



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 2017

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. juni 2017</i>	<i>Side 2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side 7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side 8</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side 9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side 10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side 11</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side 12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side 13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side 14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side 15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side 16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side 17</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side 18</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side 19</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side 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 2017

Markoøkonomisk utvikling

Den økonomiske veksten internasjonalt er fortsatt moderat, men ulike nøkkeltall trekker i retning av et stadig tiltakende aktivitetsnivå som underbygger vekstbildet fremover. Investeringsstakten i industrilandene, som kommer fra lave nivåer, har omsider tatt seg opp og vil trolig stige ytterligere, hvilket blant annet gjenspeiles i høye(re) tillitsindikatorer og konjunkturbarometre. Arbeidsledigheten fortsetter dessuten å falle. I fremvoksende økonomier holder veksten seg oppe anført av Kina. Stimulerende tiltak rettet mot økte infrastrukturinvesteringer, samt god vekst i eksporten tilsier at den kinesiske økonomien vokser noe mer enn tidligere antatt. På motsatt side ønsker myndighetene å bremse låneveksten og sentralbanken har i den forbindelse hevet de kortsiktige rentene. For øvrig anslås veksten i Brasil og Russland å øke noe inneværende år.

De toneangivende sentralbankene virker mer samstemte om at den ekstraordinære pengepolitikken er forbigående og at rentenivåene har bunnet ut. I tillegg er det mye som taler for at de kvantitative lettelsene generelt er i ferd med og trappes ned, og i enkelte tilfeller delvis reverseres. Markedene priser dessuten inn økt sannsynlighet for at flere av sentralbankene vil følge etter USA og etterhvert heve sine respektive styringsrenter.

USA

USA	Endring siden				
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	31.12.2016	31.03.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,15	1,30	0,30	0,15
10-års Stat	2,45	2,39	2,30	-0,15	-0,09
30-års Stat	3,06	3,01	2,83	-0,23	-0,18
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,24	1,00	-0,45	-0,24

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Libor 15 rentepunkter til 1,30%, mens 10-års statsobligasjonsrente falt 9 rentepunkter fra 2,39% til 2,30%.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet som ventet styringsrenten med 0,25 basispunkter til 1,00-1,25% på rentemøtet i juni, samtidig som det ble signalisert ytterligere én heving inneværende år. I tillegg indikerte Fed at de gradvis ønsker å nedtrappe balansen (les: verdipapirkjøp gjennom de ulike kvantitative lettelsesprogrammene som ble initiert i kjølvannet av finanskrisen) ved at reinvesteringer av verdipapirer som går til forfall delvis opphører. I den forbindelse ble det kommunisert å trappe ned USD 10 mrd. månedlig innen utgangen av året, for deretter å oppjustere mot USD 50 mrd. Det ble ikke spesifisert ønsket nivå på balansen. Isolert vil nedtrap-

pingen underbygge høyere rentenivåer i tiden fremover og da spesielt på lengre løpetider.

Den mer kontraktive pengepolitikken sammenfaller med den økonomiske utviklingen. Riktignok var BNP-veksten svak gjennom første kvartal (0,2% kvartal/kvartal), men det ventes at veksten tar seg opp i de kommende kvartaler. Dette underbygges for øvrig av vedvarende høye tillitsindikatorer, aktivitetsnivå (ISM/PMI) og stramt arbeidsmarked (4,4% per utgangen av juni). Lønnsveksten holder seg imidlertid lav i forhold til nivået på arbeidsledigheten og har således en dempende effekt på inflasjonsforventningene. Markedet tror derfor i større grad at Fed først vil heve styringsrenten igjen mot sommeren 2018.

Den politiske usikkerheten i USA har på sin side tiltatt og Trump-administrasjonen møter stadig motstand i Kongressen, da også hos republikanerne. Markedet frykter således at gjennomslagskraften i større grad er redusert og at de annonserte tiltakene, herunder skattereform og omfattende infrastrukturinvesteringer, vil bli vanskeligere å få gjennomført. Dette har igjen trolig gitt seg utslag i et nedadgående press på mellomlange og lange renter, i kombinasjon med lavere inflasjonsforventninger. Vi tror imidlertid skattereformen, som ventes behandlet i løpet av høsten, i større grad vil få gjennomslag, da dette er mindre omstridt og bredt forankret blant republikanerne.

Vårt hovedscenario er at Fed hever styringsrenten ytterligere én gang inneværende år, samt én gang i løpet av første halvår 2018. Dette innebærer en 3-måneders Libor på rundt 1,50% ultimo 2017 og 1,75% medio 2018. 10-års statsobligasjonsrente ventes å vise en viss økning til henholdsvis 2,60% og 2,80% i samme periode.

Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	31.12.2016	31.03.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,33	0,47	0,26	0,14
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,66	0,80	0,27	0,14
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-2,06	-1,83	0,41	0,23
USD / Euro	0,95	0,94	0,88	-0,07	-0,06

Kilde: Thompson Reuters

Gjennom kvartalet holdt 3-måneders Euribor seg uendret på -0,33%. Den tyske 10-års statsobligasjonsrenten steg på sin side 14 punkter til 0,47%.

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt som ventet refi- og innskuddsrenten uendret på henholdsvis 0,0% og -0,4% gjennom kvartalet, samtidig som den viderefører de kvantitative lettelsene på EUR 60 mrd. per måned ut

året (eller lenger om nødvendig). Fremtoningen på rentemøtet i juni var for øvrig noe mer kontraktiv, da fremtidsguidingen ikke lenger eksplisitt tok høyde for lavere rentenivåer. Dagens ekstraordinært lave rentenivå ventes imidlertid å bli videreført i en lengre periode. Videre ble det ikke kommunisert noe nytt med tanke på en ytterligere nedtrapping av verdipapirkjøpsprogrammet, men signalene som ble gitt under ECB forum for sentralbankpolitikk senere i måneden, tolket markedet dithen at en ny nedtrapping nærmer seg. Markedet priser dessuten inn en sannsynlighetsovervekt for at ECB hever refi-renten i løpet av andre halvdel i 2018.

Europeisk økonomi tok seg bra opp gjennom høstparten i fjor og ulike makroøkonomiske nøkkeltall underbygger at veksten vil vedvare i tiden fremover. BNP i eurosonen steg med 0,5% (kvartal/kvartal) gjennom første kvartal anført av Tyskland, men veksten var bredt basert. Investeringsaktiviteten og sysselsettingen forsetter å øke, samtidig som prisveksten holder seg lav og lavere enn ventet. Dette har igjen underbygget ulike tillitsindikatorer og stimulert til økt konsum med dertil positive ringvirkninger. For øvrig har den politiske usikkerheten avtatt i kjølvannet av valgene i Frankrike og Storbritannia med tanke på proteksjonistiske tiltak, samtidig som italienske myndigheter har gjort grep for å forhindre en eskalerende bankkrise. Vekstanslagene for eurosonen har generelt blitt oppjustert gjennom kvartalet.

Vårt hovedscenarion er at 3-måneders Euribor holder seg uendret det neste året, men at 10-års statsobligasjonsrente vil stige til rundt 0,80% ultimo 2017 og 1,00% medio 2018.

Norge

Norge	Endring siden				
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	31.12.2016	31.03.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	0,97	0,83	-0,34	-0,14
6-mnd. NIBOR	1,29	1,07	0,96	-0,33	-0,11
2-års SWAP	1,26	1,15	1,10	-0,16	-0,05
5-års SWAP	1,53	1,47	1,49	-0,04	0,02
NST473 - 22/05/19	0,75	0,62	0,62	-0,13	0,00
NST474 - 25/05/21	1,09	0,95	0,95	-0,14	0,00
NST475 - 24/05/23	1,38	1,19	1,24	-0,14	0,05
NST476 - 14/03/24	1,49	1,30	1,35	-0,14	0,05
NST477 - 13/03/25	1,58	1,41	1,48	-0,10	0,07
NST478 - 16/02/26	1,65	1,53	1,57	-0,08	0,04
NST479 - 17/02/27	na.	1,64	1,65	na.	0,01
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,20	1,10	-0,27	-0,10
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,30	1,16	-0,33	-0,14
USD / NOK	8,64	8,59	8,35	-0,29	-0,24
EURO/NOK	9,09	9,15	9,53	0,44	0,38
Brent Blend (2M)	57,57	53,40	48,27	-9,30	-5,13

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet falt 3-måneders Nibor 14 rentepunkter fra 0,97% til 0,83%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 479) steg ett rentepunkt fra 1,64% til 1,65%. Nedgangen i de norske pengemarkeds-

rentene må sees i sammenheng med fallende dollarenter og påslaget mot styringsrenten er dermed mer normalisert.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,5% gjennom andre kvartal, men fremtoningen var noe mer positiv (les: marginalt kontraktiv) som følge av bedre utsikter til norsk økonomi, i kombinasjon med en svakere handelsvektet kronekurs. I den nye rentebanen som ble fremlagt i *Pengepolitisk Rapport* på rentemøtet i juni, har Norges Bank fjernet nedsiden og indikerer dermed at det ikke lenger er sannsynlig med rentekutt. En mer gradvis renteoppgang internasjonalt enn tidligere ventet, samt fallende råvarepriser og lavere inflasjonsforventninger, trekker imidlertid prognosen for styringsrenten ned. Dette gjenspeiles i rentebanen som indikerer at første renteheving er forskjøvet ytterligere frem i tid og ventes nå først i 2019.

Etter flere år med svak utvikling i norsk økonomi er det flere indikasjoner på at veksttaket, som for øvrig sammenfaller med tendensen internasjonalt, omsider har snudd. Det er tegn til bedring i arbeidsmarkedet med tiltakende sysselsetting og lavere ledighet (bruttoledigheten som rapportert fra NAV var 3,2% per utgangen av juni - ned fra 3,5% samme tid i fjor), samtidig som ulike indikatorer tilsier økt investeringsaktivitet fremover. Petroleumsinvesteringene som har falt med om lag 40% siden toppen i 2013, ventes å bunne ut i løpet av andre halvår, for deretter å øke i 2018. Motsatt ventes vekstbidraget fra boliginvesteringene å bli høyt også i år, for deretter å avta. I sum underbygger den generelle utviklingen at kapasitetsutnyttelsen er på vei opp.

Fastlands-BNP vokste med 0,6% gjennom første kvartal, hvilket var sterkere enn ventet. Bidraget fra tradisjonell eksport utmerket seg etter å ha tynget veksten gjennom fjoråret, samtidig som privat forbruk omsider fikk seg et betydningsfullt løft. For øvrig vedvarte den sterke veksten innenfor boliginvesteringene. Norges Bank oppjusterte vekstestimatet i *Pengepolitisk Rapport* for fastlands-BNP til 2,0% inneværende år, mens den fortsatt ser for seg 2,0% i 2018. Oppjusteringen skyldes hovedsakelig økt anslag på eksport, samt et redusert fall i petroleumsinvesteringene.

Boligmarkedet viste et tydelig taktskifte i andre kvartal, hvilket gjenspeiles av prisnedgangen i mai og juni på hhv. -1,1% og -1,6% (begge måneder ned 0,7% sesongjustert). Årsveksten per utgangen av juni er 6,3%. Mye tyder på at boliglånforskriften som trådte i kraft fra årsskiftet har fått sterkere effekt i løpet av de siste par månedene (les: finansieringsbevis har gjerne en gyldighet i 3 - 6 måneder), samtidig som utbudet av nye boliger har tiltatt. Videre er det nærliggende å tro at sentimentet har gått fra forventning om prisoppgang til prisnedgang med de ringvirkninger det medfører i form av lengre formidlingstid, økt tilbudsside og således et mer selektivt marked. Negative medieoppslag vil dessuten være selvforsterkende. Mye av nedgangen kan tilskrives Osloområdet og mye tyder på at bidraget herifra vil fortsette å tynge prisutviklingen nasjonalt i tiden fremover. Etter den kraftige prisoppgangen i fjor synes imidlertid ikke utviklingen dramatisk, og det er lite som tilsier at Norges Bank vil stimulere via rentenivået. Gjeldsnivået i husholdningene generelt holder dessuten igjen for en lavere styringsrente.

Kjerneinflasjonen (inflasjon justert for avgifter og energi) har på sin side holdt seg lav gjennom kvartalet, men tiltok noe mer enn ventet i juni (årsvekst på 1,6% mot ventet 1,4%) som følge av høyere priser på transport, matvarer og kommunikasjon. Importert inflasjon falt for øvrig relativt kraftig sammenliknet med tilsvarende periode i fjor på tross av kronesvekkelsen hittil i år (handelsvektet). Utviklingen i inflasjonen har imidlertid over en lengre periode i liten grad blitt vektlagt i Norges Bank sin rentesetting.

Vårt hovedscenarion er at Norges Bank holder styringsrenten uendret det neste året, hvilket innebærer en 3-måneders Nibor rundt 0,9% ultimo 2017 og medio 2018. 10-års statsobligasjonsrente (NST 479) ventes på sin side å vise en oppgang til omkring 1,90% og 2,10% i samme periode.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.16	30.06.17	Endring:	Ultimo 2017	Medio 2018
Norge	1,17	0,83	-0,34	0,90	0,90
Europa	-0,32	-0,33	-0,01	-0,30	-0,30
USA	1,00	1,30	0,30	1,50	1,75

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.16	30.06.17	Endring:	Ultimo 2017	Medio 2018
Norge (478)	1,65	1,57	-0,08	1,90*	2,10*
Europa**	0,21	0,47	0,26	0,80	1,00
USA	2,45	2,30	-0,15	2,60	2,80

* Gjeldene for NST 479 (1,65 per 30.06.17)

** Tyskland

Aksjemarkedene gjennom andre kvartal

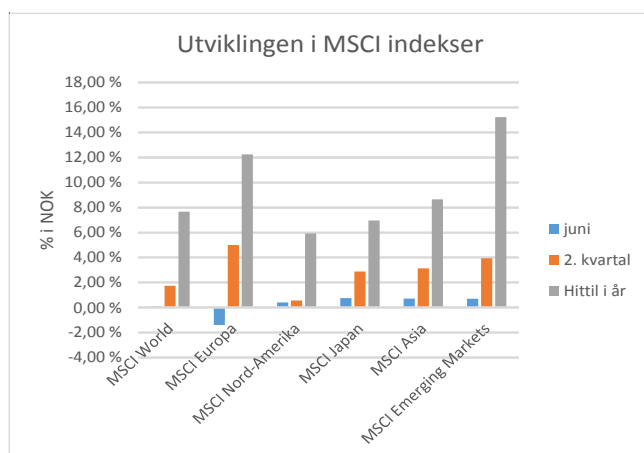
Det globale aksjemarkedet fortsatte den positive utviklingen gjennom andre kvartal anført av det amerikanske og japanske markedet. Teknologiselskaper hevdet seg sammen med finans- og helsesektoren. På motsatt side har energi og telekommunikasjon hatt en svak utvikling. Generelt har markedene blitt understøttet av svært sterke resultatfremleggelser for første kvartal med påfølgende estimatoppjusteringer, og da spesielt blant europeiske selskaper. I Europa har dessuten den politiske risikoen avtatt markant i kjølvannet av det franske valget, der den EU-vennlige Macron vant valget i mai etterfulgt av flertall i nasjonalforsamlingen i juni. Theresa May vant på sin side nyvalget i Storbritannia, men med langt mindre stemmer enn først antatt, hvilket kan indikere at britene i mindre grad støtter en hard "Brexit". Den fryktede høyrepopulistiske bølgen, herunder EU-motstand, virker i så måte å være avtakende. Utviklingen blant de toneangivende indeksene i Europa gjennom andre kvartal gjenspeiler imidlertid ikke at den politiske risikoen har avtatt, eller at fundamentale forhold stadig er i bedring. Vi tror derfor det relative avkastningspotensialet i så måte igjen bør favorisere denne regionen i tiden fremover.

USA og fremvoksende markeder har igjen blitt løftet av den etter hvert så tunge teknologisektoren, der sentimentet stadig drives av tiltro til høyere inntjeningsvekst. I tillegg gjorde amerikanske bank- og helseaksjer det relativt bra mot slutten av kvartalet. Banksektoren ble blant annet stimulert av økte forventninger om deregulering samtidig som de største bankene ble oppfattet som mer enn tilstrekkelig kapitalisert i siste stresstest. Dette underbygger høyere utbytter i kombinasjon med økte tilbakekjøp av egne aksjer.

Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 4,0% i USD, men som følge av en svakere USD ble oppgangen på 1,7% målt i norske kroner. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med henholdsvis 3,3% og 2,6%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen utmerket seg igjen med en oppgang på 3,9%. I Europa var utviklingen mer eller mindre flat der DAX-indeksen (Tyskland) steg 0,1%, CAC 40-indeksen (Frankrike) holdt seg uendret, mens FTSE 100-indeksen (England) falt på sin side 0,1%. I Japan steg Nikkei 225-indeksen 5,9% (alle tall i lokal valuta), hvilket må sees i sammenheng med den relative YEN-svekkelsen som gagnar majoriteten av de eksportutsatte selskapene. I tillegg har makrobildet i Japan vært oppløftende.

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden				
	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	31.12.2016	31.03.2017
Dow Jones - New York	19.763	20.663	21.350	8,0 %	3,3 %
NASDAQ - New York	5.383	5.912	6.140	14,1 %	3,9 %
S&P 500 - New York	2.239	2.363	2.423	8,2 %	2,6 %
Nikkei - Tokyo	19.114	18.909	20.033	4,8 %	5,9 %
DAX - Frankfurt	11.481	12.313	12.325	7,4 %	0,1 %
CAC 40 - Paris	4.862	5.123	5.121	5,3 %	0,0 %
FTSE - London	7.143	7.323	7.313	2,4 %	-0,1 %
OMX - Sverige	1.517	1.588	1.603	5,6 %	0,9 %
Oslo Børs Fondindeks	677	682	690	1,9 %	1,2 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	688	699	2,1 %	1,6 %
OBX Indeks	618	618	625	1,2 %	1,2 %
Finans	1.424	1.476	1.603	12,5 %	8,6 %
Industri	356	372	385	8,2 %	3,5 %
Energi	692	651	608	-12,2 %	-6,7 %
Materialer	558	605	587	5,2 %	-3,1 %
Forbruksvarer	729	771	744	2,1 %	-3,4 %
Konsumentvarer	1.973	1.686	1.922	-2,6 %	14,0 %
Helsevern	691	596	570	-17,5 %	-4,3 %
Informasjonsteknologi	219	236	247	12,9 %	4,7 %
Telekomm. & tjenester	1.032	1.143	1.143	10,7 %	0,0 %
SMB-indeks	641	621	617	-3,7 %	-0,6 %

Kilde: Thompson Reuters



Nøkkeltall:	31.12.16	31.06.17	Endring:
USD/NOK	8,64	8,35	-0,29
EUR/NOK	9,09	9,53	0,44
Oljepris (*)	57,6	48,3	-9,30

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

Kilde: Thompson Reuters

Oslo Børs hadde en positiv utvikling og hevdet seg således i forhold til øvrige europeiske børser på tross av et videre fall i oljeprisen gjennom andre kvartal. Benchmarkindeksen steg med 1,6%, mens Fondsindeksen og OBX-indeksen steg med 1,2%.

Konsumentvarer var den delindeksen som bidro mest til avkastningen på Oslo Børs med en oppgang på 14,0%. Sjømatelskapene og merkevareselskapet Orkla la alle bak seg et sterkt kvartal. Lakseaksjene, som opplevde en betydelig korreksjon gjennom første kvartal, reverserte store deler av fallet og steg i området 10-25%. Lakseprisene har holdt seg bedre enn ventet som følge av noe lavere slaktevolum, i kombinasjon med høyere etterspørsel der spesielt veksten i USA har overrasket positivt. I tillegg har resultatfremleggelsene på selskaps-

nivå generelt vært oppløftende for første kvartal, samtidig som svekkelsen av NOK relativt til EUR har underbygget sentimentet. Vi er fortsatt positive til sektoren og tror det sesongmessige prisleilet som ventes i tredje kvartal per kilo laks langt på vei er priset inn i dagens kurser. Dette bør uansett i stor grad oppveies av økte salgsvolum, samtidig som de ventede leveransene til Kina vil være støttende for norske oppdrettere. Orkla (13,7%) steg for øvrig på økte forventninger om nedsalg i aluminiumsselskapet Sapa (i skrivende stund solgt til Norsk Hydro som overtar hele Orkla sin andel med ventet oppgjør i 2H17), samt generell multippelekspansjon blant tilsvarende selskap internasjonalt. Ellers hevdet finans- og teknologisektoren seg med oppgang på henholdsvis 8,6% og 4,7%, anført av blant annet DNB (8,5%) og Atea (14,1%).

Motsatt var Energi (-6,7%) den sektoren som utviklet seg svakest på Oslo Børs, hvilket må sees i sammenheng med at oljeprisen falt i overkant av USD 5 pr. fat (-9,6%). Oljeprodusentene internasjonalt har således generelt lagt et svakt kvartal bak seg. På Oslo Børs tynget Statoil (-4,4%) med sin høye vekt sammen med AkerBP (-9,1%), mens selskaper innenfor service-segmentet, og da spesielt selskaper med relativt strukket balanse, har fått hard medfart. Oljeprisen har i stor grad blitt tynget av stadig økte produksjonsvolumer fra USA, samt en raskere enn ventet produksjonsvekst fra Libya og Nigeria som er unnlatt fra produksjonsavtalen mellom oljekartellet OPEC og flere non-OPEC land. Avtalen om produksjonsfrys, som opprinnelig gjaldt ut juni inneværende år, ble for øvrig forlenget frem til og med utgangen av første kvartal 2018. Tatt utviklingen i oljeprisen i betraktning tror imidlertid ikke markedet stimulansen vil være tilstrekkelig med tanke på nevneverdige fall i de globale oljelagrene. Riggaktiviteten i USA indikerer dessuten at de amerikanske skiferoljeprodusentene er mer tilbøyelige til lavere oljepris enn tidligere antatt. På motsatt side later kursutvikling og dyrere kreditt til at investorene ikke er overbevist om at så er tilfelle. Vi utelukker dessuten ikke ytterligere tiltak fra OPEC med Saudi Arabia i spissen, noe som for øvrig har blitt kommunisert i markedet. I tillegg tror vi sesongmessig etterspørsel gjennom andre halvdel av året underbygger en noe høyere oljepris i de kommende kvartaler.

Ellers på Oslo Børs hadde også Forbruksvarer (-3,4%) og Materialer (-3,1%) et svakt kvartal. Medieselskapet Schibsted (-6,6%) leverte blant annet en noe svakere resultatfremleggelse med lavere marginer innenfor "online classified" i kombinasjon med høyere investeringer tilknyttet "new ventures". Norsk Hydro og Yara falt på sin side som følge av et generelt svakere sentiment innenfor sykliske aksjer.

Fremover tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av blant annet lav alternativ avkastning og relativ høy utbytte-avkastning. Videre er det ytterligere indikasjoner på at aktiviteten fortsetter å tilta globalt, hvilket i kombinasjon med relativt store kontantbeholdninger på selskapsnivå underbygger økte investeringer, samt økt inntjeningsvekst i tiden fremover. På motsatt side vil finansmarkedene være sårbare for eventuelle nye tilbakeslag i de toneangivende økonomiene, en opptrappet geopolitisk uro, samt politisk usikkerhet i flere av de toneangivende økonomiene.

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%

Dette materialet er utarbeidet av Fondsforvaltning AS til andelseiernes personlige orientering. Materialet er utarbeidet på grunnlag av offentlig tilgjengelig materiale, samt forvalternes vurderinger. Kildene anses for å være pålitelige, men Fondsforvaltning 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 Fondsforvaltning 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.

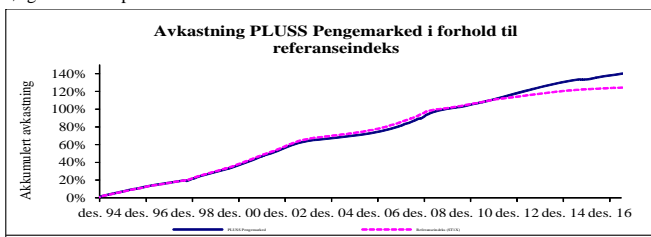
PLUSS Pengemarked Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	58	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.006,59	Rentefølsomhet	0,07 år
Antall andelseiere	38	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,63 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 %	0,8 %	1,7 %	3,0 %
p.a. avkastning	1,5 %	1,7 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,3 %	0,5 %	1,2 %
p.a. avkastning	0,6 %	0,6 %		

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 Pengemarked pr. 30. juni 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	1.000.000	1.010.900	10.900	1,75 %
1073087 DNB Bank	1.000.000	1.000.630	1.003.500	2.870	1,73 %
1066360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.016.400	2.008.800	-7.600	3,47 %
1074434 Klæbu Sparebank	1.000.000	1.001.840	1.001.600	-240	1,73 %
1066315 Lillesands Sparebank	1.000.000	1.009.780	1.004.700	-5.080	1,74 %
1077546 Ofoten Sparebank	1.000.000	1.004.000	1.005.700	1.700	1,74 %
1067213 Ørskog Sparebank	1.000.000	1.006.990	1.004.800	-2.190	1,74 %
1077847 Skagerrak Sparebank	2.000.000	1.997.600	2.013.200	15.600	3,48 %
1071643 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	995.900	1.002.000	6.100	1,73 %
1072259 Sparebank 1 Østlandet	1.000.000	996.000	1.003.400	7.400	1,73 %
1066525 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2.000.000	2.016.000	2.008.800	-7.200	3,47 %
1078196 Sparebank 1 SMN	1.000.000	1.000.400	1.003.800	3.400	1,73 %
1071604 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	1.000.000	993.600	1.001.500	7.900	1,73 %
1076743/1078 Sparebanken Møre	3.000.000	3.006.600	3.018.200	11.600	5,22 %
1066308 Sparebanken Vest	2.000.000	2.017.240	2.008.400	-8.840	3,47 %
1076366 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	999.700	1.011.000	11.300	1,75 %
1075636 Trøgstad Sparebank	1.000.000	1.021.100	1.020.800	-300	1,76 %
Sum plassert portefølje	23.000.000	23.083.780	23.131.100	47.320	39,97 %
Likviditet			34.464.509		59,55 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			34.309.562		59,28 %
DNB depotbank			154.947		0,27 %
Påløpte renter			295.889		0,51 %
Uoppgjorte poster			-18.532		-0,03 %
Sum			57.872.966		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.

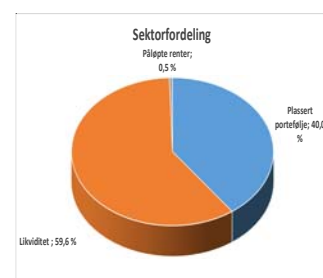
Fondet har et begrenset indeksavvik. Som man kan se utfra indeksavviket, vil fondet med 95 % sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus 0,5% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	3,4 %	1,5 %
2013	2,9 %	1,6 %
2014	2,6 %	1,3 %
2015	1,2 %	0,9 %
2016	1,9 %	0,5 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,13 %	0,04 %
Siste 24 mnd.	0,29 %	0,08 %
Siste 36 mnd.	0,25 %	0,10 %
Siste 48 mnd.	0,26 %	0,13 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	2,46	0,00
Siste 24 mnd.	0,88	0,00
Siste 36 mnd.	1,05	0,00
Siste 48 mnd.	1,12	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,02 %
Indeksavvik (p.a.)	0,24 %



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 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. 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

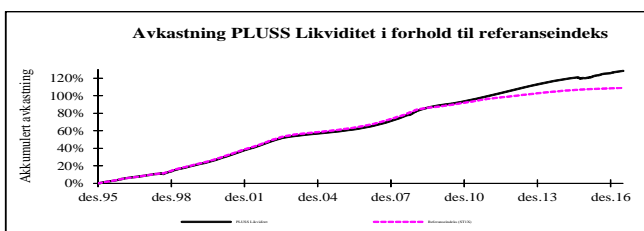
Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.895	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.004,47	Rentefølsomhet	0,09 år
Antall andelseiere	67	Vektet gjennomsnittlig løpetid	1,48 år
Minsteinnskudd (i NOK)	5 mill.	Etablert	Des. 95
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verd utvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Likviditet	0,1 %	1,1 %	2,2 %	3,5 %
p.a. avkastning	1,8 %	2,2 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,3 %	0,5 %	1,2 %
p.a. avkastning	0,6 %	0,6 %		

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 Likviditet pr. 30. juni 17

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076272/1076762 Aasen Sparebank	21.000.000	21.206.400	21.333.700	127.300	1,13 %
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	999.000	1.010.900	11.900	0,05 %
1070367 Askim og Spydeberg Sparebank	10.000.000	10.093.000	10.079.000	49.000	0,53 %
1072086 Aurskog Sparebank	5.000.000	4.947.660	5.004.500	56.840	0,26 %
1078961 Berg Sparebank	10.000.000	9.995.200	10.008.000	12.800	0,53 %
1071953/1077423/1 Bien Sparebank	27.000.000	26.934.000	27.118.000	184.000	1,43 %
1071256 Blaker Sparebank	1.000.000	978.000	1.003.400	25.400	0,05 %
1071599 BN Bank	6.000.000	5.948.640	6.017.400	68.760	0,32 %
1069914/1077863 Bud, Friæna og Hustad Sparebank	10.000.000	10.137.760	10.109.400	-28.360	0,53 %
1070387/1073087 DNB Bank	34.000.000	34.087.100	34.169.900	77.900	1,80 %
1068669/1075709 Drangedal og Tordal Sparebank	13.000.000	13.049.600	13.125.200	75.600	0,69 %
1079084 Eidsberg Sparebank	10.000.000	9.998.000	10.006.000	8.000	0,53 %
1079845 Etne Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	0,26 %
1078586 Evje og Hornnes Sparebank	5.000.000	5.005.100	5.026.500	21.400	0,27 %
1076278/1077885/1 Fana Sparebank	75.000.000	75.475.350	75.724.500	249.150	4,00 %
1076675 Fornebu Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.050.500	50.500	0,27 %
1074121 Gjensidige Bank	13.000.000	12.993.500	13.068.900	75.400	0,69 %
1077711/1079023 Gjerstad Sparebank	7.000.000	7.005.100	7.015.900	10.800	0,37 %
1079048 Grong Sparebank	10.000.000	9.994.000	10.001.000	7.000	0,53 %
1078954 Haldalen Sparebank	5.000.000	5.002.900	5.031.000	28.100	0,27 %
1077468 Harstad Sparebank	5.000.000	4.998.500	5.027.500	29.000	0,27 %
1076065 Hegra Sparebank	10.000.000	10.107.800	10.185.000	77.200	0,54 %
1067017/1074492 Helgeland Sparebank	11.500.000	11.490.850	11.599.050	108.200	0,61 %
1076631 Hjertdal og Granhusnag Sparebank	5.000.000	4.997.000	5.042.400	45.400	0,27 %
1076926/1076952 Hjelmenland Sparebank	20.000.000	19.996.300	20.299.000	302.700	1,07 %
1071296/1076640 Høyfoss Sparebank	27.000.000	27.191.120	27.222.500	31.380	1,44 %
1069277/1071360/1 Jæren Sparebank	30.000.000	30.243.000	30.245.000	2.000	1,60 %
1072466 Kjebu Sparebank	13.000.000	12.978.000	13.048.100	70.100	0,69 %
1074021 KLP Banken	5.000.000	4.991.640	5.011.000	19.360	0,26 %
1069511 Landkredit Bank	19.000.000	18.869.220	19.153.900	284.680	1,01 %
1073039 Lånkebanken Brunlanes Sparebank	5.000.000	5.007.000	5.015.500	8.500	0,26 %
1069693/1078753 Lillestrøm Sparebank	35.000.000	34.967.600	35.102.500	134.900	1,85 %
1078590/1079164 Luster Sparebank	10.000.000	9.999.100	10.028.500	29.400	0,53 %
1077933 Marker Sparebank	5.000.000	5.021.500	5.042.000	20.500	0,27 %
1075676 Meldal Sparebank	5.000.000	5.070.550	5.073.000	2.450	0,27 %
1073295 OBOS-Banken	10.000.000	10.016.000	10.016.000	-	0,53 %
1075816 Opdals Sparebank	11.000.000	11.147.420	11.178.200	30.780	0,59 %
10701054 Orland Sparebank	7.000.000	6.961.500	7.018.600	57.100	0,32 %
1073469/1074462/1 Rørosbanken Røros Sparebank	21.000.000	20.939.400	21.098.900	159.500	1,11 %
1069292/1072929 Sandness Sparebank	37.000.000	37.361.050	37.187.900	-173.150	1,96 %
1073188/1077847 Skagerak Sparebank	42.000.000	41.980.380	42.179.200	198.820	2,23 %
1072980 Skudenæs & Aakra Sparebank	10.000.000	9.928.700	10.025.000	96.300	0,53 %
1077884 Soknedal Sparebank	5.000.000	5.038.400	5.057.000	18.600	0,27 %
1071735/1073111 Sparebank 1 BV	23.000.000	22.830.850	23.048.700	217.850	1,22 %
1073196 Sparebank 1 Badstuberødalen	10.000.000	9.892.240	9.918.600	26.360	0,26 %
1069404/1072521/1 Sparebank 1 Lom og Skjåk	17.000.000	17.058.660	17.064.900	6.240	0,90 %
1070374/1074084/1 Sparebank 1 Nord-Norge	35.000.000	34.930.800	35.182.800	252.000	1,86 %
1073348 Sparebank 1 Nordvest	35.000.000	34.871.500	35.080.500	209.000	1,85 %
1073578/1075509 Sparebank 1 Østfold Akershus	15.000.000	15.282.500	15.307.500	25.000	0,81 %
1072259/1073113/1 Sparebank 1 Østlandet	45.000.000	44.971.880	45.111.700	139.820	2,38 %
1076394 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	8.000.000	8.105.440	8.111.200	5.760	0,43 %
1074630 Sparebank 1 SMN	10.000.000	10.185.000	10.179.000	-6.000	0,54 %
1069932/1070096/1 Sparebank 1 SR-Bank	29.000.000	28.964.800	29.196.100	231.300	1,54 %
1071305/1075642 Sparebank 1 Telemark	21.000.000	20.952.840	21.207.200	254.360	1,12 %
1077490 Sparebanken DIN	10.000.000	9.996.500	10.093.000	96.500	0,53 %
1075845 Sparebanken Henne	5.000.000	5.067.500	5.106.000	38.500	0,27 %
1076743/1078835 Sparebanken Møre	20.000.000	20.006.000	20.075.500	69.500	1,06 %
1076568 Sparebanken Narvik	10.000.000	10.109.000	10.115.000	6.000	0,57 %
1076718 Sparebanken Øst	10.000.000	10.000.000	10.088.000	88.000	0,53 %
1072950/1073112 Sparebanken Sør	25.000.000	24.971.500	25.059.500	88.000	1,32 %
1070847/1074475/1 Sparebanken Vest	47.000.000	47.098.840	47.268.300	169.460	2,49 %
1072107/1076739 Stadbygd Sparebank	28.500.000	28.487.400	28.700.350	212.950	1,51 %
1076076/1076833/1 Surnadal Sparebank	40.000.000	40.064.360	40.377.000	312.640	2,13 %
1068415/1072144 Tinn Sparebank	14.000.000	13.994.250	14.037.800	43.550	0,74 %
1074303 Tolga-Øks Sparebank	7.000.000	7.012.530	7.011.200	-1.330	0,37 %
1073785 Tofteens Sparebank	25.000.000	25.038.500	25.100.000	61.500	1,32 %
1069464/1075636 Trøgstad Sparebank	21.000.000	21.018.500	21.383.200	364.700	1,13 %
1076957 Tynes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.074.000	74.000	0,27 %
1079052 Voss Veksel- og Landmandsbank	5.000.000	4.997.500	5.005.000	7.500	0,26 %
1076678 Ørland Sparebank	15.000.000	15.008.500	15.136.500	128.000	0,80 %
1078156/1078707 Afjord Sparebank	10.000.000	9.998.000	10.057.500	59.500	0,53 %
Sum plassert portefølje	1.163.000.000	1.165.004.730	1.170.948.400	5.943.670	61,79 %
Likviditet			717.499.862		37,86 %
Likviditet splasseringer i norske sparebanker			704.105.653		37,16 %
DNB depotbank			13.394.208		0,71 %
Pålypte renter			6.923.303		0,37 %
Uoppgjorte poster			-466.637		-0,02 %
Sum			1.894.904.928		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 månedene.

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

Verd utvikling	Fond	Ref. indeks
2012	3,5 %	1,5 %
2013	3,0 %	1,6 %
2014	2,7 %	1,3 %
2015	0,8 %	0,9 %
2016	2,6 %	0,5 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,30 %	0,04 %
Siste 24 mnd.	0,68 %	0,08 %
Siste 36 mnd.	0,55 %	0,10 %
Siste 48 mnd.	0,50 %	0,13 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	1,59	0,00
Siste 24 mnd.	0,48	0,00
Siste 36 mnd.	0,57	0,00
Siste 48 mnd.	0,68	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,18 %
Indeksavvik (p.a.)	0,50 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II

Pengemarkedsfondet *PLUSSE Likviditet II* er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer store beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 50 millioner som minimumsinnskudd.

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. Fondene plasserer ikke i industri lån 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.

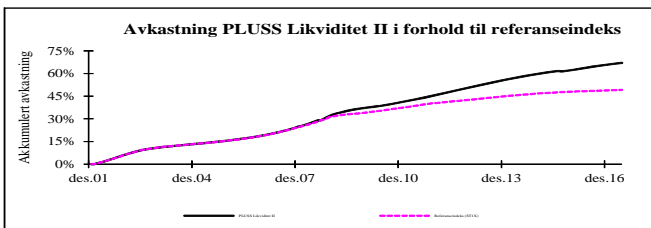
PLUSSE Likviditet II Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	4.550	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1.013,16	Rentefølsomhet	0,07 år
Antall andelseiere	64	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,73 år
Minsteinnskudd (i NOK)	50 mill.	Etablert	Feb. 02
Årlig forvaltningshonorar	0,15 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSSE Likviditet II	0,1 %	0,9 %	1,9 %	3,6 %
p.a. avkastning	1,7 %	1,9 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,3 %	0,5 %	1,2 %
p.a. avkastning	0,6 %	0,6 %		

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.



Portefølleoversikt for PLUSSE Likviditet II pr. 30. juni 2017						
Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføllen	
1071638/1076272	Aasen Sparebank	22.000.000	22.056.650	22.187.400	130.750	0,49 %
1075673/1076327/1	Arendal og Omegns Sparekasse	33.000.000	33.097.140	33.212.700	115.560	0,73 %
1072086	Aurskog Sparebank	5.000.000	4.989.500	5.004.500	15.000	0,11 %
1072904/1077381/1	Berg Sparebank	15.000.000	14.988.250	15.030.500	42.250	0,33 %
1068361/1071953	Bien Sparebank	20.000.000	20.104.950	20.110.000	5.550	0,44 %
1067101/10671129/1	BN Bank	26.000.000	26.152.150	26.150.800	-1.350	0,57 %
1068033	Bud, Fræna og Hustad Sparebank	5.000.000	5.033.850	5.030.500	-3.350	0,11 %
1073087	DNB Bank	43.000.000	43.027.090	43.150.500	123.410	0,95 %
1074649/1075709	Drangedal og Tøndal Sparebank	15.000.000	15.043.400	15.084.000	40.600	0,33 %
1071609	Eidsberg Sparebank	5.000.000	5.004.650	5.002.500	-2.150	0,11 %
1067312	Etne Sparebank	3.000.000	3.020.550	3.018.900	-1.650	0,07 %
1073066	Evje og Hornnes Sparebank	5.000.000	5.002.750	5.004.500	1.750	0,11 %
1073385/1076278	Fana Sparebank	39.000.000	39.271.550	39.260.700	-10.850	0,86 %
1072274/1073241	Flekkefjord Sparebank	20.000.000	19.999.600	20.011.000	11.400	0,44 %
1074427	Fornebu Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.014.500	14.500	0,11 %
1074121	Gjensidige Bank	24.000.000	24.050.400	24.127.200	76.800	0,53 %
1077711/1079023	Gjerstad Sparebank	10.000.000	10.012.750	10.022.500	9.750	0,22 %
1072789/1073456	Grong Sparebank	30.000.000	30.040.910	30.044.000	3.090	0,66 %
1078954	Haldalen Sparebank	5.000.000	5.002.900	5.031.000	28.100	0,11 %
1072217/1076001/1	Harstad Sparebank	40.000.000	40.229.000	40.372.000	143.000	0,89 %
1071275	Haugesund Sparebank	20.000.000	20.058.000	20.052.000	-6.000	0,44 %
1076065	Hegra Sparebank	10.000.000	10.179.000	10.185.000	6.000	0,22 %
1.06702E+13	Helgeland Sparebank	71.000.000	71.553.180	71.513.000	-40.180	0,77 %
1072238/1073151/1	Hjartdal og Gransherad Sparebank	17.000.000	17.011.160	17.054.000	42.840	0,37 %
1067402/1076926	Hjelmeland Sparebank	25.000.000	25.273.300	25.281.500	8.200	0,56 %
1070321/1071634	Holand og Setskog Sparebank	10.500.000	10.529.420	10.537.600	8.180	0,23 %
1067211	Hønefoss Sparebank	4.000.000	4.025.450	4.020.800	-4.650	0,09 %
1066360/1067372/1	Jæren Sparebank	78.000.000	78.440.060	78.529.600	89.540	1,73 %
1072466/1074434/1	Klaebu Sparebank	24.000.000	23.991.860	24.063.900	72.040	0,53 %
1072104	KLP Banken	6.000.000	5.977.200	6.010.200	33.000	0,13 %
1073039/1073357	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	27.000.000	27.013.500	27.063.900	50.400	0,59 %
1066515/1072108/	Lillesands Sparebank	14.000.000	14.099.080	14.049.400	-49.680	0,31 %
1077430	Lillestrøm Sparebank	15.000.000	15.057.000	15.093.000	36.000	0,33 %
1073637	Meldal Sparebank	10.000.000	10.012.100	10.014.000	1.900	0,22 %
1073340	Melhus Sparebank	5.000.000	5.003.250	5.004.000	750	0,11 %
1073315/1076700	Moham Sparebank	20.000.000	20.002.750	20.126.800	123.750	0,44 %
1068670	Neset Sparebank	7.000.000	7.040.320	7.011.200	-29.120	0,15 %
1073023/1074055	OBOS-Banken	16.000.000	16.028.000	16.036.200	8.200	0,35 %
1070899/1072856	Odal Sparebank	18.000.000	17.885.540	18.082.600	197.060	0,40 %
1075813/1077546	Ofoten Sparebank	14.000.000	14.067.250	14.058.900	-8.950	0,31 %
1073265/1076830	Opdals Sparebank	36.000.000	36.210.580	36.236.000	25.420	0,80 %
1067170/1071054	Orkdal Sparebank	22.000.000	22.101.960	22.076.800	-25.160	0,49 %
1071038	Rørosbanken Røros Sparebank	10.000.000	10.028.200	10.022.000	-6.200	0,22 %
1072929	Sandnes Sparebank	16.000.000	15.940.400	16.011.000	70.800	0,35 %
1066041/1072446/1	Selbu Sparebank	55.000.000	55.099.400	55.393.000	293.600	1,22 %
1077005/1077847	Skagerrak Sparebank	50.000.000	49.948.500	50.264.000	315.500	1,10 %
1067625/1068265/1	Skudenes & Aakra Sparebank	58.000.000	58.201.460	58.195.000	-6.460	1,28 %
1068019/1073111/1	Sparebank 1 BV	57.000.000	57.151.240	57.150.900	-340	1,26 %
1067623/1075677	Sparebank 1 Cadbrandsdal	38.000.000	38.489.800	38.561.200	71.400	0,85 %
1073471	Sparebank 1 Lom og Skjåk	20.000.000	20.032.150	20.026.000	-6.150	0,44 %
1071643/1074084/	Sparebank 1 Nord-Norge	25.000.000	24.976.000	25.061.000	85.000	0,55 %
1067371/1070977/1	Sparebank 1 Nordvest	87.000.000	87.118.430	87.257.600	139.170	1,92 %
1067931	Sparebank 1 Ringsaker Hadeland	3.000.000	3.016.980	3.015.000	-1.980	0,07 %
1073578	Sparebank 1 Østfold Akershus	10.000.000	10.017.900	10.021.000	3.100	0,22 %
1067972/1072259/1	Sparebank 1 Østlandet	91.000.000	91.187.950	91.465.700	277.750	2,01 %
1073019/1078196	Sparebank 1 SMN	74.000.000	74.051.450	74.254.200	202.750	1,63 %
1078570	Sparebank 1 SK-Bank	45.000.000	45.060.800	45.103.500	42.700	0,99 %
1071604	Sparebank 1 Spare Sunnmøre	21.000.000	20.865.600	21.031.500	165.900	0,46 %
1067926/1071305/1	Sparebank 1 T elemark	44.000.000	44.063.750	44.157.700	93.950	0,97 %
1074479	Sparebanken DIN	5.000.000	5.030.700	5.040.000	9.300	0,11 %
1078807	Sparebanken Heme	5.000.000	4.998.500	5.009.000	10.500	0,11 %
1076743/1078835	Sparebanken Møre	42.000.000	42.031.800	42.148.800	117.000	0,93 %
1067955	Sparebanken Narvik	18.000.000	18.120.600	18.108.000	-12.600	0,40 %
1071316/1074124	Sparebanken Øst	45.000.000	45.057.850	45.125.500	67.650	0,99 %
1066972/1076495/1/1	Sparebanken Vest	106.000.000	106.295.360	106.307.500	12.140	2,34 %
1068217	Sparekingsbanken	10.000.000	10.058.600	10.056.000	-2.600	0,22 %
1072107/1076031/1	Stadbygd Sparebank	33.500.000	33.609.440	33.802.950	193.510	0,74 %
1066275/1072938	Storebrand Bank	19.000.000	19.206.480	19.091.800	-114.680	0,42 %
1071068	Strømmen Sparebank	5.000.000	5.014.500	5.013.500	-1.000	0,11 %
1072036/1073057	Sunnidal Sparebank	30.000.000	30.019.050	30.022.500	3.450	0,66 %
1073235	Sunnidal Sparebank	24.000.000	23.990.800	24.086.400	95.600	0,53 %
1068415	Tinn Sparebank	7.000.000	7.000.750	7.046.200	45.450	0,66 %
1074303	Tolga-Øs Sparebank	7.000.000	7.012.530	7.011.200	-1.330	0,15 %
1066220/1073785	Totens Sparebank	12.500.000	12.553.795	12.553.000	-795	0,28 %
1070134/1075244	Trøgstad Sparebank	7.000.000	7.002.980	7.024.400	21.420	0,16 %
1075884	Tynes Sparebank	4.000.000	4.036.200	4.028.800	-7.400	0,09 %
1071990/1073491/1	Ørland Sparebank	27.000.000	27.014.040	27.108.200	94.160	0,60 %
1067212	Ørskog Sparebank	5.000.000	5.034.950	5.024.000	-10.950	0,11 %
1073428/1076629	Afjord Sparebank	16.000.000	16.007.070	16.098.600	91.530	0,35 %
Sum plassert portefølle Likviditet	1.971.500.000	1.977.174.005	1.980.730.550	3.556.545	43,53 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			2.545.722.223		55,95 %	
DNB depotbank			3.081.170		0,07 %	
Pålepte renter			21.138.948		0,46 %	
Uoppgjorte poster			-538.742		-0,01 %	
Sum			4.550.134.150		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 0,5% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref.	indeks
2012	3,7 %	1,5 %	
2013	3,1 %	1,6 %	
2014	2,8 %	1,3 %	
2015	1,5 %	0,9 %	
2016	2,2 %	0,5 %	

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,13 %	0,04 %
Siste 24 mnd.	0,29 %	0,08 %
Siste 36 mnd.	0,26 %	0,10 %
Siste 48 mnd.	0,26 %	0,13 %

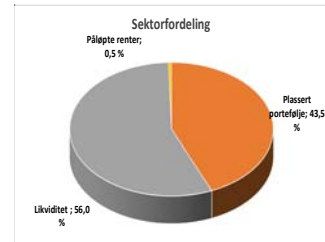
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	2,84	0,00
Siste 24 mnd.	1,12	0,00
Siste 36 mnd.	1,32	0,00
Siste 48 mnd.	1,40	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 1,28 %

Indeksavvik (p.a.) 0,24 %



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 tilfredsstiller 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 egner 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

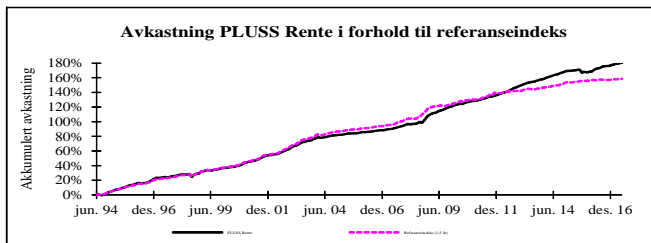
Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	95	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.062,42	Rentefølsomhet	0,28 år
Antall andelseiere	34	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,20 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	0,2 %	1,4 %	2,7 %	3,7 %
p.a. avkastning	1,9 %	2,8 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,5 %	0,4 %	1,7 %
p.a. avkastning	N/A	1,0 %		

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 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	3.000.000	3.000.270	3.009.000	8.730	3,17 %
1078110 Bien Sparebank	1.000.000	1.010.250	1.016.100	5.850	1,07 %
1077863 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	1.000.000	1.013.440	1.014.900	1.460	1,07 %
1073087 DNB Bank	7.000.000	6.992.290	7.024.500	32.210	7,41 %
1079845 Etne Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	1,06 %
1074121 Gjensidige Bank	1.000.000	999.500	1.005.300	5.800	1,06 %
1076926 Hjelmeland Sparebank	2.000.000	2.013.800	2.029.400	15.600	2,14 %
1076640 Hønefoss Sparebank	1.000.000	1.012.700	1.022.500	9.800	1,08 %
1071360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.015.600	15.600	2,13 %
1072466 Klæbu Sparebank	500.000	500.255	501.850	1.595	0,53 %
1077378 Landkredit Bank	2.000.000	2.003.340	2.016.000	12.660	2,13 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.006.200	6.200	2,12 %
1078590 Luster Sparebank	3.000.000	3.000.510	3.012.000	11.490	3,18 %
1076465 Melhus Sparebank	1.000.000	1.010.300	1.014.300	4.000	1,07 %
1071404/107 Sandnes Sparebank	2.000.000	2.000.880	2.023.670	22.790	2,14 %
1072980 Skudenes & Aakra Sparebank	2.000.000	1.985.740	2.005.000	19.260	2,12 %
1073111/107 Sparebank 1 BV	6.000.000	6.022.210	6.052.300	30.090	6,39 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	2.000.000	2.000.000	2.039.800	39.800	2,15 %
1079046 Sparebank 1 Lom og Skjåk	1.000.000	1.001.550	1.001.300	-250	1,06 %
1071643/107 Sparebank 1 Nord-Norge	2.000.000	1.988.200	2.013.300	25.100	2,12 %
1074026/107 Sparebank 1 Nordvest	3.000.000	3.006.100	3.037.400	31.300	3,20 %
1072411/107 Sparebank 1 Østfold Akershus	2.000.000	2.003.720	2.032.400	28.680	2,14 %
1073042/107 Sparebank 1 Østlandet	3.000.000	3.011.280	3.015.900	4.620	3,18 %
1076394 Sparebank 1 Ringrike Hadeland	2.000.000	2.026.360	2.027.800	1.440	2,14 %
1058828/107 Sparebank 1 SMN	6.000.000	6.133.800	6.193.700	59.900	6,53 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	2.000.000	1.984.360	2.045.400	61.040	2,16 %
1076800 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.026.032	2.032.600	6.568	2,14 %
1071305/107 Sparebank 1 Telemark	8.000.000	7.984.980	8.086.300	101.320	8,53 %
1078225 Sparebanken Sør	3.000.000	3.004.260	3.018.900	14.640	3,19 %
1077143 Sparebanken Vest	4.000.000	4.016.920	4.031.600	14.680	4,25 %
1074124 Sparebanken Øst	4.000.000	3.993.860	4.018.000	24.140	4,24 %
1072107/107 Stadsbygd Sparebank	2.000.000	2.001.000	2.017.400	16.400	2,13 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	1.002.700	26.700	1,06 %
1077401 Totens Sparebank	3.000.000	3.016.140	3.032.100	15.960	3,20 %
1075636 Trøgstad Sparebank	2.000.000	2.007.000	2.041.600	34.600	2,15 %
1071288 Ørskog Sparebank	2.000.000	2.010.000	2.007.400	-2.600	2,12 %
1071203/107 Afjord Sparebank	2.000.000	1.997.740	2.008.300	10.560	2,12 %
Sum plassert portefølje	93.500.000	93.754.787	94.472.520	717.733	99,67 %
Likviditet			139.448		0,15 %
Påløpte renter			210.406		0,22 %
Uoppgjorte poster			-38.279		-0,04 %
Sum			94.784.094		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.

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. 2,2% 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
2012	5,4 %	1,5 %
2013	3,6 %	1,5 %
2014	4,2 %	2,7 %
2015	-0,4 %	1,1 %
2016	3,5 %	0,5 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	0,59 %	0,31 %
Siste 24 mnd.	1,34 %	0,46 %	
Siste 36 mnd.	1,13 %	0,60 %	
Siste 48 mnd.	1,02 %	0,59 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	1,05	-0,13
Siste 24 mnd.	0,27	0,14	
Siste 36 mnd.	0,34	0,21	
Siste 48 mnd.	0,44	0,22	

Differanseavkastning (p.a.)	1,12 %
Indeksavvik (p.a.)	1,10 %



Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon

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

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

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets 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. Fondet plasserer ikke i industri lån 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.

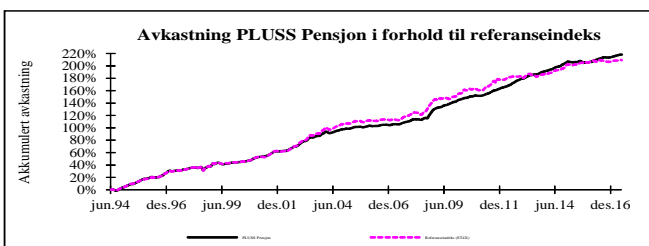
PLUS Pensjon Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	27	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	9711,01	Rentefølsomhet	2,07 år
Antall andelseiere	10	Vektet gjennomsnittlig løpetid	2,75 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.
PLUS Pensjon	0,0 %	1,4 %	2,1 %	4,0 %
p.a. avkastning	0,5 %	2,9 %		
Referanseindeks	-0,2 %	0,8 %	0,1 %	2,5 %
p.a. avkastning	N/A	1,6 %		

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 Pensjon pr. 30. juni 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen	
1076658	Bien Sparebank	1.000.000	1.023.200	1.022.100	-1.100	3,82 %
1071460	BN Bank	1.000.000	1.027.500	1.030.730	3.230	3,85 %
1059283	DNB Bank	1.000.000	1.114.940	1.110.770	-4.170	4,15 %
1067161	Fana Sparebank	500.000	520.500	507.305	-13.195	1,89 %
1069738	Helgeland Sparebank	1.000.000	1.048.000	1.035.900	-12.100	3,87 %
1072466	Klæbu Sparebank	500.000	500.000	501.850	1.850	1,87 %
1073052	Oslo Kommune	1.000.000	992.000	987.320	-4.680	3,69 %
1071404	Sandnes Sparebank	1.000.000	1.017.500	1.022.970	5.470	3,82 %
1073685	Sparebank 1 BV	2.000.000	1.995.650	2.036.540	40.890	7,60 %
1069397	Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.054.000	1.038.430	-15.570	3,88 %
1076756	Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	1.017.860	1.017.500	-360	3,80 %
1073042/1074	Sparebank 1 Østlandet	2.000.000	1.983.790	2.013.560	29.770	7,52 %
1068663	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	1.000.000	1.031.475	1.025.340	-6.135	3,83 %
1058858	Sparebank 1 SMN	1.000.000	1.107.800	1.104.200	-3.600	4,12 %
1076034	Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.002.600	2.016.360	13.760	7,53 %
1077402	Sparebank 1 Telemark	1.000.000	996.540	1.009.900	13.360	3,77 %
1071137	Sparebanken Øst	1.500.000	1.547.895	1.547.040	-855	5,77 %
1069268	Sparebanken Sogn og Fjordane	1.000.000	1.041.500	1.040.030	-1.470	3,88 %
1067535/1068	Sparebanken Sør	1.500.000	1.560.690	1.557.785	-2.905	5,81 %
1070395	Sparebanken Vest	1.000.000	1.039.000	1.026.120	-12.880	3,83 %
1074287	Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	1.002.700	26.700	3,74 %
1069527	Totens Sparebank	1.000.000	1.032.000	1.031.150	-850	3,85 %
1071203	Afjord Sparebank	500.000	499.070	502.200	3.130	1,87 %
Sum plassert portefølje		25.500.000	26.129.510	26.187.800	58.290	97,76 %
Likviditet				311.221	1,16 %	
Påløpte renter				301.132	1,12 %	
Uoppgjorte poster				-11.014	-0,04 %	
Sum				26.789.139	100,00 %	

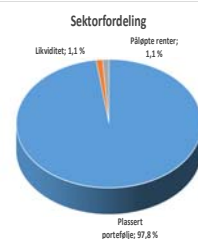
Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 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. 2,6% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	6,3 %	2,2 %
2013	3,9 %	0,9 %
2014	5,2 %	5,1 %
2015	0,0 %	1,6 %
2016	2,8 %	0,4 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,70 %	0,87 %
Siste 24 mnd.	1,18 %	1,12 %
Siste 36 mnd.	1,18 %	1,38 %
Siste 48 mnd.	1,11 %	1,42 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,64	-0,15
Siste 24 mnd.	0,33	0,16
Siste 36 mnd.	0,37	0,23
Siste 48 mnd.	0,46	0,23
Differanseavkastning (p.a.)		
Indeksavvik (p.a.)		
		Siste 48 mnd.
		0,66 %
		1,23 %



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 kapitalvektning 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.

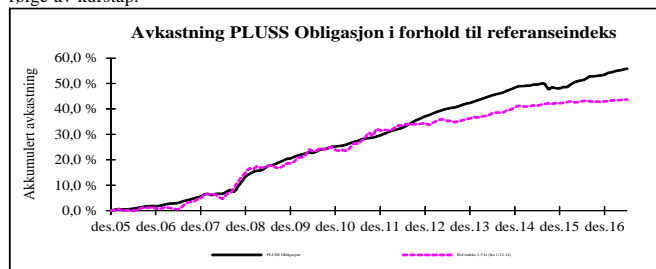
PLUS Obligasjon Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.207	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.031,77	Rentefølsomhet	0,23 år
Antall andelseiere	33	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,20 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 %	1,5 %	3,0 %	4,2 %
p.a. avkastning	2,2 %	3,1 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,5 %	0,4 %	1,7 %
p.a. avkastning	N/A	1,0 %		

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært på linje med referanseindeksen. Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	5,8 %	2,3 %
2013	3,9 %	1,3 %
2014	4,2 %	3,3 %
2015	-0,2 %	1,1 %
2016	3,6 %	0,5 %

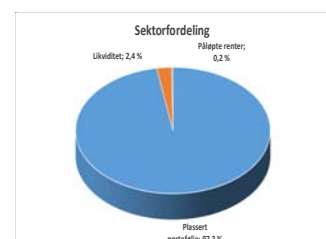
Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,59 %	0,31 %
Siste 24 mnd.	1,34 %	0,46 %
Siste 36 mnd.	1,14 %	0,65 %
Siste 48 mnd.	1,01 %	0,72 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	1,19	-0,13
Siste 24 mnd.	0,31	0,14
Siste 36 mnd.	0,39	0,22
Siste 48 mnd.	0,49	0,22

Differanseavkastning (p.a.)	1,19 %
Indeksavvik (p.a.)	1,14 %



Porteføljeoversikt for PLUS Obligasjon pr. 30. juni 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1074188/107€ Aasen Sparebank	15.000.000	14.955.300	15.143.500	188.200	1,25 %
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	2.000.000	2.000.180	2.006.000	5.820	0,17 %
1071953/107€ Bien Sparebank	40.000.000	39.901.250	40.335.000	433.750	3,34 %
1071256 Blaker Sparebank	9.000.000	9.054.000	9.030.600	-23.400	0,75 %
1070068 BN Bank	5.000.000	5.019.000	5.142.400	123.400	0,43 %
1072461/1077 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	10.000.000	10.051.800	10.062.000	10.200	0,83 %
1073087 DNB Bank	37.000.000	36.908.400	37.129.500	221.100	3,08 %
1079845 Etne Sparebank	4.000.000	4.000.000	4.000.000	-	0,33 %
1070934/1078 Fana Sparebank	46.000.000	46.020.925	46.089.500	68.575	3,82 %
1074428 Fornebu Sparebank	5.000.000	4.934.500	5.032.000	97.500	0,42 %
1074286 Gjensidige Bank	15.000.000	14.731.500	15.090.000	358.500	1,25 %
1079048 Crong Sparebank	5.000.000	4.997.000	5.000.500	3.500	0,41 %
1078954 Haltdalen Sparebank	5.000.000	5.019.500	5.031.000	11.500	0,42 %
1076065 Hegra Sparebank	5.000.000	5.053.900	5.092.500	38.600	0,42 %
1069738 Heigeland Sparebank	4.000.000	4.144.800	4.143.600	-1.200	0,34 %
1076926/107€ Hjelmetand Sparebank	25.000.000	25.054.000	25.372.500	318.500	2,10 %
1076640 Hønefoss Sparebank	9.000.000	9.158.300	9.202.500	44.200	0,76 %
1071360/1075 Jæren Sparebank	22.000.000	21.872.260	22.305.600	433.340	1,85 %
1072466/1078 Klæbu Sparebank	15.000.000	14.765.530	15.068.000	302.470	1,25 %
1077378 Landkreditt Bank	25.000.000	25.051.150	25.200.000	148.850	2,09 %
1076703/1077 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	30.000.000	30.119.450	30.307.500	188.050	2,51 %
1078590/1075 Luster Sparebank	19.000.000	19.000.680	19.053.000	52.320	1,58 %
1077933 Marker Sparebank	5.000.000	4.996.750	5.042.000	45.250	0,42 %
1076465 Melhus Sparebank	4.000.000	4.041.200	4.057.200	16.000	0,34 %
1073683 Orkdal Sparebank	26.000.000	25.603.200	26.033.800	430.600	2,16 %
1069292/1071 Sandnes Sparebank	43.000.000	43.396.540	43.458.260	61.720	3,60 %
1079590/1077 Skagerrak Sparebank	32.000.000	31.984.000	32.067.200	83.200	2,66 %
1070830 Skudenes & Aakra Sparebank	5.000.000	4.956.650	5.021.000	64.350	0,42 %
1077884 Soknedal Sparebank	5.000.000	5.036.500	5.057.000	20.500	0,42 %
1073111/1077 Sparebank 1 BV	64.000.000	64.080.740	64.378.200	297.460	5,33 %
1072521/1075 Sparebank 1 Lom og Skjåk	11.000.000	10.986.000	11.017.400	31.400	0,91 %
1074084/1075 Sparebank 1 Nord-Norge	36.000.000	36.472.180	36.606.600	134.420	3,03 %
1074026/107€ Sparebank 1 Nordvest	63.000.000	63.424.000	63.891.100	467.100	5,29 %
1075509 Sparebank 1 Østfold Akershus	11.000.000	11.322.300	11.326.700	4.400	0,94 %
1067864/1072 Sparebank 1 Østlandet	43.000.000	43.233.120	43.681.450	448.330	3,62 %
1063578/107 Sparebank 1 SMN	47.000.000	48.253.100	48.217.140	-35.960	4,00 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	10.000.000	9.921.800	10.227.000	305.200	0,85 %
1070067/107€ Sparebank 1 SR-Bank	84.000.000	85.224.000	85.445.000	221.000	7,08 %
1074091/1075 Sparebank 1 Telemark	70.000.000	70.674.200	71.486.200	812.000	5,92 %
1077490 Sparebanken DIN	10.000.000	9.996.500	10.093.000	96.500	0,84 %
1075845 Sparebanken Hemne	10.000.000	10.000.000	10.212.000	212.000	0,85 %
1076568 Sparebanken Narvik	15.000.000	15.163.500	15.172.500	9.000	1,26 %
1070834/1071 Sparebanken Øst	6.500.000	6.530.600	6.687.440	156.840	0,55 %
1072937/1074 Sparebanken Sogn og Fjordane	15.000.000	15.023.000	15.050.500	27.500	1,25 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	56.000.000	56.089.470	56.551.860	462.390	4,69 %
1074475/1077 Sparebanken Vest	36.000.000	36.205.780	36.302.400	96.620	3,01 %
1076739 Sradbygd Sparebank	16.000.000	16.001.400	16.228.800	227.400	1,34 %
1079539 Surnadal Sparebank	10.000.000	9.996.800	10.000.000	3.200	0,83 %
1073785/1074 Totens Sparebank	16.000.000	15.906.080	16.266.000	359.920	1,35 %
1076077/1075 Trogstad Sparebank	18.000.000	18.027.200	18.190.200	163.000	1,51 %
1076957 Tysnes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.074.000	74.000	0,42 %
1079340 Valle Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.030.000	30.000	0,42 %
1078335 Ørland Sparebank	12.000.000	12.008.500	12.064.800	56.300	1,00 %
1079140 Ørskog Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.003.000	3.000	0,41 %
1071203/1078 Afjord Sparebank	14.500.000	14.517.770	14.559.300	41.530	1,21 %
Sum plassert portefølje	1.161.000.000	1.165.886.305	1.174.336.250	8.449.945	97,31 %
Likviditet			29.796.005		2,47 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			23.597.911		1,96 %
DNB depotbank			6.198.093		0,51 %
Pålypte renter			2.942.648		0,24 %
Uoppgjorte poster			-245.288		-0,02 %
Sum			1.206.829.615		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.

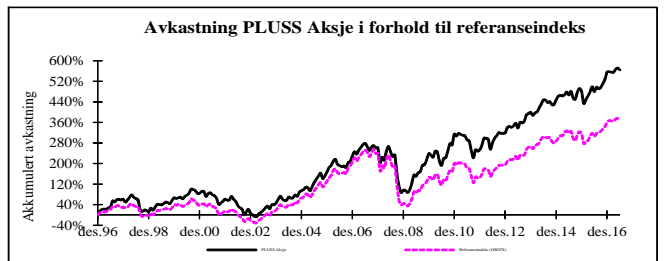
PLUS Aksje Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	140	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	6.814,57	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	81	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Aksje	-1,1 %	1,3 %	14,5 %	581,5 %
Referanseindeks	-1,4 %	1,9 %	16,0 %	389,8 %

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 kursfall.



Portefølleoversikt for PLUS Aksje pr. 30. juni 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølle
DNB						
DNB	46.978	142,00	4.983.663	6.670.876	1.687.213	4,8 %
GJFS	29.150	142,50	2.426.469	4.153.875	1.727.406	3,0 %
MING	5.500	71,75	318.260	394.625	76.365	0,3 %
STB	88.818	57,60	3.104.708	5.115.917	2.011.209	3,7 %
Sum Finans			10.833.100	16.335.293	5.502.193	11,7 %
NWC						
Norwegian Air Shuttle ASA	16.740	243,20	4.751.192	4.071.168	-680.024	2,9 %
SNI	10.700	117,50	908.814	1.257.250	348.436	0,9 %
TOM	27.440	102,00	1.443.383	2.798.880	1.355.497	2,0 %
WWLO	20.700	49,10	638.406	1.016.370	377.964	0,7 %
Sum Industri			7.741.795	9.143.668	1.401.873	6,5 %
NHY						
Norsk Hydro	193.481	46,28	6.840.968	8.954.301	2.113.333	6,4 %
YAR	31.633	313,60	10.616.242	9.920.109	-696.134	7,1 %
Sum Materialer			17.457.210	18.874.409	1.417.199	13,5 %
SBSTA						
Schibsted ASA A-aksjer	10.957	201,60	1.899.254	2.208.931	309.678	1,6 %
SBSTB	6.657	184,50	1.255.436	1.228.217	-27.220	0,9 %
XXLA	27.602	80,25	2.260.548	2.215.061	-45.487	1,6 %
Sum Forbruksvarer			5.415.238	5.652.208	236.971	4,0 %
AUSS						
Austevoll Seafood	50.030	71,00	1.891.632	3.552.130	1.660.498	2,5 %
LSG	53.850	45,35	1.865.686	2.442.098	576.412	1,7 %
MHG	84.825	142,90	7.679.340	12.121.493	4.442.153	8,7 %
ORK	60.280	84,85	3.318.292	5.114.758	1.796.466	3,7 %
SALM	21.520	207,10	1.584.216	4.456.792	2.872.576	3,2 %
Sum Konsumentvarer			16.339.167	27.687.270	11.348.103	19,8 %
ATEA						
Atea	31.805	112,00	1.635.754	3.562.160	1.926.406	2,5 %
OPERA	33.775	32,70	2.565.396	1.104.443	-1.460.954	0,8 %
Sum Informasjonsteknologi			4.201.151	4.666.603	465.452	3,3 %
TEL						
Telenor	76.315	138,50	8.800.626	10.569.628	1.769.001	7,6 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.800.626	10.569.628	1.769.001	7,6 %
AVANCE						
Avance Gas	13.412	21,10	916.732	282.993	-633.739	0,2 %
AKERBP	14.728	123,50	1.137.784	1.818.908	681.124	1,3 %
DNO	63.650	7,64	1.355.361	486.286	-869.075	0,3 %
HLNGH	6.230	83,25	683.760	518.648	-165.112	0,4 %
FOE	28.275	13,05	1.712.377	368.989	-1.343.388	0,3 %
ODLL	45.800	18,80	1.599.913	861.040	-738.873	0,6 %
PGS	92.033	14,50	2.411.265	1.334.479	-1.076.787	1,0 %
PLCS	7.766	1,67	2.547.795	12.969	-2.534.826	0,0 %
SOFF	8.936	9,60	737.108	85.786	-651.322	0,1 %
STL	70.731	138,40	9.969.878	9.789.170	-180.708	7,0 %
SUBC	41.427	112,30	5.142.632	4.652.252	-490.380	3,3 %
TGS	11.780	171,10	1.878.210	2.015.558	137.348	1,4 %
Sum Energi			30.092.815	22.227.077	-7.865.738	15,9 %
Internasjonale selskaper			9.144.373	15.703.663	6.559.290	11,2 %
Novartis	5.060	79,80	2.037.422	3.535.931	1.498.509	2,5 %
Fresenius Se&Co	7.090	75,06	2.607.540	5.093.610	2.486.070	3,6 %
Roche GS	630	244,20	1.392.932	1.347.214	-45.718	1,0 %
Sum Helsevern			6.037.895	9.976.756	3.938.861	7,1 %
Carnival Corporation	4.500	65,57	1.385.163	2.474.710	1.089.547	1,8 %
Royal Caribbean Cruises	3.550	109,23	1.721.315	3.252.198	1.530.882	2,3 %
Sum Forbruksvarer			3.106.478	5.726.908	2.620.430	4,1 %
Sum plassert portefølle			110.025.475	130.859.819	20.834.344	93,7 %
Likviditet					8.902.204	6,4 %
Uoppgjorte poster					-67.723	0,0 %
Sum					139.694.300	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 siste 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
2011	-14,7 %	-18,8 %
2012	18,6 %	20,7 %
2013	19,3 %	24,2 %
2014	9,6 %	5,7 %
2015	6,1 %	6,7 %
2016	12,8 %	11,5 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	6,12 %	5,21 %
Siste 24 mnd.	10,43 %	11,55 %
Siste 36 mnd.	9,16 %	10,27 %
Siste 48 mnd.	8,93 %	10,18 %

Sharpe-indeks

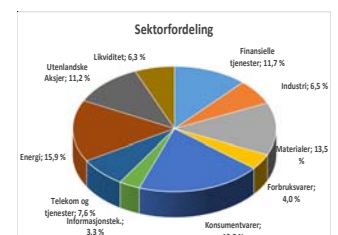
Siste 12 mnd.	0,63	0,80
Siste 24 mnd.	0,22	0,15
Siste 36 mnd.	0,19	0,13
Siste 48 mnd.	0,32	0,27

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,37 %

Indeksavvik (p.a.) 3,77 %

Informasjonsindeks 0,10



Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

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

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 indeksvekt.

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 porteføljevekt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksvekten. 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 30.06.2017

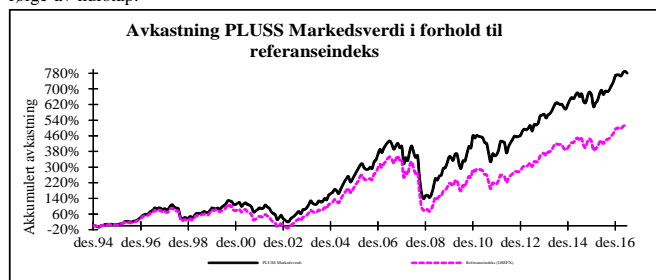
Forvaltningskapital (mill. kr.)	146	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	8.956,34	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	47	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	-1,1 %	1,5 %	14,2 %	381,0 %
Referanseindeks	-1,4 %	1,9 %	16,0 %	257,5 %

* 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.



Porteføljoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 30. juni 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DnB NOR ASA	93.374	142,00	10.711.154	13.259.108	2.547.954	9,1 %
GJFS Gjensidige Forsikring	35.900	142,50	3.593.989	5.115.750	1.521.761	3,5 %
MING Sparebank 1 SMN	4.500	71,75	260.395	322.875	62.480	0,2 %
SRBANK Sparebank 1 SR-Bank	4.550	71,50	303.864	325.325	21.461	0,2 %
STB Storebrand	103.742	57,60	3.931.400	5.975.539	2.044.140	4,1 %
Sum Finans			18.800.802	24.998.597	6.197.796	17,1 %
OLT Olav Thon Eiendom	8.130	168,00	1.866.990	1.365.840	-1.178.850	0,9 %
ENTRA Entra ASA	6.300	104,00	600.344	655.200	54.856	0,4 %
Sum Eiendom			787.334	2.021.040	1.233.706	1,4 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	21.240	243,20	6.064.911	5.165.568	-899.343	3,5 %
SNI Stolt-Nielsen	6.660	117,50	724.353	782.550	58.197	0,5 %
TOM Tomra	47.470	102,00	2.766.331	4.841.940	2.075.609	3,3 %
WWLO Wallenius Wilhelmsen Log	22.570	49,10	716.446	1.108.187	391.741	0,8 %
Sum Industri			10.272.042	11.898.245	1.626.203	8,2 %
NHY Norsk Hydro	154.283	46,28	6.801.595	7.140.217	338.622	4,9 %
YAR Yara International ASA	19.635	313,60	7.055.603	6.157.536	-898.067	4,2 %
Sum Materier			13.857.198	13.297.753	-559.445	9,1 %
EKO Ekornes	3.155	115,00	330.053	362.825	32.772	0,2 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	9.891	201,60	1.948.826	1.994.026	45.199	1,4 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	10.801	184,50	2.031.245	1.992.785	-38.460	1,4 %
XXLA XXL ASA	33.602	80,25	3.054.728	2.696.561	-358.167	1,8 %
Sum Forbruksvarer			7.364.851	7.046.196	-318.656	4,8 %
AUSS Austevoll Seafood	39.535	71,00	1.949.814	2.806.985	857.171	1,9 %
BAKKA Bakkafrost	4.475	314,40	1.327.654	1.406.940	79.286	1,0 %
LSG Lerøy Seafood Group	82.300	45,35	2.633.810	3.732.305	1.098.495	2,6 %
MHG Marine Harvest ASA	64.795	142,90	8.291.618	9.259.206	967.587	6,3 %
ORK Orkla	103.240	84,85	8.154.069	8.759.914	605.845	6,0 %
SALM Salmar	21.030	207,10	2.893.483	4.355.313	1.461.830	3,0 %
Sum Konsumentvarer			25.250.448	30.320.663	5.070.214	20,8 %
ATEA Atea	50.094	112,00	3.720.529	5.610.528	1.889.999	3,8 %
OPERA Opera Software	40.475	32,70	2.700.400	1.323.533	-1.376.868	0,9 %
REC Renewable Energy Corpora	32.177	1,09	48.266	34.912	-13.353	0,0 %
Sum Informasjonsteknologi			6.469.195	6.968.973	499.778	4,8 %
TEL Telesnor	85.260	138,50	11.821.859	11.808.510	-13.349	8,1 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			11.821.859	11.808.510	-13.349	8,1 %
AVANCE Avance Gas	15.551	21,10	1.084.648	328.126	-756.522	0,2 %
BWLPG BW LPG	7.000	29,00	299.820	203.000	-96.820	0,1 %
DNO DNO ASA	52.750	7,64	888.462	403.010	-485.452	0,3 %
AKERBP Aker BP	18.181	123,50	1.748.226	2.245.354	497.127	1,5 %
HLNGH Hoegh LNG	7.440	83,25	752.601	619.380	-133.221	0,4 %
FOE Fred Olsen Energy	25.260	13,05	1.505.316	329.643	-1.175.673	0,2 %
FRO Frontline Ltd	5.995	47,10	387.034	282.365	-104.670	0,2 %
ODLL Odjell Drilling	50.000	18,80	917.756	940.000	22.244	0,6 %
PGS Petroleum Geo-Services	99.766	14,50	2.415.165	1.446.607	-968.558	1,0 %
PLCS Polarcus	5.417	1,67	1.707.006	9.046	-1.697.960	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	15.491	9,60	677.182	148.714	-528.469	0,1 %
STL Statoil	87.606	138,40	12.281.427	12.124.670	-156.756	8,3 %
SUBC Subsea 7	49.284	112,30	5.843.222	5.534.593	-308.629	3,8 %
TGS TGS Nopec	14.000	171,10	2.124.248	2.395.400	271.152	1,6 %
Sum Energi			32.632.113	27.009.908	-5.622.206	18,5 %
Sum plassert portefølje			127.255.843	135.369.884	8.114.041	92,8 %
Likviditet			10.517.664		7,2 %	
Uoppgjorte poster			18.842		0,0 %	
Sum			145.906.390		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 de siste 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.

Nøkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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 %
2016	13,0 %	11,5 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	5,39	5,21
Siste 24 mnd.	10,13 %	11,55 %
Siste 36 mnd.	9,12 %	10,27 %
Siste 48 mnd.	9,07 %	10,18 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,69	0,80
Siste 24 mnd.	0,21	0,15
Siste 36 mnd.	0,19	0,13
Siste 48 mnd.	0,32	0,27

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,19 %

Indeksavvik (p.a.) 2,68 %

Informasjonsindeks 0,07



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 verdisvingningen i avkastningen er derfor relativt lik referanseindeksen.

PLUS Indeks

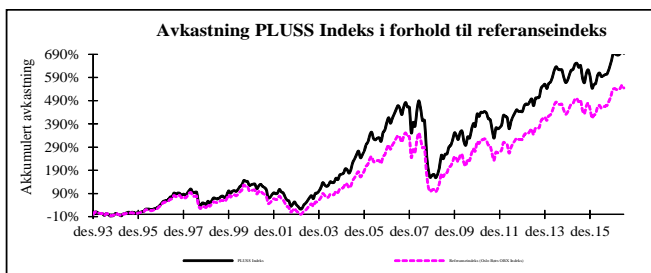
Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	22	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	8.590,10	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	37	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Indeks	-1,9 %	0,9 %	14,4 %	759,0 %
Referanseindeks	-1,8 %	1,2 %	15,6 %	631,0 %

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 Indeks pr. 30. juni 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføljen
DNB DnB NOR ASA	23.506	142,00	2.340.966	3.337.852	996.886	15,1 %
GJFS Gjensidige Forsikring	5.172	142,50	426.824	737.010	310.186	3,3 %
STB Storebrand	11.847	57,60	369.242	682.387	313.145	3,1 %
Sum Finans			3.137.032	4.757.249	1.620.217	21,5 %
GOGLT Golden Ocean Group Ltd	1.200	55,45	63.363	66.540	3.177	0,3 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	771	243,20	161.529	187.507	25.978	0,8 %
Sum Industri			224.893	254.047	29.155	1,1 %
REC Renewable Energy Corpo	47.543	1,09	156.310	51.584	-104.726	0,2 %
Sum Informasjonsteknologi			156.310	51.584	-104.726	0,2 %
NHY Norsk Hydro	37.214	46,28	1.140.325	1.722.264	581.939	7,8 %
YAR Yara International ASA	4.685	313,60	1.297.360	1.469.216	171.856	6,6 %
Sum Materialer			2.437.685	3.191.480	753.795	14,4 %
SBST A Schibsted ASA A-aksjer	2.063	201,60	256.191	415.901	159.709	1,9 %
Sum Forbruksvarer			256.191	415.901	159.709	1,9 %
BAKKA Bakkafrost	1.215	314,40	301.621	381.996	80.375	1,7 %
GSFO Grieg Seafood	1.500	58,20	118.619	87.300	-31.319	0,4 %
LSG Lerøy Seafood Group	7.650	45,35	311.221	346.928	35.707	1,6 %
MHG Marine Harvest ASA	10.105	142,90	882.815	1.444.005	561.190	6,5 %
ORK Orkla	21.487	84,85	1.148.303	1.823.172	674.869	8,2 %
SALM Salmar	1.440	207,10	336.206	298.224	-37.982	1,3 %
Sum Konsumentvarer			3.098.785	4.381.624	1.282.839	19,8 %
NANOV Nordic Nanovector	920	76,90	84.034	70.748,00	-13.286	
Sum Helsevern			84.034	70.748	-13.286	0,3 %
TEL Telenor	19.621	138,50	2.302.385	2.717.509	415.123	12,3 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			2.302.385	2.717.509	415.123	12,3 %
AKSOL Aker Solutions ASA	3.844	37,71	128.740	144.957	16.217	0,7 %
BWLPG BW LPG	1.880	29,00	134.326	54.520	-79.806	0,2 %
AKERBP Aker BP	2.655	123,50	108.078	327.893	219.815	1,5 %
DNO DNO ASA	15.471	7,64	198.081	118.198	-79.883	0,5 %
PGS Petroleum Geo-Services	6.806	14,50	342.636	98.687	-243.949	0,4 %
STL Statoil	29.965	138,40	4.292.203	4.147.156	-145.047	18,7 %
SUBC Subsea 7 Inc	6.671	112,30	763.568	749.153	-14.415	3,4 %
TGS TGS Nopec Geophysical	2.598	171,10	443.585	444.518	932	2,0 %
Sum Energi			6.411.218	6.085.082	-326.135	27,4 %
Sum plassert portefølje			18.108.532	21.925.224	3.816.692	98,9 %
Likviditet				265.401		1,2 %
Uoppgjorte poster				-12.857		-0,1 %
Sum				22.177.768		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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 %
2016	13,4 %	14,6 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	6,49 %	6,52 %
Siste 24 mnd.	11,73 %	11,82 %
Siste 36 mnd.	10,71 %	10,79 %
Siste 48 mnd.	10,58 %	10,73 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,59	0,63
Siste 24 mnd.	0,10	0,12
Siste 36 mnd.	0,06	0,08
Siste 48 mnd.	0,22	0,24

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -1,04 %

Indeksavvik (p.a.) 0,38 %

Informasjonsindeks -2,75



Aksjefondet PLUSS Europa Aksje

PLUS Europa Aksje er et europeisk 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 utelukket fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet)..

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 Europa Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUS Europa Aksje

Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	54	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2.748,91	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	53	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Europa Aksje	-1,2 %	9,3 %	20,1 %	174,9 %
Referanseindeks	-1,4 %	12,2 %	21,3 %	139,7 %

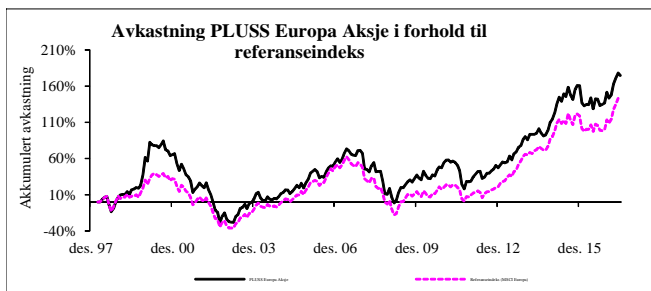
Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

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

PLUS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene.

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen de siste 36 måneder, samt siden oppstart.



Porteføjeoversikt for PLUS Europa Aksje pr. 30. juni 2017									
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje
Sveits						6.437.176	7.136.783	699.607	13,2 %
Nestle	Konsumtvarer	CHF	875,69	2.585	83,45	1.540.250	1.889.023	348.773	3,5 %
Novartis	Helsevern	CHF	875,69	2.345	79,80	1.448.224	1.638.687	190.464	3,0 %
Roche GS	Helsevern	CHF	875,69	950	244,20	1.661.554	2.031.513	369.960	3,8 %
Union Bank of Switzerland	Finans	CHF	875,69	5.860	16,24	1.005.128	833.363	-171.765	1,5 %
The Swatch Group AG	Forbruksvarer	CHF	875,69	240	354,10	782.021	744.196	-37.824	1,4 %
Tyskland						8.231.416	10.740.557	2.509.141	19,9 %
Adidas	Forbruksvarer	EUR	9,57	460	167,75	278.782	738.569	459.787	1,4 %
BASF SE	Materialer	EUR	9,57	1.075	81,09	755.020	834.347	79.327	1,5 %
BMW (Bayerische Motoren)	Forbruksvarer	EUR	9,57	1.155	81,28	940.553	898.538	-42.015	1,7 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,57	1.540	63,37	974.090	934.061	-40.029	1,7 %
Deutsche Post	Industri	EUR	9,57	1.260	32,82	310.915	395.804	84.889	0,7 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,57	4.800	15,72	674.555	722.212	47.657	1,3 %
Fresenius Se&Co	Helsevern	EUR	9,57	1.360	486,93	486.938	977.054	490.115	1,8 %
Infineon Technologies AG	Informasjonsteknologi	EUR	9,57	5.126	18,49	375.330	906.920	531.590	1,7 %
Linde	Materialer	EUR	9,57	420	165,80	503.869	666.507	162.638	1,2 %
Lanxess	Materialer	EUR	9,57	860	66,29	538.852	545.654	6.802	1,0 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,57	1.644	91,45	1.074.988	1.438.986	363.997	2,7 %
Siemens	Industri	EUR	9,57	1.100	120,35	922.526	1.267.097	344.571	2,3 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,57	325	133,35	394.997	414.808	19.812	0,8 %
Frankrike						6.564.312	7.991.459	1.427.147	14,8 %
AXA	Finans	EUR	9,57	3.200	23,95	605.340	735.544	128.204	1,4 %
BNP Paribas	Finans	EUR	9,57	1.130	63,06	521.569	682.030	160.461	1,3 %
Carrefour	Konsumtvarer	EUR	9,57	3.485	22,15	837.917	738.835	-99.082	1,4 %
Louis Vuitton Moët Hennessy	Forbruksvarer	EUR	9,57	430	218,30	590.443	898.448	308.005	1,7 %
Publicis Groupe	Forbruksvarer	EUR	9,57	980	65,31	488.137	612.600	124.463	1,1 %
Schneider Electric SE	Industri	EUR	9,57	1.260	67,27	581.936	811.265	229.330	1,5 %
Saint Gobain	Industri	EUR	9,57	1.745	46,78	602.113	781.316	179.203	1,4 %
Societe Generale	Finans	EUR	9,57	1.110	47,11	474.847	500.503	25.656	0,9 %
Total	Energi	EUR	9,57	2.800	43,29	1.114.257	1.160.022	45.766	2,1 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,57	1.500	74,73	747.755	1.072.895	325.140	2,0 %
England						12.056.165	12.585.975	529.811	23,3 %
Aviva Plc	Finans	GBP	10,88	9.770	5,26	626.079	559.372	-66.707	1,0 %
AstraZeneca	Helsevern	GBP	10,88	1.745	51,35	842.766	975.341	132.575	1,8 %
Barclays	Finans	GBP	10,88	41.480	2,03	956.163	915.419	-40.744	1,7 %
British Petroleum	Energi	GBP	10,88	22.190	4,43	1.111.378	1.069.511	-41.867	2,0 %
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,88	10.290	2,95	569.388	330.134	-239.254	0,6 %
Carnival Plc	Forbruksvarer	GBP	10,88	1.470	50,80	615.185	812.833	197.648	1,5 %
Diageo Plc	Konsumtvarer	GBP	10,88	3.770	22,69	833.196	930.895	97.699	1,7 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,88	7.220	17,61	1.053.881	1.383.939	330.058	2,6 %
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumtvarer	GBP	10,88	1.115	77,84	617.919	944.709	326.790	1,7 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,88	5.630	20,35	1.254.612	1.247.077	-7.535	2,3 %
Shire	Helsevern	GBP	10,88	1.835	42,38	1.020.293	846.482	-173.812	1,6 %
Unilever PLC	Konsumtvarer	GBP	10,88	2.220	41,55	779.467	1.004.025	224.558	1,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,88	40.250	2,18	1.150.008	953.291	-196.016	1,8 %
WPP Plc	Forbruksvarer	GBP	10,88	3.485	16,14	625.830	612.247	-13.582	1,1 %
Irland						600.552	866.723	266.171	1,6 %
Ryanair Holdings Plc	Industri	EUR	9,57	5.042	17,96	600.552	866.723	266.171	1,6 %
Italia						1.374.773	1.482.824	108.051	2,7 %
Atlantia	Industri	EUR	9,57	2.515	24,64	489.571	593.130	103.559	1,1 %
Intesa Sanpaolo S.P.A	Finans	EUR	9,57	33.485	2,78	885.202	889.694	4.492	1,6 %
Belgia						817.552	740.512	-77.040	1,4 %
Newselco SA (AB Inbev)	Konsumtvarer	EUR	9,57	800	96,71	817.552	740.512	-77.040	1,4 %
Nederland						1.580.764	1.696.188	115.423	3,1 %
ING Groep	Finans	EUR	9,57	7.080	15,10	826.616	1.023.249	196.632	1,9 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtvarer	EUR	9,57	4.200	16,74	754.148	672.939	-81.209	1,2 %
Spania						1.409.152	1.327.674	-81.479	2,5 %
BBVA	Finans	EUR	9,57	8.453	7,27	623.338	587.784	-35.554	1,1 %
Inditex	Forbruksvarer	EUR	9,57	2.300	33,61	785.815	739.890	-45.925	1,4 %
Norden						5.384.320	6.239.384	855.063	11,6 %
Danske Bank	Finans	DKK	128,71	3.500	250,40	796.410	1.128.014	331.604	2,1 %
Novo Nordisk, B	Helsevern	DKK	128,71	3.050	278,80	1.236.314	1.094.473	-141.841	2,0 %
Pandora	Forbruksvarer	DKK	128,71	290	607,50	203.809	226.755	22.946	0,4 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	99,29	380	924,00	329.988	348.627	18.640	0,6 %
Hexagon	Informasjonsteknologi	SEK	99,29	1.500	400,50	419.500	596.485	176.985	1,1 %
Skandinaviska Enskilda Bank	Finans	SEK	99,29	5.665	101,90	533.126	573.165	40.039	1,1 %
Volvo B	Industri	SEK	99,29	3.730	143,60	266.630	531.825	265.195	1,0 %
Marine Harvest ASA	Konsumtvarer	NOK	1,00	6.800	142,90	770.576	971.720	201.144	1,8 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	2.450	313,60	827.967	768.320	-59.647	1,4 %
Sum plassert porteføje						44.456.183	50.808.077	6.351.895	94,1 %
Likviditet						3.168.466			5,9 %
Uoppgjorte poster						39.622			0,1 %
Sum						54.016.165			100,0 %

Nøkkeltall

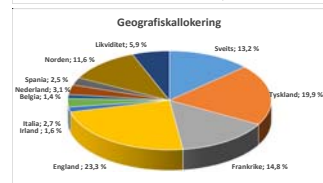
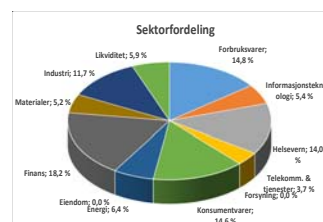
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-16,7 %	-9,0 %
2012	14,5 %	10,7 %
2013	29,2 %	36,9 %
2014	12,9 %	14,6 %
2015	21,3 %	15,1 %
2016	-3,5 %	-2,5 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	11,81 %	11,86 %
Siste 24 mnd.	14,06 %	13,81 %	
Siste 36 mnd.	13,12 %	12,62 %	
Siste 48 mnd.	12,08 %	11,57 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	0,45	0,48
Siste 24 mnd.	0,12	0,15	
Siste 36 mnd.	0,23	0,23	
Siste 48 mnd.	0,33	0,35	

Differanseavkastning (p.a.)	-0,53 %
Indeksavvik (p.a.)	3,47 %
Informasjonsindeks	-0,15

Siste 48 mnd.



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 unnlate 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 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	56	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5.697,14	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	62	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

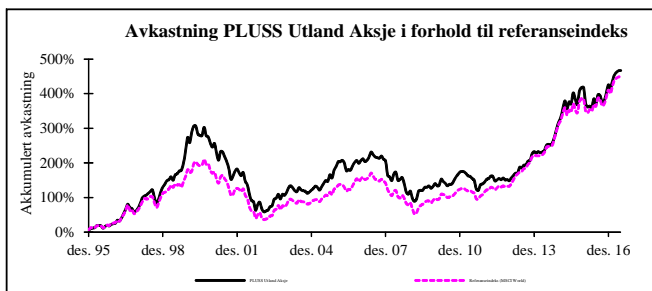
Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Utland Aksje	0,1 %	7,9 %	20,4 %	469,7 %
Referanseindeks	0,1 %	7,7 %	18,4 %	475,4 %

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.

Hva har vi oppnådd

PLUS Utland Aksje har en mer-avkastning utover referanseindeksen hitil i år, samt siste 12 og 36 måneder.

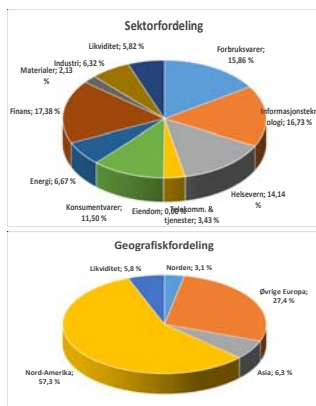


Porteføjeoversikt for PLUS Utland Aksje pr. 30. juni 2017

Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje
Europa (eks. Norden)									
Nestle	Konsumentvarer	CHF	875,69	2.220	83,45	1.358.496	1.622.295	263.799	2,9 %
Novartis	Helsevern	CHF	875,69	1.875	79,80	909.129	1.310.251	401.122	2,4 %
Roche GS	Helsevern	CHF	875,69	615	244,20	979.714	1.315.138	335.423	2,4 %
BMW (Bayerische Motoren W	Forbruksvarer	EUR	9,57	910	81,28	685.605	707.939	22.334	1,3 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,57	1.320	63,37	747.550	800.624	53.074	1,4 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,57	1.990	15,72	275.209	299.417	24.208	0,5 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,57	770	91,45	430.924	673.977	243.054	1,2 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,57	365	133,35	531.856	465.861	-65.994	0,8 %
Inditex	Forbruksvarer	EUR	9,57	1.900	33,61	649.151	611.214	-37.938	1,1 %
Total	Energi	EUR	9,57	1.005	43,29	402.827	416.365	13.539	0,7 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,57	1.140	74,73	633.748	815.400	181.652	1,5 %
Barclays	Finans	GBP	10,88	23.700	2,03	544.465	523.034	-21.431	0,9 %
Diageo Plc	Konsumentvarer	GBP	10,88	1.900	22,69	438.300	469.151	30.851	0,8 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,88	3.530	17,61	487.641	676.635	188.994	1,2 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,88	5.190	20,35	1.121.078	1.149.614	28.536	2,1 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,88	2.350	41,55	825.111	1.062.819	237.708	1,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,88	36.550	2,18	969.490	866.295	-103.195	1,6 %
ING Groep	Finans	EUR	9,57	6.680	15,10	871.854	965.438	93.584	1,7 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumentvarer	EUR	9,57	3.100	16,74	556.633	496.693	-59.940	0,9 %
						1.627.043	1.741.789	114.745	3,1 %
Norden									
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	99,29	350	924,00	342.905	321.104	-21.801	0,6 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	6.650	142,90	837.350	950.285	112.935	1,7 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.500	313,60	446.788	470.400	23.612	0,8 %
						2.854.321	3.520.878	666.558	6,3 %
Asia									
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,49	14.450	757	682.891	819.654	136.763	1,5 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,49	940	11,415	586.795	803.921	217.125	1,4 %
Seven & I Holdings	Konsumentvarer	JPY	7,49	1.670	4,619	563.519	577.928	14.410	1,0 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,49	1.090	9,111	492.589	744.050	251.461	1,3 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,49	1.750	4,388	528.527	575.326	46.800	1,0 %
						23.862.844	31.895.184	8.032.340	57,3 %
Nord-Amerika									
Alimentation Couche-Tard B	Konsumentvarer	CAD	6,47	1.380	62,75	549.200	560.590	11.390	1,0 %
Allergan	Helsevern	USD	8,39	560	243,09	1.035.493	1.141.726	106.233	2,1 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,39	206	968,00	1.077.553	1.672.435	594.882	3,0 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,39	930	45,34	447.460	353.648	-93.812	0,6 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,39	1.846	144,02	1.736.334	2.229.776	493.441	4,0 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,39	565	233,05	587.555	1.104.344	516.789	2,0 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,39	8.350	24,26	1.087.979	1.698.963	610.984	3,1 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,39	735	129,87	713.674	800.576	86.902	1,4 %
Citigroup	Finans	USD	8,39	3.145	66,88	950.148	1.764.101	813.954	3,2 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,39	2.840	38,92	705.398	927.039	221.640	1,7 %
ConocoPhillips	Energi	USD	8,39	1.300	43,96	543.056	479.300	-63.756	0,9 %
Ecolab Inc.	Materialer	USD	8,39	640	132,75	564.389	712.560	148.171	1,3 %
Eaton Corp.	Industri	USD	8,39	1.340	77,83	625.188	874.699	249.511	1,6 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,39	1.290	80,73	839.236	873.436	34.201	1,6 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	8,39	400	150,98	411.826	506.508	94.682	0,9 %
General Electric	Industri	USD	8,39	4.525	27,01	971.463	1.025.061	53.598	1,8 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,39	460	70,78	415.740	273.071	-142.669	0,5 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,39	178	908,73	694.751	1.356.630	661.880	2,4 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,39	920	153,40	890.648	1.183.641	292.992	2,1 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,39	1.635	132,29	1.341.668	1.814.059	472.391	3,3 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,39	2.440	90,90	947.096	1.860.203	913.107	3,3 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,39	870	121,45	645.347	886.183	240.836	1,6 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	8,39	900	68,93	415.546	520.304	104.759	0,9 %
Mondelez International	Konsumentvarer	USD	8,39	1.825	43,19	600.193	661.078	60.885	1,2 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,39	1.660	59,00	724.200	821.423	97.223	1,5 %
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	8,39	46	1.870,52	412.978	721.650	308.672	1,3 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	8,39	330	159,58	543.070	441.671	-101.398	0,8 %
Samsung Electronics Korea CD	Informasjonsteknologi	USD	8,39	114	1.035,00	457.523	989.582	532.059	1,8 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,39	2.500	28,34	647.381	594.219	-53.162	1,1 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,39	830	174,47	885.601	1.214.522	328.921	2,2 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,39	1.325	93,78	569.807	1.042.156	472.349	1,9 %
Wells Fargo	Finans	USD	8,39	1.700	55,41	825.344	790.030	-35.313	1,4 %
Sum plassert porteføje						41.762.988	52.406.012	10.643.024	94,2 %
Likviditet							3.232.948		5,8 %
Uoppgjorte poster							3.228		0,0 %
Sum							55.642.188		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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 %
2016	1,5 %	5,2 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	10,14 %	9,70 %
Siste 24 mnd.	14,07 %	11,94 %
Siste 36 mnd.	13,40 %	11,60 %
Siste 48 mnd.	12,16 %	10,46 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,53	0,50
Siste 24 mnd.	0,20	0,25
Siste 36 mnd.	0,35	0,39
Siste 48 mnd.	0,41	0,47
<i>Siste 48 mnd.</i>		
Differanseavkastning (p.a.)	-0,10 %	3,13 %
Informasjonsindeks		-0,03



Aksjefondet PLUSS Utland Etisk

PLUS Utland Etisk 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 menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet).

I tillegg ekskluderer fondet selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt områder som tobakk, alkohol, pornografi, gambling og krigsmateriell.

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.

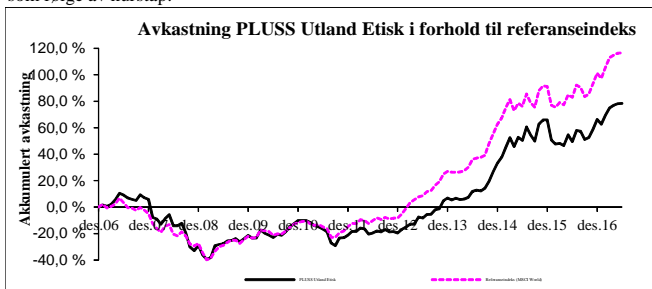
PLUS Utland Etisk Fondsdata per 30.06.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	37	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.784,51	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	11	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Utland Etisk	0,1 %	7,3 %	19,4 %	78,5 %
Referanseindeks	0,1 %	7,7 %	18,4 %	116,7 %

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 Utland Etisk pr. 30. juni 2017

Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
Europa (eks. Norden)							8.980.910	9.980.182	26,9 %
Nestlé	Konsumtvarer	CHF	875,69	1.430	83,45	859.247	1.044.992	185.745	2,8 %
Novartis	Helsevern	CHF	875,69	1.090	79,80	572.036	761.693	189.657	2,1 %
Roche GS	Helsevern	CHF	875,69	345	244,20	498.279	737.760	239.481	2,0 %
BMW (Bayerische Motoren We	Forbruksvarer	EUR	9,57	580	81,28	458.131	451.214	-6.917	1,2 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,57	955	63,37	583.910	579.239	-4.670	1,6 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,57	500	91,45	272.847	437.648	164.801	1,2 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,57	215	133,35	300.339	274.412	-25.927	0,7 %
Inditex	Forbruksvarer	EUR	9,57	1.300	33,61	444.156	418.199	-25.957	1,1 %
Total	Energi	EUR	9,57	945	43,29	397.242	391.508	-5.735	1,1 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,57	800	74,73	430.064	572.211	142.147	1,5 %
Barclays	Finans	GBP	10,88	22.100	2,03	524.864	487.723	-37.141	1,3 %
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,88	6.000	2,95	336.588	192.498	-144.091	0,5 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,88	2.280	17,61	188.600	437.033	248.433	1,2 %
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumtvarer	GBP	10,88	495	77,84	373.052	419.400	46.348	1,1 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,88	3.035	20,35	637.235	672.270	35.035	1,8 %
Unilever PLC	Konsumtvarer	GBP	10,88	1.555	41,55	468.734	703.270	234.536	1,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,88	24.750	2,18	573.523	586.616	-86.907	1,6 %
ING Groep	Finans	EUR	9,57	3.460	15,10	440.921	500.062	59.141	1,3 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtvarer	EUR	9,57	1.950	16,74	350.140	312.436	-37.704	0,8 %
Norden							958.713	1.076.355	2,9 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	99,29	210	924,00	205.743	192.662	-13.081	0,5 %
Marine Harvest ASA	Konsumtvarer	NOK	1,00	3.770	142,90	425.325	538.733	113.408	1,5 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.100	313,60	327.644	344.960	17.316	0,9 %
Asia							1.951.584	2.261.736	6,1 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,49	8.400	757	458.129	476.477	18.348	1,3 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,49	650	11.415	402.642	555.903	153.260	1,5 %
Seven & I Holdings	Konsumtvarer	JPY	7,49	960	4.619	337.678	332.222	-5.456	0,9 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,49	640	9.111	303.330	436.873	133.543	1,2 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,49	1.400	4.388	449.804	460.261	10.457	1,2 %
Nord-Amerika							16.065.716	21.405.887	57,8 %
Alimentation Couche-Tard B	Konsumtvarer	CAD	6,47	870	62,75	346.235	353.415	7.181	1,0 %
Allergan	Helsevern	USD	8,39	345	243,09	300.325	703.385	403.060	1,9 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,39	137	968,00	704.372	1.112.250	407.878	3,0 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,39	700	45,34	435.043	266.187	-168.856	0,7 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,39	1.215	144,02	1.238.226	1.467.593	229.368	4,0 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,39	377	233,05	449.141	736.881	287.740	2,0 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,39	5.380	24,26	779.195	1.094.661	315.466	3,0 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,39	370	129,87	344.754	403.011	58.258	1,1 %
Citigroup	Finans	USD	8,39	2.170	66,88	567.689	1.217.202	649.513	3,3 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,39	2.000	38,92	518.218	652.844	134.627	1,8 %
ConocoPhillips	Energi	USD	8,39	825	43,96	344.632	304.171	-40.460	0,8 %
Ecolab Inc.	Materialer	USD	8,39	410	132,75	384.776	456.483	71.707	1,2 %
Eaton Corp.	Industri	USD	8,39	830	77,83	279.813	541.791	261.978	1,5 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,39	910	80,73	602.401	616.145	13.744	1,7 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	8,39	220	150,98	226.504	278.579	52.075	0,8 %
General Electric	Industri	USD	8,39	3.425	27,01	783.183	775.875	-7.307	2,1 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,39	600	70,78	543.219	356.179	-187.037	1,0 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,39	125	908,73	288.179	952.690	664.511	2,6 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,39	480	153,40	483.718	617.552	133.834	1,7 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,39	1.135	132,29	993.072	1.259.301	266.229	3,4 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,39	1.520	90,90	685.354	1.158.815	473.461	3,1 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,39	480	121,45	356.053	488.929	132.875	1,3 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	8,39	890	68,93	435.091	514.523	79.433	1,4 %
Mondelez International	Konsumtvarer	USD	8,39	1.250	43,19	411.091	452.793	41.702	1,2 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,39	1.090	59,00	479.398	539.368	59.970	1,5 %
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	8,39	30	1.870,52	317.917	470.642	152.725	1,3 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	8,39	210	159,58	345.590	281.063	-64.526	0,8 %
Samsung Electronics Korea GDF	Informasjonsteknologi	USD	8,39	72	1.035,00	332.983	624.999	292.016	1,7 %
T twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,39	1.680	28,34	423.350	399.315	-24.035	1,1 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,39	515	174,47	567.748	753.589	185.841	2,0 %
Time Warner Inc	Forbruksvarer	USD	8,39	350	100,41	243.019	294.749	51.729	0,8 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,39	965	93,78	331.095	759.004	427.909	2,0 %
Wells Fargo	Finans	USD	8,39	1.080	55,41	524.336	501.902	-22.434	1,4 %
Sum plassert portefølje						27.785.922	34.724.159	6.938.238	93,7 %
Likviditet							2.315.644	6,3 %	
Uoppgjorte poster							3.969	0,0 %	
Sum							37.043.773	100,0 %	

Hva har vi oppnådd

PLUS Utland Etisk har en meravkastning utover referanse-indeksen de siste 12 og 36 måneder.

Nøkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-12,29 %	-3,3 %
2012	2,1 %	7,6 %
2013	33,0 %	38,5 %
2014	24,8 %	28,2 %
2015	24,4 %	17,5 %
2016	0,3 %	5,2 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	10,16 %	9,70 %
Siste 24 mnd.	14,16 %	11,94 %
Siste 36 mnd.	13,51 %	11,60 %
Siste 48 mnd.	12,23 %	10,46 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,51	0,50
Siste 24 mnd.	0,18	0,25
Siste 36 mnd.	0,34	0,39
Siste 48 mnd.	0,39	0,47

Differanseavkastning (p.a.)

Siste 48 mnd.	-0,72 %
---------------	---------

Indeksavvik (p.a.)

	3,28 %
--	--------

Informasjonsindeks

	-0,22
--	-------



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 AS.

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 kasserer og økonomisjef. Stokke, Andebu og Sandefjord kommune slo seg sammen til en kommune, Sandefjord kommune, 1. januar 2017. Thor Fjellanger er økonomisjef og med i rådmannens ledergruppe i Sandefjord kommune. Fjellanger er dessuten med i teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum for Buskerud, Telemark og Vestfold.

Stein Kolrud, cand.jur.

(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 Kolrud ansatt som direktør og prosjektleder for omstillingen til bank i A/L Telespar (nå Fornebu-banken). Fra etableringen i 2003 og frem til sommeren 2017 var Kolrud banksjef i Fornebu-banken.

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 Kapital-marked 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 nærings-eiendom og kapitalforvaltning. Han er også engasjert som styremedlem i en rekke selskaper. Ihlen er bl.a. 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 videreutdannelse 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 Kapitalmejlere AS. Aaserud har 30 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 markedsindekser 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 referanseindekser. Rentefondenes referanseindekser gjenspeiler ikke risikoen i rentefondene. 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 nærverdiveide 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. Tilsvarer 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 Statsobligasjonsindekser 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 Statsobligasjonsindekser 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