



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

KVARTALSRAPPORT

pr. 31. mars 2017

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 31. mars 2017</i>	<i>Side</i>	<i>2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side</i>	<i>7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side</i>	<i>8</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side</i>	<i>9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side</i>	<i>10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side</i>	<i>11</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side</i>	<i>12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side</i>	<i>14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side</i>	<i>15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>17</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side</i>	<i>18</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side</i>	<i>19</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side</i>	<i>20</i>

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

Rente- og aksjemarkedene pr. 31. mars 2017

Internasjonal renteutvikling

Den økonomiske veksten internasjonalt er fortsatt moderat, men ulike nøkkeltall trekker i retning av et tiltakende aktivitetsnivå som underbygger vekstbildet fremover. Det er blant annet flere tegn til at investerings- takten tar seg noe opp i industrilandene, mens fremvoksende økonomier stimuleres av den generelle oppgangen i råvarepriser med tilhørende ringvirkninger på økonomien for øvrig. Global-BNP vokste med 3,1% i 2016. Det internasjonale pengefondet (IMF) signaliserer at verdensøkonomien kan være ved et vendepunkt etter omslaget i veksttakten gjennom andre halvår i fjor, og ser et sterkere vekst-momentum inn i 2017 enn tidligere antatt. I den siste konjunkturrapporten anslår IMF at den globale veksten øker til henholdsvis 3,5% og 3,6% i 2017 og 2018, der oppjusteringen fra januar for inneværende år skyldes et noe bedre bidrag fra industrilandene. Vekstutsiktene er imidlertid forbundet med en del usikkerhet, der utfallet av Brexit, økt proteksjonisme, nasjonale valg i Europa, samt politisk motstand mot Trumps vekstfremmende tiltak i USA med flere kan påvirke negativt.

Rentene internasjonalt er fortsatt på lave nivåer, men oppgangen i mellomlange- og lange renter siden bunnen i juli 2016 gjenspeiler markedets forventninger om noe strammere pengepolitikk i tiden fremover. Høyere økonomisk aktivitet i kombinasjon med tiltakende inflasjonsforventninger, underbygger dette. Effekten av en eventuell videre renteoppgang på det økonomiske oppsvinget er imidlertid forbundet med en del usikkerhet. Vekstbildet synes skjørt og vi utelukker ikke snarlige grep fra de toneangivende sentralbankene dersom renteeffekten gir åpenbare negative ringvirkninger. Deler av renteoppgangen for enkelte land, herunder Frankrike, Spania og Italia, må for øvrig sees i sammenheng med økt politisk risiko tilknyttet kommende nasjonale valg.

USA

USA	Endring siden				
	31.12.2016	28.02.2017	31.03.2017	31.12.2016	28.02.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,06	1,15	0,15	0,09
10-års Stat	2,45	2,40	2,39	-0,06	-0,01
30-års Stat	3,06	3,00	3,01	-0,05	0,01
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,34	1,24	-0,21	-0,10

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Libor 15 rentepunkter til 1,15%, mens 10-års statsobligasjonsrente falt 6 rentepunkter fra 2,45% til 2,39%.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet styringsrenten med 25 basispunkter på rentemøtet i mars og signaliserte ytterligere to tilsvarende hevinger inneværende år. Dette var i tråd med forventningene da den underliggende utviklingen i økonomien sammenfaller med tidligere signaler fra Fed. Tiltakende inflasjonsforventninger, fallende arbeidsledighet (4,5% per utgangen av mars) i kombinasjon med noe høyere lønnsvekst, videre boligprisoppgang, høye tillitsindikatorer, samt ytterligere signaler om økt aktivitetsnivå underbygger således videre oppside i rentesettingen. Veksten i BNP for første kvartal ventes riktignok å bli noe svakere, hvilket gjenspeiles i svakere detaljhandelstall, men sentralbanken anser det som midlertidig. BNP vokste for øvrig med 1,6% i 2016.

Fed åpner i tillegg opp for en gradvis nedtrapping av balansen og signaliserer dermed at man etter hvert ønsker å reversere de omfattende kvantitative lettelsene som ble gjort i kjølvannet av finanskrisen. Det påpekes imidlertid at en eventuell nedtrapping, samt de signaliserte rentehevingene, betinger at økonomien utvikler seg i tråd med deres forventninger. Videre bemerkes usikkerheten tilknyttet de annonserte tiltakene Trump ønsker med tanke på skattereform og økte offentlige investeringer rettet mot infrastruktur og militært forsvar, samt eventuelle proteksjonistiske tiltak. For det første er det uklart hvordan tiltakene skal gjennomføres i praksis, samt hvilke ringvirkninger de vil påføre økonomien. For det andre synes gjennomslagskraften til Trump redusert etter at helsereformen ble nedstemt, og det er dermed økt usikkerhet forbundet med hvor ekspansiv finanspolitikken eventuelt vil bli. Dette gjenspeiles blant annet av 10-årig statsobligasjonsrente som falt i underkant av 20 basispunkter gjennom mars.

Vårt hovedscenario er at Fed hever styringsrenten ytterligere to ganger inneværende år. Dette innebærer en 3-måneders Libor på rundt 1,40% medio og 1,65% ultimo 2017. 10-års statsobligasjonsrente ventes å vise en viss økning til henholdsvis 2,4 % og 2,6 % i samme periode.

Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2016	28.02.2017	31.03.2017	31.12.2016	28.02.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,21	0,33	0,12	0,12
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,54	0,66	0,13	0,12
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-2,19	-2,06	0,18	0,13
USD / Euro	0,95	0,95	0,94	-0,01	-0,01

Kilde: Thompson Reuters

Gjennom kvartalet falt 3-måneders Euribor med ett rentepunkt til -0,33%. Den tyske 10-års statsobligasjonsrenten steg på sin side 12 punkter til 0,33%.

Den europeiske økonomien er i stadig bedring og ulike nøkkeltall signaliserer ytterligere fremgang, anført av tysk økonomi. Utviklingen i Storbritannia virker for øvrig enn så lenge å være lite berørt av Brexit, med unntak av det svake pundet som stimulerer eksporten og trekker inflasjonen opp. I eurosonen viser arbeidsmarkedet en gradvis bedring, men ledigheten er fortsatt høy og falltakten er moderat. BNP-veksten i euroområdet økte med rundt 1,7% i 2016 og det ventes nå tilsvarende utvikling inneværende år etter nylige oppjusteringer. Utsiktene er imidlertid usikre som følge av de kommende nasjonale valgene. Valget i Nederland i mars kan for øvrig ha gitt en pekepinn, spesielt mot valget i Frankrike, der oppslutningen blant det høyrepopulistiske og EU-kritiske partiet ble lavere enn tidligere fryktet.

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt som ventet refi- og innskuddsrenten uendret på henholdsvis 0,0% og -0,4% på møtet i mars, samtidig som den viderefører de kvantitative lettelsene på EUR 60 mrd. per måned ut året (og lenger om nødvendig). Fremtoningen var imidlertid noe mindre ekspansiv enn tidligere, hvilket må sees i sammenheng med den gradvise bedringen i den underliggende økonomien. Vi forventer i utgangspunktet at 10-års statsobligasjonsrente ikke vil stige vesentlig i 2017, men ligge i området 0,4% medio og 0,5% ultimo 2017. Tilsvarende ser vi for oss en mer eller mindre uendret 3-måneders Euribor i samme periode.

Norge

Norge	Endring siden				
	31.12.2016	28.02.2017	31.03.2017	31.12.2016	28.02.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	1,04	0,97	-0,20	-0,07
6-mnd. NIBOR	1,29	1,20	1,07	-0,22	-0,13
2-års SWAP	1,26	1,27	1,15	-0,11	-0,12
5-års SWAP	1,53	1,53	1,47	-0,06	-0,06
NST473 - 22/05/19	0,75	0,63	0,62	-0,13	-0,01
NST474 - 25/05/21	1,09	0,95	0,95	-0,14	0,00
NST475 - 24/05/23	1,38	1,24	1,19	-0,19	-0,05
NST476 - 14/03/24	1,49	1,37	1,30	-0,19	-0,07
NST477 - 13/03/25	1,58	1,51	1,41	-0,17	-0,10
NST478 - 16/02/26	1,65	1,62	1,53	-0,12	-0,09
NST479 - 17/02/27	na.	1,71	1,64	na.	na.
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,41	1,20	-0,17	-0,21
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,37	1,30	-0,19	-0,07
USD / NOK	8,64	8,39	8,59	-0,05	0,20
EURO/NOK	9,09	8,87	9,15	0,06	0,28
Brent Blend (2M)	57,57	56,50	53,40	-4,17	-3,10

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet falt 3-måneders Nibor 20 rentepunkter fra 1,17% til 0,97%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 478) falt 12 rentepunkter fra 1,65% til 1,53%. Nedgangen i de norske rentene må sees i sammenheng med fallende internasjonale renter.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,5% under rentemøtet i mars, mens rentebanen ble noe overraskende nedjustert. Avveiningen i rentesettingen er som tidligere at boligprisveksten i kombinasjon med gjeldsveksten blant husholdningene holder igjen for en lavere styringsrente. I tillegg er det tegn til at den nedadgående tendensen i norsk økonomi gjennom andre halvdel av 2016 er i ferd med å reverseres. Aktiviteten tiltar og framtidsutsiktene har bedret seg, hvilket underbygges av blant annet spørningene i Regionalt Nettverk og PMI. Arbeidsledigheten har også avtatt. Globalt har dessuten inflasjonsforventningene og det økonomiske aktivitetsnivået vist en stigende trend, som igjen underbygger en noe mindre ekspansiv pengepolitikk internasjonalt i tiden fremover. Norsk økonomi er på motsatt side fortsatt i en lavkonjunktur, samtidig som kjerneinflasjonen har avtatt langt raskere enn tidligere lagt til grunn. Inflasjonen justert for avgifter og energi (KPI-JAE) hadde en årsvekst på 1,7% i mars mot 3,3% i mars i fjor. Mye av nedgangen må sees i sammenheng med at effekten av kronesvekkelsen de foregående år er tatt ut. Norges Bank har derfor, som indikert gjennom den nye rentebanen, forskjøvet første renteheving ytterligere frem i tid og ser for seg en uendret styringsrente de neste par årene. Sannsynligheten for rentekutt er imidlertid redusert fra forrige pengepolitisk rapport i desember.

Veksten i norsk økonomi ble noe høyere i 2016 enn tidligere anslått og fastlands-BNP økte med 0,8%. Gjennom fjerde kvartal ble veksten mer eller mindre som ventet på 0,3%, og det var flere lyspunkter der blant annet privat forbruk og investeringer tilknyttet oljeindustrien tok seg bra opp etter vedvarende svak utvikling. For øvrig kom det største bidraget fra bygg- og anleggsvirksomheten. På motsatt side tynget tradisjonell eksport med et fall på 8,6% drevet av raffinerte produkter, samt fisk og fiskeprodukter. Bidraget samlet var dermed negativt gjennom hele 2016.

Utsiktene til norsk økonomi har som nevnt innledningsvis bedret seg noe. Kapasitetsutnyttelsen er på vei opp samtidig som ulike tillitsindikatorer underbygger økt investeringsaktivitet blant bedriftene i tiden fremover. I tillegg er det mye som tyder på at den kraftige oljenedturen med de ringvirkningene det har påført økonomien for øvrig er i ferd med å bunne ut. Det er også en noe bedre tendens i arbeidsmarkedet i forhold til tidligere forventninger. Per utgangen av mars var arbeidsledigheten som rapportert fra NAV 3,8% (bruttoledigheten). En strammere finanspolitikk, der handlingsregelen ventes nedjustert fra 4% til 3% i 2018, vil imidlertid dempe offentlig etterspørsel fra og med neste år. Norges Bank oppjusterte vekstanslaget for fastlands-BNP til 1,6% i 2017, men nedjusterte samtidig anslaget for 2018 til 2,0% i siste pengepolitisk rapport.

Den sterke tendensen innenfor boligmarkedet fortsatte gjennom første kvartal der boligprisene steg måned for måned. I henhold til prisstatistikk utarbeidet av Eiendom Norge var boligprisene per utgangen av mars 11,7% høyere enn samme periode i fjor. Utviklingen er som tidligere geografisk avhengig, men de regionale forskjellene er noe redusert. De to ytterpunktene Oslo- og Stavangerregionen kan vise til en 12-måneders prisvekst på 22,4% og -1,4%. Aggregert er imidlertid årsveksten avtakende, hvilket må sees i sammenheng med den kraftige prisveksten gjennom fjoråret, samtidig som boligmarkedet viser tegn til utflating. Rentenivået stimulerer riktignok til fortsatt bra aktivitet, men begrensninger på kredittgivingen gjennom de nye reguleringsene som ble innført ved årsskiftet demper kjøpekraften, og da spesielt i Oslo hvor kreditttilgangen er mer skjerpet. I tillegg har boliglånsrentene kommet noe opp. Videre er det nærliggende å tro at forventningene om ytterligere prisoppgang har avtatt, dels som følge av nevnte innstramninger og dels som følge av større utbud av nye boliger i tiden fremover. Dette vil igjen kunne gi en negativ psykologisk effekt. Boligmarkedet er imidlertid fortsatt stramt og gjeldsnivået generelt i husholdningene holder som tidligere igjen for lavere styringsrente.

Vårt hovedscenarion er at Norges Bank holder styringsrenten uendret gjennom inneværende år, hvilket innebærer en 3-måneders Nibor i området 1,0% medio og ultimo 2017. 10-års statsobligasjonsrente (NST 479) ventes på sin side å vise en moderat oppgang til omkring 1,7% og 1,8% i samme periode.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.16	31.03.17	Endring:	Medio 2017	Ultimo 2017
Norge	1,17	0,97	-0,20	1,00	1,00
Europa	-0,32	-0,33	-0,01	-0,35	-0,35
USA	1,00	1,15	0,15	1,40	1,65

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.16	31.03.17	Endring:	medio 2017	Ultimo 2017
Norge (478)	1,65	1,53	-0,12	1,70*	1,80*
Europa**	0,21	0,33	0,12	0,40	0,50
USA	2,45	2,39	-0,06	2,40	2,60

* Gjeldene for NST 479 (1,64 per 31.03.17)

** Tyskland

Aksjemarkedene gjennom første kvartal

Det globale aksjemarkedet innledet det nye året positivt der etterdønningene fra det amerikanske presidentvalget, bedre vekstutsikter og oppløftende resultatfremleggelse underbygget sentimentet. "Trumponomics", som blant annet gjenspeiler forventninger om en mer ekspansiv finanspolitikk fra Trump-administrasjonen i USA med hensyn til skatterreform og økte offentlige budsjetter, har i stor grad underbygget kursutviklingen blant amerikanske selskaper. Det spekuleres blant annet i skatteamnesti ved tilbakeføring av store kontantbeholdninger internasjonalt, som igjen eventuelt vil resultere i ekstraordinære utbytter og tilbakekjøp av egne aksjer. Dette vil blant annet underbygge flere av tungvektene innenfor IT-sektoren, herunder Apple, Microsoft og Google. Sektoren utmerket seg for øvrig gjennom kvartalet sammen med sykliske aksjer. Ellers har resultatfremleggelsene for fjerde kvartal vært oppløftende der majoriteten av selskapene leverte både bedre topp- og bunnlinjevekst. Mye tyder på at inntjeningsveksten er på full fart tilbake etter en vedvarende fallende tendens i perioden frem til tredje kvartal i fjor. Utviklingen er for øvrig ikke enestående for amerikanske selskaper og inntjeningsveksten understøttes generelt av tiltakende aktivitet globalt.

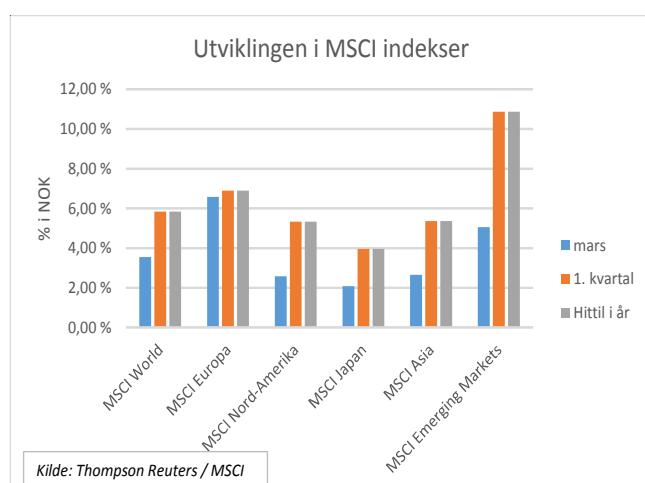
I Europa har utviklingen blant de toneangivende indeksene vært mer blandet. På tross av relativt sterke resultatfremleggelse blant selskapene i eurosonen, samt understøttende makroforhold, har oppgangen blitt noe dempet som følge av usikkerheten tilknyttet utfallet av kommende nasjonale valg. Økt oppslutning blant de høyrepopulistiske partiene i Vest-Europa signaliserer en negativ holdning blant befolkningen til et videre EU-samarbeid (med Brexit friskt i minne). Valget i Nederland gav imidlertid som nevnt en pekepinn, men meningsmålingene i Frankrike tyder på fortsatt høy oppslutning til Front National. Valgrundene er henholdsvis 23. april og 7. mai. I Storbritannia har for øvrig børsutviklingen vært relativt svak, hvilket må sees i sammenheng med usikkerheten tilknyttet utfallet av Brexit. Europeiske aksjer fremstår imidlertid etter vårt syn relativt attraktivt priset, samtidig som oppsvinget i europeisk økonomi i større grad ventes å underbygge inntjeningen i tiden fremover.

De globale aksjemarkedene, representert ved MSCI World, steg med 6,4% i USD, men som følge av en svakere USD ble oppgangen på 5,8% målt i norske kroner. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-indeksen med henholdsvis 4,6% og 5,5%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen utmerket seg med en oppgang på 9,8%. I Europa hevdet DAX-indeksen (Tyskland) seg med et løft på 7,2%, mens CAC 40-indeksen (Frankrike) steg 5,4% etter en relativt sterk utvikling i mars. FTSE 100-indeksen (England) steg på sin

side 2,5%. I Japan falt Nikkei 225-indeksen 1,1% (alle tall i lokal valuta), hvilket må sees i sammenheng med den relative YEN-styrkelsen som tynger majoriteten av de eksportutsatte selskapene. I tillegg falt de japanske bankene som tynges av de stadig lave innenlandske rentenivåene.

Aksjemarkedene i lokal valuta	Endring siden				
	31.12.2016	28.02.2017	31.03.2017	31.12.2016	28.02.2017
Dow Jones - New York	19.763	20.812	20.663	4,6 %	-0,7 %
NASDAQ - New York	5.383	5.825	5.912	9,8 %	1,5 %
S&P 500 - New York	2.239	2.364	2.363	5,5 %	0,0 %
Nikkei - Tokyo	19.114	19.119	18.909	-1,1 %	-1,1 %
DAX - Frankfurt	11.481	11.834	12.313	7,2 %	4,0 %
CAC 40 - Paris	4.862	4.859	5.123	5,4 %	5,4 %
FTSE - London	7.143	7.263	7.323	2,5 %	0,8 %
OMX - Sverige	1.517	1.570	1.588	4,6 %	1,1 %
Oslo Børs Fondindeks	677	684	682	0,7 %	-0,4 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	690	688	0,6 %	-0,4 %
OBX Indeks	618	619	618	0,1 %	-0,2 %
Finans	1.424	1.505	1.476	3,6 %	-1,9 %
Industri	356	377	372	4,5 %	-1,2 %
Energi	692	663	651	-5,9 %	-1,7 %
Materialer	558	580	605	8,5 %	4,3 %
Forbruksvarer	729	777	771	5,7 %	-0,8 %
Konsumentvarer	1.973	1.820	1.686	-14,6 %	-7,4 %
Helsevern	691	654	596	-13,9 %	-8,9 %
Informasjonsteknologi	219	232	236	7,8 %	1,8 %
Telekomm. & tjenester	1.032	1.093	1.143	10,7 %	4,5 %
SMB-indeks	641	635	621	-3,1 %	-2,3 %

Kilde: Thompson Reuters



Kilde: Thompson Reuters / MSCI

Nøkkeltall:	31.12.16	31.03.17	Endring:
USD/NOK	8,64	8,59	-0,05
EUR/NOK	9,09	9,15	0,06
Oljepris (*)	57,6	53,4	-4,17

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

Kilde: Thompson Reuters

Oslo Børs hadde en relativ svak utvikling, hovedsakelig grunnet fallende oljepris og en betydelig korleksjon blant lakseoppdrettselskapene. Fondsindeksen, Benchmarkindeksen og OBX-indeksen steg med henholdsvis 0,7%, 0,6% og 0,1%.

Telekommunikasjon, Materialer og IT var delindeksene som bidro mest til avkastningen på Oslo Børs med en oppgang på henholdsvis 10,7%, 8,5% og 7,8%. Telenor (10,7%) steg blant annet på melding om at de overdrar lisensene i India til Bharti Airtel, som igjen betyr bortfall av fremtidige investeringsforpliktelser. Satsingen i India antas å ha kostet Telenor i underkant av 30 mrd. kroner og markedet har fryktet ytterligere tap ved videre engasjement. For øvrig ble aksjen underbygget av et bedre sentiment innenfor sektoren internasjonalt. Materialsektoren ble på sin side løftet av Norsk Hydro (20,7%). Aluminiumsprisene tiltok videre gjennom kvartalet drevet av blant annet spekulasjoner om nedstengt kapasitet i Kina som følge av høy sesongmessig luftforurensing som igjen har bidratt til forventninger om en strammere markedsbalanse. I tillegg har USA klaget kinesiske myndigheter inn ovenfor WTO for ulovlig subsidiering av flere smelteverk. Gjødsselskapet Yara falt på sin side 2,8% gjennom kvartalet.

Av de sektorene som utviklet seg svakest var Konsumentvarer og Energi de relative taperne med fall på henholdsvis 14,6% og 5,9%. Sjømatselskapene utmerket seg negativt der alle selskapene opplevde betydelige kursfall gjennom kvartalet. Selskapene har blitt tyngt av fallende laksepriser som følge av økte volum ut i spotmarkedet, estimatnedjusteringer, samt trolig en del sektorrotasjon med dertil gevinstsikring. Marine Harvest klarte seg best med en nedgang på 14,1%, mens Salmar i motsatt ende falt 28,2%. Vi mener imidlertid fallet er forbigående og synes sektoren fremstår desto mer attraktivt priset. Basert på eksportvolum og oppnådde priser relativt til tilsvarende periode i fjor, er det lite som tyder på en svekket etterspørselsside. Nedgangen kan i større grad relateres til tilbudssiden som igjen må sees i sammenheng med sesong. I tillegg er det nærliggende å tro at når det kinesiske markedet igjen åpner for import av norsk laks, vil dette gagne norske produsenter relativt sett. Vi tror dessuten det er et stort potensial for en økt etterspørselsvekst i USA, samtidig som det russiske markedet ved en eventuell oppheving av sanksjonene (som igjen antas å styrke den kraftig svekkede rubelen) vil være betydelige triggere.

Energisektoren hadde også en svak utvikling gjennom kvartalet. Oljeprodusenter har generelt vært fallende, hvilket må sees i sammenheng med en fallende oljepris (rundt 7%). Statoil som utgjør nesten 50% av sektoren falt 6,2%, hvilket er i tråd med utviklingen til andre store produsenter internasjonalt. Oljeprisen har på sin side blitt tyngt av økt usikkerhet tilknyttet OPECs etterlevelse av de annonserte produksjonskuttene gjeldende fra årsskiftet, samt hvorvidt de vil videreføre kuttene gjennom andre halvår. I tillegg har riggaktiviteten onshore USA tatt seg betydelig opp, som igjen har stimulert produksjonen. Markedet frykter således at oljemarkedet vil bruke

lenger tid på og balanseres. I skrivende stund har imidlertid sentimentet endret seg og oljeprisen er igjen på vei opp. For det første viser produksjonsdata fra OPEC at de i større grad enn ventet etterlever kuttene. For det andre er det en del uttalelser som peker i retning av å forlenge kuttene. Merk i denne sammenheng at Saudi Arabia, som det mektigste kartellmedlemmet, åpenbart ønsker en høyest mulig oljepris i forbindelse med det varslede nedsalget i Saudi Aramco i 2018. Dessuten er lager-tallene globalt fallende, samtidig som etterspørsels-estimatene stadig oppjusteres. Vi tror derfor det er en videre oppside i oljeprisen som igjen vil underbygge sentimentet innenfor sektoren, og har således vektet oss noe opp den senere tiden.

For øvrig tror vi det fortsatt er gode kjøpsmuligheter i de ulike aksjemarkedene drevet av blant annet lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. «Trumponomics» vil på sin side kunne bidra til økt vekst gjennom blant annet større insentiv til private investeringer, økte offentlige budsjetter og dereguleringer. Videre er det flere indikasjoner på at aktiviteten tiltar globalt, hvilket i kombinasjon med relativt store kontantbeholdninger på selskapsnivå underbygger økte investeringer i tiden fremover. På motsatt side vil finansmarkedene være sårbare for eventuelle nye tilbakeslag i de toneangivende økonomiene, en opptrappet geopolitisk uro, samt usikkerheten tilknyttet kommende nasjonale valg i Europa.

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

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

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

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

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

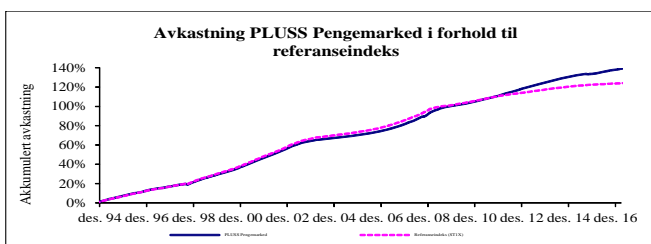
PLUSS Pengemarked Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	56	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.003,04	Rentefølsomhet	0,10 år
Antall andelseiere	37	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,70 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 %	0,5 %	1,8 %	3,1 %
p.a. avkastning	1,8 %	1,9 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,2 %	0,5 %	1,3 %
p.a. avkastning	0,7 %	0,6 %		

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

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



Portefølleoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 31. Mars 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	1.000.000	1.010.600	10.600	1,80 %
1073087 DNB Bank	1.000.000	1.000.630	1.001.700	1.070	1,79 %
1066360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.016.400	2.013.600	-2.800	3,60 %
1074434 Klæbu Sparebank	1.000.000	1.001.840	1.001.700	-140	1,79 %
1066315 Lillesands Sparebank	1.000.000	1.009.780	1.007.300	-2.480	1,80 %
1077546 Ofoten Sparebank	1.000.000	1.004.000	1.004.000	-	1,79 %
1067213 Ørskog Sparebank	1.000.000	1.006.990	1.006.200	-790	1,80 %
1077847 Skagerrak Sparebank	2.000.000	1.997.600	2.010.600	13.000	3,59 %
1071643 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	995.900	1.000.600	4.700	1,79 %
1072259 Sparebank 1 Østlandet	1.000.000	996.000	1.002.100	6.100	1,79 %
1066525 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2.000.000	2.016.000	2.013.200	-2.800	3,60 %
1078196 Sparebank 1 SMN	1.000.000	1.000.400	1.002.400	2.000	1,79 %
1071604 Sparebank 1 Sør-Sunnmøre	1.000.000	993.600	999.900	6.300	1,79 %
1076743/1078 Sparebanken Møre	3.000.000	3.006.600	3.014.800	8.200	5,38 %
1066308 Sparebanken Vest	2.000.000	2.017.240	2.013.200	-4.040	3,60 %
1076366 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	999.700	1.010.600	10.900	1,80 %
Sum bank	22.000.000	22.062.680	22.112.500	49.820	39,49 %
Sum plassert portefølle	22.000.000	22.062.680	22.112.500	49.820	39,49 %
Likviditet			33.694.085		60,18 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			33.599.954		60,01 %
DNB depotbank			94.131		0,17 %
Påløpte renter			202.735		0,36 %
Uoppgjorte poster			-19.044		-0,03 %
Sum			55.990.275		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

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

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,17 %	0,06 %
Siste 24 mnd.	0,29 %	0,08 %
Siste 36 mnd.	0,27 %	0,12 %
Siste 48 mnd.	0,27 %	0,14 %

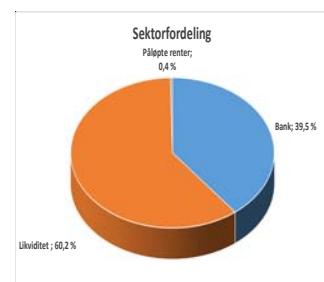
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	2,25	0,00
Siste 24 mnd.	0,88	0,00
Siste 36 mnd.	1,04	0,00
Siste 48 mnd.	1,13	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 1,06 %

Indeksavvik (p.a.) 0,24 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

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

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

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

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

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

PLUS Likviditet

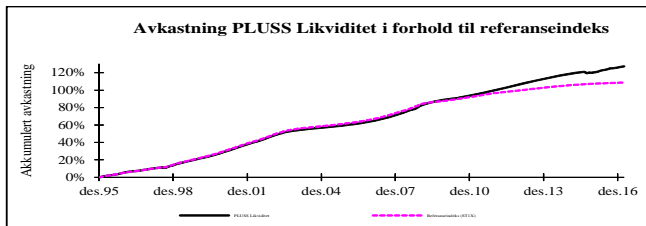
Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.717	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.000,13	Rentefølsomhet	0,10 år
Antall andelseiere	61	Vektet gjennomsnittlig løpetid	1,48 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	0,2 %	0,6 %	2,5 %	3,5 %
p.a. avkastning	2,4 %	2,6 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,2 %	0,5 %	1,3 %
p.a. avkastning	0,7 %	0,6 %		

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

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



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet pr. 31. Mars 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1069173/1076272 Aasen Sparebank	29.000.000	29.218.100	29.252.500	34.400	1,70 %
1075511 Andebu Sparebank	25.000.000	25.004.200	25.340.000	335.800	1,48 %
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	999.000	1.010.600	11.600	0,06 %
1070367 Askim og Spydeberg Sparebank	10.000.000	10.028.700	10.075.000	46.300	0,59 %
1072086 Aurskog Sparebank	5.000.000	4.947.660	4.995.500	47.840	0,29 %
1071953/1077423/1 Bjen Sparebank	27.000.000	26.934.000	27.056.400	122.400	1,58 %
1071256 Blaker Sparebank	1.000.000	978.000	1.001.900	23.900	0,06 %
1071599 BN Bank	6.000.000	5.948.640	6.008.400	59.760	0,35 %
1069914 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	6.000.000	6.084.000	6.049.200	-34.800	0,35 %
1070287/1073087 DNB Bank	33.000.000	33.084.350	33.128.100	43.750	1,93 %
1068669/1075709 Drangedal og Tørdal Sparebank	13.000.000	13.049.600	13.130.400	80.800	0,76 %
1078586 Eyde og Høyland Sparebank	10.000.000	5.005.100	5.013.500	8.400	0,29 %
1077885/1076278 Fana Sparebank	65.000.000	65.471.750	65.642.000	170.250	3,82 %
1076675 Fornebu Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.047.000	47.000	0,29 %
1074121 Gjønsidige Bank	13.000.000	12.993.500	13.053.300	59.800	0,76 %
1079023 Gjerstad Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	0,29 %
1078954 Haldalen Sparebank	5.000.000	5.002.900	5.008.500	5.600	0,29 %
1077468 Harstad Sparebank	5.000.000	4.998.500	5.019.000	20.500	0,29 %
1076655 Hegra Sparebank	10.000.000	10.007.800	10.183.000	175.200	0,59 %
1067017/1074492 Heigland Sparebank	11.500.000	11.490.850	11.586.700	95.850	0,67 %
1076631 Hjertdal og Gransherad Sparebank	5.000.000	4.997.000	5.039.000	42.000	0,29 %
1076926/1076952 Hjelmeland Sparebank	20.000.000	19.996.300	20.271.000	274.700	1,18 %
1071296/1076640 Høyfoss Sparebank	7.000.000	7.083.100	7.110.300	27.200	0,41 %
1066360/1069277/1 Jæren Sparebank	33.000.000	33.315.000	33.257.400	-57.600	1,94 %
1072466 Klebu Sparebank	13.000.000	12.978.000	13.024.700	46.700	0,76 %
1074021 Kløfta Bank	4.000.000	3.989.240	4.023.240	34.000	0,76 %
1076071/1069511 Landkredit Bank	29.000.000	28.872.520	29.228.500	355.980	1,70 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Spareban	5.000.000	5.007.000	5.008.000	1.000	0,29 %
1066315/1069693 Lillesands Sparebank	2.000.000	2.034.500	2.014.600	-19.900	0,12 %
1078753 Lillestrøm Sparebank	35.000.000	34.967.600	35.039.000	71.400	2,04 %
1078590 Luster Sparebank	5.000.000	4.998.600	5.005.000	6.400	0,29 %
1077933 Marker Sparebank	5.000.000	5.021.500	5.032.500	11.000	0,29 %
1073637 Midland Sparebank	10.000.000	9.987.900	10.005.000	18.100	0,59 %
1071980/1075816 Opdals Sparebank	13.000.000	13.140.420	13.186.300	38.880	0,77 %
1071054 Orkdal Sparebank	7.000.000	6.961.500	7.016.800	55.300	0,29 %
1074462/1073569/1 Rørosbanken Røros Sparebank	21.000.000	20.939.400	21.067.400	128.000	1,23 %
1069292/1072929 Sandnes Sparebank	37.000.000	37.361.050	37.167.900	-193.150	2,16 %
1069726 Selbu Sparebank	5.000.000	4.985.000	5.040.000	55.000	0,29 %
1073188/1077847 Skaggerak Sparebank	42.000.000	41.980.380	42.133.000	152.620	2,45 %
1072980 Skjenes & Aakra Sparebank	10.000.000	9.928.700	10.005.000	76.300	0,58 %
1075981/1077884 Sjøkedal Sparebank	10.000.000	10.056.800	10.050.000	-6.800	0,59 %
1071735/1073111 Sparebank 1 BV	23.000.000	22.830.850	23.011.400	180.550	1,34 %
1073196 Sparebank 1 Gudbrandsdal	6.000.000	5.892.240	6.012.000	119.760	0,35 %
1069404/1072521 Sparebank 1 Lom og Skjåk	8.000.000	8.044.710	8.048.800	4.090	0,47 %
1070374/1075646 Sparebank 1 Nord-Norge	15.000.000	14.870.800	15.114.600	243.800	0,88 %
1073348 Sparebank 1 Nordvest	20.000.000	19.871.200	20.004.000	132.800	1,16 %
1069518/1073578 Sparebank 1 Østfold Akershus	15.000.000	14.957.750	15.079.500	121.750	0,88 %
1072259/1073113 Sparebank 1 Østlandet	25.000.000	24.943.480	25.028.300	84.820	1,46 %
1076394 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	8.000.000	8.105.440	8.104.000	-1.440	0,47 %
1069710 Sparebank 1 SMN	18.000.000	18.059.250	18.149.400	90.150	1,06 %
1069932/1070096 Sparebank 1 SR-Bank	24.000.000	23.958.000	24.175.800	217.800	1,41 %
1071305/1075642 Sparebank 1 Telemark	21.000.000	20.952.840	21.191.400	238.560	1,23 %
1077490 Sparebanken Din	10.000.000	9.996.500	10.071.000	74.500	0,59 %
1075845 Sparebanken Hordaland	5.000.000	5.067.500	5.107.000	39.500	0,30 %
1076743/1078835 Sparebanken Møre	20.000.000	20.006.500	20.042.000	36.000	0,17 %
1067955 Sparebanken Narvik	17.000.000	17.066.000	17.119.000	53.000	1,00 %
1076718 Sparebanken Øst	10.000.000	10.000.000	10.082.000	82.000	0,59 %
1073112/1072950 Sparebanken Sør	25.000.000	24.971.500	25.022.500	51.000	1,46 %
1070847/1076495 Sparebanken Vest	42.000.000	42.050.940	42.190.400	139.460	2,46 %
1072107/1076739 Stadsbygd Sparebank	28.500.000	28.487.400	28.653.050	165.650	1,67 %
1071068 Strømmen Sparebank	5.000.000	4.955.000	5.014.000	59.000	0,29 %
1072036 Svalbard Sparebank	1.000.000	1.006.700	1.000.500	-6.200	0,06 %
1076076/1076833 Surnadal Sparebank	28.000.000	28.043.260	28.292.800	249.540	1,65 %
1072144 Tinn Sparebank	13.000.000	12.987.000	13.007.800	20.800	0,76 %
1073785 Totens Sparebank	25.000.000	25.038.500	25.057.500	19.000	1,46 %
1069464/1075636 Trøgstad Sparebank	21.000.000	21.018.500	21.376.400	357.900	1,24 %
1076957 Tynsnes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.067.500	67.500	0,30 %
1076678 Ørland Sparebank	15.000.000	15.008.500	15.127.500	119.000	0,88 %
1073428/1078158/1 Åfjord Sparebank	15.000.000	14.936.500	15.036.000	99.500	0,88 %
Sum bank	1.067.000.000	1.068.072.820	1.073.493.550	5.420.730	62,51 %
Sum plassert portefølle	1.067.000.000	1.068.072.820	1.073.493.550	5.420.730	62,51 %
Likviditet			654.296.617		38,10 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			640.186.352		37,28 %
DNB depotbank			14.110.265		0,82 %
Pålydte renter			4.900.782		0,29 %
Uoppgjorte poster			-15.463.134		-0,90 %
Sum			1.717.227.815		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

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

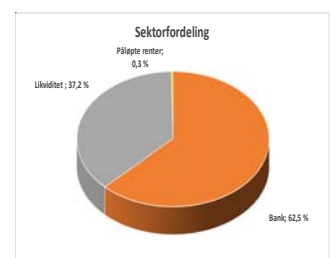
Nøkkel tall

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

Standardavvik	Siste 12 mnd.	0,41 %	0,06 %
Siste 24 mnd.	0,67 %	0,08 %	
Siste 36 mnd.	0,56 %	0,12 %	
Siste 48 mnd.	0,50 %	0,14 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	1,43	0,00
Siste 24 mnd.	0,45	0,00	
Siste 36 mnd.	0,58	0,00	
Siste 48 mnd.	0,68	0,00	

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



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II

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

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

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

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

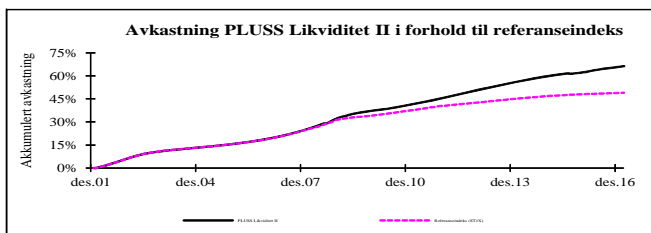
PLUSS Likviditet II Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	3.859	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1.009,01	Rentefølsomhet	0,10 år
Antall andelseiere	61	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,69 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.
PLUSS Likviditet II	0,2 %	0,5 %	2,1 %	3,7 %
p.a. avkastning	2,0 %	2,1 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,2 %	0,5 %	1,3 %
p.a. avkastning	0,7 %	0,6 %		

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

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



Portefølleoversikt for PLUSS Likviditet II pr. 31. Mars 2017

Ventipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen	
1076272/1071638	Aussen Sparebank	22.000.000	22.056.650	22.171.800	115.150	0,57 %
1076327/1078995	Arendal og Omegns Sparekasse	20.000.000	19.997.000	20.103.000	106.000	0,52 %
1072086	Aurskog Sparebank	5.000.000	4.989.500	4.995.500	6.000	0,13 %
1072904/1077381	Berg Sparebank	10.000.000	9.990.650	10.019.500	28.850	0,26 %
1075674/1071953	Bien Sparebank	10.000.000	10.051.900	10.073.500	21.600	0,26 %
1075324	Biønn Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.070.000	70.000	0,13 %
1067101/1067129/1	BN Bank	26.000.000	26.152.150	26.176.650	24.500	0,68 %
1069913	Blad, Fræna og Hustad Sparebank	5.000.000	5.019.150	5.006.500	-12.650	0,13 %
1073087	DNB Bank	43.000.000	43.027.090	43.073.100	46.010	1,12 %
1074649/1075709	Drangedal og Tordal Sparebank	15.000.000	15.043.400	15.096.000	52.600	0,39 %
1071609	Eidsberg Sparebank	5.000.000	5.004.650	5.004.500	-150	0,13 %
1073066	Evje og Hornnes Sparebank	5.000.000	5.002.750	5.003.500	750	0,13 %
1072274/1073241	Flekkefjord Sparebank	20.000.000	19.999.600	20.007.000	7.400	0,52 %
1074427	Fornebu Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.011.500	11.500	0,13 %
1074121	Gjensidige Bank	24.000.000	24.050.400	24.098.400	48.000	0,62 %
1079023	Gjerstad Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.000.000	-	0,13 %
1072789	Grong Sparebank	10.000.000	10.007.500	10.015.000	7.500	0,26 %
1078954	Haldalen Sparebank	5.000.000	5.002.900	5.008.500	5.600	0,13 %
1072217/1076001/1	Harstad Sparebank	40.000.000	40.229.000	40.367.000	138.000	1,05 %
1075232/1076065	Hege Sparebank	15.000.000	15.205.100	15.203.000	-2.100	0,39 %
1067017/1074492	Helgeland Sparebank	36.000.000	36.273.180	36.237.200	-35.980	0,94 %
1072238/1073151/1	Hjartdal og Gransherad Sparebank	17.000.000	17.011.160	17.052.300	41.140	0,44 %
1067402/1076926	Hjelmeland Sparebank	25.000.000	25.273.300	25.278.500	5.200	0,66 %
1070321/1071634	Høland og Setskog Sparebank	10.500.000	10.529.420	10.533.950	4.530	0,27 %
1067211/1071296	Hønefoss Sparebank	4.000.000	3.991.100	4.018.400	27.300	0,10 %
1067372/1071360	Isra Sparebank	31.000.000	31.064.660	31.222.000	157.340	0,81 %
1075173/1074434/1	Klæbu Sparebank	24.000.000	23.991.860	24.052.300	60.440	0,62 %
1072104	KLP Banken	6.000.000	5.977.200	6.001.200	24.000	0,16 %
1073357/1073039	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	27.000.000	27.013.500	27.036.900	23.400	0,70 %
1066315/1072108	Lillesands Sparebank	14.000.000	14.099.080	14.074.280	-24.800	0,36 %
1077430	Lillestrøm Sparebank	15.000.000	15.057.900	15.072.000	15.000	0,39 %
1075676	Litjedaal Sparebank	5.000.000	4.999.300	5.071.000	71.700	0,13 %
1076700	Molm Sparebank	15.000.000	14.995.500	15.111.000	115.500	0,39 %
1068670	Neset Sparebank	7.000.000	7.040.320	7.021.000	-19.320	0,18 %
1071597/1070899/1	Odal Sparebank	47.000.000	46.894.120	47.086.200	192.080	1,22 %
1075813/1077546	Orioten Sparebank	14.000.000	14.067.250	14.050.000	-17.250	0,36 %
1076830	Opdals Sparebank	20.000.000	20.192.530	20.207.000	7.470	0,52 %
1067170	Orkdal Sparebank	10.000.000	10.071.000	10.062.000	-9.000	0,13 %
1077149	Rindal Sparebank	5.000.000	5.009.200	5.009.500	300	0,13 %
1064183/1072929	Sandnes Sparebank	18.000.000	18.022.500	17.980.500	-42.000	0,47 %
1066041/1072446/1	Selbu Sparebank	60.000.000	60.089.400	60.430.000	340.600	1,57 %
1077005/1077847	Skagerak Sparebank	50.000.000	49.948.500	50.212.000	263.500	1,30 %
1067625/1072980	Skjærsnes & Aakra Sparebank	38.000.000	38.072.660	38.071.000	-1.660	0,99 %
1075981	Soknedal Sparebank	5.000.000	5.015.650	5.005.500	-10.150	0,13 %
1073196/1075677	Sparebank 1 Gudbrandsdal	33.000.000	33.353.900	33.475.400	121.500	0,87 %
1070842	Sparebank 1 Hallingdal	28.000.000	27.717.760	28.092.400	374.640	0,73 %
1069404	Sparebank 1 Lom og Skjåk	10.000.000	9.935.000	10.082.000	147.000	0,26 %
1071643	Sparebank 1 Nord-Norge	15.000.000	14.943.000	15.009.000	66.000	0,39 %
1067371/1070977	Sparebank 1 Nordvest	23.000.000	23.080.760	23.110.600	29.840	0,60 %
1070905	Sparebank 1 Østfold Akershus	11.000.000	10.882.000	11.025.300	143.300	0,29 %
1072259/1067972	Sparebank 1 Østlandet	49.000.000	48.999.400	49.233.100	233.700	1,28 %
1078196	Sparebank 1 SMN	59.000.000	59.025.200	59.141.600	116.400	1,53 %
1071604	Sparebank 1 Søre Sunnmøre	21.000.000	20.865.600	20.997.900	132.300	0,54 %
1078073/1071305	Sparebank 1 Telemark	96.000.000	95.957.190	96.258.400	301.210	2,49 %
1074479	Sparebanken DIN	5.000.000	5.030.700	5.034.500	3.800	0,13 %
1075846/1078807	Sparebanken Hemne	12.000.000	12.042.950	12.017.000	-25.950	0,31 %
1076743/1078835	Sparebanken Møre	42.000.000	42.031.800	42.071.200	39.400	1,09 %
0071316/1074124	Sparebanken Øst	45.000.000	45.057.850	45.095.400	37.550	1,17 %
1066972/1070847/1	Sparebanken Vest	47.000.000	47.152.860	47.291.500	138.640	1,23 %
1076031/1076366/1	Stadsbygd Sparebank	30.500.000	30.566.150	30.749.100	182.950	0,80 %
1066275/1072938	Storebrand Bank	19.000.000	19.206.480	19.135.000	-71.480	0,50 %
1072036/1073057	Sannal Sparebank	30.000.000	30.019.050	30.019.500	450	0,78 %
1072242/1073235	Sarnadal Sparebank	29.000.000	28.998.900	29.004.400	5.500	0,75 %
1066220	Totens Sparebank	500.000	509.395	507.000	-2.395	0,01 %
1070134/1075244	Trøgstad Sparebank	7.000.000	7.092.980	7.092.700	-280	0,18 %
1075884	Tysnes Sparebank	4.000.000	4.036.200	4.036.200	0	0,10 %
1071990/1076678	Ørland Sparebank	17.000.000	16.998.940	17.087.800	88.860	0,44 %
1067213	Ørskog Sparebank	5.000.000	5.034.950	5.031.000	-3.950	0,13 %
1076629	Afjord Sparebank	10.000.000	10.000.000	10.088.000	88.000	0,26 %
Sum bank	1.446.500.000	1.449.067.795	1.453.078.680	4.010.885	37,66 %	
Sum plassert portefølje	1.446.500.000	1.449.067.795	1.453.078.680	4.010.885	37,66 %	
Likviditet			2.441.230.250		63,26 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			2.420.734.269		62,73 %	
DNB depotbank			20.495.981		0,53 %	
Pålydte renter			13.231.133		0,34 %	
Uoppgjorte poster			-48.684.775		-1,26 %	
Sum			3.858.855.287		100,00 %	

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

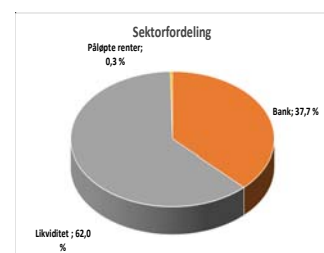
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	3,7 %	1,5 %
2013	3,1 %	1,6 %
2014	2,8 %	1,3 %
2015	1,5 %	0,9 %
2016	2,2 %	0,5 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,20 %	0,06 %
Siste 24 mnd.	0,29 %	0,08 %
Siste 36 mnd.	0,27 %	0,12 %
Siste 48 mnd.	0,26 %	0,14 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	2,34	0,00
Siste 24 mnd.	1,12	0,00
Siste 36 mnd.	1,30	0,00
Siste 48 mnd.	1,41	0,00

Differanseavkastning (p.a.)	Ref. indeks
	1,31 %

Indeksavvik (p.a.)	Ref. indeks
	0,24 %



Obligasjonsfondet PLUSS Rente

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

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

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

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

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

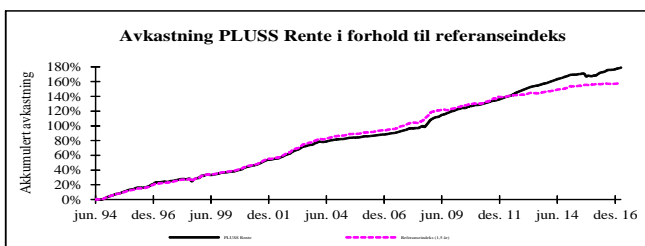
PLUS Rente Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	90	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.057,12	Rentefølsomhet	0,29 år
Antall andelseiere	32	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,34 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Porteføljeoversikt for PLUS Rente pr. 31. Mars 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1078707 Askim og Spydeberg Sparebank	3.000.000	3.000.270	3.000.900	630	3,34 %
1078708 Bien Sparebank	1.000.000	1.010.250	1.012.900	2.650	1,13 %
1073087 DNB Bank	7.000.000	6.992.290	7.011.900	19.610	7,80 %
1074121 Gjensidige Bank	1.000.000	999.500	1.004.100	4.600	1,12 %
1076926 Hjemland Sparebank	2.000.000	2.013.800	2.027.000	13.200	2,26 %
1076640 Hønefoss Sparebank	1.000.000	1.012.700	1.020.500	7.800	1,14 %
1071360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.014.000	14.000	2,24 %
1072466 Klæbu Sparebank	500.000	500.255	500.950	695	0,56 %
1077378 Landkredit Bank	2.000.000	2.003.340	2.011.200	7.860	2,24 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.003.200	3.200	2,23 %
1078590 Luster Sparebank	3.000.000	3.000.510	3.003.000	2.490	3,34 %
1076465 Melhus Sparebank	1.000.000	1.010.300	1.012.900	2.600	1,13 %
1071404/1072 Sandnes Sparebank	2.000.000	2.000.880	2.020.210	19.330	2,25 %
1072980 Skudenes & Aakra Sparebank	2.000.000	1.985.740	2.001.000	15.260	2,23 %
1073111/1077 Sparebank 1 BV	6.000.000	6.022.210	6.039.600	17.390	6,72 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	2.000.000	2.000.000	2.039.600	39.600	2,27 %
1071643 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	976.500	1.000.600	24.100	1,11 %
1074026 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	970.800	1.000.100	29.300	1,11 %
1072411 Sparebank 1 Østfold Akershus	1.000.000	974.420	1.001.300	26.880	1,11 %
1073042 Sparebank 1 Østlandet	2.000.000	1.992.000	1.989.840	-2.160	2,21 %
1076394 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2.000.000	2.026.360	2.026.000	-360	2,25 %
1074630/1058 Sparebank 1 SMN	6.000.000	6.133.800	6.193.730	59.930	6,89 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	2.000.000	1.984.360	2.042.600	58.240	2,27 %
1076800 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.026.032	2.029.400	3.368	2,26 %
1071305/1074 Sparebank 1 Telemark	8.000.000	7.984.980	8.077.700	92.720	8,99 %
1078225 Sparebanken Sør	3.000.000	3.004.260	3.011.400	7.140	3,35 %
1077143 Sparebanken Vest	4.000.000	4.016.920	4.022.800	5.880	4,48 %
1074124 Sparebanken Øst	4.000.000	3.993.860	4.012.000	18.140	4,46 %
1072107/1076 Stadsbygd Sparebank	2.000.000	2.001.000	2.014.200	13.200	2,24 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	1.001.100	25.100	1,11 %
1076076 Surnadal Sparebank	2.000.000	2.002.940	2.023.200	20.260	2,25 %
1077401 Totens Sparebank	3.000.000	3.016.140	3.025.500	9.360	3,37 %
1075636 Trøgstad Sparebank	3.000.000	3.010.500	3.061.200	50.700	3,41 %
1071288 Ørskog Sparebank	2.000.000	2.010.000	2.004.200	-5.800	2,23 %
1071203/1078 Afjord Sparebank	2.000.000	1.997.740	2.003.700	5.960	2,23 %
Sum bank	88.500.000	88.650.657	89.263.530	612.873	99,31 %
Sum plassert portefølje	88.500.000	88.650.657	89.263.530	612.873	99,31 %
Likviditet			437.767		0,49 %
Påløpte renter			222.013		0,25 %
Uoppgjorte poster			-39.136		-0,04 %
Sum			89.884.174		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

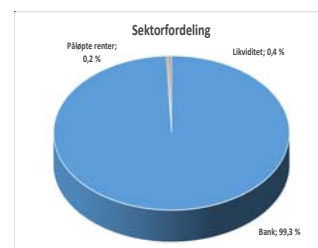
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2012	5,4 %	1,5 %
2013	3,6 %	1,5 %
2014	4,2 %	2,7 %
2015	-0,4 %	1,1 %
2016	3,5 %	0,5 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,87 %	0,50 %
Siste 24 mnd.	1,35 %	0,49 %
Siste 36 mnd.	1,16 %	0,63 %
Siste 48 mnd.	1,03 %	0,66 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,96	-0,05
Siste 24 mnd.	0,19	0,00
Siste 36 mnd.	0,37	0,22
Siste 48 mnd.	0,45	0,22

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,15 %
Indeksavvik (p.a.)	1,11 %



Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon

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

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

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

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

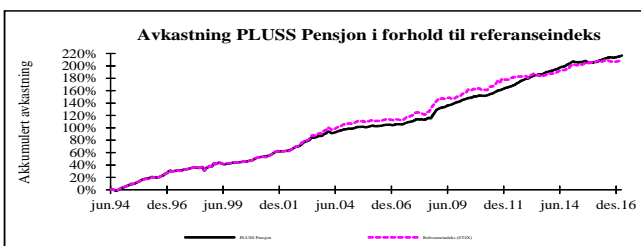
PLUS Pensjon Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	27	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	966,06	Rentefølsomhet	2,09 år
Antall andelseiere	10	Vektet gjennomsnittlig løpetid	2,74 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Porteføljoversikt for PLUS Pensjon pr. 31. Mars 2017

Verdipapiren/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1071460 BN Bank	1.000.000	1.027.500	1.029.720	2.220	3,87 %
1073087 DNB Bank	1.000.000	997.500	1.001.700	4.200	3,76 %
1067161 Fana Sparebank	500.000	520.500	509.905	-10.595	1,91 %
1069738 Helgeland Sparebank	1.000.000	1.048.000	1.037.860	-10.140	3,90 %
1072466 Klæbu Sparebank	500.000	500.000	500.950	950	1,88 %
1074021 KLP Banken	1.000.000	997.310	1.001.000	3.690	3,76 %
1073052 Oslo Kommune	1.000.000	992.000	985.500	-6.500	3,70 %
1071404 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.017.500	1.021.510	4.010	3,83 %
1073685 Sparebank 1 BV	2.000.000	1.995.650	2.032.440	36.790	7,63 %
1069397 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.054.000	1.040.920	-13.080	3,91 %
1070977 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	980.000	1.003.000	23.000	3,76 %
1067013/1073 Sparebank 1 Østlandet	2.000.000	2.020.070	2.034.110	14.040	7,64 %
1068663 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	1.000.000	1.031.475	1.028.360	-3.115	3,86 %
1058828 Sparebank 1 SMN	1.000.000	1.107.800	1.108.230	430	4,16 %
1076034 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.002.600	2.010.620	8.020	7,55 %
1077402 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	996.540	1.007.700	11.160	3,78 %
1071137 Sparebanken Øst	1.500.000	1.547.895	1.547.910	15	5,81 %
1069268 Sparebanken Sogn og Fjordane	1.000.000	1.041.500	1.042.450	950	3,91 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	1.500.000	1.560.690	1.560.040	-650	5,86 %
1070395 Sparebanken Vest	1.000.000	1.039.000	1.027.400	-11.600	3,86 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	1.001.100	25.100	3,76 %
1069527 Totens Sparebank	1.000.000	1.032.000	1.033.200	1.200	3,88 %
1071203 Afjord Sparebank	500.000	499.070	501.500	2.430	1,88 %
Sum bank	25.500.000	25.984.600	26.067.125	82.525	97,85 %
Sum plassert portefølje	25.500.000	25.984.600	26.067.125	82.525	97,85 %
Likviditet			292.581		1,10 %
Påløpte renter			291.941		1,10 %
Uoppgjorte poster			-11.276		-0,04 %
Sum			26.640.371		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkeltall

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

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,93 %	1,23 %
Siste 24 mnd.	1,24 %	1,18 %
Siste 36 mnd.	1,21 %	1,44 %
Siste 48 mnd.	1,13 %	1,57 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,64	-0,08
Siste 24 mnd.	0,14	0,02
Siste 36 mnd.	0,39	0,25
Siste 48 mnd.	0,49	0,22

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,72 %
Indeksavvik (p.a.)	1,32 %



Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon

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

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

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

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

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

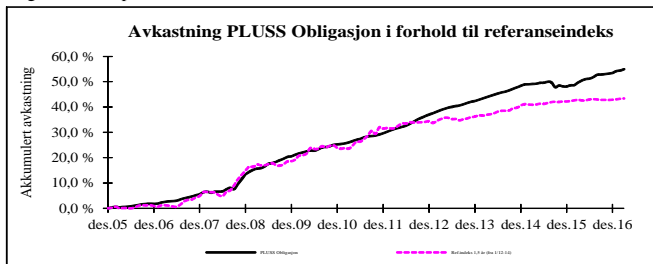
PLUS Obligasjon Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.115	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.026,03	Rentefølsomhet	0,25 år
Antall andelseiere	31	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,19 år
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etableret	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Hva har vi oppnådd

Fondet er blandt de beste norske korte obligasjonsfond (jf. Morningstar). Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 månedene.

Standardavviket for fondet har de siste årene vært på linje med referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet plus/minus ca. 2,3% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

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

Standardavvik	Siste 12 mnd.	0,81 %	0,50 %
Siste 24 mnd.	1,35 %	0,49 %	
Siste 36 mnd.	1,15 %	0,71 %	
Siste 48 mnd.	1,02 %	0,83 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	1,12	-0,05
Siste 24 mnd.	0,23	0,00	
Siste 36 mnd.	0,41	0,25	
Siste 48 mnd.	0,51	0,22	

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 1,18 %
Indeksavvik (p.a.) 1,18 %



Porteføljeoversikt for PLUS Obligasjon pr. 31. Mars 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1074188/1076 Aasen Sparebank	15.000.000	14.955.300	15.108.500	153.200	1,35 %
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	2.000.000	2.000.180	2.000.600	420	0,18 %
1071953/1078 Bien Sparebank	34.000.000	33.769.250	34.131.100	361.850	3,06 %
1071256 Blaker Sparebank	9.000.000	9.054.000	9.017.100	-36.900	0,81 %
1070068 BN Bank	5.000.000	5.019.000	5.151.000	132.000	0,46 %
1072461/1077 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	10.000.000	10.051.800	10.046.300	-5.500	0,90 %
1073087 DNB Bank	37.000.000	36.908.400	37.062.900	154.500	3,32 %
1070934/1076 Fana Sparebank	15.000.000	15.182.320	15.221.600	39.280	1,36 %
1074428 Fornebu Sparebank	5.000.000	4.934.500	5.018.500	84.000	0,45 %
1074286 Gjensidige Bank	15.000.000	14.731.500	15.063.000	331.500	1,35 %
1076065 Hegra Sparebank	5.000.000	5.053.900	5.091.500	37.600	0,46 %
1069738/1074 Helgeland Sparebank	39.000.000	38.970.200	39.417.440	447.240	3,53 %
1076926/1076 Hjelmeland Sparebank	25.000.000	25.054.000	25.338.500	284.500	2,27 %
1076640 Hønefoss Sparebank	9.000.000	9.158.300	9.184.500	26.200	0,82 %
1071360/1075 Jæren Sparebank	22.000.000	21.872.260	22.279.000	406.740	2,00 %
1072466/1078 Klæbu Sparebank	15.000.000	14.765.530	15.036.500	270.970	1,35 %
1076400/1077 Landkredit Bank	35.000.000	35.048.150	35.237.000	188.850	3,16 %
1076703 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	15.000.000	15.028.050	15.180.000	151.950	1,36 %
1078590 Luster Sparebank	9.000.000	8.999.280	9.009.000	9.720	0,81 %
1077933 Marker Sparebank	5.000.000	4.996.750	5.032.500	35.750	0,45 %
1076465 Melhus Sparebank	4.000.000	4.041.200	4.051.600	10.400	0,36 %
1073023 OBOS-Banken	6.000.000	5.936.700	6.001.200	64.500	0,54 %
1073683 Orkdal Sparebank	26.000.000	25.603.200	25.992.200	389.000	2,33 %
1069292/1071 Sandnes Sparebank	44.000.000	44.385.740	44.436.280	50.540	3,98 %
1077847 Skagerrak Sparebank	12.000.000	11.991.600	12.063.600	72.000	1,08 %
1070830 Skudenes & Aakra Sparebank	5.000.000	4.956.650	5.015.500	58.850	0,45 %
1077884 Soknedal Sparebank	5.000.000	5.036.500	5.044.500	8.000	0,45 %
1073111/1077 Sparebank 1 BV	79.000.000	79.066.190	79.263.400	197.210	7,11 %
1070842 Sparebank 1 Hallingdal	5.000.000	5.033.600	5.016.500	-17.100	0,45 %
1072521 Sparebank 1 Lom og Skjåk	1.000.000	970.500	1.002.600	32.100	0,09 %
1074084/1075 Sparebank 1 Nord-Norge	11.000.000	11.012.180	11.149.180	137.000	1,00 %
1073348/1074 Sparebank 1 Nordvest	44.000.000	43.376.000	44.007.400	631.400	3,95 %
1073578 Sparebank 1 Østfold Akershus	10.000.000	9.941.000	10.001.000	60.000	0,90 %
1067864/1072 Sparebank 1 Østlandet	46.000.000	46.181.060	46.717.500	536.440	4,19 %
1063578/1073 Sparebank 1 SMN	49.000.000	50.254.660	50.249.860	-4.800	4,51 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	10.000.000	9.921.800	10.213.000	291.200	0,92 %
1070067/1076 Sparebank 1 SR-Bank	84.000.000	85.224.000	85.324.240	100.240	7,65 %
1073056/1074 Sparebank 1 Telemark	83.000.000	83.292.100	84.401.000	1.108.900	7,57 %
1077490 Sparebanken DIN	10.000.000	9.996.500	10.071.000	74.500	0,90 %
1075845 Sparebanken Hemne	10.000.000	10.000.000	10.214.000	214.000	0,92 %
1070834/1071 Sparebanken Øst	6.500.000	6.530.600	6.694.610	164.010	0,60 %
1072937 Sparebanken Sogn og Fjordane	10.000.000	9.994.500	10.006.000	11.500	0,90 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	56.000.000	56.089.470	56.457.850	368.380	5,06 %
1077143 Sparebanken Vest	26.000.000	26.109.980	26.148.200	38.220	2,34 %
1076739 Stadsbygd Sparebank	19.000.000	19.001.400	19.245.100	243.700	1,73 %
1073235 Surnadal Sparebank	14.000.000	13.856.300	13.990.200	133.900	1,25 %
1073785/1074 Totens Sparebank	28.000.000	27.923.840	28.277.400	353.560	2,54 %
1076077 Trøgstad Sparebank	8.000.000	8.027.200	8.168.000	140.800	0,73 %
1076957 Tynes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.067.500	67.500	0,45 %
1078335 Ørland Sparebank	12.000.000	12.008.500	12.031.200	22.700	1,08 %
1071203/1078 Åfjord Sparebank	14.500.000	14.517.770	14.522.800	5.030	1,30 %
Sum bank	1.069.000.000	1.070.833.410	1.079.470.960	8.637.550	96,78 %
Sum plassert portefølje	1.069.000.000	1.070.833.410	1.079.470.960	8.637.550	96,78 %
Likviditet			45.517.267		4,08 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			23.597.911		2,12 %
DNB depotbank			21.919.355		1,97 %
Pålydende renter			2.979.425		0,27 %
Uoppgjorte poster			-12.595.857		-1,13 %
Sum			1.115.371.795		100,00 %

Aksjefondet PLUSS Aksje

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

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

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

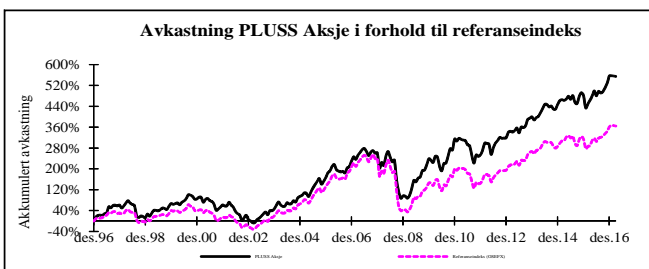
PLUS Aksje Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	138	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	6.712,68	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	82	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Aksje	-0,3 %	-0,2 %	16,4 %	571,3 %
Referanseindeks	-0,4 %	0,7 %	19,1 %	384,0 %

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

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



Porteføljeoversikt for PLUS Aksje pr. 31. Mars 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB						
DNB	46.978	136,10	4.983.663	6.393.706	1.410.043	4,6 %
GJFS	29.150	130,80	2.426.469	3.812.820	1.386.351	2,8 %
MING	5.500	66,50	318.260	365.750	47.490	0,3 %
STB	88.818	57,10	3.104.708	5.071.508	1.966.800	3,7 %
Sum Finans			10.833.100	15.643.784	4.810.684	11,3 %
NWC						
Norwegian Air Shuttle ASA	16.740	236,50	4.751.192	3.959.010	-792.182	2,9 %
Stolt-Nielsen	10.700	146,00	908.814	1.562.200	653.386	1,1 %
Tomra	27.440	94,00	1.443.383	2.579.360	1.135.977	1,9 %
Wallenius Wilhelmsen Log	13.200	42,00	334.288	554.400	220.112	0,4 %
Sum Industri			7.437.678	8.654.970	1.217.292	6,3 %
NHY						
Norsk Hydro	193.481	49,86	6.840.968	9.646.963	2.805.995	7,0 %
Yara International ASA	34.133	330,60	11.225.333	11.284.370	59.037	8,2 %
Sum Materialer			18.066.301	20.931.332	2.865.031	15,2 %
SBSTA						
Schibsted ASA A-aksjer	10.957	221,00	1.899.254	2.421.497	522.243	1,8 %
Schibsted ASA B-aksjer	6.657	196,50	1.255.436	1.308.101	52.664	0,9 %
XXLA ASA	27.602	93,50	2.260.548	2.580.787	320.239	1,9 %
Sum Forbruksvarer			5.415.238	6.310.385	895.147	4,6 %
AUSS						
Austevoll Seafood	50.030	63,00	1.891.632	3.151.890	1.260.258	2,3 %
Lerøy Seafood Group	5.385	376,00	1.865.686	2.024.760	159.074	1,5 %
Marine Harvest ASA	84.825	130,90	7.679.340	11.103.593	3.424.253	8,1 %
Orkla	60.280	76,90	3.318.292	4.635.532	1.317.240	3,4 %
Salmar	21.520	185,20	1.584.216	3.985.504	2.401.288	2,9 %
Sum Konsumentvarer			16.339.167	24.901.279	8.562.112	18,1 %
ATEA						
Atea	31.805	101,00	1.635.754	3.212.305	1.576.551	2,3 %
Opera Software	33.775	40,30	2.565.396	1.361.133	-1.204.264	1,0 %
Sum Informasjonsteknologi			4.201.151	4.573.438	372.287	3,3 %
TEL						
Telenor	76.315	142,90	8.800.626	10.905.414	2.104.787	7,9 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.800.626	10.905.414	2.104.787	7,9 %
AVANCE						
Avance Gas	13.412	28,20	916.732	378.218	-538.514	0,3 %
Aker BP	14.728	137,60	1.137.784	2.026.573	888.788	1,5 %
DNO ASA	63.650	7,23	1.355.361	460.190	-895.172	0,3 %
Høegh LNG	6.230	87,75	683.760	546.683	-137.077	0,4 %
Fred Olsen Energy	28.275	28,20	1.712.377	797.355	-915.022	0,6 %
Odjell Drilling	45.800	18,60	1.599.913	851.880	-748.033	0,6 %
Petroleum Geo-Services	49.633	22,65	1.403.515	1.124.187	-279.328	0,8 %
Polarcus	77.660	0,29	2.547.795	22.521	-2.525.273	0,0 %
Solstad Offshore ASA	8.936	11,75	737.108	104.998	-632.110	0,1 %
Statoil	70.731	146,70	9.969.878	10.376.238	406.360	7,5 %
Subsea 7	41.427	132,80	5.142.632	5.501.506	358.873	4,0 %
TGS Nopec	11.780	182,00	1.878.210	2.143.960	265.750	1,6 %
Sum Energi			29.085.065	24.334.308	-4.750.757	17,7 %
Internasjonale selskaper			7.985.094	14.391.307	6.406.213	10,4 %
Novartis	5.060	74,35	2.037.422	3.224.768	1.187.346	2,3 %
Freseus Se&Co	7.090	75,33	2.607.540	4.896.695	2.289.154	3,6 %
Sum Helsevern			4.644.963	8.121.462	3.476.500	5,9 %
Carnival Corporation	4.500	58,91	1.385.163	2.273.375	888.213	1,6 %
Royal Caribbean Cruises	4.750	98,11	1.954.968	3.996.469	2.041.501	2,9 %
Sum Forbruksvarer			3.340.131	6.269.844	2.929.713	4,5 %
Sum plassert portefølje			108.163.419	130.646.215	22.482.796	94,8 %
Likviditet				7.184.843		5,2 %
Uoppgjorte poster				24.344		0,0 %
Sum				137.855.402		100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-14,7 %	-18,8 %
2012	18,6 %	20,7 %
2013	19,3 %	24,2 %
2014	9,6 %	5,7 %
2015	6,1 %	6,7 %
2016	12,8 %	11,5 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	7,51 %	6,72 %
Siste 24 mnd.	10,53 %	11,78 %
Siste 36 mnd.	9,35 %	10,57 %
Siste 48 mnd.	9,24 %	10,52 %

Sharpe-indeks

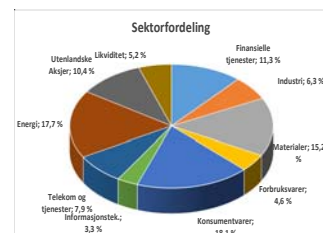
Siste 12 mnd.	0,79	0,91
Siste 24 mnd.	0,21	0,19
Siste 36 mnd.	0,29	0,23
Siste 48 mnd.	0,29	0,27

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,31 %

Indeksavvik (p.a.) 3,84 %

Informasjonsindeks -0,08



Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

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

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

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

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

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

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

PLUSS Markedsverdi Fondsdata per 31.03.2017

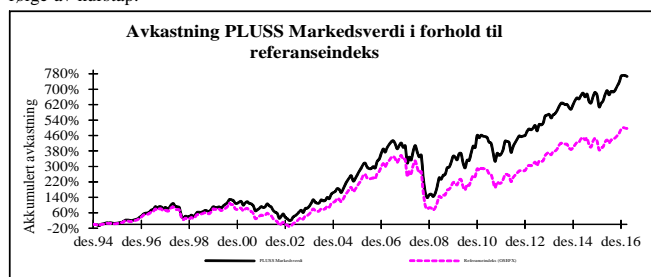
Forvaltningskapital (mill. kr.)	101	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	8.811,18	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	48	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	-0,6 %	-0,2 %	17,0 %	373,2 %
Referanseindeks	-0,4 %	0,7 %	19,1 %	253,3 %

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

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

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



Porteføljeoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 31. Mars 2017

Aksjer	Antall	Dagkurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DnB NOR ASA	63.789	136,10	6.691.502	8.681.683	1.990.181	8,6 %
GFJS Gjensidige Forsikring	24.850	130,80	2.187.727	3.250.380	1.062.653	3,2 %
MING Sparebank 1 SMN	4.500	66,50	260.395	299.250	38.855	0,3 %
STB Storebrand	77.072	57,10	2.443.804	4.400.811	1.957.008	4,3 %
Sum Finans			11.583.427	16.632.124	5.048.697	16,4 %
OLT Olav Thon Eiendom	8.130	161,00	186.990	1.308.930	1.121.940	1,3 %
Sum Eiendom			186.990	1.308.930	1.121.940	1,3 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	12.790	236,50	4.061.750	3.024.835	-1.036.915	3,0 %
SNI Stolt-Nielsen	6.660	146,00	724.353	972.360	248.007	1,0 %
TOM Tomra	33.820	94,00	1.410.573	3.179.080	1.768.507	3,1 %
WWLO Wallenius Wilhelmsen Log	10.070	42,00	209.583	422.940	213.357	0,4 %
Sum Industri			6.406.260	7.599.215	1.192.955	7,5 %
NHY Norsk Hydro	134.983	49,86	5.455.385	6.730.252	1.274.868	6,6 %
YAR Yara International ASA	14.305	330,60	5.242.497	4.729.233	-513.264	4,7 %
Sum Materialer			10.697.882	11.459.485	761.603	11,3 %
EKO Ekornes	3.155	108,00	330.053	340.740	10.687	0,3 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	6.821	221,00	1.305.647	1.507.441	201.794	1,5 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	7.451	196,50	1.394.426	1.464.122	69.695	1,4 %
XXLA XXL ASA	23.202	93,50	2.052.801	2.169.387	116.586	2,1 %
Sum Forbruksvarer			5.082.927	5.481.690	398.763	5,4 %
AUSS Austevoll Seafood	31.550	63,00	1.430.529	1.987.650	557.121	2,0 %
BAKKA Bakkafrost	3.085	265,60	945.213	819.376	-125.837	0,8 %
LSG Lerøy Seafood Group	4.970	376,00	1.353.620	1.868.720	515.100	1,8 %
MHG Marine Harvest ASA	46.695	130,90	5.775.998	6.112.376	336.378	6,0 %
ORK Orkla	53.090	76,90	4.020.220	4.082.621	62.401	4,0 %
SALM Salmar	14.510	185,20	1.691.899	2.687.252	995.353	2,7 %
Sum Konsumentvarer			15.217.479	17.557.995	2.340.515	17,3 %
ATEA Atea	34.564	101,00	2.120.139	3.490.964	1.370.825	3,4 %
OPERA Opera Software	27.915	40,30	2.219.112	1.124.975	-1.094.137	1,1 %
REC Renewable Energy Corporat	32.177	1,03	48.266	33.142	-15.123	0,0 %
Sum Informasjonsteknologi			4.387.516	4.649.081	261.564	4,6 %
TEL Telenor	65.880	142,90	9.015.131	9.414.252	399.121	9,3 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			9.015.131	9.414.252	399.121	9,3 %
AVANCE Avance Gas	15.551	28,20	1.084.648	438.538	-646.110	0,4 %
DNO DNO ASA	36.380	7,23	768.656	263.027	-505.628	0,3 %
AKERBP Aker BP	12.541	137,60	931.710	1.725.642	793.931	1,7 %
HLNGH Høegh LNG	5.140	87,75	551.251	451.035	-100.216	0,4 %
FOE Fred Olsen Energy	17.430	28,20	1.309.468	491.526	-817.942	0,5 %
FRO Frontline Ltd.	4.135	57,50	279.379	237.763	-41.617	0,2 %
ODLL Odjell Drilling	34.500	18,60	598.296	641.700	43.404	0,6 %
PGS Petroleum Geo-Services	36.466	22,65	915.644	825.955	-89.689	0,8 %
PLCS Polarcus	54.176	0,29	1.707.292	15.711	-1.691.581	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	6.981	11,75	575.863	82.027	-493.836	0,1 %
STL Statoil	62.276	146,70	8.488.155	9.135.889	647.734	9,0 %
SUBC Subsea 7	37.624	132,80	4.216.881	4.996.467	779.586	4,9 %
TGS TGS Nopec	9.700	182,00	1.319.746	1.765.400	445.654	1,7 %
Sum Energi			22.746.988	21.070.680	-1.676.308	20,8 %
Sum plassert portefølje			85.324.601	95.173.451	9.848.850	94,0 %
Likviditet				5.988.120		5,9 %
Uoppgjorte poster				49.027		0,0 %
Sum				101.210.598		100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-17,2 %	-18,8 %
2012	20,8 %	20,7 %
2013	19,4 %	24,2 %
2014	7,7 %	5,7 %
2015	6,5 %	6,7 %
2016	13,0 %	11,5 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	6,73 %	6,72 %
Siste 24 mnd.	10,39 %	11,78 %
Siste 36 mnd.	9,26 %	10,57 %
Siste 48 mnd.	9,45 %	10,52 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,88	0,91
Siste 24 mnd.	0,22	0,19
Siste 36 mnd.	0,29	0,23
Siste 48 mnd.	0,29	0,27

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,31 %

Indeksavvik (p.a.) 2,69 %

Informasjonsindeks -0,11



Aksjefondet PLUSS Indeks

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

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

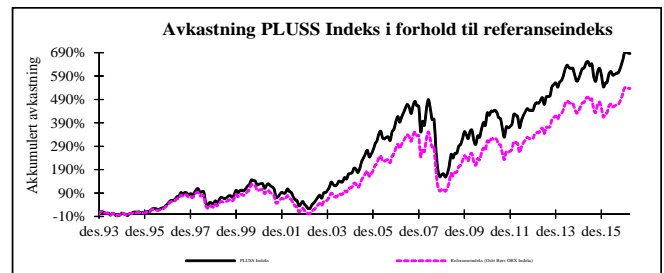
PLUS Indeks Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	2,3	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	8.505,30	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	39	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	-0,2 %	-0,1 %	18,4 %	750,5 %
Referanseindeks	-0,2 %	0,1 %	19,6 %	622,6 %

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

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



Porteføljeoversikt for PLUS Indeks pr. 31. Mars 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføljen
DNB DnB NOR ASA	25.491	136,10	2.473.618	3.469.325	995.707	15,2 %
GJFS Gjensidige Forsikring	5.282	130,80	427.657	690.886	263.228	3,0 %
STB Storebrand	11.697	57,10	346.952	667.899	320.947	2,9 %
Sum Finans			3.248.227	4.828.109	1.579.883	21,2 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	771	236,50	161.529	182.342	20.812	0,8 %
Sum Industri			161.529	182.342	20.812	0,8 %
REC Renewable Energy Corpo	47.543	1,03	156.310	48.969	-107.341	0,2 %
Sum Informasjonsteknologi			156.310	48.969	-107.341	0,2 %
NHY Norsk Hydro	37.884	49,86	1.147.121	1.888.896	741.775	8,3 %
YAR Yara International ASA	4.725	330,60	1.299.342	1.562.085	262.743	6,8 %
Sum Materialer			2.446.463	3.450.981	1.004.518	15,1 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	2.178	221,00	263.941	481.338	217.397	2,1 %
Sum Forbruksvarer			263.941	481.338	217.397	2,1 %
BAKKA Bakkafrost	1.215	265,60	301.621	322.704	21.083	1,4 %
GSFO Grieg Seafood	1.500	64,45	118.619	96.675	-21.944	0,4 %
LSG Lerøy Seafood Group	805	376,00	326.837	302.680	-24.157	1,3 %
MHG Marine Harvest ASA	10.320	130,90	866.848	1.350.888	484.040	5,9 %
ORK Orkla	21.957	76,90	1.148.322	1.688.493	540.171	7,4 %
SALM Salmar	1.330	185,20	312.863	246.316	-66.547	1,1 %
Sum Konsumentvarer			3.075.110	4.007.756	932.647	17,6 %
TEL Telenor	20.076	142,90	2.303.145	2.868.860	565.715	12,6 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			2.303.145	2.868.860	565.715	12,6 %
AKSOL Aker Solutions ASA	3.844	51,75	128.740	198.927	70.187	0,9 %
BWLPG BW LPG	1.880	43,68	134.326	82.118	-52.207	0,4 %
AKERBP Aker BP	2.655	137,60	108.078	365.328	257.250	1,6 %
DNO DNO ASA	15.471	7,23	198.081	111.855	-86.226	0,5 %
FRO Frontline Ltd.	1.262	57,50	100.116	72.565	-27.551	0,3 %
PGS Petroleum Geo-Services	6.306	22,65	393.158	142.831	-250.327	0,6 %
SDRL Seadrill Ltd	4.570	13,51	818.176	61.741	-756.435	0,3 %
STL Statoil	30.135	146,70	4.308.403	4.420.805	112.401	19,4 %
SUBC Subsea 7 Inc	6.921	132,80	794.194	919.109	124.915	4,0 %
TGS TGS Nopec Geophysical	2.698	182,00	457.569	491.036	33.467	2,2 %
Sum Energi			7.440.842	6.866.315	-574.527	30,1 %
Sum plassert portefølje			19.095.567	22.734.671	3.639.103	99,7 %
Likviditet				37.799		0,2 %
Uoppgjorte poster				41.910		0,2 %
Sum				22.814.379		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-10,9 %	-10,7 %
2012	14,5 %	14,7 %
2013	21,6 %	22,7 %
2014	2,6 %	4,0 %
2015	2,3 %	2,9 %
2016	13,4 %	14,6 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	7,25 %	7,32 %
Siste 24 mnd.	11,93 %	12,03 %
Siste 36 mnd.	11,07 %	11,21 %
Siste 48 mnd.	10,87 %	11,06 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,83	0,86
Siste 24 mnd.	0,15	0,17
Siste 36 mnd.	0,18	0,20
Siste 48 mnd.	0,21	0,23
Differanseavkastning (p.a.)		-1,05 %
Indeksavvik (p.a.)		0,41 %
Informasjonsindeks		-2,56



Aksjefondet PLUSS Europa Aksje

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

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

PLUS Europa Aksje

Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	51	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2.631,99	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	51	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Europa Aksje	6,1 %	4,7 %	12,0 %	163,2 %
Referanseindeks	6,6 %	6,9 %	13,7 %	128,3 %

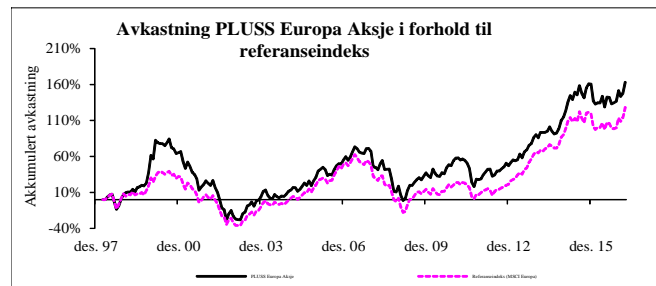
Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

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

Hva har vi oppnådd

PLUS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene.

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen de siste 24 måneder, samt siden oppstart.



Portefølleoversikt for PLUS Europa Aksje pr. 31. Mars 2017

Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
Sveits									
Nestle	Konsumentvarer	CHF	857,17	2.585	76,85	1.540.250	1.702.830	162.580	3,4 %
Novartis	Helsevern	CHF	857,17	2.345	74,35	1.448.224	1.494.482	46.259	3,0 %
Roche GS	Helsevern	CHF	857,17	830	255,80	1.396.233	1.819.892	423.659	3,6 %
Union Bank of Switzerland	Finans	CHF	857,17	5.860	16,03	1.005.128	805.190	-199.938	1,6 %
The Swatch Group AG	Forbruksvarer	CHF	857,17	240	358,70	782.021	737.921	-44.100	1,5 %
Tyskland									
Adidas	Forbruksvarer	EUR	9,17	460	178,30	278.782	751.966	473.183	1,5 %
BASF SE	Materialer	EUR	9,17	1.075	92,92	755.020	915.812	160.792	1,8 %
BMW (Bayerische Motoren)	Forbruksvarer	EUR	9,17	1.155	85,51	940.553	905.498	-35.054	1,8 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,17	1.540	69,20	974.090	977.047	2.957	2,0 %
Deutsche Post	Industri	EUR	9,17	2.110	32,11	512.354	621.075	108.721	1,2 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,17	4.800	16,43	674.555	722.829	48.274	1,4 %
Fresenius Sec&Co	Helsevern	EUR	9,17	1.360	75,33	486.938	939.281	452.343	1,9 %
Infineon Technologies AG	Informasjonsteknologi	EUR	9,17	6.000	19,15	409.947	1.053.163	643.215	2,1 %
Linde	Materialer	EUR	9,17	590	156,10	685.269	844.391	159.123	1,7 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,17	1.825	91,98	1.172.975	1.539.023	366.048	3,1 %
Siemens	Industri	EUR	9,17	1.100	128,40	922.526	1.294.931	372.405	2,6 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,17	325	136,60	394.997	407.027	12.030	0,8 %
Frankrike									
AXA	Finans	EUR	9,17	3.200	24,26	605.340	711.607	106.267	1,4 %
BNP Paribas	Finans	EUR	9,17	1.130	62,43	521.569	646.786	125.217	1,3 %
Carrefour	Konsumentvarer	EUR	9,17	3.485	22,10	837.917	706.129	-131.788	1,4 %
Louis Vuitton Moet Hennes	Forbruksvarer	EUR	9,17	430	205,85	590.443	811.537	221.093	1,6 %
Publicis Group	Forbruksvarer	EUR	9,17	980	65,51	488.137	588.603	100.466	1,2 %
Schneider Electric SE	Industri	EUR	9,17	1.260	68,63	581.936	792.818	210.882	1,6 %
Saint Gobain	Industri	EUR	9,17	1.745	48,14	602.113	770.097	167.984	1,5 %
Societe Generale	Finans	EUR	9,17	1.110	47,55	474.847	483.907	9.060	1,0 %
Total	Energi	EUR	9,17	2.800	47,42	1.114.257	1.217.202	102.945	2,4 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,17	1.500	74,30	747.755	1.021.807	274.052	2,0 %
England									
Aviva Plc	Finans	GBP	10,72	9.770	5,32	12.307.574	12.667.851	360.277	25,3 %
AstraZeneca	Helsevern	GBP	10,72	1.745	49,13	842.766	918.695	75.929	1,8 %
Barclays	Finans	GBP	10,72	41.480	2,25	956.163	1.000.662	44.499	2,0 %
British Petroleum	Energi	GBP	10,72	22.190	4,58	1.111.378	1.088.101	-23.277	2,2 %
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,72	10.290	3,18	569.388	350.904	-218.483	0,7 %
Carnival Plc	Forbruksvarer	GBP	10,72	1.470	45,78	615.185	721.218	106.032	1,4 %
Diageo Plc	Konsumentvarer	GBP	10,72	3.770	22,84	833.196	922.605	89.409	1,8 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,72	7.220	16,86	1.583.881	1.304.572	-280.309	2,6 %
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumentvarer	GBP	10,72	1.115	72,86	617.939	970.637	352.718	1,7 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,72	5.630	20,96	1.254.612	1.264.657	10.045	2,5 %
Shire	Helsevern	GBP	10,72	1.835	46,61	1.020.293	916.618	-103.675	1,8 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,72	2.220	39,40	779.467	937.276	157.809	1,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,72	40.250	2,08	1.150.008	897.659	-252.349	1,8 %
WPP Plc	Forbruksvarer	GBP	10,72	4.885	17,52	877.239	917.217	39.978	1,8 %
Irland									
Ryanair Holdings Plc	Industri	EUR	9,17	5.042	14,53	600.552	671.441	70.889	1,3 %
Italia									
Atlantia	Industri	EUR	9,17	2.515	24,20	1.374.773	1.339.634	-35.140	2,7 %
Intesa Sanpaolo S.P.A.	Finans	EUR	9,17	33.485	2,55	885.202	781.623	-103.579	1,6 %
Belgia									
Newbelco SA (AB Inbev)	Konsumentvarer	EUR	9,17	800	102,90	817.552	754.734	-62.818	1,5 %
Nederland									
ING Groep	Finans	EUR	9,17	7.080	14,17	1.580.764	1.692.244	111.480	3,4 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumentvarer	EUR	9,17	4.200	20,06	826.616	919.797	93.181	1,8 %
Spania									
BBVA	Finans	EUR	9,17	8.453	7,14	623.338	553.192	-70.145	1,1 %
Norden									
Danske Bank	Finans	DKK	123,26	3.500	237,50	5.373.313	5.823.144	449.831	11,6 %
Novo Nordisk, B	Helsevern	DKK	123,26	2.320	239,50	964.790	684.882	-279.908	1,4 %
Pandora	Forbruksvarer	DKK	123,26	290	772,00	203.809	275.954	72.146	0,6 %
Antoflv	Forbruksvarer	SEK	96,18	680	918,00	590.504	600.394	9.890	1,2 %
Hexagon	Informasjonsteknologi	SEK	96,18	1.500	360,00	419.500	519.372	99.872	1,0 %
Skandinaviske Enskilda Banl	Finans	SEK	96,18	5.665	99,70	533.126	543.225	10.099	1,1 %
Volvo B	Industri	SEK	96,18	3.730	132,30	266.630	474.628	207.998	0,9 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	6.800	130,90	770.576	890.120	119.544	1,8 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	2.450	330,60	827.967	809.970	-17.997	1,6 %
Sum plassert portefølje									
						43.622.039	48.785.090	5.163.051	97,5 %
Likviditet							2.209.476		4,4 %
Uoppgjorte poster							-949.426		-1,9 %
Sum							50.045.140		100,0 %

Nøkkeltall

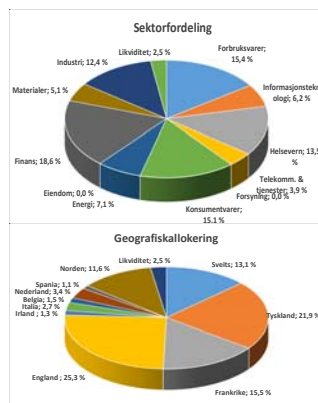
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-16,7 %	-9,0 %
2012	14,5 %	10,7 %
2013	29,2 %	36,9 %
2014	12,9 %	14,6 %
2015	21,3 %	15,1 %
2016	-3,5 %	-2,5 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	13,09 %	11,60 %	14,31 %	13,50 %
	12,82 %	12,04 %	12,14 %	11,23 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,06	0,09	0,20	0,18
	0,09	0,06	0,28	0,31

Differanseavkastning (p.a.)	Siste 48 mnd.
	-0,80 %

Indeksavvik (p.a.)	Informasjonsindeks
	4,28 %
	-0,19



Aksjefondet PLUSS Utland Aksje

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

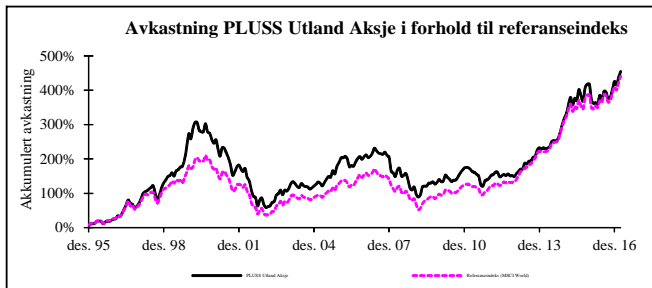
PLUS Utland Aksje Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	55	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5.573,28	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
PLUS Utland Aksje	3,3 %	5,5 %	19,5 %	457,3 %
Referanseindeks	3,6 %	5,8 %	18,9 %	465,6 %

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

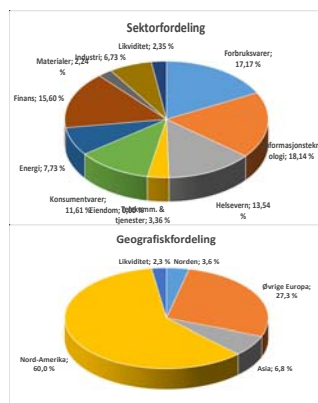
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
Porteføljoversikt for PLUS Utland Aksje pr. 31. Mars 2017									
Europa (eks. Norden)									
Nestle	Konsumtvarer	CHF	857,17	2.220	76,85	1.358.496	1.462.392	103.896	2,8 %
Novartis	Helsevern	CHF	857,17	1.875	74,35	909.129	1.194.949	285.820	2,3 %
Roche GS	Helsevern	CHF	857,17	490	255,80	703.339	1.074.394	371.055	2,0 %
BMW (Bayerische Motoren W	Forbruksvarer	EUR	9,17	1.170	85,51	903.914	917.258	13.344	1,7 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,17	1.650	69,20	956.771	1.046.836	90.065	2,0 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,17	1.990	16,43	275.209	299.673	24.464	0,6 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,17	770	91,98	430.924	649.341	218.417	1,2 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,17	365	136,60	531.856	457.122	-74.733	0,9 %
Total	Energi	EUR	9,17	1.005	47,42	402.827	436.889	34.062	0,8 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,17	1.140	74,30	633.748	776.573	142.825	1,5 %
Barclays	Finans	GBP	10,72	23.700	2,25	544.465	571.738	27.274	1,1 %
Diageo Plc	Konsumtvarer	GBP	10,72	1.900	22,84	438.300	464.973	26.673	0,9 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,72	3.530	16,86	487.641	637.831	150.189	1,2 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,72	5.190	20,96	1.121.078	1.165.821	44.743	2,2 %
Unilever PLC	Konsumtvarer	GBP	10,72	2.350	39,40	825.111	992.161	167.050	1,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,72	36.550	2,08	969.490	815.141	-154.349	1,5 %
ING Groep	Finans	EUR	9,17	6.680	14,17	871.854	867.831	-4.023	1,6 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtvarer	EUR	9,17	3.100	20,06	556.633	570.140	13.507	1,1 %
Norden									
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	96,18	590	918,00	578.040	520.930	-57.110	1,0 %
Marine Harvest ASA	Konsumtvarer	NOK	1,00	6.650	130,90	837.350	870.485	33.135	1,6 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.500	330,60	446.788	495.900	49.112	0,9 %
Asia									
Mitsubishi UFJ Financial Gro	Finans	JPY	7,67	14.450	694	682.891	769.403	86.512	1,5 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,67	940	10.680	586.795	769.906	183.111	1,5 %
Seven & I Holdings	Konsumtvarer	JPY	7,67	1.670	4.454	563.519	570.434	6.915	1,1 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,67	1.090	7.883	492.589	658.957	166.367	1,2 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,67	1.750	4.015	528.527	538.843	10.317	1,0 %
Toyota Motor Corp.	Forbruksvarer	JPY	7,67	600	6.046	310.350	278.201	-32.149	0,5 %
Nord-Amerika									
Alimentation Couche-Tard B	Konsumtvarer	CAD	6,43	1.380	60,08	549.200	532.873	-16.326	1,0 %
Allergan	Helsevern	USD	8,58	560	238,92	1.035.493	1.147.388	111.895	2,2 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,58	181	886,54	705.661	1.376.089	670.428	2,6 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,58	930	62,00	447.460	494.475	47.014	0,9 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,58	2.160	143,66	2.036.920	2.661.088	624.168	5,0 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,58	565	218,96	587.555	1.060.920	473.366	2,0 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,58	8.350	23,59	1.087.979	1.689.211	601.232	3,2 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,58	590	124,43	549.742	629.574	79.832	1,2 %
Citigroup	Finans	USD	8,58	3.145	59,82	950.148	1.613.380	663.232	3,1 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,58	2.840	37,59	705.398	915.504	210.106	1,7 %
ConocoPhillips	Energi	USD	8,58	1.300	49,87	543.056	555.971	12.915	1,1 %
Ecolab Inc.	Materialer	USD	8,58	640	125,34	564.389	687.922	123.533	1,3 %
Eaton Corp.	Industri	USD	8,58	1.340	74,15	625.188	852.090	226.902	1,6 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,58	1.290	82,01	839.236	907.248	68.012	1,7 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	8,58	400	142,05	411.826	487.271	75.446	0,9 %
General Electric	Industri	USD	8,58	4.525	29,80	971.463	1.156.390	184.927	2,2 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,58	460	67,92	415.740	267.932	-147.808	0,5 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,58	178	829,56	694.751	1.266.302	571.552	2,4 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,58	920	146,83	890.648	1.158.436	267.788	2,2 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,58	1.635	124,55	1.341.668	1.746.349	404.681	3,3 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,58	2.065	87,84	669.991	1.555.543	885.552	2,9 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,58	870	112,47	645.347	839.123	193.776	1,6 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	8,58	900	65,86	415.546	508.316	92.770	1,0 %
Mondelez International	Konsumtvarer	USD	8,58	1.825	43,08	600.193	674.230	74.037	1,3 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,58	1.660	55,73	724.200	793.353	69.154	1,5 %
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	8,58	60	1.779,97	538.668	915.869	377.202	1,7 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	8,58	330	186,23	543.070	527.027	-16.042	1,0 %
Samsung Electronics Korea GD	Informasjonsteknologi	USD	8,58	140	917,50	556.938	1.101.549	544.611	2,1 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,58	2.500	32,39	647.381	694.417	47.036	1,3 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,58	830	153,60	885.601	1.093.299	207.697	2,1 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,58	1.325	88,87	569.807	1.009.812	440.005	1,9 %
Wells Fargo	Finans	USD	8,58	1.700	55,66	825.344	811.450	-13.894	1,5 %
Sum plassert portefølje									
Likviditet						41.523.238	51.604.526	10.081.288	97,7 %
Uoppgjorte poster							921.033		1,7 %
Sum							52.845.816		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-10,6 %	-3,3 %
2012	1,6 %	7,6 %
2013	33,9 %	38,5 %
2014	25,9 %	28,2 %
2015	23,6 %	17,5 %
2016	1,5 %	5,2 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	11,95 %	10,14 %
Siste 24 mnd.	15,30 %	12,83 %
Siste 36 mnd.	13,43 %	11,59 %
Siste 48 mnd.	12,37 %	10,50 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,22	0,31
Siste 24 mnd.	0,17	0,19
Siste 36 mnd.	0,32	0,37
Siste 48 mnd.	0,40	0,49
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)		-1,14 %
Infoindeks (p.a.)		4,27 %
Informasjonsindeks		-0,27



Aksjefondet PLUSS Utland Etisk

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

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

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

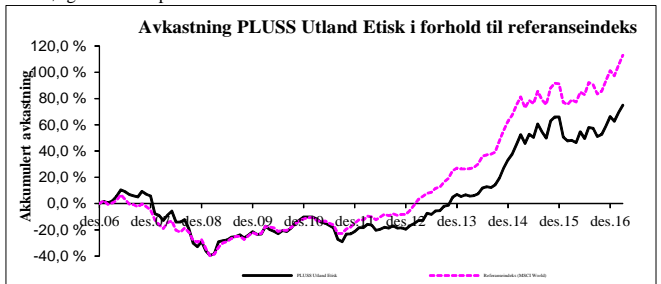
PLUS Utland Etisk Fondsdata per 31.03.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	36	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.750,50	Etableret	Des. 06
Antall andelseiere	12	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	3,3 %	5,3 %	18,1 %	75,1 %
Referanseindeks	3,6 %	5,8 %	18,9 %	113,0 %

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 Utland Etisk pr. 31. Mars 2017

Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje
Europa (eks. Norden)						8.681.246	9.628.437	947.191	26,7 %
Nestle	Konsumentvarer	CHF	857,17	1.430	76,85	859,247	941.991	82.744	2,6 %
Novartis	Helsevern	CHF	857,17	1.090	74,35	572.036	694.663	122.628	1,9 %
Roche GS	Helsevern	CHF	857,17	345	255,80	498.279	756.461	258.182	2,1 %
BMW (Bayerische Motoren We	Forbruksvarer	EUR	9,17	760	85,51	609.269	595.826	-13.443	1,7 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,17	1.185	69,20	750.318	751.819	1.500	2,1 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,17	500	91,98	272.847	421.650	148.803	1,2 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,17	215	136,60	300.339	269.264	-31.075	0,7 %
Total	Energi	EUR	9,17	555	47,42	221.822	241.267	19.445	0,7 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,17	800	74,30	430.064	544.964	114.900	1,5 %
Barclays	Finans	GBP	10,72	22.100	2,25	524.864	533.140	8.275	1,5 %
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,72	6.000	3,18	336.588	204.609	-131.979	0,6 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,72	2.280	16,86	188.600	411.970	223.370	1,1 %
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumentvarer	GBP	10,72	495	72,86	373.052	386.516	13.464	1,1 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,72	3.055	20,96	637.235	681.747	44.512	1,9 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,72	1.555	39,40	468.734	656.515	187.781	1,8 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,72	24.750	0,88	673.523	551.976	-121.547	1,5 %
ING Groep	Finans	EUR	9,17	3.460	14,17	440.921	449.505	8.584	1,2 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumentvarer	EUR	9,17	1.950	20,06	350.140	358.636	8.496	1,0 %
ENI	Energi	EUR	9,17	1.250	15,35	173.366	173.917	2.551	0,5 %
Norden						1.125.267	1.192.667	67.401	3,3 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	96,18	380	918,00	372,297	335,514	-36.783	0,9 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	3.770	130,90	425,325	493,493	68.168	1,4 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.100	330,60	327,644	363,660	36,016	1,0 %
Asia						2.250.624	2.389.837	139.213	6,6 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,67	8.400	694	458.129	447.265	-10.864	1,2 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,67	650	10.680	402,642	532,382	129.740	1,5 %
Seven & I Holdings	Konsumentvarer	JPY	7,67	960	4,454	337,678	327,914	-9.764	0,9 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,67	640	7.883	303,330	386,910	83.580	1,1 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,67	1.400	4.015	449,804	431,074	-18.730	1,2 %
Toyota Motor Corp.	Forbruksvarer	JPY	7,67	570	6.046	299,401	264,291	-34.750	0,7 %
Nord-Amerika						16.192.501	21.636.057	5.443.556	59,9 %
Alimentation Couche-Tard B	Konsumentvarer	CAD	6,43	870	60,08	346,235	335,942	-10.293	0,9 %
Allergan	Helsevern	USD	8,58	345	238,92	300,325	706,873	406.548	2,0 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	8,58	119	886,54	470,285	904,721	434.436	2,5 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	8,58	700	62,00	435,043	372,185	-62.857	1,0 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	8,58	1.395	143,66	1.410,536	1.718,619	308.083	4,8 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	8,58	450	218,96	521,705	844,981	323.275	2,3 %
Bank of America Corp	Finans	USD	8,58	5.380	23,59	779,195	1.088,378	309.183	3,0 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	8,58	370	124,43	344,754	394,818	50.064	1,1 %
Citigroup	Finans	USD	8,58	2.170	59,82	567,689	1.113,206	545.518	3,1 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	8,58	2.000	37,59	518,218	644,721	126.504	1,8 %
ConocoPhillips	Energi	USD	8,58	825	49,87	344,632	352,828	8.196	1,0 %
Ecobac Inc.	Materialer	USD	8,58	410	125,34	384,776	440,700	55.924	1,2 %
Eaton Corp	Industri	USD	8,58	830	74,15	279,813	527,787	247.974	1,5 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	8,58	910	82,01	602,401	639,997	37.595	1,8 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	8,58	220	142,05	226,504	267,999	41.495	0,7 %
General Electric	Industri	USD	8,58	3.425	29,80	783,183	875,279	92.096	2,4 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	8,58	600	67,92	543,216	349,477	-193.739	1,0 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	8,58	125	829,56	288,179	889,257	601.078	2,5 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	8,58	480	146,83	483,718	604,402	120.684	1,7 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	8,58	1.135	124,55	993,072	1.212,297	219.225	3,4 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	8,58	1.520	87,84	685,354	1.145,000	459.646	3,2 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	8,58	480	112,47	356,053	462,964	106.911	1,3 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	8,58	890	65,86	435,091	502,668	67.577	1,4 %
Mondelez International	Konsumentvarer	USD	8,58	1.250	43,08	411,091	461,801	50.710	1,3 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	8,58	1.090	55,73	479,398	520,937	41.539	1,4 %
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	8,58	37	1.779,97	380,761	564,786	184.025	1,6 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	8,58	210	186,23	345,590	335,381	-10.209	0,9 %
Samsung Electronics Korea GDF	Informasjonsteknologi	USD	8,58	85	917,50	386,136	668,797	282.662	1,9 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	8,58	1.680	32,39	423,350	466,648	43.298	1,3 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	8,58	515	153,60	567,748	678,372	110.624	1,9 %
Time Warner Inc	Forbruksvarer	USD	8,58	350	97,71	243,019	293,276	50.257	0,8 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	8,58	965	88,87	331,095	735,448	404.353	2,0 %
Wells Fargo	Finans	USD	8,58	1.080	55,66	524,336	515,509	-8.827	1,4 %
Sum plassert porteføje						28.249.637	34.846.998	6.597.361	96,5 %
Likviditet							1.039.269		2,9 %
Uoppgjorte poster							208.597		0,6 %
Sum							36.094.864		100,0 %

Nøkkeltall

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

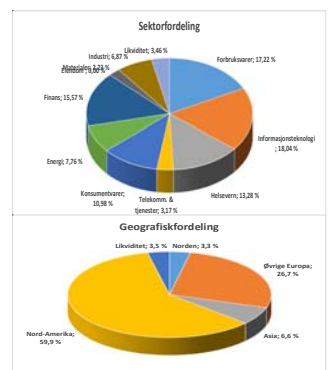
Standardavvik	Siste 12 mnd.	10,14 %
Siste 24 mnd.	15,42 %	12,83 %
Siste 36 mnd.	13,51 %	11,59 %
Siste 48 mnd.	12,43 %	10,50 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	0,18	0,31
Siste 24 mnd.	0,17	0,19	
Siste 36 mnd.	0,31	0,37	
Siste 48 mnd.	0,38	0,49	

Differanseavkastning (p.a.)	Siste 48 mnd.
-1,84 %	

Indekssavvik (p.a.)	4,41 %

Informasjonsindeks	-0,42



Forvaltningsselskapets styre:

Odd Solbakken, partner, AS Procurator

(styreleder)

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

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

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

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

(A)

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

Thor Fjellanger, økonomisjef, Sandefjord Kommune

(A)

Thor Fjellanger er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1975). Han har sin yrkeserfaring fra ulike økonomistillinger i Dyno Industrier AS, der han begynte i den sentrale økonomiavdelingen i sprengstoffdivisjonen i 1975. Etter Dyno's kjøp av svenske Cipax-gruppen arbeidet Fjellanger med å tilpasse denne gruppen til Dyno-systemet. I 1981 begynte han som økonomikonsulent i Sandefjord Kommune. I 1984 ble han ansatt som budsjettsjef, og siden 1992 har han vært kommunens kemner og økonomisjef. Stokke, Andebu og Sandefjord kommune slo seg sammen til en kommune, Sandefjord kommune, 1. januar 2017. Thor Fjellanger er økonomisjef og med i rådmannens ledergruppe i Sandefjord kommune. Fjellanger er dessuten med i teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum for Buskerud, Telemark og Vestfold.

Stein Kolrud, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

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

Jan Wåge, finansforvalter, SINTEF

(A)

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

Bengt P. Johansen, finanssjef, Østfold Energi AS

(A)

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

Varamedlemmer:

Georg Scheel, Høyesterettsadvokat

(A)

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

Christopher W. Ihlen, daglig leder, Kevlar AS

(A)

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

Martin Grøndahl, adm. direktør, Gramo

(A)

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

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsforvaltning AS

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

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

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

Differanseavkastning

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

Varighet (Durasjon)

Durasjon måler prissensitiviteten til et rentebærende papir ved parallelle endringer i markedets avkastningskurve. Durasjon er også den nærdiveide 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@fondsforvaltning.no
www.fondsforvaltning.no