



Pengemarkedsfondene PLUSS Pengemarked, PLUSS Likviditet og PLUSS Likviditet II
Obligasjonsfondene PLUSS Rente, PLUSS Pensjon og PLUSS Obligasjon
Aksjefondene PLUSS Aksje, PLUSS Markedsverdi, PLUSS Indeks,
PLUSS Europa Aksje, PLUSS Utland Aksje
og PLUSS Utland Etisk

KVARTALSRAPPORT

pr. 30. juni 2016

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. juni 2016</i>	<i>Side</i>	<i>2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side</i>	<i>7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side</i>	<i>8</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side</i>	<i>9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side</i>	<i>10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side</i>	<i>11</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side</i>	<i>12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side</i>	<i>14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side</i>	<i>15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>17</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side</i>	<i>18</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side</i>	<i>19</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side</i>	<i>20</i>

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

TEL: 23 00 12 50 - FAX: 23 00 12 51

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

Rente- og aksjemarkedene pr. 30. juni 2016

Internasjonal renteutvikling

Den økonomiske veksten globalt er fremdeles moderat og utsiktene blir stadig nedrevidert. Verdensbankens siste estimater tilsier en vekst på omlag 3,2% for 2016. Veksten holdes primært oppe av utviklingen i Kina, India og USA, mens råvareproduserende land som Brasil og Russland bidrar negativt. I løpet av kvartalet falt langsiktige statsrenter ytterligere i de fleste land.

Finansmarkedene bar preg av høy usikkerhet tilknyttet Storbritannias EU-avstemning i juni med dertil store bevegelser. Det noe overraskende resultatet "Brexit" førte til en kraftig svekkelse av britiske pund, samt fallende renter internasjonalt. Markedet priser inn økt sannsynlighet for flere rentekutt og ytterligere kvantitative lettelser fra de toneangivende sentralbankene. Fallet i rentene har delvis blitt oppveid av utgang i kredittspreadene.

Storbritannias nei til EU har skapt mye usikkerhet og det er vanskelig å anslå konsekvensene. Etter all sannsynlighet vil de økonomiske konsekvensene være størst for britene selv. Antakeligvis vil investeringsbeslutninger i Storbritannia bli satt på vent og dette vil prege den økonomiske veksten i regionen fremover. Markedet forventer nå at BNP-veksten i Storbritannia vil være nær null i 2017.

De øvrige EU-landene er også preget av usikkerhet etter "Brexit". Det er voksende krav om folkeavstemninger om fortsatt EU-deltakelse i flere land. I tillegg fryktes det for eurosamarbeidet hvis det oppstår nye bank- og finanskriser. I det korte bildet ventes ikke "Brexit" å ha stor økonomisk påvirkning. En endelig utmelding skal gjennom en lang politisk prosess. Det skal vedtas av det britiske parlamentet og en ny samarbeidsavtale mellom Storbritannia og EU skal utarbeides. Dette kan ta to år eller mer og utfallsrommet er stort.

Prisen på nordsjøolje ser ut til å ha stabilisert seg i underkant av 50 USD per fat. OPEC-landene synes å produsere opp mot full kapasitet, mens skiferolje-produksjonen i USA antakeligvis har nådd bunnen. Dette gjenspeiles av de seneste riggtellingene i USA, hvor antall rigger i drift nå øker. Etterspørselsveksten tiltar imidlertid videre og mer enn tidligere ventet. Mye tyder på oljemarkedet vil balanseres utover i andre halvår.

USA

USA	Rentenivå		30.06.2016	Endring siden	
	31.12.2015	31.03.2016		31.12.2015	31.03.2016
3 mnd. LIBOR	0,61	0,63	0,65	0,04	0,02
10 års Stat	2,27	1,77	1,47	-0,80	-0,30
30 års Stat	3,02	2,61	2,29	-0,73	-0,32
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	1,66	1,14	0,82	-0,84	-0,32

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Libor 2 rentepunkter til 0,65%, mens 10-års statsobligasjonsrente falt 30 rentepunkter fra 1,77% til 1,47%.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt som ventet styringsrenten uendret gjennom andre kvartal, samtidig som rentebanen ble nedjustert. Den nye prognosen for innværende år er halvert og tilsier nå to hevinger i 2016. Fed signaliserer at de vil gå mer varsomt frem i rentesettingen som følge av en noe svakere utvikling i amerikansk økonomi, økt finansuro, samt økt usikkerhet internasjonalt. I kjølvannet av "Brexit" er det imidlertid mye som tyder på at rentehevingene skyves ytterligere ut i tid, og markedet priser nå inn sannsynlighetsovervekt for heving først våren 2017.

Amerikansk økonomi utviklet seg noe svakere enn ventet i første kvartal (0,8% annualisert), der veksten i stor grad ble dempet av lav oljepris i kombinasjon med vedvarende sterk dollar. Dette gjenspeiles blant annet i lavere eksport og investeringsaktivitet. Ulike vekstindikatorer peker imidlertid på at aktiviteten har tatt seg opp gjennom andre kvartal, samtidig som den positive tendensen i privat forbruk vedvarer. Vi venter at bedret inntektsvekst og økt boligformue vil bidra til at veksten i innenlandsk etterspørsel holder seg oppe. OECD reviderte i juni sitt anslag for BNP-vekst i USA til 1,8% i 2016, ned 0,2% poeng fra det tidligere anslaget på 2,0%.

Arbeidsledigheten steg noe gjennom kvartalet og var på 4,9% per utgangen av juni. Utviklingen har gitt et tvedydig signal, der tallene for mai var svært skuffende, mens tallene for juni overrasket positivt. Vi tror den underliggende veksten i sysselsettingen fortsatt er solid og at ledigheten stiger som følge av at flere ledige registrerer seg, hvilket er positivt.

Fed har gjentatte ganger tonet ned effekten av renteøkninger ved å fokusere på at renten stadig vil være lav, samtidig som tempoet i renteøkningene vil være avdempet. Den eksakte rentebanen vil avhenge av hvordan økonomien utvikler seg både innenlands og globalt. Vårt hovedscenario er at styringsrenten vil bli hevet 1-2 ganger à 0,25 % til 0,5 - 0,75% i løpet av det neste året. For 10-års statsobligasjonsrente ventes en viss økning til

omkring 1,8% ultimo 2016 og 2,0% medio 2017.

Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.03.2016
3 mnd. Euro	-0,13	-0,24	-0,29	-0,16	-0,05
10 års Stat	0,63	0,16	-0,13	-0,76	-0,29
10 års Stat-3 mnd. Euro	0,76	0,40	0,16	-0,60	-0,24
10 års Euro - 10 års USD	-1,64	-1,61	-1,60	0,04	0,01
USD / Euro	0,92	0,88	0,90	-0,02	0,02

Kilde: Thompson Reuters

Gjennom kvartalet falt 3-måneders Euribor med 0,05 rentepunkter fra -0,24% til -0,29%. Den tyske 10-års statsobligasjonsrenten falt 29 rentepunkter fra 0,16% til -0,13% og var med det for første gang i negativt territorium.

Rentene i flere godt belånte EU-land som Spania, Italia og Portugal steg markant dagen etter folkeavstemmingen i Storbritannia, men falt senere tilbake. Eksempelvis falt spanske renter i juni like mye som de tyske. Trolig virket det dempende på markedet at den europeiske sentralbanken (ECB) fortsetter å kjøpe statsobligasjoner i markedet. I løpet av kvartalet begynte ECB, som annonsert i februar, oppkjøpsprogrammet av europeiske selskapsobligasjoner. Dette hadde isolert sett en positiv effekt på volum av nyutstedelser og lavere kredittpåslag på selskapsobligasjoner, men etter "brexit" har denne utviklingen blitt delvis reversert.

Veksten i eurosonen steg noe mer enn ventet gjennom første kvartal (0,5%), anført av sterkere vekst i Tyskland og Frankrike. Arbeidsledigheten fortsetter å falle, dog fra et høyt nivå, men nedgangen er moderat. Vekstutsiktene er imidlertid tatt noe ned og vil trolig kunne falle ytterligere i kjølvannet av Brexit. Europakommisjonen forventet tilbake i mai en økonomisk vekst på 1,6% inneværende år og 1,8% til neste år, hvilket var en nedgang på 0,1 prosentpoeng fra forrige prognose.

ECB har signalisert at de vil understøtte økonomien med ytterligere pengepolitiske tiltak dersom utviklingen tilsier det. Forventningene i markedet gjenspeiler dette synet og det er sannsynlighetsovervekt for ytterligere nedjustering på innskuddsrenten mot slutten av året. Vårt hovedscenario er at 3-måneders Euribor vil falle noe videre til -0,35%. For 10-års statsobligasjonsrente ventes en viss økning til omkring 0,1% ultimo 16 og 0,2% medio 2017.

Norge

Norge	Endring siden				
	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.03.2016
3 mnd. NIBOR	1,13	1,00	1,01	-0,12	0,01
6 mnd. NIBOR	1,14	1,06	1,15	0,01	0,09
2-års SWAP	0,87	0,77	0,86	-0,01	0,09
5-års SWAP	1,23	0,92	0,93	-0,30	0,01
NST472 - 19/05/17	0,65	0,42	0,52	-0,13	0,10
NST473 - 22/05/19	0,71	0,43	0,47	-0,24	0,04
NST474 - 25/05/21	1,02	0,69	0,63	-0,39	-0,06
NST475 - 24/05/23	1,27	0,89	0,78	-0,49	-0,11
NST476 - 14/03/24	1,37	1,00	0,85	-0,52	-0,15
NST477 - 13/03/25	1,48	1,10	0,94	-0,54	-0,16
NST478 - 16/02/26	na.	1,21	1,01	na.	-0,20
NST477 - 10 års Euro	0,85	0,94	1,07	0,22	0,13
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,26	1,24	1,30	0,04	0,06
USD / NOK	8,84	8,26	8,36	-0,48	0,10
EURO/NOK	9,60	9,41	9,29	-0,31	-0,12
Brent Blend (2M)	37,81	40,37	49,95	12,14	9,58

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Nibor ett rentepunkt fra 1,00% til 1,01%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 477) falt 16 rentepunkter fra 1,10% til 0,94%.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,5% under rentemøtene i mai og juni, men oppjusterte rentebanen noe fra anslagene i mars. Avveiningen i rentesettingen er som tidligere at utviklingen i boligmarkedet i kombinasjon med gjeldsveksten, holder igjen for en lavere styringsrente. I tillegg tilsier det reviderte statsbudsjettet en mer ekspansiv finanspolitikk enn tidligere forespeilet. På motsatt side er vekstutsiktene for norsk økonomi fortsatt svake, samtidig som kronen har styrket seg mer enn antatt. Lavere renter internasjonalt trekker også i retning av lavere innenlandske rentenivåer. Kjerneinflasjonen, dvs. inflasjon justert for avgifter og energi (KPI-JAE), holder seg på sin side høy (3,0% per juni). Mye av oppgangen kan imidlertid som tidligere tilskrives importert inflasjon som følge av den svake kronen. Norges Bank mener derfor den relativt sterke prisveksten er forbigående og vektlegger utviklingen i mindre grad. Lav lønnsvekst og lav prisutvikling blant våre handelspartnere underbygger dessuten en lavere prisvekst i tiden fremover. Rentebanen indikerer som tidligere ett kutt på 25 rentepunkter i løpet av høsten, men det ligger ikke lenger inne en sannsynlighet for nullrente.

Utsiktene til norsk økonomi er lite endret gjennom kvartalet og veksten ventes å være lav i tiden fremover. Fastlands-BNP steg riktignok mer enn ventet med 0,3% gjennom første kvartal, men dette skyldes i stor grad en høyere elektrisitetsproduksjon. I tillegg ble veksten gjennom fjerde kvartal revidert ned. Oljeinvesteringene fortsetter å tyngte og falt 6%, samtidig som nettoeksporten var negativ. Det private forbruket vokser for øvrig som i foregående kvartal som følge av økt tjenesteforbruk. På den positive siden økte investeringstakten blant fastlandsbedriftene, samtidig som investeringsfallet i fjerde kvartal ble revidert opp til nullvekst.

Regionalt nettverk indikerer noe økt produksjon fremover, men fortsatt lav vekst. En mer ekspansiv finanspolitikk og en høyere oljepris enn antatt, kan på sin side gi positive ringvirkninger på vekstbildet fremover. Arbeidsmarkedet har også utviklet seg noe bedre enn tidligere antatt, og arbeidsledigheten falt gjennom kvartalet. Ved utgangen av juni var den samlede arbeidsledigheten (bruttoledigheten) som rapportert fra NAV 3,5% mot 3,9% i mars. I tillegg har forbrukertilliten tatt seg noe opp. Det er imidlertid lite som tilsier at varekonsumet vil øke nevneverdig i tiden fremover, og dermed vil privatforbruk trolig fortsatt bidra marginalt til den samlede veksten. Det sterke boligmarkedet vil på sin side underbygge boliginvesteringene. Norges Bank opprettholdt veksten inneværende år for Fastlands-BNP på 0,8%, men nedjusterte veksten i de kommende år i siste pengepolitisk-rapport per juni. Ringvirkningene av "Brexit" vil på sin side trolig påvirke norsk økonomi negativt og således tyngre anslagene fra Norges Bank. Det er imidlertid vanskelig å tallfeste den økonomiske effekten.

Den sterke tendensen innenfor boligmarkedet fortsatte gjennom andre kvartal og boligprisene var opp 7,3% (år/år) per utgangen juni (Eiendom Norge). Prisveksten er først og fremst drevet av utviklingen i østlandsområdet, der Oslo trekker opp med en oppgang på 13,4%. På motsatt side tynger Stavanger-regionen med en nedgang på 7,3%. På landsbasis vil lave(re) renter, tiltro til høyere priser, samt asyltilstrømmingen underbygge den positive utviklingen. Svekkede utsikter for norsk økonomi, samt noe strengere kredittpraksis vil på motsatt side trolig ha en dempede effekt. Utviklingen i boligmarkedet i kombinasjon med en voksende gjeldsbelastning for norske husholdninger holder som tidligere igjen for en lavere styringsrente.

Vårt hovedscenario er at Norges Bank kutter styringsrenten til 0,25% i løpet av høsten og mest sannsynlig på septembermøtet. I tillegg er det ventet at det høye påslaget i pengemarkedsrenten faller noe tilbake. Dette innebærer i utgangspunktet en 3-måneders Nibor i området 0,7% ultimo 2016 og 0,6% medio 2017. 10-års statsobligasjonsrente (NST 477) ventes heller ikke i Norge å stige vesentlig det neste året og ventes å ligge omkring 1,0% ultimo og 1,2% medio 2017. Usikkerheten tilknyttet Brexit tilsier imidlertid at risikoen er på ned-siden og vi utelukker ikke at også Norges Bank gjennom rentebanen igjen åpner opp for å innføre nullrente.

Renteprognoiser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.15	30.06.16	Endring:	Ultimo 2016	Medio 2017
Norge	1,13	1,01	-0,12	0,70	0,60
Euro	-0,13	-0,29	-0,16	-0,35	-0,35
USA	0,61	0,65	0,04	0,75	1,00

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.15	30.06.16	Endring:	Ultimo 2016	Medio 2017
Norge	1,48	0,94	-0,54	1,00	1,20
Euro*	0,63	-0,13	-0,76	0,10	0,20
USA	2,27	1,47	-0,80	1,80	2,00

* Tyskland

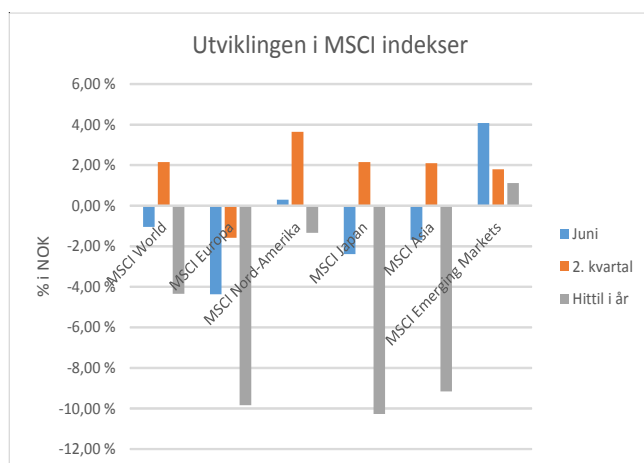
Aksjemarkedene gjennom andre kvartal

Aksjemarkedene var generelt stigende gjennom april og mai, men falt en del tilbake i forbindelse med "Brexit" i juni, der utslagene var spesielt store blant de toneangivende indeksene i Europa. Finanssektoren var spesielt utsatt med kraftige kursfall blant banker og forsikrings-selskaper generelt. Utsikter til utsatte og færre rentehevinger fra Fed enn tidligere forespeilet, samt nedreviderte vekstutsikter globalt, tyngtet også sentimentet innenfor sektoren. På motsatt side gjorde aksjer med defensive trekk (eksempelvis stabilt forbruk), samt en del utbytteaksjer det relativt bra i juni, hvilket må sees i sammenheng med den rådende usikkerheten tilknyttet "Brexit". Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 1,0% i USD, men som følge av en svakere NOK ble oppgangen på 2,2% målt i norske kroner.

Utviklingen i de toneangivende indeksene var blandet gjennom kvartalet og tendensen var tilnærmet lik den fra første kvartal. I USA steg Dow Jones-Indeksen og den bredere S&P 500-Indeksen med hhv. 1,4% og 1,9%, mens den informasjonsteknologi-tunge NASDAQ-Indeksen falt 0,6%. Det europeiske aksjemarkedet ble på sin side igjen tyngtet av børsene i Tyskland og Frankrike, der DAX-Indeksen og CAC 40-Indeksen falt hhv. 2,9% og 3,4%. FTSE-100 Indeksen (England) steg på sin side 5,3%. Denne indeksen består imidlertid i hovedsak av multinasjonale selskap som i liten grad berøres direkte av "Brexit". Ser man derimot på FTSE 250 Indeksen, som i større grad inkluderer selskap med høyere innenlandsk eksponering, var denne ned 3,9% i samme periode. I Japan falt Nikkei 225-Indeksen 7,1% gjennom kvartalet og var dermed en av de svakeste børsene globalt. Nedgangen må igjen sees i sammenheng med at den japanske yenen har holdt seg relativt sterk på tross av omfattende pengepolitiske stimuli (alle tall i lokal valuta).

Aksjemarkedene i lokal valuta				Endring siden	
	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.03.2016
Dow Jones - New York	17.425	17.685	17.930	2,9 %	1,4 %
NASDAQ - New York	5.007	4.870	4.843	-3,3 %	-0,6 %
S&P 500 - New York	2.044	2.060	2.099	2,7 %	1,9 %
Nikkei - Tokyo	19.034	16.759	15.576	-18,2 %	-7,1 %
DAX - Frankfurt	10.743	9.966	9.680	-9,9 %	-2,9 %
CAC 40 - Paris	4.637	4.385	4.237	-8,6 %	-3,4 %
FTSE - London	6.242	6.175	6.504	4,2 %	5,3 %
OMX - Sverige	1.447	1.366	1.324	-8,5 %	-3,1 %
Oslo Børs Fondindeks	607	572	595	-2,0 %	4,0 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	610	578	603	-1,2 %	4,3 %
OBX Indeks	539	517	541	0,4 %	4,7 %
Finans	1.146	1.070	1.143	-0,2 %	6,8 %
Industri	330	319	318	-3,7 %	-0,3 %
Energi	525	526	589	12,2 %	12,0 %
Materialer	511	463	422	-17,4 %	-8,8 %
Forbruksvarer	1.021	833	839	-17,8 %	0,7 %
Konsumentvarer	1.400	1.594	1.731	23,7 %	8,6 %
Helsevern	383	368	396	3,5 %	7,6 %
Informasjonsteknologi	213	227	213	0,0 %	-5,9 %
Telekomm. & tjenester	1.124	1.015	1.073	-4,6 %	5,7 %
SMB-indeks	604	540	519	-14,0 %	-3,9 %

Kilde: Thompson Reuters



Kilde: Thompson Reuters

Nøkkeltall:	31.12.15	30.06.16	Endring:
USD/NOK	8,84	8,36	-0,48
EUR/NOK	9,60	9,29	-0,31
Oljepris (*)	37,8	50,0	12,14

(*) Brent Blend på 2 mnd. termin i USD

Kilde: Thompson Reuters

Oslo Børs hadde en relativ sterk utvikling der Fondsindeksen, Benchmarkindeksen og OBX-indeksen steg med henholdsvis 4,0%, 4,3% og 4,7%. Oppgangen må sees i sammenheng med stigende oljepris og generelt bedre sentiment blant oljeprodusentene.

Energiindeksen steg 12% gjennom andre kvartal og var dermed den sektoren som hevdet seg best på Oslo Børs anført av Statoil (12,0%), DNO International (45,9%) og Det Norske Oljeselskap (63,5%). Sentimentet innenfor E&P har generelt bedret seg, hvilket må sees i sammenheng med økt tiltro til et mer balansert oljemarked i de kommende kvartaler og dermed stigende oljepriser. Det

internasjonale energibyrådet (IEA) viser til en sterkere etterspørsel, samtidig som produksjonsfallet utenfor OPEC har tiltatt, drevet blant annet av betydelig fall blant skiferprodusentene i USA. Prisene kommer riktig nok fra lave nivåer, men oljeselskapene har generelt vært flinke til å kutte kostnader, slik at lønnsomheten på flere eksisterende felt har tatt seg betydelig opp. Innenfor oljeservice er det imidlertid fortsatt store utfordringer, hvilket gjenspeiles av kursutviklingen gjennom kvartalet. Flere selskaper er i gang med omfattende restruktureringer og flere vil komme. Hittil har restruktureringene resultert i betydelig utvanning av eksisterende aksjonærer med kraftige kursfall innenfor seismikk, rigg og supply. Selskaper med sterke balanser har imidlertid gått motstrøms, der blant annet Subsea 7 utmerket seg med en oppgang på 29,8%. PLUSS-fondene er fortsatt undervektet sektoren, men vi tror det kan by seg attraktive muligheter i enkelte av selskapene innenfor servicesektoren i tiden fremover.

For øvrig hevdet sektoren for **Konsumentvarer** seg med en oppgang på 8,6%. Den sterke tendensen innenfor lakseoppdrett fortsetter med vedvarende høye(re) priser, hvilket bidro til generell sterk kursutvikling der blant annet Marine Harvest (10,7%), Austevoll (12,9%) og Salmar (26,7%) utmerket seg. Markedsbalansen har tilstrammet seg ytterligere gjennom kvartalet. Tilbudssiden har forverret seg noe der forventningene nå tilsier et fall på i overkant av 7% inneværende år, samtidig som etterspørselssiden holder seg overraskende sterk tatt den (relativt) sterke prisveksten i betraktning. Norske oppdrettere nyter for øvrig godt av den vedvarende svake kronen relativt til euro, samtidig som chilenske produsenter oppnår høyere priser inn mot USA i kjølvannet av algeoppblomstringen i våres. I tillegg er det lite som tyder på at markedsbalansen vil svekke seg nevneverdig i de kommende år, hvilket underbygger høy utbyttekapasitet. Høy direkte avkastning i sektoren (5-7%) i kombinasjon med forventet utvikling tilsier at laksesektoren fortsatt vil være attraktiv. PLUSS-fondene er fortsatt godt overvektet sektoren.

Sektoren for **Materialer** (-8,8%) var på sin side den delindeksen som utviklet seg svakest på Oslo Børs gjennom kvartalet. Gjødelselskapet Yara tynges (-10,5%) av stadig lave ureapriser, samtidig som nitratprisene har kommet ned. Markedsbalansen tilsier at prisnivåene vil holde seg lave også i tiden fremover, hvilket for øvrig gjenspeiles i dagens prising av selskapet. Aluminiumsselskapet Norsk Hydro hadde også en svak utvikling (-8,1%), drevet av noe svakere utsikter til aluminiumsmarkedet.

Fremover tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av bl.a. lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. Videre er det

indikasjoner om ytterligere pengepolitisk stimuli fra de toneangivende sentralbankene. Vi utelukker dessuten ikke at omfanget av de pengepolitiske stimulerende tiltakene i større grad vil slå inn i realøkonomien og således etterhvert underbygge den globale veksten. På motsatt side vil finansmarkedene være sårbare for eventuelle nye tilbakeslag i de toneangivende økonomiene, samt en ytterligere opptrappet geopolitisk uro. For øvrig vil bevegelsene i finansmarkedene i de kommende kvartaler trolig fortsatt bære preg av Brexit der utfallsrommet vil være stort.

Anbefalt strategisk porteføljesammensetning

Investor bør sørge for å sette sammen en balansert portefølje, tilpasset den enkeltes ønsker og krav i forhold til risiko og avkastning. Som et strategisk utgangspunkt kan følgende fordelinger legges til grunn:

	<i>Risiko</i>		
	<i>Lav</i>	<i>Middels</i>	<i>Høy</i>
<i>Kort horisont (0 - 2 år)</i>			
- Pengemarkedet	100%	60%	30%
- Obligasjoner	0	40%	50%
- Norske aksjer	0	0	10%
- Utenlandske aksjer	0	0	10%
<i>Middels horisont (2 - 5 år)</i>			
- Pengemarkedet	20%	10%	0
- Obligasjoner	60%	60%	40%
- Norske aksjer	10%	15%	30%
- Utenlandske aksjer	10%	15%	30%
<i>Lang horisont (5 år +)</i>			
- Pengemarkedet	5%	0	0
- Obligasjoner	65%	50%	20%
- Norske aksjer	15%	25%	40%
- Utenlandske aksjer	15%	25%	40%

Denne markedscommentaren er skrevet 15.juli 2016

Dette materialet er utarbeidet av Fondsforsvaltning AS til andelseiernes personlige orientering. Materialet er utarbeidet på grunnlag av offentlig tilgjengelig materiale, samt forvalternes vurderinger. Kildene anses for å være pålitelige, men Fondsforsvaltning garanterer ikke for at opplysningene er nøyaktige eller komplette. Materialet er gjennomgått omhyggelig, og vurderinger er foretatt etter beste skjønn. Komplette prospekter for fondene er tilgjengelig på forespørsel til Fondsforsvaltning AS.

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

PLUSS Pengemarked er et alternativ til bankinnskudd og annen plassering av overskuddslikviditet. Fondets stabile avkastning gjør det spesielt anvendelig for plassering av kortsiktig likviditet.

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

Pengemarkedsfondet plasserer pt. kun i verdipapirer utstedt av bank og bankinnskudd. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 0,5 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

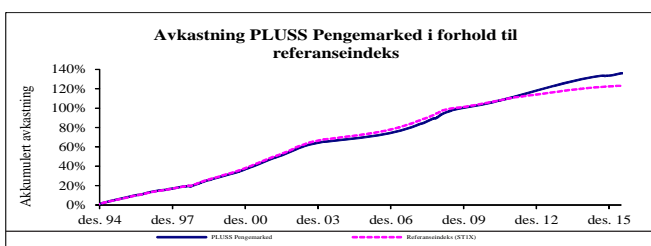
PLUSS Pengemarked Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	40	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.003,75	Rentefølsomhet	0,13 år
Antall andelseiere	35	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,61 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Pengemarked	0,1 %	1,0 %	1,4 %	3,5 %
p.a. avkastning	1,5 %	2,1 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,3 %	0,7 %	1,8 %
p.a. avkastning	0,7 %	0,5 %		

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Portefølleoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 30. Juni 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076272 Aasen Sparebank	1.000.000	1.001.590	1.003.000	1.410	2,50 %
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	1.000.000	1.002.000	2.000	2,50 %
1066976 Bank 1 Oslo Akershus	1.000.000	1.020.900	1.008.000	-12.900	2,51 %
1076341 Bjugn Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.004.000	4.000	2,50 %
1068962 Gjensidige Bank	1.000.000	1.000.300	1.000.500	200	2,49 %
1074127 Høland og Setskog Sparebank	1.000.000	979.000	991.500	12.500	2,47 %
1065071 Jæren Sparebank	1.000.000	1.014.950	1.014.500	-450	2,53 %
1067087 Skudenes & Aakra Sparebank	1.000.000	1.002.533	1.001.000	-1.533	2,49 %
1070905 Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	989.000	992.500	3.500	2,47 %
1069710 Sparebank 1 SMN	1.000.000	994.500	1.003.000	8.500	2,50 %
1068691 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	996.500	1.003.000	6.500	2,50 %
1076366 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	999.700	1.001.500	1.800	2,50 %
Sum bank	12.000.000	11.998.973	12.024.500	25.527	29,96 %
Sum plassert portefølje	12.000.000	11.998.973	12.024.500	25.527	29,96 %
Likviditet			27.891.007		69,50 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			27.029.316		67,35 %
DNB depotbank			861.691		2,15 %
Påløpte renter			229.751		0,57 %
Uoppgjorte poster			-12.618		-0,03 %
Sum			40.132.640		100,00 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 måneder.

Fondet har et begrenset indekssavvik. Som man kan se utfra indekssavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus 0,5% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	3,0 %	2,5 %
2012	3,4 %	1,5 %
2013	2,9 %	1,6 %
2014	2,6 %	1,3 %
2015	1,2 %	0,9 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,39 %	0,10 %
Siste 24 mnd.	0,30 %	0,11 %
Siste 36 mnd.	0,28 %	0,13 %
Siste 48 mnd.	0,29 %	0,13 %

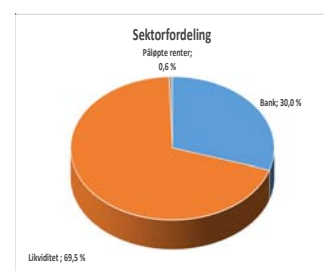
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,49	0,00
Siste 24 mnd.	0,80	0,00
Siste 36 mnd.	0,99	0,00
Siste 48 mnd.	1,14	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 1,17 %

Indeksavvik (p.a.) 0,25 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

Pengemarkedsfondet *PLUS* Likviditet er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer større beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 5 millioner som minimumsinnskudd.

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finansstilsynets regler om 20 prosents kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondene plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

Pengemarkedsfondet plasserer pt. kun i verdipapirer utstedt av bank og bankinnskudd. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 1,0 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

Fondet ble omklassifisert fra *pengemarkedsfond med lav risiko* til *pengemarkedsfond* gjeldende fra 01.04.15. Endringen medfører at vektet gjennomsnittlig løpetid i fondet kan økes fra maksimalt 1 år til 1,5 år, hvilket øker fleksibiliteten og gir fondet et høyere avkastingspotensial.

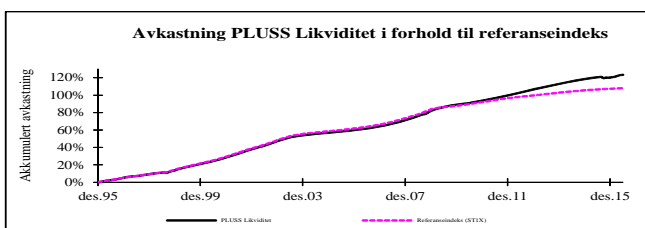
PLUS Likviditet Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.293	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	997,05	Rentefølsomhet	0,15 år
Antall andelseiere	52	Vektet gjennomsnittlig løpetid	1,44 år
Minsteinnskudd (i NOK)	5 mill.	Etablert	Des. 95
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdøutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Likviditet	0,1 %	1,5 %	1,3 %	3,5 %
p.a. avkastning	1,5 %	3,0 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,3 %	0,7 %	1,8 %
p.a. avkastning	0,7 %	0,5 %		

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet pr. 30. Juni 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1069173/1076272 Aasen Sparebank	26.000.000	26.194.600	26.038.000	-156.600	2,01 %
1075511 Andebu Sparebank	25.000.000	25.004.200	25.187.500	183.300	1,95 %
1070514/1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	5.500.000	5.508.000	5.504.250	-3.750	0,43 %
1068393/1072086 Aurskog Sparebank	4.000.000	3.936.960	3.976.000	39.040	0,31 %
1073188 Bamble Sparebank	28.000.000	27.974.240	27.706.000	-268.240	2,14 %
1074161 Bank i Oslo Akershus	17.000.000	16.999.400	16.915.000	-84.400	1,31 %
1071953 Bien Sparebank	5.000.000	5.004.000	4.932.500	-71.500	0,38 %
1071256 Blaker Sparebank	1.000.000	978.000	991.000	13.000	0,08 %
1070123/1071599 BN Bank	11.000.000	10.866.140	10.926.000	59.860	0,85 %
1069914 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	6.000.000	6.084.000	6.003.000	-81.000	0,46 %
1070287 DNB Bank	30.000.000	30.206.250	29.940.000	-266.250	2,32 %
1068669/1075709 Drangedal og Tordal Sparebank	12.000.000	12.043.600	12.049.500	5.900	0,93 %
1073385 Fana Sparebank	10.000.000	9.982.600	9.940.000	-42.600	0,77 %
1074427/1076675 Fjærevu Sparebank	10.000.000	9.915.200	9.965.000	49.800	0,77 %
1067930 Gjesvidge Bank	3.000.000	3.036.000	3.012.000	-24.000	0,23 %
1073456/1069208 Grong Sparebank	13.500.000	13.458.000	13.440.000	-18.000	1,04 %
1074400 Harstad Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.962.500	-37.500	0,38 %
1067017 Helgeland Sparebank	500.000	503.000	503.750	750	0,04 %
1067117/1076631 Hjørtidal og Gransherad Sparebank	8.000.000	8.008.910	7.997.000	-11.910	0,62 %
1070321 Holand og Setskog Sparebank	5.500.000	5.530.000	5.505.500	-24.500	0,43 %
1069090/1071296 Hønefoss Sparebank	5.500.000	5.512.850	5.486.500	-26.350	0,42 %
1073385 Fana Sparebank	10.000.000	9.982.600	9.940.000	-42.600	0,77 %
1066360/1069277 Indre Sogn Sparebank	20.000.000	20.341.000	20.155.000	-186.000	1,56 %
1068665 Klæbu Sparebank	5.000.000	5.069.800	5.005.000	-64.800	0,39 %
1075577 KLP Banken	4.000.000	3.998.840	4.034.000	35.160	0,31 %
1076071/1069511 Landkredit Bank	29.000.000	28.872.520	29.024.000	151.480	2,25 %
1074740/1073039/1 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	20.000.000	20.028.300	19.890.000	-138.300	1,54 %
1066315 Lillesands Sparebank	2.000.000	2.034.500	2.024.000	-10.500	0,16 %
1069693 Lillestrøm Sparebank	5.000.000	4.977.500	5.022.500	45.000	0,39 %
1073637 Meldal Sparebank	10.000.000	9.987.900	9.930.000	-57.900	0,77 %
1071980 Opdals Sparebank	2.000.000	2.000.000	1.995.000	-5.000	0,15 %
1067170/1071054 Ørkdal Sparebank	7.500.000	7.464.000	7.474.750	10.750	0,58 %
1074462/1073469 Rorosbanken Roros Sparebank	9.000.000	8.942.400	8.926.500	-15.900	0,69 %
1069292 Sandnes Sparebank	27.000.000	27.400.050	26.649.000	-751.050	2,06 %
1070498/1074063/1 Selbu Sparebank	20.000.000	19.970.000	19.915.000	-55.000	1,54 %
1068265 Skudenes & Aakra Sparebank	9.000.000	9.031.500	9.022.500	-9.000	0,70 %
1074397 Søgne og Greipstad Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.960.000	-40.000	0,38 %
1071735/1073111 Sparebank i BV	21.000.000	20.832.450	20.697.000	-135.450	1,60 %
1073196 Sparebank i Gudbrandsdal	16.000.000	15.712.640	15.864.000	151.360	1,23 %
1069404/1072521 Sparebank i Lom og Skjåk	13.000.000	13.121.460	12.966.000	-155.460	1,00 %
1070374/1075646 Sparebank i Nord-Norge	15.000.000	14.870.800	14.979.500	108.700	1,16 %
1074461 Sparebank i Nordvest	20.000.000	20.000.000	19.900.000	-100.000	1,54 %
1068019 Sparebank i Nøtterøy - Tønsberg	10.000.000	10.010.000	10.020.000	10.000	0,78 %
1069518 Sparebank i Ostfold Akershus	10.000.000	9.968.250	10.020.000	51.750	0,78 %
1066525 Sparebank i Ringerike Hadeland	2.000.000	2.044.000	2.019.000	-25.000	0,16 %
1069710 Sparebank i SMN	17.000.000	17.051.750	17.051.000	-750	1,32 %
1069932 Sparebank i SR-Bank	10.000.000	9.990.000	10.020.000	120.000	0,78 %
1067926/1068691/1 Sparebank i Telemark	62.000.000	62.089.190	62.007.000	-82.190	4,80 %
1075845 Sparebanken Hemne	5.000.000	5.067.500	5.070.000	2.500	0,39 %
1076743 Sparebanken Møre	5.000.000	5.000.000	4.990.000	-10.000	0,39 %
1067955 Sparebanken Narvik	17.000.000	17.066.000	17.076.500	10.500	1,32 %
1076718 Sparebanken Ost	10.000.000	10.000.000	9.980.000	-20.000	0,77 %
1069264 Sparebanken Sør	12.000.000	12.056.160	12.036.000	-20.160	0,93 %
1066308/1070847/1 Sparebanken Vest	29.000.000	29.089.990	28.917.000	-172.990	2,24 %
1067357 Sparekillingsbanken	10.000.000	10.051.200	10.045.000	-6.200	0,78 %
1068660/1076366/1 Stadsbygd Sparebank	27.000.000	27.113.130	26.844.750	-268.380	2,08 %
1071068 Strømmen Sparebank	5.000.000	4.955.000	4.982.500	27.500	0,39 %
1072036 Sunndal Sparebank	1.000.000	996.700	998.000	1.300	0,08 %
1076076 Sørøst Sparebank	8.000.000	8.011.760	8.024.000	12.240	0,62 %
1068415 Tinn Sparebank	2.000.000	1.986.000	2.006.000	20.000	0,16 %
1075349 Tølgva-Øs Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.010.000	10.000	0,39 %
1069464/1075636 Trøgstad Sparebank	21.000.000	21.018.500	21.151.000	132.500	1,64 %
1076678 Ørland Sparebank	10.000.000	9.997.000	9.980.000	-17.000	0,77 %
1073428 Afjord Sparebank	10.000.000	9.877.000	9.940.000	63.000	0,77 %
Sum bank	802.500.000	803.438.690	801.236.750	-2.201.940	61,98 %
Sum plassert portefølje Likviditet	802.500.000	803.438.690	801.236.750	-2.201.940	61,98 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			486.638.845		37,35 %
DNB depotbank			482.768.654		37,35 %
Pålopte renter			5.108.722		0,40 %
Uoppgjorte poster			-322.424		-0,02 %
Sum			1.292.661.894		100,00 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 måneder.

Fondet har et begrenset indeksavvik. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus 1,0% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdøutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	3,0 %	2,5 %
2012	3,5 %	1,5 %
2013	3,0 %	1,6 %
2014	2,7 %	1,3 %
2015	0,8 %	0,9 %

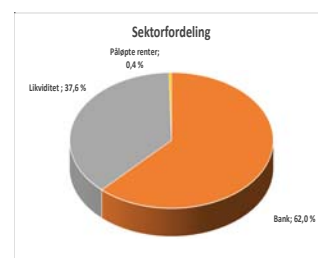
Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,91 %	0,10 %
Siste 24 mnd.	0,65 %	0,11 %
Siste 36 mnd.	0,55 %	0,13 %
Siste 48 mnd.	0,50 %	0,13 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,19	0,00
Siste 24 mnd.	0,37	0,00
Siste 36 mnd.	0,53	0,00
Siste 48 mnd.	0,69	0,00

Differanseavkastning (p.a.)	1,21 %
Indeksavvik (p.a.)	0,49 %



Obligasjonsfondet PLUSS Rente

PLUS Rente plasserer i obligasjoner med korte, mellomlange og lange løpetider.

Fondet vil ha en rentefølsomhet på mellom 0 og 2 år. Den lave snittløpetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået.

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosent kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

PLUS Rente sin klare og definerte risikoprofil, gjør at fondet egnert seg spesielt godt som byggekloss, og forenkler risikostyringen i en totalportefølje.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Rente

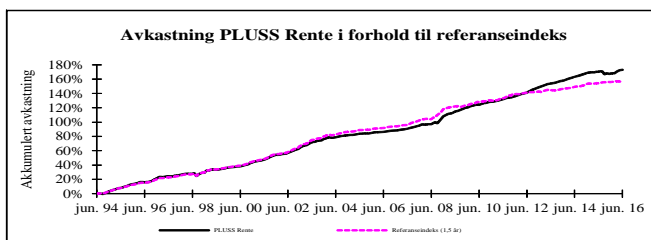
Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	85	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.049,28	Rentefølsomhet	0,42 år
Antall andelseiere	31	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,09 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Rente p.a. avkastning	0,1 %	2,1 %	1,0 %	3,7 %
Referanseindeks p.a. avkastning	1,7 %	4,3 %	1,3 %	3,3 %

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Porteføljeoversikt for PLUS Rente pr. 30. Juni 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1069173 Aasen Sparebank	2.000.000	2.022.800	2.001.000	-21.800	2,36 %
1075511 Andebu Sparebank	1.000.000	998.800	1.007.500	8.700	1,19 %
1072086 Aurskog Sparebank	3.000.000	2.930.940	2.955.000	24.060	3,48 %
1072926 Bamble Sparebank	2.000.000	1.999.200	1.985.000	-14.200	2,34 %
1067013 Bank 1 Oslo Akershus	500.000	524.100	525.720	1.620	0,62 %
1076658 Bien Sparebank	1.000.000	999.000	998.000	-1.000	1,18 %
1071256 Blaker Sparebank	1.000.000	1.003.200	991.000	-12.200	1,17 %
1070123/1071BN Bank	4.000.000	4.004.000	3.975.000	-29.000	4,68 %
1070287 DNB Bank	4.000.000	4.021.920	3.992.000	-29.920	4,70 %
1068669 Drangedal og Tørdal Sparebank	1.000.000	1.015.100	1.001.000	-14.100	1,18 %
1069208 Grong Sparebank	2.000.000	2.028.000	2.000.000	-28.000	2,36 %
1076640 Hønefoss Sparebank	3.000.000	3.000.000	2.997.000	-3.000	3,53 %
1071360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.000.000	1.994.000	-6.000	2,35 %
1069511 Landkredit Bank	2.000.000	2.024.140	2.002.000	-22.140	2,36 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	2.000.000	2.000.000	1.972.000	-28.000	2,32 %
1072856 Odal Sparebank	2.000.000	2.000.000	1.987.000	-13.000	2,34 %
1075816 Opdals Sparebank	1.000.000	999.420	1.011.500	12.080	1,19 %
1070318 Orkdal Sparebank	1.000.000	1.008.100	996.000	-12.100	1,17 %
1071288 Ørskog Sparebank	2.000.000	2.010.000	1.983.000	-27.000	2,34 %
1071404 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.011.680	1.010.980	-700	1,19 %
1070281 Sparebank 1 BV	3.000.000	3.025.050	2.991.000	-34.050	3,52 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	2.000.000	2.000.000	2.023.000	23.000	2,38 %
1071643 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	976.500	988.000	11.500	1,16 %
1074026 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	970.800	981.500	10.700	1,16 %
1070905/1071 Sparebank 1 Østfold Akershus	5.000.000	4.983.220	4.957.000	-26.220	5,84 %
1069710/1074 Sparebank 1 SMN	4.000.000	3.980.900	4.002.340	21.440	4,71 %
1071604/1074 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	3.000.000	2.959.860	2.998.500	38.640	3,53 %
1067620 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.092.500	2.070.260	-22.240	2,44 %
1071305/1074 Sparebank 1 Telemark	6.000.000	5.937.290	5.944.500	7.210	7,00 %
1073042 Sparebanken Hedmark	2.000.000	1.992.000	1.982.820	-9.180	2,34 %
1076743 Sparebanken Møre	2.000.000	2.000.000	1.996.000	-4.000	2,35 %
1069946 Sparebanken Sogn og Fjordane	2.000.000	2.028.400	2.002.000	-26.400	2,36 %
1070847 Sparebanken Vest	6.000.000	5.915.740	5.970.000	54.260	7,03 %
1072107/1076 Stadsbygd Sparebank	2.000.000	2.001.000	1.986.500	-14.500	2,34 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	987.500	11.500	1,16 %
1076076 Surnadal Sparebank	2.000.000	2.002.940	2.006.000	3.060	2,36 %
1075636 Trøgstad Sparebank	3.000.000	3.010.500	3.027.000	16.500	3,56 %
Sum bank	84.500.000	84.453.100	84.298.620	-154.480	99,27 %
Sum plassert portefølje	84.500.000	84.453.100	84.298.620	-154.480	99,27 %
Likviditet			441.221		0,52 %
Pålydte renter			209.464		0,25 %
Uoppgjorte poster			-34.282		-0,04 %
Sum			84.915.023		100,00 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 24, 36 og 48 måneder.

Standardavviket for fondet har de siste årene vært på linje med referanseindeksen. Som man kan se utfra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,3% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene. Dette underbygger at renterisikoen i fondet i forhold til referanseindeksen er begrenset og predikerbar.

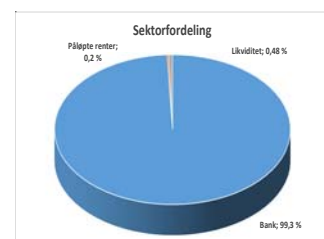
Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	3,4 %	4,0 %
2012	5,4 %	1,5 %
2013	3,6 %	1,5 %
2014	4,2 %	2,7 %
2015	-0,4 %	1,1 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	1,81 %	0,55 %
Siste 24 mnd.	1,33 %	0,68 %	
Siste 36 mnd.	1,13 %	0,64 %	
Siste 48 mnd.	1,06 %	0,67 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	0,05	0,30
Siste 24 mnd.	0,20	0,31	
Siste 36 mnd.	0,35	0,29	
Siste 48 mnd.	0,52	0,19	

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 1,50 %
Indeksavvik (p.a.) 1,17 %



Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon

PLUSS Pensjon er et forvaltningstilbud for penger med lengre plasseringshorisont, som f.eks. pensjonskasser.

I forhold til PLUSS Rente har fondet en noe høyere rentefølsomhet. Den vil normalt ligge mellom 2 og 4 år. Dette betyr større kursutslag enn i PLUSS Rente når renten endres. Historiske data tilsier imidlertid at avkastningen over tid vil være høyere enn for PLUSS Rente.

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

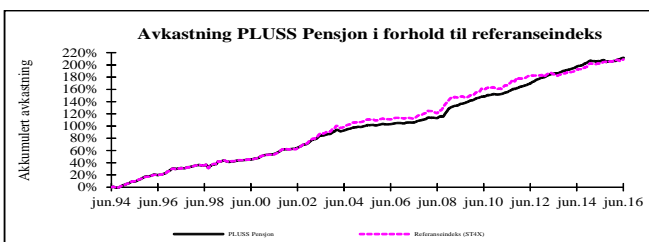
PLUSS Pensjon Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	2,5	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	970,41	Rentefølsomhet	2,10 år
Antall andelseiere	10	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,29 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Pensjon	0,3 %	2,1 %	1,9 %	4,8 %
p.a. avkastning	3,8 %	4,2 %		
Referanseindeks	0,6 %	1,2 %	2,4 %	5,7 %
p.a. avkastning	7,7 %	2,4 %		

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Porteføljoversikt for PLUSS Pensjon pr. 30. Juni 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1067171 Aurskog Sparebank	500.000	498.750	502.500	3.750	2,02 %
1067013 Bank 1 Oslo Akershus	400.000	420.680	420.576	-104	1,69 %
1076658 Bien Sparebank	1.000.000	999.000	998.000	-1.000	4,01 %
1071460 BN Bank	1.000.000	1.027.500	1.033.070	5.570	4,15 %
1070287 DNB Bank	1.000.000	987.000	998.000	11.000	4,01 %
1067161 Fana Sparebank	500.000	520.500	517.430	-3.070	2,08 %
1069208 Grong Sparebank	500.000	507.000	500.000	-7.000	2,01 %
1076640 Hønefoss Sparebank	1.000.000	1.000.000	999.000	-1.000	4,01 %
1072466 Klæbu Sparebank	500.000	500.000	493.250	-6.750	1,98 %
1071404 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.017.500	1.010.980	-6.520	4,06 %
1073685 Sparebank 1 BV	2.000.000	1.995.650	2.031.680	36.030	8,15 %
1069397 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.054.000	1.051.320	-2.680	4,22 %
1070977 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	980.000	992.500	12.500	3,98 %
1070905 Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	979.500	992.500	13.000	3,98 %
1068663 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	500.000	517.300	520.190	2.890	2,09 %
1073117 Sparebank 1 SMN	2.000.000	1.949.100	1.986.680	37.580	7,97 %
1067620 Sparebank 1 SR-Bank	1.000.000	972.100	1.035.130	63.030	4,15 %
1071305 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	979.500	992.000	12.500	3,98 %
1073042 Sparebanken Hedmark	1.000.000	969.390	991.410	22.020	3,98 %
1071137 Sparebanken Øst	1.500.000	1.547.895	1.557.345	9.450	6,25 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	1.500.000	1.560.690	1.573.030	12.340	6,31 %
1070395 Sparebanken Vest	1.000.000	1.039.000	1.034.910	-4.090	4,15 %
1072107 Stadsbygd Sparebank	500.000	500.350	493.500	-6.850	1,98 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	987.500	11.500	3,96 %
1066220 Totens Sparebank	500.000	512.400	515.255	2.855	2,07 %
Sum bank	23.900.000	24.010.805	24.227.756	216.951	97,25 %
Sum plassert portefølje	23.900.000	24.010.805	24.227.756	216.951	97,25 %
Likviditet			459.176		1,84 %
Påløpte renter			237.288		0,95 %
Uoppgjorte poster			-10.146		-0,04 %
Sum			24.914.074		100,00 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 36 og 48 månedene.

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,9% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

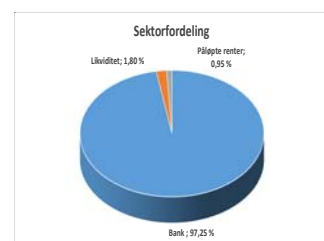
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	4,4 %	6,1 %
2012	6,3 %	2,2 %
2013	3,9 %	0,9 %
2014	5,2 %	5,1 %
2015	0,0 %	1,6 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	1,55 %	1,28 %
Siste 24 mnd.	1,38 %	1,52 %
Siste 36 mnd.	1,22 %	1,52 %
Siste 48 mnd.	1,19 %	1,65 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,22	0,38
Siste 24 mnd.	0,31	0,36
Siste 36 mnd.	0,44	0,32
Siste 48 mnd.	0,59	0,20

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,37 %
Indeksavvik (p.a.)	1,47 %



Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon

PLUS Obligasjon plasserer i obligasjoner med korte, mellomlange og lange løpetider. Fondet har kr. 10 millioner som minimumsinnskudd.

Fondet vil ha en rentefølsomhet på mellom 0 og 2 år. Den lave snittløpetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået.

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosent kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kreditforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

PLUS Obligasjon sin klare og definerte renterisikoprofil gjør at fondet egner seg godt som byggekloss, og forenkler risikostyringen i en totalportefølje.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

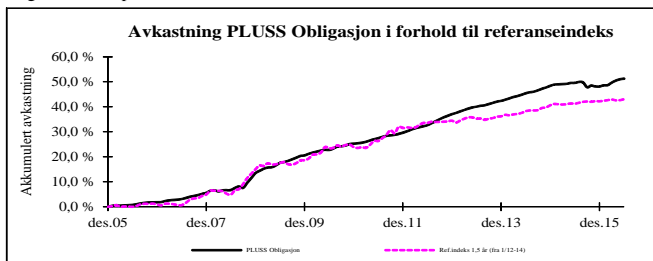
PLUS Obligasjon Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.231	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.009,77	Rentefølsomhet	0,53 år
Antall andelseiere	36	Vektet gjennomsnittlig løpetid	2,90 år
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Obligasjon	0,2 %	2,1 %	1,1 %	4,0 %
p.a. avkastning	2,0 %	4,3 %		
Referanseindeks	0,3 %	0,6 %	1,3 %	3,5 %
p.a. avkastning	3,5 %	1,2 %		

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Hva har vi oppnådd

Fondet er blandt de beste norske korte obligasjonsfond (jf. Morningstar).

Standardavviket for fondet har de siste årene vært på linje med referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,6% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	3,5 %	6,1 %
2012	5,8 %	2,3 %
2013	3,9 %	1,3 %
2014	4,2 %	3,3 %
2015	-0,2 %	1,1 %

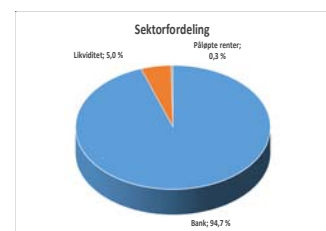
Standardavvik

Siste 12 mnd.	1,81 %	0,55 %
Siste 24 mnd.	1,33 %	0,73 %
Siste 36 mnd.	1,12 %	0,78 %
Siste 48 mnd.	1,06 %	0,91 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,07	0,30
Siste 24 mnd.	0,24	0,33
Siste 36 mnd.	0,38	0,29
Siste 48 mnd.	0,57	0,17

Siste 48 mnd.	1,60 %
Differanseavkastning (p.a.)	1,60 %
Indeksavvik (p.a.)	1,28 %



Porteføljoversikt for PLUS Obligasjon pr. 30. Juni 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076272/1071 Aasen Sparebank	22.000.000	21.991.550	21.943.500	-48.050	1,78 %
1075511 Andebu Sparebank	5.000.000	4.989.600	5.037.500	47.900	0,41 %
1070367 Askim og Spydeberg Sparebank	10.000.000	9.833.300	9.970.000	136.700	0,81 %
1072086 Aurskog Sparebank	5.000.000	4.884.900	4.925.000	40.100	0,40 %
1073188 Bamble Sparebank	10.000.000	9.992.400	9.895.000	-97.400	0,80 %
1056157/1067 Bank 1 Oslo Akershus	30.600.000	31.405.772	31.214.864	-190.908	2,53 %
1071953/1072 Bien Sparebank	33.000.000	32.665.500	32.589.000	-76.500	2,65 %
1071256 Blaker Sparebank	10.000.000	10.060.000	9.910.000	-150.000	0,80 %
1067129/1065 BN Bank	30.500.000	30.689.130	31.198.935	509.805	2,53 %
1072461 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	5.000.000	5.017.500	4.937.500	-80.000	0,40 %
1070287/1072 DNB Bank	29.000.000	29.149.780	28.892.000	-257.780	2,35 %
1070934 Fana Sparebank	1.000.000	1.004.100	993.500	-10.600	0,08 %
1074427/1074 Fornebu Sparebank	10.000.000	9.849.700	9.895.000	45.300	0,80 %
1074286 Gjensidige Bank	15.000.000	14.731.500	14.707.500	-24.000	1,19 %
1069738/1074 Helgeland Sparebank	50.000.000	49.793.700	49.941.350	147.650	4,06 %
1071634 Høland og Setskog Sparebank	5.000.000	4.862.500	4.932.500	70.000	0,40 %
1071296/1072 Hønefoss Sparebank	9.000.000	9.011.400	8.968.500	-42.900	0,73 %
1071360/1072 Jæren Sparebank	37.000.000	36.659.960	36.979.000	319.040	3,00 %
1072466 Klæbu Sparebank	18.500.000	18.153.050	18.250.250	97.200	1,48 %
1076400 Landkredit Bank	10.000.000	9.997.000	9.995.000	-2.000	0,81 %
1073039/1072 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	23.000.000	22.723.550	22.718.000	-5.550	1,84 %
1073023 OBOS Banken	6.000.000	5.936.700	5.910.000	-26.700	0,48 %
1075816 Opdal Sparebank	10.000.000	9.994.200	10.115.000	120.800	0,82 %
1073683 Orkdal Sparebank	26.000.000	25.603.200	25.649.000	45.800	2,08 %
1069292/1071 Sandnes Sparebank	48.000.000	48.469.690	47.482.840	-986.850	3,86 %
1070830/1072 Skudenes & Aakra Sparebank	15.000.000	14.619.150	14.815.000	195.850	1,20 %
1070281/1072 Sparebank 1 BV	45.000.000	44.834.450	44.445.000	-389.450	3,61 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	23.000.000	22.971.800	23.264.500	292.700	1,89 %
1070842 Sparebank 1 Hallingdal	5.000.000	5.033.600	4.965.000	-68.600	0,40 %
1072521 Sparebank 1 Lom og Skjåk	1.000.000	970.500	987.000	16.500	0,08 %
1066984/1071 Sparebank 1 Nord-Norge	46.000.000	46.245.160	46.911.000	665.840	3,81 %
1070977/1074 Sparebank 1 Nordvest	24.000.000	23.461.920	23.666.000	204.080	1,92 %
1068663 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	6.500.000	6.769.250	6.762.470	-6.780	0,55 %
1064926/1062 Sparebank 1 SMN	33.000.000	34.765.100	34.758.260	-6.840	2,82 %
1070837/1071 Sparebank 1 Sør-Simnøre	43.000.000	42.181.600	42.680.500	498.900	3,47 %
1067620/1072 Sparebank 1 SR-Bank	19.000.000	19.264.000	19.709.190	445.190	1,60 %
1071305/1072 Sparebank 1 Telemark	93.000.000	91.471.730	92.188.000	716.270	7,49 %
1074479 Sparebanken DIN	5.000.000	4.968.150	4.962.500	-5.650	0,40 %
1067864/1074 Sparebanken Hedmark	16.000.000	16.049.860	16.346.460	296.600	1,33 %
1075845/1072 Sparebanken Hemne	15.000.000	15.000.000	15.130.000	130.000	1,23 %
1076743 Sparebanken Møre	6.000.000	6.000.000	5.988.000	-12.000	0,49 %
1069156/1072 Sparebanken Øst	12.500.000	12.764.050	12.970.365	206.315	1,05 %
1067518/1065 Sparebanken Sogn og Fjordane	49.000.000	49.519.450	48.987.760	-531.690	3,98 %
1064933/1072 Sparebanken Sør	85.500.000	88.684.420	88.636.235	-48.185	7,20 %
1067555/1072 Sparebanken Vest	69.000.000	69.167.880	69.158.380	-9.500	5,62 %
1076366/1072 Stadsbygd Sparebank	24.000.000	24.006.000	23.945.500	-60.500	1,94 %
1072938 Storebrand Bank	3.000.000	2.967.300	2.953.500	-13.800	0,24 %
1073235 Surnadal Sparebank	14.000.000	13.735.400	13.755.000	19.600	1,12 %
1072144 Tinn Sparebank	13.000.000	12.858.480	12.818.000	-40.480	1,04 %
1074651 Totens Sparebank	10.000.000	9.897.200	10.065.000	167.800	0,82 %
1073659/1072 Trøgstad Sparebank	23.000.000	22.729.000	22.952.500	223.500	1,86 %
1071203 Afjord Sparebank	5.000.000	5.019.000	4.955.000	-64.000	0,40 %
Sum bank	1.162.100.000	1.163.424.132	1.165.826.859	2.402.727	94,67 %
Sum plassert portefølje	1.162.100.000	1.163.424.132	1.165.826.859	2.402.727	94,67 %
Likviditet			61.918.492		5,03 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			23.296.845		1,89 %
DNB depotbank			38.621.646		3,14 %
Pålydte renter			3.991.117		0,32 %
Uoppgjorte poster			-248.338		-0,02 %
Sum			1.231.488.130		100,00 %

Aksjefondet PLUSS Aksje

PLUS Aksje har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Minimum 80% av fondets eiendeler skal investeres i norske egenkapitalinstrumenter. Inntil 20% av fondets eiendeler kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere. Dette vurderes å gi en lavere risiko enn om fondet kun var definert til å kunne investere på Oslo Børs.

Fondet har en verdiorientert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktige og tilfeldige svingninger i aksjemarkedene. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer, og målsettingen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs Fondindeks.

Fondet har tidligere brukt Oslo Børs Totalindeks som referanseindeks, men denne ble endret til Oslo Børs Fondindeks 31/8-01.

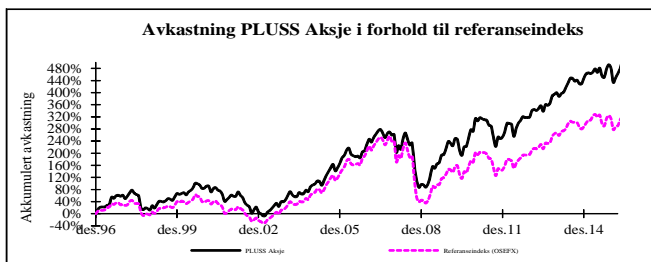
PLUS Aksje Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	123	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5.949,93	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	83	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Aksje	-3,1 %	-0,2 %	2,4 %	495,0 %
Referanseindeks	-3,0 %	-2,0 %	-3,2 %	322,4 %

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Porteføjeoversikt for PLUS Aksje pr. 30. Juni 2016

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje	
DNB	DNB	59.128	99,35	5.826.233	5.874.367	48,1 %	
GJFS	Gjensidige Forsikring	26.200	138,70	2.024.867	3.633.940	1.609.073	3,0 %
MING	Sparebank 1 SMN	5.500	46,70	318.260	256.850	-61.410	0,2 %
STB	Storebrand	80.168	31,36	2.702.081	2.514.068	-188.012	2,0 %
Sum Finans				10.871.442	12.279.225	1.407.784	10,0 %
NWC	Norwegian Air Shuttle ASA/	13.890	287,70	3.943.836	3.996.153	52.317	3,3 %
SNI	Stolt-Nielsen	10.700	101,50	908.814	1.086.050	177.236	0,9 %
TOM	Tomra	27.440	88,75	1.443.383	2.435.300	991.917	2,0 %
WWASA	Wilh. Wilhelmsen ASA	20.200	21,00	511.562	424.200	-87.362	0,3 %
Sum Industri				6.807.595	7.941.703	1.134.108	6,5 %
NHY	Norsk Hydro	239.181	30,32	8.026.840	7.251.968	-774.872	5,9 %
YAR	Yara International ASA	26.043	263,80	8.741.781	6.870.143	-1.871.638	5,6 %
Sum Materier				16.768.622	14.122.111	-2.646.510	11,5 %
SBSTA	Schibsted ASA A-aksjer	10.957	248,70	1.899.254	2.725.006	825.752	2,2 %
SBSTB	Schibsted ASA B-aksjer	6.657	238,40	1.255.436	1.587.029	331.592	1,3 %
XXLA	XXL ASA	22.702	95,00	1.757.795	2.156.690	398.895	1,8 %
Sum Forbruksvarer				4.912.485	6.468.725	1.556.239	5,3 %
AUSS	Austevoll Seafood	57.080	69,75	2.158.655	3.981.330	1.822.675	3,2 %
LSG	Lerøy Seafood Group	3.725	393,00	1.163.362	1.463.925	300.563	1,2 %
MHG	Marine Harvest ASA	83.025	139,50	6.920.921	11.581.988	4.661.067	9,4 %
ORK	Orkla	60.280	73,85	3.318.292	4.451.678	1.133.386	3,6 %
SALM	Salmar	21.520	247,10	1.584.216	5.317.592	3.733.376	4,3 %
Sum Konsumentvarer				15.145.447	26.796.513	11.651.066	21,8 %
ATEA	Atea	31.805	79,75	1.635.754	2.536.449	900.694	2,1 %
OPERA	Opera Software	25.600	67,00	2.140.295	1.715.200	-425.095	1,4 %
Sum Informasjonsteknologi				3.776.049	4.251.649	475.600	3,5 %
TEL	Telenor	68.565	137,60	7.792.119	9.434.544	1.642.425	7,7 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester				7.792.119	9.434.544	1.642.425	7,7 %
AVANCE	Avance Gas	6.581	26,10	800.605	171.764	-628.841	0,1 %
DET NOR	Det Norske Oljeselskap	14.728	101,40	1.137.784	1.493.419	355.635	1,2 %
DNO	DNO ASA	63.650	9,31	1.355.361	592.582	-762.780	0,5 %
HLNGH	Hoegh LNG	6.230	82,00	683.760	510.860	-172.900	0,4 %
FOE	Fred Olsen Energy	4.575	25,10	1.150.608	114.833	-1.035.776	0,1 %
ODLL	Odfjell Drilling	30.800	4,50	1.315.587	138.600	-1.176.987	0,1 %
PCS	Petroleum Geo-Services	43.920	19,72	3.159.928	866.102	-2.293.825	0,7 %
PLCS	Polarcus	77.660	0,72	2.547.795	55.915	-2.491.880	0,0 %
PRSO	ProSafe ASA	41.745	0,83	1.848.643	34.648	-1.813.995	0,0 %
SOFF	Solstad Offshore ASA	6.400	13,30	705.408	85.120	-620.288	0,1 %
STL	Statoil	60.381	144,10	8.378.088	8.700.902	322.814	7,1 %
SUBC	Subsea 7	41.427	81,30	5.142.632	3.368.015	-1.774.617	2,7 %
TGS	TGS Nopec	11.780	136,20	1.878.210	1.604.436	-273.774	1,3 %
Sum Energi				30.104.409	17.737.196	-12.367.213	14,4 %
Internasjonale selskaper				7.985.094	12.140.773	4.155.679	9,9 %
Novartis	Novartis	5.060	80,15	2.037.422	3.474.769	1.437.346	2,8 %
Fresenius Se&Co	Fresenius Se&Co	7.090	65,82	2.607.540	4.330.873	1.723.333	3,5 %
Sum Helsevern				4.644.963	7.805.642	3.160.680	6,4 %
Carnival Corporation	Carnival Corporation	4.500	44,20	1.385.163	1.665.032	279.869	1,4 %
Royal Caribbean Cruises	Royal Caribbean Cruises	4.750	67,15	1.954.968	2.670.099	715.130	2,2 %
Sum Forbruksvarer				3.340.131	4.335.131	994.999	3,5 %
Sum plassert porteføje				104.163.262	111.172.439	7.009.177	90,5 %
Likviditet					11.519.300	9,4 %	
Uoppgjorte poster					99.013	0,1 %	
Sum					122.790.752	100,0 %	

Hva har vi oppnådd

PLUS Aksje har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart. Fondet har også en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 måneder. Fondets avkastning er blant de aller beste på Oslo Børs.

Fondets standardavvik er lavere enn referanseindeksen og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen de siste 48 mnd.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2010	22,3 %	22,3 %
2011	-14,7 %	-18,8 %
2012	18,6 %	20,7 %
2013	19,3 %	24,2 %
2014	9,7 %	5,7 %
2015	6,1 %	6,7 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	13,60 %	15,43 %
Siste 24 mnd.	10,33 %	11,90 %
Siste 36 mnd.	9,75 %	11,40 %
Siste 48 mnd.	9,45 %	10,75 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,05	-0,05
Siste 24 mnd.	0,07	-0,00
Siste 36 mnd.	0,26	0,20
Siste 48 mnd.	0,30	0,27

Differanseavkastning (p.a.)

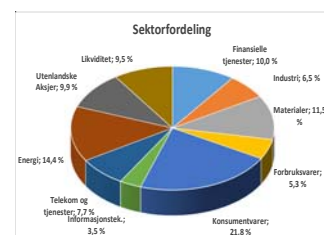
Siste 48 mnd.	0,02 %
---------------	--------

Informasjonsindeks

Siste 48 mnd.	3,73 %
---------------	--------

Informasjonsindeks

Siste 48 mnd.	0,01
---------------	------



Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

Fondets målsetting er å oppnå en noe høyere avkastning enn fondsindeksen, og med lavere verdissingninger.

90 prosent av fondet består av aksjer som er notert på hovedlisten på Oslo Børs, inntil 10 prosent kan være aksjer notert på SMB-listen (eller tilsvarende), og maksimalt 5 prosent kan være unoterte aksjer eller aksjer som er i ferd med å noteres på Oslo Børs.

Porteføljen består av 30 - 60 selskaper, og porteføljen deles inn i ti bransjer. Bransjevekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng, og aldri mer enn 50 prosent av bransjens indeksevkt.

Fondet har som målsetting å identifisere de beste aksjene innenfor hver bransje. Av de selskaper som er med i fondets grunnlag kan et enkelt selskaps porteføljevkt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksevkten. Gjennom dette fremstår fondet som meget velstrukturert.

Fondet vil tilstrebe å overholde de ovennevnte plasseringsbegrensningene, men det presiseres at det kan forekomme avvik i forhold til det ovennevnte, for å til enhver tid kunne tilfredsstille plasseringsbegrensningene for UCITS-fond.

Fondets referanseindeks ble endret fra totalindeksen til fondindeksen pr. 31/8 2001.

PLUSS Markedsverdi Fondsdata per 30.06.2016

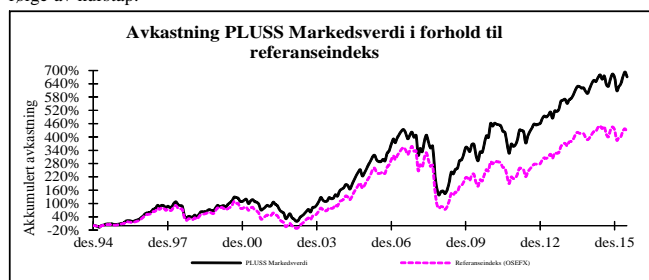
Forvaltningskapital (mill. kr.)	92	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	7.844,21	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	53	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	-2,8 %	0,4 %	1,4 %	321,3 %
Referanseindeks	-3,0 %	-2,0 %	-3,2 %	208,3 %

* Avkastningen er beregnet siden endring av fondets referanseindeks i jan. 98

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Portefølleoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 30. Juni 2016

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølle
DNB DnB NOR ASA	74.589	99,35	7.738.127	7.410.417	-327.710	8,0 %
GIFS Gjensidige Forsikring	21.900	138,70	1.786.125	3.037.530	1.251.405	3,3 %
OLT Olav Thon Eiendom	8.130	143,50	1.166.990	1.166.655	979.665	1,3 %
MING Sparebank 1 SMN	4.500	46,70	260.395	210.150	-50.245	0,2 %
STB Storebrand	70.572	31,36	2.141.251	2.213.138	71.887	2,4 %
Sum Finans			12.112.889	14.037.890	1.925.001	15,2 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS/	9.940	287,70	3.254.394	2.859.738	-394.656	3,1 %
SNI Stolt-Nielsen	6.660	101,50	724.353	675.990	-48.363	0,7 %
TOM Tomra	33.820	88,75	1.410.573	3.001.525	1.590.952	3,3 %
WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA	15.070	21,00	306.026	316.470	10.444	0,3 %
Sum Industri			5.695.346	6.853.723	1.158.377	7,4 %
NHY Norsk Hydro	125.583	30,32	4.737.971	3.807.677	-930.294	4,1 %
YAR Yara International ASA	15.485	263,80	5.742.468	4.084.943	-1.657.525	4,4 %
Sum Materialer			10.480.439	7.892.620	-2.587.819	8,6 %
EKO Ekornes	3.155	91,00	330.053	287.105	-42.948	0,3 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	6.821	248,70	1.305.647	1.696.383	390.736	1,8 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	7.451	238,40	1.394.426	1.776.318	381.892	1,9 %
XXLA XXL ASA	19.302	95,00	1.652.651	1.833.690	181.039	2,0 %
Sum Forbruksvarer			4.682.777	5.593.496	910.719	6,1 %
AUSS Austevoll Seafood	35.150	69,75	1.476.015	2.451.713	975.697	2,7 %
BAKKA Bakkafrost	3.085	314,60	945.213	970.541	25.328	1,1 %
LSG Lerøy Seafood Group	4.300	393,00	981.206	1.689.900	708.694	1,8 %
MHG Marine Harvest ASA	48.530	139,50	5.719.981	6.769.935	1.049.954	7,3 %
ORK Orkla	76.840	73,85	5.136.061	5.674.634	538.573	6,2 %
SALM Salmar	14.510	247,10	1.691.899	3.585.421	1.893.522	3,9 %
Sum Konsumentvarer			15.950.376	21.142.144	5.191.767	22,9 %
ATEA Atea	34.564	79,75	2.120.139	2.756.479	636.340	3,0 %
OPERA Opera Software	26.150	67,00	2.123.802	1.752.050	-371.752	1,9 %
REC Renewable Energy Corpora	32.177	1,48	48.266	47.751	-515	0,1 %
Sum Informasjonsteknologi			4.292.206	4.556.280	264.073	4,9 %
TEL Telenor	60.430	137,60	8.305.923	8.315.168	9.245	9,0 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.305.923	8.315.168	9.245	9,0 %
AVANCE Avance Gas	7.631	26,10	950.008	199.169	-750.839	0,2 %
DNO DNO ASA	36.380	9,31	768.656	338.698	-429.958	0,4 %
DETNOR Det Norske Oljeselskap	12.541	101,40	931.710	1.271.657	339.947	1,4 %
HLNGH Høegh LNG	5.140	82,00	551.251	421.480	-129.771	0,5 %
FOE Fred Olsen Energy	4.130	25,10	994.214	103.663	-890.551	0,1 %
FRO Frontline Ltd.	4.135	64,15	279.379	265.260	-14.119	0,3 %
PGS Petroleum Geo-Services	31.365	19,72	1.729.596	618.518	-1.111.079	0,7 %
PLCS Polarcus	54.176	0,72	1.707.292	39.007	-1.668.285	0,0 %
PRSO ProSafe ASA	37.725	0,83	1.099.268	31.312	-1.067.956	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	5.000	13,30	551.100	66.500	-484.600	0,1 %
STL Statoil	54.726	144,10	7.327.740	7.886.017	558.277	8,5 %
SUBC Subsea 7	37.624	81,30	4.216.881	3.058.831	-1.158.050	3,3 %
TGS TGS Nopec	9.700	136,20	1.319.746	1.321.140	1.394	1,4 %
Sum Energi			22.426.841	15.621.252	-6.805.590	16,9 %
Sum plassert portefølle			83.946.798	84.012.572	65.774	91,1 %
Likviditet				8.332.009		9,0 %
Uoppgjorte poster				-91.254		-0,1 %
Sum				92.253.326		100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Markedsverdi har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart. Fondet har også en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 måneder. Fondets avkastning er blant de aller beste på Oslo Børs.

Fondets standardavvik er lavere enn referanseindeksen og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen de siste 48 mnd.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2010	23,7 %	22,3 %
2011	-17,2 %	-18,8 %
2012	20,8 %	20,7 %
2013	19,4 %	24,2 %
2014	7,7 %	5,7 %
2015	6,5 %	6,7 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	13,42 %	15,43 %
Siste 24 mnd.	10,48 %	11,90 %
Siste 36 mnd.	10,06 %	11,40 %
Siste 48 mnd.	9,65 %	10,75 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,03	-0,05
Siste 24 mnd.	0,07	-0,00
Siste 36 mnd.	0,25	0,20
Siste 48 mnd.	0,30	0,27

Differanseavkastning (p.a.)	0,13 %
Indeksavvik (p.a.)	2,64 %
Informasjonsteknikk	0,05



Aksjefondet PLUSS Indeks

PLUS Indeks er et passivt forvaltet fond som investerer i alle aksjene som inngår i Oslo Børs OBX-Indeks. Fondets mål er å følge Oslo Børs OBX-Indeks' avkastning så nært som mulig.

PLUS Indeks skal følge verdiutviklingen på Oslo Børs, representert ved OBX-Indeksen. Denne indeksen reflekterer utviklingen til de 25 mest omsatte verdipapirene på Oslo Børs. Sammensetningen revideres to ganger i året, basert på de 25 mest omsatte verdipapirene de siste 6 månedene. PLUS Indeks er således et indeksfond og verdisingningen i avkastningen er derfor relativt lik referanseindeksen.

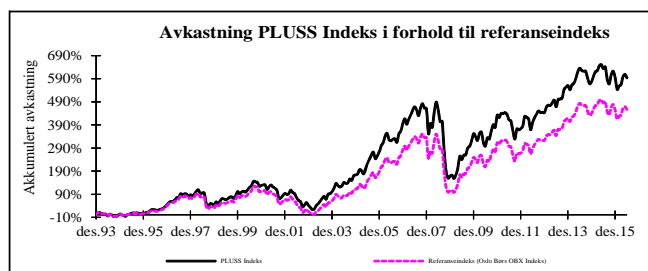
PLUS Indeks Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	21	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	7.506,28	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	41	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Indeks	-2,2 %	0,0 %	-5,4 %	650,6 %
Referanseindeks	-2,2 %	0,4 %	-4,8 %	532,6 %

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

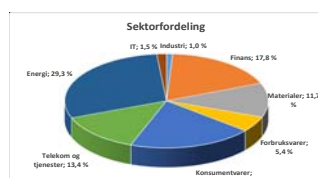


Porteføljoversikt for PLUS Indeks pr. 30. Juni 2016

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføljen
DNB DnB NOR ASA	26.551	99,35	2.536.790	2.637.842	101.052	12,6 %
GJFS Gjensidige Forsikring	5.332	138,70	423.574	739.548	315.974	3,5 %
STB Storebrand	11.647	31,36	341.993	365.250	23.256	1,7 %
Sum Finans			3.302.358	3.742.640	440.283	17,8 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	721	287,70	146.780	207.432	60.652	1,0 %
Sum Industri			146.780	207.432	60.652	1,0 %
OPERA Opera Software	3.765	67,00	305.521	252.255	-53.266	1,2 %
REC Renewable Energy Corpo	47.543	1,48	156.310	70.554	-85.756	0,3 %
Sum Informasjonsteknologi			461.832	322.809	-139.023	1,5 %
NHY Norsk Hydro	39.384	30,32	1.194.448	1.194.123	-325	5,7 %
YAR Yara International ASA	4.795	263,80	1.316.090	1.264.921	-51.169	6,0 %
Sum Materialer			2.510.539	2.459.044	-51.495	11,7 %
SBST A Schibsted ASA A-aksjer	2.128	248,70	251.138	529.234	278.095	2,5 %
SBST B Schibsted ASA B-aksjer	2.500	238,40	710.710	596.000	-114.710	2,8 %
Sum Forbruksvarer			961.848	1.125.234	163.385	5,4 %
BAKKA Bakkafrost	1.275	314,60	316.516	401.115	84.599	1,9 %
LSG Lerøy Seafood Group	695	393,00	271.321	273.135	1.814	1,3 %
MHG Marine Harvest ASA	10.540	139,50	851.812	1.470.330	618.518	7,0 %
ORK Orkla	21.977	73,85	1.132.687	1.623.001	490.315	7,7 %
SALM Salmar	1.420	247,10	334.034	350.882	16.848	1,7 %
Sum Konsumentvarer			2.906.370	4.118.463	1.212.093	19,6 %
TEL Telenor	20.396	137,60	2.271.132	2.806.490	535.358	13,4 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			2.271.132	2.806.490	535.358	13,4 %
AKSOL Aker Solutions ASA	3.444	35,50	113.421	122.262	8.841	0,6 %
BWLPG BW LPG	1.380	31,68	118.259	43.718	-74.541	0,2 %
DET NOR Det Norske Oljeselskap	2.555	101,40	97.187	259.077	161.890	1,2 %
DNO DNO ASA	15.471	9,31	198.081	144.035	-54.046	0,7 %
FRO Frontline Ltd.	1.262	64,15	100.116	80.957	-19.159	0,4 %
PGS Petroleum Geo-Services	4.850	19,72	410.420	95.642	-314.778	0,5 %
SDRL Seadrill Ltd	4.570	26,76	818.176	122.293	-695.883	0,6 %
STL Statoil	30.310	144,10	4.332.425	4.367.671	35.246	20,8 %
SUBC Subsea 7 Inc	6.891	81,30	799.060	560.238	-238.822	2,7 %
TGS TGS Nopec Geophysical	2.598	136,20	443.145	353.848	-89.297	1,7 %
Sum Energi			7.430.291	6.149.742	-1.280.549	29,3 %
Sum plassert portefølje			19.991.149	20.931.853	940.704	99,6 %
Likviditet				98.596		0,5 %
Uoppgjorte poster				-11.991		-0,1 %
Sum				21.018.459		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2010	17,8 %	18,0 %
2011	-10,9 %	-10,7 %
2012	14,5 %	14,7 %
2013	21,6 %	22,7 %
2014	2,6 %	4,0 %
2015	2,3 %	2,9 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	15,18 %	15,30 %
Siste 24 mnd.	12,12 %	12,21 %
Siste 36 mnd.	11,67 %	11,85 %
Siste 48 mnd.	11,02 %	11,22 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,10	-0,08
Siste 24 mnd.	-0,07	-0,06
Siste 36 mnd.	0,15	0,18
Siste 48 mnd.	0,20	0,22
Differanseavkastning (p.a.)		-1,04 %
Indeksavvik (p.a.)		0,43 %
Informasjonsindeks		-2,44



Aksjefondet PLUSS Utland Aksje

PLUS Utland Aksje er et globalt aksjefond. Fondet investerer i børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder og i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneske-rettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlåte å investere i selskaper som er utelukkert fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumfondet).

Fondet følger en aktiv langsiktig investeringsstrategi, noe som medfører at investeringene kan avvike i stor grad fra fondets referanseindeks. Avkastningen kan dermed bli både høyere og lavere enn sammenligningsgrunnlaget. Avkastningen vil best kunne sammenlignes med MSCI Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

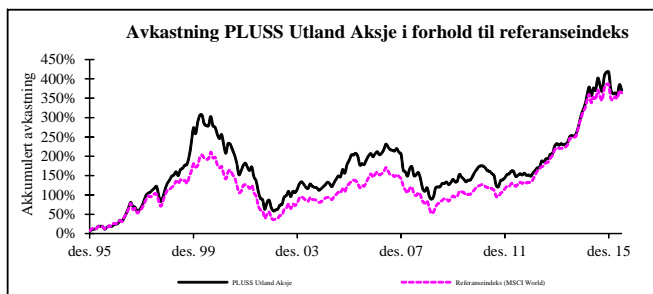
PLUS Utland Aksje Fondsdata per 30.06.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	54	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	4.732,83	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	69	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Utland Aksje	-3,0 %	-9,1 %	0,1 %	373,3 %
Referanseindeks	-1,0 %	-4,4 %	3,8 %	385,9 %

Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

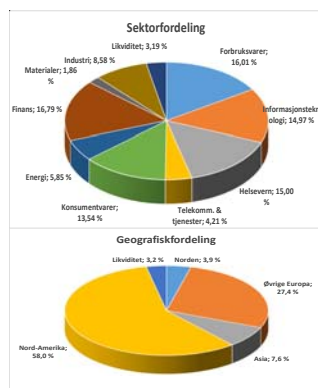


Portefølleoversikt for PLUS Utland Aksje pr. 30. Juni 2016

Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av portefølle
Europa (eks. Norden)						15.172.283	14.743.383	-428.900	27,4 %
Nestle	Konsumentvarer	CHF	856,79	2.440	75,15	1.489.810	1.571.052	81.243	2,9 %
Novartis	Helsevern	CHF	856,79	1.875	80,15	909.129	1.287.587	378.458	2,4 %
Roche GS	Helsevern	CHF	856,79	490	256,10	703.339	1.075.171	371.832	2,0 %
BMW (Bayerische Motoren W	Forbruksvarer	EUR	9,28	1.170	65,79	903.914	714.360	-189.554	1,3 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,28	1.500	53,52	1.008.801	745.039	-263.762	1,4 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,28	4.090	15,28	569.298	579.987	10.689	1,1 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,28	770	67,16	430.924	479.924	49.001	0,9 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,28	365	108,30	531.856	366.854	-165.002	0,7 %
Nokia	Informasjonsteknologi	EUR	9,28	10.200	5,11	628.507	483.245	-145.262	0,9 %
AXA	Finans	EUR	9,28	4.170	17,81	824.735	689.048	-135.687	1,3 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,28	1.140	63,69	633.748	673.826	40.077	1,3 %
Barclays	Finans	GBP	11,13	35.100	1,39	908.449	541.396	-367.054	1,0 %
Diageo Plc	Konsumentvarer	GBP	11,13	3.050	20,87	703.587	708.211	4.624	1,3 %
Prudential Plc	Finans	GBP	11,13	3.530	12,57	487.641	493.804	6.162	0,9 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	11,13	6.540	20,48	1.424.495	1.490.205	65.710	2,8 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	11,13	2.750	35,79	965.555	1.095.314	129.759	2,0 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	11,13	46.550	2,28	1.176.641	1.179.320	2.679	2,2 %
ING Groep	Finans	EUR	9,28	6.680	9,18	871.854	569.041	-302.814	1,1 %
Norden						1.998.012	2.074.813	76.801	3,9 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	98,80	590	900,50	578.040	524.919	-53.121	1,0 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	8.500	139,50	1.043.158	1.185.750	142.592	2,2 %
Norsk Hydro	Materialer	NOK	1,00	12.010	30,32	376.813	364.143	-12.670	0,7 %
Asia						4.483.021	4.104.162	-378.859	7,6 %
East Japan Railway Co.	Industri	JPY	8,15	1.110	9,450	804.252	854.601	50.349	1,6 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	8,15	19.450	460	962.757	728.772	-233.986	1,4 %
Nidec Corp	Industri	JPY	8,15	940	7,599	586.795	581.959	-4.836	1,1 %
Seven & I Holdings	Konsumentvarer	JPY	8,15	1.670	4,264	563.519	580.152	16.634	1,1 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	8,15	1.090	5,727	492.589	508.583	15.994	0,9 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	8,15	2.500	2,948	762.759	600.449	-162.311	1,1 %
Toyota Motor Corp.	Forbruksvarer	JPY	8,15	600	5,107	310.350	249.647	-60.703	0,5 %
Nord-Amerika						27.114.215	31.211.126	4.096.911	58,0 %
Allergan	Helsevern	USD	8,37	760	231,09	1.152.198	1.470.220	318.023	2,7 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,37	261	715,62	863.058	1.563.546	700.488	2,9 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,37	1.450	53,25	788.622	646.361	-142.261	1,2 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,37	2.160	95,60	2.036.920	1.728.619	-308.301	3,2 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,37	710	155,40	731.689	923.628	191.939	1,7 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,37	12.670	13,27	1.655.583	1.407.457	-248.126	2,6 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,37	920	98,63	857.225	759.599	-97.626	1,4 %
Citigroup	Finans	USD	8,37	3.865	42,39	1.111.117	1.371.515	260.398	2,5 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,37	1.850	64,92	917.984	1.005.320	87.336	1,9 %
CVS Health Corporation	Konsumentvarer	USD	8,37	1.170	95,74	869.919	937.707	67.788	1,7 %
Ecolab Inc.	Materialer	USD	8,37	640	118,60	564.389	635.408	71.019	1,2 %
Eaton Corp.	Industri	USD	8,37	1.740	59,73	741.615	870.020	128.405	1,6 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,37	1.290	93,74	839.236	1.012.284	173.048	1,9 %
General Electric	Industri	USD	8,37	6.225	31,48	1.324.127	1.640.445	316.319	3,0 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,37	840	83,42	759.177	586.593	-172.584	1,1 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,37	263	692,10	904.077	1.523.745	619.668	2,8 %
Hain Celestial Group Inc	Konsumentvarer	USD	8,37	1.240	49,75	572.388	516.419	-55.969	1,0 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,37	920	127,69	890.648	983.405	92.757	1,8 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,37	1.845	121,30	1.506.415	1.873.462	367.047	3,5 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,37	3.075	61,66	903.332	1.587.217	683.885	2,9 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,37	1.170	88,06	867.880	862.486	-5.394	1,6 %
Mondelz International	Konsumentvarer	USD	8,37	1.825	45,51	600.193	695.276	95.083	1,3 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,37	1.660	55,20	724.200	767.070	42.870	1,4 %
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	8,37	60	1.248,41	538.668	627.041	88.374	1,2 %
Paypal Holdings Inc	Informasjonsteknologi	USD	8,37	1.070	36,51	179.369	327.027	147.658	0,6 %
Samsung Electronics Korea GD	Informasjonsteknologi	USD	8,37	175	621,00	700.041	909.740	209.700	1,7 %
Simon Property Group	Finans	USD	8,37	580	216,90	835.051	1.053.114	218.062	2,0 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,37	2.500	27,05	647.381	566.102	-81.279	1,1 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,37	830	147,76	885.601	1.026.651	141.049	1,9 %
Time Warner Inc	Forbruksvarer	USD	8,37	830	73,54	576.303	510.963	-65.340	0,9 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,37	1.325	74,17	569.807	822.682	252.875	1,5 %
Sum plassert portefølle						48.767.531	52.133.484	3.365.953	96,8 %
Likviditet							1.701.708		3,2 %
Uoppgjorte poster							17.093		0,0 %
Sum							53.852.285		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2010	13,8 %	13,3 %
2011	-10,6 %	-3,3 %
2012	1,6 %	7,6 %
2013	33,9 %	38,5 %
2014	25,9 %	28,2 %
2015	23,6 %	17,5 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	17,23 %	14,01 %
Siste 24 mnd.	14,96 %	12,63 %
Siste 36 mnd.	12,89 %	10,84 %
Siste 48 mnd.	11,88 %	9,89 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,01	0,08
Siste 24 mnd.	0,29	0,34
Siste 36 mnd.	0,37	0,45
Siste 48 mnd.	0,37	0,50
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)		-2,40 %
Indeksavvik (p.a.)		4,31 %
Informasjonsindeks		-0,56



Forvaltningsselskapets styre:

Odd Solbakken, partner, AS Procurator

(styreleder)

Odd Solbakken er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1979). Han har arbeidet med revisjon og har vært regnskapssjef frem til 1983. Siden 1983 har Odd Solbakken vært adm. direktør i AS Procurator, som er et administrasjonsselskap for mindre og mellomstore investerings-selskaper. Solbakken er samtidig styreleder, styremedlem og daglig leder i en rekke selskaper tilknyttet AS Procurator.

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

Tore Bjerkan etablerte Multisoft ASA, som er et av selskapene som ble til Visma. Bjerkan var direktør for forskning og utvikling, samt administrerende direktør i Multisoft. Deretter arbeidet han med forretningsutvikling i Visma ASA, og han har vært finansdirektør i Visma-gruppen siden juli 1997. Bjerkan har dessuten styreverv i flere Visma-selskaper i Norge og Sverige.

Morten Dahl, CFO Lloyd's Register Consulting - Energy AS

(A)

Morten Dahl er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1988), Autorisert Finansanalytiker (AFA) og Master i Finans (NHH/NFF i 2008). Dahl har vært Rådgiver i olje- og gassavdelingen i Olje- og energidepartementet i seks år. I perioden 1994-1998 var han controlleransvarlig i utbyggingsprosjektet for OSL som ny hovedflyplass og deretter frem til 2001 var han økonomi- og administrasjonssjef for den nye hovedflyplassen. Deretter fulgte fem år som økonomidirektør i Hafslund Nett og siden seks år som konserndirektør økonomi og finans i KS (tidligere Kommunenes Sentralforbund). Han har hatt en rekke styreoppdrag opp gjennom årene og har siden 2013 jobbet som CFO i Lloyd's Register Consulting - Energy

Thor Fjellanger, økonomisjef, Sandefjord Kommune

(A)

Thor Fjellanger er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1975). Han har sin yrkeserfaring fra ulike økonomistillinger i Dyno Industrier AS, der han begynte i den sentrale økonomiavdelingen i sprengstoffdivisjonen i 1975. Etter Dyno's kjøp av svenske Cipax-gruppen arbeidet Fjellanger med å tilpasse denne gruppen til Dyno-systemet. I 1981 begynte han som økonomikonsulent i Sandefjord Kommune. I 1984 ble han ansatt som budsjettssjef, og siden 1992 har han vært kommunens kemner og økonomisjef. Fjellanger er dessuten med i kommunens ledergruppe, teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum.

Stein Kolrud, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

Stein Kolrud er cand.jur. fra Universitetet i Oslo (1980). I 1980 ble han ansatt i Gjensidige Nor Sparebank (Sparebanken Oslo Akershus) som kontraktsjurist. Fra 1985 har han innehatt forskjellige stillinger innen valuta, fonds, og næringslivssiden i banken. Fra 1994 var han banksjef og leder av Trade Finance til 1996, og for konsernets sentrale Cash Management til 1999. Fra 2000 til 2002 var han direktør i divisjon Foretningsutvikling i BBS. I 2002 ble Stein Kolrud ansatt som direktør og prosjektleder for omstillingsprosjekt til bank i A/L Telespar. Fra 2003 overtok Kolrud som daglig leder i Telespar, og som banksjef i Sparebanken Telespar (nå Forneubanken) fra etableringen i mai 2003.

Jan Wåge, finansforvalter, SINTEF

(A)

Jan Wåge er utdannet siviløkonom fra BI (1993) og jurist fra UiO (2011). Han har jobbet som derivat trader ved Oslo Børs i 1993 før han begynte som børsmegler for FIBA Securities i 1994. I perioden 1996 til 2003 har han jobbet i forskjellige meglerhus som aksjemegler, bla. i SMN Kapitalmarked og First Securities. Han har i tiden etterpå jobbet som controller ved NTNU i Trondheim før han begynte i sin nåværende stilling som finansforvalter i SINTEF i 2008 og i tillegg som advokatfullmektig f.o.m. høsten 2011.

Bengt P. Johansen, finanssjef, Østfold Energi AS

(A)

Bengt P. Johansen er utdannet bachelor i offentlig styring fra høyskolen i Oslo (2000), statsvitenskap grunnfag fra høyskolen i Østfold, samt renteanalytiker og porteføljeforvalter fra NFF/NHH. Johansen har vært utlånskonsulent og controller i Kommunalbanken. I 2004 startet han som senior controller, og senere forretningsutvikler i Nordea Markets Norge. Nå innehar han stillingen som finanssjef i Østfold Energi AS. Han har også flere styreverv innenfor kraftforsyning. I perioden 2011-2015 har han vært medlem av kontrollkomiteen i Kommunal Landspensjonskasse.

Varamedlemmer:

Georg Scheel, Høyesterettsadvokat

(A)

Georg Scheel er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1974). Under studietiden arbeidet han som vitenskapelig assistent ved Nordisk Institutt for Sjørett i Oslo og deretter som amanuensis samme sted fra 1973 til 1975. Han var advokat ved Regjeringsadvokaten fra 1975 til 1980. Han ble høyesterettsadvokat i 1977. I 1980 begynte Scheel som advokat i Nordisk Skipsrederforening. Han ble utnevnt til viseadministrerende direktør der i 1986 og til administrerende direktør i 2000. Scheel har bred erfaring med kontraktsrett og prosedyre både nasjonalt og internasjonalt, og særlig innenfor shipping og offshore.

Christopher W. Ihlen, daglig leder, Kevlar AS

(A)

Christopher W. Ihlen er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1997). Han har siden arbeidet med forvaltning, utleie og salg av næringsseiendom i NEAS og senere som partner i NAI Firstpartners Næringsmegling. Siden 2009 har Ihlen drevet sitt eget investeringsselskap innenfor næringsseiendom og kapitalforvaltning. Han er også engasjert som styremedlem i en rekke selskaper. Ihlen er bl.a. møtende varamedlem i Storm Real Estate ASA, styremedlem i Forenede Industrier Eiendom AS og Vika Eiendomsforvaltning AS, samt styreleder i Riga Retail AS.

Martin Grøndahl, adm. direktør, Gramo

(A)

Martin Grøndahl er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1980). Grøndahl startet sin karriere i det svenske Bilspedition konsernet og ble i 1984 ansatt som direktør i Scansped Shipping AS. Fra 1988 til 1996 var han direktør i Sea Land Norge og fra 1996 ble han ansatt som direktør i Wilh Wilhelmsen Agencies AS. Fra 2000 har han vært administrerende direktør i Gramo, en forening som forvalter rettigheter på vegne av utøvere og produsenter. Grøndahl sitter i styret i Norcode, en organisasjon som skal bistå i å styrke opphavsrett i sydøst Asia og Afrika.

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsforvaltning AS

Jon H. Aaserud er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1985). I tillegg har han videreutdanning fra American Graduate School of International Management i Phoenix, Arizona, med hovedvekt på International Securities Investments. Aaserud har tidligere erfaring som megler i Elcon Securities og som styreformann og megler i fondsmeglerforetaket Norske Kapitalmeglere AS. Aaserud har 24 års erfaring med finansielle instrumenter. Han har arbeidet i Fondsforvaltning AS siden 1992.

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

Indeksen er et mål på risikjustert avkastning. Den sier hvor mye avkastning porteføljene har gitt i forhold til risikoen. Jo høyere Sharpe-indeks, desto bedre. Vi beregner Sharpe-indeksen for våre fond basert på gjennomsnittlig månedlig avkastning på porteføljen minus gjennomsnittlig månedlig avkastning på risikofri rente⁽¹⁾, dividert på porteføljens standardavvik for gjeldende periode. Vår målsetting er å oppnå høyere Sharpe-indeks for våre fond enn den valgte referanseindeks. Sharpe-indeksen blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

⁽¹⁾ som risikofri rente er OBI's statsobligasjonsindeks med 3-måneders durasjon benyttet.

Standardavvik

Dette er et mål på risiko, d.v.s. usikkerhet om den fremtidige avkastningen. Med høy risiko vil usikkerheten være stor om hva den fremtidige avkastningen vil bli. Det er vanlig å anvende standardavvik for å måle risikoen på en investering. Standardavviket måler i hvilken grad faktisk avkastning avviker fra forventet avkastning for et gitt utvalg av data. Et lavt standardavvik betyr at sannsynligheten er høy for at fremtidig avkastning vil være lik den historiske gjennomsnittsavkastningen. Et høyt standardavvik betyr det motsatte. Statistisk kan en forvente at det er 95% sannsynlighet for at den fremtidige avkastningen vil havne innenfor pluss/minus 2 standardavvik i forhold til forventet avkastning i løpet av en 12 måneders periode (gitt at porteføljens avkastning er normalfordelt). Dersom forventet avkastning er 8% og standardavviket er 5%, kan man forvente med 95% sannsynlighet at porteføljens avkastning vil havne mellom minus 2% og pluss 18% i løpet av de neste 12 månedene. Det vil si at avkastningen vil falle utenfor dette intervallet en gang hvert 20 år. Standardavvik blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Indeksavvik (tracking error)

Dette måler i hvilken grad fondets avkastning forventes å avvike fra referanseindeksen de neste 12 månedene. Jo høyere indeksavviket er, desto større er sannsynligheten for at fondets avkastning vil avvike fra referanseindeksen. Indeksavviket blir målt som standardavviket til differansen mellom fondets avkastning og avkastningen til referanseindeksen. F.eks. dersom indeksavviket blir målt til 2%, er det 95% sannsynlighet for at fondets avkastning vil holde seg innenfor inter-

vallet pluss/minus 4% i forhold til referanseindeksen de neste 12 månedene. Indeksavviket blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Informasjonsindeks

Dette er et statistisk mål som indikerer i hvilken grad våre fond får betalt for de beslutningene vi tar ved å avvike fra fondets referanseindeks, og er derfor et mål på risikjustert avkastning. Informasjonsindeksen måles ved å dividere differanseavkastningen mellom fondet og referanseindeksen på indeksavviket. Jo høyere verdi informasjonsindeksen har, desto mer sannsynlig er det at relativ avkastning til referanseindeksen skyldes bevisste standpunkter fra fondets side. Jo høyere verdi informasjonsindeksen har, desto bedre. Informasjonsindeksen blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Referanseindeks

Vi benytter representative markedsindeks når vi evaluerer våre fond og kundenes avkastning og risiko i forhold til markedet som helhet. Målsettingen for våre fond er å oppnå en avkastning som er høyere enn de valgte referanseindeks. Referanseindeksene til hvert enkelt fond er nærmere beskrevet på egen side i våre måneds- og kvartalsrapporter.

Differanseavkastning

Beregningen er snittet av fondets avkastning minus snittet av referanseindeksens avkastning.

Varighet (Durasjon)

Durasjon måler prissensitiviteten til et rentebærende papir ved parallelle endringer i markedets avkastningskurve. Durasjon er også den nåverdiverde gjennomsnittlige tid til forfall for alle betalingene (kupong og hovedstol) knyttet til fastrentepapir. Durasjon kan dermed tolkes som en effektiv rentebindingstid.

Effektiv avkastning (Yield)

Et avkastningsmål på rentebærende plasseringer. Gir indikasjon om hvilken totalavkastning investoren kan oppnå på rentebærende plasseringer dersom plasseringen holdes til forfall og kupongutbetalinger reinvesteres til samme effektive avkastning. Tilsvarende investeringens internrente.

Fondsinformasjon

Fond	Plassering/Risiko	Forvaltnings-honorar i %	Tegnings-gebyr i %	Innløsnings-gebyr i %	Minimums-Tegning	Bankkto. i DnB NOR	Referanseindeks: (Målsone for fondets avkastning)
PLUSS Pengemarked	Korte norske rentebærende plasseringer	0,4%	0,0%	0,0%	NOK. 100.000	1609.04.39662	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 mnd.
PLUSS Likviditet	Korte norske rentebærende plasseringer	0,3%	0,0%	0,0%	NOK. 5 mill.	1609.04.39727	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 mnd.
PLUSS Likviditet II	Korte norske rentebærende plasseringer	0,15%	0,0%	0,0%	NOK. 50 mill.	1644.05.44286	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 mnd.
PLUSS Rente	Korte, mellomlange og lange norske rentebærende plasseringer	0,5%	0,0%	0,0%	NOK. 100.000	1609.04.39646	En kombinasjon av Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks på 1 år og 3 år, med hhv. 75%, og 25%. Dette gir tilnærmet fast durasjon på 1,5 år.
PLUSS Pensjon	Korte, mellomlange og lange norske rentebærende plasseringer	0,5%	0,0%	0,0%	NOK. 100.000	1609.04.39611	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 år
PLUSS Obligasjon	Korte, mellomlange og lange norske rentebærende plasseringer	0,25%	0,0%	0,0%	NOK. 10 mill.	1644.31.74552	En kombinasjon av Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks på 1 år og 3 år, med hhv. 75%, og 25%. Dette gir tilnærmet fast durasjon på 1,5 år. Benchmark er endret fra 2 år til 1,5 år fra 01.12.14
PLUSS Markedsverdi	Norske aksjer Middels risiko	0,9%	Inntil 0,5%	Inntil 0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39654	Oslo Børs Fondindeks. Indeksen er utbyttejustert. (endret fra Oslo Børs Totalindeks 31/8 2001)
PLUSS Indeks	Norske aksjer Middels risiko	0,7%	Inntil 0,5%	Inntil 0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39719	Oslo Børs OBX-indeks. Dette er en kapitalvektet indeks av de 25 mest likvide aksjeklasser på Oslo Børs. Indeksen er utbyttejustert.
PLUSS Aksje	Min. 80% norske aksjer Middels risiko	1,2%	Inntil 0,5%	Inntil 0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39603	Oslo Børs Fondindeks. Indeksen er utbyttejustert. (endret fra Oslo Børs Totalindeks 31/8 2001)
PLUSS Europa Aksje	Europeiske aksjer Middels risiko	1,2%	Inntil 1,0%	Inntil 1,0%	NOK.50.000	1609.04.39581	Morgan Stanley Capital International, MSCI Europa indeks Indeksen er justert for nettoutbytte.
PLUSS Utland Aksje	Internasjonale aksjer Middels risiko	1,2%	Inntil 1,0%	Inntil 1,0%	NOK.50.000	1609.04.39689	Morgan Stanley Capital International, MSCI World Indeks Indeksen er justert for nettoutbytte.
PLUSS Utland Etisk	Internasjonale aksjer Middels risiko	1,2%	Inntil 1,0%	Inntil 1,0%	NOK.50.000	7050.06.63357	Morgan Stanley Capital International, MSCI World Indeks Indeksen er justert for nettoutbytte. Fondet har etiske investeringskriterier.

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

TEL: 23 00 12 50 - FAX: 23 00 12 51

e-post: post@fondsforvaltning.no
www.fondsforvaltning.no