i den selskabsskattepligtige indkomst efter lagerprincippet og beskattes med 23,5 % (2015, 22 % fra og med 2016).

Pensionsordninger

Efter Pensionsafkastbeskatningsloven (PAL) beskattes afkastet på pensionsordninger med 15,3 %, opgjort efter lagerprincippet.

Investorer, der er skattepligtige i Sverige:

Fra den 1. januar 2012, beskattes andelshavere i investeringsforeninger af en standardindkomst svarende til 0,4 % af værdien af andelshaverens beholdning af andele pr. 1. januar hvert år. De nye regler gælder for både fysiske og juridiske personer, med visse undtagelser.

Private investorer

Kursgevinster ved indløsning af andele, standardindkomst og det årlige udbytte beskattes som kapitalindkomst med 30 %. Kurstab på børsnoterede fondsandele er fuldt fradragsberettiget i skattepligtige kursgevinster, der er kapitalindkomst. Hvis man derved får et underskud i kapitalindkomst, har man ret til en skattereduktion, dvs. skatten nedsættes med 30 % af den del af underskuddet, der ikke overstiger SEK 100.000, og med 21 % af underskud, der overstiger dette beløb.

Der gælder særlige regler for fondsandele, som ejes af fysiske personer via en investeringsopsparingskonto.

Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kapitalgevinster, standardindkomst og det årlige udbytte beskattes som erhvervsindkomst med 22 % (gælder for regnskabsår, som begynder fra og med den 1. januar 2013).

Eventuelt kurstab er kun fradragsberettiget over for skattepligtige kapitalgevinster på såkaldte kapitalandele. Kurstab, der ikke har kunnet udnyttes i et givet år, kan fremføres til efterfølgende skatteår uden tidsbegrænsning.

Der gælder særskilte regler for visse kategorier af juridiske personer og for fondsandele, som skattemæssigt udgør lagertilgang hos andelsejeren.

PPM (Præmiepensionsmyndighederne)

Eventuel gevinst ved ombytning af fonde på præmiepensionskontoen er ikke indkomstskattepligtig. Når pensionen udbetales, beskattes den som arbejdsindkomst.

Investorer, der er skattepligtige i Finland:

Private investorer

Gevinster ved indløsning af fondsandele beskattes som kapitalindkomst med en skatteprocent på 30 og 33 % for den del af den skattepligtige kapitalindkomst, der overstiger 30.000 euro. Overdragelsesgevinster er skattefrie, hvis den akkumulerende salgskurs for alle overdragelsesgevinster, bortset fra løsøre og lignende personlige ejendele eller overdragelsesgevinster, som er skattefri i henhold til loven, i løbet af skatteåret udgør højst 1.000 euro.

Tilsvarende overdragelsestab er ikke fradragsberettigede. Overdragelsestab kan kun fratrækkes overdragelsesgevinster fra samme år eller de næste fem år frem.

Investorer, der er skattepligtige i Holland:

Private investorer

Den skattepligtige indkomst fra investeringer og opsparing fastsættes på grundlag af et beregnet kapitalafkast. Det beregnede kapitalafkast er sat til 4 % af nettoaktivværdi per 1. januar, dvs. aktiver (inklusive fondsandele) minus gæld. Den skattepligtige indkomst beregnes uden hensyntagen til faktisk modtaget indkomst. Der er ingen fradragsret, hvis den faktiske indkomst er under 4 %. Den beregnede indkomst beskattes med en sats på 30 %.

Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Udbytteindkomster og kapitalgevinster ved salg af andele beskattes til sædvanlig sats for selskabsskat (for tiden 20 - 25 %).

Investorer, der er skattepligtige i Luxembourg:

Ved salg

Private investorer

Investorerne er skattepligtige i Luxembourg i henhold til national ret om dobbeltbeskatningsreglerne (herefter "DTT") aftalt mellem Luxembourg og Norge.

En andelshaver/investor bosiddende i Luxembourg skal ikke betale skat i Luxembourg på ikke-udlodtet indkomst eller gevinst af en ikke-bosiddende SICAV-lignende fond.

Kapitalgevinsten fra salg af aktier behandles afhængigt af følgende ejerperiode:

Beskatning af kapitalgevinst		
Andelenes investeringsperiode før salg	≤ 6 måneder	> 6 måneder
Uden betydelig ejerandel	Maks. beskatning på 43,60 % i 2015, hvis beløbet overstiger 500 euro	Ikke skattepligtig
Med betydelig ejerandel		Beskattes med halvdelen af den globale sats på 21,80 %
Forsørgerforsikring og tillægsbidrag på skattepligtig del af kapitalgevinster	1,40 % + 0,5 %	

*Et fradrag på 50.000 EUR (som kan doubles dersom et par sambeskattes) er tilgængeligt for en periode på 11 år.

En ejerandel er betydelig når, overdrager direkte eller indirekte, alene eller sammen med sin ægtefælle/registrerede partner og/eller mindreårige børn har ejet mere end 10 % af selskabets aktiekapital på et tidspunkt i løbet af de sidste 5 år.

Selskabsinvestorer (juridiske enheder)

Kapitalgevinst ved indløsning beskattes med 29,22 % (virksomhedsskattesats gældende i Luxembourg City)

Der opkræves en nettoformueskat årligt på 0,5 % af selskabets samlede bruttoaktiver reduceret med dets gæld.

Investorer, der er skattepligtige på Island:

Private investorer

Kapitalgevinst ved indløsning af fondsandele beskattes som kapitalindkomst med en trækprocent på 20 %. Aktiver i fremmed valuta beskattes i forhold til valutagevinster med samme sats. Valutatab kan fratrækkes valutagevinst. Skattepligtig valutagevinst/tab skal fordeles jævnt over tre år fra det år, hvor valutagevinsten/tab blev realiseret. Alle udbytter beskattes i udlokningsåret. Den samlede renteindtægt beskattes, hvis den overstiger ISK 125.000 om året. Renteindtægter kan ikke modregnes i renteudgifter.

Selskabsinvestorer (juridiske personer)

Kapitalgevinst ved distribution og indløsning af andele beskattes som kapitalindkomst med en trækprocent på 20 %. Alle formuetab på fondsandele kan modregnes kapitalgevinster på samme indkomsttype. Valutatab kan fratrækkes valutagevinst. Den skattepligtige valutagevinst/tab skal fordeles jævnt over tre år fra det år, hvor valutagevinsten/tab blev realiseret. Aktieselskaber beskattes af kapitalgevinster med 20 %. For interessentskaber er trækprocenten 36 %.

Investorer, der er skattepligtige i UK:

Kontakt venligst din lokale skatterådgiver for yderligere informationer.

Investorer, der er skattepligtige i Schweiz:

Private investorer

En fond er en transparent struktur i forhold til indkomstskat i Schweiz.

Indehaveren af fondsandelene, som er indehaver af fondsandelen ved udgangen af regnskabsåret, er uanset ejerperioden skattepligtig af hele indkomsten. Hvis investor modtager specifikke oplysninger om den andel af realisationsgevinster og indtægter, som fonden har realiseret i et givet regnskabsår, svares kun indkomstskat af nettoindtægten, ikke af realisationsgevinsterne.

Nettoindtægterne svarer til bruttoindkomsten ifølge fondens resultatopgørelse (eksempelvis renteindtægter, udbytteindtægter, etc.) med fradrag af renteomkostningerne, der er fuldt fradragsberettigede, og med fradrag af andre udgifter (såsom administrationsgebyrer, revisionsudgifter og lign.), der er fradragsberettigede med indtil 1,5 % af fondens nettoaktivværdi.

Hvis fonden investerer i andre kollektive investeringsordninger (såkaldte målfonde), etableres den skattemæssige transparens på alle niveauer. Samtlige indtægter fra målfondene skal i fuldt omfang indtægtsføres på fondens niveau som skattepligtig indkomst med de dertil svarende skattemæssige konsekvenser for indehaveren af fondsandelene. Beregningen af den skattepligtige indkomst på mål-fondenes niveau sker i henhold til den schweiziske skatteforvaltnings retningslinjer og de aktuelle meddelelser om praksis.

En realisationsgevinst, der realiseres i forbindelse med salg eller indløsning af fondsandele, er fritaget for indkomstskat. Et realisationstab, der realiseres i forbindelse med salg eller indløsning af fondsandele, er ikke fradragsberettiget.

Professionelle investorer (juridiske personer)

Behandlingen med hensyn til udbyttebeskatning i Schweiz følger den regnskabsmæssige behandling. En professionel investor i Schweiz regnskabsfører andele i en fond i henhold til mindsteværdiprincipet, (anskaffelsesværdien eller markedsværdien, alt efter hvilken der er lavest). Det er også muligt at regnskabsføre andelen i fonden efter markedsværdimetoden.

Schweizisk omsætningsafgift

Køb af andele i fonden ved udstedelsen og salg af andele er omfattet af en omsætningsafgift på 15 bp., hvis en schweizisk værdipapirhandler er involveret i transaktionen som mellemmand eller modpart og fondsinvestoren ikke er en modpart, der er undtaget fra den schweiziske omsætningsafgift. Ved indløsning af andelen svares der ikke omsætningsafgift.

Investorer, der er skattepligtige i Belgien:

Private investorer

Belgiske individuelle investorer beskattes ikke af ikke-udloddede indtægter og gevinster.

Kapitalgevinster realiseret ved salg, indløsning eller likvidation er ikke skattepligtige, forudsat at de er realiseret inden for rammerne af den normale forvaltning af ens egen private formue. Kapitaltab er ikke fradragsberettigede.

Selskabsinvestorer

Belgiske selskabsinvestorer beskattes ikke af ikke-udloddede indtægter og gevinster.

Kapitalgevinster realiseret ved salg, indløsning eller ved likvidation vil blive beskattet hos belgiske selskabsinvestorer med den normale selskabsskattesats på 33,99 %. Kapitaltab er fradragsberettigede.

Stempelafgifter

Ved køb og salg af andele i Belgien via en belgisk finansiel formidlingsinstitution skal der betales en børsafgift. Der betales ingen børsafgift ved udstedelse af nye andele eller ved indløsning af andele.

Forud for investeringen bør investor dog søge rådgivning hos sin lokale skatterådgiver.

Investorer, der er skattepligtige i Irland:

Nedenstående analyse er foretaget med forudsætning af, at fondens anses for at være en "offshore-fond" ifølge definitionen i formålet jf. den irske skattelovgivning. I det omfang at fonden ikke anses herfor, kan analysen være væsentligt anderledes.

Analysen forudsætter, at investorerne afgiver korrekte oplysninger om indtægter og gevinster på deres selvangivelse i henhold til den irske skattelovgivning. I det omfang at der ikke sker rettidig afgivelse af korrekte oplysninger om disse indtægter og gevinster, kan der blive anvendt en højere skatteprocent.

Private investorer

Hvis en irsk skattepligtig person og almindelig bosiddende investor (som ikke er et selskab) ejer aktier i en offshore-fond og modtager betaling fra Fonden eller realiserer en gevinst ved salg af andele i Fonden, skal vedkommende betale irsk skat med 41 %.

En irsk skattepligtig og almindelig bosiddende person skal give oplysninger om sit køb af andele i Fonde i sin årlige selvangivelse udover skat, der skal betales i et bestemt skatteår. Hvis en irsk mellemmand erhverver aktier på vegne af en investor, skal denne særskilt rapportere oplysningerne om købet til Irish Revenue Commissioners.

Erhvervsinvestorer (juridiske enheder)

Irse virksomhedsinvestorer skal betale selskabsskat med 25 % af indkomstudlodninger, der modtages fra Fonden (12,5 % hvis indestående på "handelskonto").

Hvis en erhvervsinvestor frasælger sine aktier i Fonden, skal denne betale skat med 33 % af gevinsten (12,5 % hvis gevinsten udgør en del af investors handelsoverskud).

Irse bosiddende selskabsinvestorer skal oplyse om ejerandele i offshore-fonde i deres årlige selvangivelse udover skat, som skal betales i et givent skatteår. Hvis en irsk mellemmand erhverver aktier på vegne af en investor, skal denne særskilt rapportere oplysningerne om købet til Irish Revenue Commissioners.

Investorer, der er skattepligtige i Tyskland:

Private investorer

Fondens indkomst beskattes hos investorerne som kapitalindkomst; der gives et årligt bundfradrag på EUR 801 (EUR 1.602 for ægtefæller med fælles skatteansættelse).

Beskatningsgrundlaget for investorerne omfatter:

- Udlodninger fra Fonden;
- Indkomst, der er antaget udlodnet (overvejende ordinære gevinster) ved årets udgang, medmindre disse faktisk er udlodnet i årets løb;
- Kapitalgevinster ved afståelse eller indløsning af beviserne i Fonden*

*Denne beskatning af kapitalgevinster omfatter al indkomst i Fonden, der ikke er enten faktisk eller antaget udlodnet tidligere (overvejende avancer på Fondens aktiver samt på finansielle kontrakter og afdækningsinstrumenter) og vil blive beskattet ved afståelse/indløsning.

Skattesatsen for private investorer (fysiske personer) med beviser i Fonden sker dybest set med en fast sats på 26,83 % (inklusive Solidaritetstillæg "Solidaritätszuschlag", men eksklusiv kirkeskat). Såfremt bevisindehaverens personlige skattesats er lavere end nævnte sats på tidspunktet for beskatning, anvendes denne lavere sats.

Beskatning af beviser i fonden, der behandles som driftsaktiver

For skattepligtige investorer, der ejer beviserne i Fonden som en del af deres driftsaktiver, er 40 % af indkomsten i form af faktiske og antagne udlodninger og avancer ved afståelse/indløsning fritaget for beskatning, i det omfang den underliggende indkomst er baseret på udbytte af aktier eller aktieavancer.

Selskabsinvestorer

Udlodning af kapitalgevinst af aktier (udbyttebærende papirer), som fonden modtager, er skattefri. Desuden er kapitalgevinst af selve fondens aktiver skattefri, hvis de baseres på kapitalgevinst af fondens aktier. 5 % af det beløb (skattefri indtægt) anses for at være ikke-fradragsberettiget selskabsudgift og medfører derfor til en de facto beskatning på hos selskabsinvestorer. Indkomst fra udbytte fra en værdipapirfond beskattes som selskabsskat fra investorens side, hvis udbyttet udloddes eller anses for udlodnet (ultimo fondens regnskabsår, se ovenfor).

Investorer, der er skattepligtige på Færøerne:

Fondsandele i SKAGENs aktiefonde bliver som udgangspunkt beskattet efter realisationsprincippet, dvs. kapitalgevinster/-tab medregnes i den skattepligtige kapitalindkomst i det år andele afstås.

Realiseret kapitalgevinst/-tab opgøres efter andel for andel metoden, og først erhvervede andele anses for først afståede (FIFO princippet).

For private investorer og selskabsinvestorer, som driver næring med køb og salg af værdipapirer, bliver fondsandele beskattet efter lagerprincippet, dvs. en løbende beskatning af både realiserede og urealiserede gevinster og tab med tillæg af modtagne udbytter.

Private investorer

For private investorer beskattes kapitalindkomst med 35 %. Underskud i kapitalindkomst kan fremføres uden tidsbegrænsning. Udlodning af udbytte beskattes med 35 % for private investorer.

For private investorer, som driver næring med køb og salg af værdipapirer, medregnes indkomsten efter lagerprincippet, jf. ovenfor, i investorens almindeli-

ge skattepligtige indkomst og beskattes løbende efter en progressiv skatteskala. Underskud i almindelig skattepligtig indkomst kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Selskabsinvestorer (juridiske personer)

For selskabsinvestorer beskattes kapitalindkomst med 18 %. Underskud i kapitalindkomst kan fremføres uden tidsbegrænsning. Overskud fra selskabers kapitalindkomst kan modregnes i underskud fra almindelig skattepligtig indkomst. Underskud i kapitalindkomst kan derimod ikke modregnes i overskud fra almindelig skattepligtig indkomst. Modtagne udbytter er skattefrie for selskabsinvestorer.

For selskabsinvestorer, som driver næring med køb og salg af værdipapirer, medregnes indkomsten efter lagerprincippet, jf. ovenfor, i investorens almindelige skattepligtige indkomst og beskattes løbende med 18 %. Underskud i almindelig skattepligtig indkomst kan fremføres uden tidsbegrænsning.

4. Derivater

Fonden har i henhold til vedtægternes § 3, pkt. 3.2 mulighed for at anvende derivater, hvor formålet vil være reduceret risiko. Fonden anvender p.t. ikke derivater.

5. Referenceindeks

Fondens referenceindeks er MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner. Referenceindekset er justeret for udbytte.

6. Målsætning og investeringsstrategi

Fondens målsætning er at give aktionærerne bedst mulige, langsigtede afkast for den risiko fonden tager, gennem en aktivt forvaltet og koncentreret portefølje af globale aktier.

SKAGEN Focus er en aktivt forvaltet og koncentreret fond med et globalt investeringsmandat. Fondens strategi er at finde et begrænset antal selskaber af høj kvalitet til en lav pris, som kendetegnes ved at være undervurderede, underanalyserede og upopulære. Porteføljen sammensættes af en kerne på 35 selskaber. Større koncentration øger muligheden for større afkast, men det øger også risikoen for større udsving. For at reducere risikoen søger fonden at opretholde en fornuftig balance. Det opnås gennem at porteføljevalterne kontinuerligt identificerer fundamentale risikofaktorer hos selskaberne. Risiko-faktorerne måles, følges op og balanceres imod hinanden. Aktiv forvaltning indebærer, at porteføljevalterne investerer i selskaber baseret på egne analyser. Med sund fornuft og langsigtedet søger porteføljevalterne at undgå køb i populære aktier og brancher til en høj pris sammenlignet med selskabets fundamentale værdi og indtjening. Resultaterne i selskaberne skabes over tid, og det samme gør fondens afkast.

7. Andelens art og karakteristika

Generelt

Alle andele repræsenterer en ejerandel i fonden SKAGEN Focus.

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

Regnskabet afsluttes 31.12. hvert år.

Andelsklasser

- Fonden er opdelt i forskellige andelsklasser.
- Vilkår for at være investeret i andelsklasse B: Investor investerer gennem distributør som gennem aftale med forvaltningsselskabet ikke modtager vederlag fra forvaltningsselskabet.
- Vilkår for at være investeret i andelsklasse C: Investor har andele i fonden (undtagen andelsklasse B) til en kostpris, og/eller markedsværdi på mindst 50 000 000 NOK, som ikke kvalificerer til distributionsgodtgørelse eller andet honorar fra SKAGEN.
- Forudsætningen for at kunne investere i andelsklasse C er, at beholdningen registreres på en separat VPS-konto.
- Hvis investor ikke længere opfylder vilkår og forudsætninger for at have investeringer i en andelsklasse, vil SKAGEN - efter forudgående underretning til VPS-kontohaver - flytte beholdningen til en andelsklasse, hvor vilkårene er opfyldt. SKAGEN er ikke ansvarlig for tab eller ulempe, som investor eller andre lider som følge af flytningen, herunder, og ikke kun begrænset til eventuelle skattemæssige konsekvenser.

8. Revisor

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

Intern revisor er Deloitte AS, P.O. Box 287 Forus, 4066 Stavanger, Norway (org.nr. 980 211 282).

9. Depotselskab

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

10. Historisk afkast og risiko

For opdateret søjlediagram, der viser fondens andelsklassers historiske afkast og fondens andelsklassers placering på vores risikoskala, henvises der for central investorinformation. Central investorinformation kan bestilles vederlagsfrit hos SKAGEN, eller downloades på www.skagenfondene.no.

Investeringer i fonden er forbundet med risiko på grund af markedsbevægelser, valutaudsving, renteniveauer, konjunkturer, branche- og selskabsspecifikke forhold. Fordelingen af aktieporteføljens investeringer er et resultat af SKAGENs investeringsfilosofi, som søger upopulære, underanalyserede og undervurderede selskaber. Denne investeringsfilosofi ser bl.a. på selskabernes værdiansættelse, produkt-/markedsmatrix, gældsgrad og det finansielle instruments likviditet.

Udover lovpligtige krav stiller SKAGEN interne krav til spredning af investeringerne mellem forskellige typer brancher og likviditet i de finansielle instrumenter, som fonden investerer i. SKAGEN har udarbejdet interne rutiner for at reducere sandsynligheden for operationelle fejl, der kan påvirke fonden.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens dygtighed, fondens risiko-profil og tegnings- og forvaltningshonorar. Afkast kan blive negativt som følge af kurstab.

Fondens afkast kan variere betydeligt inden for et år. Den enkelte investors tab eller gevinst vil derfor afhænge af de eksakte tidspunkter for tegning og indløsning af andele.

11. Beregning og offentliggørelse af indre værdi

Hver andel i fonden er pålydende norske kroner 100.

Ved beregning af indre værdi per andelsklasse skal grundlaget være markeds-værdi af porteføljen af finansielle instrumenter og indskud i kreditinstitution, værdien af fondens likvider og øvrige fordringer, værdien af optjente ikke forfaldne indtægter samt værdien af eventuelt overført underskud, fratrukket gæld og påløbne ikke-forfaldne omkostninger, herunder latent skattetilsvær.

En skønsmæssig vurdering af værdien, såkaldt "fair value pricing", anvendes ved hændelser, som kan have betydning for værdien af et aktuelt værdipapir, eller hvor markedet, værdipapiret omsættes i, er lukket, eller såfremt værdipapiret har lav likviditet. SKAGENs praksis for "fair value pricing" er i henhold til de norske Verdpapirfondenes forenings branchebefaling: "Verdivurdering av lite likvide egenkapitalinstrumenter"; www.vff.no.

Endvidere praktiserer SKAGEN rutiner for swing pricing for at forhindre, at eksisterende investorer bliver skadelidende som følge af tegninger og indløsninger, som andre investorer foretager i fonden. NAV justeres med en svingfaktor på dage, hvor fonden har haft nettotegning eller -indløsning, som overstiger en på forhånd fastsat andel af fondens forvaltningskapital. Grænsen for at justere NAV er sat til det niveau, hvor nettotegning eller -indløsning forventes at indebære, at fonden skal foretage porteføljetilpasninger, der påfører transaktionsomkostninger, spredomkostninger (forskellen mellem købs- og salgskurs på underliggende papirer) og valutaomkostninger. Hvis fonden har haft en nettotegning udover denne grænse, opjusteres NAV, og nedjusteres, såfremt fonden har nettoindløsning over denne grænse. Svingfaktoren beregnes på grundlag af gennemsnitlige historiske omkostninger, og evalueres kvartalsvis.

Rutinerne er i henhold til den norske Verdpapirfondenes forenings branchestandard for tegning og indløsning. Læs mere om branchestandard for rutiner ved tegning og indløsning af fondsandele på www.vff.no.

Beregning af andelsværdier skal foretages alle norske bankdage.

Andelsværdier skal normalt offentliggøres 5 gange om ugen. Offentliggørelsen skal ske gennem Oslo Børs ASA.

12. Andelsejerregister

Føring af andelsejerregisteret for SKAGEN Focus bliver varetaget af den norske Verdpapirsentralen ASA, postboks 4, N-0051 Oslo, som også udsteder andele, ændringsmeddelelser og årsopgørelse til brug ved ligningen. Andelen vil være registreret i investorens navn.

13. Omkostninger

Andelsklasse Focus A

Fast forvaltningshonorar: 1,6 procent pro anno, beregnes dagligt og belastes kvartalsvis. Variabelt forvaltningshonorar: Bedre/dårligere værdiudvikling end referenceindekset i NOK, beregnet dagligt, fordeles 90/10 mellem andelsejer og SKAGEN. Variabelt forvaltningshonorar belastes årligt. Samlet opkrævet forvaltningshonorar udgør maksimalt 3,2 procent pro anno og minimum 0,8 procent pro anno.

Andelsklasse Focus B

Fast forvaltningshonorar: 1,3 procent pro anno, beregnes dagligt og belastes kvartalsvis. Variabelt forvaltningshonorar: Bedre/dårligere værdiudvikling end referenceindekset i NOK, beregnet dagligt, fordeles 90/10 mellem andelsejer og SKAGEN. Variabelt forvaltningshonorar belastes årligt. Samlet opkrævet forvaltningshonorar udgør maksimalt 2,9 procent pro anno og minimum 0,5 procent pro anno.

Andelsklasse Focus C

Fast forvaltningshonorar: 1 procent pro anno, beregnes dagligt og belastes kvartalsvis. Variabelt forvaltningshonorar: Bedre/dårligere værdiudvikling end referenceindekset i NOK, beregnet dagligt, fordeles 90/10 mellem andelsejer og SKAGEN. Variabelt forvaltningshonorar belastes årligt. Samlet opkrævet forvaltningshonorar udgør maksimalt 3,2 procent pro anno og minimum 0,8 procent pro anno.

Mere information om forvaltningshonorar i vedtægterne § 5 og § 7.

Det påløber for tiden ingen omkostninger ved tegning og indløsning.

14. Information

SKAGEN offentliggør sin årsrapport og halvårsrapport for fonden på forvaltningsselskabets hjemmeside. Årsrapporten offentliggøres i løbet af fire måneder efter regnskabsårets afslutning. Halvårsrapporten offentliggøres i løbet af to måneder efter regnskabsårets afslutning. De andelsejere, som oplyser deres e-mailadresse, modtager rapporterne elektronisk. Andelsejere kan på forespørgsel få tilsendt et gratis eksemplar af rapporterne.

Andelsejerne skal for årets første og anden halvår få information om sin beholdning af andele i fonden og værdien af denne og afkast for andelsejer i perioden og indeværende år. Informationen skal gives senest 1 måned efter udløbet af hver periode. Ovennævnte information vil formidles via SKAGENs internet portal Min Side.

15. Tegning og indløsning

Tegning og indløsning af aktier foretages i henhold til Verdpapirfondenes forenings branchestandard om tegning og indløsning.

Mindste tegningsbeløb er angivet i fondens centrale investorinformation.

Ved tegning og indløsning i anden valuta end NOK beregnes tegnings-/indløsningskursen fra fondens indre værdi i NOK ved at benytte valutakursen i den pågældende fond på kursdagen. For oplysninger om hvilke valutaer, der kan benyttes til tegning/indløsning, se www.skagenfondene.no. Meddelelse om tegning og indløsning skal ske skriftligt og i underskrevet stand, medmindre andet fremgår af forudgående skriftlig aftale mellem SKAGEN og aktionærerne. Tegning af nye andele skal ske til andelsværdien ifølge den første kursberegning efter tegningstidspunktet (som er når tegning er tilgæet forvaltningsselskabet, midler i forbindelse med tegningen er modtaget og eventuel legitimationskontrol er foretaget). Indløsning skal ske til andelsværdien ifølge første kursberegning, efter at indløsningskravet er tilgæet forvaltningsselskabet. Indløsningskravet skal være tilgæet forvaltningsselskabet før klokken 15.00 CET, justeret for sommertid, eller andet tidspunkt fastsat i forhold til officielle højtid (skæringsstidspunktet), for at første kursberegning, efter at indløsningskravet er indgæet, kan lægges til grund.

I tilfælde af børslukning eller andre ekstraordinære forhold samt i særlige tilfælde ud fra hensynet til investorernes interesser kan forvaltningsselskabet med samtykke fra Finanstilsynet helt eller delvist udsætte værdiberegningen og udbetaling af indløsningskrav.

I Sverige kan tegning og indløsning foretages i:

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

I Danmark (inkl. Færøerne) kan tegning og indløsning foretages i:

- SKAGEN Fondene, Kongens Nytorv 8, 4, 1050 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 AB (publ), Luxembourg Branch, 15, Rue Bender, L-1229 Luxembourg (org.no. B0039099)

I Finland kan tegning og indløsning foretages i:

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

I Storbritannien kan tegning og indløsning foretages i:

- SKAGEN Funds, High Holborn House, 52-54 High Holborn, London WC 1V 6RL, United Kingdom UK Company No: FC029835, UK Establish NO: BR014818. FCA Registration number: 469697

- I Holland kan tegning og indløsning foretages i:
- SKAGEN Funds, Museumplein 5D, 1071 DJ Amsterdam, The Netherlands, Branch Registration Number with Chamber of Commerce in Amsterdam: 52328686
- I Schweiz kan tegning og indløsning foretages i:
- Acolin Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, 8001 Zürich, Schweiz
- I Belgien kan tegning og indløsning foretages i:
- CACEIS Belgium SA/NV, Avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles, Belgien
- I Irland kan tegning og indløsning foretages i:
- CACEIS Ireland Limited, One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland
- I Tyskland kan tegning og indløsning foretages i:
- CACEIS Bank Deutschland GmbH, Lilienthalallee 34-36, 80939 München, Germany

Stavanger, 23. april 2015

Martin Gjelsvik

Simen Vier Simensen

Åge K. Westbø

Martin Petersson

Anne Sophie K. Stensrud

Per Gustav Blom

Jesper Rangvid

Aina Haug

Fondens prospekt, central investorinformation, sidste statusrapport, årsrapport og NAV kan fås ved henvendelse til ovennævnte.

Flere informationer tilpasset investorerne i Sverige, Danmark, Storbritannien, Holland og i de lande, SKAGEN har markedsføringstilladelse i, findes på vores svenske, danske, engelske, hollandske og internationale internetsider: www.skagenfonder.se, www.skagenfondene.dk, www.skagenfunds.co.uk, www.skagenfunds.nl og www.skagenfunds.com.

16. Omsætning på reguleret marked

Andelsklassen SKAGEN Focus A omsættes på NASDAQ OMX Copenhagen.

17. Tvistløsningsinstans

Forvaltningsselskabet er underlagt Finansklagenemnda.

18. Øvrige forhold

Dette prospekt henvender sig kun til investorer i jurisdiktioner, hvor de aktuelle fonde er godkendt til distribution. Fonden kan ikke distribueres til amerikanske statsborgere, personer bosat i eller som er skattepligtige i USA.

19. Bestyrelsen

Aktionærerne i de fonde, som forvaltningsselskabet forvalter, vælger mindst 1/3 af medlemmerne af forvaltningsselskabets bestyrelse samt mindst halvdelen af disse som suppleanter. Suppleanterne har møderet men ikke stemmeret på bestyrelsesmøderne.

Forvaltningsselskabet udpeger valgkomitéen. Valgkomitéen skal overfor valg-mødet nominere aktionærvalgte repræsentanter.

De aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer og suppleanter vælges på valg-mødet. Valgmødet indkaldes ved offentlig meddelelse eller skriftlig henvendelse til aktionærerne med mindst to ugers varsel. Valgmødet afholdes hvert år inden udgangen af juni.

20. Bestyrelsens ansvar

Administrationselskabets bestyrelse er ansvarlig for at prospektet opfylder kravene i forskrifter fastsat af det norske Finansdepartement 21. desember 2011 nr. 1467 med hjemmel i den norske Lov af 25. november 2011 nr. 44 om verdipapirfond (investeringsforeninger).

Bestyrelsen i SKAGEN 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 betydnings-indhold.

21. Vedtægtsændring

Fondens vedtægter kan kun ændres, hvis flertallet af de aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer i forvaltningsselskabet har stemt for ændringerne. Beslutning om ændring kræver samtykke fra aktionærkredsen og Finanstilsynet. Finanstilsynet skal godkende vedtægtsændringerne, hvis lovens krav til indhold i vedtægter og procedurene for vedtægtsændringer er opfyldt.

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 70 10 40 01.