



*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*

HALVÅRSRAPPORT

pr. 30. juni 2018

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. juni 2018</i>	<i>Side</i>	<i>2</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side</i>	<i>8</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side</i>	<i>9</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side</i>	<i>10</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side</i>	<i>11</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side</i>	<i>12</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side</i>	<i>13</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>14</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side</i>	<i>15</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side</i>	<i>16</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>17</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>18</i>
<i>Verdipapirfondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side</i>	<i>19</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side</i>	<i>20</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side</i>	<i>21</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 2018

Makroøkonomisk utvikling

Den globale økonomien fortsetter å vise en relativ sterk utvikling, men fallende aktivitetstakt i flere av industrilandene har dempet vekstforventningene noe gjennom første halvdel av året. Avmatningen har særs gjort seg gjeldende i euroområdet, der nedgangen har vært bred på tvers av land og sektorer. I USA har også utviklingen vært svakere enn ventet, men i større grad som følge av midlertidige forhold. Veksttaket i de fremvoksende økonomiene har på sin side holdt seg bra, der spesielt aktiviteten i Brasil og Russland har overrasket positivt etter perioder med svak vekst. Sanksjonene mot Russland vil imidlertid tynge utviklingen fremover, men effekten av høyere olje- og gasspriser ventes å motvirke dette. For øvrig vedvarte den sterke veksten i Kina gjennom første kvartal; mye som følge av økt innenlands konsum.

De fremtidige vekstutsiktene vil i større grad enn tidligere være forbundet med usikkerhet som følge av den pågående og eskalerende globale handelskonflikten. USA iverksatte ulike proteksjonistiske tiltak gjennom vårparten rettet mot flere av sine viktigste handelspartnere, herunder importtoll mot en rekke kinesiske varer, samt en mer generell toll på importert stål (25%) og aluminium (10%). I tillegg signaliseres det at bilindustrien vil bli rammet tilsvarende, hvilket eventuelt vil berøre europeisk økonomi i stor grad. Kina har kommet med mottiltak, og trolig vil EU med flere følge etter. Ingen er tjent med lavere internasjonal handel og dersom man ikke kommer til diplomatisk enighet, vil dette åpenbart påvirke det globale vekstbildet negativt i tiden fremover. Enn så lenge er effekten av iverksatte tiltak lav, men gitt at konflikten eskalerer og eventuelt vedvarer, vil ringvirkningene kunne bli betydelige.

Rentenivået internasjonalt er fortsatt lavt, men ventes å stige i tråd med en stadig mindre ekspansiv pengepolitikk blant de toneangivende sentralbankene. Økt nasjonal- og geopolitisk usikkerhet, i kombinasjon med nevnte handelskonflikt, har imidlertid medført relativt store svingninger i de mellomlange og lange rentene den senere tiden. I USA har riktignok de lengre rentene steget i tråd med økt styringsrente og signaler om ytterligere hevinger i tiden fremover. Økte renteforventninger generelt blant industrilandene har også bidratt til å trekke vekstforventningene i de kommende årene noe ned. Det internasjonale pengemarkedet, IMF, anslår en global vekst på 3,9% i inneværende år og i 2019. De opprettholder dermed anslagene fra april i juli-rapporten, men bemerker at risikoen i økende grad er på nedsiden og har blant annet nedjustert vekstutsiktene for Kina, euroområdet og Japan.

USA

USA	Endring siden				
	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.03.2018
3-mnd. LIBOR	1,69	2,31	2,34	0,65	0,03
10-års Stat	2,41	2,74	2,86	0,45	0,12
30-års Stat	2,74	2,97	2,99	0,25	0,02
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	0,72	0,43	0,52	-0,20	0,09

Kilde: Thomson Reuters

Gjennom første halvår steg 3-måneders Libor 65 rentepunkter til 2,34%, mens 10-års statsobligasjonsrente steg 45 rentepunkter fra 2,41% til 2,86%.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet som ventet styringsrenten med 50 basispunkter (25 på hvert av møtene i mars og juni) gjennom første halvår til å ligge i intervallet 1,75-2,00%. I tillegg ble det signalisert ytterligere to hevinger inneværende år, fra tidligere én. Det forespeiles deretter ytterligere tre hevinger i 2019. Videre ble det kommunisert at det er usikkerhet tilknyttet hvor omfattende nedtrappingen (les: verdipapirkjøpene gjennom de ulike kvantitative lettelsesprogrammene som ble initiert i kjølvannet av finanskrisen) av balansen vil bli, da Fed ikke har kontroll på bankenes likviditetsbehov frem i tid. Sentralbanken har siden oktober i fjor lettet balansen med anslagsvis 140 mrd. USD.

Den mer kontraktive pengepolitikken sammenfaller med den økonomiske utviklingen. Riktignok var BNP-veksten svakere enn ventet gjennom første kvartal (2,0% annualisert), der spesielt detaljhandelen skuffet (merk at konsum og forbruk utgjør over 2/3 av BNP). Utviklingen bar imidlertid preg av flere midlertidige forhold, herunder unormalt lavt bidrag fra lageroppbygging, og det er ventet en delvis reversering gjennom andre kvartal. Utsiktene til amerikansk økonomi er sterke, hvilket gjenspeiles i indikasjoner om økt detaljhandel, vedvarende høye tillitsindikatorer, utviklingen i aktivitetsnivå (ISM/PMI) og sterkere sysselsettingsvekst. Dette underbygges videre av skattereformen og Trump-administrasjonens lovnader om offentlige utgiftsøkninger. Lønnsveksten har for øvrig tatt seg noe opp, men holder seg fortsatt lav i forhold til nivået på arbeidsledigheten (4,0% pr. utgangen av juni) og har således fortsatt en dempende effekt på inflasjonsforventningene. Inflasjonen er imidlertid på vei opp og Fed uttaler at utviklingen underbygger den forespeilede renteoppgangen. IMF opprettholder sitt vekstestimat på BNP inneværende år og i 2019 på henholdsvis 2,9% og 2,7%.

Vårt hovedscenario er at Fed hever styringsrenten som signalisert i to omganger med 25 rentepunkter i andre halvdel av 2018, og tilsvarende frem mot sommeren 2019. Dette innebærer en 3-måneders Libor på rundt 2,85% ultimo 2018 og 3,25% medio 2019. 10-års stats-

obligasjonsrente ventes å vise en viss økning til henholdsvis 3,0% og 3,20% i samme periode.

Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.03.2018
3-mnd. Euro	-0,33	-0,33	-0,32	0,01	0,01
10-års Stat	0,43	0,49	0,30	-0,13	-0,19
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,76	0,82	0,62	-0,14	-0,20
10-års Euro - 10-års USD	-1,98	-2,25	-2,56	-0,58	-0,31
USD / Euro	0,83	0,81	0,86	0,03	0,05

Kilde: Thomson Reuters

Gjennom første halvår holdt 3-måneders Euribor seg stabil med en oppgang på ett rentepunkt til -0,32%. Den tyske 10-års statsobligasjonsrenten falt på sin side 13 punkter fra 0,43% til 0,30%.

Etter den sterke økonomiske veksten i euroområdet i 2017, der BNP steg med 0,7% (kvartal/kvartal) i samtlige kvartal, avtok veksttakten i første kvartal i år (0,4%). Utviklingen bar riktignok preg av midlertidige forhold, herunder kald vinter, omfattende streiker, og et unormalt stort utbrudd av influensavirus som hemmet den tyske økonomien. Flere forhold peker imidlertid i retning av en noe svakere veksttakt i økonomien sammenlignet med den sterke utviklingen gjennom 2017. Det har blant annet vært en bred nedgang i ulike konjunkturbarometre med fallende tillitsindikatorer, lavere ordreinnngang og generelt fallende aktivitetsnivå (PMI). Trolig har usikkerheten tilknyttet eventuelle utfall av den globale handelskonflikten bidratt til et svakere sentiment og gjort bedriftene mer forsiktige. Den tyske bilgiganten Daimler guidet blant annet ned utsiktene for 2018 som følge av proteksjonistiske tiltak. I tillegg vil økte energipriser trolig få en negativ effekt på øvrig konsum og forbruk. Utsiktene til europeisk økonomi er imidlertid fortsatt oppløftende, men forventningene er tatt noe ned. IMF nedjusterte sitt vekstanslag til 2,2% (fra 2,4%) inneværende år og 1,9% (fra 2,0%) i 2019.

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt som ventet refi- og innskuddsrenten uendret på henholdsvis 0,0% og -0,4% gjennom første halvår, og det ble signalisert på møtet i juni at nivåene videreføres frem til medio 2019 og lenger om nødvendig. De månedlige verdipapirkjøpene på 30 mrd. EUR ble for øvrig besluttet halvert fra og med oktober, for deretter å bli avsluttet ved årsskiftet. ECB legger til grunn at veksten i økonomien innad i euroområdet blir noe lavere enn tidligere antatt, men at den fortsatt vil vise en solid utvikling over trend. Vårt hovedscenario er at Euribor holder seg uendret gjennom året, for deretter gradvis å stige sommeren 2019. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) ventes på sin side å øke til henholdsvis 0,5% ultimo 2018 og 0,9% medio 2019.

Norge

Norge	Endring siden				
	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.03.2018
3-mnd. NIBOR	0,81	1,17	0,98	0,17	-0,19
6-mnd. NIBOR	0,90	1,26	1,18	0,28	-0,08
2-års SWAP	1,11	1,47	1,42	0,32	-0,05
5-års SWAP	1,52	1,89	1,78	0,27	-0,11
NST473 - 22/05/19	0,46	0,78	0,75	0,29	-0,03
NST474 - 25/05/21	0,90	1,22	1,11	0,21	-0,11
NST475 - 24/05/23	1,19	1,53	1,35	0,16	-0,18
NST476 - 14/03/24	1,30	1,62	1,44	0,14	-0,18
NST477 - 13/03/25	1,40	1,74	1,54	0,14	-0,20
NST478 - 16/02/26	1,52	1,82	1,63	0,11	-0,19
NST479 - 17/02/27	1,60	1,89	1,71	0,11	-0,18
NST480 - 26/04/28	n.a.	n.a.	1,78	n.a.	n.a.
NST479 - 10 års Euro	1,18	1,40	1,41	0,23	0,01
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,14	1,50	1,30	0,16	-0,20
USD / NOK	8,21	7,85	8,14	-0,07	0,29
EURO/NOK	9,85	9,66	9,52	-0,33	-0,14
Brent Blend (2M)	66,40	69,51	79,25	12,85	9,74

Kilde: Thomson Reuters

Gjennom første halvår steg 3-måneders Nibor 17 rentepunkter fra 0,81% til 0,98%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 479) steg 11 rentepunkter fra 1,60% til 1,71%.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,5% gjennom første halvår. Fremtoningen er imidlertid stadig mer positiv (les: mer kontraktiv pengepolitikk) drevet av utviklingen i norsk økonomi med høyere kapasitetsutnyttelse, lavere arbeidsledighet og tiltakende sysselsetting. I tillegg har boligmarkedet tatt seg bra opp og nedgangen i prisene på landsbasis fra i fjor, har nesten blitt reversert. Boligprisoppgangen må sees i kombinasjon med gjeldsoppbyggingen blant husholdningene som fortsatt vokser mer enn lønnsveksten, og bidrar således til økt finansiell sårbarhet. I sum underbygger utviklingen generelt at styringsrenten heves. På motsatt side holder kjerneinflasjonen, KPI-JAE (justert for avgiftsendringer og energivarer), seg imidlertid lav og lavere enn tidligere anslått. Det er også tegn til noe svakere vekstmoment i økonomien internasjonalt. Rentebanen ble hevet i *Pengepolitisk Rapport* under rentemøtet i mars og indikerte at første heving kommer i løpet av andre halvår i år. Dette synet ble opprettholdt under rentemøtet i juni, der den nye rentebanen tilsier at styringsrenten øker med 25 basispunkter i september. Deretter ventes en gradvis økning med to tilsvarende hevinger gjennom 2019 og ytterligere to hevinger i både 2020 og 2021.

Mye tyder på at den svake utviklingen i norsk økonomi de senere årene er tilbakelagt etter det markant positive taktomslaget gjennom 2017, der fastlands-BNP vokste med 1,9%. I første kvartal la det på seg ytterligere 0,6% (2,6% år/år), hvilket var i tråd med forventningene. Det var imidlertid lageroppbygging som bidro mest. Detaljhandel og investeringer trakk ned, der spesielt bilsalget hadde en svak utvikling og tyngtet husholdningenes varekonsum. I tillegg var investeringsaktiviteten innenfor olje og bolig fallende. Mye tyder imidlertid på at flere av nevnte forhold er forbigående, der blant annet bilsalget og aktiviteten i petroleumsnæringen har tiltatt markant gjennom andre kvartal. Boliginvesteringene ventes imid-

lertid å falle videre, men et bedret sentiment innenfor boligmarkedet generelt vil trolig dempe nedgangen. Regionalt Nettverk, som Norges Bank i stor grad lener seg mot, indikerer at veksttakten gjennom andre kvartal og i tiden fremover forblir sterk, og det rapporteres blant annet om markert høyere investeringsaktivitet blant foretakene det kommende året. For øvrig er arbeidsledigheten stadig fallende, der bruttoledigheten som rapportert fra NAV pr. utgangen av juni var på 2,7% (mot 3,2% i tilsvarende periode i fjor). Sysselsettingsveksten er dessuten fortsatt stigende, samtidig som ulike tillitsindikatorer holder seg på høye nivåer. Dette underbygger økt detaljhandel i tiden fremover. Forventning om økte renter trekker imidlertid i motsatt retning. Norges Bank anslår en vekst for Fastlands-Norge på 2,6% inneværende år, for deretter å vise en avtakende veksttakt i de kommende årene.

Boligmarkedet har utviklet seg bedre enn ventet med en relativ sterk prisutvikling gjennom første halvår. I juni var årsveksten 1,5% på landsbasis og prisene er således på nivå med toppen i fjor vår før det markante stemnings-skiftet inntraff. I tillegg har utbudet og omsetning av boliger steget markant, hvilket gjenspeiler høy etterspørsel. Det har aldri tidligere blitt solgt så mange boliger i en enkelt måned som i juni i år. Markedet er imidlertid selektivt med store regionale forskjeller, samtidig som formidlingstiden fortsatt er høy. I tillegg har antall usolgte boliger tiltatt og ved utgangen av juni til et historisk høyt nivå. Videreføring av boliglånforskriften, utsikter til renteheving(-er), lavere befolkningsvekst, økt boligbygging og sesongeffekter (les: historisk sterkere boligmarked gjennom første halvdel av året) tilsier en svakere utvikling i boligmarkedet i tiden fremover. Motsatt vil bedringen i arbeidsmarkedet, i kombinasjon med antatt høyere lønnsvekst, ha en stimulerende effekt.

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) har på sin side fortsatt å utvikle seg svakt og svakere enn tidligere ventet. Norges Bank la til grunn en større effekt av kronesvekkelsen gjennom fjoråret (les: importert inflasjon), samtidig som prisutviklingen innenlands lar vente på seg. Ved utgangen av juni var årsveksten i den underliggende inflasjonen 1,1%, hvilket for øvrig var i tråd med Norges Bank sitt siste (nedjusterte) anslag. Regjeringen vedtok for øvrig å senke inflasjonsmålet til 2,0% (tidligere 2,5%) i mars og dermed styre pengepolitikken etter samme målsatt nivå som blant våre viktigste handelspartnere. Isoleret taler dette for en noe mindre ekspansiv pengepolitikk på kort sikt. I praksis vil dette imidlertid neppe få nevneverdig effekt på rentesettingen, da Norges Bank over en lengre periode har mer enn avveid utviklingen i andre økonomiske størrelser. Videre legger man (igjen) opp til tiltakende inflasjon frem i tid blant annet som følge av forventninger om høyere lønnsvekst.

Vårt hovedscenarier er at Norges Bank hever styringsrenten med 0,25% som signalisert i september, og ytterligere én heving frem mot sommeren 2019. Dette innebærer i utgangspunktet en 3-måneders Nibor på omkring 1,25% ultimo 2018 og 1,50% medio 2019. 10-års statsobligasjonsrente (NST 480) ventes på sin side å vise en oppgang til omkring 2,1% og 2,3% i samme periode.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.17	30.06.18	Endring:	Ultimo 2018	Medio 2019
Norge	0,81	0,98	0,17	1,25	1,50
Europa	-0,33	-0,32	0,01	-0,30	-0,30
USA	1,69	2,34	0,65	2,85	3,25

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.17	30.06.18	Endring:	Ultimo 2018	Medio 2019
Norge (479)	1,60	1,71	0,11	2,10*	2,30*
Europa**	0,43	0,30	-0,13	0,50	0,90
USA	2,41	2,86	0,45	3,00	3,20

* Gjeldene for NST 480 (1,78 per 30.06.18)

** Tyskland

Internasjonal aksjeutvikling

Det globale aksjemarkedet hadde en tilnærmet flat utvikling gjennom første halvdel av året, der volatiliteten tok seg opp etter de bemerkelsesverdige lave svingningene gjennom fjoråret. Året startet imidlertid svakt, for deretter å ta seg opp gjennom andre kvartal. På den ene siden ble sentimentet underbygget av nok et kvartal med sterke resultatfremleggelser og god utvikling i fundamentale forhold for øvrig, mens det på motsatt side tidvis ble tynget av frykt for eskalerende renteoppgang, samt en opptrappende global handelskonflikt. I tillegg ble spesielt det europeiske markedet tynget av fornyet usikkerhet tilknyttet det nasjonale valget i Italia med frykt for videre euromedlemskap.

Det var imidlertid relativt store variasjoner i utviklingen innenfor de toneangivende nasjonale indeksene og innenfor de ulike sektorene. Teknologisektoren utmerket seg igjen positivt, hvor flere av tungvektene steg markant i forbindelse med sterke resultatfremleggelser og påfølgende estimatoppjusteringer. De mye omtalte "FAANG-aksjene" (Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Alphabet's Google) nådde rekordhøye nivåer, og spesielt Netflix og Amazon utmerket seg med oppgang på henholdsvis 103,9% og 45,3%. Forsterket sentiment innenfor oljerelaterte aksjer bidro også til at energisektoren fikk seg et markant løft, hvilket må sees i sammenheng med at oljeprisen steg i underkant av 20% til

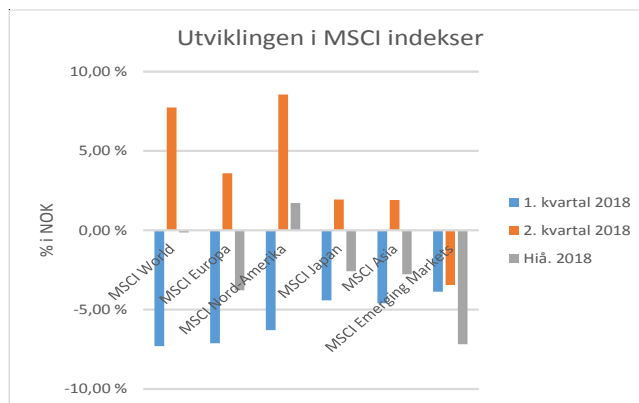
79,25 USD pr. fat. På motsatt side har de mer defensive sektorene utviklet seg relativt svakt. Mye av forklaringen bak ligger trolig i økte renteforventninger som typisk tynger den type aksjer grunnet relativt høye utbytter. I tillegg har frykten for en eskalerende global handelskrig preget sentimentet innenfor de mest berørte undergruppene mer negativt, herunder metall- og bilrelatert industri.

Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 0,4% i USD, men som følge av en sterkere NOK falt indeksen 0,1% målt i norske kroner. I USA falt Dow Jones-indeksen 1,8%, mens den bredere S&P 500-indeksen steg 1,7%. Den teknologitunge NASDAQ-indeksen utmerket seg igjen med en oppgang på 8,8%. I Europa var det en generell nedgang blant de toneangivende indeksene med unntak av CAC 40-Indeksen som steg marginalt med 0,2%. FTSE-100 Indeksen (England) falt 0,7% etterfulgt av DAX-Indeksen (Tyskland) som endte ned 4,7%. Det tyske markedet ble blant annet tynget av et bredt fall innenfor bilrelaterte aksjer. Svakest var for øvrig utviklingen SIX-indeksen (Sveits) som falt 8,2%. Det japanske markedet representert ved Nikkei-indeksen endte på sin side ned 2,0% gjennom første halvdel av året (alle tall i lokal valuta).

Oslo Børs fortsatte den sterke utviklingen fra andre halvdel av fjoråret, der mye av oppgangen ble skapt av olje- og lakserelaterte aksjer, og da i all hovedsak gjennom andre kvartal. OBX-indeksen, Benchmarkindeksen og Fondsindeksen steg med henholdsvis 9,5%, 7,9% og 7,0% i løpet av første halvår.

Aksjemarkedene i lokal valuta				Endring siden	
	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.03.2018
MSCI Europa (USD)	6.811	6.674	6.591	-3,2 %	-1,2 %
MSCI World (USD)	5.929	5.798	5.954	0,4 %	2,7 %
Dow Jones - New York	24.719	24.103	24.271	-1,8 %	0,7 %
NASDAQ - New York	6.903	7.063	7.510	8,8 %	6,3 %
S&P 500 - New York	2.674	2.641	2.718	1,7 %	2,9 %
Nikkei - Tokyo	22.765	21.454	22.305	-2,0 %	4,0 %
DAX - Frankfurt	12.918	12.097	12.306	-4,7 %	1,7 %
CAC 40 - Paris	5.313	5.167	5.324	0,2 %	3,0 %
FTSE - London	7.688	7.057	7.637	-0,7 %	8,2 %
SIX - Sveits	9.382	8.741	8.609	-8,2 %	-1,5 %
OMX - Sverige	1.577	1.535	1.559	-1,1 %	1,5 %
Oslo Børs Fondsindeks	793	774	848	7,0 %	9,5 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	814	805	879	7,9 %	9,2 %
OBX Indeks	743	736	814	9,5 %	10,5 %
Finans	1.791	1.763	1.919	7,1 %	8,8 %
Industri	402	408	414	3,1 %	1,5 %
Energi	780	813	986	26,5 %	21,3 %
Materialer	734	594	648	-11,7 %	9,1 %
Forbruksvarer	852	772	850	-0,2 %	10,0 %
Konsumentvarer	2.035	2.231	2.333	14,7 %	4,6 %
Helsevern	577	548	545	-5,5 %	-0,6 %
Informasjonsteknologi	248	246	242	-2,4 %	-1,5 %
Telekom & tjenester	1.480	1.489	1.440	-2,7 %	-3,3 %
SMB-indeks	666	641	695	4,3 %	8,5 %

Kilde: Thomson Reuters



Nøkkeltall:	31.12.17	30.06.18	Endring:
USD/NOK	8,21	8,14	-0,07
EUR/NOK	9,85	9,52	-0,33
Oljepris (*)	66,4	79,3	12,9

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

Energisektoren var den delindeksen som hevdet seg klart best på Oslo Børs med en oppgang på 26,5%, hvilket må sees i sammenheng med ytterligere tilstrømming i oljemarkedet. Fundamentalt har oljeprisen blitt underbygget av høyere etterspørsel enn tidligere antatt, i kombinasjon med en høyere etterlevelse av OPEC og deler av Non-OPECs (i all hovedsak Russland) avtale om "produksjonsfrys". Effekten av økt geopolitisk uro har på sin side blitt større enn tidligere, da "risikopremien" i økende grad har slått inn som følge av en markant lagerbygging av oljelagrene innenfor OECD. Den generelle uroen i Midtøsten, nye sanksjoner mot Irans oljeeksport, samt mer enn halvert oljeproduksjon i Venezuela som følge av en kraftig forverring av den økonomiske tilstanden i landet, har således underbygget og drevet mye av oljeprisoppgangen. OPEC og Non-OPEC (les: Russland) besluttet for øvrig på møtet i juni, etter tilsynelatende press fra USA, å kompensere for deler av bortfallet fra den iranske og venezuelanske produksjonen. Det er imidlertid begrenset produksjonskapasitet hos enkelte av medlemslandene og interne uenigheter om hvorvidt andre medlemsland kan kompensere og dermed produsere utover sine respektive kvotebegrensninger. Reel produksjonsøkning antas derfor snarere å ligge rundt 0,6 millioner og ikke én million fat pr. dag som annonsert. Produksjonen i USA har på sin side økt betydelig og raskere enn tidligere ventet, men ytterligere veksttakt antas å være begrenset grunnet knapphet på diverse utstyr og kvalifisert arbeidskraft.

For øvrig har fokuset rundt de nye bestemmelsene innenfor shipping (IMO 2020 som vedtatt i 2016) tiltatt den senere tid. Begrensning på svovelutslipp vil underbygge overgangen fra bunkersolje til destillat, som isolert vil underbygge etterspørselen etter Brent-olje når endringen trer i kraft i 2020. Videre vil "underinvesteringene" i 5 offshore etter oljepriskollapsen i 2014 begrense tilbuds-

siden i de kommende årene. Flere av de store internasjonalt anerkjente investeringsbankene har dessuten tatt opp sine oljeprisestimater gjennom første halvdel av året og i sum har dette trolig forsterket sentimentet innenfor oljerelaterte aksjer. Vi tror en bedret "visibilitet" vil stimulere investeringsaktiviteten blant produsentene raskere enn tidligere antatt, hvilket igjen vil slå positivt ut for service-segmentet. Det meste av oljerelaterte aksjer, herunder produksjon- og serviceselskap, hadde en betydelig kursoppgang gjennom første halvdel av året, der seismikk-selskapet PGS utmerket seg med oppgang på rett i underkant av 130%. PLUSS-fondene er overvektet sektoren og økte dessuten eksponeringen gjennom perioden.

Konsumentvarer bidro også til den relativt sterke utviklingen på Oslo Børs med en oppgang på 14,7%. Sentimentet i sjømatsektoren, som snudde markant opp i februar, tiltok gjennom vårparten. Innenfor laks har etterspørselen holdt seg sterk på tross av relativt høye laksepriser. Lave vanntemperaturer i kombinasjon med biologiske utfordringer (og da spesielt i Chile), dro på sin side forventningene til kapasitetsveksten innværende år ned. En strammere markedsbalanse økte således prisforventningene i markedet og bidro til en kraftig reprising av lakseaksjene. Austevoll Seafood og SalMar utmerket seg med oppgang på henholdsvis 47,4% og 46,2%, mens Marine Harvest, som var i nedre del av sjiktet, "bare" steg 20,4%. PLUSS-fondene er overvektet aksjene og fikk således et godt bidrag gjennom perioden. Merkevareselskapet Orkla (-15,0%) falt for øvrig i kjølvannet av en skuffende resultatfremleggelse, samtidig som den type aksjer generelt tynges av økte renter.

Ellers trekker vi frem flyselskapet Norwegian (41,1%) som bidro til god meravkastning i PLUSS Aksje og PLUSS Markedsverdi gjennom første halvdel av året. Aksjen fikk et betydelig løft etter at det britiske fly-konglomeratet IAG, som blant annet eier British Airways, kjøpte seg opp i selskapet og uttalte at de kan ha interesse av å gå i dialog med tanke på oppkjøp. Norwegian har deretter signalisert at også andre aktører, blant annet Lufthansa, har vist interesse i kjølvannet av IAG sin inntreden. Dette underbygger vårt syn på at Norwegian er og har vært et attraktivt oppkjøpscase.

Materialer var for øvrig den sektoren som hadde svakest utvikling på Oslo Børs med et fall på 11,7%. Aluminiumselskapet Norsk Hydro (-18,9%) ble tynget av økte energipriser, usikkerhet tilknyttet fremtidig produksjon og konsekvensene av utslippene ved Alunorte-fabrikken i Brasil, og trolig som følge av et generelt svakere sentiment innenfor sektoren i kjølvannet av de pågående handelskonfliktene. Gjødelselskapet Yara (-8,5%) ble trolig også delvis tynget av dette, samtidig som økte energipriser og en unormal kald vinter hadde negativ effekt.

Fremover tror vi Oslo Børs vil fortsette å utmerke seg positivt relativt til de øvrige markedene. Vi tror det positive sentimentet innenfor olje generelt vil vedvare, samtidig som den relativt svake kronen fortsatt vil underbygge interessen for norske aktiva i et internasjonalt øyemed. Tilsvarende mener vi europeiske aksjer fremstår relativt attraktivt priset, der vekstpotensialet (les: økt inntjeningsvekst) globalt ikke gjenspeiles fullt ut i dagens prising. Økt politisk usikkerhet og eventuell fornyet frykt for det fremtidige eurosamarbeidet i kjølvannet av valget i Italia vil imidlertid i større grad slå negativt ut i det europeiske markedet. Amerikanske aksjer vil på sin side generelt underbygges av den mer ekspansive finanspolitikken i USA som isolert vil stimulere inntjeningsveksten blant amerikanske selskaper. I tillegg vil det amerikanske markedet fremstå mer attraktivt enn det europeiske, all den tid "vekstaksjer" foretrekkes over "verdiaksjer".

Generelt tror vi for øvrig de ulike aksjemarkedene fortsatt vil bli underbygget av blant annet lav alternativ avkastning, samt sterke fundamentale forhold. Vi legger til grunn at den synkroniserte veksten globalt ikke vil være nevneverdig sårbar for den renteoppgangen som har materialisert seg. Aktivitetsnivået fortsetter å underbygge den økonomiske veksten globalt, og vi tror utviklingen vil være selvforsterkende med bl.a. større insentiv til økte investeringer. Dette vil igjen sammenfalle med inntjeningsvekst på selskapsnivå i tiden fremover. Vekstbildet vil imidlertid være sårbart for nye vendinger og endret retorikk med tanke på proteksjonistiske tiltak. I tillegg vil en eventuell eskalerende renteoppgang påføre negative effekter på realøkonomien, og dempe investeringsaktiviteten.

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.

Verdipapirfondet 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. Fondet er et UCITS-fond.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler i fondet.

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

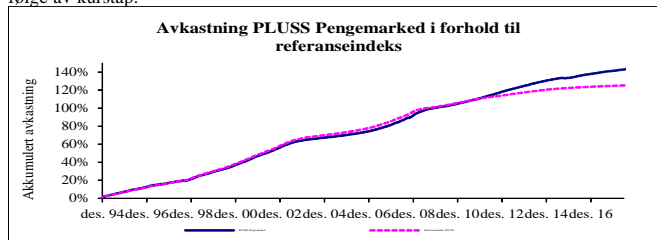
PLUSS Pengemarked Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	118	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.004,52	Rentefølsomhet	0,03 år
Antall andelseiere	39	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,61 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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.



Portefølleoversikt for PLUS Pengemarked pr. 30. juni 2018

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076762 Aasen Sparebank	1.000.000	1.021.600	1.021.679	79	0,87 %
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	2.000.000	2.014.800	2.015.265	465	1,71 %
1081370 BN Bank	4.000.000	4.007.000	4.012.708	5.708	3,41 %
1082134 Harstad Sparebank	1.000.000	1.000.220	1.000.124	-96	0,85 %
1074242 Landkreditt Bank	1.000.000	1.005.800	1.007.094	1.294	0,86 %
1076703 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	2.000.000	2.032.000	2.027.578	-4.422	1,72 %
1080565 Lillestrøm Sparebank	3.000.000	2.994.000	3.005.171	11.171	2,56 %
1079164 Luster Sparebank	1.000.000	1.006.700	1.007.076	376	0,86 %
1079824 Modum Sparebank	1.000.000	1.002.440	1.004.532	2.092	0,85 %
1074777 OBOS-Banken	2.000.000	2.048.600	2.045.367	-3.233	1,74 %
1079140 Ørskog Sparebank	1.000.000	1.006.300	1.006.940	640	0,86 %
1074026 Sparebank 1 Nordvest	3.000.000	3.012.410	3.018.735	6.325	2,57 %
1073113 Sparebank 1 Østlandet	3.000.000	3.015.600	3.018.757	3.157	2,57 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	1.000.000	1.020.800	1.020.453	-347	0,87 %
1075642 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	1.026.100	1.024.914	-1.186	0,87 %
1076366 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	999.700	1.007.526	7.826	0,86 %
1075636/107c Trøgstad Sparebank	2.000.000	2.042.600	2.036.870	-5.730	1,73 %
1076425 Tysnes Sparebank	1.000.000	1.007.890	1.003.824	-4.066	0,85 %
Sum plassert portefølje	31.000.000	31.264.560	31.284.613	20.053	26,61 %
Likviditet			85.708.799		72,91 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			50.418.709		42,89 %
DNB depotbank			35.290.089		30,02 %
Påløpte renter			596.818		0,51 %
Uoppgjorte poster			-36.171		-0,03 %
Sum			117.554.059		100,00 %

Hva vi har 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.

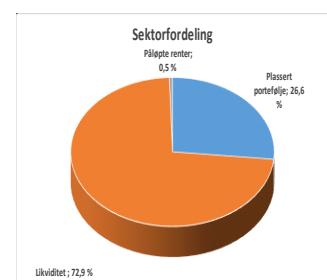
Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2013	2,9 %	1,6 %
2014	2,6 %	1,3 %
2015	1,2 %	0,9 %
2016	1,9 %	0,5 %
2017	1,4 %	0,5 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	0,05 %	0,05 %
Siste 24 mnd.	0,11 %	0,05 %	
Siste 36 mnd.	0,24 %	0,07 %	
Siste 48 mnd.	0,22 %	0,10 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	5,35	0,00
Siste 24 mnd.	2,66	0,00	
Siste 36 mnd.	1,08	0,00	
Siste 48 mnd.	1,17	0,00	

Differanseavkastning (p.a.)	Siste 48 mnd.	0,92 %
Indeksavvik (p.a.)		0,23 %



Verdipapirfondet 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 Finansilsynets 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 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. Fondet er et UCITS-fond.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler i fondet. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

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

PLUS Likviditet

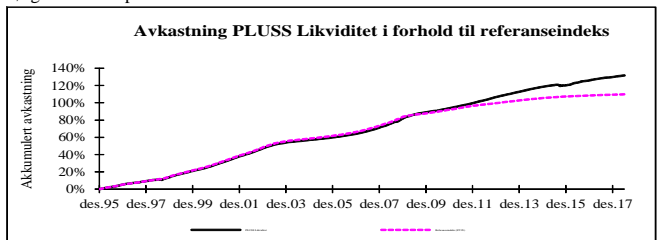
Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	2.096	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.002,71	Rentefølsomhet	0,09 år
Antall andelseiere	66	Vekst gjennomsnittlig løpetid	1,47 år
Minsteinnskudd (i NOK)	5 mill.	Etablert	Des. 95
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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.



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet pr. 30. juni 2018

Verdipapir/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av portefølsen
1071638/1082539 Aasen Sparebank	47.000.000	47.156.450	47.165.679	9.229	2,25 %
1081110 Andebu Sparebank	10.000.000	9.999.450	10.044.244	44.794	0,48 %
1080887 Aurskog Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.054.199	54.199	0,48 %
1078961 Berg Sparebank	10.000.000	9.995.200	10.050.670	55.470	0,48 %
1071953/1077423 Bjen Sparebank	32.000.000	32.151.250	32.202.720	51.470	1,54 %
1080266/1080267 Birkenes Sparebank	7.000.000	7.002.800	7.020.686	17.886	0,33 %
1080882 Blaker Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.032.019	32.019	0,24 %
1079084 Eidsberg Sparebank	10.000.000	9.998.000	10.047.396	49.396	0,48 %
1079845 Etne Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.038.394	38.394	0,24 %
1080894/1078586/1 Evje og Hornes Sparebank	15.000.000	15.038.400	15.105.400	67.000	0,72 %
1081064/1078847 Fana Sparebank	35.000.000	35.059.100	35.172.481	113.381	1,68 %
1074428/1081691 Fornebu Sparebank	10.000.000	10.043.500	10.055.609	12.109	0,48 %
1077781/1079048/1 Grong Sparebank	25.000.000	25.158.250	25.203.177	44.927	1,20 %
1077599/1078954/1 Haldalen Sparebank	11.000.000	11.010.900	11.058.811	47.911	0,53 %
1082134 Harstad Sparebank	15.000.000	15.003.300	15.001.863	-1.437	0,72 %
1081506 Haugesund Sparebank	20.000.000	20.042.000	20.039.636	-2.364	0,96 %
1076065/1079941 Hegra Sparebank	25.000.000	25.263.450	25.303.487	40.037	1,21 %
1080895 Helgeland Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.033.700	33.700	0,48 %
1076926/1080881 Hjelmenland Sparebank	17.000.000	17.050.300	17.148.125	97.825	0,82 %
1080940 Holand og Setskog Sparebank	15.000.000	15.003.800	15.062.304	58.504	0,72 %
1073186/1074347/1 Hønefoss Sparebank	40.000.000	40.333.370	40.374.032	40.662	1,93 %
1077551/1078231 Indre Sogn Sparebank	17.000.000	17.134.150	17.125.714	-8.436	0,82 %
1077190 Jæren Sparebank	10.000.000	10.168.000	10.164.293	-3.707	0,48 %
1081117 Jerbanepersonallets Sparebank	5.000.000	4.998.050	5.020.158	22.108	0,24 %
1072466 Klebu Sparebank	33.000.000	33.100.485	33.205.148	104.663	1,58 %
1082516 Kvinesdal Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.003.309	3.309	0,24 %
1074242/1077378 Landkredit Bank	21.000.000	21.147.820	21.170.604	22.244	1,01 %
1081425 Lillesands Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.026.668	26.668	0,48 %
1078753/1082203 Lillestrøm Sparebank	40.000.000	39.999.100	40.178.013	178.913	1,92 %
1078590/1079164 Luster Sparebank	10.000.000	9.999.100	10.077.803	78.703	0,48 %
1077173/1077933/1 Marker Sparebank	13.000.000	13.037.040	13.073.070	36.030	0,62 %
1080910 Mydum Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.027.586	27.586	0,24 %
1082042 Ofoten Sparebank	5.000.000	4.997.500	4.997.872	372	0,24 %
1076830 Opdals Sparebank	20.000.000	20.220.000	20.192.506	-27.494	0,96 %
1077577 Orkla Sparebank	10.000.000	10.135.000	10.130.688	-4.312	0,48 %
1080863/1079751 Ørskog Sparebank	8.000.000	8.020.070	8.054.425	34.355	0,38 %
1079023 Østre Agder Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.027.591	27.591	0,24 %
1078104/1076693 Rørosbanken Røros Sparebank	13.000.000	13.066.540	13.148.944	82.404	0,63 %
1074501 Sandnes Sparebank	12.000.000	12.213.960	12.203.932	-10.028	0,58 %
1082732 Selbu Sparebank	15.000.000	15.000.000	14.992.248	-7.752	0,72 %
1077847/1081391 Skagerrak Sparebank	41.000.000	41.137.620	41.186.857	48.937	1,96 %
1077146 Søgne og Greipstad Sparebank	25.000.000	25.140.250	25.136.403	-3.847	1,20 %
1077884 Søgne Sparebank	5.000.000	5.038.400	5.058.359	19.959	0,24 %
1081176/1077152 Sparebank 1 Gudbrandsdal	30.000.000	30.207.300	30.283.373	76.073	1,44 %
1072521 Sparebank 1 Lom og Skjåk	3.000.000	2.967.960	3.019.292	51.332	0,14 %
1075646/1077567 Sparebank 1 Nord-Norge	12.000.000	12.138.000	12.186.266	48.266	0,58 %
1074026/1079047 Sparebank 1 Nordvest	25.000.000	25.116.800	25.163.061	46.261	1,20 %
1073578/1075509/1 Sparebank 1 Østfold Akershus	39.000.000	39.652.320	39.642.184	-10.136	1,89 %
1073113/1076783/1 Sparebank 1 Østlandet	46.000.000	46.264.280	46.451.331	187.051	2,22 %
1075642/1076467/1 Sparebank 1 Telenor	75.000.000	76.137.200	76.122.499	-14.701	3,63 %
1077490 Sparebanken DN	10.000.000	9.996.500	10.115.420	118.920	0,48 %
1075845/1078807 Sparebanken Hemne	21.000.000	21.280.050	21.260.460	-19.590	1,01 %
1080303/1071654 Sparebanken Møre	35.000.000	34.999.400	35.090.849	91.449	1,67 %
1076568/1077515 Sparebanken Narvik	35.000.000	35.455.000	35.463.730	8.730	1,69 %
1072950 Sparebanken Sør	15.000.000	14.986.500	15.090.233	103.733	0,72 %
1074475/1077143/1 Sparebanken Vest	54.000.000	54.503.350	54.567.443	64.093	2,60 %
1082100 Sparekilling Sparebank	15.000.000	15.000.000	15.007.655	7.655	0,72 %
1072107 Stadsbygd Sparebank	19.500.000	19.491.000	19.601.798	110.798	0,94 %
1074287/1082165 Strømmen Sparebank	12.000.000	12.010.200	12.022.094	11.894	0,57 %
1076833 Surnadal Sparebank	20.000.000	20.031.500	20.208.156	176.656	0,96 %
1072144 Tinn Sparebank	13.000.000	12.987.000	13.064.026	77.026	0,62 %
1080212 Tolga-Øs Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.013.355	13.355	0,24 %
1073785/1078613 Totens Sparebank	30.000.000	30.080.100	30.206.005	125.905	1,44 %
1075636 Trøgstad Sparebank	19.000.000	19.102.300	19.324.478	222.178	0,92 %
1079281/1076957 Tynes Sparebank	14.000.000	14.041.930	14.109.599	67.669	0,67 %
1079340 Valle Sparebank	4.000.000	4.027.600	4.033.026	5.426	0,19 %
1078158/1078707 Vefjord Sparebank	10.000.000	9.998.000	10.093.766	95.766	0,48 %
Sum plassert portefølle	1.263.500.000	1.270.336.895	1.273.555.992	3.219.097	60,75 %
Likviditet			814.663.883		38,86 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			732.826.013		34,96 %
DNB depotbank			81.837.870		3,90 %
Pålydende renter			8.711.738		0,42 %
Uoppgjorte poster			-518.968		-0,02 %
Sum			2.096.412.645		100,00 %

Hva vi har 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 indekssavvik. Som man kan se ut fra indekssavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus 1,0% poeng i forhold til referanseindeksen avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

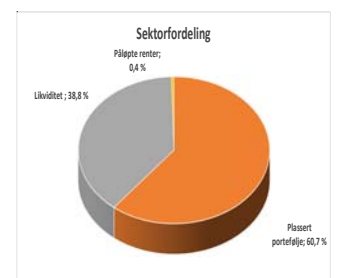
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2013	3,0 %	1,6 %
2014	2,7 %	1,3 %
2015	0,8 %	0,9 %
2016	2,6 %	0,5 %
2017	1,7 %	0,5 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,12 %	0,05 %	0,05 %	0,07 %
	0,24 %	0,55 %	0,48 %	0,10 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	2,72	1,62	0,58	0,65
	0,00	0,00	0,00	0,00

Differanseavkastning (p.a.)	Siste 48 mnd.
	1,11 %

Indekssavvik (p.a.)	Siste 48 mnd.
	0,50 %



Verdipapirfondet PLUSS Likviditet II

Pengemarkedsfondet *PLUS* 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 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. Fondet er et UCITS-fond.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler i fondet.

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

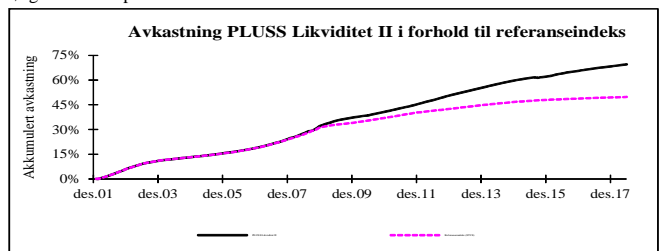
PLUS Likviditet II Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	4,538	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1.010,90	Rentefølsomhet	0,06 år
Antall andelseiere	66	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,68 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.
PLUS Likviditet II	0,1 %	0,8 %	1,5 %	3,4 %
p.a. avkastning	1,6 %	1,6 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,2 %	0,4 %	1,0 %
p.a. avkastning	0,9 %	0,4 %		

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.



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet II pr. 30. juni 2018

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen	
1074188/1076762	Aasen Sparebank	24.000.000	24.358.400	24.382.905	24.505	0,54 %
1078995	Arendal og Omegns Sparekasse	10.000.000	9.997.000	10.053.002	56.002	0,22 %
1070367	Askim og Spydeberg Sparebank	23.000.000	23.156.900	23.116.695	-40.205	0,51 %
1078961/1071953	Berg Sparebank	5.000.000	4.997.600	5.025.335	27.735	0,11 %
1071953	Bien Sparebank	30.000.000	30.101.500	30.142.356	40.856	0,66 %
1080267	Birkens Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.016.484	16.484	0,11 %
1075324	Biugn Sparebank	1.000.000	1.009.890	1.005.461	-4.429	0,02 %
1071256/1080882	Blaker Sparebank	20.000.000	20.072.900	20.101.670	28.770	0,44 %
1070068/1080794/1	BN Bank	54.000.000	54.050.180	54.209.136	158.956	1,19 %
1068669/1075709	Drangedal og Tørdal Sparebank	13.000.000	13.104.080	13.050.651	-53.429	0,29 %
1076364	Evsje og Hornnes Sparebank	5.000.000	5.047.900	5.040.750	-7.150	0,11 %
1078847	Fana Sparebank	60.000.000	60.361.800	60.370.962	9.162	1,33 %
1080776	Flekkefjord Sparebank	15.000.000	15.042.000	15.041.966	-34	0,33 %
1074427/1076675	Fornebu Sparebank	15.000.000	15.085.200	15.085.186	-14	0,33 %
1069208/1076664	Grong Sparebank	14.000.000	14.105.500	14.083.178	-22.322	0,31 %
1071107/1078954/1	Haltedalen Sparebank	15.000.000	15.028.900	15.077.097	48.197	0,33 %
1082134	Harsad Sparebank	20.000.000	20.004.000	20.002.484	-1.516	0,44 %
1076065/1079941	Hegra Sparebank	15.000.000	15.179.000	15.162.489	-16.511	0,23 %
1080895	Hjelgeland Sparebank	20.000.000	20.000.000	20.067.400	67.400	0,44 %
1076926/1078279	Hjelmeland Sparebank	22.500.000	22.777.075	22.791.969	14.894	0,50 %
1075762/1080940	Høland og Setskog Sparebank	30.000.000	30.167.854	30.173.198	5.344	0,66 %
1081590	Hønefoss Sparebank	15.000.000	14.999.250	15.025.197	25.947	0,33 %
1069277/1071360/1	Jæren Sparebank	35.000.000	35.398.010	35.292.872	-105.138	0,78 %
1068665/1072466/1	Kjefta Sparebank	22.000.000	22.048.200	22.134.988	86.788	0,49 %
1081593	Kvam Kommune	35.000.000	34.953.450	34.959.848	6.398	0,77 %
1073360	Kvinnesdal Sparebank	5.000.000	5.022.100	5.017.181	-4.919	0,11 %
1074242	Landkredit Bank	23.000.000	23.133.400	23.163.155	29.755	0,51 %
1073039/1076703/1	Larvikbanken Brunlanes Spareb.	41.000.000	41.408.430	41.399.689	-8.741	0,91 %
1081436	Lier Kommune	30.000.000	29.962.500	29.970.348	7.848	0,66 %
1079923	Lillestrøm Sparebank	40.000.000	40.017.718	40.017.718	0	0,88 %
1078590/1079164	Luster Sparebank	23.000.000	23.159.800	23.175.427	15.627	0,51 %
1077933	Marker Sparebank	5.000.000	5.050.000	5.051.248	1.248	0,11 %
1079824	Modum Sparebank	29.000.000	29.063.060	29.131.422	68.362	0,64 %
1073295/107477	OBO-S Bank	13.000.000	13.107.300	13.095.885	-11.415	0,29 %
1072856	Odal Sparebank	4.000.000	4.017.500	4.015.619	-1.881	0,09 %
1077546	Otten Sparebank	10.000.000	10.043.300	10.068.011	24.711	0,22 %
1075816/1080408	Opdals Sparebank	16.000.000	15.989.390	16.059.026	69.636	0,35 %
1075676/1070318	Orkla Sparebank	11.000.000	11.093.650	11.062.976	-30.674	0,24 %
1078335	Ørland Sparebank	12.000.000	12.097.200	12.113.954	16.754	0,27 %
1071288/1079140	Ørskog Sparebank	10.000.000	10.056.800	10.061.313	4.513	0,22 %
1079023	Skidnes & Askra Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.027.591	27.591	0,11 %
1068985/1069914/1	Romsdal Sparebank	20.000.000	20.142.950	20.113.782	-29.168	0,44 %
1074462/1073469	Rorosbanken Røros Sparebank	16.000.000	16.060.000	16.037.741	-22.259	0,35 %
1071404/1074501	Sandnes Sparebank	31.000.000	31.506.700	31.499.794	-6.906	0,69 %
1076824	Selbu Sparebank	40.000.000	40.316.000	40.297.860	-18.140	0,89 %
1077847	Skagerrak Sparebank	17.000.000	16.980.400	17.127.152	146.752	0,38 %
1070830/1077442	Skidnes & Askra Sparebank	13.000.000	13.127.940	13.120.331	2.391	0,29 %
1074397	Søgne og Gripstad Sparebank	6.000.000	6.014.400	6.005.875	-8.525	0,13 %
1076632/1077884	Soknedal Sparebank	15.000.000	15.153.950	15.136.112	-17.838	0,33 %
1077106	Sparebank 1 Hallingdal	15.000.000	15.126.750	15.173.513	46.763	0,33 %
1079046	Sparebank 1 Lom og Skjåk	14.000.000	14.084.750	14.090.612	5.862	0,31 %
1075646	Sparebank 1 Nord-Norge	15.000.000	15.393.000	15.371.322	-21.678	0,34 %
1075665/1074026	Sparebank 1 Nordvest	12.000.000	12.078.150	12.074.987	-3.163	0,27 %
1067013/1074761/1	Sparebank 1 Østlandet	96.000.000	97.421.940	97.332.120	-89.820	2,14 %
1063578	Sparebank 1 SMN	5.000.000	5.202.800	5.116.405	-86.395	0,11 %
1074665/1077407	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	30.000.000	30.484.600	30.478.668	-5.932	0,67 %
1076800	Sparebank 1 SR-Bank	95.000.000	96.596.700	96.627.806	31.106	2,13 %
1074091/1075642	Sparebank 1 Telemark	45.000.000	45.779.000	45.787.586	8.586	1,01 %
1077490	Sparebanken DN	10.000.000	10.106.000	10.115.420	9.420	0,22 %
1069200	Sparebanken Hedme	9.000.000	9.043.950	9.024.917	-19.033	0,20 %
1080303/1072654	Sparebanken Møre	64.000.000	64.082.530	64.113.732	31.202	1,41 %
1069946	Sparebanken Sogn og Fjordane	5.000.000	5.032.865	5.024.906	-7.959	0,11 %
1070847/1074475	Sparebanken Vest	47.000.000	47.321.000	47.316.801	-4.199	1,04 %
1071008	Sparekillingssbanken	20.000.000	20.098.350	20.080.642	-17.708	0,44 %
1068660/1076366/1	Stadbygd Sparebank	35.500.000	35.604.200	35.697.440	93.240	0,79 %
1075898	Storebrand Bank	19.000.000	19.187.720	19.137.539	-50.181	0,42 %
1080274	Sunnidal Sparebank	10.000.000	10.033.500	10.034.075	575	0,22 %
1073235/108125	Surnadal Sparebank	49.000.000	49.060.800	49.240.900	180.100	1,09 %
1074651/1075514	Totens Sparebank	20.000.000	20.520.500	20.482.220	-38.280	0,45 %
1069464/1076077/1	Trøgstad Sparebank	22.000.000	22.363.600	22.312.871	-50.729	0,49 %
1076425/1079281	Tvisnes Sparebank	12.000.000	12.076.540	12.051.236	-25.304	0,27 %
1079052	Voss Veksel- og Landmandsbank	5.000.000	5.029.000	5.031.002	2.002	0,11 %
1076629	Afjord Sparebank	10.000.000	10.081.400	10.059.092	-22.308	0,22 %
Sum plassert portefølle	1.623.000.000	1.635.470.504	1.636.058.297	587.793	36,05 %	
Likviditet			2.879.068.557		63,45 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			2.584.103.308		56,95 %	
DNB depotbank			294.965.249		6,50 %	
Pålypte renter			23.104.735		0,51 %	
Uoppgjorte poster			-555.713		-0,01 %	
Sum			4.537.675.877		100,00 %	

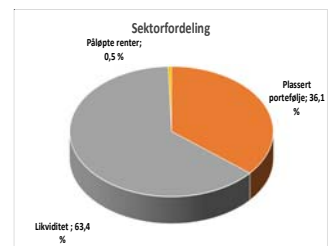
Hva vi har oppnådd

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

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2013	3,1 %	1,6 %
2014	2,8 %	1,3 %
2015	1,5 %	0,9 %
2016	2,2 %	0,5 %
2017	1,6 %	0,5 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,06 %	0,05 %
Siste 24 mnd.	0,12 %	0,05 %
Siste 36 mnd.	0,24 %	0,07 %
Siste 48 mnd.	0,23 %	0,10 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	5,66	0,00
Siste 24 mnd.	3,02	0,00
Siste 36 mnd.	1,33	0,00
Siste 48 mnd.	1,44	0,00
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)		1,17 %
Indekssavvik (p.a.)		0,24 %



Verdipapirfondet PLUSS Rente

PLUS Rente plasserer i obligasjoner. 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 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. Fondet er et UCITS-fond.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler i fondet.

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

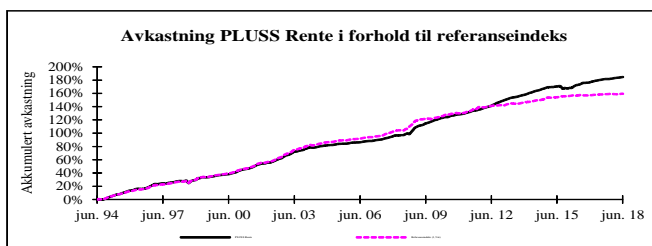
PLUS Rente Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	94	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.058,81	Rentefølsomhet	0,24 år
Antall andelseiere	33	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,16 år
Minsteinskudd (i NOK)	100.000	Etablerst	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Rente	0,2 %	0,9 %	1,5 %	4,3 %
p.a. avkastning	1,9 %	1,8 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,0 %	0,4 %	0,8 %
p.a. avkastning	0,5 %	0,1 %		

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.



Porteføjeoversikt for PLUS Rente pr. 30. juni 2018

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1081110 Andebu Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.004.424	4.424	1,07 %
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	3.000.000	3.000.270	3.022.898	22.628	3,22 %
1081124 Berg Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.004.722	4.722	1,07 %
1078110 Bien Sparebank	2.000.000	2.038.000	2.039.415	1.415	2,17 %
1081370 BN Bank	3.000.000	3.007.200	3.009.531	2.331	3,20 %
1079845 Etne Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.007.679	7.679	1,07 %
1080894 Evje og Hornes Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.005.065	5.065	1,07 %
1080776 Flekkefjord Sparebank	1.000.000	999.600	1.002.798	3.198	1,07 %
1081691 Fornebu Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.001.277	1.277	1,07 %
1080404 Gjensidige Bank	2.000.000	2.003.680	2.005.297	1.617	2,13 %
1082134 Harstad Sparebank	1.000.000	1.000.220	1.000.124	-96	1,06 %
1078125 Helgeland Sparebank	3.000.000	3.033.750	3.043.195	9.445	3,24 %
1076640 Hønefoss Sparebank	2.000.000	2.039.400	2.046.421	7.021	2,18 %
1074242/1077 Landkreditt Bank	3.000.000	3.009.140	3.029.720	20.580	3,22 %
1078590 Luster Sparebank	3.000.000	3.000.510	3.025.453	24.943	3,22 %
1076465/1077 Melhus Sparebank	3.000.000	3.038.160	3.041.615	3.455	3,24 %
1080910 Modum Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.011.034	11.034	2,14 %
1080863/1075 Ørskog Sparebank	2.000.000	2.006.620	2.013.662	7.042	2,14 %
1073045 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.000.860	998.614	-2.246	1,06 %
1078948/1081 Soknedal Sparebank	2.000.000	2.010.660	2.013.216	2.556	2,14 %
1077119 Sparebank 1 BV	5.000.000	5.026.350	5.064.060	37.710	5,39 %
1081176 Sparebank 1 Gudbrandsdal	2.000.000	2.000.000	2.009.661	9.661	2,14 %
1079046 Sparebank 1 Lom og Skjåk	1.000.000	1.001.550	1.006.472	4.922	1,07 %
1077567/1081 Sparebank 1 Nord-Norge	2.000.000	2.011.700	2.018.763	7.063	2,15 %
1076756 Sparebank 1 Nordvest	2.000.000	2.035.300	2.036.819	1.519	2,17 %
1075509 Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	1.029.300	1.026.521	-2.779	1,09 %
10747610/107 Sparebank 1 Østlandet	4.000.000	4.021.140	4.027.101	5.961	4,29 %
1058828/1081 Sparebank 1 SMN	3.000.000	3.107.200	3.073.594	-33.606	3,27 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	1.000.000	992.180	1.020.453	28.273	1,09 %
1076800/1077 Sparebank 1 SR-Bank	7.000.000	7.110.582	7.118.660	8.078	7,58 %
1075642/1077 Sparebank 1 Telemark	3.000.000	3.051.940	3.062.631	10.691	3,26 %
1080303 Sparebanken Møre	6.000.000	6.000.120	6.019.841	19.721	6,41 %
1078225 Sparebanken Sør	3.000.000	3.004.260	3.031.399	27.139	3,23 %
1077143 Sparebanken Vest	6.000.000	6.030.160	6.066.413	36.253	6,46 %
1082100 Spareskillingsbanken	2.000.000	2.000.000	2.001.021	1.021	2,13 %
1080212 Tolga-Os Sparebank	2.000.000	2.005.620	2.005.342	-278	2,13 %
1077401 Totens Sparebank	3.000.000	3.016.140	3.040.302	24.162	3,24 %
1078707 Afjord Sparebank	1.000.000	999.600	1.009.207	9.607	1,07 %
Sum plassert porteføje	92.000.000	92.631.212	92.964.420	333.208	98,95 %
Likviditet			788.093		0,84 %
Pålydte renter			239.284		0,25 %
Uoppgjorte poster			-38.088		-0,04 %
Sum			93.953.709		100,00 %

Hva vi har 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 ut fra 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
2013	3,6 %	1,5 %
2014	4,1 %	2,7 %
2015	-0,4 %	1,1 %
2016	3,5 %	0,5 %
2017	2,0 %	0,9 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,24 %	0,31 %
Siste 24 mnd.	0,47 %	0,30 %
Siste 36 mnd.	1,10 %	0,41 %
Siste 48 mnd.	0,99 %	0,55 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	1,32	0,00
Siste 24 mnd.	0,99	-0,07
Siste 36 mnd.	0,31	0,10
Siste 48 mnd.	0,37	0,17

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 0,95 %
Indeksavvik (p.a.) 1,10 %



Verdipapirfondet PLUSS Pensjon

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

I forhold til PLUSS Rente har fondet en noe høyere rentefølsomhet. Den vil normalt ligge mellom 1 og 5 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 finansstilsynsregler 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 industri lån eller ansvarlige lån. Fondet er et UCITS-fond.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler i fondet.

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

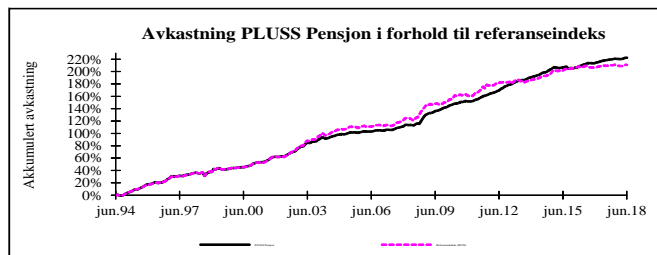
PLUSS Pensjon Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	55	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	961,26	Rentefølsomhet	2,00 år
Antall andelseiere	10	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,13 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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. juni 2018

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
108110 Andebu Sparebank	1.000.000	1.000.900	1.004.424	3.524	1,84 %
1080887 Aurskog Sparebank	1.000.000	1.002.900	1.005.420	2.520	1,84 %
1078893 Bien Sparebank	1.000.000	1.005.160	1.010.130	4.970	1,85 %
1071460/107: BN Bank	2.000.000	2.036.500	2.032.763	-3.737	3,72 %
1059283 DNB Bank	1.000.000	1.114.940	1.078.483	-36.457	1,97 %
1080102 Eidsberg Sparebank	1.000.000	1.000.450	1.003.708	3.258	1,84 %
1081529 Evje og Hornnes Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.002.413	2.413	1,83 %
1073475 Gjensidige Bank	2.000.000	2.023.400	2.015.402	-7.998	3,69 %
1073544 Helgeland Sparebank	2.000.000	2.031.090	2.025.502	-5.588	3,71 %
1077190 Jæren Sparebank	1.000.000	1.012.900	1.016.429	3.529	1,86 %
1081117 Jernbanepersonalets Sparebank	1.000.000	999.550	1.004.032	4.482	1,84 %
1076448 Landkreditt Bank	2.000.000	2.039.120	2.039.404	284	3,73 %
1077842 Opdals Sparebank	1.000.000	1.015.100	1.017.023	1.923	1,86 %
1080938 Orkla Sparebank	2.000.000	2.005.520	2.009.731	4.211	3,68 %
1073052 Oslo Kommune	1.000.000	992.000	991.970	-30	1,82 %
1073045 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.000.860	998.614	-2.246	1,83 %
1081154 Soknedal Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.003.812	3.812	1,84 %
1073685/107: Sparebank 1 BV	4.000.000	4.024.470	4.052.922	28.452	7,42 %
1078589 Sparebank 1 Nord-Norge	2.000.000	2.042.360	2.013.759	-28.601	3,69 %
1074193/107: Sparebank 1 Østlandet	2.000.000	1.983.790	2.010.498	26.708	3,68 %
1081687 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2.000.000	1.996.160	1.999.616	3.456	3,66 %
1058828/107: Sparebank 1 SMN	2.000.000	2.108.620	2.073.098	-35.522	3,79 %
1076034 Sparebank 1 SR-Bank	4.000.000	4.017.140	4.026.528	9.388	7,37 %
1077402/107: Sparebank 1 Telemark	2.000.000	2.005.570	2.022.647	17.077	3,70 %
1077515 Sparebanken Narvik	1.000.000	1.015.700	1.016.702	1.002	1,86 %
1071137/107: Sparebanken Øst	3.500.000	3.540.805	3.528.229	-12.576	6,46 %
1072408 Sparebanken Sør	3.000.000	3.052.500	3.045.425	-7.075	5,57 %
1080725 Sparebanken Vest	5.000.000	4.951.500	4.963.267	11.767	9,08 %
1080212 Tolga-Os Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.002.671	2.671	1,84 %
Sum plassert portefølje	53.500.000	54.019.005	54.014.622	-4.383	98,86 %
Likviditet			161.389		0,30 %
Påløpte renter			485.787		0,89 %
Uoppgjorte poster			-22.434		-0,04 %
Sum			54.639.365		100,00 %

Hva vi har oppnådd

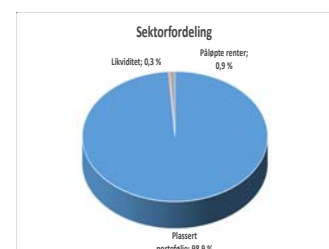
Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 månedene.

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. 2,3% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2013	3,9 %	0,9 %
2014	5,2 %	5,1 %
2015	0,0 %	1,6 %
2016	2,8 %	0,4 %
2017	2,2 %	1,4 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,53 %	0,82 %
Siste 24 mnd.	0,62 %	0,83 %
Siste 36 mnd.	1,00 %	1,02 %
Siste 48 mnd.	1,06 %	1,26 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,49	0,06
Siste 24 mnd.	0,57	-0,05
Siste 36 mnd.	0,35	0,13
Siste 48 mnd.	0,37	0,20

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 0,50 %
Indeksavvik (p.a.) 1,16 %



Verdipapirfondet PLUSS Obligasjon

PLUSS Obligasjon plasserer i obligasjoner. 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 finansstilsynets 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. Fondet er et UCITS-fond.

Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler i fondet.

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

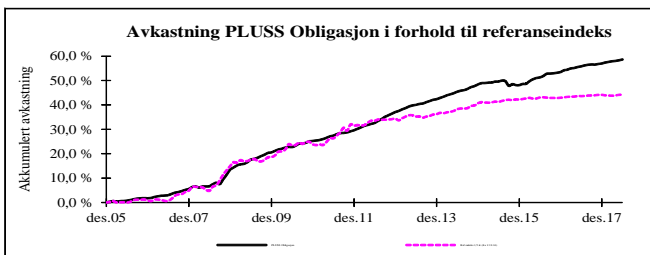
PLUSS Obligasjon Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.411	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.026,54	Rentefølsomhet	0,15 år
Antall andelseiere	38	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,25 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.
PLUSS Obligasjon	0,2 %	1,0 %	1,8 %	4,9 %
p.a. avkastning	2,3 %	2,1 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,0 %	0,4 %	0,8 %
p.a. avkastning	0,5 %	0,1 %		

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.



Porteføjeoversikt for PLUSS Obligasjon pr. 30. juni 2018

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1081110 Andebu Sparebank	4.000.000	4.000.000	4.017.698	17.698	0,28 %
1081597 Askim og Spydeberg Sparebank	45.000.000	45.019.200	45.074.340	55.140	3,19 %
1080887 Aurskog Sparebank	19.000.000	19.000.000	19.102.978	102.978	1,35 %
1081124 Berg Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.023.610	23.610	0,36 %
1076658/1076 Bien Sparebank	24.000.000	24.489.520	24.498.455	8.935	1,74 %
1080267 Birkenes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.016.484	16.484	0,36 %
1081370/1065 BN Bank	24.000.000	24.873.600	24.841.100	-32.500	1,76 %
1079845 Erne Sparebank	4.000.000	4.000.000	4.030.715	30.715	0,29 %
1080894/1081 Evje og Hornnes Sparebank	14.000.000	14.034.900	14.070.460	35.560	1,00 %
1080776 Flekkefjord Sparebank	15.000.000	14.990.850	15.041.966	51.116	1,07 %
1074428/1081 Fornebu Sparebank	15.000.000	14.934.500	15.061.993	127.493	1,07 %
1080404 Gjensidige Bank	40.000.000	40.072.100	40.105.948	33.848	2,84 %
1079048 Grong Sparebank	5.000.000	4.997.000	5.021.596	24.596	0,36 %
1078954 Haldalen Sparebank	5.000.000	5.019.500	5.037.928	18.428	0,36 %
1082134 Harstad Sparebank	3.000.000	3.000.660	3.000.373	-287	0,21 %
1080984 Hegra Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.045.569	45.569	0,71 %
1081590/1076 Hønefoss Sparebank	33.000.000	33.396.950	33.442.984	46.034	2,37 %
1077190 Jæren Sparebank	39.000.000	39.602.600	39.640.743	38.143	2,81 %
108117 Jernbanepersonalets Sparebank	10.000.000	9.996.100	10.040.316	44.216	0,71 %
1082516 Kvinesdal Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.003.309	3.309	0,35 %
1076448/1077 Landkredit Bank	28.000.000	28.113.040	28.341.929	228.889	2,01 %
1078243 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	10.000.000	10.053.400	10.108.961	55.561	0,72 %
1082203 Lillestrom Sparebank	10.000.000	10.009.000	10.008.723	-277	0,71 %
1081396/1082 Luster Sparebank	20.000.000	20.000.000	20.054.359	54.359	1,42 %
1076465/1077 Melhus Sparebank	17.000.000	17.222.290	17.235.889	13.599	1,22 %
1080910 Modum Sparebank	13.000.000	13.000.000	13.071.724	71.724	0,93 %
1082042 Ofoten Sparebank	10.000.000	9.995.000	9.995.744	744	0,71 %
1077842 Opdals Sparebank	9.000.000	9.124.110	9.153.208	29.098	0,65 %
1080938 Orkla Sparebank	2.000.000	2.005.520	2.009.731	4.211	0,14 %
1079140/1080 Ørskog Sparebank	22.000.000	22.051.040	22.151.586	100.546	1,57 %
1077863 Romsdal Sparebank	5.000.000	5.092.000	5.105.238	13.238	0,36 %
1081417 Sandnes Sparebank	15.000.000	14.997.600	15.040.983	43.383	1,07 %
1081391/1075 Skagerrak Sparebank	35.000.000	35.002.100	35.169.811	167.711	2,49 %
1078593 Skudenes & Aakra Sparebank	40.000.000	40.341.750	40.420.376	78.626	2,86 %
1081408 Skue Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.018.077	18.077	0,36 %
1078948/1081 Soknedal Sparebank	14.000.000	14.065.260	14.075.736	10.476	1,00 %
1077119/1078 Sparebank 1 BV	34.000.000	34.190.820	34.418.264	227.444	2,44 %
1081176 Sparebank 1 Gudbrandsdal	10.000.000	10.000.000	10.048.307	48.307	0,71 %
1072521/1078 Sparebank 1 Lom og Skjåk	11.000.000	10.986.000	11.071.154	85.154	0,78 %
1077567/1078 Sparebank 1 Nord-Norge	28.000.000	28.213.870	28.293.718	79.848	2,00 %
1076756 Sparebank 1 Nordvest	40.000.000	40.693.500	40.736.372	42.872	2,89 %
1075509 Sparebank 1 Østfold Akershus	16.000.000	16.465.050	16.424.328	-40.722	1,16 %
1073042/1075 Sparebank 1 Østlandet	118.000.000	118.851.480	119.103.143	251.663	8,44 %
1077016 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	25.000.000	25.261.750	25.304.468	42.718	1,79 %
1078197/1081 Sparebank 1 SMN	40.000.000	40.015.600	40.134.844	119.244	2,84 %
1077407 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	20.000.000	20.275.300	20.274.142	-1.158	1,44 %
1076800 Sparebank 1 SR-Bank	10.000.000	10.174.400	10.171.348	-3.052	0,72 %
1075642/1077 Sparebank 1 Telemark	49.000.000	49.596.800	49.813.356	216.556	3,53 %
1080303 Sparebanken Møre	56.000.000	56.000.230	56.185.186	184.956	3,98 %
1077515 Sparebanken Narvik	34.000.000	34.487.700	34.567.875	80.175	2,45 %
1071137/1078 Sparebanken Ost	26.500.000	26.695.300	26.702.296	6.996	1,89 %
1068009/1078 Sparebanken Sør	33.000.000	33.081.440	33.356.963	275.523	2,36 %
1.0771E+13 Sparebanken Vest	124.000.000	124.852.590	125.129.095	276.505	8,87 %
1080245/1082 Sparekittsforbundet	45.000.000	44.978.800	45.078.779	99.979	3,19 %
1082165 Strømmen Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.012.131	12.131	0,71 %
1078594 Surnadal Sparebank	5.000.000	5.061.900	5.062.709	809	0,36 %
1080212 Tolga-Øs Sparebank	8.000.000	8.008.430	8.021.368	12.938	0,57 %
1079107 Trøgstad Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.075.627	75.627	0,71 %
1079281/1076 Tynes Sparebank	10.000.000	10.022.700	10.090.737	68.037	0,71 %
1079340 Valle Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.041.283	41.283	0,36 %
1078707 Åfjord Sparebank	9.000.000	8.999.700	9.082.859	83.159	0,64 %
Sum plassert porteføje	1.355.500.000	1.364.412.950	1.368.280.992	3.868.042	96,95 %
Likviditet			40.347.817		2,86 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			23.597.911		1,67 %
DNB depotbank			16.749.905		1,19 %
Pålydte renter			2.989.512		0,21 %
Uoppgjorte poster			-300.248		-0,02 %
Sum			1.411.318.073		100,00 %

Hva vi har 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. 2,2% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2013	3,9 %	1,3 %
2014	4,2 %	3,3 %
2015	-0,2 %	1,1 %
2016	3,6 %	0,5 %
2017	2,3 %	0,9 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,25 %	0,31 %
Siste 24 mnd.	0,48 %	0,30 %
Siste 36 mnd.	1,10 %	0,41 %
Siste 48 mnd.	0,99 %	0,59 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	1,57	0,00
Siste 24 mnd.	1,15	-0,07
Siste 36 mnd.	0,37	0,10
Siste 48 mnd.	0,43	0,19

Differanseavkastning (p.a.) 1,13 %

Indeksavvik (p.a.) 1,11 %



Verdipapirfondet PLUSS Aksje

PLUSS 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 er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

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

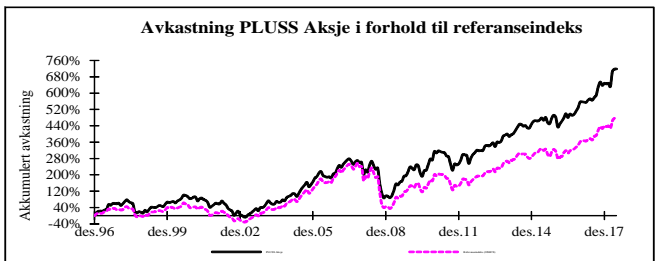
PLUSS Aksje Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	171	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	8.391,85	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	84	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %
Aktiv andel	3,3 %		

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Aksje	0,1 %	9,4 %	23,2 %	739,2 %
Referanseindeks	0,1 %	7,0 %	22,9 %	502,0 %

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 kursfall.



Porteføljeoversikt for PLUSS Aksje pr. 30. Juni 2018

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB						
DNB	44.978	159,30	4.796.863	7.164.995	2.368.133	4,2 %
GJFS	27.350	133,60	2.518.781	3.653.960	1.135.179	2,1 %
MING	5.500	84,50	318.260	464.750	146.490	0,3 %
STB	80.158	65,74	2.715.008	5.269.587	2.554.579	3,1 %
Sum Finans			10.348.912	16.553.292	6.204.380	9,7 %
NWC						
Norwegian Air Shuttle ASA	29.435	248,40	7.023.218	7.311.654	288.436	4,3 %
SNI	10.700	127,00	908.814	1.358.900	450.086	0,8 %
TOM	27.440	171,00	1.443.383	4.692.240	3.248.857	2,7 %
WWLO	27.700	38,00	957.384	1.052.600	95.216	0,6 %
Sum Industri			10.332.799	14.415.394	4.082.595	8,4 %
NHY						
Norsk Hydro	199.031	48,79	8.269.523	9.710.722	1.441.200	5,7 %
YAR	24.353	338,00	8.709.064	8.231.314	-477.750	4,8 %
Sum Materier			16.978.587	17.942.036	963.449	10,5 %
SBSTA						
Schibsted ASA A-aksjer	10.957	247,60	1.899.254	2.712.953	813.700	1,6 %
SBSTB	15.744	230,00	3.068.622	3.621.120	552.498	2,1 %
XXLA	22.202	66,00	1.925.692	1.465.332	-460.360	0,9 %
Sum Forbruksvarer			6.893.568	7.799.405	905.837	4,6 %
AUSS						
Austevoll Seafood	50.030	97,80	1.891.632	4.892.934	3.001.302	2,9 %
LSG	53.850	54,88	1.865.686	2.955.288	1.089.602	1,7 %
MHG	76.775	162,20	8.447.347	12.452.905	4.005.558	7,3 %
ORK	65.680	71,40	3.727.017	4.689.552	962.535	2,7 %
SALM	16.290	341,80	1.266.960	5.567.922	4.300.962	3,3 %
Sum Konsumentvarer			17.198.642	30.558.601	13.359.959	17,9 %
ATEA						
Atea	30.495	117,40	1.839.646	3.580.113	1.740.467	2,1 %
OTELLO	33.775	21,60	2.565.396	729.540	-1.835.856	0,4 %
Sum Informasjonsteknologi			4.405.042	4.309.653	-95.389	2,5 %
TEL						
Telenor	70.375	167,15	8.401.845	11.763.181	3.361.337	6,9 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.401.845	11.763.181	3.361.337	6,9 %
AKERBP						
Aker BP	16.828	300,80	1.493.294	5.061.862	3.568.568	3,0 %
AVANCE	13.412	20,40	916.732	273.605	-643.128	0,2 %
DNO	63.650	15,07	1.355.361	959.206	-396.156	0,6 %
HLNGH	6.230	45,10	683.760	280.973	-402.787	0,2 %
NODL	35.000	76,80	2.143.785	2.688.000	544.215	1,6 %
ODLL	67.825	33,75	2.311.127	2.289.094	-92.034	1,3 %
PGS	128.533	38,19	3.114.422	4.908.675	1.794.253	2,9 %
SOFF	8.936	6,71	737.108	59.961	-677.147	0,0 %
EQNR	66.131	216,40	9.329.214	14.310.748	4.981.535	8,4 %
SUBC	41.427	130,35	5.142.632	5.400.009	257.377	3,2 %
TGS	11.780	300,00	1.878.210	3.534.000	1.655.790	2,1 %
Sum Energi			29.175.646	39.766.133	10.590.487	23,2 %
Internasjonale selskaper			12.861.043	18.279.238	5.418.195	10,7 %
Novartis	5.060	75,28	2.037.422	3.131.707	1.094.285	1,8 %
Fresenius Se&Co	2.340	68,80	1.031.395	1.531.275	499.881	0,9 %
Roche GS	630	220,55	1.392.932	1.142.349	-250.584	0,7 %
Sum Helsevern			4.461.750	5.805.332	1.343.582	3,4 %
Carnival Corporation	4.500	57,31	1.385.163	2.104.114	718.951	1,2 %
Royal Caribbean Cruises	3.550	103,60	1.721.315	3.000.643	1.279.328	1,8 %
Sum Forbruksvarer			3.106.478	5.104.757	1.998.279	3,0 %
Enso International	68.780	7,26	2.989.305	4.074.038	1.084.733	2,4 %
Transocean Inc	30.050	13,44	2.303.509	3.295.111	991.601	1,9 %
Sum Energi			5.292.815	7.369.149	2.076.334	4,3 %
Sum plassert portefølje			116.596.085	161.386.934	44.790.849	94,4 %
Likviditet					9.773.106	5,7 %
Uoppgjorte poster					-108.794	-0,1 %
Sum					171.051.246	100,0 %

Hva vi har oppnådd

PLUSS Aksje har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart (desember 1996). Fondet har også en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 36 og 48 måneder. Fondets avkastning er blant de bedre på Oslo Børs.

Fondets standardavvik er lavere enn referanseindeksen og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen de siste 36 og 48 mnd.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	18,5 %	20,6 %
2013	19,3 %	24,2 %
2014	9,6 %	5,7 %
2015	6,1 %	6,7 %
2016	12,8 %	11,5 %
2017	14,1 %	17,0 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	11,80 %	9,90 %
Siste 24 mnd.	9,26 %	7,79 %
Siste 36 mnd.	10,89 %	11,07 %
Siste 48 mnd.	9,93 %	10,27 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,52	0,61
Siste 24 mnd.	0,54	0,65
Siste 36 mnd.	0,33	0,28
Siste 48 mnd.	0,29	0,25

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 1,31 %

Indeksavvik (p.a.) 3,90 %

Informasjonsindeks 0,34



Verdipapirfondet PLUSS Markedsverdi

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

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

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

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

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

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

PLUSS Markedsverdi Fondsdata per 30.06.2018

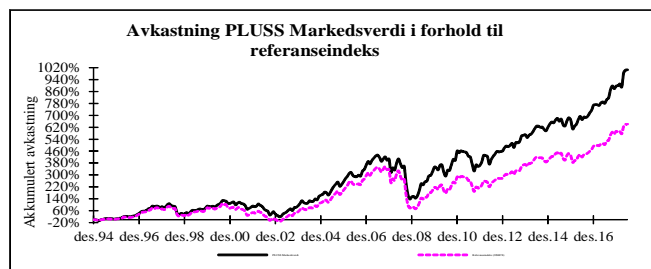
Forvaltningskapital (mill. kr.)	196	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	11.241,25	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	49	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %
Aktiv andel	22 %		

Verdøutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	0,2 %	10,9 %	25,5 %	503,7 %
Referanseindeks	0,1 %	7,0 %	22,9 %	339,4 %

* 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. Juni 2018

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
AKSJER						
DNB DnB NOR ASA	106.184	159,30	12.909.252	16.915.111	4.005.859	8,6 %
GJFS Gjensidige Forsikring	36.200	133,60	3.961.024	4.836.320	875.296	2,5 %
MING Sparebank 1 SMN	4.500	84,50	260.395	380.250	119.855	0,2 %
SRBANK Sparebank 1 SR-Bank	16.670	86,40	1.413.060	1.440.288	27.228	0,7 %
STB Storebrand	103.742	65,74	3.931.400	6.819.999	2.888.600	3,5 %
Sum Finans			22.475.131	30.391.968	7.916.838	15,5 %
ENTRA Entra ASA	9.000	111,20	892.236	1.000.800	108.564	0,5 %
OLT Olav Thon Eiendom	8.130	149,40	1.869.900	1.214.622	1.027.632	0,6 %
Sum Eiendom			1.079.226	2.215.422	1.136.196	1,1 %
BWLPG BW LPG	7.000	32,56	299.820	227.920	-71.900	0,1 %
NWC Norwegian Air Shuttle ASA	25.494	248,40	5.992.864	6.332.710	339.845	3,2 %
SNI Stolt-Nielsen	6.660	127,00	724.353	845.820	121.467	0,4 %
TOM Tomra	38.730	171,00	2.798.491	6.622.830	3.824.339	3,4 %
WWLO Wallenius Wilhelmsen Log	29.570	38,00	1.035.424	1.123.660	88.236	0,6 %
Sum Industri			10.850.952	15.152.940	4.301.987	7,7 %
NHY Norsk Hydro	217.703	48,79	11.731.352	10.621.729	-1.109.623	5,4 %
YAR Yara International ASA	26.365	338,00	9.422.259	8.911.370	-510.889	4,5 %
Sum Materialer			21.153.611	19.533.099	-1.620.512	10,0 %
EKO Ekornes	3.155	137,60	330.053	434.128	104.075	0,2 %
SBST A Schibsted ASA A-aksjer	11.991	247,60	2.579.783	2.968.972	389.189	1,5 %
SBST B Schibsted ASA B-aksjer	21.947	230,00	4.372.736	5.047.810	675.074	2,6 %
XXLA XXL ASA	28.002	66,00	2.629.442	1.848.132	-781.310	0,9 %
Sum Forbruksvarer			9.912.013	10.299.042	387.029	5,2 %
AUSS Austevoll Seafood	41.775	97,80	2.100.268	4.085.595	1.985.327	2,1 %
BAKKA Bakkafrost	4.475	452,20	1.327.654	2.023.595	695.941	1,0 %
LSG Lerøy Seafood Group	82.600	54,88	2.834.673	4.533.088	1.698.415	2,3 %
MHG Marine Harvest ASA	67.645	162,20	9.213.024	10.972.019	1.758.995	5,6 %
ORK Orkla	80.970	71,40	6.516.563	5.781.258	-735.305	2,9 %
SALM Salmar	19.120	341,80	2.873.585	6.535.216	3.661.631	3,3 %
Sum Konsumentvarer			24.865.767	33.930.771	9.065.004	17,3 %
ATEA Atea	52.624	117,40	4.021.900	6.178.058	2.156.157	3,1 %
OTELLO Otello Corporation	40.475	21,60	2.700.400	874.260	-1.826.140	0,4 %
REC Renewable Energy Corpora	32.177	0,92	48.266	29.474	-18.791	0,0 %
Sum Informasjonsteknologi			6.770.566	7.081.792	311.226	3,6 %
TEL Telenor	93.740	167,15	13.543.600	15.668.641	2.125.041	8,0 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			13.543.600	15.668.641	2.125.041	8,0 %
AKERBP Aker BP	17.981	300,80	1.852.850	5.408.685	3.555.835	2,8 %
AVANCE Avance Gas	15.551	20,40	1.084.648	317.240	-767.408	0,2 %
DNO DNO ASA	52.750	15,07	888.462	794.943	-93.520	0,4 %
HLNGH Høegh LNG	7.440	45,10	752.601	335.544	-417.057	0,2 %
FRO Frontline Ltd.	5.995	47,46	387.034	284.523	-102.512	0,1 %
NODL Northern Drilling	42.800	76,80	2.693.361	3.287.040	593.679	1,7 %
ODLL Odjell Drilling	75.965	33,75	1.848.125	2.563.819	715.693	1,3 %
PGS Petroleum Geo-Services	200.756	38,19	4.329.943	7.666.872	3.336.929	3,9 %
SOFF Solstad Offshore ASA	15.491	6,71	677.182	103.945	-573.238	0,1 %
EQNR Equinor	79.816	216,40	11.456.105	17.272.182	5.816.077	8,8 %
SUBC Subsea 7	58.134	130,35	6.980.253	7.577.767	597.514	3,9 %
TGS TGS Nopec	16.910	300,00	2.723.228	5.073.000	2.349.772	2,6 %
Sum Energi			35.673.794	50.685.559	15.011.764	25,8 %
Sum plassert portefølje			146.324.660	184.959.233	38.634.574	94,2 %
Likviditet				11.377.544		5,8 %
Uoppgjorte poster				-87.620		0,0 %
Sum				196.249.158		100,0 %

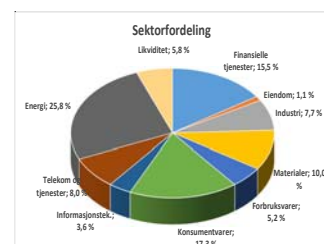
Hva vi har oppnådd

PLUSS Markedsverdi har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart (januar 1998). Fondet har også en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 måneder. Fondets avkastning er blant de bedre på Oslo Børs.

Fondets standardavvik er lavere enn referanseindeksen og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen de siste 36 og 48 mnd.

Nøkeltall

Verdøutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	20,8 %	20,6 %
2013	19,4 %	24,2 %
2014	7,7 %	5,7 %
2015	6,5 %	6,7 %
2016	13,0 %	11,5 %
2017	14,8 %	17,0 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	11,04 %	9,90 %
Siste 24 mnd.	8,63 %	7,79 %
Siste 36 mnd.	10,51 %	11,07 %
Siste 48 mnd.	9,75 %	10,27 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,60	0,61
Siste 24 mnd.	0,60	0,65
Siste 36 mnd.	0,34	0,28
Siste 48 mnd.	0,31	0,25
<i>Siste 48 mnd.</i>		
Differanseavkastning (p.a.)	1,76 %	
Indeksavvik (p.a.)	2,77 %	
Informasjonsindeks	0,63	



Verdipapirfondet PLUSS Indeks

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

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

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

PLUS Indeks

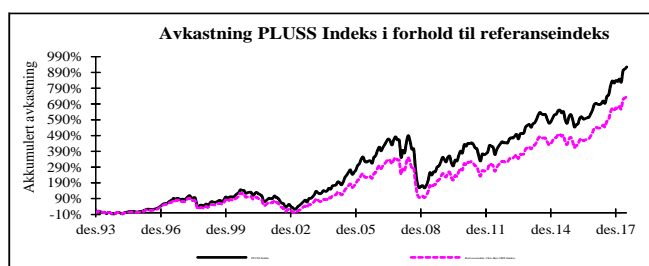
Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	23	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	11.083,42	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	35	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Indeks	1,3 %	9,2 %	29,0 %	1008,3 %
Referanseindeks	1,4 %	9,5 %	30,1 %	851,0 %

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.

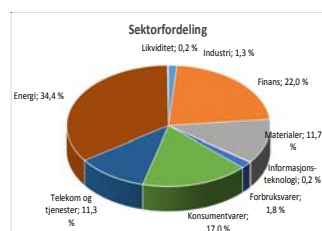


Porteføjeoversikt for PLUS Indeks pr. 30 Juni 2018

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføjen
AKER Aker ASA	550	623,00	322.233	342.650	20.417	1,5 %
DNB DnB NOR ASA	20.653	159,30	2.242.155	3.290.023	1.047.868	14,0 %
GJFS Gjensidige Forsikring	4.264	133,60	367.374	569.670	202.297	2,4 %
NOFI Norwegian Finans Holdin	3.380	90,50	311.025	305.890	-5.135	1,3 %
STB Storebrand	9.952	65,74	342.990	654.244	311.255	2,8 %
Sum Finans			3.585.777	5.162.478	1.576.701	22,0 %
GOGLT Golden Ocean Group Ltd	1.550	70,20	89.740	108.810	19.070	0,5 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	812	248,40	180.516	201.701	21.185	0,9 %
Sum Industri			270.256	310.511	40.255	1,3 %
REC REC Silicon	43.000	0,92	43.151	39.388	-3.763	0,2 %
Sum Informasjonsteknologi			43.151	39.388	-3.763	0,2 %
NHY Norsk Hydro	30.321	48,79	960.627	1.479.362	518.734	6,3 %
YAR Yara International ASA	3.762	338,00	1.064.169	1.271.556	207.387	5,4 %
Sum Materialer			2.024.796	2.750.918	726.122	11,7 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	1.701	247,60	231.796	421.168	189.371	1,8 %
Sum Forbruksvarer			231.796	421.168	189.371	1,8 %
BAKKA Bakkafrost	1.002	452,20	248.745	453.104	204.360	1,9 %
GSFO Grieg Seafood	1.237	85,90	97.821	106.258	8.438	0,5 %
LSG Lerøy Seafood Group	6.307	54,88	258.792	346.128	87.337	1,5 %
MHG Marine Harvest ASA	8.886	162,20	889.595	1.441.309	551.714	6,2 %
ORK Orkla	17.307	71,40	969.644	1.235.720	266.076	5,3 %
SALM Salmar	1.187	341,80	276.691	405.717	129.025	1,7 %
Sum Konsumentvarer			2.741.288	3.988.236	1.246.949	17,0 %
TEL Telenor	15.861	167,15	2.049.160	2.651.166	602.006	11,3 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			2.049.160	2.651.166	602.006	11,3 %
AKERBP Aker BP	2.289	300,80	119.957	688.531	568.575	2,9 %
AKSOL Aker Solutions ASA	3.169	57,02	106.511	180.696	74.186	0,8 %
DNO DNO ASA	12.755	15,07	177.165	192.218	15.052	0,8 %
PGS Petroleum Geo-Services	6.511	38,19	192.638	248.655	56.017	1,1 %
EQNR Equinor	24.910	216,40	3.749.645	5.390.524	1.640.879	23,0 %
SUBC Subsea 7 Inc	5.547	130,35	612.896	723.051	110.156	3,1 %
TGS TGS Nopec Geophysical	2.142	300,00	379.818	642.600	262.782	2,7 %
Sum Energi			5.338.630	8.066.276	2.727.646	34,4 %
Sum plassert porteføje			16.284.853	23.390.140	7.105.287	99,8 %
Likviditet				58.682		0,3 %
Uoppgjorte poster				-13.555		-0,1 %
Sum				23.435.267		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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 %
2017	19,3 %	20,2 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	10,68 %	10,74 %
Siste 24 mnd.	8,84 %	8,88 %
Siste 36 mnd.	11,63 %	11,71 %
Siste 48 mnd.	10,99 %	11,06 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,70	0,72
Siste 24 mnd.	0,64	0,66
Siste 36 mnd.	0,28	0,30
Siste 48 mnd.	0,22	0,23
Differanseavkastning (p.a.)		-0,84 %
Indeksavvik (p.a.)		0,17 %
Informasjonsindeks		-4,83



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

PLUS Europa Aksje Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	53	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2.718,75	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	55	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

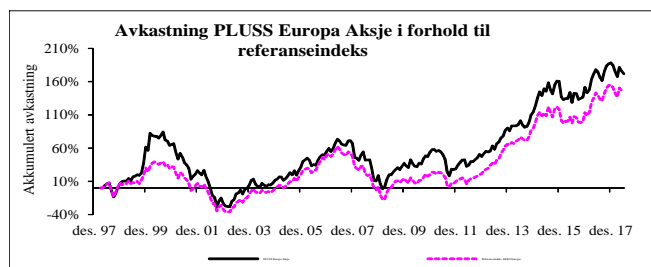
Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Europa Aksje	-1,6 %	-5,7 %	-1,1 %	171,9 %
Referanseindeks	-0,6 %	-3,8 %	2,4 %	145,5 %

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.

Hva vi har oppnådd

PLUS Europa Aksje har en meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart (mai 1998). Fondets avkastning er blant de bedre på Oslo Børs.



Porteføljeoversikt for PLUS Europa Aksje pr. 30. Juni 2018									
Aksjer	Sektor	valuta	kurs	antall	Dagskurs	kospris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av portefølje
Sveits									
Inesite	Konsumentvarer	CHF	822,15	4.155	16,90	5.480.537	5.611.407	130.870	10,5 %
Novartis	Helsevern	CHF	822,15	2.580	75,28	1.362.405	1.596.799	-115.817	2,3 %
Roche GS	Helsevern	CHF	822,15	950	220,55	1.661.554	1.722.589	61.036	3,2 %
The Swatch Group AG	Forbruksvarer	CHF	822,15	240	471,10	782.021	929.556	147.535	1,7 %
Tyskland									
Adidas	Forbruksvarer	EUR	9,51	460	186,95	7.734.456	9.986.341	2.251.884	18,7 %
BMW (Bayerische Motoren)	Forbruksvarer	EUR	9,51	1.155	77,63	278.782	817.960	539.178	1,5 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,51	1.469	55,13	940.553	852.826	-87.727	1,6 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,51	4.800	13,27	896.843	770.298	-126.545	1,4 %
Fresenius Se&Co	Helsevern	EUR	9,51	1.360	68,80	674.555	605.845	-68.710	1,1 %
Infineon Technologies AG	Informasjonsteknologi	EUR	9,51	5.126	21,83	486.938	889.972	403.034	1,7 %
Lanxess	Materialer	EUR	9,51	860	66,80	375.330	1.064.342	689.012	2,0 %
Linde AG	Materialer	EUR	9,51	420	204,40	538.852	546.417	7.564	1,0 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,51	1.319	98,95	503.869	816.543	312.674	1,5 %
Siemens	Industri	EUR	9,51	1.100	113,22	899.046	1.241.394	342.348	2,3 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,51	505	142,22	922.526	1.184.581	262.055	2,2 %
Wirecard AG	Informasjonsteknologi	EUR	9,51	391	137,95	674.484	683.126	8.643	1,3 %
Frankrike									
AXA	Finans	EUR	9,51	5.540	21,02	9.405.193	10.877.937	1.472.744	20,3 %
BNP Paribas	Finans	EUR	9,51	1.390	53,19	1.209.621	1.107.358	-102.263	2,1 %
Louis Vuitton Moët Hennessy	Forbruksvarer	EUR	9,51	430	285,20	686.152	703.224	17.072	1,3 %
Publicis Groupe	Forbruksvarer	EUR	9,51	980	58,94	590.443	1.166.452	576.009	2,2 %
Schneider Electric SE	Industri	EUR	9,51	1.260	71,42	488.137	549.396	61.259	1,0 %
Societe Generale	Finans	EUR	9,51	1.800	36,12	581.936	855.932	273.997	1,6 %
Saint Gobain	Industri	EUR	9,51	1.745	38,27	799.887	618.314	-181.573	1,2 %
TechnipFMC	Industri	EUR	9,51	1.745	38,27	602.113	635.189	33.076	1,2 %
Total	Energi	EUR	9,51	6.000	27,35	1.596.151	1.560.837	-164.686	2,9 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,51	2.800	52,21	1.114.257	1.390.467	276.211	2,6 %
Vallourec	Energi	EUR	9,51	1.500	82,36	747.755	1.175.051	427.296	2,2 %
England									
Aviva Plc	Finans	GBP	10,73	9.770	5,04	11.257.424	11.961.504	704.081	22,4 %
AstraZeneca	Helsevern	GBP	10,73	1.745	52,53	626.079	528.585	-97.494	1,0 %
Barclays	Finans	GBP	10,73	41.480	1,89	842.766	983.995	141.229	1,8 %
British Petroleum	Energi	GBP	10,73	22.190	5,78	956.163	841.570	-114.593	1,6 %
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,73	10.290	2,18	1.111.378	1.377.528	266.150	2,6 %
Carnival Plc	Forbruksvarer	GBP	10,73	1.470	43,47	569.388	240.582	-328.806	0,5 %
Diageo Plc	Konsumentvarer	GBP	10,73	3.770	43,47	615.185	685.57	70.772	1,3 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,73	7.220	17,35	833.196	1.101.588	268.393	2,1 %
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumentvarer	GBP	10,73	1.115	62,39	1.053.881	1.344.316	290.435	2,5 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,73	6.630	26,29	617.919	746.758	128.839	1,4 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,73	2.220	41,92	1.476.164	1.871.087	394.923	3,5 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,73	40.250	1,84	779.467	998.997	219.530	1,9 %
WPP Plc	Forbruksvarer	GBP	10,73	3.485	11,93	1.150.008	794.234	-355.774	1,5 %
Irland									
Ryanair Holdings Plc	Industri	EUR	9,51	5.042	15,81	600.552	757.960	157.408	1,4 %
Italia									
Atlantia	Industri	EUR	9,51	2.515	25,32	1.592.006	1.586.825	-5.181	3,0 %
Intesa Sanpaolo S.P.A	Finans	EUR	9,51	41.485	2,49	489.571	605.690	116.119	1,1 %
Belgia									
KBC Groep	Finans	EUR	9,51	1.680	66,12	1.092.894	1.056.553	-36.341	2,0 %
Newbelco SA (AB Inbev)	Konsumentvarer	EUR	9,51	1.320	86,50	1.306.149	1.086.023	-220.126	2,0 %
Østerrike									
Erste Group Bank AG	Finans	EUR	9,51	2.178	35,75	720.971	740.599	19.628	1,4 %
Nederland									
ING Groep	Finans	EUR	9,51	7.080	12,33	826.616	830.185	3.569	1,6 %
Spania									
BBVA	Finans	EUR	9,51	8.453	6,07	623.338	488.354	-134.984	0,9 %
Norden									
Carlsberg B	Konsumentvarer	DKK	127,63	512	751,60	6.139.452	6.445.191	305.739	12,1 %
Danske Bank	Finans	DKK	127,63	1.740	199,75	481.943	491.145	9.202	0,9 %
Novo Nordisk, B	Helsevern	DKK	127,63	3.050	296,00	406.239	443.597	37.358	0,8 %
Østled AS	Helsevern	DKK	127,63	1.129	386,00	1.236.314	1.152.244	-84.070	2,2 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	90,99	650	921,80	538.663	556.204	17.541	1,0 %
Hexagon	Informasjonsteknologi	SEK	90,99	1.500	499,50	449.395	545.185	95.790	1,0 %
Skandinaviska Enskilda Bank	Finans	SEK	90,99	5.665	85,16	419.500	681.743	262.243	1,3 %
Veoneer	Forbruksvarer	SEK	90,99	650	334,70	533.126	438.964	-94.162	0,8 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	3.600	162,20	157.895	197.953	40.058	0,4 %
Norsk Hydro	Konsumentvarer	NOK	1,00	7.500	48,79	554.357	583.920	29.563	1,1 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	2.924	338,00	425.525	365.925	-59.600	0,7 %
Sum plassert portefølje									
Likviditet									
Oppgjorte poster									
Sum									

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	14,5 %	10,6 %
2013	29,2 %	36,9 %
2014	12,9 %	14,6 %
2015	21,3 %	15,1 %
2016	-3,5 %	-2,5 %
2017	14,7 %	19,5 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	10,66 %	10,41 %
Siste 24 mnd.	11,38 %	11,21 %
Siste 36 mnd.	12,91 %	12,64 %
Siste 48 mnd.	12,54 %	12,04 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	-0,03	0,07
Siste 24 mnd.	0,22	0,28
Siste 36 mnd.	0,08	0,13
Siste 48 mnd.	0,18	0,20

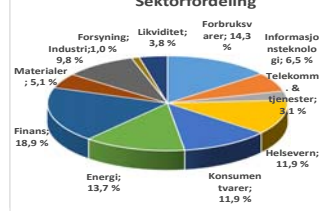
Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,74 %

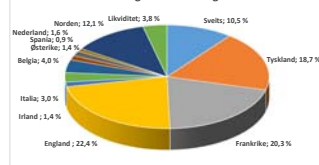
Indeksavvik (p.a.) 2,79 %

Informasjonsindeks -0,27

Sektorfordeling



Geografiskallokering



Verdipapirfondet **PLUSS Utland Aksje**

PLUSS 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 menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlata 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 Verdens Indeks (i NOK). Fondet er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

PLUSS Utland Aksje Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	61	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	6.124,16	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	61	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

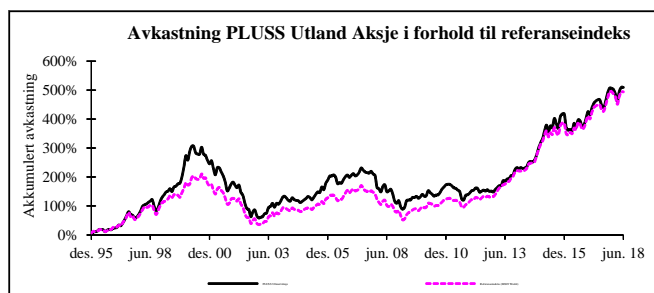
Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Aksje	0,0 %	0,5 %	7,5 %	512,4 %
Referanseindeks	0,0 %	-0,1 %	8,1 %	521,9 %

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

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

Hva vi har oppnådd

PLUSS Utland Aksje har en meravkastning i forhold til referanseindeks hittil i år og de siste 24 og 48 måneder.



Portefølleoversikt for PLUS Utland Aksje pr. 30. Juni 2018

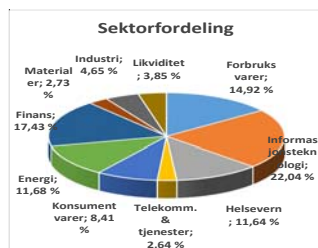
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølle
Europa (eks. Norden)						11.481.804	12.308.556	826.752	20,1 %
Newelco SA (AB Inbev)	Konsumentvarer	EUR	9,51	777	86,50	627.430	639.273	23.842	0,8 %
Alimentation Couche-Tard B	Konsumentvarer	CAD	6,16	1.380	58,01	549.200	493.091	-56.108	0,8 %
Nestle	Konsumentvarer	CHF	822,15	1.208	76,90	754.452	763.738	9.286	1,2 %
Novartis	Helsevern	CHF	822,15	1.880	75,28	1.058.402	1.163.559	105.158	1,9 %
Roche GS	Helsevern	CHF	822,15	615	220,55	979.714	1.115.150	135.435	1,8 %
BMW (Bayerische Motoren W	Forbruksvarer	EUR	9,51	910	77,63	685.605	671.924	-13.681	1,1 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,51	886	55,13	502.972	464.591	-38.381	0,8 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,51	1.990	13,27	275.209	251.173	-24.036	0,4 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,51	770	98,95	430.924	724.695	293.772	1,2 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,51	350	142,22	547.446	473.454	-73.992	0,8 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,51	1.140	82,36	633.748	893.309	259.290	1,5 %
Diageo Plc	Konsumentvarer	GBP	10,73	1.900	27,22	438.300	555.177	116.877	0,9 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,73	3.530	17,35	487.641	657.263	169.621	1,1 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,73	2.890	26,29	604.145	815.602	211.457	1,3 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,73	1.280	41,92	449.422	575.998	126.576	0,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,73	36.550	1,84	969.490	721.224	-248.266	1,2 %
Intesa Sanpaolo S.P.A	Finans	EUR	9,51	23.100	2,49	627.849	546.323	-81.526	0,9 %
ING Groep	Finans	EUR	9,51	6.680	12,33	871.854	783.282	-88.572	1,3 %
Norden						2.490.280	2.681.077	190.797	4,4 %
Carlsberg B	Konsumentvarer	DKK	127,63	327	751,60	307.803	313.680	5.877	0,5 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	90,99	710	921,80	527.355	595.510	68.154	1,0 %
Veoneer	Forbruksvarer	SEK	90,99	710	334,70	185.287	216.226	30.939	0,4 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	3.825	162,20	592.890	620.415	27.525	1,0 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	2.767	338,00	876.945	935.246	58.301	1,5 %
Asia						2.854.321	3.564.335	710.014	5,8 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,37	14.450	622	682.891	662.072	-20.819	1,1 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,37	940	16,405	586.795	1.136.660	549.865	1,9 %
Seven & I Holdings	Konsumentvarer	JPY	7,37	1.670	4,686	563.519	576.826	13.308	0,9 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,37	1.090	8,000	492.589	642.751	150.162	1,1 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,37	1.750	4,233	528.527	546.025	17.499	0,9 %
Nord-Amerika						27.842.800	40.283.134	12.440.334	65,8 %
Alibaba Group (ADR)	Informasjonsteknologi	USD	8,16	700	185,53	930.888	1.059.592	128.703	1,7 %
Allergan	Helsevern	USD	8,16	560	166,72	1.035.493	761.732	-273.761	1,2 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,16	206	1.699,80	1.077.553	2.856.876	1.779.323	4,7 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,16	930	73,25	447.460	555.798	108.337	0,9 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,16	1.626	185,11	1.525.733	2.455.708	929.975	4,0 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,16	565	242,64	587.555	1.118.503	530.948	1,8 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,16	10.080	28,19	1.522.714	2.318.365	795.651	3,8 %
Booking Holdings Inc	Forbruksvarer	USD	8,16	24	2.027,09	215.467	396.927	181.460	0,6 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,16	735	79,42	713.674	476.259	-237.415	0,8 %
Citigroup	Finans	USD	8,16	3.695	66,92	1.266.175	2.017.422	751.247	3,3 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,16	1.240	32,62	309.890	330.014	20.124	0,5 %
ConocoPhillips	Energi	USD	8,16	1.300	69,62	543.056	738.420	195.364	1,2 %
Ecolab Inc.	Materialer	USD	8,16	640	140,33	564.389	732.752	168.363	1,2 %
Eaton Corp.	Industri	USD	8,16	1.340	74,74	625.188	817.117	191.929	1,3 %
Ensc International	Energi	USD	8,16	27.840	7,26	1.194.548	1.649.044	454.496	2,7 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,16	890	82,73	579.008	600.730	21.722	1,0 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	8,16	625	194,32	714.658	990.886	276.228	1,6 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,16	460	70,84	415.740	265.866	-149.874	0,4 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,16	141	1.115,65	576.816	1.283.434	706.617	2,1 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,16	920	195,10	890.648	1.464.439	573.791	2,4 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,16	1.635	121,34	1.341.668	1.618.632	276.964	2,6 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,16	2.440	104,20	947.096	2.074.359	1.127.263	3,4 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,16	870	196,52	645.347	1.394.930	749.583	2,3 %
Mondelez International	Konsumentvarer	USD	8,16	1.825	41,00	600.193	610.482	10.289	1,0 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	8,16	1.420	98,61	720.572	1.142.446	421.874	1,9 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,16	1.660	79,68	724.200	1.079.155	354.955	1,8 %
Nvidia Corp	Informasjonsteknologi	USD	8,16	330	236,90	604.777	637.831	33.053	1,0 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	8,16	330	189,24	543.070	509.511	-33.559	0,8 %
Samsung Electronics Korea GD	Informasjonsteknologi	USD	8,16	146	1.045,00	747.983	1.244.788	496.805	2,0 %
Schlumberger NV	Energi	USD	8,16	1.510	67,03	900.027	825.795	-74.232	1,3 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,16	1.020	207,14	1.170.622	1.723.814	553.192	2,8 %
Transocean Inc	Energi	USD	8,16	13.250	13,44	1.086.817	1.452.919	366.102	2,4 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,16	1.440	49,69	372.892	583.792	210.900	1,0 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,16	1.325	132,45	569.807	1.431.839	862.032	2,3 %
Wells Fargo	Finans	USD	8,16	2.350	55,44	1.131.077	1.062.961	-68.116	1,7 %
Sum plassert portefølle						44.669.204	58.837.101	14.167.896	96,2 %
Likviditet							2.363.180		3,9 %
Uoppjorte poster							-7.479		0,0 %
Sum							61.192.802		100,0 %

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond Ref. indeks
2012	1,6 % 7,6 %
2013	33,9 % 38,4 %
2014	25,9 % 28,2 %
2015	23,6 % 17,5 %
2016	1,5 % 5,2 %
2017	15,3 % 16,5 %
Standardavvik	
Siste 12 mnd.	11,80 % 10,93 %
Siste 24 mnd.	10,89 % 10,20 %
Siste 36 mnd.	13,19 % 11,46 %
Siste 48 mnd.	12,95 % 11,36 %
Sharpe-indeks	
Siste 12 mnd.	0,18 0,21
Siste 24 mnd.	0,35 0,35
Siste 36 mnd.	0,20 0,24
Siste 48 mnd.	0,31 0,35

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,28 %
Indeksavkastning (p.a.)	2,85 %
Informasjonsindeks	0,10



Verdipapirfondet 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 (Petroleumfondet).

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.

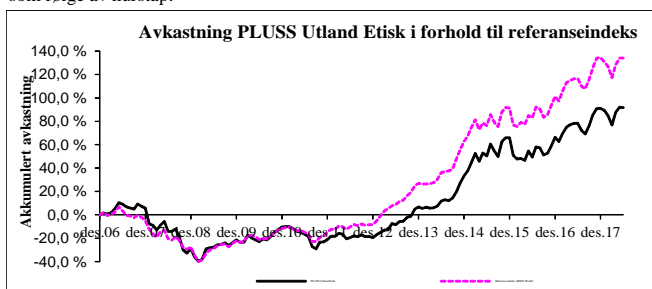
PLUS Utland Etisk Fondsdata per 30.06.2018

Forvaltningskapital (mill. kr.)	31	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.916,58	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	-0,2 %	0,3 %	7,4 %	91,8 %
Referanseindeks	0,0 %	-0,1 %	8,1 %	134,1 %

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.



Porteføjeoversikt for PLUS Utland Etisk pr. 30. Juni 2018									
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje
Europa (eks. Norden)						5.030.028	5.623.520	593.492	18,4 %
Alimentation Couche-Tard B	Konsumentvarer	CAD	6,16	870	58,01	346.235	310.862	-35.373	1,0 %
Nestle	Konsumentvarer	CHF	822,15	1.140	76,90	686.151	720.746	34.595	2,4 %
Novartis	Helsevern	CHF	822,15	855	75,28	489.567	529.172	39.605	1,7 %
Roche GS	Helsevern	CHF	822,15	345	220,55	498.279	625.572	127.292	2,0 %
BMW (Bayerische Motoren We	Forbruksvarer	EUR	9,51	580	77,63	458.131	428.259	-29.872	1,4 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,51	439	55,13	249.215	230.198	-19.017	0,8 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,51	325	98,95	183.204	305.878	122.674	1,0 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,51	188	142,22	267.579	254.312	-13.267	0,8 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,51	610	82,36	340.180	477.854	137.674	1,6 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,73	2.280	17,35	188.600	424.521	235.920	1,4 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,73	1.205	26,29	256.613	340.069	83.457	1,1 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,73	565	41,92	190.333	254.249	63.916	0,8 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,73	16.020	1,84	435.019	316.115	-118.904	1,0 %
ING Groep	Finans	EUR	9,51	3.460	12,33	440.921	405.712	-35.209	1,3 %
Norden						1.097.356	1.192.219	94.863	3,9 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	90,99	360	921,80	266.252	301.949	35.696	1,0 %
Veoneer	Forbruksvarer	SEK	90,99	360	334,70	93.548	109.636	16.088	0,4 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	1.935	162,20	299.932	313.857	13.925	1,0 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.381	338,00	437.624	466.778	29.154	1,5 %
Asia						1.801.737	2.160.658	358.921	7,1 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,37	8.400	622	458.129	384.872	-73.257	1,3 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,37	650	16.405	402.642	785.988	383.346	2,6 %
Seven & I Holdings	Konsumentvarer	JPY	7,37	960	4.686	337.678	331.589	-6.089	1,1 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,37	640	8.000	303.330	377.395	74.065	1,2 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,37	900	4.233	299.957	280.813	-19.144	0,9 %
Nord-Amerika						14.378.004	20.291.704	5.913.700	66,4 %
Alibaba Group (ADR)	Informasjonsteknologi	USD	8,16	240	185,53	315.329	363.289	47.960	1,2 %
Allergan	Helsevern	USD	8,16	215	166,72	225.342	292.451	67.109	1,0 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,16	90	1.699,80	611.908	1.248.150	636.241	4,1 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,16	700	73,25	435.043	418.342	-16.700	1,4 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,16	785	185,11	826.596	1.185.566	358.971	3,9 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,16	307	242,64	379.559	607.753	228.194	2,0 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,16	5.340	28,19	830.855	1.228.182	397.327	4,0 %
Booking Holdings Inc	Forbruksvarer	USD	8,16	10	2.027,09	130.264	165.386	35.122	0,5 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,16	370	79,42	344.754	239.750	-105.004	0,8 %
Citigroup	Finans	USD	8,16	1.760	66,92	570.803	960.937	390.134	3,1 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,16	630	32,62	179.563	167.668	-11.895	0,5 %
ConocoPhillips	Energi	USD	8,16	825	69,62	344.632	468.613	123.981	1,5 %
Ecolab Inc.	Materialer	USD	8,16	410	140,33	384.776	469.419	84.643	1,5 %
Eaton Corp.	Industri	USD	8,16	830	74,74	279.813	506.125	226.312	1,7 %
Enesco International	Energi	USD	8,16	11.590	7,26	517.482	686.509	169.028	2,2 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,16	460	82,73	309.645	310.490	845	1,0 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	8,16	380	194,32	441.851	607.459	160.607	2,0 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,16	290	70,84	263.043	167.611	-95.432	0,5 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,16	83	1.115,65	205.313	755.496	550.183	2,5 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,16	480	195,10	483.718	764.055	280.337	2,5 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,16	760	121,34	698.881	752.391	53.511	2,5 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,16	1.250	104,20	722.280	1.062.684	340.404	3,5 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,16	480	196,52	356.053	769.616	413.563	2,5 %
Mondelez International	Konsumentvarer	USD	8,16	850	41,00	279.542	284.334	4.792	0,9 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	8,16	890	98,61	435.091	716.040	280.949	2,3 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,16	700	79,68	309.255	455.065	145.811	1,5 %
Nvidia Corp	Informasjonsteknologi	USD	8,16	160	236,90	293.225	309.251	16.026	1,0 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	8,16	210	189,24	345.590	324.234	-21.356	1,1 %
Samsung Electronics Korea GD	Informasjonsteknologi	USD	8,16	72	1.045,00	332.983	613.868	280.885	2,0 %
Schlumberger NV	Energi	USD	8,16	760	67,03	453.046	415.632	-37.414	1,4 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,16	515	207,14	567.748	870.357	302.609	2,8 %
Transocean Inc	Energi	USD	8,16	5.730	13,44	465.445	628.319	162.874	2,1 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,16	640	49,69	154.040	259.463	105.423	0,8 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,16	545	132,45	209.688	588.945	379.257	1,9 %
Wells Fargo	Finans	USD	8,16	1.400	55,44	674.851	633.253	-41.598	2,1 %
Sum plassert porteføje						22.307.125	29.268.100	6.960.975	95,7 %
Likviditet							1.309.184	4,3 %	
Uoppgjorte poster							-6.016	0,0 %	
Sum							30.571.268	100,0 %	

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	2,11 %	7,6 %
2013	33,0 %	38,4 %
2014	24,8 %	28,2 %
2015	24,4 %	17,5 %
2016	0,3 %	5,2 %
2017	14,9 %	16,5 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	12,03 %	10,93 %
Siste 24 mnd.	11,00 %	10,20 %
Siste 36 mnd.	13,32 %	11,46 %
Siste 48 mnd.	13,08 %	11,36 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,18	0,21
Siste 24 mnd.	0,33	0,35
Siste 36 mnd.	0,18	0,24
Siste 48 mnd.	0,30	0,35
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)	-0,12 %	
Indeksavvik (p.a.)	3,05 %	
Informasjonsindeks	-0,04	



Forvaltningselskapets styre:

Odd Solbakken, partner, NRP Procurator AS

(styreleder)

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

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.

Thor Fjellanger, siviløkonom

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 budsjettsjef, og siden 1992 har han vært kommunens kassjer og økonomisjef. Stokke, Andebu og Sandefjord kommune slo seg sammen til en kommune, Sandefjord kommune, 1. januar 2017. Thor Fjellanger var økonomisjef og med i rådmannens ledergruppe i Sandefjord kommune frem til medio 2018. Fjellanger har vært medlem i teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi i perioden 1/1-06 til 1/1-18, samt regionalt økonomiforum for Buskerud, Telemark og Vestfold.

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, bl.a. 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 advokat.

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, og autorisert finansanalytiker (AFA) med master i finans fra NFF/NHH (2017). 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.

Bjørn-Erik Øverland, adm. banksjef, FornebuBanken

(A)

Bjørn-Erik Øverland er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1991) og har tilleggsutdanning innen pedagogikk. Fra 1993 til 1997 hadde Øverland lederstillinger på ulike nivå i Statens Innkrevingsentral. I 1998 begynte Øverland sin karriere innenfor bank som bedriftsrådgiver i Nordlandsbanken og senere som senior bedriftsrådgiver i Sparebanken Rana. Øverland ble banksjef i Sparebanken Nord-Norge i 2005 med ansvar for restrukturering før han ble områdesjef for bankens privatkundesatsing i 2007. I 2008 ble Øverland ansatt som banksjef i Handelsbanken Mo i Rana og i 2011 fikk han samme stilling ved bankens filial på Majorstuen. Sommeren 2017 begynte Øverland som adm. banksjef i FornebuBanken.

Hanne Ørpen, daglig leder, Nore-Invest AS

(A)

Hanne Ørpen er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo, og har jobbet mange år med internasjonal handelsrett, i all hovedsak EØS-rett, i Utenriksdepartementet. Hun har i tillegg jobbet flere år med børs- og verdipapirrett både i Finanstilsynet og flere verdipapirforetak i Oslo. De siste årene har hun vært daglig leder med ansvar for forvaltningen i familiefondet Nore-Invest AS. Hanne Ørpen har relevant styreverv fra Pareto Asset Management hvor hun satt i styret frem til sommeren 2016. Hun har i tillegg andre styreverv, herunder i et familieeid eiendomsselskap og et mindre teknologi- og oppstartsselskap.

Varamedlemmer:

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.

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 Forretningsutvikling i BBS. I 2002 ble Kolrud ansatt som direktør og prosjektleder for omstillingen til bank i A/L Telespar (nå FornebuBanken). Fra etableringen i 2003 og frem til sommeren 2017 var Kolrud banksjef i FornebuBanken.

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 Skibsrederforening. Han ble utnevnt til visadministrerende 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.

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 opphavstret i sydøst Asia og Afrika.

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsforsvaltning 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 30 års erfaring med finansielle instrumenter. Han har arbeidet i Fondsforsvaltning 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.

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 nåverdiveide 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 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@fondsforsvaltning.no
www.fondsforsvaltning.no