



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

KVARTALSRAPPORT

pr. 30. september 2017

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. september 2017</i>	<i>Side 2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side 7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side 8</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side 9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side 10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side 11</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side 12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side 13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side 14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side 15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side 16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side 17</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side 18</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side 19</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side 20</i>

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

Rente- og aksjemarkedene pr. 30. september 2017

Makroøkonomisk utvikling

Den globale økonomien fortsetter å vise styrke og ulike nøkkeltall underbygger at konjunkturoppsvinget vil fortsette i tiden fremover. I den siste rapporten til IMF pr. oktober forventes verdensøkonomien å vokse fra 3,2% i 2016 til 3,6% i 2017 og 3,7% i 2018. Investeringsstakten i industrilandene tiltar videre og aktivitetsnivået er stadig stigende, hvilket blant annet gjenspeiles av vedvarende høye tillitsindikatorer og konjunkturbarometre, samt ytterligere fall i arbeidsledigheten. I fremvoksende økonomier holder veksten seg oppe anført av Kina og Asia for øvrig, samtidig som utviklingen i Russland har vært noe sterkere enn ventet. Stimulerende tiltak rettet mot økte infrastrukturinvesteringer, samt god vekst i eksporten tilsier at den kinesiske økonomien har vokst noe mer enn tidligere antatt. Myndighetene er imidlertid bekymret for den høye aktiviteten i boligmarkedet og har iverksatt tiltak for å bremse eiendomsinvesteringene, hvilket trolig vil ha en negativ effekt i tiden fremover. I Russland er det på sin side nærliggende å tro at de nye amerikanske sanksjonene vil dempe oppsvinget, samtidig som flere av bankene trenger statlig hjelp etter økt usikkerhet innenfor banksystemet. I tillegg er det en del usikkerhet knyttet til utviklingen i Brasil, der politisk uro i det korte bildet kan påføre negative annenhånds effekter på den brasilianske økonomien.

Det globale konjunkturoppsvinget vil også være sårbart overfor en ytterligere økt geopolitisk spenning, handelsrestriksjoner, samt et større pengepolitisk taktomslag. De toneangivende sentralbankene synes stadig mer koordinerte med tanke på en gradvis nedtrapping av dagens ekstraordinære ekspansive pengepolitikk og det er en del usikkerhet forbundet med hvor smertegrensen går før det vil gi negative effekter. Mye tyder imidlertid på at sentralbankene vil trå varsomt og tilpasse pengepolitikken ut i fra hvordan de respektive økonomiene responderer. Inflasjonsforventningene er på sin side avtakende, og det er lite som tilsier at den underliggende prisveksten er på vei opp. Teknologiske fremskritt, økt konkurranse gjennom globalisering, samt demografiske forhold tilsier at utviklingen vedvarer. Dette vil kunne gi sentralbankene økt fleksibilitet med tanke på å forskyve de signaliserte innstramningene.

USA

USA	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2016	30.06.2017
3-mnd. LIBOR	1,00	1,30	1,33	0,33	0,03
10-års Stat	2,45	2,30	2,34	-0,11	0,04
30-års Stat	3,06	2,83	2,87	-0,19	0,04
10-års Stat - 3-mnd. LIBOR	1,45	1,00	1,01	-0,44	0,01

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Libor og 10-års statsobligasjonsrente med henholdsvis tre og fire rentepunkter til 1,33% og 2,34%.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt som ventet styringsrenten uendret i intervallet 1,00-1,25% gjennom tredje kvartal, men signaliserte ved flere anledninger at den vil bli hevet med 0,25 prosentpoeng før årsskiftet. Videre indikeres det tre tilsvarende hevinger i løpet av 2018 og to i 2019 (mot tidligere tre). I tillegg starter Fed den varslede nedbyggingen av balansen (les: verdipapirkjøp gjennom de ulike kvantitative lettelsesprogrammene som ble initiert i kjølvannet av finanskrisen) i oktober ved å redusere de månedlige reinvesteringene i verdipapirer som går til forfall med inntil USD 10 mrd. Nedbyggingen vil deretter gradvis trappes opp til USD 50 mrd. månedlig. Sentralbanken har ikke indikert ønsket nivå på balansen og vil således ha spillerom med tanke på hvordan økonomien utvikler seg, men utgangspunktet er trolig å oppnå en brattere rentekurve (merk at Fed sin balanse på rundt USD 4.500 mrd. i all hovedsak består av amerikansk bolig- og statsgjeld). Reverseringen vil dermed underbygge høyere rentenivåer, og da spesielt på lengre løpetider.

Den mer kontraktive pengepolitikken sammenfaller med den økonomiske utviklingen og utsiktene fremover. Oppgangskonjunktoren i USA har nå vart i åtte år og det er lite som tyder på en snarlig oppbremsing. Gjennom andre kvartal steg BNP-veksten 3,0% (annualisert), hvilket var høyere enn ventet. Den sterke veksten må imidlertid sees i sammenheng med en delvis reversering av den svake utviklingen gjennom første kvartal, der "midlertidige" forhold tynget. Forbruk og investeringer driver veksten og mye tilsier at disse vil underbygge vekstbildet også i tiden fremover. Dette gjenspeiles blant annet i en stadig fallende arbeidsledighet (4,2% pr. utgangen av september), høye tillitsindikatorer og et fortsatt tiltakende aktivitetsnivå (ISM/PMI). Lønnsveksten holder seg imidlertid lav og har således en dempende effekt på inflasjonsforventningene. IMF anslår en vekst i den amerikanske økonomien økende fra 1,5% i 2016 til 2,2% i 2017 og 2,3% i 2018.

På tross av de signaliserte pengepolitiske innstramningene og utviklingen i den amerikanske økonomien for øvrig, har statsrentene i USA kun steget moderat gjennom kvartalet. Dette må trolig sees i sammenheng med at markedet i mindre grad er like «fremoverlent» som Fed hva gjelder renteutsiktene (priser implisitt inn kun to hevinger innen utgangen av 2018) og den gradvise nedtrappingen av balansen. Økt tiltro til vedvarende lav inflasjon, og lavere inflasjonsforventninger generelt, er

trolig en av årsakene. I tillegg later det til at den politiske dragkampen i USA, samt geopolitisk usikkerhet, har en tyngende effekt. Trump-administrasjonen møter stadig motstand i Kongressen, da også hos republikanerne. Markedet frykter således at gjennomslagskraften i større grad er redusert og at de annonserte tiltakene, herunder skattereform og omfattende infrastrukturinvesteringer, vil bli vanskeligere å få gjennomført.

Vårt hovedscenario er at Fed hever styringsrenten ytterligere én gang inneværende år, samt én gang i løpet av første halvår 2018. Dette innebærer en 3-måneders Libor på rundt 1,50% ultimo 2017 og 1,75% medio 2018. 10-års statsobligasjonsrente ventes å vise en viss økning til henholdsvis 2,50% og 2,70% i samme periode.

Europa

Euroland	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2016	30.06.2017
3-mnd. Euro	-0,32	-0,33	-0,33	-0,01	0,00
10-års Stat	0,21	0,47	0,45	0,24	-0,02
10-års Stat - 3-mnd. Euro	0,53	0,80	0,78	0,25	-0,02
10-års Euro - 10-års USD	-2,24	-1,83	-1,89	0,35	-0,06
USD / Euro	0,95	0,88	0,85	-0,10	-0,03

Kilde: Thompson Reuters

Gjennom kvartalet holdt 3-måneders Euribor seg uendret på -0,33%, mens 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) falt marginalt med to rentepunkter til 0,45%.

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt som ventet refi- og innskuddsrenten uendret på henholdsvis 0,0% og -0,4% gjennom kvartalet, samtidig som den viderefører de kvantitative lettelsene på EUR 60 mrd. per måned ut året (eller lenger om nødvendig). Mye tyder på at ECB viderefører verdipapirkjøpene utover i 2018, men at de trappes ytterligere ned. Trolig vil det komme signaler om dette på rentemøtet i oktober. For øvrig er det lite som tilsier en snarlig heving av dagens svært lave rentenivåer og markedet priser implisitt første renteheving primo 2019. For øvrig har Bank of England gitt sterke indikasjoner om at de hever renten mot slutten av året, samtidig som den svenske sentralbanken indikerer at rentebunnen er nådd i Sverige etter sterkere økonomiske nøkkeltall den senere tiden.

Konjunkturoppsvinget i Europa fortsetter og utsiktene synes positive. BNP i eurosonen steg med 0,6% (kvarvalsvis) gjennom andre kvartal og veksttakten var således høyere enn i første kvartal (0,5%). Veksten drives stadig av økt konsum blant husholdningene, samt høyere investeringer blant foretakene. I Spania økte veksttakten, Italia og Frankrike var uendret, mens Tyskland falt noe tilbake. At veksten i Tyskland var noe svakere enn i foregående kvartal skyldes i hovedsak negativ utvikling innenfor den tunge eksportnæringen. Dette må sees i sammenheng med den relative eurostyrkelsen. Mye tyder på at den økonomiske veksten i eurosonen

fortsetter i tiden fremover, hvilket underbygges av ulike tillitsindikatorer og konjunkturbarometre. Sysselsettingen er dessuten økende og arbeidsledigheten fortsetter å falle. I tillegg er mye av den politiske usikkerheten fjernet i tråd med utfallet av de ulike nasjonale valgene. Unntaket er situasjonen i Spania med det nylige katalanske uavhengighetsvalget, hvor den politiske situasjonen enn så lenge synes fastlåst. En eventuell løsrivelse eller langvarige forhandlinger vil trolig gi negative ringvirkninger på den spanske økonomien. IMF venter en vekst i eurosonen på 2,1% i 2017 og 1,9% i 2018. Det er for øvrig vanskelig å forespeile den økonomiske effekten av "brexit", samt hvordan eventuelle proteksjonistiske tiltak generelt utarter seg. IMF venter en vekst i Storbritannia på 1,7% i 2017, som deretter vil avta til 1,5% i 2018.

Vårt hovedscenario er at 3-måneders Euribor holder seg uendret det neste året, men at 10-års statsobligasjonsrente vil stige til rundt 0,60% ultimo 2017 og 0,80% medio 2018.

Norge

Norge	Endring siden				
	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2016	30.06.2017
3-mnd. NIBOR	1,17	0,83	0,81	-0,36	-0,02
6-mnd. NIBOR	1,29	0,96	0,86	-0,43	-0,10
2-års SWAP	1,26	1,10	1,06	-0,20	-0,04
5-års SWAP	1,53	1,49	1,47	-0,06	-0,02
NST473 - 22/05/19	0,75	0,62	0,56	-0,19	-0,06
NST474 - 25/05/21	1,09	0,95	0,91	-0,18	-0,04
NST475 - 24/05/23	1,38	1,24	1,18	-0,20	-0,06
NST476 - 14/03/24	1,49	1,35	1,28	-0,21	-0,07
NST477 - 13/03/25	1,58	1,48	1,39	-0,19	-0,09
NST478 - 16/02/26	1,65	1,57	1,48	-0,17	-0,09
NST479 - 17/02/27	na.	1,65	1,59	na.	-0,06
NST478 - 10 års Euro	1,37	1,10	1,03	-0,34	-0,07
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. Euro	1,49	1,16	1,14	-0,35	-0,02
USD / NOK	8,64	8,35	7,96	-0,68	-0,39
EURO/NOK	9,09	9,53	9,40	0,31	-0,13
Brent Blend (2M)	57,57	48,27	57,00	-0,57	8,73

Kilde: Thompson Reuters

I løpet av kvartalet falt 3-måneders Nibor to rentepunkter fra 0,83% til 0,81%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 479) falt seks rentepunkter fra 1,65% til 1,59%.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 0,5% gjennom tredje kvartal, men hevet rentebanen noe mot slutten av prognoseperioden. Sterkere utvikling i norsk og internasjonal økonomi enn tidligere anslått, i kombinasjon med signaler om litt raskere renteheving blant våre viktigste handelspartnere, trekker i retning av et høyere rentenivå. I tillegg vil høyere oljepris, gjeldsveksten blant husholdningene, samt et lavt påslag i pengemarkedsrenten, isolert underbygge en mer kontraktiv pengepolitikk. På motsatt side tynger lav(-ere) inflasjon, hvilket for øvrig sammenfaller med utviklingen generelt i industrilandene, samt en noe sterkere norsk handelsvektet krone. I den nye rentebanen som ble fremlagt i Pengepolitisk Rapport på rentemøtet i september indikerer Norges Bank at styringsrenten vil heves primo 2019.

Utviklingen i norsk økonomi fortsetter å vise styrke og det er flere indikasjoner på at veksttakten vil holde seg relativt sterk i tiden fremover. Fastlands-BNP vokste med 0,7% gjennom andre kvartal, hvilket var noe mer enn ventet, samtidig som veksten i første kvartal ble opprevidert med én tidel til 0,7%. Mye av oppgangen kan tilskrives økt vareforbruk, høyere investeringer og økt eksport. Vareforbruket, som har hatt en svak utvikling de siste par årene, underbygges av tiltakende sysselsettingsvekst og lavere arbeidsledighet (bruttoledigheten som rapportert fra NAV var 3,1% pr. utgangen av september). Dette gjenspeiles for øvrig også av forbrukertilliten. Foretaksinvesteringene drives på sin side av høy aktivitet innenfor bygg- og anlegg (les: boliginvesteringer), samt tiltakende investeringsaktivitet i petroleumsnæringen. Boliginvesteringene vil imidlertid trolig avta i tiden fremover, hvilket må sees i sammenheng med den generelle utviklingen i boligmarkedet. På motsatt side ventes dette bortfallet oppveid av økte petroleumsinvesteringer. Mye tyder dessuten på at øvrige foretaksinvesteringer, herunder tradisjonell industri og kraftforsyning, vil tilta. Dette sammenfaller med tendensen internasjonalt, der økt aktivitet underbygges av stadig bedre vekstutsikter, billig kreditt og store kontantbeholdninger. Norsk eksportretten næring har dessuten bedret konkurranseevnen gjennom flere år med svak norsk krone. I sum underbygger den generelle utviklingen at kapasitetsutnyttelsen fortsatt er på vei opp. Norges Bank anslår en årlig vekst i fastlands-BNP på 2,0% de neste årene.

Kjerneinflasjonen (inflasjon justert for avgifter og energi) er som nevnt lav og tendensen er fallende. Gjennom tredje kvartal avtok prisveksten ytterligere og pr. utgangen av september var årsveksten på 1%. Effekten av den svekkede norske kronen (les: dyrere import) foregående år later til å være tatt ut, samtidig som prisstigningen generelt er svak internasjonalt. Dette kommer til syne gjennom importert deflasjon. Den innenlandske prisveksten, som utgjør om lag 70% av indeksen, er for øvrig også lav. Utviklingen i inflasjonen har imidlertid over en lenger periode i liten grad blitt vektlagt i Norges Bank sin rentesetting.

Boligprisene tynges på sin side av det stadig negative sentimentet innenfor boligmarkedet og hadde en sesongkorrigeret tilbakegang måned for måned gjennom hele tredje kvartal. På landsbasis har således boligprisene falt fem måneder på rad og årsveksten pr. utgangen av september var på 1,5%. Igjen er det store regionale forskjeller, der spesielt osloområdet tynges av strengere kredittpraksis enn i landet for øvrig, trolig i kombinasjon med økt skattetrykk, samt den relative prisoppgangen i 2016. Dette har flyttet deler av kjøpermassen over til nærliggende områder, hvilket gjenspeiles av en til dels positiv utvikling i randsonen av Oslo. Det er nærliggende å tro at boliglånforskriften som trådte i kraft ved årsskif-

tet med full effekt fra utgangen av andre kvartal (les: utløpte finansieringsbevis), samt skattetrykket på eiendom og bolig generelt, vil begrense et eventuelt stemningskifte, og da spesielt i osloområdet, men også i Bergen og Trondheim. Dette underbygges for øvrig av en stadig tiltakende tilbudsside, samt ytterligere forlenget formidlingstid. På motsatt side bidrar boligprisfallet, samt et noe strammere leiemarked til økt nettoyield, hvilket sett opp mot den relativt lave alternativavkastningen trolig vil lokke investorene tilbake i markedet. Det er imidlertid mye som tyder på at den negative utviklingen vedvarer ut året, samtidig som utbudet av nye boliger stiger inn i 2018. Etter den kraftige prisoppgangen i fjor synes ikke utviklingen dramatisk, og det er lite som tilsier at Norges Bank vil stimulere via rentenivået. Gjeldsnivået i husholdningene generelt holder dessuten igjen for en lavere styringsrente.

Vårt hovedscenario er at Norges Bank holder styringsrenten uendret det neste året, hvilket innebærer en 3-måneders Nibor rundt 0,9% ultimo 2017 og medio 2018. 10-års statsobligasjonsrente (NST 479) ventes på sin side å vise en oppgang til omkring 1,70% og 1,90% i samme periode.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	31.12.16	Status:		Prognose:	
		30.09.17	Endring:	Ultimo 2017	Medio 2018
Norge	1,17	0,81	-0,36	0,90	0,90
Europa	-0,32	-0,33	-0,01	-0,30	-0,30
USA	1,00	1,33	0,33	1,50	1,75

10-års obligasjonsrenter:

Land	31.12.16	Status:		Prognose:	
		30.09.17	Endring:	Ultimo 2017	Medio 2018
Norge (478)	1,65	1,48	-0,17	1,70*	1,90*
Europa**	0,21	0,45	0,24	0,60	0,80
USA	2,45	2,34	-0,11	2,50	2,70

* Gjeldene for NST 479 (1,59 per 30.09.17)

** Tyskland

Aksjemarkedene gjennom tredje kvartal

Den sterkt oppadgående tendensen i det globale aksjemarkedet vedvarte gjennom tredje kvartal, der flere av de sentrale indeksene stadig satte nye all-time high nivåer. Selskaper med sykliske trekk fortsatte å utmerke seg og spesielt var oppgangen sterk blant teknologi- og råvarebaserte aksjer. Utviklingen var imidlertid bredt basert, både med tanke på sektor og geografisk tilhørighet.

Sentimentet drives i stor grad av bedre fundamentale forhold i kombinasjon med vedvarende lav alternativ avkastning. Makroutviklingen har generelt vært oppløftende, der ulike nøkkeltall indikerer at veksttaket tiltar ytterligere globalt. Dette underbygger på sin side økt inntjeningsvekst blant selskapene som igjen stimulerer til økt investeringstakt med dertil positive ringvirkninger på økonomien for øvrig. Utviklingen blir dermed selvberende. Vedvarende lave renter og fortsatt stimulerende pengepolitikk har dessuten en forsterkende effekt. Etter syv kvartaler på rad med et generelt fall i inntjeningen slo selskapenes veksttakt om ved inngangen til andre halvår i fjor og har siden overgått forventningene med god margin. Det samme var tilfellet i andre kvartal inneværende år, hvilket bidro til å løfte aksjekursene videre gjennom tredje kvartal i forbindelse med resultatfremleggelsene. Selskapene guider dessuten generelt positivt.

Den geopolitiske usikkerheten tiltok på sin side utover i kvartalet, der ordkrigen mellom USA og Nord-Korea eskalerte i forbindelse med at sistnevnte gjennomførte flere test-oppskytninger av sine langdistanseraketter. Dette resulterte i en rekke etterspill med ytterligere sanksjoner mot Nord-Korea, hvor også Kina som landets eneste allierte omsider valgte å støtte sanksjonene. I tillegg har USA anført av Trump-administrasjonen stilt spørsmålstegn ved Irans etterlevelse av atomavtalen og truet med å gjeninnføre sanksjoner. For øvrig har både de irakiske kurdernes og katalanernes nylige uavhengighetsvalg resultert i økt geopolitisk usikkerhet. Ellers fortsetter den politiske dragkampen i USA, der Trump-administrasjonen stadig sliter med å få flertall for de ønskede reformene. Etter at helsereformen ("Trumpcare") i flere omganger har blitt nedstemt, frykter man i større grad at de ikke får gjennomslag for den omfattende skattereformen. I sum har imidlertid virkningen i aksjemarkedet vært kortsiktig med begrenset negativ effekt, hvilket trolig skyldes at det kommer i skyggen av den stadige bedringen i verdensøkonomien.

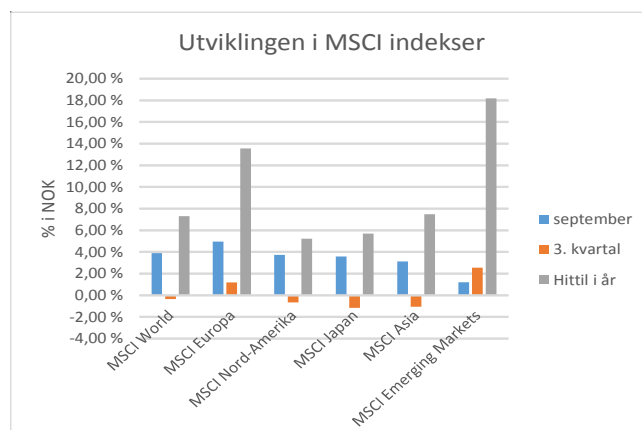
Det globale aksjemarkedet, representert ved MSCI World, steg med 4,8% i USD, men som følge av en sterkere NOK ble endringen -0,3% målt i norske kroner. I USA steg Dow Jones-indeksen og den bredere S&P 500-in-

deksen med henholdsvis 4,9% og 4,0%, mens den teknologitunge NASDAQ-indeksen igjen utmerket seg med en oppgang på 5,8%. indeksen er dermed opp 20,7% hittil i år. I Europa steg DAX-indeksen (Tyskland) og CAC 40-indeksen (Frankrike) begge 4,1%, mens FTSE 100-indeksen (England) hadde en relativ svak utvikling med en oppgang på 0,8%. I Japan steg Nikkei 225-indeksen 1,6% (alle tall i lokal valuta). Det japanske markedet har trolig i større grad blitt tynget av den mer aggressive tonen mellom USA og Nord-Korea grunnet sin geografiske nærhet.

Oslo Børs hadde en sterk utvikling gjennom tredje kvartal og oppgangen var bredt basert på tvers av de ulike del-indeksene. Flere av tungvektene bidro til at utviklingen i OBX-indeksen og Benchmarkindeksen hevdet seg med økning på henholdsvis 14,1% og 12,1%. Fondsindeksen hadde også et sterkt kvartal med en oppgang på 10,6%.

Aksjemarkedene i lokal valuta				Endring siden	
	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2016	30.06.2017
Dow Jones - New York	19.763	21.350	22.405	13,4 %	4,9 %
NASDAQ - New York	5.383	6.140	6.496	20,7 %	5,8 %
S&P 500 - New York	2.239	2.423	2.519	12,5 %	4,0 %
Nikkei - Tokyo	19.114	20.033	20.356	6,5 %	1,6 %
DAX - Frankfurt	11.481	12.325	12.829	11,7 %	4,1 %
CAC 40 - Paris	4.862	5.121	5.330	9,6 %	4,1 %
FTSE - London	7.143	7.313	7.373	3,2 %	0,8 %
SIX - Sveits	8.220	8.907	9.157	11,4 %	2,8 %
OMX - Sverige	1.517	1.603	1.638	8,0 %	2,2 %
Oslo Børs Fondindeks	677	690	763	12,7 %	10,6 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	684	699	783	14,5 %	12,1 %
OBX Indeks	618	625	714	15,5 %	14,1 %
Finans	1.424	1.603	1.784	25,3 %	11,3 %
Industri	356	385	389	9,4 %	1,1 %
Energi	692	608	711	2,6 %	16,9 %
Materialer	558	587	692	24,0 %	17,8 %
Forbruksvarer	729	744	775	6,2 %	4,1 %
Konsumentvarer	1.973	1.922	2.072	5,0 %	7,8 %
Helsevern	691	570	574	-17,0 %	0,6 %
Informasjonsteknologi	219	247	237	8,3 %	-4,0 %
Telekom & tjenester	1.032	1.143	1.389	34,5 %	21,5 %
SMB-indeks	641	617	647	1,0 %	4,9 %

Kilde: Thomson Reuters



Nøkkel tall:	31.12.16	30.09.17	Endring:
USD/NOK	8,64	7,96	-0,68
EUR/NOK	9,09	9,40	0,31
Oljepris (*)	57,6	57,0	-0,57

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

Den relativt sterke utviklingen på Oslo Børs må sees i sammenheng med en generell oppgang i råvareprisene som blant annet har medført en kraftig reprising av Statoil (16,4%), Norsk Hydro (25,1%) og Yara (13,7%). Ellers bidro blant annet Telenor (21,5%) og DNB (13%) med sine respektive indeksvekter. Det er nærliggende å tro at flere av de toneangivende selskapene også har blitt underbygget av særnorske forhold. Kombinasjonen av ny pensjonsordning (IPS), innføring av aksjesparekonto (ASK), samt en delvis reallokering fra boligmarkedet, har trolig tilført aksjemarkedet ny likviditet, og da i favør av norske aksjer. *Telekom* (dvs. Telenor), *Materialer* og *Energi* var for øvrig de delindeksene som utmerket seg med oppgang på henholdsvis 21,5%, 17,8% og 16,9%.

Telenor la et sterkt kvartal bak seg, hvilket dels må sees i sammenheng med ovennevnte, men også som følge av mer selskappspesifikke forhold, da telekomsektoren generelt var relativt svak internasjonalt. Resultatfremleggelsen for andre kvartal var bedre enn ventet, der spesielt kostnadsutviklingen i Norge overrasket positivt. Selskapet har dessuten fullført nedsalget i korrupsjonsmistenkte Veon (tidligere Vimpelcom), og i den sammenheng styrket balansen. I forbindelse med resultatfremleggelsen initierte Telenor for øvrig tilbakekjøp av egne aksjer.

Aluminiumselskapet Norsk Hydro og gjødselprodusenten Yara ble på sin side begge underbygget av høyere råvarepriser (les: primæraluminium og urea som setter gulvet). Dette er sykliske bransjer, der kinesiske forhold i stor grad styrer prisene i kombinasjon med det globale vekstbildet for øvrig. Produksjonen er i tillegg svært energikrevende. I løpet av det siste året har miljøfokus medført redusert kapasitet i Kina, samtidig som økte kullpriser har resultert i høyere produksjonskostnader. Innenfor gjødsel har imidlertid ny vestlig kapasitet hatt en dempende effekt, men det er lite ny kapasitet som ventes inn i de neste par årene. Dette innebærer en strammere markedsbalanse i tiden fremover, hvilket markedet i større grad ser ut til å prise inn.

Energisektoren ble løftet av en sterk økning i oljeprisen, der Brentoljen steg i underkant av 20% gjennom kvartalet til USD 57 pr. fat. Oppgangen synes i større grad enn tidligere fundamentalt drevet med stadig opprevidering av etterspørselssiden og store lagertrekk spesielt i USA. Etter den kraftige avtakende investeringsaktiviteten blant oljeprodusentene i kjølvannet av oljeprisfallet sommeren

2014, er det flere indikasjoner på at den negative spiralen er i ferd med å snu og at aktiviteten er på vei opp. Fokus på lønnsomhet og effektivisering har gått på bekostning av produksjonsvekst, der utviklingen i reserveerstatningsraten (les: lavere antall "nye" fat pr. fat produsert) ikke er bærekraftig. I tillegg er bortfallet på eksisterende felt offshore klart fallende (merk at offshore utgjør omkring 30% av verdens oljeproduksjon). Oljeselskapene er således helt avhengige av å finne nye og betydelige felt i tiden fremover for i det hele tatt å opprettholde dagens produksjon. Aktivitetsnedgangen må imidlertid sees i sammenheng med en markant kostnadsdeflasjon i servicenæringen, samt kostnadseffektive løsninger. Dette har gjort at oljeselskapene er mer lønnsomme på dagens oljepris enn de var på nivåer rundt USD 100 pr. fat. Gitt en vedvarende oljepris over USD 50 pr. fat tror vi således oljeselskapene har sterke insentiver til å øke investeringsaktiviteten som i neste runde vil underbygge service-sektoren. Det kan tyde på at vi er inne i et stemnings-skifte, hvilket blant annet gjenspeiles av en bred kursoppgang innenfor sektoren generelt gjennom tredje kvartal, i kombinasjon med økt konsolidering blant markedsaktørene. Basert på OPECs beslutning om produksjonsskutt i samarbeid med flere non-OPEC land, samt en mer kostnadskrevende og lønnsomhetsfokusert oljeproduksjon onshore USA (merk; de fleste onshoreprodusentene har hatt negativ fri kontantstrøm på oljepris rundt USD 50 pr. fat), er vi komfortable med en oljepris i området USD 50-60 pr. fat i tiden fremover. PLUSS-fondene økte ekspaneringen innenfor sektoren gjennom kvartalet.

Motsatt var teknologisektoren den sektoren som utviklet seg svakest på Oslo Børs, der Opera (-30,3%) og Atea tynget (-6,3%). Begge selskapene opplevde relativt kraftige fall i forbindelse med resultatfremleggelsene for andre kvartal, hvor spesielt Opera skuffet på guidingen. Atea hadde på sin side svakere inntjening, hvor spesielt Danmark trakk ned med svekkede marginer. Dette tror vi skyldes midlertidige forhold, og vi venter en delvis reversering gjennom tredje kvartal. Ellers var utviklingen innenfor industri også relativt svak, der blant annet flyselskapet Norwegian falt 4,6%. Aksjen ble i stor grad tynget gjennom første halvdel av kvartalet i forbindelse med en svak resultatfremleggelse preget av negativ kostnadsutvikling, samt finanssjefens umiddelbare fratredelse rett i forkant av tallene. Mye av nedgangen ble imidlertid reversert i september som følge av flere positive nyheter. Selskapet inngikk blant annet en "feeder-avtale" med Easy Jet som ventes å underbygge langdistansesegmentet, det ble gjort et betydelig innsidekjøp til overkurs, samt at de omsider fikk på plass de etterlengtede landingslisensene i USA.

Vi tror Oslo Børs vil fortsette å utmerke seg positivt relativt til de øvrige markedene i tiden fremover. Dette begrunnes i forventning om ytterligere likviditetstilførsel som følge av økt insentiv til aksjesparing gjennom de nye re-

guleringene (les: ASK og IPS), samtidig som vi antar et fortsatt svakt boligmarked. I tillegg tror vi det positive sentimentet innenfor råvarer generelt vil vedvare. For øvrig tror vi den relativt svake norske kronen, og da spesielt mot euro, underbygger interessen for norske aktiva i et internasjonalt øyemed. Tilsvarende mener vi europeiske aksjer fremstår relativt attraktiv priset, der vekstpotensialet (les: økt inntjeningsvekst) globalt ikke gjen-speiles i dagens prising. Amerikanske aksjer vil på sin side generelt være noe mer defensive. Videre tror vi de ulike aksjemarkedene fortsatt vil bli underbygget av blant annet lav alternativ avkastning og relativ høy utbytteavkastning. Videre er det flere indikasjoner på at aktiviteten fortsetter å tilta globalt, hvilket i kombinasjon med relativt store kontantbeholdninger på selskapsnivå underbygger økte investeringer, samt økt inntjeningsvekst i tiden fremover. På motsatt side vil finansmarkedene være sårbare for eventuelle tilbakeslag i de toneangivende økonomiene, en opptrappet geopolitisk uro, samt politisk usikkerhet med dertil lavere gjennomslagsevne for Trump-administrasjonen i USA.

Anbefalt strategisk porteføljesammensetning

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

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

Denne markedscommentaren er skrevet 15.oktober 2017

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

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents 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.

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

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

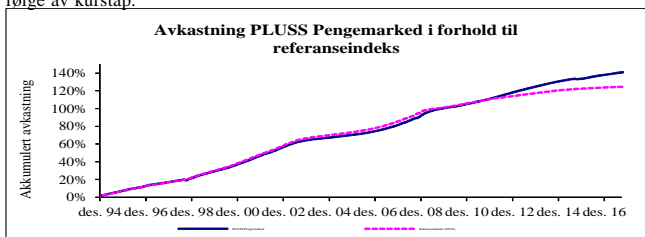
PLUSS Pengemarked Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	70	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.009,94	Rentefølsomhet	0,05 år
Antall andelseiere	41	Vektet gjennomsnittlig løpetid	0,59 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Porteføljeoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 30. september 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	1.000.000	1.011.000	11.000	1,44 %
1073087 DNB Bank	1.000.000	1.000.630	1.004.700	4.070	1,43 %
1074434 Klæbu Sparebank	1.000.000	1.001.840	1.001.300	-540	1,42 %
104242 Landkredit Bank	1.000.000	1.005.800	1.005.500	-300	1,43 %
1076703 Larvikbanken Brunlanes Spareban	2.000.000	2.032.000	2.028.600	-3.400	2,88 %
1077546 Ofoten Sparebank	1.000.000	1.004.000	1.006.800	2.800	1,43 %
1067213 Ørskog Sparebank	1.000.000	1.006.990	1.003.400	-3.590	1,43 %
1077847 Skagerrak Sparebank	2.000.000	1.997.600	2.015.000	17.400	2,86 %
1074026 Sparebank 1 Nordvest	3.000.000	3.012.410	3.011.400	-1.010	4,28 %
1072259 Sparebank 1 Østlandet	1.000.000	996.000	1.004.300	8.300	1,43 %
1078196 Sparebank 1 SMN	1.000.000	1.000.400	1.004.800	4.400	1,43 %
1071604 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	1.000.000	993.600	1.002.800	9.200	1,42 %
1078835 Sparebanken Møre	1.000.000	1.000.000	1.003.400	3.400	1,43 %
1076366 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	999.700	1.011.100	11.400	1,44 %
1075636 Trøgstad Sparebank	1.000.000	1.021.100	1.020.900	-200	1,45 %
Sum plassert portefølje	19.000.000	19.072.070	19.135.000	62.930	27,18 %
Likviditet			50.883.258		72,28 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			50.418.709		71,62 %
DNB depotbank			464.549		0,66 %
Pålopte renter			402.289		0,57 %
Uoppgjorte poster			-22.423		-0,03 %
Sum			70.398.124		100,00 %

Hva vi har oppnådd

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

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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.	0,09 %	0,04 %
Siste 24 mnd.	0,16 %	0,06 %
Siste 36 mnd.	0,24 %	0,10 %
Siste 48 mnd.	0,25 %	0,13 %

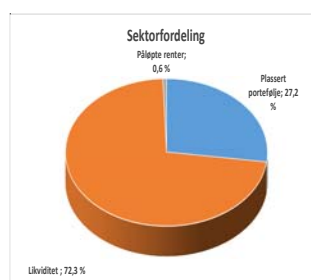
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	3,06	0,00
Siste 24 mnd.	2,01	0,00
Siste 36 mnd.	1,04	0,00
Siste 48 mnd.	1,12	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,99 %

Indeksavvik (p.a.) 0,24 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

PLUSS Likviditet er et fond for andelseiere som plasserer 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 Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondene plasserer ikke i 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.

PLUSS Likviditet

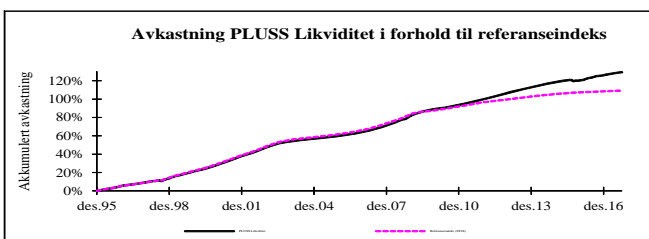
Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.916	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.008,42	Rentefølsomhet	0,09 år
Antall andelseiere	70	Vektet gjennomsnittlig løpetid	1,48 år
Minsteinskudd (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.
PLUSS Likviditet	0,1 %	1,5 %	1,8 %	4,4 %
p.a. avkastning	1,1 %	2,0 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,4 %	0,5 %	1,1 %
p.a. avkastning	0,4 %	0,5 %		

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

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



Portefølleoversikt for PLUSS Likviditet pr. 30. september 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076762 Aasen Sparebank	10.000.000	10.192.000	10.218.000	26.000	0,53 %
1076327 Arendal og Omegns Sparekasse	1.000.000	999.000	1.011.000	12.000	0,05 %
1072086 Austskog Sparebank	5.000.000	4.947.660	5.011.500	63.840	0,26 %
1078961 Berg Sparebank	10.000.000	9.995.200	10.027.000	31.800	0,52 %
1074425/1071953/1 Bjen Sparebank	30.000.000	29.961.210	30.154.300	193.090	1,57 %
1080267 Birkenes Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.999.000	-1.000	0,26 %
1071256 Blaker Sparebank	1.000.000	978.000	1.004.700	26.700	0,05 %
1071599/1078815 BN Bank	41.000.000	40.996.590	41.082.900	86.310	2,14 %
1069914 Bud, Fremn og Hustad Sparebank	6.000.000	6.084.000	6.048.000	-36.000	0,32 %
1073078 DNB Bank	14.000.000	13.962.850	14.065.800	102.950	0,73 %
1075709 Drangedal og Tordal Sparebank	7.000.000	7.025.900	7.092.400	66.500	0,37 %
1079084 Eidsberg Sparebank	10.000.000	9.998.000	10.025.000	27.000	0,52 %
1079845 Etne Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.015.500	15.500	0,26 %
1078586/1076364 Evje og Hornnes Sparebank	10.000.000	10.069.600	10.095.500	25.900	0,53 %
1077885/1076278/1 Fana Sparebank	85.000.000	85.523.350	85.795.000	271.650	4,48 %
1076675/1074428 Fornbu Sparebank	10.000.000	10.043.500	10.092.500	49.000	0,53 %
1074121 Gjønsdige Bank	13.000.000	12.993.500	13.076.700	83.200	0,68 %
1077711/1079023 Gjerstad Sparebank	7.000.000	7.005.100	7.026.200	21.100	0,37 %
1069208/1077781/1 Grong Sparebank	19.000.000	19.065.740	19.088.100	22.360	1,00 %
1078954 Hallidalen Sparebank	5.000.000	5.002.900	5.037.000	34.100	0,26 %
1077468 Hattestad Sparebank	5.000.000	4.998.500	5.032.000	33.500	0,26 %
1076065 Hegra Sparebank	10.000.000	10.107.800	10.185.000	77.200	0,53 %
1074492 Helgeland Sparebank	11.000.000	10.987.850	11.103.400	115.550	0,58 %
1076631 Hjørtaal og Gransherad Sparebank	5.000.000	4.997.000	5.045.000	48.000	0,26 %
1076926/1076952 Hjemland Sparebank	20.000.000	19.996.300	20.313.000	316.700	1,06 %
1071296/1076640 Hønefoss Sparebank	27.000.000	27.191.120	27.249.500	58.380	1,42 %
1078231 Indre Sogn Sparebank	12.000.000	12.096.000	12.082.800	-13.200	0,63 %
1071360/1072196 Jæren Sparebank	45.000.000	45.091.900	45.177.500	85.600	2,36 %
1072466 Klebu Sparebank	13.000.000	12.978.000	13.067.600	89.600	0,68 %
1074021 KLP Banken	5.000.000	4.991.640	5.015.000	23.360	0,26 %
1074242 Landkredit Bank	16.000.000	16.091.520	16.088.000	-3.520	0,84 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Spareban	5.000.000	5.007.000	5.022.000	15.000	0,26 %
1069693/1078753 Lillestrøm Sparebank	35.000.000	34.967.600	35.147.000	179.400	1,83 %
1078590/1079164 Skuterik Sparebank	10.000.000	9.999.100	10.049.500	50.400	0,52 %
1077933 Marker Sparebank	5.000.000	5.021.500	5.048.000	26.500	0,26 %
1075676 Meddal Sparebank	5.000.000	5.070.550	5.071.500	950	0,26 %
1077577 Orkdal Sparebank	10.000.000	10.135.000	10.129.000	-6.000	0,53 %
1076678 Rorosbanken Røros Sparebank	19.000.000	19.005.940	19.163.700	157.760	1,00 %
1071288 Sandnes Sparebank	43.000.000	43.472.410	43.325.100	-147.310	2,26 %
1073469/1078104/1 Skuterik Sparebank	26.000.000	26.092.540	26.195.000	102.460	1,37 %
1072980 Skudenes & Aakra Sparebank	10.000.000	9.928.700	10.040.000	111.300	0,52 %
1077884 Soknedal Sparebank	5.000.000	5.038.400	5.065.000	26.600	0,26 %
1073111 Sparebank 1 BV	20.000.000	19.997.410	20.070.000	72.590	1,05 %
1077106 Sparebank 1 Hallingdal	15.000.000	15.148.500	15.142.500	-6.000	0,79 %
1069404/1072521/1 Sparebank 1 Lom og Skjåk	17.000.000	17.058.660	17.084.700	26.040	0,89 %
1074084/1075646 Sparebank 1 Nord-Norge	22.000.000	22.060.000	22.143.600	83.600	1,16 %
1073348/1074026 Sparebank 1 Nordvest	34.000.000	33.921.500	34.123.200	201.700	1,78 %
1073578/1075509 Sparebank 1 Østfold Akershus	15.000.000	15.282.500	15.312.000	29.500	0,80 %
1072259/1073227/1 Sparebank 1 Østlandet	45.000.000	44.971.880	45.171.900	200.020	2,36 %
1076394 Sparebank 1 Ringrike Hadeland	8.000.000	8.105.440	8.113.600	8.160	0,42 %
1074630 Sparebank 1 SMN	10.000.000	10.185.000	10.182.000	-3.000	0,53 %
1077407 Sparebank 1 Sør Sunnmøre	10.000.000	10.137.000	10.125.000	-12.000	0,53 %
1078570 Sparebank 1 SR-Bank	5.000.000	5.006.800	5.018.000	11.200	0,26 %
1075642 Sparebank 1 Telemark	15.000.000	15.435.200	15.417.000	-18.200	0,80 %
1077490 Sparebanken DIN	10.000.000	9.996.500	10.105.000	108.500	0,53 %
1069200/1075845 Sparebanken Hemne	8.000.000	8.089.700	8.123.100	33.400	0,42 %
1078835/1080303 Sparebanken Møre	20.000.000	20.006.000	20.050.500	44.500	1,05 %
1076568 Sparebanken Narvik	25.000.000	25.311.500	25.032.500	-279.000	1,32 %
1070801/1072950 Sparebanken Sør	21.000.000	21.030.420	21.099.600	69.180	1,10 %
1076495/1074300/1 Sparebanken Vest	48.000.000	48.344.250	48.400.000	55.750	2,53 %
1072107/1076739 Stadsbygd Sparebank	28.500.000	28.487.400	28.735.100	247.700	1,50 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	1.005.000	1.004.300	-700	0,05 %
1076933/1079539 Surnadal Sparebank	30.000.000	30.028.800	30.275.000	246.200	1,58 %
1068415/1072144 Tinn Sparebank	14.000.000	13.994.250	14.057.600	63.350	0,73 %
1080212 Tolga-Ørnsjø Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.988.500	-11.500	0,26 %
1073785 Totens Sparebank	25.000.000	25.038.500	25.127.500	89.000	1,31 %
1069464/1075636 Torgstad Sparebank	21.000.000	21.018.500	21.384.100	365.600	1,12 %
1076957 Tynes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.077.000	77.000	0,26 %
1079340 Valle Sparebank	4.000.000	4.027.600	4.029.200	1.600	0,21 %
1079052 Voss Veksel- og Landmandsbank	5.000.000	4.997.500	5.014.500	17.000	0,26 %
1076678 Ørland Sparebank	15.000.000	15.008.500	15.142.500	134.000	0,79 %
1071288 Ørskog Sparebank	2.000.000	2.010.500	2.009.800	-700	0,10 %
1071203/1078158/1 Åfjord Sparebank	11.000.000	11.003.000	11.080.500	77.500	0,58 %
Sum plassert portefølle	1.150.500.000	1.154.818.280	1.159.490.500	4.672.220	60,50 %
Likviditet			764.455.239		39,89 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			732.826.013		38,24 %
DNB depotbank			31.629.226		1,65 %
Pålydte renter			9.106.503		0,48 %
Uoppgjorte poster			-16.610.202		-0,87 %
Sum			1.916.442.040		100,00 %

Hva vi har oppnådd

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

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

Nøkkeltall

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

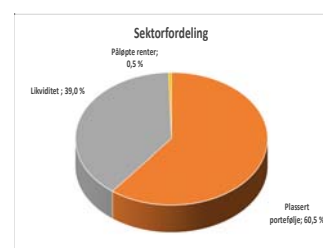
Siste 12 mnd.	0,19 %	0,04 %
Siste 24 mnd.	0,39 %	0,06 %
Siste 36 mnd.	0,55 %	0,10 %
Siste 48 mnd.	0,49 %	0,13 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	2,04	0,00
Siste 24 mnd.	1,21	0,00
Siste 36 mnd.	0,56	0,00
Siste 48 mnd.	0,67	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	1,16 %
Indekssavvik (p.a.)	0,50 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II

PLUSS Likviditet II er et alternativ til bankinnskudd og annen plassering av overskuddslikviditet for andelseiere som plasserer store beløp i pengemarkedet. Fondets stabile avkastning gjør det spesielt anvendelig for plassering av kortsiktig likviditet. Fondet har kr. 50 millioner som minimumsinnskudd.

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

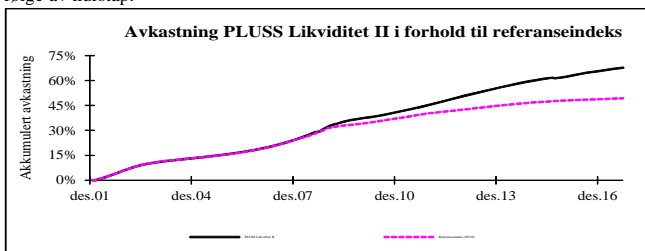
PLUSS Likviditet II Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	4.482	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1.017,15	Rentefølsomhet	0,06 år
Antall andelseiere	65	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	0,1 %	1,3 %	1,7 %	3,9 %
p.a. avkastning	1,3 %	1,8 %		
Referanseindeks	0,0 %	0,4 %	0,5 %	1,1 %
p.a. avkastning	0,4 %	0,5 %		

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

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



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet II pr. 30. september 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen	
1071638/1074188	Arendal Sparebank	17.000.000	17.048.150	34.250	0,38 %	
1075673/1076327/1	Åsen Spare og Omegns Sparekasse	33.000.000	33.097.140	115.360	0,74 %	
1073158	Askim og Spydeberg Sparebank	2.000.000	2.003.160	-960	0,04 %	
1072086	Aurskog Sparebank	5.000.000	4.989.500	22.000	0,11 %	
1072904/1077381/1	Beitrag Sparebank	15.000.000	14.988.250	15.045.500	0,34 %	
1069361/1074425/1	Bien Sparebank	52.000.000	52.231.650	-17.850	1,17 %	
1080267	Birkenes Sparebank	5.000.000	5.000.000	-1.000	0,11 %	
1067101/1067129/1	BN Bank	61.000.000	61.200.100	-22.800	1,37 %	
1068033	Rud, Frenna og Hustad Sparebank	8.000.000	8.033.850	-8.850	0,18 %	
1073087	DNB Bank	43.000.000	43.027.090	-175.010	0,96 %	
1068669	Drangedal og Tordal Sparebank	8.000.000	8.055.680	-5.280	0,18 %	
1067312	Etne Sparebank	3.000.000	3.020.550	-5.850	0,17 %	
1073066	Evje og Hornes Sparebank	5.000.000	5.002.750	-2.250	0,51 %	
1073385/1076278	Fana Sparebank	39.000.000	39.271.550	-39.264.600	-6.950	0,88 %
1073241	Flekkefjord Sparebank	15.000.000	15.002.100	15.010.500	8.400	0,33 %
1074427	Fornbu Sparebank	5.000.000	5.000.000	-5.015.500	15.500	0,11 %
1074121	Gjesdige Bank	24.000.000	24.050.400	24.141.600	91.200	0,54 %
1077711/1079023	Gjerstad Sparebank	10.000.000	10.012.750	10.032.500	19.750	0,22 %
1078954	Haldalen Sparebank	5.000.000	5.002.900	5.037.000	34.100	0,11 %
1077468	Harstad Sparebank	5.000.000	4.998.500	5.032.000	33.500	0,11 %
1071275	Haugesund Sparebank	20.000.000	20.058.000	20.048.000	-10.000	0,45 %
1076065	Hegra Sparebank	10.000.000	10.179.000	10.185.000	6.000	0,23 %
1074492	Helgeland Sparebank	45.000.000	45.360.000	45.423.000	63.000	1,01 %
1073151	Hjartdal og Graansherad Sparebank	7.000.000	7.006.160	7.007.000	840	0,16 %
1067402/1076926	Hjelmeland Sparebank	25.000.000	25.273.300	25.273.300	200	0,56 %
1070321/1071634	Holand og Setskog Sparebank	10.500.000	10.529.420	10.538.150	8.730	0,24 %
1067211	Høyfoss Sparebank	4.000.000	4.025.450	4.014.400	-11.050	0,09 %
1067372/1071360	Jevn Sparebank	25.000.000	25.000.000	25.275.200	-150.760	1,23 %
1077528	Jernbanepersonalets Sparebank	10.000.000	10.028.500	10.025.000	-3.300	0,22 %
1074434/1068665/1	Klebu Sparebank	26.000.000	26.014.260	26.106.400	92.140	0,58 %
1072104	KLIP Banken	6.000.000	5.977.200	6.016.200	39.000	0,13 %
1074242	Kleppefjord Bank	23.000.000	23.000.000	23.226.500	-6.900	0,52 %
1073039/1076703	Larvikbanken Brunlanes Sparebank	31.000.000	31.196.300	31.265.100	68.800	0,70 %
1072108	Lillesand Sparebank	4.000.000	4.001.280	4.003.200	1.920	0,09 %
1077430	Lillestrøm Sparebank	15.000.000	15.057.000	15.106.500	49.500	0,34 %
1077923	Lurker Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.048.000	-2.000	0,11 %
1073637	Meldal Sparebank	10.000.000	10.012.100	10.019.000	6.900	0,22 %
1073340	Melhus Sparebank	5.000.000	5.003.250	5.004.500	1.250	0,11 %
1073315	Molde Sparebank	5.000.000	5.007.500	5.007.500	250	0,11 %
1080726	Nannestad Kommune	10.600.000	10.601.060	10.601.060	0	0,24 %
1068985	Neset Sparebank	4.000.000	4.029.600	4.027.600	-2.000	0,09 %
1074055/1073023	OHO-S-Banken	16.000.000	16.028.000	16.043.200	15.200	0,36 %
1070899	Odal Sparebank	2.000.000	2.005.540	2.003.200	-2.340	0,11 %
1077546	Oroten Sparebank	9.000.000	9.036.000	9.061.200	25.200	0,20 %
1073265/1076830	Opdals Sparebank	36.000.000	36.210.580	36.252.800	42.220	0,81 %
1071054	Orkdal Sparebank	19.000.000	19.049.860	19.047.500	-2.360	0,43 %
1071038/10744626	Rorosbanken Roros Sparebank	18.000.000	18.057.000	18.047.200	-9.800	0,52 %
1072929	Sandnes Sparebank	16.000.000	15.940.400	16.056.000	115.600	0,36 %
1072446/1074063/1	Selbu Sparebank	55.000.000	55.009.060	55.405.400	396.340	1,24 %
1077847	Skagerrak Sparebank	40.000.000	39.948.500	40.300.000	351.500	0,90 %
1068265/1072980	Skjones og Akkra Sparebank	38.000.000	38.083.800	38.168.000	84.200	0,85 %
1074397	Søgne og Gjeipstad Sparebank	6.000.000	6.014.400	6.013.200	-1.200	0,13 %
1072027	Soknedal Sparebank	5.000.000	5.020.150	5.017.500	-2.650	0,11 %
1073494/1068019/1	Sparebank 1 BV	72.000.000	72.219.040	72.232.400	13.360	1,61 %
1075677	Sparebank 1 Gardsbrandsdal	23.000.000	23.374.900	23.434.700	59.800	0,52 %
1074084	Sparebank 1 Nord-Norge	21.000.000	21.076.100	21.092.400	16.300	0,47 %
1067371/1068624/1	Sparebank 1 Nordvest	88.000.000	88.210.810	88.338.500	127.690	1,97 %
1073578	Sparebank 1 Østfold Akershus	10.000.000	10.017.900	10.034.000	16.100	0,22 %
1074161/1072259/1	Sparebank 1 Østlandet	91.000.000	91.187.950	91.494.700	306.750	2,04 %
1067931	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	3.000.000	3.016.980	3.012.300	-4.680	0,07 %
1078196/1073019	Sparebank 1 SMN	74.000.000	74.051.450	74.334.200	282.750	1,66 %
1072774/1071604	Sparebank 1 Sør-Sunnmøre	46.000.000	45.933.100	46.123.800	190.700	1,03 %
1078570	Sparebank 1 SR-Bank	45.000.000	45.060.800	45.162.000	101.200	1,01 %
1067926/1073056/1	Sparebank 1 Telemark	41.000.000	41.149.850	41.157.100	7.250	0,92 %
1074479	Sparebanken DIN	5.000.000	5.030.700	5.043.500	12.800	0,11 %
1078807	Sparebanken Hemne	5.000.000	4.998.500	5.018.000	19.500	0,11 %
1078835	Sparebanken Møre	34.000.000	34.012.000	34.115.600	103.600	0,76 %
1067955	Sparebanken Narvik	18.000.000	18.200.600	18.086.400	-34.200	0,20 %
1074124	Sparebanken Ost	23.000.000	23.025.070	23.119.600	94.530	0,52 %
1077877	Sparebanken Sør	70.000.000	70.097.000	70.091.000	-6.000	1,56 %
1068218	Sparestillingsbanken	10.000.000	10.058.600	10.046.000	-12.600	0,22 %
1076031/1068660/1	Stadbygd Sparebank	44.500.000	44.694.440	44.889.300	194.860	1,00 %
1072938	Storebrand Bank	3.000.000	3.001.680	3.013.500	11.820	0,07 %
1071068	Svømmen Sparebank	5.000.000	5.014.500	5.012.500	-2.000	0,11 %
1073057	Sunddal Sparebank	15.000.000	15.011.250	15.015.000	3.750	0,34 %
1068172/1073235	Surnadal Sparebank	26.000.000	26.004.260	26.132.600	128.340	0,58 %
1068415	Tinn Sparebank	7.000.000	7.050.750	7.039.200	-11.550	0,16 %
1066220/1073785/1	Tretten Sparebank	23.500.000	23.500.000	23.714.795	-3.995	0,53 %
1070134/1075244/1	Trøgstad Sparebank	15.000.000	15.292.980	15.270.600	-22.380	0,34 %
1075884	Tynesnes Sparebank	4.000.000	4.036.200	4.020.000	-16.200	0,09 %
1073491/1068646/1	Orland Sparebank	25.000.000	25.043.600	25.139.500	95.900	0,56 %
1067213	Årskog Sparebank	8.000.000	8.054.950	8.011.000	-17.950	0,11 %
1073428	Årstad Sparebank	6.000.000	6.007.070	6.007.800	730	0,13 %
Sum plassert portefølle	1.806.100.000	1.811.955.475	1.815.315.110	3.359.635	40,50 %	
Likviditet			2.644.222.992		59,00 %	
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			2.584.103.308		57,66 %	
DNB depotbank			60.119.684		1,34 %	
Pålytende renter			27.857.147		0,62 %	
Uoppgjorte poster			-5.662.781		-0,13 %	
Sum			4.481.732.468		100,00 %	

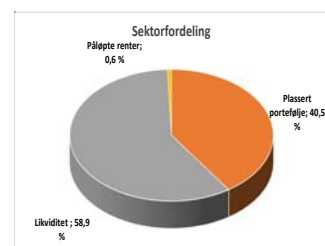
Hva vi har oppnådd

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

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

Nøkkel tall

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 %	
Siste 12 mnd.	0,09 %	0,04 %	
Siste 24 mnd.	0,18 %	0,06 %	
Siste 36 mnd.	0,04 %	0,10 %	
Siste 48 mnd.	0,26 %	0,13 %	
Sharpe-indeks			
Siste 12 mnd.	3,83	0,00	
Siste 24 mnd.	2,27	0,00	
Siste 36 mnd.	1,32	0,00	
Siste 48 mnd.	1,40	0,00	
Differanseavkastning (p.a.)		1,25 %	
Indekssavvik (p.a.)		0,24 %	



Obligasjonsfondet PLUSS Rente

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

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

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og 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 Rente sin klare og definerte risikoprofil, gjør at fondet egner seg spesielt godt som byggekloss, og forenkler risikostyringen i en totalportefølje.

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

PLUS Rente

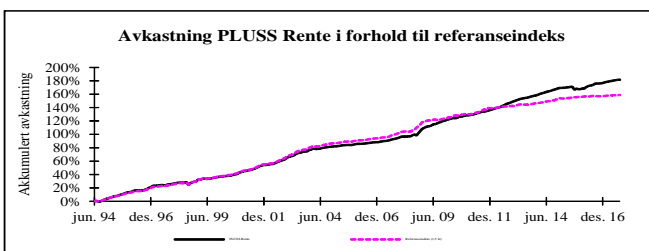
Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	96	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.066,88	Rentefølsomhet	0,28 år
Antall andelseiere	35	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,06 år
Minsteinskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Porteføljoversikt for PLUS Rente pr. 30. september 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	3.000.000	3.000.270	3.014.700	14.430	3,15 %
1078110 Bien Sparebank	2.000.000	2.038.000	2.036.000	-2.000	2,12 %
1073087 DNB Bank	7.000.000	6.992.290	7.032.900	40.610	7,34 %
1079845 Etne Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.003.100	3.100	1,05 %
1074121 Gjensidige Bank	1.000.000	999.500	1.005.900	6.400	1,05 %
1076926 Hjelmeland Sparebank	2.000.000	2.013.800	2.030.600	16.800	2,12 %
1076640 Hønefoss Sparebank	2.000.000	2.039.400	2.047.000	7.600	2,14 %
1071360 Jæren Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.016.600	16.600	2,10 %
1072466 Klæbu Sparebank	500.000	500.255	502.600	2.345	0,52 %
1074242/1077 Landkreditt Bank	3.000.000	3.009.140	3.024.700	15.560	3,16 %
1073039 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.008.800	8.800	2,10 %
1078590 Luster Sparebank	3.000.000	3.000.510	3.017.700	17.190	3,15 %
1076465 Melhus Sparebank	1.000.000	1.010.300	1.014.800	4.500	1,06 %
1071404/1072 Sandnes Sparebank	2.000.000	2.000.880	2.025.670	24.790	2,11 %
1072980 Skudenes & Aakra Sparebank	2.000.000	1.985.740	2.008.000	22.260	2,10 %
1073111/1077 Sparebank 1 BV	6.000.000	6.022.210	6.060.000	37.790	6,32 %
1075677 Sparebank 1 Gudbrandsdal	2.000.000	2.000.000	2.037.800	37.800	2,13 %
1079046 Sparebank 1 Lom og Skjåk	1.000.000	1.001.550	1.003.300	1.750	1,05 %
1077567 Sparebank 1 Nord-Norge	1.000.000	1.011.700	1.012.600	900	1,06 %
1074026/1076 Sparebank 1 Nordvest	3.000.000	3.006.100	3.040.400	34.300	3,17 %
1072411/1075 Sparebank 1 Østfold Akershus	2.000.000	2.003.720	2.033.300	29.580	2,12 %
1074761/1073 Sparebank 1 Østlandet	3.000.000	3.011.280	3.021.340	10.060	3,15 %
1076394 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2.000.000	2.026.360	2.028.400	2.040	2,12 %
1074630/1058 Sparebank 1 SMN	6.000.000	6.133.800	6.189.150	55.350	6,46 %
1074665 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	2.000.000	1.984.360	2.045.200	60.840	2,13 %
1076800 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.026.032	2.034.200	8.168	2,12 %
1074091/1075 Sparebank 1 Telemark	4.000.000	4.022.680	4.071.500	48.820	4,25 %
1080303 Sparebanken Møre	6.000.000	6.000.120	5.999.400	-720	6,26 %
1074124 Sparebanken Øst	4.000.000	3.993.860	4.020.800	26.940	4,20 %
1078225 Sparebanken Sør	3.000.000	3.004.260	3.024.300	20.040	3,16 %
1077143 Sparebanken Vest	4.000.000	4.016.920	4.037.200	20.280	4,21 %
1072107 Stadsbygd Sparebank	1.000.000	1.001.000	1.004.600	3.600	1,05 %
1074287 Strømmen Sparebank	1.000.000	976.000	1.004.300	28.300	1,05 %
1077401 Totens Sparebank	3.000.000	3.016.140	3.036.000	19.860	3,17 %
1075636 Trøgstad Sparebank	2.000.000	2.007.000	2.041.800	34.800	2,13 %
1071203/1078 Afjord Sparebank	2.000.000	1.997.740	2.011.600	13.860	2,10 %
Sum plassert portefølje	93.500.000	93.852.917	94.546.260	693.343	98,67 %
Likviditet			1.133.993		1,18 %
Pålypte renter			182.814		0,19 %
Uoppgjorte poster			-39.356		-0,04 %
Sum			95.823.712		100,00 %

Hva vi har oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært på linje med referanseindeksen. Som man kan se 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

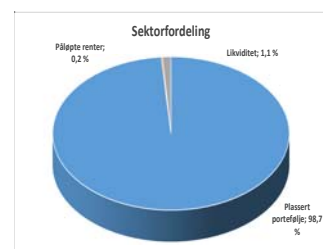
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,35 %	0,23 %
Siste 24 mnd.	0,77 %	0,41 %
Siste 36 mnd.	1,13 %	0,60 %
Siste 48 mnd.	1,01 %	0,57 %

Sharpe-indeks

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	1,30	0,30
Siste 24 mnd.	0,80	0,06
Siste 36 mnd.	0,32	0,22
Siste 48 mnd.	0,44	0,27

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	Fond	Ref. indeks
	1,02 %	
Indeksavvik (p.a.)		1,10 %



Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon

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

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

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents 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.

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

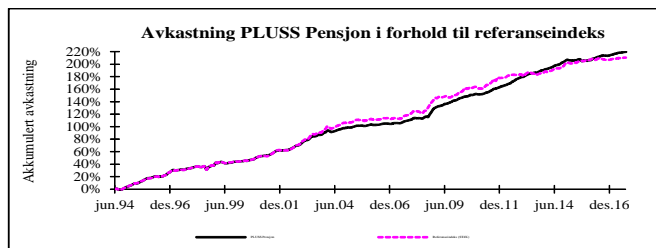
PLUSS Pensjon Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	27	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	975,06	Rentefølsomhet	2,12 år
Antall andelseiere	10	Vektet gjennomsnittlig løpetid	2,84 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Hva vi har oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,4% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

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

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,58 %	0,63 %
Siste 24 mnd.	0,79 %	1,04 %
Siste 36 mnd.	1,17 %	1,38 %
Siste 48 mnd.	1,10 %	1,32 %

Sharpe-indeks

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,70	0,25
Siste 24 mnd.	0,67	0,08
Siste 36 mnd.	0,35	0,25
Siste 48 mnd.	0,47	0,29

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 0,46 %
Indeksavvik (p.a.) 1,18 %

Porteføljeoversikt for PLUSS Pensjon pr. 30. september 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076658 Bien Sparebank	1.000.000	1.023.200	1.023.200	-	3,80 %
1071460 BN Bank	1.000.000	1.027.500	1.030.100	2.600	3,83 %
1059283 DNB Bank	1.000.000	1.114.940	1.105.520	-9.420	4,11 %
1067161 Fana Sparebank	500.000	520.500	504.630	-15.870	1,88 %
1069738 Helgeland Sparebank	1.000.000	1.048.000	1.033.110	-14.890	3,84 %
107466 Klæbu Sparebank	500.000	500.000	502.600	2.600	1,87 %
1073052 Oslo Kommune	1.000.000	992.000	991.540	-460	3,68 %
1071404 Sandnes Sparebank	1.000.000	1.017.500	1.022.170	4.670	3,80 %
1073685 Sparebank 1 BV	2.000.000	1.995.650	2.038.600	42.950	7,57 %
1078589 Sparebank 1 Nord-Norge	2.000.000	2.042.360	2.029.400	-12.960	7,54 %
1076756 Sparebank 1 Nordvest	1.000.000	1.017.860	1.018.300	440	3,78 %
1074193/1073 Sparebank 1 Østlandet	2.000.000	1.983.790	2.016.860	33.070	7,49 %
1068663 Sparebank 1 Ringerike Hadeland	1.000.000	1.031.475	1.020.820	-10.655	3,79 %
1058828 Sparebank 1 SMN	1.000.000	1.107.800	1.098.150	-9.650	4,08 %
1076034 Sparebank 1 SR-Bank	2.000.000	2.002.600	2.020.240	17.640	7,51 %
1077402 Sparebank 1 Telemark	1.000.000	996.540	1.011.200	14.660	3,76 %
1071137 Sparebanken Øst	500.000	514.125	514.725	600	1,91 %
1069268 Sparebanken Sogn og Fjordane	1.000.000	1.041.500	1.036.800	-4.700	3,85 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	1.500.000	1.560.690	1.553.785	-6.905	5,77 %
1070395 Sparebanken Vest	1.000.000	1.039.000	1.023.680	-15.320	3,80 %
1080212 Tolga-Os Sparebank	1.000.000	1.000.000	997.700	-2.300	3,71 %
1069527 Totens Sparebank	1.000.000	1.032.000	1.027.910	-4.090	3,82 %
1071203 Afjord Sparebank	500.000	499.070	502.750	3.680	1,87 %
Sum plassert portefølje	25.500.000	26.108.100	26.123.790	15.690	97,07 %
Likviditet			543.774		2,02 %
Pålopte renter			256.631		0,95 %
Uoppgjorte poster			-11.064		-0,04 %
Sum			26.913.130		100,00 %



Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon

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

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

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

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

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

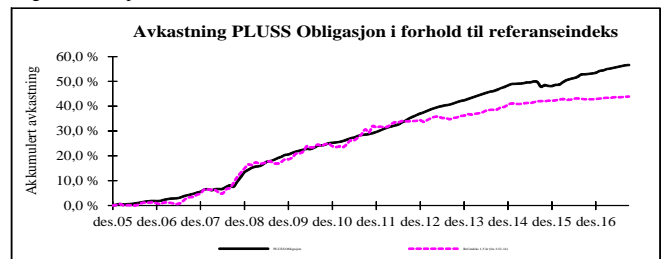
PLUS Obligasjon Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.288	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.036,78	Rentefølsomhet	0,21 år
Antall andelseiere	35	Vektet gjennomsnittlig løpetid	3,11 år
Minsteinskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

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



Porteføljeoversikt for PLUS Obligasjon pr. 30. september 2017

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1076762 Aasen Sparebank	5.000.000	5.099.000	5.109.000	10.000	0,40 %
1078708 Askim og Spydeberg Sparebank	2.000.000	2.000.180	2.009.800	9.620	0,16 %
1076658/1078 Bien Sparebank	14.000.000	14.284.000	14.283.200	-800	1,11 %
1080267 Birkenes Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.999.000	-1.000	0,39 %
1071256 Blaker Sparebank	9.000.000	9.054.000	9.042.300	-11.700	0,70 %
1070068 BN Bank	5.000.000	5.019.000	5.127.550	108.550	0,40 %
1072461/1077 Bud, Fræna og Hustad Sparebank	15.000.000	15.143.800	15.161.000	17.200	1,18 %
1073087 DNB Bank	37.000.000	36.908.400	37.173.900	265.500	2,89 %
1079845 Etne Sparebank	4.000.000	4.000.000	4.012.400	12.400	0,31 %
1070934/1078 Fana Sparebank	56.000.000	56.068.925	56.191.600	122.675	4,36 %
1074428 Fornebu Sparebank	5.000.000	4.934.500	5.040.000	105.500	0,39 %
1074286 Gjensidige Bank	15.000.000	14.731.500	15.109.500	378.000	1,17 %
1079048 Grong Sparebank	5.000.000	4.997.000	5.010.000	13.000	0,39 %
1078954 Haldalen Sparebank	5.000.000	5.019.500	5.037.000	17.500	0,39 %
1076065 Hegra Sparebank	5.000.000	5.053.900	5.092.500	38.600	0,40 %
1069738 Helgeland Sparebank	4.000.000	4.144.800	4.132.400	-12.360	0,32 %
1076926/1076 Hjemmeland Sparebank	25.000.000	25.054.000	25.389.000	335.500	1,97 %
1076640 Hønefoss Sparebank	18.000.000	18.398.600	18.423.500	24.400	1,43 %
1071360/1075 Jæren Sparebank	22.000.000	21.872.260	22.318.600	446.340	1,73 %
1072466/1078 Klæbu Sparebank	15.000.000	14.765.530	15.092.500	326.970	1,17 %
1077378 Landkredit Bank	25.000.000	25.051.150	25.240.000	188.850	1,96 %
1077391/1078 Larvikbanken Brunlanes Sparebank	15.000.000	15.091.400	15.132.500	41.100	1,17 %
1078590/1075 Luster Sparebank	19.000.000	19.000.680	19.093.100	92.420	1,48 %
1076465 Melhus Sparebank	4.000.000	4.041.200	4.059.200	18.000	0,32 %
1073683 Orkdal Sparebank	26.000.000	25.603.200	26.091.000	487.800	2,03 %
1069292/1071 Sandnes Sparebank	67.000.000	67.836.580	67.886.060	49.480	5,27 %
1079590 Skagerrak Sparebank	25.000.000	24.995.400	25.040.000	44.600	1,94 %
1077884 Soknedal Sparebank	5.000.000	5.036.500	5.065.000	28.500	0,39 %
1073111/1077 Sparebank 1 BV	46.000.000	46.098.200	46.395.000	296.800	3,60 %
1072521/1075 Sparebank 1 Lom og Skjåk	11.000.000	10.986.000	11.038.500	52.500	0,86 %
1074084/1075 Sparebank 1 Nord-Norge	40.000.000	40.505.400	40.650.000	144.600	3,16 %
1076756 Sparebank 1 Nordvest	39.000.000	39.676.800	39.713.700	36.900	3,08 %
1075509 Sparebank 1 Østfold Akershus	11.000.000	11.322.300	11.324.500	2.200	0,88 %
1067864/1072 Sparebank 1 Østlandet	88.000.000	88.412.620	88.888.870	476.250	6,90 %
1063578/1072 Sparebank 1 SMN	47.000.000	48.253.100	48.150.120	-102.980	3,74 %
1074665/1075 Sparebank 1 Søre Sunnmøre	20.000.000	20.058.800	20.351.000	292.200	1,58 %
1070067/1076 Sparebank 1 SR-Bank	84.000.000	85.224.000	85.498.480	274.480	6,64 %
1075642/1075 Sparebank 1 Telemark	58.000.000	58.868.000	59.446.400	578.400	4,61 %
1077490 Sparebanken DIN	10.000.000	9.996.500	10.105.000	108.500	0,78 %
1075845 Sparebanken Hemne	10.000.000	10.000.000	10.206.000	206.000	0,79 %
1080303 Sparebanken Møre	51.000.000	51.006.330	50.994.900	-11.430	3,96 %
1070834/1071 Sparebanken Øst	6.500.000	6.530.600	6.672.575	141.975	0,52 %
1072937/1072 Sparebanken Sogn og Fjordane	15.000.000	15.023.000	15.068.500	45.500	1,17 %
1067535/1068 Sparebanken Sør	56.000.000	56.089.470	56.606.170	516.700	4,39 %
1074475/1077 Sparebanken Vest	41.000.000	41.261.280	41.399.300	138.020	3,21 %
1080245 Spareskillingsbanken	30.000.000	29.978.800	29.946.000	-32.800	2,32 %
1076739 Stadsbygd Sparebank	16.000.000	16.001.400	16.240.000	238.600	1,26 %
1080274 Sunndal Sparebank	10.000.000	10.000.000	9.991.000	-9.000	0,78 %
1079539 Surnadal Sparebank	10.000.000	9.996.800	10.019.000	22.200	0,78 %
1080212 Tolga-Os Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.988.500	-11.500	0,39 %
1074651/1072 Totens Sparebank	15.000.000	15.257.600	15.428.000	170.400	1,20 %
1077657/1075 Trøgstad Sparebank	20.000.000	20.137.800	20.170.000	32.200	1,57 %
1076957 Tynes Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.077.000	77.000	0,39 %
1079340 Valle Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.036.500	36.500	0,39 %
1078335 Ørland Sparebank	12.000.000	12.008.500	12.086.400	77.900	0,94 %
1079140 Ørskog Sparebank	10.000.000	10.006.500	10.052.000	25.500	0,78 %
1071203/1078 Åfjord Sparebank	14.500.000	14.517.770	14.585.150	67.380	1,13 %
Sum plassert portefølje	1.243.000.000	1.250.422.575	1.257.470.215	7.047.640	97,61 %
Likviditet			32.772.670		2,54 %
Likviditetsplasseringer i norske sparebanker			23.597.911		1,83 %
DNB depotbank			9.174.759		0,71 %
Pålypte renter			3.531.503		0,27 %
Uoppgjorte poster			-5.514.099		-0,43 %
Sum			1.288.260.289		100,00 %

Hva vi har oppnådd

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

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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.	0,38 %	0,23 %
Siste 24 mnd.	0,75 %	0,41 %	
Siste 36 mnd.	1,14 %	0,64 %	
Siste 48 mnd.	1,01 %	0,66 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	1,45	0,30
Siste 24 mnd.	0,90	0,06	
Siste 36 mnd.	0,38	0,24	
Siste 48 mnd.	0,49	0,29	

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 1,06 %
Indeksavvik (p.a.) 1,12 %



Aksjefondet PLUSS Aksje

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

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

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

PLUS Aksje

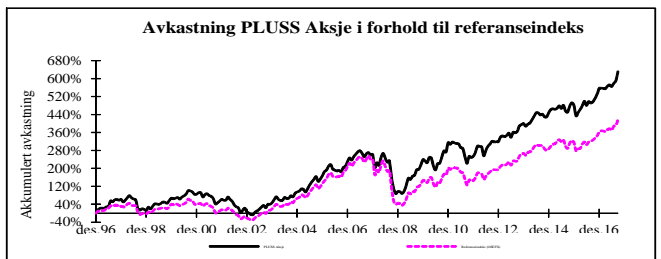
Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	154	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	7.490,39	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	84	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Aksje	5,9 %	11,4 %	22,6 %	649,0 %
Referanseindeks	5,5 %	12,7 %	22,0 %	441,6 %

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 kursfall.



Porteføljeoversikt for PLUS Aksje pr. 30. september 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DNB	44.978	160,50	4.796.863	7.218.969	2.422.106	4,7 %
GJFS Gjensidige Forsikring	29.150	138,60	2.426.469	4.040.190	1.613.721	2,6 %
MING Sparebank 1 SMN	5.500	81,25	318.260	446.875	128.615	0,3 %
STB Storebrand	88.818	67,60	3.104.708	6.004.097	2.899.389	3,9 %
Sum Finans			10.646.300	17.710.131	7.063.831	11,5 %
NWC Norwegian Air Shuttle ASA	21.935	232,00	5.748.768	5.088.920	-659.848	3,3 %
SNI Stolt-Nielsen	10.700	120,00	908.814	1.284.000	375.186	0,8 %
TOM Tomra	27.440	119,50	1.443.383	3.279.080	1.835.697	2,1 %
WWLO Wallenius Wilhelmsen Log	20.700	48,80	638.406	1.010.160	371.754	0,7 %
Sum Industri			8.739.371	10.662.160	1.922.789	6,9 %
NHY Norsk Hydro	193.481	57,90	6.840.968	11.202.550	4.361.582	7,3 %
YAR Yara International ASA	31.633	356,70	10.616.242	11.283.491	667.249	7,4 %
Sum Materialer			17.457.210	22.486.041	5.028.831	14,6 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	10.957	205,20	1.899.254	2.248.376	349.123	1,5 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	12.207	188,00	2.322.315	2.294.916	-27.399	1,5 %
XXLA XXL ASA	27.602	86,75	2.260.548	2.394.474	133.926	1,6 %
Sum Forbruksvarer			6.482.116	6.937.766	455.650	4,5 %
AUSS Austevoll Seafood	50.030	83,00	1.891.632	4.152.490	2.260.858	2,7 %
LSG Lerøy Seafood Group	53.850	50,95	1.865.686	2.743.658	877.972	1,8 %
MHG Marine Harvest ASA	84.825	157,50	7.679.340	13.359.938	5.680.598	8,7 %
ORK Orkla	60.280	81,70	3.318.292	4.924.876	1.606.584	3,2 %
SALM Salmar	21.520	225,00	1.584.216	4.842.000	3.257.784	3,2 %
Sum Konsumvarer			16.339.167	30.022.961	13.683.794	19,6 %
ATEA Atea	35.605	105,00	2.040.400	3.738.525	1.698.125	2,4 %
OPERA Opera Software	33.775	22,80	2.565.396	770.070	-1.795.326	0,5 %
Sum Informasjonsteknologi			4.605.797	4.508.595	-97.202	2,9 %
TEL Telenor	76.315	168,40	8.800.626	12.851.446	4.050.820	8,4 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.800.626	12.851.446	4.050.820	8,4 %
AVANCE Avance Gas	13.412	23,20	916.732	311.158	-605.574	0,2 %
AKERBP Aker BP	18.728	154,00	1.672.332	2.884.112	1.211.780	1,9 %
DNO DNO ASA	63.650	10,92	1.355.361	695.058	-660.303	0,5 %
HLNGH Høegh LNG	6.230	73,50	683.760	457.905	-225.855	0,3 %
FOE Fred Olsen Energy	28.275	12,85	1.712.377	363.334	-1.349.043	0,2 %
NODL Northern Drilling	8.000	53,50	408.612	428.000	19.388	0,3 %
ODLL Odjell Drilling	45.800	30,70	1.599.913	1.406.060	-193.853	0,9 %
PGS Petroleum Geo-Services	92.033	18,83	2.411.265	1.732.981	-678.284	1,1 %
PLCS Polarcus	7.766	1,20	2.547.795	9.319	-2.538.476	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	8.936	6,89	737.108	61.569	-675.539	0,0 %
STL Statoil	70.731	159,30	9.969.878	11.267.448	1.297.570	7,3 %
SUBC Subsea 7	41.427	130,70	5.142.632	5.414.509	271.877	3,5 %
TGS TGS Nopec	11.780	189,50	1.878.210	2.232.310	354.100	1,5 %
Sum Energi			31.035.975	27.263.764	-3.772.211	17,8 %
Internasjonale selskaper			11.655.443	17.248.959	5.593.516	11,2 %
Novartis	5.060	82,90	2.037.422	3.446.189	1.408.766	2,2 %
Fresenius Se&Co	4.690	68,25	1.811.172	3.012.871	1.201.699	2,0 %
Roche GS	630	247,20	1.392.932	1.279.449	-113.483	0,8 %
Sum Helsevern			5.241.527	7.738.508	2.496.982	5,0 %
Carnival Corporation	4.500	64,57	1.385.163	2.316.559	931.396	1,5 %
Royal Caribbean Cruises	3.550	118,54	1.721.315	3.355.006	1.633.690	2,2 %
Sum Forbruksvarer			3.106.478	5.671.564	2.565.086	3,7 %
Transocean Inc	44.750	10,76	3.307.438	3.838.887	531.448	2,5 %
Sum Energi			3.307.438	3.838.887	531.448	2,5 %
Sum plassert portefølje			115.762.006	149.691.823	33.929.817	97,5 %
Likviditet				3.951.341		2,6 %
Uoppgjorte poster				-133.744		-0,1 %
Sum				153.509.421		100,0 %

Hva vi har oppnådd

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

Fondets standardavvik er lavere enn referanseindeksen og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen de siste 24, 36 og 48 mnd.

Nøkeltall

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.	7,05 %	6,96 %
Siste 24 mnd.	10,20 %	10,77 %
Siste 36 mnd.	9,58 %	10,79 %
Siste 48 mnd.	9,02 %	10,21 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,83	0,82
Siste 24 mnd.	0,40	0,39
Siste 36 mnd.	0,29	0,23
Siste 48 mnd.	0,35	0,30

Siste 48 mnd.	Differanseavkastning (p.a.)	0,29 %
	Indeksavvik (p.a.)	3,87 %
	Informasjonsindeks	0,08



Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

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

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

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

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

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

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

PLUSS Markedsverdi Fondsdata per 30.09.2017

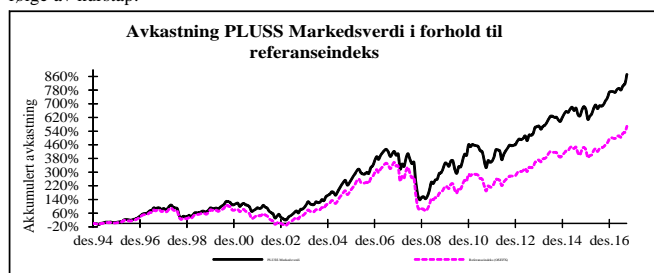
Forvaltningskapital (mill. kr.)	157	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	9.882,38	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	45	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 0,5%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	6,0 %	12,0 %	22,3 %	430,7 %
Referanseindeks	5,5 %	12,7 %	22,0 %	295,3 %

* 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. 30. september 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DnB NOR ASA	87.924	160,50	10.084.890	14.111.802	4.026.912	9,0 %
GJFS Gjensidige Forsikring	35.900	138,60	3.593.989	4.975.740	1.381.751	3,2 %
MING Sparebank 1 SMN	4.500	81,25	260.395	365.625	105.230	0,2 %
SRBANK Sparebank 1 SR-Bank	4.550	85,75	303.864	390.163	86.298	0,2 %
STB Storebrand	103.742	67,60	3.931.400	7.012.959	3.081.560	4,5 %
Sum Finans			18.174.538	26.856.289	8.681.751	17,1 %
OLT Olav Thon Eiendom	8.130	163,50	186.990	1.329.255	1.142.265	0,8 %
ENTRA Entra ASA	9.000	109,00	892.236	981.000	88.764	0,6 %
Sum Eiendom			1.079.226	2.310.255	1.231.029	1,5 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS/	22.334	232,00	6.318.552	5.181.488	-1.137.064	3,3 %
SNI Stolt-Nielsen	6.660	120,00	724.353	799.200	74.847	0,5 %
TOM Tomra	47.470	119,50	2.766.331	5.672.665	2.906.334	3,6 %
WWLO Wallenius Wilhelmsen Log	22.570	48,80	716.446	1.101.416	384.970	0,7 %
Sum Industri			10.525.683	12.754.769	2.229.086	8,1 %
NHY Norsk Hydro	166.483	57,90	7.996.896	9.639.366	1.642.470	6,1 %
YAR Yara International ASA	19.635	356,70	7.055.603	7.003.805	-51.799	4,5 %
Sum Materialer			15.052.499	16.643.170	1.590.671	10,6 %
EKO Ekornes	3.155	113,00	330.053	356.515	26.462	0,2 %
SBSTA Schibsted ASA A-aksjer	9.891	205,20	1.948.826	2.029.633	80.807	1,3 %
SBSTB Schibsted ASA B-aksjer	13.801	188,00	2.627.631	2.594.588	-33.043	1,7 %
XXLA XXL ASA	33.602	86,75	3.054.728	2.914.974	-139.754	1,9 %
Sum Forbruksvarer			7.961.238	7.895.170	-65.528	5,0 %
AUSS Austevoll Seafood	39.535	83,00	1.949.814	3.281.405	1.331.591	2,1 %
BAKKA Bakkafrøst	4.475	365,90	1.327.654	1.637.403	309.748	1,0 %
LSG Lerøy Seafood Group	77.100	50,95	2.536.145	3.928.245	1.392.100	2,5 %
MHG Marine Harvest ASA	64.795	157,50	8.291.618	10.205.213	1.913.594	6,5 %
ORK Orkla	71.240	81,70	5.738.553	5.820.308	81.755	3,7 %
SALM Salmar	21.030	225,00	2.893.483	4.731.750	1.838.267	3,0 %
Sum Konsumentvarer			22.737.268	29.604.323	6.867.055	18,8 %
ATEA Atea	50.094	105,00	3.720.529	5.259.870	1.539.341	3,3 %
OPERA Opera Software	40.475	22,80	2.700.400	922.830	-1.777.570	0,6 %
REC Renewable Energy Corpora	32.177	1,02	48.266	32.660	-15.606	0,0 %
Sum Informasjonsteknologi			6.469.195	6.215.360	-253.835	4,0 %
TEL Telenor	85.260	168,40	11.821.859	14.357.784	2.535.925	9,1 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			11.821.859	14.357.784	2.535.925	9,1 %
AVANCE Avance Gas	15.551	23,20	1.084.648	360.783	-723.865	0,2 %
BWLPB BW LPG	7.000	36,71	299.820	256.970	-42.850	0,2 %
DNO DNO ASA	52.750	10,92	888.462	576.030	-312.432	0,4 %
AKERBP Aker BP	19.181	154,00	1.881.863	2.953.874	1.072.011	1,9 %
HLNGH Høegh LNG	7.440	73,50	752.601	546.840	-205.761	0,3 %
FOE Fred Olsen Energy	25.260	12,85	1.505.316	324.591	-1.180.725	0,2 %
FRO Frontline Ltd.	5.995	48,70	387.034	291.957	-95.078	0,2 %
NODL Northern Drilling	9.100	53,50	464.796	486.850	22.054	0,3 %
ODLL Odjell Drilling	50.000	30,70	917.756	1.535.000	617.244	1,0 %
PGS Petroleum Geo-Services	99.766	18,83	2.415.165	1.878.594	-536.571	1,2 %
PLCS Polarcus	5.418	1,20	1.707.006	6.502	-1.700.504	0,0 %
SOFF Solstad Offshore ASA	15.491	6,89	677.182	106.733	-570.449	0,1 %
STL Statoil	87.606	159,30	12.281.427	13.955.636	1.674.209	8,9 %
SUBC Subsea 7	49.284	130,70	5.843.222	6.441.419	598.197	4,1 %
TGS TGS Nøpcc	14.000	189,50	2.124.248	2.653.000	528.752	1,7 %
Sum Energi			33.230.546	32.374.778	-855.769	20,6 %
Sum plassert portefølje			127.052.052	149.012.437	21.960.385	94,9 %
Likviditet			8.196.201	-112.959	5,2 %	
Uoppgjorte poster			157.095.680	-112.959	-0,1 %	
Sum					100,0 %	

Hva vi har oppnådd

PLUSS Markedsverdi har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart. Fondet har også en meravkastning i forhold til referanseindeksen de siste 12, 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 24, 36 og 48 mnd.

Nøkeltall

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	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	8,90 %	8,98 %
Siste 24 mnd.	11,07 %	11,18 %
Siste 36 mnd.	11,58 %	11,67 %
Siste 48 mnd.	10,93 %	11,05 %

Sharpe-indeks

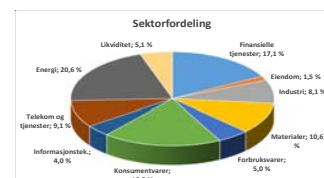
Siste	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,81	0,83
Siste 24 mnd.	0,40	0,42
Siste 36 mnd.	0,18	0,20
Siste 48 mnd.	0,26	0,28

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -1,13 %

Indeksavvik (p.a.) 0,31 %

Informasjonsindeks -3,69



Aksjefondet PLUSS Indeks

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

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

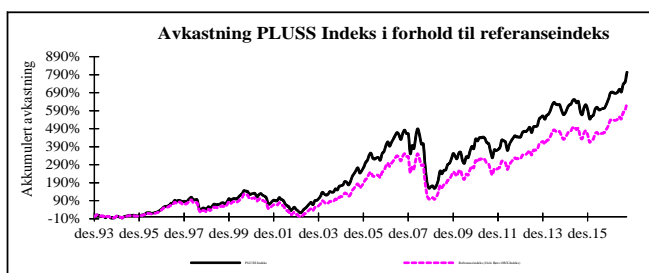
PLUS Indeks Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	21	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	9.773,41	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	36	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	6,4 %	14,8 %	28,1 %	877,3 %
Referanseindeks	6,5 %	15,5 %	29,2 %	734,1 %

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

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

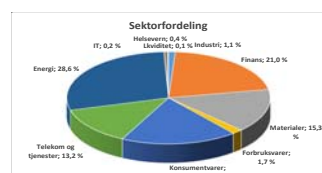


Porteføjeoversikt for PLUS Indeks pr. 30. september 2017

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføjen
DNB DnB NOR ASA	19.198	160,50	1.993.394	3.081.279	1.087.885	14,9 %
GIFS Gjensidige Forsikring	4.264	138,60	367.374	590.990	223.617	2,9 %
STB Storebrand	9.767	67,60	317.784	660.249	342.465	3,2 %
Sum Finans			2.678.551	4.332.519	1.653.967	21,0 %
GOGLT Golden Ocean Group Ltd	1.200	62,75	63.363	75.300	11.937	0,4 %
NWC Norwegian Air Shuttle AS	636	232,00	141.935	147.552	5.617	0,7 %
Sum Industri			205.298	222.852	17.554	1,1 %
REC Renewable Energy Corpo	47.543	1,02	156.310	48.256	-108.054	0,2 %
Sum Informasjonsteknologi			156.310	48.256	-108.054	0,2 %
NHY Norsk Hydro	30.681	57,90	969.782	1.776.430	806.647	8,6 %
YAR Yara International ASA	3.863	356,70	1.088.752	1.377.932	289.181	6,7 %
Sum Materialer			2.058.534	3.154.362	1.095.828	15,3 %
SBST A Schibsted ASA A-aksjer	1.701	205,20	231.796	349.045	117.249	1,7 %
Sum Forbruksvarer			231.796	349.045	117.249	1,7 %
BAKKA Bakkafrost	1.002	365,90	248.745	366.632	117.887	1,8 %
GSFO Grieg Seafood	1.237	78,40	97.821	96.981	-840	0,5 %
LSG Lerøy Seafood Group	6.307	50,95	258.792	321.342	62.550	1,6 %
MHG Marine Harvest ASA	8.361	157,50	777.721	1.316.858	539.136	6,4 %
ORK Orkla	17.537	81,70	972.868	1.432.773	459.905	6,9 %
SALM Salmar	1.187	225,00	276.691	267.075	-9.616	1,3 %
Sum Konsumentvarer			2.632.637	3.801.660	1.169.023	18,4 %
NANOV Nordic Nanovector	920	80,00	84.034	73.600,00	-10.434	0,4 %
Sum Helsevern			84.034	73.600	-10.434	0,4 %
TEL Telenor	16.176	168,40	2.044.885	2.724.038	679.153	13,2 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			2.044.885	2.724.038	679.153	13,2 %
AKSOL Aker Solutions ASA	3.169	42,14	106.511	133.542	27.031	0,6 %
BWLPG BW LPG	1.880	36,71	134.326	69.015	-65.311	0,3 %
AKERBP Aker BP	2.189	154,00	90.352	337.106	246.754	1,6 %
DNO DNO ASA	12.755	10,92	177.165	139.285	-37.881	0,7 %
PGS Petroleum Geo-Services	7.161	18,83	255.418	134.842	-120.577	0,7 %
STL Statoil	24.705	159,30	3.681.304	3.935.507	254.202	19,1 %
SUBC Subsea 7 Inc	5.740	130,70	638.571	750.218	111.647	3,6 %
TGS TGS Nopec Geophysical	2.142	189,50	379.818	405.909	26.091	2,0 %
Sum Energi			5.463.465	5.905.422	441.957	28,6 %
Sum plassert porteføje			15.555.512	20.611.754	5.056.242	99,9 %
Likviditet				41.204		0,2 %
Uoppgjorte poster				-11.553		-0,1 %
Sum				20.641.405		100,0 %

Nøkkeltall

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.	7,01 %	6,96 %
Siste 24 mnd.	9,83 %	10,77 %
Siste 36 mnd.	9,64 %	10,79 %
Siste 48 mnd.	9,14 %	10,21 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,83	0,82
Siste 24 mnd.	0,42	0,39
Siste 36 mnd.	0,29	0,23
Siste 48 mnd.	0,34	0,30
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)		0,02 %
Indeksavvik (p.a.)		2,71 %
Informasjonsindeks		0,01



Aksjefondet PLUSS Europa Aksje

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

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

PLUS Europa Aksje Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	55	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2.756,65	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	55	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Europa Aksje	5,3 %	9,6 %	18,2 %	175,7 %
Referanseindeks	5,0 %	13,6 %	21,8 %	142,6 %

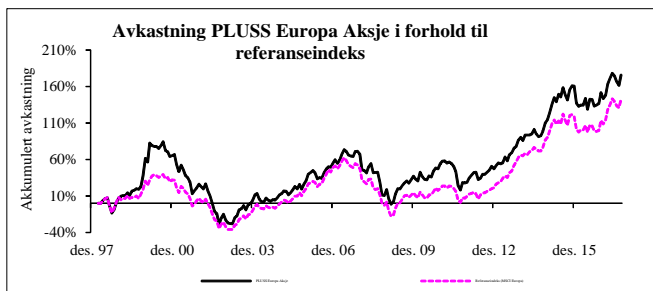
Vi gjør oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

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.

Hva vi har oppnådd

PLUS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene.

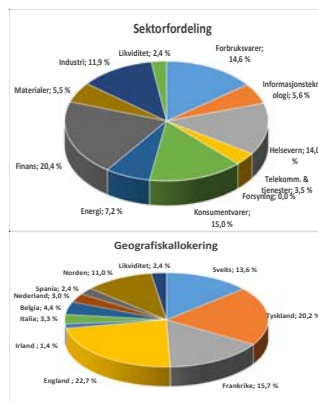
Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen de siste 36 måneder, samt siden oppstart.



Porteføjeoversikt for PLUS Europa Aksje pr. 30. september 2017									
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje
Sveits						7.041.970	7.435.660	393.690	13,6 %
Nestle	Konsumentvarer	CHF	821,55	2.815	81,10	1.705.051	1.875.570	170.519	3,4 %
Novartis	Helsevern	CHF	821,55	2.995	82,90	1.888.217	2.039.790	151.572	3,7 %
Roche GS	Helsevern	CHF	821,55	950	247,20	1.661.554	1.929.328	267.774	3,5 %
Union Bank of Switzerland	Finans	CHF	821,55	5.860	16,55	1.005.128	796.764	-208.364	1,5 %
The Swatch Group AG	Forbruksvarer	CHF	821,55	240	402,80	782.021	794.209	12.188	1,4 %
Tyskland						8.231.416	11.039.218	2.807.803	20,2 %
Adidas	Forbruksvarer	EUR	9,41	460	191,40	278.782	828.714	549.932	1,5 %
BASF SE	Materialer	EUR	9,41	1.075	90,04	755.020	911.064	156.044	1,7 %
BMW (Bayerische Motoren)	Forbruksvarer	EUR	9,41	1.155	85,83	940.553	933.095	-7.457	1,7 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,41	1.540	67,47	974.090	977.995	3.905	1,8 %
Deutsche Post	Industri	EUR	9,41	1.260	37,67	310.915	446.697	135.783	0,8 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,41	4.800	15,79	674.555	713.166	38.611	1,3 %
Fresenius Se&Co	Helsevern	EUR	9,41	1.360	68,25	486.938	873.668	386.730	1,6 %
Infineon Technologies AG	Informasjonsteknologi	EUR	9,41	5.126	21,27	375.330	1.026.245	650.915	1,9 %
Linde	Materialer	EUR	9,41	420	176,45	503.869	697.551	193.682	1,3 %
Lanxess	Materialer	EUR	9,41	860	66,76	538.852	540.406	1.553	1,0 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,41	1.644	92,69	1.074.988	1.434.299	359.311	2,6 %
Siemens	Industri	EUR	9,41	1.100	119,20	922.526	1.234.167	311.641	2,3 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,41	325	138,00	394.997	422.151	27.154	0,8 %
Frankrike						7.053.936	8.587.861	1.533.925	15,7 %
AXA	Finans	EUR	9,41	3.200	25,59	605.340	770.771	165.431	1,4 %
BNP Paribas	Finans	EUR	9,41	1.390	68,25	686.152	892.940	206.788	1,6 %
Carrefour	Konsumentvarer	EUR	9,41	3.485	17,10	837.917	560.760	-277.157	1,0 %
Louis Vuitton Moët Hennes	Forbruksvarer	EUR	9,41	430	233,45	590.443	944.860	354.416	1,7 %
Publicis Groupe	Forbruksvarer	EUR	9,41	980	59,09	488.137	545.961	56.924	1,0 %
Schneider Electric SE	Industri	EUR	9,41	1.260	73,63	581.936	873.233	291.298	1,6 %
Saint Gobain	Industri	EUR	9,41	1.745	50,42	602.113	828.139	226.026	1,5 %
Societe Generale	Finans	EUR	9,41	1.800	49,54	799.887	839.247	39.360	1,5 %
Total	Energi	EUR	9,41	2.800	45,45	1.114.257	1.197.703	83.446	2,2 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,41	1.500	80,40	747.755	1.135.148	387.393	2,1 %
England						12.277.717	12.446.201	168.484	22,7 %
Aviva Plc	Finans	GBP	10,67	9.770	5,15	626.079	536.566	-89.513	1,0 %
AstraZeneca	Helsevern	GBP	10,67	1.745	49,55	842.766	922.959	80.193	1,7 %
Barclays	Finans	GBP	10,67	41.480	1,93	956.163	856.104	-100.060	1,6 %
British Petroleum	Energi	GBP	10,67	22.190	4,77	1.111.378	1.130.556	19.178	2,1 %
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,67	10.290	2,84	569.388	311.835	-257.553	0,6 %
Carnival Plc	Forbruksvarer	GBP	10,67	1.470	47,43	615.185	744.242	129.056	1,4 %
Diageo Plc	Konsumentvarer	GBP	10,67	3.770	24,53	833.196	987.148	153.953	1,8 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,67	7.220	17,87	1.053.881	1.376.841	322.959	2,5 %
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumentvarer	GBP	10,67	1.115	68,13	617.919	810.880	192.961	1,5 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,67	6.630	22,49	1.476.164	1.591.292	115.128	2,9 %
Shire	Helsevern	GBP	10,67	1.835	37,88	1.020.293	714.975	-278.318	1,4 %
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,67	2.220	43,19	779.467	1.023.481	244.014	1,9 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,67	40.250	2,09	1.150.008	897.998	-252.910	1,6 %
WPP Plc	Forbruksvarer	GBP	10,67	3.485	13,85	625.830	515.224	-110.606	0,9 %
Irland						600.552	774.512	173.960	1,4 %
Ryanair Holdings Plc	Industri	EUR	9,41	5.042	16,32	600.552	774.512	173.960	1,4 %
Italia						1.592.006	1.800.600	208.594	3,3 %
Atlantia	Industri	EUR	9,41	2.515	26,71	489.571	632.291	142.720	1,2 %
Intesa Sanpaolo S.P.A	Finans	EUR	9,41	41.485	2,99	1.102.435	1.168.309	65.874	2,1 %
Belgia						2.399.043	2.392.394	-6.649	4,4 %
KBC Groep	Finans	EUR	9,41	1.680	71,70	1.092.894	1.133.792	40.898	2,1 %
Newbelco SA (AB Inbev)	Konsumentvarer	EUR	9,41	1.320	101,30	1.306.149	1.258.602	-47.547	2,3 %
Nederland						1.580.764	1.664.996	84.232	3,0 %
ING Groep	Finans	EUR	9,41	7.080	15,60	826.616	1.039.592	212.975	1,9 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumentvarer	EUR	9,41	4.200	15,82	754.148	625.404	-128.744	1,1 %
Spania						1.409.152	1.291.853	-117.300	2,4 %
BBVA	Finans	EUR	9,41	8.453	7,56	623.338	601.582	-21.755	1,1 %
Inditex	Forbruksvarer	EUR	9,41	2.300	31,89	785.815	690.270	-95.544	1,3 %
Norden						4.994.149	6.016.986	1.022.837	11,0 %
Danske Bank	Finans	DKK	126,47	1.740	251,80	406.239	554.106	147.866	1,0 %
Novo Nordisk, B	Helsevern	DKK	126,47	3.050	301,00	1.236.314	1.161.058	-75.256	2,1 %
Pandora	Forbruksvarer	DKK	126,47	290	621,50	203.809	227.943	24.134	0,4 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	97,55	380	1.009,00	329.988	374.026	44.039	0,7 %
Hexagon	Informasjonsteknologi	SEK	97,55	1.500	403,70	419.500	590.714	171.214	1,1 %
Skandinaviska Enskilda Bank	Finans	SEK	97,55	5.665	107,30	533.126	592.962	59.836	1,1 %
Volvo B	Industri	SEK	97,55	3.730	157,00	266.630	571.263	304.632	1,0 %
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	6.800	157,50	770.576	1.071.000	300.424	2,0 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	2.450	356,70	827.967	873.915	45.948	1,6 %
Sum plassert porteføje						47.180.705	53.450.281	6.269.576	97,6 %
Likviditet							1.343.781		2,5 %
Oppgjorte poster							-20.576		0,9 %
Sum							54.773.486		100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2011	-16,7 %	-9,0 %
2012	14,5 %	10,7 %
2013	29,2 %	36,9 %
2014	12,9 %	14,6 %
2015	21,3 %	15,1 %
2016	-3,5 %	-2,5 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	11,69 %	11,56 %
Siste 24 mnd.	13,85 %	13,02 %
Siste 36 mnd.	13,36 %	12,89 %
Siste 48 mnd.	12,27 %	11,56 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,42	0,50
Siste 24 mnd.	0,15	0,18
Siste 36 mnd.	0,26	0,26
Siste 48 mnd.	0,26	0,29
<i>Siste 48 mnd.</i>		
Differanseavkastning (p.a.)		-0,42 %
Indeksavvik (p.a.)		3,32 %
Informasjonsindeks		-0,13



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 FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet vil også unnlåte å investere i selskaper som er utelukkert 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 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	59	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5.645,02	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	64	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings-/innløsningsgebyr	inntil 1,0%

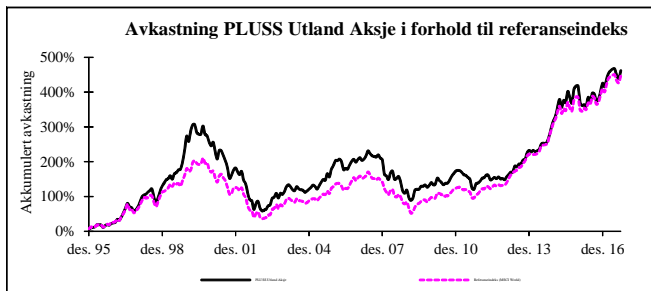
Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Utland Aksje	4,2 %	6,9 %	18,3 %	464,5 %
Referanseindeks	3,9 %	7,3 %	17,7 %	473,5 %

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

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

Hva vi har oppnådd

PLUS Utland Aksje har en meravkastning utover referanseindeksen siste 12 og 36 måneder.

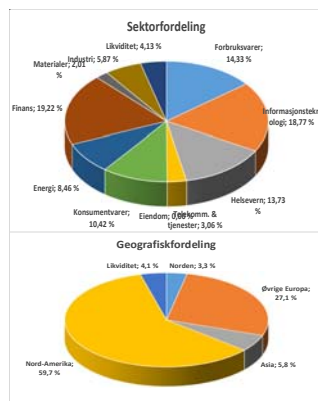


Porteføjeoversikt for PLUS Utland Aksje pr. 30. september 2017

Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje
Europa (eks. Norden)									
Nestle	Konsumtvarer	CHF	821,55	2.220	81,10	1.358.496	1.479.135	120.639	2,5 %
Novartis	Helsevern	CHF	821,55	2.335	82,90	1.218.016	1.590.087	372.270	2,7 %
Roche GS	Helsevern	CHF	821,55	615	247,20	979.714	1.248.986	269.272	2,1 %
BMW (Bayerische Motoren W	Forbruksvarer	EUR	9,41	910	85,83	685.605	735.166	49.561	1,2 %
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,41	1.320	67,47	747.550	838.281	90.731	1,4 %
Deutsche Telekom AG	Telekomm. & tjenester	EUR	9,41	1.990	15,79	275.209	295.667	20.458	0,5 %
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,41	770	92,69	430.924	671.782	240.859	1,1 %
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,41	365	138,00	531.856	474.108	-57.748	0,8 %
Inditex	Forbruksvarer	EUR	9,41	1.900	31,89	649.151	570.223	-78.928	1,0 %
Total	Energi	EUR	9,41	1.005	45,45	402.827	429.890	27.063	0,7 %
Vinci SA	Industri	EUR	9,41	1.140	80,40	633.748	862.712	228.964	1,5 %
Barclays	Finans	GBP	10,67	23.700	1,93	544.465	489.143	-55.321	0,8 %
Diageo Plc	Konsumtvarer	GBP	10,67	1.900	22,53	438.300	495.202	56.902	0,8 %
Prudential Plc	Finans	GBP	10,67	3.530	17,87	487.641	673.164	185.523	1,1 %
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,67	5.190	22,49	1.121.078	1.245.672	124.594	2,1 %
Unilever PLC	Konsumtvarer	GBP	10,67	2.350	43,19	825.111	1.083.414	258.303	1,8 %
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,67	36.550	2,09	969.490	814.632	-154.858	1,4 %
Intesa Sanpaolo S.P.A	Finans	EUR	9,41	23.100	2,99	627.849	650.547	22.697	1,1 %
ING Groep	Finans	EUR	9,41	6.680	15,60	871.854	980.858	109.004	1,7 %
Koninklijke Ahold Delhaize	Konsumtvarer	EUR	9,41	3.100	15,82	556.633	461.608	-95.025	0,8 %
						1.627.043	1.926.923	299.879	3,3 %
Norden									
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	97,55	350	1.009,00	342.905	344.498	1.593	0,6 %
Marine Harvest ASA	Konsumtvarer	NOK	1,00	6.650	157,50	837.350	1.047.375	210.025	1,8 %
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.500	356,70	446.788	535.050	88.262	0,9 %
						2.854.321	3.420.575	566.254	5,8 %
Asia									
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,09	14.450	725	682.891	741.908	59.017	1,3 %
Nidec Corp	Industri	JPY	7,09	940	13.875	586.795	924.283	337.488	1,6 %
Seven & I Holdings	Konsumtvarer	JPY	7,09	1.670	4.350	563.519	514.813	-48.705	0,9 %
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,09	1.090	9.150	492.589	706.792	214.203	1,2 %
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,09	1.750	4.296	528.527	532.778	4.252	0,9 %
						27.902.934	35.399.713	7.496.779	59,7 %
Nord-Amerika									
Alimentation Couche-Tard B	Konsumtvarer	CAD	6,41	1.380	56,90	549.200	503.224	-45.976	0,8 %
Allergan	Helsevern	USD	7,97	560	204,95	1.035.493	915.031	-120.462	1,5 %
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	7,97	206	961,35	1.077.553	1.578.879	501.326	2,7 %
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	7,97	930	48,85	447.460	362.199	-85.261	0,6 %
Apple	Informasjonsteknologi	USD	7,97	1.846	154,12	1.736.334	2.268.249	531.914	3,8 %
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	7,97	565	242,54	587.555	1.092.526	504.971	1,8 %
Alibaba Group (ADR)	Informasjonsteknologi	USD	7,97	460	172,71	568.848	633.396	64.548	1,1 %
Bank of America Corp	Finans	USD	7,97	11.340	25,34	1.688.265	2.290.971	602.706	3,9 %
Celgene Corporation	Helsevern	USD	7,97	735	145,82	713.674	854.485	140.811	1,4 %
Citigroup	Finans	USD	7,97	3.695	72,74	1.266.175	2.142.830	876.655	3,6 %
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	7,97	2.840	38,48	705.398	871.271	165.873	1,5 %
ConocoPhillips	Energi	USD	7,97	1.300	50,05	543.056	518.737	-24.319	0,9 %
Ecobab Inc.	Materialer	USD	7,97	640	128,61	564.389	655.228	91.839	1,4 %
Eaton Corp.	Industri	USD	7,97	1.340	76,79	625.188	820.369	195.181	1,4 %
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	7,97	1.290	81,98	839.236	843.136	3.900	1,4 %
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	7,97	625	170,87	714.658	851.424	136.766	1,4 %
General Electric	Industri	USD	7,97	4.525	24,18	971.463	872.318	-99.145	1,5 %
Gilead Sciences	Helsevern	USD	7,97	460	81,02	415.740	297.132	-118.608	0,5 %
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	7,97	178	959,11	694.751	1.361.095	666.344	2,3 %
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	7,97	920	163,56	890.648	1.199.679	309.030	2,0 %
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	7,97	1.635	130,01	1.341.668	1.694.706	353.039	2,9 %
JP Morgan Chase	Finans	USD	7,97	2.440	95,51	947.096	1.857.970	910.874	3,1 %
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	7,97	870	141,20	645.347	979.386	334.039	1,7 %
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	7,97	1.420	74,49	720.572	843.308	122.737	1,4 %
Mondelēz International	Konsumtvarer	USD	7,97	1.825	40,66	600.193	591.603	-8.590	1,0 %
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	7,97	1.660	51,85	724.200	686.110	-37.990	1,2 %
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	7,97	46	1.830,82	412.978	671.434	258.456	1,1 %
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	7,97	330	147,54	543.070	388.172	-154.898	0,7 %
Transocean Inc	Energi	USD	7,97	14.300	10,76	1.065.857	1.226.728	160.871	2,1 %
Samsung Electronics Korea GD	Informasjonsteknologi	USD	7,97	146	1.132,00	747.983	1.317.648	569.665	2,2 %
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	7,97	2.500	26,38	647.381	525.793	-121.588	0,9 %
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	7,97	1.020	189,20	1.170.622	1.538.584	367.963	2,6 %
VISA	Informasjonsteknologi	USD	7,97	1.325	105,24	569.807	1.111.723	541.916	1,9 %
Wells Fargo	Finans	USD	7,97	2.350	55,15	1.131.077	1.033.269	-97.809	1,7 %
Sum plassert porteføje						46.739.816	56.839.987	10.100.172	95,9 %
Likviditet							2.442.666	4,1 %	
Uoppgjorte poster							3.521	0,0 %	
Sum							59.286.175	100,0 %	

Nøkkel tall

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.	9,63 % 8,95 %
Siste 24 mnd.	13,38 % 11,50 %
Siste 36 mnd.	13,83 % 12,04 %
Siste 48 mnd.	12,48 % 10,78 %
Sharpe-indeks	
Siste 12 mnd.	0,51 0,52
Siste 24 mnd.	0,20 0,26
Siste 36 mnd.	0,32 0,35
Siste 48 mnd.	0,35 0,41
Siste 48 mnd.	
Differanseavkastning (p.a.)	-0,21 %
Indeksavvik (p.a.)	3,14 %
Informasjonsindeks	-0,07



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 unnlåte å investere i selskaper som er utelukket fra investering av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet).

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

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

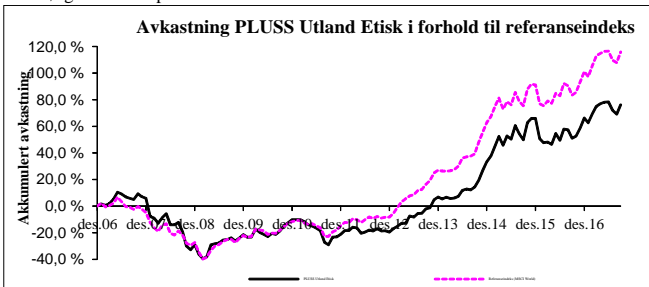
PLUS Utland Etisk Fondsdata per 30.09.2017

Forvaltningskapital (mill. kr.)	33	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1.762,51	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	10	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	4,2 %	6,0 %	16,6 %	76,3 %
Referanseindeks	3,9 %	7,3 %	17,7 %	115,9 %

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

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



Porteføjeoversikt for PLUS Utland Etisk pr. 30. september 2017										
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføje	
Europa (eks. Norden)							7.833.203	8.889.549	1.056.345	27,3 %
Nestle	Konsumentvarer	CHF	821,55	1.430	81,10	859.247	952.776	93.529	2,9 %	
Novartis	Helsevern	CHF	821,55	1.090	82,90	572.036	742.361	170.325	2,3 %	
Roche GS	Helsevern	CHF	821,55	345	247,20	498.279	700.651	202.371	2,2 %	
BMW (Bayerische Motoren W)	Forbruksvarer	EUR	9,41	580	85,83	458.131	468.567	10.436	1,4 %	
Daimler AG	Forbruksvarer	EUR	9,41	955	67,47	583.910	606.484	22.574	1,9 %	
SAP	Informasjonsteknologi	EUR	9,41	500	92,69	272.847	436.222	163.375	1,3 %	
Volkswagen	Forbruksvarer	EUR	9,41	215	138,00	300.339	279.269	-21.070	0,9 %	
Inditex	Forbruksvarer	EUR	9,41	1.300	31,89	444.156	390.153	-54.003	1,2 %	
Total	Energi	EUR	9,41	455	45,45	203.250	194.627	-8.623	0,6 %	
Vinci SA	Industri	EUR	9,41	800	60,40	430.064	605.412	175.348	1,9 %	
Barclays	Finans	GBP	10,67	11.350	1,93	196.018	234.252	38.234	0,7 %	
BT Group	Telekomm. & tjenester	GBP	10,67	6.000	2,84	336.588	181.828	-154.761	0,6 %	
Prudential Plc	Finans	GBP	10,67	2.280	17,87	188.600	434.792	246.191	1,3 %	
Reckitt Benckiser Group Plc	Konsumentvarer	GBP	10,67	495	68,13	373.052	359.987	-13.064	1,1 %	
Royal Dutch Shell A	Energi	GBP	10,67	3.035	22,49	637.235	728.442	91.207	2,2 %	
Unilever PLC	Konsumentvarer	GBP	10,67	1.115	43,19	365.006	514.045	149.039	1,6 %	
Vodafone Group PLC	Telekomm. & tjenester	GBP	10,67	24.750	2,09	673.523	551.632	-121.892	1,7 %	
ING Groep	Finans	EUR	9,41	3.460	15,60	440.921	508.049	67.128	1,6 %	
Norden							958.713	1.192.844	234.131	3,7 %
Autoliv	Forbruksvarer	SEK	97,55	210	1.009,00	205.743	206.699	956	0,6 %	
Marine Harvest ASA	Konsumentvarer	NOK	1,00	3.770	157,50	425.325	593.775	168.450	1,8 %	
Yara International ASA	Materialer	NOK	1,00	1.100	356,70	327.644	392.370	64.726	1,2 %	
Asia							1.951.584	2.207.574	255.991	6,8 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	Finans	JPY	7,09	8.400	725	458.129	431.282	-26.847	1,3 %	
Nidec Corp	Industri	JPY	7,09	650	13.875	402.642	639.132	236.489	2,0 %	
Seven & I Holdings	Konsumentvarer	JPY	7,09	960	4.350	337.678	295.941	-41.737	0,9 %	
SoftBank Group	Telekomm. & tjenester	JPY	7,09	640	9.150	303.330	414.997	111.667	1,3 %	
Sumitomo Mitsui Financial Gro	Finans	JPY	7,09	1.400	4.296	449.804	426.222	-23.582	1,3 %	
Nord-Amerika							15.915.041	19.936.565	4.021.524	61,3 %
Alimentation Couche-Tard B	Konsumentvarer	CAD	6,41	870	56,90	346.235	317.250	-28.985	1,0 %	
Allergan	Helsevern	USD	7,97	345	204,95	300.325	563.725	263.400	1,7 %	
Amazon Com	Forbruksvarer	USD	7,97	115	961,35	661.091	881.413	220.322	2,7 %	
Anadarko Petroleum Corp.	Energi	USD	7,97	700	48,85	435.043	272.623	-162.420	0,8 %	
Apple	Informasjonsteknologi	USD	7,97	1.080	154,12	1.108.993	1.327.036	218.043	4,1 %	
Pavonia Ltd (Avago)	Informasjonsteknologi	USD	7,97	307	242,54	379.559	593.638	214.079	1,8 %	
Alibaba Group (ADR)	Informasjonsteknologi	USD	7,97	240	172,71	315.329	330.467	15.139	1,0 %	
Bank of America Corp	Finans	USD	7,97	6.120	25,34	933.339	1.236.397	303.059	3,8 %	
Celgene Corporation	Helsevern	USD	7,97	370	145,82	344.754	430.149	85.395	1,3 %	
Citigroup	Finans	USD	7,97	2.040	72,74	633.402	1.183.051	549.649	3,6 %	
Comcast Corp Class A	Forbruksvarer	USD	7,97	980	38,48	266.081	300.650	34.569	0,9 %	
ConocoPhillips	Energi	USD	7,97	825	50,05	344.632	329.199	-15.433	1,0 %	
Ecolab Inc.	Materialer	USD	7,97	410	128,61	384.776	420.396	35.620	1,3 %	
Eaton Corp.	Industri	USD	7,97	830	76,79	279.813	508.139	228.326	1,6 %	
Exxon Mobil Corp	Energi	USD	7,97	910	81,98	602.401	594.770	-7.631	1,8 %	
Facebook	Informasjonsteknologi	USD	7,97	380	170,87	441.851	517.666	75.814	1,6 %	
General Electric	Industri	USD	7,97	1.975	24,18	482.381	380.736	-101.646	1,2 %	
Gilead Sciences	Helsevern	USD	7,97	290	81,02	263.043	187.323	-75.721	0,6 %	
Alphabet Inc (Google)	Informasjonsteknologi	USD	7,97	102	959,11	242.800	779.953	537.153	2,4 %	
Home Depot Inc	Forbruksvarer	USD	7,97	480	163,56	483.718	625.919	142.201	1,9 %	
Johnson & Johnson	Helsevern	USD	7,97	935	130,01	836.170	969.144	132.974	3,0 %	
JP Morgan Chase	Finans	USD	7,97	1.420	95,51	772.401	1.081.278	308.877	3,3 %	
Mastercard	Informasjonsteknologi	USD	7,97	480	141,20	356.053	540.351	184.298	1,7 %	
Microsoft Corporation	Informasjonsteknologi	USD	7,97	890	74,49	435.091	528.552	93.462	1,6 %	
Mondelz International	Konsumentvarer	USD	7,97	1.250	40,66	411.091	405.207	-5.884	1,2 %	
Nike Inc	Forbruksvarer	USD	7,97	1.090	51,85	479.398	450.583	-28.814	1,4 %	
Priceline Group	Forbruksvarer	USD	7,97	21	1.830,82	237.117	306.524	69.408	0,9 %	
Pioneer Natural Resources	Energi	USD	7,97	210	147,54	345.590	247.018	-98.572	0,8 %	
Transocean Inc	Energi	USD	7,97	6.780	10,76	517.306	581.623	64.318	1,8 %	
Samsung Electronics Korea GD	Informasjonsteknologi	USD	7,97	72	1.132,00	332.983	649.799	316.816	2,0 %	
Twenty First Century Fox	Forbruksvarer	USD	7,97	1.680	26,38	423.350	353.333	-70.017	1,1 %	
Thermo Fisher Scientific	Helsevern	USD	7,97	515	189,20	567.748	776.834	209.086	2,4 %	
VISA	Informasjonsteknologi	USD	7,97	775	105,24	276.327	650.253	373.926	2,0 %	
Wells Fargo	Finans	USD	7,97	1.400	55,15	674.851	615.564	-59.287	1,9 %	
Sum plassert porteføje							26.658.540	32.226.531	5.567.991	99,0 %
Likviditet								324.640		1,0 %
Uoppgjorte poster								-3.610		0,0 %
Sum								32.547.561		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	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	9,70 %	8,95 %
Siste 24 mnd.	13,53 %	11,50 %
Siste 36 mnd.	13,97 %	12,04 %
Siste 48 mnd.	12,57 %	10,78 %

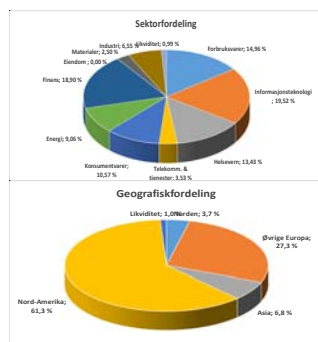
Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,46	0,52
Siste 24 mnd.	0,18	0,26
Siste 36 mnd.	0,30	0,35
Siste 48 mnd.	0,34	0,41

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,91 %

Indeksavvik (p.a.) 3,30 %

Informasjonsindeks -0,27



Forvaltningssselskapets styre:

Odd Solbakken, partner, NRP Procurator AS

(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, cand.jur.

(A)

Stein Kolrud er cand.jur. fra Universitetet i Oslo (1980). I 1980 ble han ansatt i Gjensidige Nor Sparebank (Sparebanken Oslo Akershus) som kontraktsjurist. Fra 1985 har han innehatt forskjellige stillinger innen valuta, fonds, og næringslivssiden i banken. Fra 1994 var han banksjef og leder av Trade Finance til 1996, og for konsernets sentrale Cash Management til 1999. Fra 2000 til 2002 var han direktør i divisjon Foretningsutvikling i BBS. I 2002 ble Kolrud ansatt som direktør og prosjektleder for omstillingen til bank i A/L Telespar (nå Forneubanken). Fra etableringen i 2003 og frem til sommeren 2017 var Kolrud banksjef i Forneubanken.

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 advokat.

Bengt P. Johansen, finanssjef, Østfold Energi AS

(A)

Bengt P. Johansen er utdannet bachelor i offentlig styring fra høyskolen i Oslo (2000), statsvitenskap grunnfag fra høyskolen i Østfold, og autorisert finansanalytiker (AFA) med master i finans fra NFF/NHH (2017). Johansen har vært utlånskonsulent og controller i Kommunalbanken. I 2004 startet han som senior controller, og senere forretningsutvikler i Nordea Markets Norge. Nå innehar han stillingen som finanssjef i Østfold Energi AS. Han har også flere styreverv innenfor kraftforsyning. I perioden 2011-2015 har han vært medlem av kontrollkomiteen i Kommunal Landspensjonskasse.

Bjørn-Erik Øverland, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

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

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 Skibsrederforening. Han ble utnevnt til viseadministrerende direktør der i 1986 og til administrerende direktør i 2000. Scheel har bred erfaring med kontraktsrett og prosedyre både nasjonalt og internasjonalt, og særlig innenfor shipping og offshore.

Christopher W. Ihlen, daglig leder, Kevlar AS

(A)

Christopher W. Ihlen er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo (1997). Han har siden arbeidet med forvaltning, utleie og salg av næringsseiendom i NEAS og senere som partner i NAI Firstpartners Næringsmegling. Siden 2009 har Ihlen drevet sitt eget investeringsselskap innenfor næringsseiendom og kapitalforvaltning. Han er også engasjert som styremedlem i en rekke selskaper. Ihlen er bl.a. 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, Fondsforsvaltning AS

Jon H. Aaserud er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1985). I tillegg har han videreutdanning fra American Graduate School of International Management i Phoenix, Arizona, med hovedvekt på International Securities Investments. Aaserud har tidligere erfaring som megler i Elcon Securities og som styreformann og megler i fondsmeglerforetaket Norske Kapitalmejlere AS. Aaserud har 30 års erfaring med finansielle instrumenter. Han har arbeidet i Fondsforsvaltning AS siden 1992.

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

Indeksen er et mål på risikojustert 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 risikojustert avkastning. Informasjonsindeksen måles ved å dividere differanseavkastningen mellom fondet og referanseindeksen på indeksavviket. Jo høyere verdi informasjonsindeksen har, desto mer sannsynlig er det at relativ avkastning til referanseindeksen skyldes bevisste standpunkter fra fondets side. Jo høyere verdi informasjonsindeksen har, desto bedre. Informasjonsindeksen blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Referanseindeks

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

Differanseavkastning

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

Varighet (Durasjon)

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

Effektiv avkastning (Yield)

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

Fondsinformasjon

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

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforsvaltning.no

www.fondsforsvaltning.no