



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. september 2016

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. september 2016</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. september 2016

Internasjonal utvikling

Det er fremdeles moderat vekst i verdensøkonomien. I den siste rapporten fra IMF per 4. oktober forventes verdensøkonomien å vokse med 3,1% i 2016 og 3,4% i 2017. Dette er uforandret fra forrige oppdatering i juli. Lange renter både i USA og Tyskland er på omtrent samme nivå som ved forrige kvartalsskiftet, mens britiske og svenske renter er betydelig lavere enn i juni

Finansmarkedene roet seg etter Storbritannias EU-avstemning i juni og det noe overraskende resultatet "Brexit". Hverken kuppforsøk i Tyrkia eller usikkerheten tilknyttet det kommende presidentvalget i USA syntes å prege markedene nevneverdig. Ved månedsskiftet september/oktober uttalte myndighetene i Storbritannia at de formelt vil meddele EU at de går ut av unionen innen mars 2017. Denne realitetsorienteringen utløste et ytterligere fall i verdien av britiske pund.

De toneangivende sentralbankene har vært mye i fokus gjennom kvartalet der det generelle inntrykket er at pengepolitikken i sum virker noe mindre ekspansiv enn tidligere. En ny renteheving i USA nærmer seg, mens forventningene om ytterligere pengepolitiske stimuli i eurosonen har avtatt. Sentralbanken i Japan annonserte på sin side at den gjør ytterligere grep for å få opp inflasjonen gjennom å tilpasse de massive verdipapirkjøpene. Hensikten er å bratte rentekurven noe, slik at 10-års renten holder seg nær null. Innskuddsrenten ble holdt uendret på -0,10%. Dersom tiltakene skulle medføre at inflasjonen overstiger målet på 2,0% vil sentralbanken til late dette.

Prisen på nordsjølje har i den senere tid steget og har i skrivende stund passert USD 50 per fat. OPEC-landene ble ved møtet i Algerie i september enige om begrensninger i produksjonen. Russland har i etterkant signalisert at også de vil bidra med kutt i egen produksjon.

USA

USA	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2015	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2015	30.06.2016
3 mnd.LIBOR	0,61	0,65	0,85	0,24	0,20
10 års Stat	2,27	1,47	1,60	-0,67	0,13
30 års Stat	3,02	2,29	2,31	-0,71	0,02
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	1,66	0,82	0,75	-0,91	-0,07

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Libor 20 rentepunkter til 0,85%, mens 10-års statsobligasjonsrente steg 13 rentepunkter fra 1,47% til 1,60%.

Amerikansk økonomi utviklet seg svakt også gjennom andre kvartal (1,4% annualisert), der veksten igjen dempes av lagernedbygging og lav investeringsaktivitet, bl.a. drevet av lavere oljeaktivitet. Forbruket holder imidlertid veksten oppe og mye tyder på at dette vil vedvare i tiden fremover med et fortsatt stramt arbeidsmarked i kombinasjon med noe høyere lønnsvekst. I tillegg er forbrukertilliten fortsatt sterk, hvilket også underbygger detaljhandelen. Videre er det ventet at lagernedbyggingen er over for denne gang, samtidig som nedsiden på videre investeringskutt innenfor oljesektoren syntes begrenset. IMF anslår en vekst på rundt 1,6% inneværende år og 2,2% i 2017.

En lenge bebudet renteøkning i USA er utsatt og er nå forventet først i desember. For 2017 forventer nå den amerikanske sentralbanken (Fed) to renteøkninger. Senest i juni forventet Fed fire renteøkninger i løpet av 2017. På rentemøtet i september ble renten holdt uendret under dissens. Tre medlemmer ønsket renteøkning. Referatet fra møtet viser at medlemmene ser bedring i økonomien, men de ønsker å se at den økonomiske aktiviteten vedvarer før de eventuelt setter opp renten. Vårt hovedscenario er at styringsrenten vil bli hevet 2-3 ganger à 25 rentepunkter til 0,75 - 1,00% innen utgangen av 2017. For 10-års statsobligasjonsrente ventes en viss økning til omkring 1,90% ultimo 2016 og 2,00% medio 2017.

Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2015	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2015	30.06.2016
3 mnd.Euro	-0,13	-0,29	-0,30	-0,17	-0,01
10 års Stat	0,63	-0,13	-0,12	-0,75	0,01
10 års Stat-3 mnd. Euro	0,76	0,16	0,18	-0,58	0,02
10 års Euro - 10 års USD	-1,64	-1,60	-1,72	-0,08	-0,12
USD / Euro	0,92	0,90	0,89	-0,03	-0,01

Kilde: Thompson Reuters

Gjennom kvartalet falt 3-måneders Euribor med ett rentepunkt til -0,30%. Den tyske 10-års statsobligasjonsrenten steg på sin side ett punkt til -0,12%

Veksttakten i eurosonen avtok gjennom andre kvartal til 0,3%, der både Italia og Frankrike opplevde nullvekst. Landene tynges av noe lavere nettoeksport, samt lavere forbruk innenlands. Tyskland (0,4%) og Spania (0,7%) overrasket på sin side med noe høyere vekst enn ventet. Det har imidlertid vært mer oppløftende nøkkeltall fra de toneangivende landene i eurosonen gjennom tredje kvartal som understøtter vekstbildet fremover. På motsatt side er det vanskelig å tallfeste ringvirkningene av «Brexit». IMF hevet imidlertid vekstanslagene i euro-

sonen for inneværende år og 2017 med 0,1 prosentpoeng fra rapporten i juli til hhv. 1,7% og 1,5%.

Europeiske banker ble stresstestet i slutten av forrige kvartal og bankenes soliditet ved økonomisk sjokk ble kontrollert. Den italienske banksektoren utpekte seg med en stor andel problemlån. Italienske myndigheter ønsker å gi statlig støtte uten at kreditorene må ta tap, noe som foreløpig er uavklart da dette strider med gjeldende europeisk lovverk.

Den 4. desember avholdes folkeavstemming i Italia om omfattende endringer i grunnloven. Generelt vil forslagene, hvis de vedtas, gi sittende regjeringer økt makt og gjennomføringsevne. Et eventuelt nei vil antakeligvis føre til avgang for dagens regjering med påfølgende politisk usikkerhet. Dette vil igjen kunne påvirke finansmarkedene negativt.

Den europeiske sentralbanken (ESB) opprettholdt for øvrig de pengepolitiske stimulansetiltakene fra tidligere, samtidig som guidingen var mer eller mindre uendret. Innskuddsrenten videreføres dermed på -0,40%, refinansen på 0,00% og det månedlige oppkjøpsprogrammet på EUR 80 mrd. De åpner som tidligere for å forlenge verdipapirkjøpene som utløper i mars 2017 dersom den økonomiske utviklingen tilsier det. Vårt hovedscenario er således en uendret 3-måneders Euribor-rente. For 10-års statsobligasjonsrente ventes en viss økning til omkring 0,1% ultimo 16 og 0,2% medio 2017.

Norge

Norge	Endring siden				
	31.12.2015	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2015	30.06.2016
3 mnd. NIBOR	1,13	1,01	1,15	0,02	0,14
6 mnd. NIBOR	1,14	1,15	1,32	0,18	0,17
2-års SWAP	0,87	0,86	1,18	0,31	0,32
5-års SWAP	1,23	0,93	1,22	-0,01	0,29
NST472 - 19/05/17	0,65	0,52	0,52	-0,13	0,00
NST473 - 22/05/19	0,71	0,47	0,73	0,02	0,26
NST474 - 25/05/21	1,02	0,63	0,91	-0,11	0,28
NST475 - 24/05/23	1,27	0,78	1,03	-0,24	0,25
NST476 - 14/03/24	1,37	0,85	1,08	-0,29	0,23
NST477 - 13/03/25	1,48	0,94	1,14	-0,34	0,20
NST478 - 16/02/26	na.	1,01	1,21	na.	0,20
NST477 - 10 års Euro	0,85	1,07	1,26	0,41	0,19
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,26	1,30	1,45	0,19	0,15
USD / NOK	8,84	8,36	7,98	-0,86	-0,38
EURO/NOK	9,60	9,29	8,97	-0,63	-0,32
Brent Blend (2M)	37,81	49,95	50,30	12,49	0,35

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Nibor 14 rentepunkter fra 1,01% til 1,15%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 478) steg 20 rentepunkter fra 1,01% til 1,21%. Påslaget i det norske pengemarkedet (les: økte Nibor-renter) må sees i sammenheng med

økte dollarrenter som følge av nye reguleringer i det amerikanske pengemarkedet.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,5% under rentemøtet i september, mens rentebanen ble oppjustert mer enn ventet fra anslagene i juni. Avveinngen i rentesettingen er som tidligere at boligprisveksten i kombinasjon med gjeldsveksten blant husholdningene holder igjen for en lavere styringsrente. I tillegg har utviklingen i norsk økonomi vært noe bedre enn ventet, samtidig som fremtidsutsiktene har bedre seg. Kjerneinflasjonen, dvs. inflasjon justert for avgifter og energi (KPI-JAE) fortsetter å holde seg sterk, men Norges Bank kommuniserer at inflasjonsforventningene er godt forankret og nær målet. Sentralbanken har over en lengre periode vektlagt prisveksten i mindre grad, da forbigående valutaeffekter forstyrrer den underliggende utviklingen. På motsatt side trekker lavere renter internasjonalt, fortsatt lavkonjunktur i norsk økonomi, samt en videre kronestyrkelse i retning av en lavere styringsrente. Den nye rentebanen indikerer en uendret styringsrente de neste par årene, men det er fortsatt høyere sannsynlighet for rentekutt enn renteheving.

Fastlands-BNP steg med 0,4% i andre kvartal, hvilket var noe bedre enn ventet. Bedriftenes investeringer innenfor tjenesteytende næring, boliginvesteringer, samt økt nettoeksport overrasket på den positive siden, samtidig som nedgangen innenfor petroleumsinvesteringene viste en avtakende takt fra forrige kvartal. Privat forbruk viser på sin side samme utviklingstrekk som i foregående kvartal der tjenestekonsumet øker, mens varekonsumet holder seg stabilt. Det er også en noe bedre tendens i arbeidsmarkedet i forhold til tidligere forventninger dersom man ser på utviklingen som rapportert fra NAV. Per utgangen av september var arbeidsledigheten 3,5% (bruttoledigheten).

Utsiktene til norsk økonomi bedret seg gjennom tredje kvartal, men veksten antas fortsatt å forbli lav i tiden fremover. Regionalt nettverk, som Norges Bank vektlegger i rentesettingen, indikerer noe høyere aktivitet i kommende måneder og oppgangen er bredt basert. Vekstutsiktene er sterkest innenfor bygg- og anlegg og eksportrelatert virksomhet. Forbrukertilliten har vist en stigende tendens gjennom kvartalet og per utgangen av september er nivåene tilbake der de var ved innledningen til 2013, hvilket underbygger detaljhandelen. Norges Bank hevet vekstanslaget for inneværende år til 0,9%, mens de ser for seg en vekst på rundt 1,8% i 2017.

Den sterke tendensen innenfor boligmarkedet vedvarer og boligprisene steg måned for måned gjennom hele tredje kvartal (sesongjustert). I henhold til prisstatistikken utarbeidet av Eiendom Norge var boligprisene per utgan-

gen av september opp 10,0% år/år. Utviklingen er som tidligere geografisk avhengig, men de regionale forskjellene har tiltatt. De to ytterpunktene, Oslo- og Stavanger-regionen, kan vise til en prisvekst/-nedgang på henholdsvis 18,5% og -5,3% år/år. Boligmarkedet stimuleres åpenbart av det lave rentenivået kombinert med skattemessige fortrinn, i tillegg til at utbudet av nye boliger i pressområdene er for lavt. På tross av tiltakende boligpriser har imidlertid gjeldsveksten i husholdningen holdt seg noenlunde stabil, hvilket underbygger at mye av boligprisveksten er investordrevet. Utviklingen i boligmarkedet i kombinasjon med en relativ høy gjeldsbelastning for norske husholdninger holder som tidligere igjen for en lavere styringsrente. Norges Bank uttalte for øvrig nylig at de i større grad vil vektlegge gjeldsnivået i rentesettingen fremover.

Vårt hovedscenarion er at Norges Bank holder styringsrenten uendret i tiden fremover, samtidig som det høye påslaget i pengemarkedsrenten faller noe tilbake. Dette innebærer i utgangspunktet en 3-måneders Nibor omkring 1,0% ultimo 2016 og medio 2017. 10-års statsobligasjonsrente (NST 478) i Norge ventes heller ikke å stige vesentlig det neste året og ventes å ligge omkring 1,30% ultimo og 1,40% medio 2017.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.15	30.09.16	Endring:	Ultimo 2016	Medio 2017
Norge	1,13	1,15	0,14	1,00	1,00
Euro*	-0,13	-0,30	-0,01	-0,30	-0,30
USA	0,61	0,85	0,24	1,00	1,25

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.15	30.09.16	Endring:	Ultimo 2016	Medio 2017
Norge**	1,48	1,14	-0,34	1,30	1,40
Euro*	0,63	-0,12	-0,75	0,10	0,20
USA	2,27	1,60	-0,67	1,90	2,00

* Tyskland

** Utvikling er for NST 477, mens prognosen er for NST 478

Aksjemarkedene gjennom tredje kvartal

Utviklingen i aksjemarkedene gjennom tredje kvartal bar i stor grad preg av forventninger tilknyttet pengepolitiske tilpasninger hos de toneangivende sentralbankene, samt bedret sentiment i forbindelse med generelt sterkere resultatfremleggelse. Usikkerheten tilknyttet «Brexitt» avtok på sin side og mye av nedgangen i juni ble reversert gjennom juli.

Mye av fokuset har konsentrert seg om den amerikanske sentralbanken og signaler om når man eventuelt kan vente første heving, samt hvor hyppig de påfølgende rentehevingene vil bli. Fed har lenge hatt en «vent og se» holdning, men gav som tidligere nevnt uttrykk for første renteheving i desember. Det ble også viet en del oppmerksomhet til den europeiske sentralbanken og eventuelle nye signaler om ytterligere pengepolitiske stimuli, samtidig som Bank of Japan uttrykte ytterligere tiltak. Markedet ble derfor skuffet når ESB mer eller mindre guidet tilsvarende som på foregående rentemøter i september. Bank of Japan snakket på sin side de lange rentene noe opp. I sum kan det tyde på at rentenivåene generelt er i ferd med å bunne ut.

Finanssektoren utmerket seg således positivt på økt tiltro til høyere renter frem i tid. Flere av de toneangivende bankaksjene steg for øvrig i forbindelse med sterke resultatfremleggelse for andre kvartal. Usikkerheten tilknyttet Deutsche Bank kom imidlertid på nytt i fokus. Myndighetene i USA framsatte et krav pålydende USD 14 mrd. i forbindelse med salg av «mortgage-backed securities» i forkant av finanskrisen i 2008. Banken har i utgangspunktet en svak balanse, relativt svak kapitaldekning, samtidig som inntjeningen har falt kraftig gjennom det siste året. Lite tyder imidlertid på nevneverdige ringvirkninger mot banksektoren for øvrig, og markedet antar at tyske myndigheter vil intervensere ved behov. Videre var IT-sektoren sterk, også her steg flere av de globale tungvektene markant i forbindelse med offentliggjøring av kvartalstallene, samtidig som økt M&A-aktivitet underbygget sentimentet. Ellers var det bred oppgang blant aksjene som har falt betydelig i forbindelse med «Brexitt», der spesielt tysk bilindustri hevdet seg. På motsatt side hadde Energi, og da spesielt oljeaksjer, en svak utvikling gjennom kvartalet.

Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 4,9% i USD, men som følge av en sterkere NOK ble oppgangen på 0,3% målt i norske kroner. Hittil i år er dermed indeksen opp 5,6% i USD. Den sterkere kroneutviklingen har imidlertid resultert i at avkastningen er ned 4,1% målt i norske kroner. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med hhv. 2,1% og 3,3% gjennom kvartalet, mens den IT-tunge NASDAQ-indeksen steg 9,7%. Det europeiske

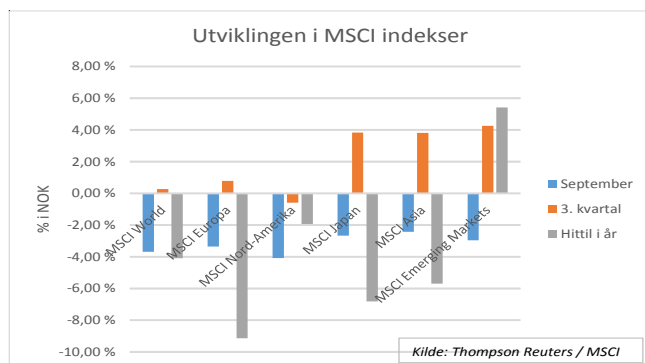
aksjemarkedet hevdet seg og reverserte mye av fallet i forbindelse med «Brexit». I Tyskland og Frankrike steg DAX-indeksen og CAC 40-indeksen hhv. 8,6% og 5,0%, mens FTSE 100-indeksen i England steg 6,1%. I Japan steg Nikkei 225-indeksen 5,6% gjennom kvartalet.

Aksjemarkedene i lokal valuta				Endring siden	
	31.12.2015	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2015	30.06.2016
Dow Jones - New York	17.425	17.930	18.308	5,1 %	2,1 %
NASDAQ - New York	5.007	4.843	5.312	6,1 %	9,7 %
S&P 500 - New York	2.044	2.099	2.168	6,1 %	3,3 %
Nikkei - Tokyo	19.034	15.576	16.450	-13,6 %	5,6 %
DAX - Frankfurt	10.743	9.680	10.511	-2,2 %	8,6 %
CAC 40 - Paris	4.637	4.237	4.448	-4,1 %	5,0 %
FTSE - London	6.242	6.504	6.899	10,5 %	6,1 %
OMX - Sverige	1.447	1.324	1.439	-0,5 %	8,7 %
Oslo Børs Fondindeks	607	595	626	3,0 %	5,1 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	610	603	623	2,0 %	3,3 %
OBX Indeks	539	541	552	2,5 %	2,0 %
Finans	1.146	1.143	1.253	9,3 %	9,6 %
Industri	330	318	343	4,0 %	7,9 %
Energi	525	589	568	8,1 %	-3,7 %
Materialer	511	422	452	-11,6 %	7,0 %
Forbruksvarer	1.021	839	833	-18,4 %	-0,7 %
Konsumentvarer	1.400	1.731	1.841	31,5 %	6,4 %
Helsevern	383	396	511	33,3 %	28,8 %
Informasjonsteknologi	213	213	225	5,7 %	5,7 %
Telekomm. & tjenester	1.124	1.073	1.070	-4,8 %	-0,3 %
SMB-indeks	604	519	554	-8,2 %	6,7 %

Kilde: Thompson Reuters

Finansindeksen steg 9,6% gjennom andre kvartal og var dermed den sektoren som hevdet seg best på Oslo Børs anført av Storebrand (26,0%), Gjensidige (7,6%) og DNB (5,4%). Bankaksjer har som nevnt generelt hatt en sterk oppgang internasjonalt. Finanssektoren i Norge har trolig også blitt underbygget av redusert sannsynlighet for rentekutt fra Norges Bank. Storebrand, som vil være tjent med høyere renter, steg for øvrig på melding om ny styresammensetting, da markedet priser inn økt sannsynlighet for salg av de mindre lønnsomme virksomhetene. I tillegg har det vært flere innsidekjøp gjennom kvartalet. Selskapet vil trolig gjeninnføre utbytte innværende år etter flere år med suspendert utbytte som følge økte krav til kjernekapital gjennom Solvency II. Ellers hevdet sektorene for Industri og Materialer seg med oppgang på hhv. 7,9% og 7,0%.

Konsumentvarer var på sin side opp 6,4% anført av Orkla (11,8%). Lakseselskapene hadde imidlertid en relativ svak utvikling gjennom kvartalet drevet av bred nedgang gjennom august. Sentimentet falt som i foregående år drevet av det typiske sesongmønsteret (les: økt slaktevolum) med forventning om lavere laksepriser i de kommende måneder. I tillegg var det noen større nedjusteringer på estimatene hos enkelte meglerhus. PLUSS-fondene benyttet kursfallet til å øke eksponeringen i sektoren. Vi tror på et vedvarende stramt laksemarked med vedvarende høye priser, og derav høy utbyttekapasitet i kommende år. Vi finner sektoren attraktivt priset. I skrivende stund handles flere av selskapene på all-time high nivåer etter positiv utvikling den senere tid.



Kilde: Thompson Reuters / MSCI

Nøkkeltall:	31.12.15	30.09.16	Endring:
USD/NOK	8,84	7,98	-0,86
EUR/NOK	9,60	8,97	-0,63
Oljepris (*)	37,8	50,3	12,5

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

Kilde: Thompson Reuters

På motsatt side var Energi (-3,7%) den sektoren som utviklet seg svakest på Oslo Børs, mye som følge av at Statoil korrigerer ned 5,8%. Oljeprisen var riktignok marginalt opp i perioden, men den hentet seg mye inn igjen helt mot slutten av kvartalet i forbindelse med OPEC sin kunngjøring om at de ville kutte produksjonen (i intervallet 0,2 – 0,7 millioner fat per dag). Dette vil de komme nærmere tilbake til på det offisielle OPEC-møtet 30. november. For øvrig har lagertallene den seneste tiden hatt betydelige trekk og tidvis langt større enn ventet, hvilket er understøttende for oljeprisen. På motsatt side har riggaktiviteten onshore USA fortsatt oppgangen og antall rigger i aktivitet tyder på at produksjonen vil gå fra å være avtakende til stabil. Det internasjonale analysebyrået IEA tror oljemarkedet vil være i balanse våren 2017.

Fremover tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av bl.a. lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. Vi utelukker dessuten ikke at omfanget av de pengepolitiske stimulerende tiltakene i større grad vil slå inn i

realøkonomien og således etterhvert underbygge den globale veksten. På motsatt side vil finansmarkedene være sårbare for eventuelle nye tilbakeslag i de toneangivende økonomiene, en ytterligere opptrappet geopolitisk uro, usikkerhet tilknyttet det kommende presidentvalget i USA og folkeavstemming i Italia, samt økt frykt tilknyttet situasjonen i Deutsche Bank. Her vil imidlertid markedene nødvendigvis kunne få et ytterligere løft dersom disse risikofaktorene avtar i styrke.

Anbefalt strategisk porteføljesammensetning

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

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

Denne markedskommentaren er skrevet 15.oktober 2016

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 prosent 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.

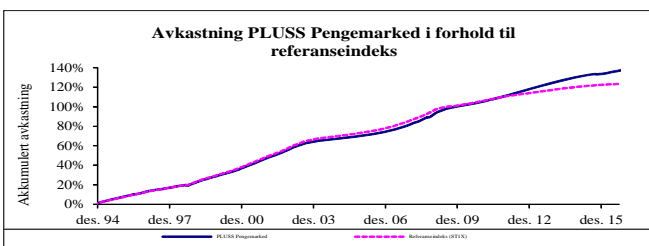
PLUSS Pengemarked Fondsdata per 30.09.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	39	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.008,72	Rentefølsomhet	0,13 år
Antall andelseiere	34	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,60 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Porteføljoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 30. September 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076272 Aasen Sparebank	1.000.000	1.001.590	1.009.500	7.910	2,57 %
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	1.000.000	1.008.000	8.000	2,56 %
1076341 Bjugn Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.009.500	9.500	2,57 %
1070287 DNB Bank	1.000.000	1.003.500	1.003.500	-	2,55 %
1065071 Jæren Sparebank	1.000.000	1.014.950	1.012.000	-2.950	2,57 %
1071643 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	995.900	995.500	-400	2,53 %
1070905 Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	989.000	998.500	9.500	2,54 %
1069710 Sparebank 1 SMN	1.000.000	994.500	1.007.500	13.000	2,56 %
1068691 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	996.500	1.007.000	10.500	2,56 %
1076366 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	999.700	1.008.000	8.300	2,56 %
Sum bank	10.000.000	9.995.640	10.059.000	63.360	25,57 %
Sum plassert portefølje	10.000.000	9.995.640	10.059.000	63.360	25,57 %
Likviditet			28.981.040		73,68 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			28.742.687		73,07 %
DNB depotbank			238.353		0,61 %
Påløpte renter			307.379		0,78 %
Uoppgjorte poster			-13.090		-0,03 %
Sum			39.334.330		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
2011	3,0 %	2,5 %
2012	3,4 %	1,5 %
2013	2,9 %	1,6 %
2014	2,6 %	1,3 %
2015	1,2 %	0,9 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,20 %	0,07 %
Siste 24 mnd.	0,29 %	0,11 %
Siste 36 mnd.	0,28 %	0,13 %
Siste 48 mnd.	0,28 %	0,14 %

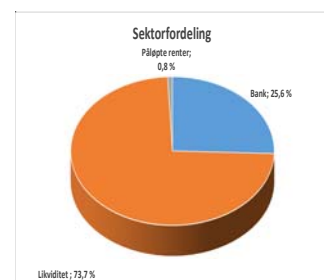
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	1,84	0,00
Siste 24 mnd.	0,82	0,00
Siste 36 mnd.	1,02	0,00
Siste 48 mnd.	1,14	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 1,14 %

Indeksavvik (p.a.) 0,25 %



Obligasjonsfondet PLUSS Rente

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

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

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

PLUS Rente sin klare og definerte risikoprofil, gjør at fondet 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

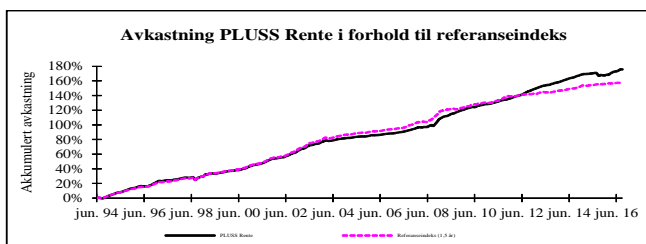
Fondsdata per 30.09.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	88	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.059,70	Rentefølsomhet	0,39 år
Antall andelseiere	32	Vektet gjennomsnittlig løpetid	2,94 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	0,0 %	3,1 %	3,3 %	3,9 %
p.a. avkastning	0,2 %	4,2 %		
Referanseindeks	-0,1 %	0,4 %	0,5 %	2,8 %
p.a. avkastning	N/A	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 Rente pr. 30. September 2016

Verdipapier/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1075511 Andebu Sparebank	1.000.000	998.800	1.013.000	14.200	1,15 %
1072086 Aurskog Sparebank	3.000.000	2.930.940	2.979.000	48.060	3,38 %
1067013 Bank 1 Oslo Akershus	500.000	524.100	523.065	-1.035	0,59 %
1076658 Bien Sparebank	1.000.000	999.000	1.010.000	11.000	1,15 %
1071256 Blaker Sparebank	1.000.000	1.003.200	998.500	-4.700	1,13 %
1070123/1071 BN Bank	4.000.000	4.004.000	4.002.000	-2.000	4,54 %
1070287 DNB Bank	4.000.000	4.021.920	4.014.000	-7.920	4,55 %
1069208 Grong Sparebank	2.000.000	2.028.000	2.011.000	-17.000	2,28 %
1076926 Hjelmeland Sparebank	2.000.000	2.013.800	2.017.000	3.200	2,29 %
1076640 Hønefoss Sparebank	3.000.000	3.000.000	3.030.000	30.000	3,44 %
1071360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.007.000	7.000	2,28 %
1069511 Landkreditt Bank	2.000.000	2.024.140	2.015.000	-9.140	2,29 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	2.000.000	2.000.000	1.988.000	-12.000	2,26 %
1072856 Odal Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.002.000	2.000	2,27 %
1075816 Opdals Sparebank	1.000.000	999.420	1.016.500	17.080	1,15 %
1070318 Orkdal Sparebank	1.000.000	1.008.100	1.002.500	-5.600	1,14 %
1071288 Ørskog Sparebank	2.000.000	2.010.000	1.998.000	-12.000	2,27 %
1071404 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.011.680	1.016.050	4.370	1,15 %
1070281 Sparebank 1 BV	3.000.000	3.025.050	3.009.000	-16.050	3,41 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	2.000.000	2.000.000	2.035.000	35.000	2,31 %
1071643 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	976.500	995.500	19.000	1,13 %
1074026 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	970.800	992.000	21.200	1,13 %
1070905/1072 Sparebank 1 Østfold Akershus	5.000.000	4.983.220	4.989.000	5.780	5,66 %
1074630/1072 Sparebank 1 SMN	6.000.000	6.003.400	6.049.590	46.190	6,86 %
1071604/1072 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	3.000.000	2.959.860	3.024.000	64.140	3,43 %
1067620 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.092.500	2.061.700	-30.800	2,34 %
1071305/1072 Sparebank 1 Telemark	6.000.000	5.937.290	5.989.000	51.710	6,79 %
1073042 Sparebanken Hedmark	2.000.000	1.992.000	1.985.480	-6.520	2,25 %
1076743 Sparebanken Møre	2.000.000	2.000.000	2.008.000	8.000	2,28 %
1069946 Sparebanken Sogn og Fjordane	2.000.000	2.028.400	2.013.000	-15.400	2,28 %
1070847 Sparebanken Vest	6.000.000	5.915.740	6.003.000	87.260	6,81 %
1074124 Sparebanken Øst	2.000.000	1.996.600	1.995.000	-1.600	2,26 %
1072107/1072 Stadsbygd Sparebank	2.000.000	2.001.000	2.002.000	1.000	2,27 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	995.000	19.000	1,13 %
1076076 Sunndal Sparebank	2.000.000	2.002.940	2.019.000	16.060	2,29 %
1075636 Trøgstad Sparebank	3.000.000	3.010.500	3.048.000	37.500	3,46 %
1071203 Åfjord Sparebank	1.000.000	998.140	998.500	360	1,13 %
Sum bank	86.500.000	86.447.040	86.854.385	407.345	98,54 %
Sum plassert portefølje	86.500.000	86.447.040	86.854.385	407.345	98,54 %
Likviditet			1.069.403		1,21 %
Pålopte renter			257.823		0,29 %
Uoppgjorte poster			-35.898		-0,04 %
Sum			88.145.713		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. 2,3% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene. Dette underbygger at renterisikoen i fondet i forhold til referanseindeksen er begrenset og predikerbar.

Nøkkel tall

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

Standardavvik	Siste 12 mnd.	1,03 %	0,55 %
	Siste 24 mnd.	1,37 %	0,71 %
	Siste 36 mnd.	1,15 %	0,64 %
	Siste 48 mnd.	1,04 %	0,69 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	0,75	-0,04
	Siste 24 mnd.	0,23	0,23
	Siste 36 mnd.	0,38	0,29
	Siste 48 mnd.	0,49	0,16

Differanseavkastning (p.a.)	1,40 %
Indeksavvik (p.a.)	1,16 %



Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon

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

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

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

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

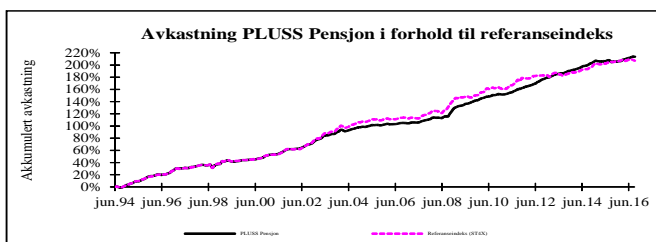
PLUSS Pensjon Fondsdata per 30.09.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	26	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	976,27	Rentefølsomhet	2,18 år
Antall andelseiere	10	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,20 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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.



Portefølleoversikt for PLUSS Pensjon pr. 30. September 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1067013 Bank 1 Oslo Akershus	1.000.000	1.050.680	1.046.130	-4.550	3,97 %
1076658 Bien Sparebank	1.000.000	999.000	1.010.000	11.000	3,83 %
1071460 BN Bank	1.000.000	1.027.500	1.030.970	3.470	3,91 %
1067161 Fana Sparebank	500.000	520.500	514.465	-6.035	1,95 %
1069208 Grong Sparebank	500.000	507.000	502.750	-4.250	1,91 %
1019738 Helgeland Sparebank	1.000.000	1.048.000	1.042.640	-5.360	3,96 %
1076640 Hønefoss Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.010.000	10.000	3,83 %
1072466 Klæbu Sparebank	500.000	500.000	497.500	-2.500	1,89 %
1073052 Oslo Kommune	1.000.000	992.000	991.380	-620	3,76 %
1071404 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.017.500	1.016.050	-1.450	3,85 %
1073685 Sparebank 1 BV	2.000.000	1.995.650	2.032.240	36.590	7,71 %
1069397 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.054.000	1.046.650	-7.350	3,97 %
1070977 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	980.000	999.500	19.500	3,79 %
1070905 Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	979.500	998.500	19.000	3,79 %
1068663 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	500.000	517.300	517.455	155	1,96 %
1073117 Sparebank 1 SMN	2.000.000	1.949.100	1.989.180	40.080	7,55 %
1067620 Sparebank 1 SR-Bank	1.000.000	972.100	1.030.850	58.750	3,91 %
1071305 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	979.500	999.000	19.500	3,79 %
1073042 Sparebanken Hedmark	1.000.000	969.390	992.740	23.350	3,77 %
1071137 Sparebanken Øst	1.500.000	1.547.895	1.552.200	4.305	5,89 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	1.500.000	1.560.690	1.566.795	6.105	5,94 %
1070395 Sparebanken Vest	1.000.000	1.039.000	1.031.210	-7.790	3,91 %
1072107 Stadsbygd Sparebank	500.000	500.350	497.500	-2.850	1,89 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	995.000	19.000	3,77 %
1066220 Totens Sparebank	500.000	512.400	512.240	-160	1,94 %
1071203 Afjord Sparebank	500.000	499.070	499.250	180	1,89 %
Sum bank	25.500.000	25.694.125	25.922.195	228.070	98,34 %
Sum plassert portefølje	25.500.000	25.694.125	25.922.195	228.070	98,34 %
Likviditet			200.455		0,76 %
Påløpte renter			247.716		0,94 %
Uoppgjorte poster			-10.806		-0,04 %
Sum			26.359.560		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

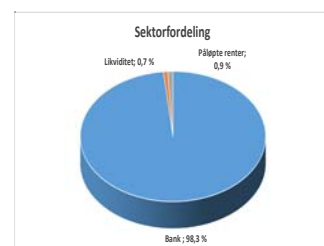
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	4,4 %	6,1 %
2012	6,3 %	2,2 %
2013	3,9 %	0,9 %
2014	5,2 %	5,1 %
2015	0,0 %	1,6 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,96 %	1,36 %
Siste 24 mnd.	1,39 %	1,63 %
Siste 36 mnd.	1,22 %	1,47 %
Siste 48 mnd.	1,13 %	1,68 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,69	0,00
Siste 24 mnd.	0,29	0,26
Siste 36 mnd.	0,45	0,32
Siste 48 mnd.	0,53	0,16

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,20 %
Indeksavvik (p.a.)	1,44 %



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 prosents 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.

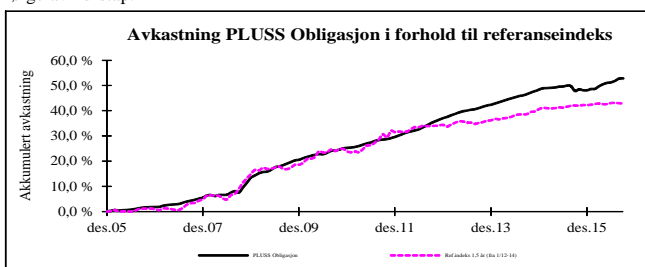
PLUS Obligasjon Fondsdata per 30.09.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.195	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.030,90	Rentefølsomhet	0,43 år
Antall andelseiere	34	Vektet gjennomsnittlig løpetid	2,92 år
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etableret	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Obligasjon	0,0 %	3,2 %	3,4 %	4,3 %
p.a. avkastning	0,6 %	4,3 %		
Referanseindeks	-0,1 %	0,4 %	0,5 %	3,0 %
p.a. avkastning	N/A	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 Obligasjon pr. 30. September 2016

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1071638/1074 Aasen Sparebank	32.000.000	31.844.800	32.012.000	167.200	2,68 %
1075511 Andebu Sparebank	5.000.000	4.989.600	5.065.000	75.400	0,42 %
1070367 Askim og Spydeberg Sparebank	10.000.000	9.833.300	10.035.000	201.700	0,84 %
1072086 Aurskog Sparebank	5.000.000	4.884.900	4.965.000	80.100	0,42 %
1073188 Bamble Sparebank	10.000.000	9.992.400	9.970.000	-22.400	0,83 %
1067972/1075 Bank 1 Oslo Akershus	19.000.000	18.885.800	19.161.500	275.700	1,60 %
1071953/1076 Bien Sparebank	33.000.000	32.665.500	32.850.000	184.500	2,75 %
1071256 Blaker Sparebank	10.000.000	10.060.000	9.985.000	-75.000	0,84 %
1067129/1065 BN Bank	20.500.000	20.648.130	20.865.075	216.945	1,75 %
1072461 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	5.000.000	5.017.500	4.977.500	-40.000	0,42 %
1070287/1077 DNB Bank	29.000.000	29.149.780	29.064.000	-85.780	2,43 %
1072278 Fana Sparebank	15.000.000	15.182.320	15.146.500	-35.820	1,27 %
1074424 Fornebu Sparebank	5.000.000	4.934.500	4.975.000	40.500	0,42 %
1074286 Gjensidige Bank	15.000.000	14.731.500	14.865.000	133.500	1,24 %
1076065 Hegra Sparebank	15.000.000	15.161.700	15.225.000	63.300	1,27 %
1069738/1074 Helgeland Sparebank	49.000.000	48.757.500	49.260.560	503.060	4,12 %
1076926/1076 Hjelmeland Sparebank	21.000.000	21.003.200	21.168.500	165.300	1,77 %
1071634 Høland og Setskog Sparebank	5.000.000	4.862.500	4.972.500	110.000	0,42 %
1076640 Hønefoss Sparebank	16.000.000	16.067.000	16.160.000	93.000	1,35 %
1071360/1075 Jæren Sparebank	22.000.000	21.773.640	22.179.500	405.860	1,86 %
1072466 Klæbu Sparebank	18.500.000	18.153.050	18.407.500	254.450	1,54 %
1076400 Landkredit Bank	10.000.000	9.997.000	10.075.000	78.000	0,84 %
1073039/1074 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	23.000.000	22.723.550	22.904.500	180.950	1,92 %
1073023 OBOS-Banken	6.000.000	5.936.700	5.961.000	24.300	0,50 %
1076830 Opdal Sparebank	20.000.000	20.024.000	20.100.000	76.000	1,68 %
1073683 Orkdal Sparebank	26.000.000	25.603.200	25.857.000	253.800	2,16 %
1069292/1071 Sandnes Sparebank	48.000.000	48.469.690	48.138.400	-331.290	4,03 %
1070830/1075 Skudenes & Aakra Sparebank	15.000.000	14.619.150	14.932.500	313.350	1,25 %
1070281/1075 Sparebank 1 BV	45.000.000	44.834.450	44.820.000	-14.450	3,75 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	23.000.000	22.971.800	23.402.500	430.700	1,96 %
1070842 Sparebank 1 Hallingdal	5.000.000	5.033.600	5.000.000	-33.600	0,42 %
1072521 Sparebank 1 Lom og Skjåk	1.000.000	970.500	996.000	25.500	0,08 %
1066984/1071 Sparebank 1 Nord-Norge	45.000.000	45.269.160	45.926.000	656.840	3,84 %
1070977/1074 Sparebank 1 Nordvest	24.000.000	23.461.920	23.883.000	421.080	2,00 %
1073578 Sparebank 1 Østfold Akershus	10.000.000	9.941.000	9.925.000	-16.000	0,83 %
1068663 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	6.500.000	6.769.250	6.726.915	-42.335	0,56 %
1064926/1065 Sparebank 1 SMN	45.000.000	46.909.100	46.779.100	-130.000	3,91 %
1070837/1071 Sparebank 1 Sør-Samnøre	43.000.000	42.181.600	43.006.000	824.400	3,60 %
1067620/1071 Sparebank 1 SR-Bank	19.000.000	19.264.000	19.629.070	365.070	1,64 %
1073056/1074 Sparebank 1 Telemark	30.000.000	29.421.700	29.935.500	513.800	2,50 %
1074479 Sparebanken DIN	5.000.000	4.968.150	4.997.500	29.350	0,42 %
1067864/1074 Sparebanken Hedmark	26.000.000	26.190.860	26.474.540	283.680	2,21 %
1075845/1076 Sparebanken Hemne	15.000.000	15.000.000	15.240.000	240.000	1,27 %
1076743 Sparebanken Møre	6.000.000	6.000.000	6.024.000	24.000	0,50 %
1069156/1076 Sparebanken Øst	20.500.000	20.750.450	20.892.990	142.540	1,75 %
1067518/1065 Sparebanken Sogn og Fjordane	39.000.000	39.378.640	39.195.490	-183.150	3,28 %
1064933/1075 Sparebanken Sør	70.500.000	73.168.380	72.842.625	-325.755	6,09 %
1070847/1076 Sparebanken Vest	46.000.000	45.999.460	46.040.500	41.040	3,85 %
1072107/1076 Stadbygd Sparebank	24.000.000	24.010.400	24.108.000	97.600	2,02 %
1072938 Storebrand Bank	3.000.000	2.967.300	2.980.500	13.200	0,25 %
1073235 Surnadal Sparebank	24.000.000	23.663.700	23.796.000	132.300	1,99 %
1072144 Tinn Sparebank	13.000.000	12.858.480	12.922.000	63.520	1,08 %
1074651 Totens Sparebank	10.000.000	9.897.200	10.180.000	282.800	0,85 %
1073659/1075 Trøgstad Sparebank	23.000.000	22.729.000	23.122.500	393.500	1,93 %
1076957 Tynes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.042.500	42.500	0,42 %
1071203 Afjord Sparebank	5.500.000	5.518.070	5.491.750	-26.320	0,46 %
Sum bank	1.140.000.000	1.141.100.080	1.148.658.515	7.558.435	96,09 %
Sum plassert portefølje	1.140.000.000	1.141.100.080	1.148.658.515	7.558.435	96,09 %
Likviditet			41.892.265		3,50 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			23.296.845		1,95 %
DNB depotbank			18.595.420		1,56 %
Pålypte renter			5.042.352		0,42 %
Uoppgjorte poster			-244.338		-0,02 %
Sum			1.195.348.794		100,00 %

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. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,5% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

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

Standardavvik

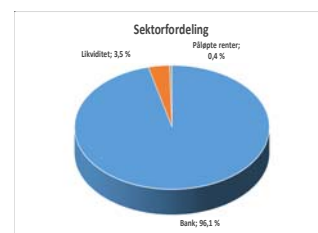
Siste 12 mnd.	1,00 %	0,55 %
Siste 24 mnd.	1,38 %	0,77 %
Siste 36 mnd.	1,15 %	0,73 %
Siste 48 mnd.	1,03 %	0,90 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,80	-0,04
Siste 24 mnd.	0,27	0,25
Siste 36 mnd.	0,42	0,32
Siste 48 mnd.	0,54	0,14

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,51 %
Indeksavvik (p.a.)	1,26 %



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.

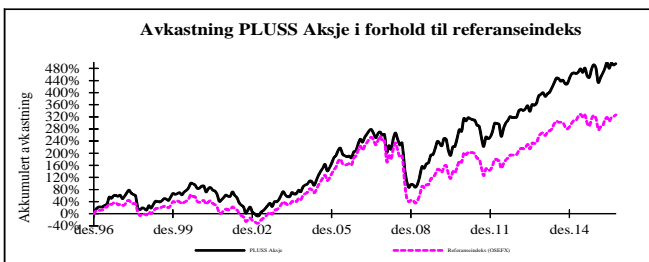
PLUS Aksje Fondsdata per 30.09.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	126	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	6.108,16	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	84	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	0,8 %	2,5 %	8,2 %	510,8 %
Referanseindeks	1,3 %	3,0 %	9,5 %	344,1 %

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 Aksje pr. 30. September 2016

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DNB	57.428	104,70	5.805.402	6.012.712	207.310	4,8 %
GJFS Gjensidige Forsikring	26.200	149,20	2.024.867	3.909.040	1.884.173	3,1 %
MING Sparebank 1 SMN	5.500	55,75	318.260	306.625	-11.635	0,2 %
STB Storebrand	80.168	39,50	2.702.081	3.166.636	464.555	2,5 %
Sum Finans			10.850.610	13.395.013	2.544.402	10,7 %
NWC Norwegian Air Shuttle ASA	13.890	292,60	3.943.836	4.064.214	120.378	3,2 %
SNI Stolt-Nielsen	10.700	104,00	908.814	1.112.800	203.986	0,9 %
TOM Tomra	27.440	92,75	1.443.383	2.545.060	1.101.677	2,0 %
WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA	20.200	24,00	511.562	484.800	-26.762	0,4 %
Sum Industri			6.807.595	8.206.874	1.399.279	6,5 %
NHY Norsk Hydro	239.181	34,45	8.026.840	8.239.785	212.945	6,6 %
YAR Yara International ASA	26.043	265,60	8.741.781	6.917.021	-1.824.761	5,5 %
Sum Materialer			16.768.622	15.156.806	-1.611.815	12,1 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	10.957	234,70	1.899.254	2.571.608	672.354	2,0 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	6.657	214,10	1.255.436	1.425.264	169.827	1,1 %
XXLA XXL ASA	22.702	109,50	1.757.795	2.485.869	728.074	2,0 %
Sum Forbruksvarer			4.912.485	6.482.741	1.570.255	5,2 %
AUSS Austevoll Seafood	57.080	67,25	2.158.655	3.838.630	1.679.975	3,1 %
LSG Lerøy Seafood Group	4.525	403,90	1.463.664	1.827.648	363.983	1,5 %
MHG Marine Harvest ASA	86.125	143,10	7.384.767	12.324.488	4.939.721	9,8 %
ORK Orkla	60.280	82,60	3.318.292	4.979.128	1.660.836	4,0 %
SALM Salmar	21.520	244,00	1.584.216	5.250.880	3.666.664	4,2 %
Sum Konsumentvarer			15.909.595	28.220.773	12.311.178	22,4 %
ATEA Atea	31.805	81,00	1.635.754	2.576.205	940.451	2,0 %
OPERA Opera Software	33.775	55,50	2.565.396	1.874.513	-690.884	1,5 %
Sum Informasjonsteknologi			4.201.151	4.450.718	249.567	3,5 %
TEL Telenor	68.565	137,10	7.792.119	9.400.262	1.608.143	7,5 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			7.792.119	9.400.262	1.608.143	7,5 %
AVANCE Avance Gas	6.581	19,20	800.605	126.355	-674.250	0,1 %
AKERBP Aker BP	14.728	127,10	1.137.784	1.871.929	734.144	1,5 %
DNO DNO ASA	63.650	8,11	1.355.361	515.883	-839.478	0,4 %
HLNGH Høegh LNG	6.230	85,50	683.760	532.665	-151.095	0,4 %
FOE Fred Olsen Energy	4.575	11,10	1.150.608	50.783	-1.099.826	0,0 %
ODLL Odjell Drilling	30.800	8,53	1.315.587	262.724	-1.052.863	0,2 %
PGS Petroleum Geo-Services	43.920	17,55	3.159.928	770.796	-2.389.132	0,6 %
PLCS Polarcus	77.660	0,37	2.547.795	28.734	-2.519.061	0,0 %
PRSO ProSafe ASA	41.745	0,51	1.848.643	21.290	-1.827.353	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	6.400	15,50	705.408	99.200	-606.208	0,1 %
SOFFT Solstad Offshore ASA rettet	992	3,00	-	2.976	2.976	0,0 %
STL Statoil	60.381	133,90	8.378.088	8.085.016	-293.072	6,4 %
SUBC Subsea 7	41.427	85,80	5.142.632	3.554.437	-1.588.196	2,8 %
TGS TGS Nopec	11.780	144,00	1.878.210	1.696.320	-181.890	1,3 %
Sum Energi			30.104.409	17.619.107	-12.485.302	14,0 %
Internasjonale selskaper			7.985.094	12.315.309	4.330.216	9,8 %
Novartis	5.060	76,40	2.037.422	3.182.920	1.145.498	2,5 %
Fresenius Se&Co	7.090	71,01	2.607.540	4.524.351	1.916.811	3,6 %
Sum Helsevern			4.644.963	7.707.271	3.062.309	6,1 %
Carnival Corporation	4.500	48,82	1.385.163	1.758.443	373.280	1,4 %
Royal Caribbean Cruises	4.750	74,95	1.954.968	2.849.595	894.627	2,3 %
Sum Forbruksvarer			3.340.131	4.608.038	1.267.907	3,7 %
Sum plassert portefølje			105.331.680	115.247.602	9.915.922	91,7 %
Likviditet						8,3 %
Uoppgjorte poster						0,0 %
Sum						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 de siste 24 og 36 måneder. Fondets avkastning er blant de aller beste på Oslo Børs.

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

Nøkkeltall

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

Standardavvik

Siste 12 mnd.	12,70 %	13,76 %
Siste 24 mnd.	10,44 %	12,09 %
Siste 36 mnd.	9,52 %	11,05 %
Siste 48 mnd.	9,24 %	10,58 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,18	0,20
Siste 24 mnd.	0,12	0,07
Siste 36 mnd.	0,23	0,20
Siste 48 mnd.	0,25	0,24

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,69 %

Indeksavvik (p.a.) 3,80 %

Informasjonsindeks -0,18



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

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

Porteføljen består av 30 - 60 selskaper, og porteføljen deles inn i ti bransjer. Bransjevekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng, og aldri mer enn 50 prosent av bransjens 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 indeksevenkten. 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 30.09.2016

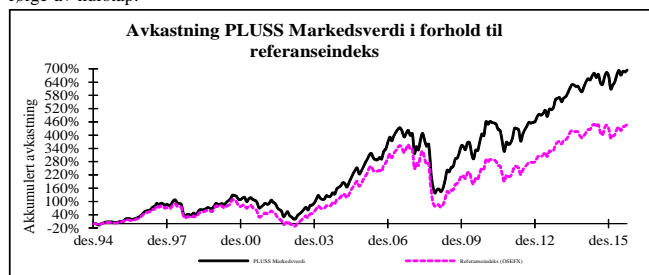
Forvaltningskapital (mill. kr.)	94	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	8.079,00	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	53	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	1,2 %	3,4 %	9,0 %	333,9 %
Referanseindeks	1,3 %	3,0 %	9,5 %	224,1 %

* 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.



Porteføljeoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 30. September 2016

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DnB NOR ASA	77.089	104,70	7.970.880	8.071.218	100.338	8,6 %
GJFS Gjensidige Forsikring	21.900	149,20	1.786.125	3.267.480	1.481.355	3,5 %
MING Sparebank 1 SMN	4.500	55,75	260.395	250.875	-9.520	0,3 %
STB Storebrand	70.572	39,50	2.141.251	2.787.594	646.343	3,0 %
Sum Finans			12.158.651	14.377.167	2.218.516	15,3 %
OLT Olav Thon Eiendom	8.130	165,00	186.990	1.341.450	1.154.460	1,4 %
Sum Eiendom			186.990	1.341.450	1.154.460	1,4 %
NWC Norwegian Air Shuttle ASA	9.940	292,60	3.254.394	2.908.444	-345.950	3,1 %
SNI Stolt-Nielsen	6.660	104,00	724.353	692.640	-31.713	0,7 %
TOM Tomra	33.820	92,75	1.410.573	3.136.805	1.726.232	3,3 %
WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA	15.070	24,00	306.026	361.680	55.654	0,4 %
Sum Industri			5.695.346	7.099.569	1.404.223	7,6 %
NHY Norsk Hydro	121.583	34,45	4.591.625	4.188.534	-403.090	4,5 %
YAR Yara International ASA	15.485	265,60	5.742.468	4.112.816	-1.629.652	4,4 %
Sum Materialer			10.334.093	8.301.350	-2.032.742	8,8 %
EKO Ekornes	3.155	102,50	330.053	323.388	-6.665	0,3 %
SBST A Schibsted ASA A-aksjer	6.821	234,70	1.305.647	1.600.889	295.242	1,7 %
SBST B Schibsted ASA B-aksjer	7.451	214,10	1.394.426	1.595.259	200.833	1,7 %
XXLA XXL ASA	19.302	109,50	1.652.651	2.113.569	460.918	2,3 %
Sum Forbruksvarer			4.682.777	5.633.104	950.327	6,0 %
AUSS Austevoll Seafood	35.150	67,25	1.476.015	2.363.838	887.822	2,5 %
BAKKA Bakkafrøst	3.085	333,70	945.213	1.029.465	84.251	1,1 %
LSG Lerøy Seafood Group	5.100	403,90	1.281.508	2.059.890	778.382	2,2 %
MHG Marine Harvest ASA	50.230	143,10	5.939.664	7.187.913	1.248.249	7,7 %
ORK Orkla	76.690	82,60	5.173.404	6.334.594	1.161.190	6,8 %
SALM Salmar	14.510	244,00	1.691.899	3.540.440	1.848.541	3,8 %
Sum Konsumentvarer			16.507.704	22.516.139	6.008.435	24,0 %
ATEA Atea	34.564	81,00	2.120.139	2.799.684	679.545	3,0 %
OPERA Opera Software	27.915	55,50	2.219.112	1.549.283	-669.829	1,7 %
REC Renewable Energy Corpora	32.177	1,11	48.266	35.845	-12.420	0,0 %
Sum Informasjonsteknologi			4.387.516	4.384.812	-2.705	4,7 %
TEL Telenor	60.430	137,10	8.305.923	8.284.953	-20.970	8,8 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.305.923	8.284.953	-20.970	8,8 %
AVANCE Avance Gas	7.631	19,20	950.008	146.515	-803.493	0,2 %
DNO DNO ASA	36.380	8,11	768.656	294.860	-473.796	0,3 %
AKERBP Aker BP	12.541	127,10	931.710	1.593.961	662.251	1,7 %
HLNGH Høegh LNG	5.140	85,50	551.251	439.470	-111.781	0,5 %
FOE Fred Olsen Energy	4.130	11,10	994.214	45.843	-948.371	0,0 %
FRO Frontline Ltd.	4.135	57,55	279.379	237.969	-41.410	0,3 %
PGS Petroleum Geo-Services	31.365	17,55	1.729.596	550.456	-1.179.141	0,6 %
PLCS Polareus	54.176	0,37	1.707.292	20.045	-1.687.247	0,0 %
PRSO ProSafe ASA	37.725	0,51	1.099.268	19.240	-1.080.028	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	5.000	15,50	551.100	77.500	-473.600	0,1 %
SOFFT Solstad Offshore ASA rettet	775	3,00	0	2.325	2.325	0,0 %
STL Statoil	54.726	133,90	7.327.740	7.327.811	71	7,8 %
SUBC Subsea 7	37.624	85,80	4.216.881	3.228.139	-988.742	3,4 %
TGS TGS Nopec	9.700	144,00	1.319.746	1.396.800	77.054	1,5 %
Sum Energi			22.426.841	15.380.935	-7.045.907	16,4 %
Sum plassert portefølje			84.685.842	87.319.479	2.633.637	93,1 %
Likviditet				6.376.163		6,8 %
Uoppgjorte poster				121.325		0,1 %
Sum				93.816.967		100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

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

Standardavvik

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

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,03	-0,05
Siste 24 mnd.	0,07	-0,00
Siste 36 mnd.	0,25	0,20
Siste 48 mnd.	0,30	-2,70

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,13 %

Indeksavvik (p.a.) 2,64 %

Informasjonsindeks 0,05



Aksjefondet PLUSS Indeks

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

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

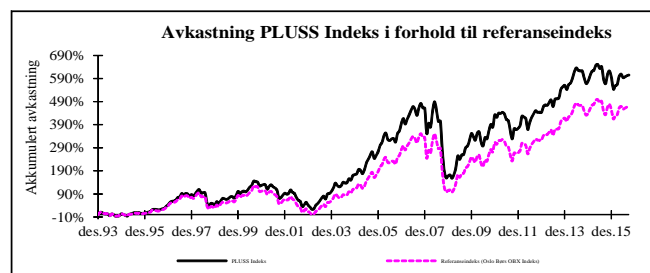
PLUS Indeks Fondsdata per 30.09.2016

Forvaltningskapital (mill. kr.)	21	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	7.628,42	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	41	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Indeks	0,4 %	1,6 %	5,7 %	662,8 %
Referanseindeks	0,4 %	2,5 %	6,7 %	545,4 %

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.



Porteføljeoversikt for PLUS Indeks pr. 30. September 2016

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføljen
DNB DnB NOR ASA	26.551	104,70	2.536.790	2.779.890	243.100	13,0 %
GJFS Gjensidige Forsikring	5.432	149,20	437.478	810.454	372.976	3,8 %
STB Storebrand	12.147	39,50	358.085	479.807	121.722	2,2 %
Sum Finans			3.332.353	4.070.151	737.798	19,1 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	771	292,60	161.529	225.595	64.065	1,1 %
Sum Industri			161.529	225.595	64.065	1,1 %
REC Renewable Energy Corpo	47.543	1,11	156.310	52.963	-103.347	0,2 %
Sum Informasjonsteknologi			156.310	52.963	-103.347	0,2 %
NHY Norsk Hydro	39.384	34,45	1.194.448	1.356.779	162.331	6,4 %
YAR Yara International ASA	4.845	265,60	1.330.034	1.286.832	-43.202	6,0 %
Sum Materialer			2.524.483	2.643.611	119.128	12,4 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	2.178	234,70	263.941	511.177	247.235	2,4 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	2.550	214,10	722.962	545.955	-177.007	2,6 %
Sum Forbruksvarer			986.903	1.057.132	70.228	5,0 %
BAKKA Bakkafrost	1.275	333,70	316.516	425.468	108.951	2,0 %
LSG Lerøy Seafood Group	695	403,90	271.321	280.711	9.389	1,3 %
MHG Marine Harvest ASA	10.540	143,10	851.812	1.508.274	656.462	7,1 %
ORK Orkla	22.227	82,60	1.152.106	1.835.950	683.844	8,6 %
SALM Salmar	1.420	244,00	334.034	346.480	12.446	1,6 %
Sum Konsumentvarer			2.925.790	4.396.882	1.471.092	20,6 %
TEL Telenor	20.546	137,10	2.292.378	2.816.857	524.478	13,2 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			2.292.378	2.816.857	524.478	13,2 %
AKSOL Aker Solutions ASA	3.844	37,38	128.740	143.689	14.949	0,7 %
BWLPG BW LPG	1.880	22,84	134.326	42.939	-91.386	0,2 %
AKERBP Aker BP	2.655	127,10	108.078	337.451	229.373	1,6 %
DNO DNO ASA	15.471	8,11	198.081	125.392	-72.689	0,6 %
FRO Frontline Ltd.	1.262	57,55	100.116	72.628	-27.488	0,3 %
PGS Petroleum Geo-Services	4.850	17,55	410.420	85.118	-325.303	0,4 %
SDRL Seadrill Ltd	4.570	19,32	818.176	88.292	-729.883	0,4 %
STL Statoil	30.310	133,90	4.332.425	4.058.509	-273.916	19,0 %
SUBC Subsea 7 Inc	7.141	85,80	821.145	612.698	-208.447	2,9 %
TGS TGS Nopec Geophysical	2.698	144,00	457.569	388.512	-69.057	1,8 %
Sum Energi			7.509.076	5.955.228	-1.553.849	27,9 %
Sum plassert portefølje			19.888.822	21.218.417	1.329.595	99,4 %
Likviditet				130.318		0,6 %
Uoppgjorte poster				-12.059		-0,1 %
Sum				21.336.676		100,0 %

Nøkkeltall

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



Forvaltningsselskapets styre:

Odd Solbakken, partner, AS Procurator

(styreleder)

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

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

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

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

(A)

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

Thor Fjellanger, økonomisjef, Sandefjord Kommune

(A)

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

Stein Kolrud, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

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

Jan Wåge, finansforvalter, SINTEF

(A)

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

Bengt P. Johansen, finanssjef, Østfold Energi AS

(A)

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

Varamedlemmer:

Georg Scheel, Høyesterettsadvokat

(A)

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

Christopher W. Ihlen, daglig leder, Kevlar AS

(A)

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

Martin Grøndahl, adm. direktør, Gramo

(A)

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

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsforvaltning AS

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

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

Vi benytter representative markedsindeks når vi evaluerer våre fond og kundenes avkastning og risiko i forhold til markedet som helhet. Målsettingen for våre fond er å oppnå en avkastning som er høyere enn de valgte referanseindeks. Rentefondenes referanseindeks er gjenspeiller ikke risikoen i rentefondene.

Differanseavkastning

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

Varighet (Durasjon)

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

Effektiv avkastning (Yield)

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

Fondsinformasjon

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

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

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