



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

ÅRSRAPPORT

2011

Innhold:

<i>Styrets beretning</i>	<i>Side</i>	<i>2</i>
<i>Et tilbakeblikk på 2011 og forventninger til 2012</i>	<i>Side</i>	<i>4</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side</i>	<i>9</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side</i>	<i>10</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side</i>	<i>11</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side</i>	<i>12</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side</i>	<i>13</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side</i>	<i>14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side</i>	<i>15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side</i>	<i>16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>17</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>18</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>19</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side</i>	<i>20</i>
<i>Årsoppgjør for fondene</i>	<i>Side</i>	<i>21</i>
<i>Noter til årsoppgjørene</i>	<i>Side</i>	<i>33</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side</i>	<i>36</i>
<i>Revisjonsberetning</i>	<i>Side</i>	<i>37</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side</i>	<i>39</i>

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

STYRETS BERETNING FOR 2011

Kjære andelseier!

De finansielle markedene var i 2011 preget av en forverring av gjeldskrisen i euroområdet, skuffende makroøkonomiske nøkkeltall, samt nedgraderingen av USAs kredittverdighet. I tillegg tiltok uroen i Midt-Østen og et kraftig jordskjelv rystet Japan. I USA har en høy arbeidsledighet, kombinert med svake utsikter i boligmarkedet satt en demper på kjøpelysten til de amerikanske forbrukerne. Som en reaksjon på de svake økonomiske utsiktene annonserte den amerikanske sentralbanken at dagens svært lave styringsrente vil bli videreført helt frem til medio 2013.

Gjeldskrisen i Europa var det dominerende temaet, og da spesielt i andre halvår, hvor også den politiske usikkerheten preget de finansielle markedene gjennom året. Regjeringene i de mest gjeldsutsatte landene har lenge vært under stort press, hvilket bl.a medførte at Italia og Hellas fikk nye regjeringer.

I løpet av årets siste måneder har det vært en del lyspunkter i den globale økonomien. Spesielt i USA er det en positiv utvikling i konjunktorene. Indikatorer for privat etterspørsel er økende, og gjennom fjerde kvartal har det vært en bedring i arbeids- og boligmarkedet. Den amerikanske økonomien forventes å vise en vekst i størrelsesorden 3% i 2012.

Norges Bank økte signalrenten med 0,25% i mai til 2,25%, men reduserte den igjen i desember til 1,75%. Samlet gjennom året steg de korte rentene (3 måneders Nibor) fra 2,59% til 2,89% og 12 måneders Nibor steg fra 3,07% til 3,47%. 8-års statsobligasjonsrenter (NST473) falt fra 3,55% til 2,29%.

2011 ble et utfordrende år for aksjemarkedene. Oslo Børs, representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen, falt henholdsvis 12,5%, 18,8% og 10,7% gjennom året. Gjennom årets siste kvartal steg imidlertid aksjemarkedene med henholdsvis 10,5%, 8,5% og 10,7% for de respektive indeksene. Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI World falt med 5,5% i USD, men som følge av en svakere NOK ble nedgangen på 3,3% i NOK gjennom året. Utviklingen i de toneangivende aksjemarkedene var som følger: I USA steg Dow Jones Indeksen 5,5%, i Europa falt FTSE 100 Indeksen (England) 5,6%, DAX Indeksen (Tyskland) falt 14,7% og CAC 40 Indeksen (Frankrike) falt 17,0%, og i Japan falt Nikkei 225 Indeksen 17,3% (alle tall i lokal valuta).

Verdiutviklingen for Pluss-fondene gjennom 2011 var som følger:

Fond:	Verdiutv. fond:	Verdiutv. ref. indeks:	Differanse	Std.avvik fond	Std.avvik ref.indeks	Differanse:
PLUSS Pengemarked:	2,96 %	2,45 %	0,51	0,09 %	0,17 %	-0,08
PLUSS Likviditet:	3,03 %	2,45 %	0,58	0,10 %	0,17 %	-0,07
PLUSS Likviditet II:	3,19 %	2,45 %	0,74	0,10 %	0,17 %	-0,07
PLUSS Rente:	3,39 %	3,98 %	-0,59	0,40 %	1,47 %	-1,07
PLUSS Pensjon:	4,42 %	6,13 %	-1,71	0,95 %	3,14 %	-2,19
PLUSS Obligasjon	3,48 %	6,13 %	-2,65	0,44 %	3,14 %	-2,70
PLUSS Markedsverdi	-17,17 %	-18,75 %	1,58	17,72 %	19,00 %	-1,28
PLUSS Indeks:	-10,93 %	-10,69 %	-0,24	17,27 %	17,70 %	-0,43
PLUSS Aksje:	-14,66 %	-18,75 %	4,09	17,14 %	19,00 %	-1,86
PLUSS Europa Aksje:	-16,68 %	-8,99 %	-7,69	18,24 %	14,49 %	3,75
PLUSS Utland Aksje:	-10,57 %	-3,34 %	-7,23	14,15 %	11,09 %	3,06
PLUSS Utland Etisk:	-12,29 %	-3,34 %	-8,95	14,62 %	11,09 %	3,53

Forvalter og depotmottaker

Pluss-fondene forvaltes av Fondsforvaltning AS. Depotmottaker for Pluss-fondene er DNB.

Finansiell risiko og risikostyring

Risikoen i fondene oppstår som følge av markedsbevegelser, utvikling i valuta, renter, konjunkturer og selskapsspesifikke forhold. For å forhindre for høy risikoeksponering stiller lovgivningen krav til spredning i porteføljene og eierskapsbegrensninger. Fondets risikoeksponering overvåkes kontinuerlig ved daglige rapporter. Aksjefondene er gjennom investeringer i norske og utenlandske virksomheter, eksponert for aksjekurs- og valutarisiko. Rentefondene er eksponert for renterisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

Innløsninger i perioden

Fondene har ikke mottatt ekstraordinære store innløsninger som har påvirket andelenes verdi under året. Selskapets rutiner for tegning og innløsninger, sikrer andelseierne likebehandling.

Fortsatt drift

I henhold til regnskapsloven (§3-3) skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen om fortsatt drift. Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift av verdipapirfondene.

Anvendelse av årsresultat

Årsresultatene anvendes slik:	Pluss Pengemarked	Pluss Likviditet	Pluss Likviditet II
Netto utdelt til andelseiere i året	394 694	1 119 750	1 228 097
Avsatt til utdeling til andelseiere	2 267 819	6 877 282	26 344 978
Overført fra/til opptjent egenkapital	- 340 284	- 450 477	- 821 589
Sum anvendelse av årsresultat	2 322 228	7 546 555	26 751 486
	Pluss Rente	Pluss Pensjon	Pluss Obligasjon
Netto utdelt til andelseiere i året	251 505	142 705	- 601 739
Avsatt til utdeling til andelseiere	2 765 531	560 524	22 434 511
Overført fra/til opptjent egenkapital	- 619 900	- 27 027	- 3 596 314
Sum anvendelse av årsresultat	2 397 136	676 202	18 236 458
	Pluss Markedsverdi	Pluss Indeks	Pluss Aksje
Overført til opptjent egenkapital	- 18 758 889	- 12 864 179	- 17 543 116
Sum anvendelse av årsresultat	- 18 758 889	- 12 864 179	- 17 543 116
	Pluss Europa Aksje	Pluss Utland Aksje	Pluss Utland Etisk
Overført til opptjent egenkapital	- 11 195 773	- 7 040 722	- 7 647 875
Sum anvendelse av årsresultat	- 11 195 773	- 7 040 722	- 7 647 875

Oslo, 31. desember 2011

26. januar 2012

Styret i

FONDSFORVALTNING AS

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Et tilbakeblikk på 2011 og forventninger til 2012

Internasjonal renteutvikling

Stor uro på de finansielle markedene

De finansielle markedene bar preg av betydelig usikkerhet gjennom 2011. Uroen i Midtøsten, jordskjelvet i Japan og ikke minst statsgjeldskrisen i eurosone var alle dominerende faktorer som bidro til frykt for tilbakegang i verdensøkonomien. Den spente situasjonen i Midtøsten avtok imidlertid noe og de negative effektene fra jordskjelvet er mer eller mindre tilbakelagt. Vedrørende statsgjeldskrisen har det derimot vært beskjedne fremskritt, både i form av den søreuropeiske viljen til å gripe fatt i problemene, samt den nordeuropeiske viljen til å betale for problemene i sør.

Den økonomiske usikkerheten har tvunget sentralbankene til å opprettholde en ekstraordinær stimulerende pengepolitikk. I Europa vil trolig sentralbanken, ECB, kutte styringsrenten videre i 2012.

Ulike nøkkeltall gjennom de seneste månedene tyder imidlertid på at den globale industrikonjunktursyklusen igjen er på vei opp, eksempelvis har industribarometrene og tillitsindikatorerne generelt tiltatt. I USA er tallene spesielt positive, hvor også indikatorer for den private etterspørselen har vist en positiv tendens gjennom siste halvdel av året. Forventningene til den amerikanske økonomien for 2012 er således oppjustert og ventes å oppnå en vekst i størrelsesordenen 3%. Vårt hovedscenarion fremover er derfor at frykten for en global økonomisk resesjon er overdrevet.

USA

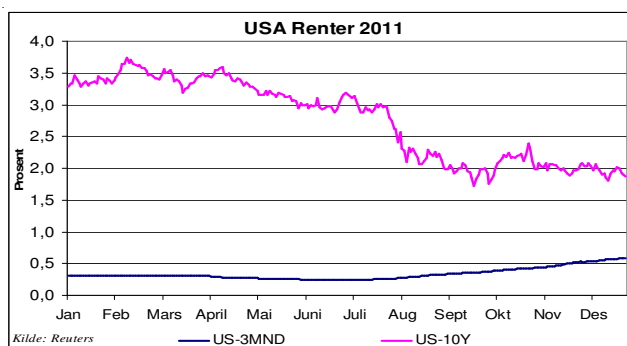
USA	Rentenivå		Endring siden		
	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2011	31.12.2010	30.09.2011
3 mnd.LIBOR	0,30	0,37	0,58	0,28	0,21
10 års Stat	3,30	1,92	1,88	-1,42	-0,04
30 års Stat	4,33	2,91	2,89	-1,44	-0,02
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	3,00	1,54	1,30	-1,70	-0,24

Kilde: Reuters

Gjennom året steg 3 måneders Libor 28 rentepunkter fra 0,30% til 0,58% ved årets slutt. 10-års statsobligasjonsrente falt 142 rentepunkter i den samme perioden, fra 3,30% til 1,88%.

I USA var det problemer blant politikerne om å få til en enighet om den øvre rammen for amerikansk statsgjeld. Dette skapte bekymring for at USA ville ende i en situasjon hvor landet ikke kunne gjøre opp sine betalings-

forpliktelser. De lyktes imidlertid å komme til enighet, men generelt vurderes reformplanene i USA til ikke å være tilstrekkelige. Dette resulterte bl.a. i at kredittvurderingsselskapet Standard & Poor's nedjusterte den amerikanske kredittverdigheten fra AAA for første gang i historien. Den kraftige nedgangen på de lange amerikanske statsobligasjonsrentene i etterkant, er imidlertid et tegn på at markedet fremdeles betrakter amerikanske statsobligasjoner som en «sikker havn», til tross for nedgraderingen.



På bakgrunn av den svake økonomiske utviklingen gjennom første halvdel av 2011, offentliggjorde den amerikanske sentralbanken, Fed, at styringsrenten vil bli opprettholdt på dagens svært lave nivå helt frem til medio 2013. Samtidig kunngjorde sentralbanken at de iverksetter «Operation Twist», noe som innebærer at Fed vil endre sammensetningen av sin portefølje i favør av lengre løpetider. Banken vil kjøpe lange statsobligasjoner for USD 400 mrd., og selge for tilsvarende i korte statsobligasjoner. Formålet er å holde de lange rentene lave og dermed sikre lavere boligrenter.

Som tidligere nevnt viste den amerikanske økonomien i årets siste måneder en betydelig bedring og nøkkeltallene overrasket generelt positivt. Veksten for fjerde kvartal ventes således å bli den sterkeste i 2011. Samtidig viste arbeidsmarkedet positive tendenser og antall søkende til dagpenger falt til det laveste nivået siden 2008. Boligmarkedet viser også en mer positiv utvikling.

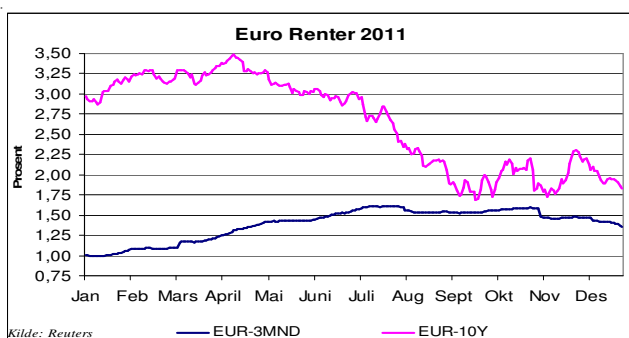
Styringsrenten i USA ventes å forbli på et rekordlavt nivå et godt stykke frem i tid. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge i området 2,30 % medio 2012 og 2,50% ultimo 2012.

Europa

Euroland	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2011	31.12.2010	30.09.2011
3 mnd. Euro	1,01	1,55	1,36	0,35	-0,19
10 års Stat	2,97	1,90	1,83	-1,14	-0,07
10 års Stat-3 mnd. Euro	1,96	0,35	0,47	-1,49	0,12
10 års Euro - 10 års USD	-0,33	-0,02	-0,05	0,28	-0,03
USD / Euro	0,75	0,75	0,77	0,02	0,02

Kilde: Reuters

Gjennom året steg 3-måneders Euribor med 35 rentepunkter fra 1,01% til 1,36%. 10-års statsobligasjonsrente falt 114 rentepunkter fra 2,97% til 1,83% i den samme perioden.



Kilde: Reuters

Gjeldskrisen var den dominerende faktoren på de europeiske rentemarkedene gjennom 2011. Markedene har primært fokusert på PIIGS - landenes soliditet, men i de siste kvartalene av året var hele eurosoneen i fokus. I Italia steg den 10-årige statsrenten til over 7%. Dette anses som et kritisk nivå som følge av at Italias statsgjeld utgjør omkring 120% av BNP. Regjeringene i de mest gjeldsutsatte landene har lenge vært under stort press, hvilket bl.a medførte at Italia og Hellas fikk nye regjeringer. I november ble det også rettet fokus på Tyskland sin status som «sikker havn». Bakgrunnen for dette er de store utgiftene som kreves i euroområdet fremover, hvor en betydelig andel av bidraget ventes å komme fra Tyskland. Det arbeides derfor nå med en redningsplan, som vil kreve større disiplin og kontroll med de enkelte landenes statsfinanser. Vår vurdering er at det gradvis vil bli gjort fremskritt i Europa og at risikoen bør avta i løpet av året.

Europa er som tidligere nevnt hardt rammet av den europeiske gjeldskrisen, og en rekke europeiske land er allerede i resesjon. Imidlertid har krisen ført til at euroen er markant svekket overfor de fleste andre valutaer, og ikke minst overfor USD. En svakere Euro er svært viktig for Europas konkurransevne. Dette innebærer at mens den økonomiske aktiviteten i Sør-Europa er svak, opplever flere land i Nord-Europa en fremgang i den økonomiske aktiviteten. Dette gjenspeiles blant annet i det tyske arbeidsmarkedet, hvor arbeidsledigheten nå har falt til under 6%. Dette er det laveste nivået siden den tyske gjenforeningen på begynnelsen av 1990-tallet.

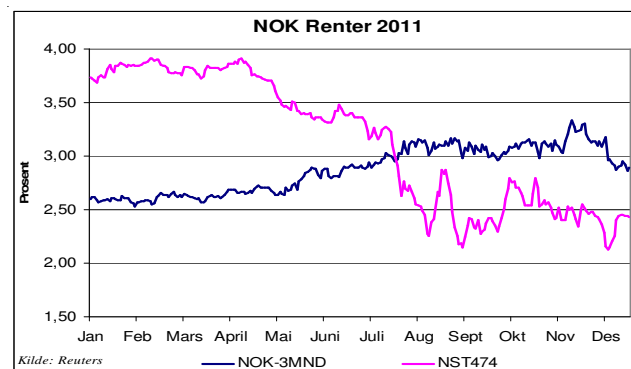
Vårt hovedscenario er imidlertid fremdeles at ECB vil gjennomføre ytterligere lettelse i pengepolitikken i 2012. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) ventes å ligge omkring 2,10% medio 2012 og 2,30% ultimo 2012.

Norge

Norge	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2011	31.12.2010	30.09.2011
3 mnd. NIBOR	2,59	3,03	2,89	0,30	-0,14
6 mnd. NIBOR	2,78	3,26	3,13	0,35	-0,13
12 mnd. NIBOR	3,07	3,50	3,47	0,40	-0,03
100470 - 2 år	2,44	1,48	1,33	-1,11	-0,15
100471 - 4 år	2,94	1,67	1,59	-1,35	-0,08
100472 - 6 år	3,33	1,98	1,97	-1,36	-0,01
100473 - 8 år	3,55	2,23	2,29	-1,26	0,06
100474 - 10 år	3,74	2,39	2,44	-1,30	0,05
100474 - 10 års Euro	0,77	0,49	0,61	-0,16	0,12
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,58	1,48	1,53	-0,05	0,05
USD / NOK	5,86	5,86	5,98	0,12	0,12
EURO/NOK	7,81	7,85	7,74	-0,07	-0,11
Brent Blend (2M)	94,7	101,2	107,0	12,28	5,81

Kilde: Reuters / Norges Bank

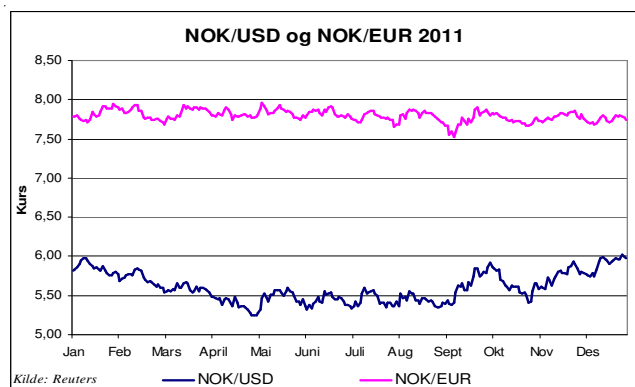
Gjennom året steg 3-måneders Nibor med 30 rentepunkter fra 2,59% til 2,89%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST 474) falt med 130 rentepunkter fra 3,74% til 2,44%.



Kilde: Reuters

Pengepolitikken i 2011 oppsummerer på mange måter et turbulent år med vanskelige avveininger for Norges Bank. Gjennom første halvdel av året var fremtoningen kontraktiv, hvilket i stor grad var motivert av den relativt sterke utviklingen i innenlandsøkonomien. Dette på bekostning av en sterk norsk krone, vedvarende lav inflasjon, samt tiltakende usikkerhet tilknyttet vekstutsiktene internasjonalt. Styringsrenten ble hevet med 25 rentepunkter til 2,25% i mai. Norges Bank annonserte videre i Pengepolitisk Rapport (PPR) i juni at styringsrenten med stor sannsynlighet skulle økes til 2,5% i august, etterfulgt av en tilsvarende økning i oktober med mulighet for en tredje økning i desember. Fremtoningen til Norges Bank fikk derimot et markant skift etter halvårsskiftet. Formuleringene ble mer og mer ekspansive, hvilket hadde sammenheng med den tiltakende usikkerheten rundt mulige utfall av gjeldskrisen i Europa. Norges Bank avsluttet året med å kutte styringsrenten 50

rentepunkter til 1,75% på rentemøtet i desember. Kuttet ble begrunnet av svakere utsikter for innenlandsøkonomien på bakgrunn av usikkerheten internasjonalt, samt en forverring i penge- og kredittmarkedene. Norges Bank ønsket å ligge i forkant og dermed gardere seg mot «særlig ugunstig utfall» for økonomien.



Handelsvektet (I-44) har NOK styrket seg 0,2% gjennom året. I forhold til USD har NOK svekket seg med 2%, mens den har styrket seg med 0,9% mot EUR.

Lave renter, lav og stabil arbeidsledighet og utsikter til høyere lønnsvekst (ventes i underkant av 4%) vil fortsette å gagne de norske husholdningene, samtidig som det underbygger utviklingen i boligmarkedet. Boligprisene økte med rundt 9% i 2011, hvilket er i tråd med det årlige snittet siden bunnen i 1993. Husholdningenes gjeld fortsetter imidlertid å øke mer enn deres disponible inntekter og Norges Bank har uttrykt bekymring for at en vedvarende vekst i boligprisene kan medføre finansiell ustabilitet. Dette var for øvrig ikke forhold de la vekt på i sin begrunnelse for rentebeslutningen i desember. Rentekuttet vil dessuten neppe føre til en redusert boligrente isolert sett, men snarere utsette den ventede økningen fra bankene.

Prisutviklingen i 2011 var som foregående år svak og årsveksten i kjerneinflasjonen (KPI-JAE) endte på 0,9%. Prisnedgang på mat, klær og sko var hovedårsaken til den svake utviklingen. Den månedlige volatiliteten i konsumprisene har vært uvanlig stor og utviklingen fra måned til måned har ikke gitt noen klare indikasjoner på prisveksten videre. Det samme kan sies om Norges Banks eget og foretrukne mål på underliggende inflasjon som tar hensyn til den langsiktige trenden i energiprisene (KPI-XE). Prisveksten har, uavhengig av indeks, forblitt lav, og lavere enn Norges Banks egne anslag over en lengre periode. Vedvarende lav prisvekst i tiden fremover vil derfor ha mindre påvirkning på rentebeslutningen til Norges Bank enn det overordnede målet skulle tilsi.

Tatt utviklingen i verdensøkonomien i betraktning, utviklet den norske økonomien seg relativt bra gjennom de tre første kvartalene i 2011. Etter en moderat vekst i fastlands-BNP på 0,4% (nedrevidert fra 0,6%) gjennom første kvartal, steg den med 1,3% (opprevidert fra 1%) og 0,8% i henholdsvis andre og tredje kvartal. Mye av vekstbidraget i denne perioden kom imidlertid fra økt strømproduksjon i tråd med store mengder nedbør. Årsveksten per tredje kvartal på 2,5% var noe over Norges Banks eget anslag. Hva gjelder veksten fremover er nok utsiktene imidlertid svekket og det er nødvendigvis knyttet mye usikkerhet til hvordan krisen i Europa vil utarte seg, samt hvilke konsekvenser dette vil få for den norske økonomien. Norges Bank anslag for veksten i siste PPR fra oktober viser en årsvekst på 3,75% for fjerde kvartal, men rentekuttet i desember indikerer tilsynelatende en nedjustering. Svakere industriproduksjon, lavere PMI, svakere forbrukertillit, samt lavere varekonsum underbygger denne antagelsen.

Innenlandske forhold taler isolert sett for en normalisering av renten, men til tross for en viss bedring i de internasjonale utsiktene vil aktivitetsnivået i 2012 være moderat. Vårt hovedscenarier er at Norges Bank vil holde renten uendret gjennom 2012. Den første økningen ventes først i 2013. Dette innebærer en 3-måneders Nibor omkring 2,6% både medio og ultimo 2012. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge i området 2,4% medio 2012 og 2,7% ultimo 2012.

Renteprogner

3-måneders pengemarkedsrenter:

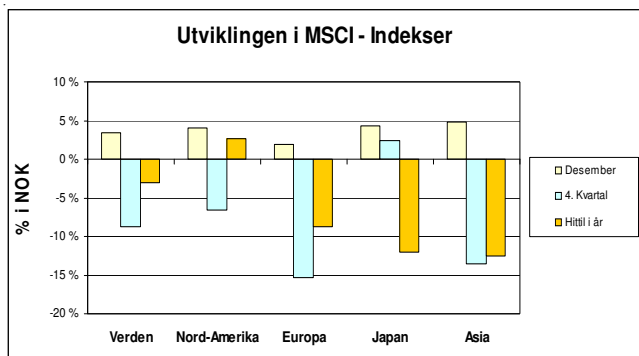
Land	Status:			Prognose:	
	31.12.10	31.12.11	Endring:	Medio 2012	Ultimo 2012
Norge	2,59	2,89	+0,30	2,60	2,60
Europa	1,01	1,36	+0,35	1,00	1,00
USA	0,30	0,58	+0,28	0,60	0,70

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.10	31.12.11	Endring:	Medio 2012	Ultimo 2012
Norge	3,74	2,44	-1,30	2,40	2,70
Europa	2,97	1,83	-1,14	2,10	2,30
USA	3,30	1,88	-1,42	2,30	2,50

Utviklingen på de internasjonale aksjemarkedene

Det globale aksjemarkedet representert ved MSCI World falt med 5,5% i USD, men som følge av en svakere NOK ble nedgangen på 3,3% i NOK gjennom året. I fjerde kvartal kunne MSCI World vise til en oppgang på 7,6% i USD.



Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeksnivå			Endring siden	
	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2011	31.12.2010	30.09.2011
Dow Jones - New York	11.578	10.913	12.218	5,5 %	12,0 %
NASDAQ - New York	2.653	2.415	2.605	-1,8 %	7,9 %
Nikkei - Tokyo	10.229	8.700	8.455	-17,3 %	-2,8 %
DAX - Frankfurt	6.914	5.502	5.898	-14,7 %	7,2 %
CAC 40 - Paris	3.805	2.982	3.160	-17,0 %	6,0 %
FTSE - London	5.900	5.128	5.572	-5,6 %	8,7 %
OMX - Sverige	1.156	910	988	-14,5 %	8,5 %
Oslo Børs Fondindeks	442	331	359	-18,8 %	8,5 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	440	348	385	-12,5 %	10,5 %
OBX Indeks	400	323	358	-10,7 %	10,7 %
Finans indeks	670	544	560	-16,5 %	2,8 %
Industri indeks	220	170	184	-16,3 %	8,6 %
Energi	593	520	614	3,6 %	18,2 %
Materialer	484	318	329	-32,0 %	3,5 %
Forbruksvarer	340	230	248	-27,0 %	7,9 %
Konsumentvarer	623	341	335	-46,2 %	-1,9 %
Helsevern	197	196	187	-5,4 %	-4,7 %
Informasjonsteknologi	202	116	122	-39,6 %	5,6 %
Telekomm. & tjenester	573	574	617	7,7 %	7,4 %
SMB-indeks	634	410	428	-32,5 %	4,3 %

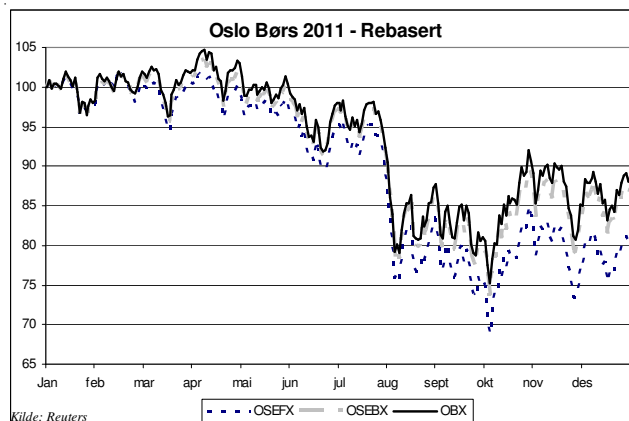
Kilde: Reuters

Nøkkeltall:	31.12.10	31.12.11	Endring:
USD/NOK	5,86	5,98	0,12
EUR/NOK	7,81	7,74	- 0,07
Oljepris (*)	94,68	106,96	12,28

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

Utviklingen i de toneangivende aksjemarkedene var som følger gjennom året: I USA steg Dow Jones Indeksen 5,5%, i Europa falt FTSE 100 Indeksen (England) 5,6%, DAX Indeksen (Tyskland) falt 14,7% og CAC 40 Indeksen (Frankrike) falt 17,0%, og i Japan falt Nikkei 225 Indeksen 17,3% (alle tall i lokal valuta). De overnevnte aksjemarkedene hadde en sterk avslutning i årets siste kvartal med en oppgang fra 6-12%. Unntaket her var Japan som hadde en nedgang på 2,8% i fjerde kvartal.

2011 ble også et utfordrende år for det norske aksjemarkedet. Oslo Børs, representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen, falt henholdsvis 12,5%, 18,8% og 10,7% gjennom året. Gjennom årets siste kvartal steg imidlertid aksjemarkedene med henholdsvis 10,5%, 8,5% og 10,7% for de respektive indeksene. Oljeprisen steg fra 94,7 USD til 107 USD gjennom året.



Kilde: Reuters

Den gode utviklingen på aksjemarkedene gjennom årets siste kvartal har sammenheng med at den økonomiske veksten spesielt i USA var klart høyere enn forventningene, samt at selskapsresultatene generelt var bedre enn forventet.

I de kommende kvartaler forventes aksjemarkedene fortsatt å bli drevet av den makroøkonomiske utviklingen og de geopolitiske risikofaktorene. Vi vurderer generelt at aksjemarkedene er attraktivt priset. For å dra nytte av et kommende globalt oppsving er det viktig å prioritere selskaper med global eksponering og sterke konkurransemessige fortrinn. Vi mener fokus bør være på selskaper som kan levere omsetnings- og inntjeningsvekst. Disse selskapene vil være best i stand til å opprettholde inntjeningsmultiplene.

Av de ulike sektorene er vi spesielt positive til oljeindustrien, som er i en situasjon hvor behovet for å finne og utvikle nye oljereserver er økende. Produksjonen i en rekke eksisterende felt er avtakende, mens den globale energietterspørselen generelt er økende. Vi forventer betydelige investeringer i forbindelse med utvikling av nye felt i Norge, Russland, Midtøsten, Brasil og Irak, samt høy aktivitet i de mer modne feltene for å demme opp for den fallende produksjonen. Basert på fundamentale forhold tror vi dessuten på en oppgang for oljeprisen på lengre sikt. Vi er positive til oljeserviceselskapene generelt med forventning om tiltakende volumvekst i de kommende år. Aktivitetsnivåene vil dermed være på et all-time high nivå i tilnærmet alle segmenter av oljeserviceindustrien i tiden fremover.

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. januar 2012

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 i verdipapirer med rentebindingstid inntil ett 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. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

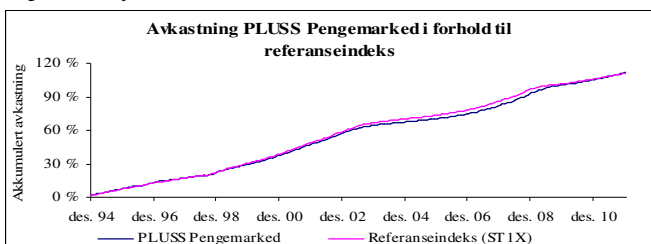
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Pengemarked Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	69	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1029,32	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	47	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
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	0,3 %	3,0 %	3,0 %	5,4 %
p.a. avkastning	3,4 %	3,0 %		
Referanseindeks	0,2 %	2,4 %	2,4 %	4,8 %
p.a. avkastning	2,2 %	2,4 %		

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. 31. Desember 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1060763/104280 Bank 1 Oslo	3.000.000	2.999.000	3.002.680	3.680	4,34 %
1048729 Sparebanken Buskerud Vestfold	2.000.000	2.002.800	2.003.000	200	2,90 %
1048000/105314 Sparebanken Midt-Norge	3.000.000	3.036.500	3.020.000	-16.500	4,37 %
1030545 Sparebanken Møre	1.000.000	1.006.800	1.002.060	-4.740	1,45 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	2.000.000	2.011.620	2.006.980	-4.640	2,90 %
1045342 Sparebanken Nordvest	500.000	503.000	501.250	-1.750	0,72 %
1028268/106276 Sparebanken Pluss	2.000.000	2.005.020	1.999.630	-5.390	2,89 %
1056505 Sparebanken Ringerike	2.000.000	1.983.000	1.984.000	1.000	2,87 %
1034992 Sparebanken Rygge-Vaalser	500.000	490.750	500.000	9.250	0,72 %
1025616/105460 Sparebanken Sogn & Fjordane	3.000.000	3.001.400	3.002.500	1.100	4,34 %
1040621 Sparebanken Sandnes	2.500.000	2.474.300	2.495.000	20.700	3,61 %
1053190 Sparebanken Vest	2.500.000	2.503.000	2.497.500	-5.500	3,61 %
1028326/105713 Sparebanken Øst	1.500.000	1.503.950	1.501.470	-2.480	2,17 %
1045553/104734 Storebrand Bank	2.500.000	2.580.295	2.556.555	-23.740	3,70 %
1062321 Totens Sparebank	2.000.000	1.973.500	1.977.000	3.500	2,86 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	2.000.000	1.998.000	1.999.000	1.000	2,89 %
Sum bank	32.000.000	32.072.935	32.048.625	-24.310	46,34 %
Sum plassert portefølje	32.000.000	32.072.935	32.048.625	-24.310	46,34 %
Likviditet			36.808.021		53,22 %
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			33.975.855		49,12 %
DNB depotbank			2.832.166		4,09 %
Pålopte renter			331.391		0,48 %
Uoppgjorte poster			-23.573		-0,03 %
Sum			69.164.464		100,00 %

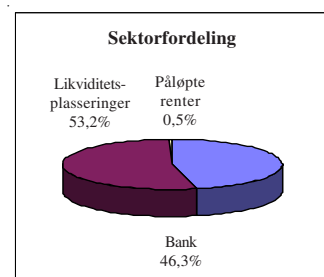
Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen 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 pluss/minus 1,0% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	4,3 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,7 %	2,1 %
2010	2,3 %	2,3 %
2011	3,0 %	2,5 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,09 %	0,17 %
Siste 24 mnd.	0,16 %	0,13 %
Siste 36 mnd.	0,30 %	0,16 %
Siste 48 mnd.	0,58 %	0,52 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	1,64	0,00
Siste 24 mnd.	0,51	0,00
Siste 36 mnd.	0,69	0,00
Siste 48 mnd.	0,30	0,00
	Siste 48 mnd.	
Differanseavkastning (p.a.)		0,62 %
Indeksavvik (p.a.)		0,48 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

Pengemarkedsfondet *PLUS* Likviditet er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer større beløp i pengemarkedet. Fondet har kr. 10 millioner som minimumsinnskudd.

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

Pengemarkedsfondet plasserer i verdipapirer med rentebindingstid inntil ett 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. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

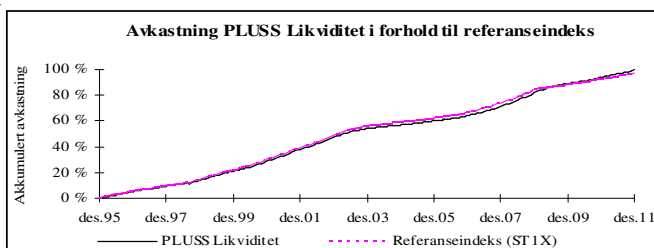
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Likviditet Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	220	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1020,43	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	25	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Des. 95
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Likviditet	0,3 %	3,0 %	3,0 %	5,6 %
p.a. avkastning	3,6 %	3,0 %		
Referanseindeks	0,2 %	2,4 %	2,4 %	4,8 %
p.a. avkastning	2,2 %	2,4 %		

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



Porteføljoversikt for PLUS Likviditet pr. 31. Desember 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1042803/1060763 Bank 1 Oslo	7.500.000	7.628.700	7.548.390	-80.310	3,43 %
1054055 Hallingdal Sparebank	2.000.000	2.005.260	2.003.000	-2.260	0,91 %
1060808 Lillestrøm Sparebank	5.500.000	5.500.000	5.453.250	-46.750	2,47 %
1028088/1053145 Sparebanken Midt-Norge	7.500.000	7.513.200	7.498.085	-15.115	3,40 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	8.000.000	8.076.970	8.027.920	-49.050	3,64 %
1045342 Sparebanken Nordvest	5.000.000	5.026.000	5.012.500	-13.500	2,27 %
1044081/1047063/10627 Sparebanken Pluss	10.000.000	10.296.430	10.185.500	-110.930	4,62 %
1051165 Sparebanken Ringerike	2.000.000	2.038.000	2.026.000	-12.000	0,92 %
1053668/1053878 Sparebanken Rogaland	4.500.000	4.512.972	4.502.250	-10.722	2,04 %
1042119 Sparebanken Rygge-Vaalder	1.500.000	1.467.000	1.500.750	33.750	0,68 %
1040621 Sparebanken Sandnes	2.500.000	2.471.500	2.495.000	23.500	1,13 %
1054602/1056399 Sparebanken Sogn & Fj.	10.000.000	9.976.300	9.962.500	-13.800	4,52 %
1048834/1060582 Sparebanken Telemark	5.000.000	5.002.800	4.978.000	-24.800	2,26 %
1053190 Sparebanken Vest	10.000.000	10.011.850	9.990.000	-21.850	4,53 %
1028326/1056664/10571 Sparebanken Øst	8.000.000	8.008.000	8.018.800	10.800	3,64 %
1049263/1045553 Storebrand Bank	6.000.000	6.104.060	6.050.740	-53.320	2,75 %
1062321 Totens Sparebank	3.000.000	2.960.250	2.965.500	5.250	1,35 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	3.000.000	2.997.000	2.998.500	1.500	1,36 %
Sum bank	101.000.000	101.596.292	101.216.685	-379.607	45,94 %
Sum plassert portefølje	101.000.000	101.596.292	101.216.685	-379.607	45,94 %
Likviditet			118.005.033		53,56 %
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			109.123.269		49,53 %
DNB depotbank			8.881.763		4,03 %
Påløpte renter			1.174.927		0,53 %
Uoppgjorte poster			-58.564		-0,03 %
Sum			220.338.081		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

Fondet har et begrenset indeksavvik. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus 0,9% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	4,4 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,9 %	2,1 %
2010	2,5 %	2,3 %
2011	3,0 %	2,5 %

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,10 %	0,17 %
Siste 24 mnd.	0,18 %	0,13 %
Siste 36 mnd.	0,30 %	0,16 %
Siste 48 mnd.	0,56 %	0,52 %

Sharpe-indeks

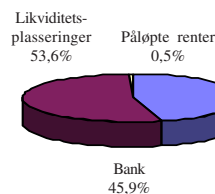
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	1,68	0,00
Siste 24 mnd.	0,60	0,00
Siste 36 mnd.	0,79	0,00
Siste 48 mnd.	0,37	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,73 %

Indeksavvik (p.a.) 0,47 %

Sektorfordeling



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II

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

Fondet har en lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents 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 i verdipapirer med rentebindingstid inntil 1 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. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

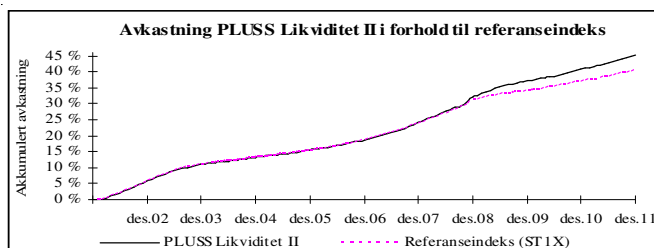
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Likviditet II Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	823	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1032,72	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	27	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
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	0,3 %	3,2 %	3,2 %	5,9 %
p.a. avkastning	3,6 %	3,2 %		
Referanseindeks	0,2 %	2,4 %	2,4 %	4,8 %
p.a. avkastning	2,2 %	2,4 %		

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 Likviditet II pr. 31. Desember 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1049042 Aurskog Sparebank	10.000.000	10.117.520	10.021.400	-96.120	1,22 %
1060763/1042804/10548 Bank 1 Oslo	39.500.000	38.964.925	38.963.760	-1.165	4,73 %
1049090 DnB NOR	2.000.000	2.049.600	2.028.000	-21.600	0,25 %
1054055 Hallingdal Sparebank	18.000.000	18.045.780	18.027.000	-18.780	2,19 %
1059924 Helgeland Sparebank	7.000.000	6.961.500	6.954.500	-7.000	0,84 %
1029086 Lillestrøm Sparebank	6.500.000	6.552.325	6.550.375	-1.950	0,80 %
1028088/1045519/10480 Sparebanken Midt-Norge	39.500.000	39.800.465	39.634.120	-166.345	4,81 %
1035575/1030545 Sparebanken Møre	4.000.000	4.013.900	4.006.180	-7.720	0,49 %
1030993/1028555 Sparebanken Nord-Norge	24.500.000	24.659.950	24.582.940	-77.010	2,99 %
1045342/1059208/10530 Sparebanken Nordvest	17.500.000	17.499.500	17.461.250	-38.250	2,12 %
1047063/1060116/10627 Sparebanken Pluss	34.500.000	34.561.940	34.440.000	-121.940	4,18 %
1050209/1056505 Sparebanken Ringerike	6.500.000	6.527.045	6.493.500	-33.545	0,79 %
1053668/1046244/10538 Sparebanken Rogaland	20.500.000	20.964.587	20.781.500	-183.087	2,52 %
1042119 Sparebanken Rygge-Vauler	1.500.000	1.502.750	1.500.750	-2.000	0,18 %
1041887 Sparebanken Søndnes	500.000	500.750	500.000	-750	0,06 %
1025616/1036930/10279 Sparebanken Sogn & Fj.	27.000.000	26.799.780	26.925.000	125.220	3,27 %
1048834 Sparebanken Telemark	1.000.000	1.013.400	1.008.000	-5.400	0,12 %
1042834/1053190/10566 Sparebanken Vest	31.000.000	31.116.450	30.947.750	-168.700	3,76 %
1036062/1028326/10571 Sparebanken Øst	7.000.000	7.011.150	7.010.240	-910	0,85 %
1045553/1047340/10507 Storebrand Bank	17.500.000	18.053.270	17.883.330	-169.940	2,17 %
1062321 Totens Sparebank	15.000.000	14.801.250	14.827.500	26.250	1,80 %
1036555/1052353/10523 Volda og Ørsta Sparebank	12.500.000	12.506.310	12.467.750	-38.560	1,51 %
Sum bank	343.000.000	344.024.147	343.014.845	-1.009.302	41,67 %
Sum plassert portefølje	343.000.000	344.024.147	343.014.845	-1.009.302	41,67 %
Likviditet			476.767.440		57,92 %
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			430.192.684		52,26 %
DNB depotbank			46.574.756		5,66 %
Pålypte renter			3.527.348		0,43 %
Uoppgjorte poster			-105.788		-0,01 %
Sum			823.203.845		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

Fondet har et begrenset indeksavvik. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet plus/minus 0,9% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	4,5 %	4,4 %
2008	6,4 %	5,9 %
2009	3,9 %	2,1 %
2010	2,6 %	2,3 %
2011	3,2 %	2,5 %

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,10 %	0,17 %
Siste 24 mnd.	0,17 %	0,13 %
Siste 36 mnd.	0,29 %	0,16 %
Siste 48 mnd.	0,55 %	0,52 %

Sharpe-indeks

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	2,17	0,00
Siste 24 mnd.	0,85	0,00
Siste 36 mnd.	0,91	0,00
Siste 48 mnd.	0,42	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,84 %

Indeksavvik (p.a.) 0,46 %

Sektorfordeling

Likviditetsplasseringer 57,9%
Pålypte renter 0,4%
Bank 41,7%



Obligasjonsfondet PLUSS Rente

PLUS Rente plasserer i obligasjoner med korte og mellomlange løpetider.

Den lave snittløpetiden i porteføljen gir fondet en lav renterisiko, d.v.s. relativt små utslag i kursen ved endring i rentenivået. Fondet vil normalt ha en gjennomsnittlig varighet på mellom 1 og 2 år.

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

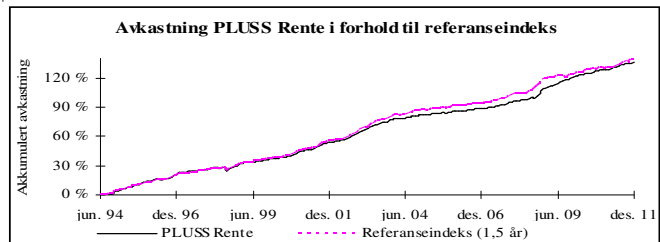
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Rente Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	67	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1079,16	Varighet (durasjon)	1,1 år
Antall andelseiere	37	Gjennomsnittlig løpetid	1,2 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Porteføljeoversikt for PLUS Rente pr. 31. Desember 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1050868/106146 Bank 1 Oslo	3.000.000	3.012.500	3.093.080	80.580	4,59 %
1042510/104907 DnB NOR	6.500.000	6.501.200	6.556.795	55.595	9,73 %
1058509	500.000	491.000	490.250	-750	0,73 %
1056474 Helgeland Sparebank	500.000	496.900	490.750	-6.150	0,73 %
1048089/105238 Nøtterøy Sparebank	3.000.000	3.076.200	3.050.800	-25.400	4,53 %
1051245/105880 Sparebanken Buskerud Vestfold	3.000.000	3.065.850	3.038.385	-27.465	4,51 %
1026915 Sparebanken Hedmark	1.000.000	1.004.350	1.005.590	1.240	1,49 %
1053145/105632 Sparebanken Midt-Norge	5.500.000	5.478.150	5.414.000	-64.150	8,03 %
1045166 Sparebanken Møre	2.000.000	2.000.000	2.101.000	101.000	3,12 %
1046242/105990 Sparebanken Nord-Norge	5.000.000	5.016.005	5.001.880	-14.125	7,42 %
1053027 Sparebanken Nordvest	3.000.000	3.019.800	2.995.500	-24.300	4,44 %
1038968/106054 Sparebanken Pluss	2.000.000	2.037.350	2.070.920	33.570	3,07 %
1045942/104736 Sparebanken Rogaland	3.000.000	3.061.800	3.057.525	-4.275	4,54 %
1058407 Sparebanken Ringerike	3.000.000	2.946.000	2.944.500	-1.500	4,37 %
1059711 Sparebanken Rygge-Vaaler	500.000	500.000	507.015	7.015	0,75 %
1035595/104062 Sparebanken Sandnes	3.000.000	3.017.300	3.001.790	-15.510	4,45 %
1056399/105905 Sparebanken Sogn og Fjordane	3.000.000	2.984.870	2.974.500	-10.370	4,41 %
1031111/105637 Sparebanken Sør	3.000.000	2.944.800	2.948.880	4.080	4,38 %
1057484/105893 Sparebanken Telemark	3.000.000	2.984.050	2.978.790	-5.260	4,42 %
1037872/104414 Sparebanken Vest	6.000.000	6.179.850	6.154.870	-24.980	9,13 %
1056431/102687 Sparebanken Øst	3.000.000	2.969.700	2.959.940	-9.760	4,39 %
1043982 Storebrand Bank	1.000.000	1.073.000	1.068.540	-4.460	1,59 %
1040468 Totens Sparebank	1.000.000	1.047.000	1.022.120	-24.880	1,52 %
1052352 Volda og Ørsta Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.008.500	8.500	1,50 %
Sum bank	65.500.000	65.907.675	65.935.920	28.245	97,83 %
Sum plassert portefølje	65.500.000	65.907.675	65.935.920	28.245	97,83 %
Likviditet		520.053	520.053	0,77 %	0,77 %
Påløpte renter		972.416	972.416	1,44 %	1,44 %
Uoppgjorte poster		-29.020	-29.020	-0,04 %	-0,04 %
Sum			67.399.369		100,00 %

Hva har vi oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Dette viser at fondet tar begrenset renterisiko utover referanseindeksen. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,9% 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
2007	3,7 %	4,3 %
2008	6,6 %	7,7 %
2009	5,9 %	2,6 %
2010	3,6 %	2,9 %
2011	3,4 %	4,0 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,40 %	1,47 %
Siste 24 mnd.	0,58 %	1,25 %
Siste 36 mnd.	0,69 %	1,16 %
Siste 48 mnd.	1,37 %	1,53 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,66	0,29
Siste 24 mnd.	0,57	0,24
Siste 36 mnd.	0,82	0,21
Siste 48 mnd.	0,35	0,20

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,61 %

Indeksavvik (p.a.) 1,46 %

Sektorfordeling

Påløpte renter 1,4%
Likviditet 0,8%



Bank
97,8%

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 lengre gjennomsnittlig løpetid. Varigheten vil normalt ligge mellom 3 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. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

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.

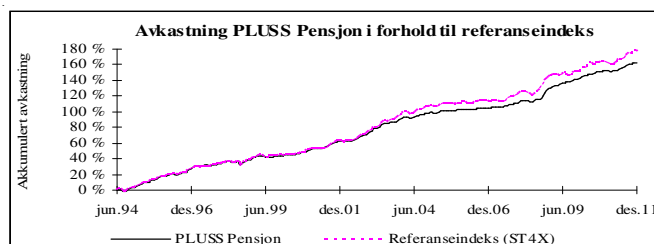
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Pensjon Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	13	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1000,85	Varighet (durasjon)	2,1 år
Antall andelseiere	8	Gjennomsnittlig løpetid	2,2 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	0,4 %	4,4 %	4,4 %	8,7 %
p.a. avkastning	4,2 %	4,4 %		
Referanseindeks	-0,4 %	6,1 %	6,1 %	10,9 %
p.a. avkastning	N/A	6,1 %		

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 Pensjon pr. 31. Desember 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
143350 Trondheim kommune	280.000	280.000	280.000	-	2,12 %
Sum kommuner og fylker*	280.000	280.000	280.000	-	2,12 %
1061463 Bank 1 Oslo	500.000	501.950	505.450	3.500	3,83 %
1053018 DnB NOR	1.000.000	1.014.400	1.036.500	22.100	7,86 %
1058509 Hallingdal Sparebank	500.000	489.000	490.250	1.250	3,72 %
1056474 Helgeland Sparebank	500.000	489.000	490.750	1.750	3,72 %
1050389 Nøtterø Sparebank	500.000	510.500	505.360	-5.140	3,83 %
1051245 Sparebanken Buskerud Vestfold	500.000	522.000	517.795	-4.205	3,93 %
1026915 Sparebanken Hedmark	500.000	502.175	502.795	620	3,81 %
1041651 Sparebanken Midt-Norge	500.000	513.000	519.395	6.395	3,94 %
1045166 Sparebanken Møre	500.000	539.600	525.250	-14.350	3,98 %
1059907 Sparebanken Nord-Norge	500.000	495.250	507.010	11.760	3,85 %
1053027 Sparebanken Nordvest	500.000	503.300	499.250	-4.050	3,79 %
1060545 Sparebanken Pluss	500.000	498.925	514.455	15.530	3,90 %
1057683 Sparebanken Ringrike	500.000	499.400	504.280	4.880	3,83 %
1062785 Sparebanken Rogaland	1.000.000	1.001.100	1.008.480	7.380	7,65 %
1059711 Sparebanken Rygge-Våler	500.000	506.615	507.015	400	3,85 %
1056705 Sparebanken Sandnes	500.000	497.000	492.000	-5.000	3,73 %
1031111 Sparebanken Sør	500.000	505.650	506.380	730	3,84 %
1028381 Sparebanken Telemark	1.000.000	977.400	991.570	14.170	7,52 %
1037872 Sparebanken Vest	500.000	524.000	517.030	-6.970	3,92 %
1026877 Sparebanken Øst	500.000	501.250	501.970	720	3,81 %
1040468 Totens Sparebank	500.000	523.500	511.060	-12.440	3,88 %
Sum bank	12.000.000	12.115.015	12.154.045	39.030	92,21 %
Sum plassert portefølje	12.280.000	12.395.015	12.434.045	39.030	94,33 %
Likviditet			518.984		3,94 %
Påløpte renter			233.679		1,77 %
Uoppgjorte poster			-5.300		-0,04 %
Sum			13.181.409		100,00 %

(*) = papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en en avkastning på linje med referanseindeksen.

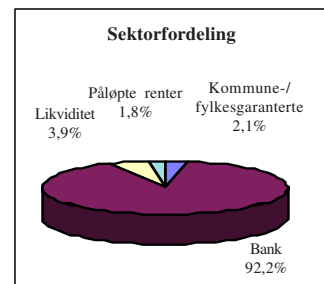
Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 4,4% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	3,3 %	3,9 %
2008	8,2 %	9,6 %
2009	5,8 %	3,2 %
2010	4,1 %	4,4 %
2011	4,4 %	6,1 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,95 %	3,14 %
Siste 24 mnd.	0,98 %	2,83 %
Siste 36 mnd.	0,96 %	2,61 %
Siste 48 mnd.	1,81 %	2,93 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,58	0,33
Siste 24 mnd.	0,54	0,29
Siste 36 mnd.	0,73	0,25
Siste 48 mnd.	0,38	0,25

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	-0,20 %
Indeksavvik (p.a.)	2,21 %



Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon

PLUSS Obligasjon er et forvaltningstilbud for andelseiere som plasserer større beløp i obligasjonsmarkedet, og som ønsker større durasjonsmessig fleksibilitet enn de øvrige obligasjonsfondene gir grunnlag for. Fondets durasjon skal ligge mellom 1 og 5 år. Fondet har kr. 10 millioner som minimumsinnskudd.

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

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

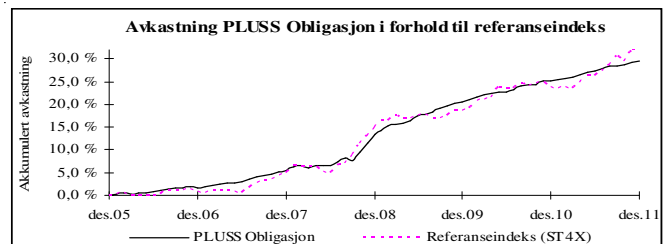
Forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysninger om fondets avkastning.

PLUSS Obligasjon Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	563	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1050,55	Variighet (durasjon)	1,1 år
Antall andelseiere	25	Gjennomsnittlig løpetid	1,2 år
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Obligasjon p.a. avkastning	0,3 %	3,5 %	3,5 %	7,5 %
Referanseindeks p.a. avkastning	-0,4 %	6,1 %	6,1 %	10,9 %
	N/A	6,1 %		

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. 31. Desember 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av porteføljen
1050868/105480 Bank 1 Oslo	20.500.000	20.862.955	20.973.025	110.070	3,72 %
1049075/105301 DnB NOR	34.500.000	34.543.305	34.827.640	284.335	6,18 %
1062556/105647 Helgeland Sparebank	10.000.000	9.969.000	9.887.500	-81.500	1,76 %
1057529 Holla Sparebank	5.000.000	5.021.955	4.965.000	-56.955	0,88 %
1060120 Lillestrøm Sparebank	5.000.000	5.000.000	4.915.000	-85.000	0,87 %
1060564/105752 Modum Sparebank	8.000.000	8.000.000	7.926.500	-92.450	1,41 %
1048089/105238 Nøtterøy Sparebank	13.000.000	13.135.650	12.996.600	-139.050	2,31 %
1058800/105805 Sparebanken Buskerud Vestfold	28.000.000	28.044.000	27.897.040	-146.960	4,95 %
1058509 Sparebanken Hallingdal	4.000.000	3.996.000	3.922.000	-74.000	0,70 %
1021111/102691 Sparebanken Hedmark	12.100.000	12.245.009	12.310.535	65.526	2,19 %
1041651/105314 Sparebanken Midt-Norge	25.000.000	24.777.370	24.818.295	40.925	4,41 %
1045166/104775 Sparebanken Møre	12.500.000	12.901.550	13.199.850	298.300	2,34 %
1056513/105831 Sparebanken Nord-Norge	30.500.000	30.101.980	29.894.000	-207.980	5,31 %
1053027/105600 Sparebanken Nordvest	27.000.000	26.989.310	26.767.000	-222.310	4,75 %
1038968/106011 Sparebanken Pluss	27.000.000	27.308.300	27.610.840	302.540	4,90 %
1058407/105935 Sparebanken Ringerike	13.000.000	12.925.200	12.900.440	-24.760	2,29 %
1045942/104736 Sparebanken Rogaland	53.500.000	54.448.370	54.476.740	28.370	9,67 %
1057684/105994 Sparebanken Rygge-Vaaler	25.000.000	24.968.000	24.880.150	-87.850	4,42 %
1035595/105670 Sparebanken Sandnes	17.500.000	17.780.405	17.649.480	-130.925	3,13 %
1059058 Sparebanken Sogn og Fjordane	7.000.000	7.006.300	6.940.500	-65.800	1,23 %
1046033/105637 Sparebanken Sør	41.000.000	40.607.600	40.540.900	-66.700	7,20 %
1057484/105893 Sparebanken Telemark	23.000.000	22.854.005	22.775.950	-78.055	4,04 %
1044140/105633 Sparebanken Vest	53.000.000	53.650.950	53.387.040	-263.910	9,48 %
1056431/102687 Sparebanken Øst	27.000.000	26.957.100	26.794.460	-162.640	4,76 %
1043982 Storebrand Bank	4.000.000	4.292.000	4.274.160	-17.840	0,76 %
1056471 Totens Sparebank	3.000.000	2.966.400	2.937.000	-29.400	0,52 %
1060988/1057451 Volda og Ørsta Sparebank	16.000.000	15.902.010	15.726.500	-175.510	2,79 %
Sum bank	545.100.000	547.273.674	546.194.145	-1.079.529	96,96 %
Sum plassert portefølje	545.100.000	547.273.674	546.194.145	-1.079.529	96,96 %
Likviditet			10.200.362		1,81 %
Påløpte renter			7.035.476		1,25 %
Uoppgjorte poster			-125.841		-0,02 %
Sum			563.304.142		100,00 %

Hva har vi oppnådd

Fondet er blant de beste korte norske obligasjonsfondene med fem stjerner i Morningstar.

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. 5,3% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	3,7 %	3,9 %
2008	7,5 %	9,6 %
2009	6,2 %	3,2 %
2010	3,9 %	4,4 %
2011	3,5 %	6,1 %

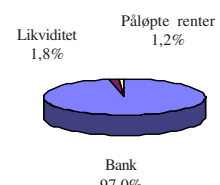
Standardavvik	Siste 12 mnd.	0,44 %	3,14 %
Siste 24 mnd.	0,59 %	2,83 %	
Siste 36 mnd.	0,76 %	2,61 %	
Siste 48 mnd.	1,57 %	2,93 %	

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	0,66	0,33
Siste 24 mnd.	0,64	0,29	
Siste 36 mnd.	0,84	0,25	
Siste 48 mnd.	0,37	0,25	

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	-0,54 %
Indeksavvik (p.a.)	2,63 %

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

PLUSS Markedsverdi har som målsetting å oppnå en noe høyere avkastning enn fondindeksen, og med lavere verdisingninger.

90 prosent av fondet består av aksjer som er notert på hovedlisten på Oslo Børs, inntil 10 prosent kan være aksjer notert på SMB-listen, 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. Bransje-vekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng, og aldri mer enn 50 prosent av bransjens indeksvekt.

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

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

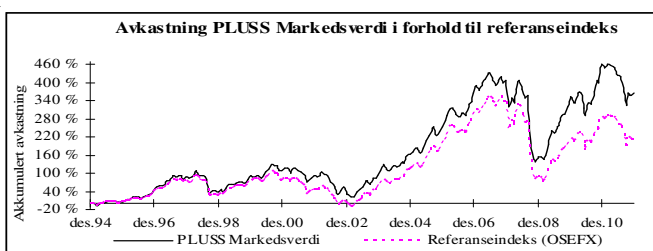
PLUSS Markedsverdi Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	77	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	4723,03	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	55	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	1,5 %	-17,2 %	-17,2 %	153,7 %
Referanseindeks	0,7 %	-18,8 %	-18,8 %	86,2 %

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

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



Porteføljeoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 31. Des. 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DnB NOR ASA	94.029	58,55	5.349.387	5.505.398	156.011	7,1 %
GJFS Gjensidige Forsikring	31.600	69,30	2.025.347	2.189.880	164.533	2,8 %
OLT Olav Thon Eiendom	1.275	788,00	298.750	1.004.700	705.950	1,3 %
STB Storebrand	43.482	31,10	1.804.337	1.352.290	-452.047	1,8 %
Sum Finans			9.477.821	10.052.268	574.447	13,0 %
REC Renewable Energy Corporation	63.277	3,32	1.889.982	210.080	-1.679.902	0,3 %
TOM Tomra	41.100	40,10	1.256.421	1.648.110	391.689	2,1 %
VEI Veidekke	18.913	38,70	208.459	731.933	523.474	0,9 %
Sum Industri			3.354.862	2.590.123	-764.739	3,4 %
NHY Norsk Hydro	168.798	27,74	5.844.372	4.682.457	-1.161.916	6,1 %
YAR Yara International ASA	23.235	240,00	6.512.122	5.576.400	-935.722	7,2 %
Sum Materialer			12.356.495	10.258.857	-2.097.638	13,3 %
EKO Ekornes	4.500	98,00	413.959	441.000	27.041	0,6 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	9.180	44,59	358.020	409.336	51.316	0,5 %
SBST Schibsted	22.216	148,90	2.555.391	3.307.962	752.572	4,3 %
Sum Forbruksvarer			3.327.369	4.158.299	830.929	5,4 %
RCL RCCL	19.520	149,30	2.435.533	2.914.336	478.803	3,8 %
Sum Cruise			2.435.533	2.914.336	478.803	3,8 %
MHG Marine Harvest ASA	790.400	2,59	3.264.683	2.043.974	-1.220.709	2,6 %
ORK Orkla	73.855	44,65	3.952.284	3.297.626	-654.658	4,3 %
Sum Konsumentvarer			7.216.967	5.341.600	-1.875.367	6,9 %
ATEA Atea	37.464	60,00	1.519.338	2.247.840	728.502	2,9 %
EDBASA EDB Business Partner	33.701	9,75	834.589	328.585	-506.004	0,4 %
Sum Informasjonsteknologi			2.353.927	2.576.425	222.498	3,3 %
TEL Telenor	73.500	98,10	4.771.197	7.210.350	2.439.153	9,3 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			4.771.197	7.210.350	2.439.153	9,3 %
FOE Fred Olsen Energy	11.550	201,00	2.266.660	2.321.550	54.890	3,0 %
GRO Ganger Rolf	4.800	106,50	402.804	511.200	108.396	0,7 %
PGS Petroleum Geo-Services	46.000	65,45	2.629.886	3.010.700	380.814	3,9 %
PRSO ProSafe ASA	43.900	40,99	1.127.895	1.799.461	671.566	2,3 %
SDRL Seadrill Ltd	29.650	200,00	4.534.745	5.930.000	1.395.255	7,7 %
SONG Songa Offshore	39.900	18,30	1.122.917	730.170	-392.747	0,9 %
STL Statoil	46.121	153,50	6.383.685	7.079.574	695.889	9,2 %
SUBC Subsea 7	47.772	111,00	4.582.599	5.302.692	720.093	6,9 %
TGS TGS Nopec	18.120	132,50	1.134.498	2.400.900	1.266.402	3,1 %
Sum Energi			24.185.690	29.086.247	4.900.557	37,6 %
ODF Odjell A	6.300	36,00	288.801	226.800	-62.001	0,3 %
SNI Stolt-Nielsen	7.700	120,00	648.816	924.000	275.184	1,2 %
WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA	18.000	28,60	631.260	514.800	-116.460	0,7 %
WWI Wilh. Wilhelmsen Holding	2.900	136,50	175.801	395.850	220.049	0,5 %
Sum Shipping			1.744.679	2.061.450	316.771	2,7 %
Sum plassert portefølje			71.224.540	76.249.953	5.025.414	98,7 %
Likviditet				1.052.703		1,4 %
Uoppgjorte poster				-46.328		-0,1 %
Sum				77.256.328		100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Markedsverdi har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart. Fondets avkastning er blant de aller beste på Oslo Børs

Fondets standardavvik er lavere og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	8,4 %	10,2 %
2008	-50,0 %	-57,4 %
2009	78,8 %	70,1 %
2010	23,7 %	22,3 %
2011	-17,2 %	-18,8 %

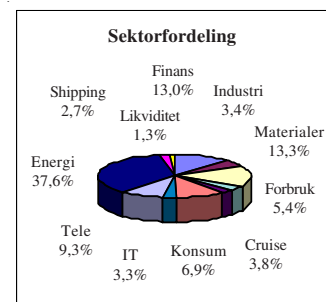
Standardavvik	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	17,72 %	21,96 %	22,79 %	23,55 %
	19,00 %	22,57 %	23,55 %	32,17 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	-0,32	0,02	0,26	0,22
	-0,32	-0,00	0,22	-0,05

Differanseavkastning (p.a.)	Siste 48 mnd.
	5,73 %

Indeksavvik (p.a.)	3,81 %

Informasjonsindeks	1,50



Aksjefondet PLUSS Indeks

Fondet tilbyr en konservativ plasseringsstrategi i aksjemarkedet. *PLUS Indeks* investerer kun i de aksjene som inngår i Oslo Børs' OBX-indeks, som er en kapitalvektet indeks bestående av de 25 mest omsatte aksjeklassene på børsen. Dette utvalget utgjør ca. 60 prosent av børsens totale kapitalisering. Gjennom dette oppnår investor en klar risikostyring.

Fondets risiko reflekterer den generelle risikoen i aksjemarkedet, og den selskappspesifikke risikoen blir dermed eliminert.

Porteføljen er sammensatt i henhold til Oslo Børs' OBX-indeks, med maksimalt 2 prosentpoeng over eller under den til enhver tid gjeldende vekt.

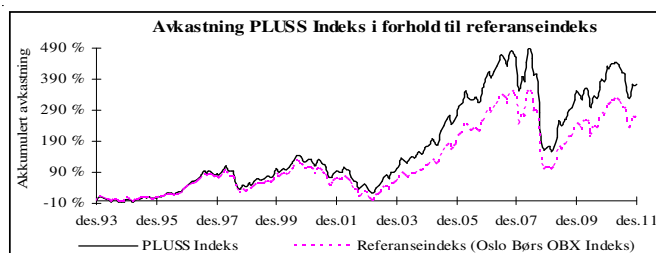
PLUS Indeks

Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	112	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5130,43	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	57	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Indeks	1,2 %	-10,9 %	-10,9 %	413,0 %
Referanseindeks	1,0 %	-10,7 %	-10,7 %	318,0 %

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.



Porteføljeverdens oversikt for PLUS Indeks pr. 31. Des. 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Porteføljen
DNB DnB NOR ASA	168.529	58,55	9.150.825	9.867.373	716.548	8,8 %
GJFS Gjensidige Forsikring	31.900	69,30	1.922.722	2.210.670	287.948	2,0 %
STB Storebrand	50.573	31,10	2.146.082	1.572.820	-573.262	1,4 %
Sum Finans			13.219.629	13.650.863	431.234	12,2 %
REC Renewable Energy Corporatio	44.543	3,32	1.233.584	147.883	-1.085.702	0,1 %
Sum Industri			1.233.584	147.883	-1.085.702	0,1 %
NHY Norsk Hydro	195.516	27,74	6.333.074	5.423.614	-909.461	4,9 %
YAR Yara International ASA	36.285	240,00	6.908.120	8.708.400	1.800.280	7,8 %
Sum Materialer			13.241.194	14.132.014	890.820	12,7 %
RCL RCCL	14.100	149,30	1.599.995	2.105.130	505.135	1,9 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	21.600	44,59	1.099.248	963.144	-136.104	0,9 %
SBST Schibsted ASA	16.400	148,90	2.634.950	2.441.960	-192.990	2,2 %
Sum Forbruksvarer			5.334.193	5.510.234	176.041	4,9 %
CEQ Cermaq	6.300	70,20	405.705	442.260	36.555	0,4 %
MHG Marine Harvest ASA	768.900	2,59	2.276.670	1.988.375	-288.295	1,8 %
ORK Orkla	129.170	44,65	6.368.434	5.767.441	-600.993	5,2 %
Sum Konsumentvarer			9.050.809	8.198.076	-852.733	7,3 %
ALGETA Algeta	5.000	153,00	757.179	765.000	7.821	0,7 %
Sum Helse			757.179	765.000	7.821	0,7 %
TEL Telenor	147.800	98,10	8.094.867	14.499.180	6.404.313	13,0 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.094.867	14.499.180	6.404.313	13,0 %
AKSO Aker Solutions	20.300	62,95	1.978.582	1.277.885	-700.697	1,1 %
DNO DNO ASA	40.300	7,48	301.632	301.444	-188	0,3 %
FOE Fred Olsen Energy	6.800	201,00	1.348.080	1.366.800	18.720	1,2 %
GOL Golar LNG	3.200	263,80	813.686	844.160	30.474	0,8 %
PGS Petroleum Geo-Services	38.200	65,45	2.294.882	2.500.190	205.308	2,2 %
PRSO Prosafe	34.800	40,99	1.129.851	1.426.452	296.601	1,3 %
SDRL Seadrill Ltd	35.800	200,00	4.576.954	7.160.000	2.583.046	6,4 %
STL Statoil	202.452	153,50	27.241.781	31.076.382	3.834.601	27,8 %
SUBC Subsea 7 Inc	51.943	111,00	5.073.966	5.765.673	691.707	5,2 %
TGS TGS Nopec Geophysical	19.900	132,50	1.392.447	2.636.750	1.244.303	2,4 %
Sum Energi			46.151.862	54.355.736	8.203.874	48,7 %
FRO Frontline	2.450	25,48	653.982	62.426	-591.556	0,1 %
Sum Shipping			653.982	62.426	-591.556	0,1 %
Sum plassert portefølje			97.737.299	111.321.412	13.584.112	99,7 %
Likviditet				382.347		0,3 %
Uoppgjorte poster				-57.082		-0,1 %
Sum				111.646.676		100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUS Indeks er det beste OBX-fondet i markedet de siste 5 årene. PLUS Indeks har meravkastning utover referanseindeksen siden oppstart.

Lavt indekssavvik gjør at risikoen i fondet er begrenset og svært predikerbart i forhold til referanseindeksen.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	12,9 %	13,7 %
2008	-52,1 %	-52,8 %
2009	68,2 %	70,4 %
2010	17,8 %	18,0 %
2011	-10,9 %	-10,7 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	17,27 %	17,70 %
Siste 24 mnd.	20,21 %	20,77 %
Siste 36 mnd.	21,53 %	21,92 %
Siste 48 mnd.	30,43 %	30,87 %

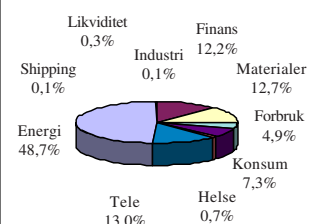
Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	-0,21	-0,20
Siste 24 mnd.	0,03	0,03
Siste 36 mnd.	0,26	0,26
Siste 48 mnd.	-0,02	-0,02

Differanseavkastning (p.a.)	Siste 48 mnd.
	-0,06 %

Indeksavvik (p.a.)	Siste 48 mnd.
	1,13 %

Informasjonsindeks	Siste 48 mnd.
	-0,05 %

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Aksje

PLUSS Aksje har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Minimum 80% av fondets eiendeler skal investeres i norske egenkapitalinstrumenter. Inntil 20% av fondets eiendeler kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere innenfor primært teknologi og telekommunikasjon, farmasi og helsesektoren. 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.

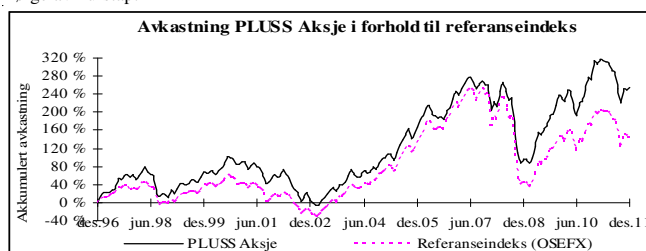
Fondets referanseindeks ble endret fra totalindeksen til fondindeksen pr. 31/8 2001.

PLUSS Aksje Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	107	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	3624,19	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	83	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Aksje	1,6 %	-14,7 %	-14,7 %	262,4 %
Referanseindeks	0,7 %	-18,8 %	-18,8 %	144,9 %

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 Aksje pr. 31. Des. 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
DNB DnB NOR ASA	69.828	58,55	3.539.221	4.088.429	549.209	3,8 %
GJFS Gjensidige Forsikring	41.300	69,30	2.609.402	2.862.090	252.688	2,7 %
STB Storebrand	67.188	31,10	2.918.248	2.089.547	-828.701	2,0 %
Sum Finans			9.066.870	9.040.066	-26.804	8,5 %
REC Renewable Energy Corp	66.909	3,32	2.079.535	222.138	-1.857.397	0,2 %
TOM Tomra	91.000	40,10	3.210.660	3.649.100	438.440	3,4 %
Sum Industri			5.290.195	3.871.238	-1.418.957	3,6 %
NHY Norsk Hydro	156.051	27,74	4.747.997	4.328.855	-419.143	4,0 %
YAR Yara International ASA	36.343	240,00	7.267.436	8.722.320	1.454.884	8,2 %
Sum Materialer			12.015.434	13.051.175	1.035.741	12,2 %
RCL RCCL	28.160	149,30	3.712.625	4.204.288	491.663	3,9 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	11.430	44,59	445.770	509.664	63.894	0,5 %
SBST Schibsted ASA	31.732	148,90	2.870.605	4.724.895	1.854.289	4,4 %
Sum Forbruksvarer			7.029.000	9.438.847	2.409.846	8,8 %
MHG Marine Harvest ASA	1.205.600	2,59	4.385.909	3.117.682	-1.268.228	2,9 %
ORK Orkla	92.575	44,65	4.805.235	4.133.474	-671.761	3,9 %
Sum Konsumvarer			9.191.144	7.251.155	-1.939.989	6,8 %
ATEA Atea	68.425	60,00	2.046.362	4.105.500	2.059.138	3,8 %
EDBASA EDB Business Partner	37.933	9,75	970.083	369.847	-600.236	0,3 %
Sum Informasjonsteknologi			3.016.445	4.475.347	1.458.902	4,2 %
TEL Telenor	97.700	98,10	5.472.874	9.584.370	4.111.496	9,0 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			5.472.874	9.584.370	4.111.496	9,0 %
FOE Fred Olsen Energy	16.400	201,00	3.188.069	3.296.400	108.331	3,1 %
PGS Petroleum Geo-Services	61.800	65,45	3.885.001	4.044.810	159.809	3,8 %
PRSO ProSafe ASA	57.700	40,99	1.698.413	2.365.123	666.710	2,2 %
SDRL Seadrill Ltd	51.400	200,00	5.200.220	10.280.000	5.079.780	9,6 %
SONG Songa Offshore	82.700	18,30	2.279.664	1.513.410	-766.254	1,4 %
STL Statoil	64.731	153,50	8.760.946	9.936.209	1.175.263	9,3 %
SUBC Subsea 7	42.807	111,00	3.974.404	4.751.577	777.173	4,4 %
TGS TGS Nopec	27.100	132,50	1.603.833	3.590.750	1.986.917	3,4 %
Sum Energi			30.590.548	39.778.279	9.187.730	37,2 %
SNI Stolt-Nielsen	15.400	120,00	1.646.383	1.848.000	201.617	1,7 %
Sum Shipping			1.646.383	1.848.000	201.617	1,7 %
Internasjonale selskaper			8.482.767	7.268.230	-1.214.537	6,8 %
Sanofi-Aventis	3.602	56,75	1.506.360	1.585.022	78.663	1,5 %
Fresenius Medical (EUR)	7.800	52,50	1.925.727	3.175.263	1.249.536	3,0 %
Sum Farmasi			3.432.086	4.760.285	1.328.199	4,5 %
Carnival Corporation	4.500	32,80	1.385.163	884.523	-500.640	0,8 %
Sum Forbruksvarer			1.385.163	884.523	-500.640	0,8 %
Transocean Inc	7.000	53,47	3.665.518	1.623.422	-2.042.096	1,5 %
Sum Energi			3.665.518	1.623.422	-2.042.096	1,5 %
Sum plassert portefølje			91.801.661	105.606.706	13.805.045	98,8 %
Likviditet				1.403.517		1,3 %
Uoppgjorte poster				-92.633		-0,1 %
Sum				106.917.591		100,0 %

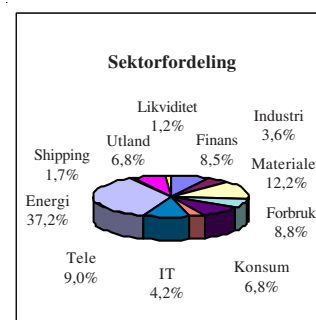
Hva har vi oppnådd

PLUSS Aksje har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart. Fondets avkastning er blant de aller beste på Oslo Børs.

Fondets standardavvik er lavere og Sharpe-indeksen er høyere enn referanseindeksen.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	9,6 %	10,2 %
2008	-45,6 %	-57,4 %
2009	72,3 %	70,1 %
2010	22,3 %	22,3 %
2011	-14,7 %	-18,8 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	17,14 %	19,00 %
Siste 24 mnd.	20,92 %	22,57 %
Siste 36 mnd.	21,64 %	23,55 %
Siste 48 mnd.	27,82 %	32,17 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,28	-0,32
Siste 24 mnd.	0,03	-0,00
Siste 36 mnd.	0,26	0,22
Siste 48 mnd.	0,00	-0,05
Differanseavkastning (p.a.)		7,34 %
Indeksavvik (p.a.)		6,25 %
Informasjonsindeks		1,17



Aksjefondet PLUSS Europa Aksje

PLUSS Europa Aksje (tidligere navn: PLUSS EMU Aksje) er et europeisk forvaltningstilbud for investorer som ønsker å opprettholde en høy avkastning med en lavere risiko sammenlignet med kun å være investert på Oslo Børs.

Fondet investerer i børsnoterte europeiske selskaper på utviklede og likvide aksje-markeder. Landmessig vil porteføljen primært være investert i EMU-landene. Gjennom fondet oppnår investor en betydelig diversifisering og reduksjon av risiko, samt tilgang til interessante investeringsmuligheter som vi ikke har i Norge.

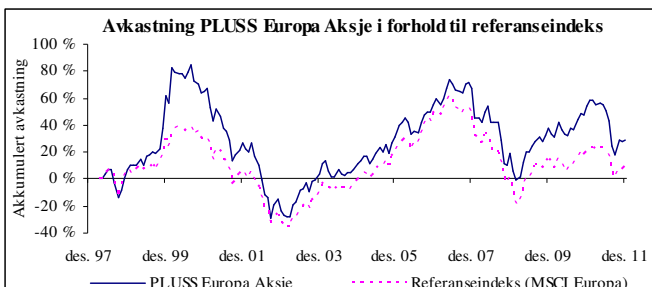
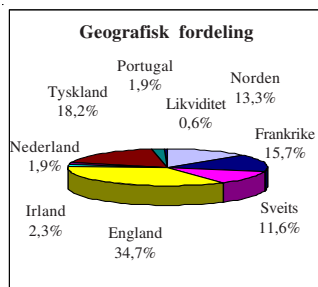
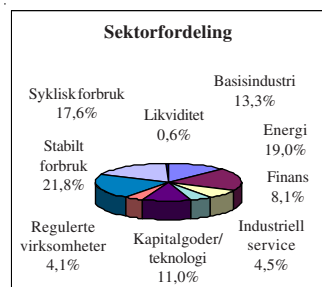
Avkastningen og porteføljesammensetningen i PLUSS Europa Aksje vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks, som er utarbeidet av Morgan Stanley Capital International (MSCI).

PLUSS Europa Aksje Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	57	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1287,41	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	76	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Europa Aksje	0,6 %	-16,7 %	-16,7 %	28,7 %
Referanseindeks	2,4 %	-9,0 %	-9,0 %	9,6 %

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 Europa Aksje pr. 31. Des. 2011									
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
Sveits						6.532.245	6.645.202	112.957	11,6 %
ABB Ltd	Kap.goder/Teknologi	CHF	637,87	15.000	17,67	1.582.635	1.690.674	108.040	2,9 %
Cie Fin. Richemont-uts A	Syklisk forbruk	CHF	637,87	4.500	47,63	1.095.523	1.367.179	271.656	2,4 %
Sulzer AG	Finansiell service	CHF	637,87	1.600	101,00	1.459.669	1.030.798	-428.871	1,8 %
Syngenta	Syklisk forbruk	CHF	637,87	800	275,00	1.318.692	1.403.314	84.622	2,4 %
Zurich Financial Services AG	Kap.goder/Teknologi	CHF	637,87	850	212,70	1.075.727	1.153.237	77.511	2,0 %
Tyskland						11.021.775	10.430.704	-591.071	18,2 %
Adidas	Kap.goder/Teknologi	EUR	7,75	3.600	50,26	1.391.300	1.402.978	11.678	2,4 %
BMW (Bayerische Motoren Werk)	Syklisk forbruk	EUR	7,75	2.600	51,76	1.375.776	1.043.502	-332.274	1,8 %
Fresenius Medical Care	Stabilt forbruk	EUR	7,75	2.900	52,50	1.049.857	1.180.547	130.689	2,1 %
GEA Group	Basisindustri	EUR	7,75	6.800	21,85	1.107.286	1.152.089	44.803	2,0 %
Infineon Technologies AG	Kap.goder/Teknologi	EUR	7,75	26.000	5,82	1.513.650	1.172.529	-341.121	2,0 %
Linde	Basisindustri	EUR	7,75	2.100	114,95	1.494.496	1.871.777	377.281	3,3 %
Lanxess	Basisindustri	EUR	7,75	3.300	40,00	1.472.101	1.023.528	-448.573	1,8 %
SAP	Industriell Service	EUR	7,75	5.000	40,85	1.617.308	1.583.755	-33.553	2,8 %
Frankrike						10.585.270	8.995.055	-1.590.215	15,7 %
Alstom	Stabilt forbruk	EUR	7,75	3.700	23,43	1.166.952	672.202	-494.750	1,2 %
AXA	Finansiell service	EUR	7,75	19.500	10,05	2.101.779	1.518.834	-582.944	2,6 %
Danone	Stabilt forbruk	EUR	7,75	3.700	48,57	1.318.748	1.393.464	74.715	2,4 %
Pernod Ricard	Stabilt forbruk	EUR	7,75	3.000	71,66	1.534.894	1.666.955	132.061	2,9 %
Schneider Electric SA	Finansiell service	EUR	7,75	3.800	40,68	1.752.689	1.198.644	-554.045	2,1 %
Technip	Energi	EUR	7,75	3.000	72,62	1.540.796	1.689.286	148.490	2,9 %
Vallourec	Energi	EUR	7,75	2.200	50,16	1.169.411	855.669	-313.742	1,5 %
England						17.558.978	19.946.128	2.387.150	34,7 %
BG Group PLC	Energi	GBP	9,28	18.600	13,76	1.782.087	2.375.503	593.416	4,1 %
Burberry Group PLC	Stabilt forbruk	GBP	9,28	8.000	11,85	888.399	880.019	-8.380	1,5 %
Carnival Plc	Syklisk forbruk	GBP	9,28	10.300	21,26	1.914.619	2.032.751	118.132	3,5 %
Glaxosmithkline	Basisindustri	GBP	9,28	15.300	14,72	1.820.135	2.089.947	269.813	3,6 %
Hunting PLC	Energi	GBP	9,28	7.100	7,50	457.173	494.314	37.141	0,9 %
Prudential Plc	Finansiell service	GBP	9,28	33.400	6,39	1.866.247	1.979.662	113.415	3,4 %
Tullow Oil PLC	Energi	GBP	9,28	14.500	13,91	1.209.512	1.872.274	662.762	3,3 %
Vedanta Resources PLC	Basisindustri	GBP	9,28	6.800	10,15	1.327.324	640.706	-686.618	1,1 %
Vodafone Group PLC	Regulerte virksomheter	GBP	9,28	142.300	1,79	1.786.508	2.364.977	578.469	4,1 %
Wood Group (John)	Energi	GBP	9,28	26.011	6,41	1.143.065	1.547.743	404.678	2,7 %
Unilever PLC	Stabilt forbruk	GBP	9,28	9.000	21,63	1.645.583	1.807.102	161.520	3,1 %
Xstrata Plc	Basisindustri	GBP	9,28	20.500	9,78	1.718.326	1.861.129	142.803	3,2 %
Irland						1.370.625	1.293.999	-76.626	2,3 %
Kerry Group	Finansiell service	EUR	7,75	5.900	28,29	1.370.625	1.293.999	-76.626	2,3 %
Portugal						1.329.885	1.067.710	-262.175	1,9 %
Galp	Syklisk forbruk	EUR	7,75	12.100	11,38	1.329.885	1.067.710	-262.175	1,9 %
Nederland						649.956	1.076.294	426.338	1,9 %
Vopak	Basisindustri	EUR	7,75	3.400	40,83	649.956	1.076.294	426.338	1,9 %
Norden						6.729.417	7.644.286	914.869	13,3 %
FLSmidth & Co	Industriell service	DKK	104,30	2.800	337,50	1.287.122	985.635	-301.487	1,7 %
Novo Nordisk, B	Stabilt forbruk	DKK	104,30	3.200	660,00	1.441.186	2.202.816	761.630	3,8 %
Outotec	Syklisk forbruk	EUR	7,75	4.700	36,40	1.059.368	1.326.554	267.187	2,3 %
Hennes & Mauritz B	Syklisk forbruk	SEK	87,01	8.100	221,30	1.541.622	1.559.680	18.058	2,7 %
Telenor	Energi	NOK	1,00	16.000	98,10	1.400.119	1.569.600	169.481	2,7 %
Sum plassert portefølje						55.778.150	57.099.378	1.321.227	99,4 %
Likviditet							415.395		0,7 %
Uoppgjorte poster							-58.889		-0,1 %
Sum							57.455.883		100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene siden oppstart.

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen de siste 36 og 48 månedene og siden oppstart Samtidig er fondets standardavvik på linje med referanseindeksen, og Sharpe-indeksen er høyere.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	7,9 %	-0,7 %
2008	-29,0 %	-31,0 %
2009	15,6 %	12,1 %
2010	12,5 %	5,3 %
2011	-16,7 %	-9,0 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	18,24 %	14,49 %
Siste 24 mnd.	16,68 %	13,74 %
Siste 36 mnd.	17,76 %	16,86 %
Siste 48 mnd.	19,76 %	17,83 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,30	-0,22
Siste 24 mnd.	-0,07	-0,07
Siste 36 mnd.	0,03	0,03
Siste 48 mnd.	-0,11	-0,15
Differanseavkastning (p.a.)		
		Siste 48 mnd.
		0,86 %
Indeksavvik (p.a.)		
		5,43 %
Informasjonsindeks		
		0,16

Aksjefondet PLUSS Utland Aksje

PLUSS Utland Aksje er et forvaltningstilbud til investorer som ønsker å opprettholde en høy avkastning med en lavere risiko sammenlignet med kun å være investert på Oslo Børs.

Det er enkelt og oversiktlig å investere i utenlandsfond. Andelseier slipper selv å holde øye med om deres investeringer er plassert best mulig til enhver tid. Samtidig kreves betydelig kompetanse for å investere i utlandet.

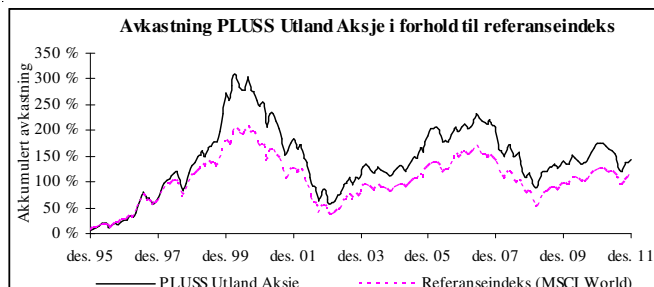
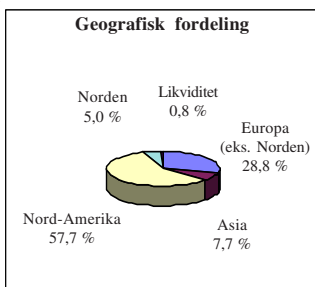
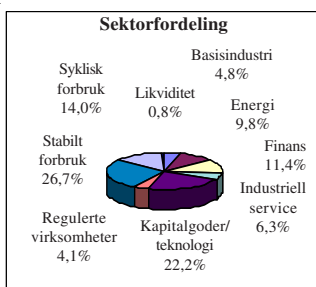
For investeringene som gjøres gjennom PLUSS Utland Aksje vil porteføljen til enhver tid bli pleiet slik at den, i overensstemmelse med fondets investeringspolitikk og definerte benchmark, vil være overvektet i markeder hvor potensialet for avkastning er størst.

PLUSS Utland Aksje Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	62	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2457,39	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	98	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Aksje	2,4 %	-10,6 %	-10,6 %	145,7 %
Referanseindeks	4,0 %	-3,3 %	-3,3 %	126,4 %

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.



Porteføljeverisik for PLUSS Utland Aksje pr. 31. Des. 2011									
Akser	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert resultat	% av Portefølje
Europa (eks. Norden)						16.948.425	17.792.306	843.881	28,8 %
ABB Ltd	Kap.goder/Teknologi	CHF	637,87	11.000	17,67	1.130.142	1.239.828	109.686	2,0 %
Cie Fin. Richefont-uts A	Syklisk forbruk	CHF	637,87	4.400	47,63	1.127.130	1.336.797	209.667	2,2 %
Adidas	Stabil forbruk	EUR	7,75	2.470	50,26	959.161	962.599	3.437	1,6 %
BMW (Bayerische Motoren Werke)	Stabil forbruk	EUR	7,75	3.650	51,76	1.569.852	1.464.917	-104.935	2,4 %
Linde	Basisindustri	EUR	7,75	1.400	114,95	1.124.099	1.247.851	123.752	2,0 %
SAP	Finansiell service	EUR	7,75	4.200	40,85	1.397.465	1.330.354	-67.111	2,2 %
AXA	Finansiell service	EUR	7,75	12.700	10,05	1.506.974	989.189	-517.784	1,6 %
Pernod Ricard	Stabil forbruk	EUR	7,75	2.650	71,66	1.378.788	1.472.477	93.689	2,4 %
British American Tobacco	Finansiell service	GBP	9,28	5.600	30,56	1.444.115	1.588.378	144.263	2,6 %
BG Group PLC	Energi	GBP	9,28	10.300	13,76	1.036.237	1.315.467	279.230	2,1 %
Glaxosmithkline	Basisindustri	GBP	9,28	11.900	14,72	1.408.198	1.625.515	217.317	2,6 %
Tullow Oil PLC	Energi	GBP	9,28	11.500	13,91	1.316.725	1.484.907	168.183	2,4 %
Xstrata Plc	Basisindustri	GBP	9,28	19.100	9,78	1.549.539	1.734.027	184.488	2,8 %
Asia						4.887.655	4.773.753	-113.903	7,7 %
NTT Docomo	Kap.goder/Teknologi	JPY	7,74	150	141,500	1.510.551	1.642.497	131.946	2,7 %
China Resources Enterprise	Finansiell service	HKD	0,77	56.000	27	1.183.522	1.151.387	-32.135	1,9 %
Ping An Insurance	Finansiell service	HKD	0,77	30.000	51	1.399.901	1.185.024	-214.877	1,9 %
Tencent Holdings Limited	Kap.goder/Teknologi	HKD	0,77	6.600	156	793.681	794.846	1.164	1,3 %
Nord-Amerika						33.684.192	35.618.739	1.934.547	57,7 %
Allergan	Stabil forbruk	USD	5,99	2.000	88,22	796.997	1.057.352	260.355	1,7 %
Ameriprise Financial	Finansiell service	USD	5,99	5.000	49,68	1.274.068	1.488.587	214.518	2,4 %
Apache Corp.	Energi	USD	5,99	2.980	90,65	1.673.073	1.618.850	-54.223	2,6 %
Apple	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	980	405,41	1.574.579	2.380.911	806.331	3,9 %
AT&T	Regulerte virksomheter	USD	5,99	5.000	30,28	826.687	907.295	80.608	1,5 %
Banco Santander Brazil ADR	Finansiell service	USD	5,99	28.800	8,09	2.208.007	1.396.251	-811.756	2,3 %
Carnival Corporation	Syklisk forbruk	USD	5,99	8.150	32,80	1.608.413	1.601.969	-6.445	2,6 %
Colgate-Palmolive Co	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	3.200	92,52	1.448.658	1.774.223	325.564	2,9 %
Ctrip.com	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	3.700	23,88	772.151	529.491	-242.660	0,9 %
Deere & Co.	Stabil forbruk	USD	5,99	4.300	78,10	1.494.888	2.012.528	517.640	3,3 %
EMC Corp	Finansiell service	USD	5,99	9.870	21,76	1.407.473	1.287.509	-120.414	2,1 %
Google Inc.	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	520	644,95	1.835.933	2.009.796	173.863	3,3 %
Humana Inc	Stabil forbruk	USD	5,99	1.100	87,88	558.548	579.302	20.755	0,9 %
Joy Global Inc	Industriell service	USD	5,99	2.400	75,31	1.005.355	1.083.145	77.790	1,8 %
Mead Johnson Nutrition	Stabil forbruk	USD	5,99	3.760	68,50	1.433.048	1.543.480	110.432	2,5 %
Oracle Corporation	Industriell service	USD	5,99	9.500	25,77	1.654.679	1.467.103	-187.577	2,4 %
Pfizer	Stabil forbruk	USD	5,99	12.800	21,79	1.511.285	1.671.436	160.151	2,7 %
Procter & Gamble	Stabil forbruk	USD	5,99	5.000	66,91	1.974.245	2.004.858	30.613	3,2 %
PNC Financial Services Group	Finansiell service	USD	5,99	5.700	57,73	2.006.615	1.971.964	-34.651	3,2 %
Qualcomm	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	5.600	54,93	1.317.751	1.843.402	525.651	3,0 %
Rockwell Intl. Corp	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	3.600	73,94	1.570.778	1.595.161	24.383	2,6 %
Signet Jewelers Ltd	Syklisk forbruk	USD	5,99	2.900	44,12	590.951	766.754	175.803	1,2 %
Taiwan Semiconductor ADR	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	18.000	13,04	1.424.446	1.406.607	-17.839	2,3 %
Weatherford	Energi	USD	5,99	18.800	14,39	1.715.565	1.621.217	-94.348	2,6 %
Norden						2.802.282	3.053.317	251.035	4,9 %
Hennes & Mauritz B	Stabil forbruk	SEK	87,01	10.100	221,30	1.848.861	1.944.787	95.926	3,2 %
Telenor	Energi	NOK	1,00	11.300	98,10	953.421	1.108.530	155.109	1,8 %
Sum plassert portefølje						58.322.554	61.238.114	2.915.560	99,2 %
Likviditet							531.982		0,9 %
Uoppgjorte poster							-62.582		-0,1 %
Sum							61.707.514		100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Utland Aksje er blant de beste globale aksjefondene siden oppstart.

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen siden oppstart. Samtidig er fondets standardavvik og Sharpe-indeks på linje med referanseindeksen.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	-0,3 %	-4,9 %
2008	-28,5 %	-23,7 %
2009	9,9 %	7,3 %
2010	13,8 %	13,3 %
2011	-10,6 %	-3,3 %

Standardavvik

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	14,15 %	11,09 %
Siste 24 mnd.	13,16 %	10,34 %
Siste 36 mnd.	14,82 %	13,35 %
Siste 48 mnd.	17,26 %	14,53 %

Sharpe-indeks

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	-0,26	-0,14
Siste 24 mnd.	-0,01	0,08
Siste 36 mnd.	0,05	0,09
Siste 48 mnd.	-0,12	-0,10

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -2,72 %

Indeksavvik (p.a.) 6,54 %

Informasjonsindeks -0,42

Aksjefondet PLUSS Utland Etisk

Investeringsfilosofi: Veldiversifisert etisk, globalt aksjefond, med noe overvekt på selskaper innenfor miljøteknologi, virksomheter relatert til resurseffektivisering, samt fornybar energi

Investeringsramme: Innenfor etiske investeringskriterier – Social Responsible Investments (SRI)

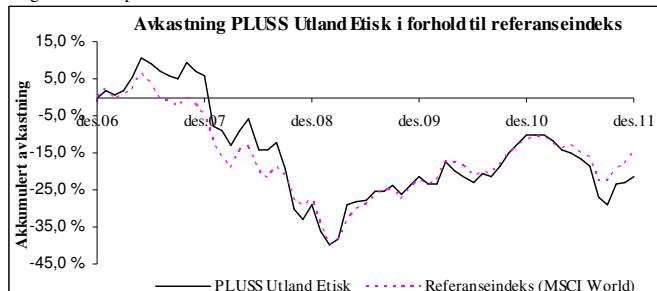
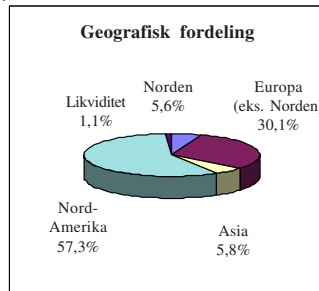
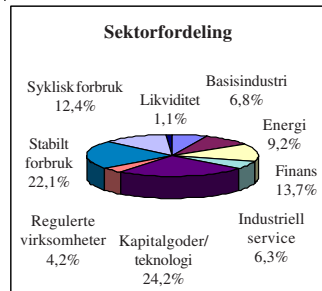
Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt områder som tobakk, alkohol, pornografi, gambling, og krigsmateriell. Fondet vil også unnlate å investere i selskaper som er utelukket fra investering i Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet). Screening av fondets investeringer foretas av Ethixs SRI Advisors i Stockholm.

PLUSS Utland Etisk Fondsdata pr. 31.12.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	46	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	787,11	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	17	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Etisk	2,4 %	-12,3 %	-12,3 %	-21,3 %
Referanseindeks	4,0 %	-3,3 %	-3,3 %	-14,7 %

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 Utland Etisk pr. 31. Des. 2011									
Aksjer	Sektor	Valuta	Kurs	Antall	Dags-kurs	Kostpris	Markeds-verdi	Urealisert resultat	% av Portefølle
Europa (eks. Norden)									
ABB Ltd	Kap.goder/Teknologi	CHF	637,87	10.100	17,67	1.101.484	1.138.387	36.904	2,5 %
Cie Fin. Richemont-uts A	Syklisk forbruk	CHF	637,87	3.100	47,63	878.669	941.834	63.166	2,0 %
Nestle	Stabilt forbruk	CHF	637,87	5.200	53,95	1.720.575	1.789.481	68.906	3,9 %
Adidas	Stabilt forbruk	EUR	7,75	1.800	50,26	700.024	701.489	1.465	1,5 %
BMW (Bayerische Motoren Werke)	Kap.goder/Teknologi	EUR	7,75	2.000	51,76	825.936	802.694	-23.242	1,7 %
Linde	Basisindustri	EUR	7,75	1.100	114,95	882.209	980.455	98.245	2,1 %
SAP	Industriell service	EUR	7,75	3.200	40,85	1.068.573	1.013.603	-54.970	2,2 %
AXA	Finansiell service	EUR	7,75	14.000	10,05	1.656.216	1.090.445	-565.771	2,3 %
BG Group PLC	Energi	GBP	9,28	9.100	13,76	858.340	1.162.209	303.869	2,5 %
BHP Billiton	Basisindustri	GBP	9,28	6.000	18,78	1.109.360	1.045.719	-63.641	2,3 %
Glaxosmithkline	Stabilt forbruk	GBP	9,28	9.000	14,72	1.057.646	1.229.381	171.735	2,6 %
Tullow Oil PLC	Energi	GBP	9,28	7.500	13,91	810.758	968.418	157.659	2,1 %
Xstrata Plc	Basisindustri	GBP	9,28	12.400	9,78	1.155.546	1.125.756	-29.790	2,4 %
						3.018.925	2.690.920	-328.005	5,8 %
Asia									
NTT Docomo	Finansiell service	JPY	7,74	115	141,500	1.156.796	1.259.247	102.451	2,7 %
Ping An Insurance	Finansiell service	HKD	0,77	21.000	51,20	1.260.855	829.517	-431.338	1,8 %
Tencent Holding	Kap.goder/Teknologi	HKD	0,77	5.000	156	601.274	602.156	882	1,3 %
						25.675.249	26.613.812	938.563	57,3 %
Nord-Amerika									
Apache Corp.	Energi	USD	5,99	1.650	90,65	987.845	896.343	-91.502	1,9 %
Ameriprise Financial	Finansiell service	USD	5,99	5.100	49,68	1.345.058	1.518.358	173.300	3,3 %
Apple	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	660	405,41	1.386.662	1.603.470	216.808	3,5 %
AT&T	Regulerte virksomheter	USD	5,99	3.700	30,28	605.779	671.398	65.619	1,4 %
Banco Santander Brazil ADR	Finansiell service	USD	5,99	30.000	8,09	2.202.889	1.454.428	-748.461	3,1 %
Carnival Corporation	Syklisk forbruk	USD	5,99	6.300	32,80	1.174.183	1.238.332	64.149	2,7 %
Colgate-Palmolive Co	Stabilt forbruk	USD	5,99	2.600	92,52	1.175.220	1.441.556	266.336	3,1 %
Clrp.com	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	3.100	23,88	648.779	443.628	-205.152	1,0 %
Deere & Co.	Stabilt forbruk	USD	5,99	3.400	78,10	1.299.778	1.591.302	291.524	3,4 %
EMC Corp	Finansiell service	USD	5,99	8.400	21,76	1.168.019	1.095.370	-72.650	2,4 %
Google Inc.	Finansiell service	USD	5,99	380	644,95	1.329.333	1.468.697	139.364	3,2 %
Humana Inc	Stabilt forbruk	USD	5,99	700	87,88	352.661	368.647	15.986	0,8 %
Intuit Inc	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	3.400	52,88	841.960	1.077.440	235.479	2,3 %
Joy Global Inc	Industriell service	USD	5,99	1.600	75,31	600.149	722.096	121.947	1,6 %
Mead Johnson Nutrition	Stabilt forbruk	USD	5,99	2.800	68,50	1.068.132	1.149.400	81.268	2,5 %
Oracle Corporation	Industriell service	USD	5,99	7.550	25,77	1.286.779	1.165.961	-120.818	2,5 %
Pfizer	Stabilt forbruk	USD	5,99	9.400	21,79	1.121.932	1.227.461	105.529	2,6 %
Procter & Gamble	Stabilt forbruk	USD	5,99	3.600	66,91	1.255.564	1.443.498	187.934	3,1 %
PNC Financial Services Group	Finansiell service	USD	5,99	4.300	57,73	1.535.289	1.487.622	-47.667	3,2 %
Qualcomm	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	3.500	54,93	855.789	1.152.127	296.337	2,5 %
Quanta Services Inc	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	9.000	21,72	1.063.803	1.171.453	107.650	2,5 %
Rockwell Intl. Corp	Kap.goder/Teknologi	USD	5,99	2.200	73,94	940.287	974.821	34.533	2,1 %
Weatherford	Energi	USD	5,99	14.500	14,39	1.429.358	1.250.407	-178.951	2,7 %
						2.424.672	2.607.892	183.220	5,6 %
Norden									
Hennes & Mauritz B	Finansiell service	SEK	87,01	8.500	221,30	1.583.914	1.636.702	52.788	3,5 %
Telenor	Industriell service	NOK	1,00	9.900	98,10	840.758	971.190	130.432	2,1 %
Sum plassert portefølle						44.944.181	45.902.493	958.312	98,9 %
Likviditet							576.490		1,2 %
Uoppgjorte poster							-48.326		-0,1 %
Sum							46.430.657		100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Utland Etisk er blant de beste globale aksjefondene siden oppstart.

Fondets standardavvik og Sharpe-indeks er på linje med referanseindeksen.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2007	5,89 %	-4,9 %
2008	-32,9 %	-23,7 %
2009	10,5 %	7,3 %
2010	14,3 %	13,3 %
2011	-12,3 %	-3,3 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	14,62 %	11,09 %
Siste 24 mnd.	13,54 %	10,34 %
Siste 36 mnd.	15,96 %	13,35 %
Siste 48 mnd.	18,46 %	14,53 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,29	-0,14
Siste 24 mnd.	-0,03	0,08
Siste 36 mnd.	0,04	0,09
Siste 48 mnd.	-0,14	-0,10
Differanseavkastning (p.a.)		
		Siste 48 mnd.
		-4,45 %
Indeksavvik (p.a.)		
		7,52 %
Informasjonsindeks		
		-0,59

Årsoppgjør for PLUSS Pengemarked

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		2.771.273	2.635.205
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		223.977	69.303
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-340.175	-215.478
Porteføljeresultat		2.655.075	2.489.030
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,4%)	(note 8)	320.699	369.117
Transaksjonskostnader	(note 7)	12.148	7.089
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		332.846	376.206
Årsresultat		2.322.228	2.112.823
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note5)	394.694	159.097
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	2.267.819	2.169.717
Overført fra/til opptjent egenkapital		-340.284	-215.991
Sum anvendelse av årsresultat		2.322.228	2.112.823
BALANSE pr. 31/12			
	(note 1)	2011	2010
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		32.072.935	78.248.414
Urealisert gevinst/tap		-24.310	315.865
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	32.048.625	78.564.279
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		331.391	380.876
Bank		36.808.021	7.592.836
Sum Eiendeler		69.188.037	86.537.991
Egenkapital			
	(note5)		
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		69.472.551	84.359.130
Underkurs		-1.025.095	-1.076.880
Opptjent Egenkapital		717.007	1.057.291
Sum Egenkapital		69.164.464	84.339.541
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	0	2.169.717
Annen gjeld			
Forvaltningshonorar desember		23.573	28.733
Sum gjeld		23.573	2.198.450
Sum Egenkapital og Gjeld		69.188.037	86.537.991
Antall andeler	(note 6)	69.472,5514	84.359,1300

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Årsoppgjør for PLUSS Likviditet

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Portefølleinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		8.972.765	9.695.751
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-203.900	1.616.985
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-448.666	-2.245.031
Porteføljeresultat		8.320.199	9.067.705
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,3%)	(note 8)	759.660	1.011.251
Transaksjonskostnader	(note 7)	13.984	19.645
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		773.644	1.030.896
Årsresultat		7.546.555	8.036.809
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	1.119.750	2.022.861
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	6.877.282	8.260.234
Overført fra/til opptjent egenkapital		-450.477	-2.246.286
Sum anvendelse av årsresultat		7.546.555	8.036.809
BALANSE pr. 31/12			
	(note 1)	2011	2010
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris	101.596.292	245.064.102	
Urealisert gevinst/tap	-379.607	69.059	
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	101.216.685	245.133.161
Fordringer		0	997.700
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		1.174.927	1.725.661
Bank		118.005.033	21.256.185
Sum Eiendeler		220.396.645	269.112.707
Egenkapital			
	(note 5)		
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		222.883.957	263.316.340
Underkurs / overkurs		-2.140.323	-2.577.371
Opptjent Egenkapital		-405.553	44.925
Sum Egenkapital		220.338.081	260.783.894
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	0	8.260.234
Annen gjeld			
Forvaltningshonorar desember		58.564	68.579
Sum gjeld		58.564	8.328.813
Sum Egenkapital og Gjeld		220.396.645	269.112.707
Antall andeler	(note 6)	222.883,9570	263.316,3398

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Årsoppgjør for PLUSS Likviditet II

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		29.395.527	31.710.549
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-536.105	3.173.569
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-813.222	-5.881.652
Porteføljeresultat		28.046.200	29.002.466
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,15%)	(note 8)	1.276.470	1.622.300
Transaksjonskostnader	(note 7)	18.245	25.023
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		1.294.714	1.647.323
Årsresultat		26.751.486	27.355.143
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	1.228.097	5.897.752
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	26.344.978	27.346.132
Overført fra/til opptjent egenkapital		-821.589	-5.888.741
Sum anvendelse av årsresultat		26.751.486	27.355.143
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		344.024.147	820.968.555
Urealisert gevinst/tap		-1.009.302	-196.080
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	343.014.845	820.772.475
Fordringer		0	3.491.950
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		3.527.348	5.583.793
Bank		476.767.440	67.260.733
Sum Eiendeler		823.309.633	897.108.951
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		823.478.564	868.958.741
Underkurs / overkurs		773.555	913.945
Opptjent Egenkapital		-1.048.273	-226.684
Sum Egenkapital		823.203.845	869.646.002
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	0	27.346.132
Annen gjeld		105.788	116.817
Forvaltningshonorar desember		105.788	116.817
Sum gjeld		105.788	27.462.949
Sum Egenkapital og Gjeld		823.309.633	897.108.951
Antall andeler	(note 6)	823.478,5635	868.958,7410

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm.dirktør

Årsoppgjør for PLUSS Rente

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		3.215.735	2.839.642
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		176.910	395.590
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-619.490	-464.000
Porteføljerresultat		2.773.155	2.771.232
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	361.325	337.997
Transaksjonskostnader	(note 7)	14.694	4.963
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		376.019	342.960
Årsresultat		2.397.136	2.428.272
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	251.505	-105.117
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	2.765.531	2.997.463
Overført fra/til opptjent egenkapital		-619.900	-464.074
Sum anvendelse av årsresultat		2.397.136	2.428.272
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		65.907.675	65.573.660
Urealisert gevinst/tap		28.245	647.735
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	65.935.920	66.221.395
Fordringer		0	0
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		961.160	1.022.579
Bank		531.310	4.034.771
Sum Eiendeler		67.428.390	71.278.745
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		65.063.148	65.389.681
Overkurs		5.325.734	5.298.098
Opptjent Egenkapital		-3.056.479	-2.436.579
Sum Egenkapital		67.332.402	68.251.200
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	66.967	2.997.463
Annen gjeld		0	0
Forvaltningshonorar desember		29.020	30.082
Sum gjeld		95.987	3.027.545
Sum Egenkapital og Gjeld		67.428.390	71.278.745
Antall andeler	(note 6)	65.063,1477	65.389,6811

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Årsoppgjør for PLUSS Pensjon

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		731.134	748.418
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		54.844	166.855
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-26.957	-148.977
Porteføljerresultat		759.021	766.296
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,5%)	(note 8)	78.888	85.206
Transaksjonskostnader	(note 7)	3.931	3.019
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		82.819	88.224
Årsresultat		676.202	678.072
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	142.705	35.734
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	560.524	791.369
Overført til/fra opptjent egenkapital		-27.027	-149.031
Sum anvendelse av årsresultat		676.202	678.072
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		12.395.015	15.416.360
Urealisert gevinst/tap		39.030	65.987
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	12.434.045	15.482.347
Fordringer		0	0
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		229.422	306.610
Bank		523.242	940.932
Sum Eiendeler		13.186.709	16.729.889
Egenkapital			
	(note 5)		
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		13.755.138	16.621.910
Underkurs		-2.074.983	-2.218.772
Opptjent Egenkapital		1.501.253	1.528.280
Sum Egenkapital		13.181.409	15.931.418
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	0	791.369
Annen gjeld		0	0
Forvaltningshonorar desember		5.300	7.101
Sum gjeld		5.300	798.470
Sum Egenkapital og Gjeld		13.186.709	16.729.889
Antall andeler	(note 6)	13.755,1381	16.621,9101

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm.dirrektør

Årsoppgjør for PLUSS Obligasjon

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		23.769.761	17.883.840
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-576.042	2.545.560
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-3.594.902	-3.818.880
Porteføljeresultat		19.598.817	16.610.520
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (0,25%)	(note 8)	1.348.439	1.034.719
Transaksjonskostnader	(note 7)	13.921	14.484
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		1.362.360	1.049.203
Årsresultat		18.236.458	15.561.317
Anvendelse av årsresultat			
Netto utdelt til andelseiere i året	(note 5)	-601.739	-3.033.967
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	22.434.511	22.418.665
Overført til/fra opptjent egenkapital		-3.596.314	-3.823.381
Sum anvendelse av årsresultat		18.236.458	15.561.317
BALANSE pr. 31/12			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris	547.273.674	441.270.767	
Urealisert gevinst/tap	-1.079.529	2.515.373	
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	546.194.145	443.786.140
Fordringer		0	
Opptjente, ikke mottatte renteinntekter		6.969.916	5.591.417
Bank		10.265.922	37.053.058
Sum Eiendeler		563.429.983	486.430.616
Egenkapital			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		558.438.481	456.964.225
Underkurs		5.958.318	4.446.323
Opptjent Egenkapital		-1.092.657	2.503.657
Sum Egenkapital		563.304.142	463.914.205
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere	(note 9)	0	22.418.665
Annen gjeld			
Forvaltningshonorar desember		125.841	97.745
Sum gjeld		125.841	22.516.411
Sum Egenkapital og Gjeld		563.429.983	486.430.616
Antall andeler	(note 6)	558.438,4808	456.964,2251

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Årsoppgjør for PLUSS Markedsverdi

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12 (note 1)

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader

Renteinntekter		35.106	41.192
Utbytte		5.076.087	3.764.527
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		17.666.263	4.980.153
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-40.587.919	18.922.908
Andre porteføljeinntekter			
Porteføljeresultat		-17.810.463	27.708.780

Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.

Forvaltningshonorar (0,9%) (note 8)		933.389	1.052.607
Transaksjonskostnader (note 7)		15.037	11.529
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		948.426	1.064.136

Årsresultat (note 5,9) **-18.758.889** **26.644.645**

Anvendelse av årsresultat: (note5)

Overført til opptjent egenkapital		-18.758.889	26.644.645
Sum anvendelse av årsresultat		-18.758.889	26.644.645

BALANSE pr. 31/12

Eiendeler

Fondets verdipapirportefølje

Verdipapirer til kostpris	71.224.540	93.458.044
Urealisert gevinst/tap	5.025.414	45.613.332
Verdipapirer til markedsverdi (note 2,3 og 4)	76.249.954	139.071.377

Fordringer

Uoppgjorte verdipapirer 11.583 0

Bank

1.052.703 1.496.047

Sum Eiendeler

77.314.240 **140.567.424**

Egenkapital (note 5)

Innskutt Egenkapital

Andelskapital til pålydende 16.357.376 24.635.004

Overkurs -145.933.259 -109.762.220

Opptjent Egenkapital 206.832.212 225.591.100

Sum Egenkapital **77.256.329** **140.463.884**

Gjeld

Forvaltningshonorar desember 57.912 103.540

Uoppgjorte verdipapirer

Sum gjeld **57.912** **103.540**

Sum Egenkapital og Gjeld **77.314.240** **140.567.424**

Antall andeler (note 6) **16.357,3758** **24.635,0039**

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm.dirktør

Årsoppgjør for PLUSS Indeks

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
<i>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</i>			
Renteinntekter		15.359	14.345
Utbytte		5.711.182	4.311.744
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		1.362.824	3.312.429
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-19.135.997	12.276.016
Andre porteføljeinntekter		36	
Porteføljeresultat		-12.046.596	19.914.534
<i>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.</i>			
Forvaltningshonorar (0,7%)	(note 8)	808.700	816.019
Transaksjonskostnader	(note 7)	8.884	8.549
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		817.583	824.568
Årsresultat	(note 5,9)	-12.864.179	19.089.965
<i>Anvendelse av årsresultat:</i>			
Overført til opptjent egenkapital		-12.864.179	19.089.965
Sum anvendelse av årsresultat		-12.864.179	19.089.965
BALANSE pr. 31/12		2011	2010
<i>Eiendeler</i>			
<i>Fondets verdipapirportefølje</i>			
Verdipapirer til kostpris	97.737.298	92.897.118	
Urealisert gevinst/tap	13.584.112	32.720.109	
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	111.321.410	125.617.227
Uoppgjorte verdipapirer		8.367	0
Bank		382.347	1.278.685
Sum Eiendeler		111.712.124	126.895.912
<i>Egenkapital</i>			
	(note 5)		
<i>Innskutt Egenkapital</i>			
Andelskapital til pålydende		21.761.647	22.018.043
Overkurs		-24.091.643	-22.039.383
Opptjent Egenkapital		113.976.671	126.840.849
Sum Egenkapital		111.646.675	126.819.508
<i>Gjeld</i>			
Forvaltningshonorar desember		65.449	76.403
Sum gjeld		65.449	76.403
Sum Egenkapital og Gjeld		111.712.124	126.895.912
Antall andeler	(note 6)	21.761,6469	22.018,0425

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Årsoppgjør for PLUSS Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12		(note1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Renteinntekter			45.036	66.574
Utbytte			5.075.506	3.658.550
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon			4.539.236	4.957.934
Netto endring urealisert kursgevinst/tap			-25.826.265	18.000.580
Andre porteføljeinntekter			7.562	5.452
Porteføljeresultat			-16.158.925	26.689.090
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.				
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)		1.372.623	1.409.821
Transaksjonskostnader	(note 7)		11.569	12.336
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			1.384.192	1.422.157
Årsresultat	(note 5,9)		-17.543.116	25.266.933
Anvendelse av årsresultat:				
Overført til opptjent egenkapital	(note5)		-17.543.116	25.266.933
Sum anvendelse av årsresultat			-17.543.116	25.266.933
BALANSE pr. 31/12			2011	2010
Eiendeler				
Fondets verdipapirportefølje				
Verdipapirer til kostpris		91.801.661	95.870.940	
Urealisert gevinst/tap		13.805.045	39.631.310	
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)		105.606.706	135.502.250
Fordringer				
Uoppgjorte verdipapirer			16.710	0
Bank			1.403.517	1.565.694
Sum Eiendeler			107.026.933	137.067.944
Egenkapital				
Innskutt Egenkapital				
Andelskapital til pålydende			29.501.122	32.244.820
Overkurs			-90.912.495	-81.184.795
Opptjent Egenkapital			168.328.963	185.872.080
Sum Egenkapital	(note5)		106.917.591	136.932.105
Gjeld				
Forvaltningshonorar desember			109.343	135.839
Sum gjeld			109.343	135.839
Sum Egenkapital og Gjeld			107.026.933	137.067.944
Antall andeler	(note 6)		29.501,1223	32.244,8200

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm.dirktør

Årsoppgjør for PLUSS Europa Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Portefølleinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		26.550	22.830
Utbytte		1.413.838	1.361.961
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		-957.385	5.159.510
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-10.995.610	2.817.511
Andre portefølleinntekter		111.280	170.213
Porteføljeresultat		-10.401.327	9.532.026
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	767.583	857.619
Transaksjonskostnader	(note 7)	26.863	39.851
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		794.446	897.470
Årsresultat	(note 5,9)	-11.195.773	8.634.556
Anvendelse av årsresultat:			
Overført fra/til opptjent egenkapital		-11.195.773	8.634.556
Sum anvendelse av årsresultat		-11.195.773	8.634.556
BALANSE pr. 31/12		2011	2010
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		55.778.150	61.781.677
Urealisert gevinst/tap		1.321.227	12.316.837
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	57.099.378	74.098.515
Fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
Bank		415.394	1.679.395
Sum Eiendeler		57.514.772	75.777.910
Egenkapital (note 5)			
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		44.629.210	48.515.597
Overkurs		22.667.265	25.092.989
Opptjent Egenkapital		-9.840.592	1.355.181
Sum Egenkapital		57.455.883	74.963.766
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		58.889	78.148
Uoppgjorte verdipapirer		0	735.995
Sum gjeld		58.889	814.144
Sum Egenkapital og Gjeld		57.514.772	75.777.910
Antall andeler	(note 6)	44.629,2102	48.515,5967

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Årsoppgjør for PLUSS Utland Aksje

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12	(note 1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		22.379	28.640
Utbytte		1.022.084	1.123.381
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon		522.621	4.916.078
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		-7.783.260	6.021.243
Andre porteføljeinntekter		20.321	98.515
Porteføljeresultat		-6.195.854	12.187.856
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Forvaltningshonorar (1,2%)	(note 8)	800.851	1.009.372
Transaksjonskostnader	(note 7)	44.017	60.962
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		844.868	1.070.334
Årsresultat		-7.040.722	11.117.522
Anvendelse av årsresultat:			
Overført fra/til opptjent egenkapital	(note 5,9)	-7.040.722	11.117.522
Sum anvendelse av årsresultat		-7.040.722	11.117.522
BALANSE pr. 31/12		2011	2010
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje			
Verdipapirer til kostpris		58.322.554	74.917.496
Urealisert gevinst/tap		2.915.560	10.698.820
Verdipapirer til markedsverdi	(note 2,3 og 4)	61.238.114	85.616.316
Fordringer			
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
Bank		531.981	631.447
Sum eiendeler		61.770.095	86.247.764
Egenkapital			
	(note 5)		
Innskutt Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		25.110.965	31.354.502
Overkurs		-17.114.785	-5.949.319
Opptjent Egenkapital			
Sum Egenkapital		61.707.513	86.157.240
Gjeld			
Forvaltningshonorar desember		62.582	90.525
Uoppgjorte verdipapirer		0	0
Sum gjeld		62.582	90.525
Sum Egenkapital og Gjeld		61.770.095	86.247.764
Antall andeler	(note 6)	25.110,9652	31.354,5022

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm.dirktør

Årsoppgjør for PLUSS Utland Etisk

RESULTATREGNSKAP 1/1 - 31/12 (note 1)	2011	2010
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	17.115	22.434
Utbytte	936.073	713.928
Gevinst/tap verdipapirer ved realisasjon	146.104	1.089.224
Netto endring urealisert kursgevinst/tap	-8.096.861	6.633.921
Andre porteføljeinntekter	24.145	28.104
Porteføljeresultat	-6.973.424	8.487.611
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		
Forvaltningshonorar (1,2%) (note 8)	635.950	680.077
Transaksjonskostnader (note 7)	38.500	56.938
Sum Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.	674.451	737.015
Årsresultat (note 5,9)	-7.647.875	7.750.596
Anvendelse av årsresultat: (note 5)		
Overført fra/til opptjent egenkapital	-7.647.875	7.750.596
Sum anvendelse av årsresultat	-7.647.875	7.750.596
 BALANSE pr. 31/12		
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje		
Verdipapirer til kostpris	44.944.181	52.509.306
Urealisert gevinst/tap	958.312	9.055.174
Verdipapirer til markedsverdi (note 2,3 og 4)	45.902.493	61.564.480
Fordringer		0
Uoppgjorte verdipapirer	0	0
Bank	576.490	891.468
Sum eiendeler	46.478.983	62.455.948
Egenkapital (note 5)		
Innskutt Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	58.988.947	69.522.006
Overkurs	3.964.435	1.745.025
Opptjent Egenkapital	-16.522.725	-8.874.850
Sum Egenkapital	46.430.657	62.392.181
Gjeld		
Forvaltningshonorar desember	48.326	63.766
Sum gjeld	48.326	63.766
Sum Egenkapital og Gjeld	46.478.983	62.455.948
Antall andeler (note 6)	58.988,9466	69.522,0063

Odd Solbakken
Styreleder

Tore Bjerkan
Styremedlem

Morten Dahl
Styremedlem

Thor Fjellanger
Styremedlem

Stein Kolrud
Styremedlem

Bent M. Undlien
Styremedlem

Jan Wåge
Styremedlem

Jon H. Aaserud
Adm. direktør

Noter til årsoppgjøret for de rentebærende fondene

1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for verdipapirfond. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapsskikk.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter
Verdipapirene regnskapsføres til virkelig verdi (markedsverdi).

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på børs. Kurser på lite omsatte obligasjoner fastsettes ved hjelp av beregninger basert på effektiv rente på tilsvarende obligasjoner som er omsatt.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av utdeling til andelseierne
Utdeling til andelseierne er beregnet på bakgrunn av fondets skattemessige resultat, der utdelingen divideres på fondets totale andeler på utdelingstidspunktet. Utdelingen foretas med en gitt kurs pr. andel. Fondets skattemessige resultat blir utdelt, noe som medfører at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

2. Finansiell markedsrisiko

Fondene har en konservativ risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvekting for pensjonskasser. Fondene plasseres dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondene plasseres ikke i industrilån eller ansvarlige lån. Pengemarkedsfondene plasseres i verdipapirer med restløpetid inntil 1 år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondene vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Rente- og obligasjonsfondene begrenses ved at PLUSS Rente kan ha en gjennomsnittlig varighet i porteføljen inntil 2 år, PLUSS Obligasjon og PLUSS Pensjon kan ha en gjennomsnittlig varighet inntil 4 år.

3. Rentebærende verdipapirer

Porteføljene for de enkelte fondene fremkommer på sidene før fondenes regnskap.

4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet mv.

Porteføljens omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.11 - 31.12.11 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Pengemarked:	1,30
Omløpshastighet PLUSS Likviditet:	1,20
Omløpshastighet PLUSS Likviditet II:	0,81
Omløpshastighet PLUSS Rente:	0,56
Omløpshastighet PLUSS Pensjon:	0,78
Omløpshastighet PLUSS Obligasjon:	0,70

5. Egenkapital

PLUSS Pengemarked:

Egenkapital 31. desember 2010	84 340
Årsresultat	2 322
Avsatt til utdeling	- 2 268
Utstedelse av andeler	13 440
Innløsning av andeler	- 28 669
Egenkapital 31. desember 2011	69 164

PLUSS Likviditet:

Egenkapital 31. desember 2010	260 784
Årsresultat	7 547
Avsatt til utdeling	- 6 877
Utstedelse av andeler	70 831
Innløsning av andeler	- 111 946
Egenkapital 31. desember 2011	220 338

PLUSS Likviditet II:

Egenkapital 31. desember 2010	869 646
Årsresultat	26 751
Avsatt til utdeling	- 26 345
Utstedelse av andeler	417 702
Innløsning av andeler	- 464 551
Egenkapital 31. desember 2011	823 204

PLUSS Rente:

Egenkapital 31. desember 2010	68 251
Årsresultat	2 397
Avsatt til utdeling	- 2 766
Utstedelse av andeler	7 541
Innløsning av andeler	- 8 091
Egenkapital 31. desember 2011	67 332

PLUSS Pensjon:

Egenkapital 31. desember 2010	15 391
-------------------------------	--------

Årsresultat	676
Avsatt til utdeling	- 561
Utstedelse av andeler	2 976
Innløsning av andeler	- 5 842
Egenkapital 31. desember 2011	13 181

PLUSS Obligasjon:

Egenkapital 31. desember 2010	463 914
Årsresultat	18 236
Avsatt til utdeling	- 22 435
Utstedelse av andeler	255 908
Innløsning av andeler	- 152 320
Egenkapital 31. desember 2011	563 304

Overkurs: Netto innbetalt overkurs fremkommer som differansen mellom andelens markedsverdi på tegnings-/innløsningsstidspunktet og andelens pålydende.

6. Andeler

PLUSS Pengemarked:

	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Antall utstedte andeler	67 194,64	84 359,13	98 034,17
Innløsningskurs	1 029,32	1 025,49	1 034,55
*Totalverdi fond	69 164 464	86 509 258	101 421 303

PLUSS Likviditet:

Antall utstedte andeler	215 927,23	263 316,34	385 650,59
Innløsningskurs	1 020,43	1 021,75	1 031,89
*Totalverdi fond	220 338 081	269 044 128	397 947 306

PLUSS Likviditet II:

Antall utstedte andeler	797 124,89	868 958,74	1 179 769,33
Innløsningskurs	1 032,72	1 032,26	1 041,66
*Totalverdi fond	823 203 845	896 992 134	1 228 920 656

PLUSS Rente:

Antall utstedte andeler	62 455,54	65 389,68	58 986,38
Innløsningskurs	1 079,16	1 089,60	1 111,74
*Totalverdi fond	67 399 369	71 248 663	65 577 729

PLUSS Pensjon:

Antall utstedte andeler	13 170,22	16 621,91	14 744,23
Innløsningskurs	1 000,85	1 006,07	1 040,21
*Totalverdi fond	13 181 409	16 722 787	15 337 028

PLUSS Obligasjon:

Antall utstedte andeler	536 197,69	456 964,26	341 892,45
Innløsningskurs	1 050,55	1 064,27	1 081,08
*Totalverdi fond	563 304 142	486 332 870	369 614 205

*Innløsningskursen er beregnet ut fra totalverdi fond før renteutbetaling som beregningsgrunnlag.

7. Kostnader ved salg og innløsning av andeler

Depotmottaker belaster fondet med kr 85,- pr. verdipapirtransaksjon.

8. Forvaltningshonorar

PLUSS Pengemarked: Honorar beregnes med 0,4 % av totalverdi fond.
PLUSS Likviditet: Honorar beregnes med 0,3 % av totalverdi fond.
PLUSS Likviditet II: Honorar beregnes med 0,15 % av totalverdi fond.
PLUSS Rente: Honorar beregnes med 0,5 % av totalverdi fond.
PLUSS Pensjon: Honorar beregnes med 0,5 % av totalverdi fond.
PLUSS Obligasjon: Honorar beregnes med 0,25 % av totalverdi fond.

9. Skatt

Skattepliktig resultat utdeles andelseiere i sin helhet i løpet av året. Verdipapirfondet kommer således ikke i skatteposisjon.

	Pengemarked	Likviditet	Likviditet II
Resultat før skattekostnad	1.927.535	6.426.805	25.532.389
Endring ureal. -gevinst/+tap	340.175	448.666	813.222
Nettoinntekt	2.267.710	6.875.471	26.336.611
Utdelt andelseiere	2.267.710	6.875.471	26.336.611
Skattegrunnlag	0	0	0

	Rente	Pensjon	Obligasjon
Resultat før skattekostnad	2.145.631	533.497	18.838.197
Endring ureal. -gevinst/+tap	619.490	26.957	3.594.902
Nettoinntekt	2.765.121	560.454	22.433.099
Utdelt andelseiere	2.765.121	560.454	22.433.099
Skattegrunnlag	0	0	0

Noter til årsoppgjøret for aksjefondene

1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for verdipapirfond. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapsskikk.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter
Verdipapirene regnskapsføres til virkelig verdi (markedsverdi) med tillegg av transaksjonskostnader.

Prisippene for fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på børs.

Prinsippene for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges gevinst/tap ved realisasjon av verdipapirene. Andre transaksjonskostnader regnskapsføres på transaksjonstidspunktet.

2. Finansiell markedsrisiko

PLUSS Markedsverdi:

Fondets målsetting er å oppnå en noe høyere avkastning enn fondsindeksen, og med lavere verdisingninger. 90 prosent av fondet består av aksjer som er notert på hovedlisten på Oslo Børs, inntil 10 prosent kan være aksjer notert på SMB-listen, 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 sektorer. Sektorvekten kan ikke avvike mer enn 5 prosentpoeng, og aldri mer enn 50 prosent av bransjens indeksevenkt. Av de selskaper som er med i fondets grunnlag kan et enkelt selskap ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksevenkten. Gjennom dette fremstår fondet som meget velstrukturert. Fondet er eksponert mot generell markedsrisiko.

PLUSS Aksje:

Minimum 80% av fondets eiendeler skal investeres i norske egenkapital-instrumenter. Inntil 20% av fondets eiendeler kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere innenfor teknologi og telekommunikasjon, farmasi og helsesektoren. Fondet har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper. Fondet har en verdiorientert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktige og tilfeldige svingninger i aksjemarkedet. Fondets målsetting er å gjøre det bedre enn Oslo Børs fondsindeks. Fondet er eksponert mot generell markeds- og valutarisiko

PLUSS Indeks:

Fondet tilbyr en konservativ plasseringsstrategi i aksjemarkedet. PLUSS Indeks investerer kun i de aksjene som inngår i Oslo Børs' OBX-indeks, som er en kapitalvektet indeks bestående av de 25 mest omsatte aksjeklassene på børsen. Dette utvalgte utgjør ca. 60 prosent av børsens totale kapitalisering. Porteføljen er sammensatt i henhold til Oslo Børs' OBX-indeks, med maksimalt 2 prosentpoeng over eller under den til enhver tid gjeldende vekt. Gjennom dette oppnår investor en klar risikostyring. Fondet er eksponert mot generell markedsrisiko.

PLUSS Europa Aksje:

Fondet investerer i børsnoterte europeiske selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder. Landmessig vil porteføljen primært være investert i EMU-landene. Dette gir fondet en klar og definert risikoprofil. Fondet er eksponert mot generell markeds- og valutarisiko

PLUSS Utland Aksje:

Fondet er et globalt aksjefond som fokuserer mot enkelt-selskaper med begrensede avvik fra sektor og landfordeling i forhold til referanseindeksen. Fondet investerer i børsnoterte selskaper på utviklede og likvide aksjemarkeder, med minimum 85% av porteføljen innenfor OECD-området. Dette gir fondet en klar og definert risikoprofil. Fondet er eksponert mot generell markeds- og valutarisiko.

PLUSS Utland Etisk:

Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt områder som tobakk, alkohol, pornografi, gambling, samt krigsmateriell. Fondet unnlater også å investere i selskaper som er utelukket fra investeringer av Statens pensjonsfond - Utland (Petroleumsfondet), som vurderes å være benchmark for etiske investeringer i Norge. Fondet er eksponert mot generell markeds- og valutarisiko.

3. Aksjer

Porteføljene for de enkelte fondene følger på siden etter fondets regnskap.

4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet mv.

Porteføljens omløpshastighet beregnes som summen av alle salg og kjøp av verdipapirer dividert med 2 i perioden 01.01.11 - 31.12.11 og divideres deretter med resultatperiodens gjennomsnittlige investerte kapital.

Omløpshastighet PLUSS Markedsverdi:	0,84
Omløpshastighet PLUSS Indeks:	0,21
Omløpshastighet PLUSS Aksje:	0,23
Omløpshastighet PLUSS Europa Aksje:	1,40
Omløpshastighet PLUSS Utland Aksje:	0,99
Omløpshastighet PLUSS Utland Etisk	1,06

5. Egenkapital (i 1.000 kr)

PLUSS Markedsverdi:

Egenkapital 31. desember 2010	140 464
Årsresultat	-18 759
Utstedelse av andeler	3 746
Innløsning av andeler	-48 195
Egenkapital 31. desember 2011	77 256

PLUSS Indeks:

Egenkapital 31. desember 2010	126 820
Årsresultat	-12 864
Utstedelse av andeler	6 964
Innløsning av andeler	-9 273
Egenkapital 31. desember 2011	111 647

PLUSS Aksje:

Egenkapital 31. desember 2010	136 932
Årsresultat	-17 543
Utstedelse av andeler	16 067
Innløsning av andeler	-28 538
Egenkapital 31. desember 2011	106 918

PLUSS Europa Aksje:

Egenkapital 31. desember 2010	74 964
Årsresultat	-11 196
Utstedelse av andeler	2 750
Innløsning av andeler	-9 062
Egenkapital 31. desember 2011	57 456

PLUSS Utland Aksje:

Egenkapital 31. desember 2010	86 157
Årsresultat	-7 041
Utstedelse av andeler	0
Innløsning av andeler	-17 409
Egenkapital 31. desember 2011	61 707

PLUSS Utland Etisk:

Egenkapital 31. desember 2010	62 392
Årsresultat	-7 648
Utstedelse av andeler	47
Innløsning av andeler	-8 360
Egenkapital 31. desember 2011	46 431

Overkurs: Netto innbetalt overkurs fremkommer som differansen mellom andelens markedsverdi på tegnings-/innløsningsstidspunktet og andelens pålydende.

6. Andeler

	31.12.11	31.12.10	31.12.09
PLUSS Markedsverdi:			
Antall utstedte andeler	16 357,38	24 635,00	24 771,06
Verdi pr. andel	4 723,03	5 701,80	4 608,05
Totalverdi fond	77 256 328	140 463 884	114 168 650

PLUSS Indeks:

Antall utstedte andeler	21 761,65	22 018,04	24 774,37
Verdi pr. andel	5 130,43	5 759,80	4 890,63
Totalverdi fond	111 646 676	126 819 510	121 162 211

PLUSS Aksje:

Antall utstedte andeler	29 501,12	32 244,82	33 891,88
Verdi pr. andel	3 624,19	4 246,64	3 472,74
Totalverdi fond	106 917 591	136 932 104	117 697 535

PLUSS Europa Aksje:

Antall utstedte andeler	44 629,21	48 515,60	52 780,14
Verdi pr. andel	1 287,41	1 545,15	1 374,13
Totalverdi fond	57 455 883	74 963 827	72 526 570

PLUSS Utland Aksje:

Antall utstedte andeler	25 110,97	31 354,50	36 009,15
Verdi pr. andel	2 457,39	2 747,84	2 413,68
Totalverdi fond	61 707 514	86 157 299	86 914 636

PLUSS Utland Etisk:

Antall utstedte andeler	58 988,95	69 522,07	69 204,47
Verdi pr. andel	787,11	897,45	785,29
Totalverdi fond	46 430 657	62 392 181	54 345 552

7. Kostnader ved salg og innløsning av andeler

For de norske aksjefondene: Depotmottaker belaster fondet med kr 85,- pr. verdipapirtransaksjon. For de internasjonale aksjefondene: Depotmottaker belaster fondet fra kr. 150,- til kr. 400,- pr. verdipapirtransaksjon avhengig av land.

8. Forvaltningshonorar

PLUSS Markedsverdi: Honorar beregnes med 0,9% av totalverdi fond.
PLUSS Indeks: Honorar beregnes med 0,7 % av totalverdi fond.
PLUSS Aksje: Honorar beregnes med 1,2 % av totalverdi fond.
PLUSS Europa Aksje: Honorar beregnes med 1,2 % av tot.verdi fond.

PLUSS Utland Aksje: Honorar beregnes med 1,2 % av tot.verdi fond
 PLUSS Utland Etisk: Honorar beregnes med 1,2 % av tot.verdi fond.

9. Skatt

Aksjefond er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Imidlertid behandles 3 % av realiserte gevinster fra selskaper skattemessig hjemmehørende innenfor EØS og utbytter mottatt fra tilsvarende selskaper som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra utenlandske selskaper.

(i 1.000 kr)	PLUSS Markedsverdi	PLUSS Indeks
Skattepliktig finansinntekter	35	15
3% av netto gevinst innenfor fritaksmetoden	582	135
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	826	819
Skattepliktig inntekt	1 443	969
Fradragsberretigede kostnader	-948	-818
Netto Inntekt	495	151
Årets Skattegrunnlag	495	151
Anvendt fremførbart underskudd	495	151
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skatteskostnad	-	-

	PLUSS Aksje	PLUSS Europa Aksje
Skattepliktig finansinntekter	45	27
3% av netto gevinst innenfor fritaksmetoden	197	16
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	1 297	148
Skattepliktig inntekt	1 539	191
Fradragsberretigede kostnader	- 1 384	-794
Netto Inntekt	155	-604
Årets Skattegrunnlag	155	-
Anvendt fremførbart underskudd	155	-
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skatteskostnad	-	-

	PLUSS Utland Aksje	PLUSS Utland Etisk
Skattepliktig finansinntekter	22	17
3% av netto gevinst innenfor fritaksmetoden	-88	229
Skattepliktig utbytte utenfor EØS	709	646
Skattepliktig inntekt	644	892
Fradragsberretigede kostnader	-845	-674
Netto Inntekt	-201	218
Årets Skattegrunnlag	-	218
Anvendt fremførbart underskudd	-	218
Årets skattegrunnlag	-	-
Årets skatteskostnad	-	-

Forvaltningssselskapets styre:

Odd Solbakken, adm. direktør, AS Procurator

(styreleder)

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

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

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

Morten Dahl, konserndirektør økonomi og finans, KS

(A)

Morten Dahl er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1988). Han har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker (AFA) ved NHH/NFF i 2008. Dahl startet sin yrkeskarriere som Rådgiver i olje- og gass-avdelingen i Olje- og energidepartementet. 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. I 2001 var han økonomidirektør i Østnett, som da ble fusjonert i Hafslund og Viken Energinett. Frem til 2006 var Dahl økonomidirektør i Hafslund Nett. Siden 2006 har Dahl arbeidet som konserndirektør økonomi og finans i KS (tidligere Kommunenes Sentralforbund). Han er styremedlem i Kommunenes Hus AS og i Kommuneforlaget 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. Fjellanger er dessuten med i kommunens ledergruppe, teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum.

Stein Kolrud, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

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

Bent M. Undlien, daglig leder, Hafslunds pensjonskasser

(A)

Bent Marius Undlinen er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1985) og autorisert finansanalytiker, NHHK (1995). I 1985 til 1986 arbeidet han som økonomikonsulent i Det norske Veritas. I perioden 1986-1990 var han avdelings-/kontorsjef i bedriftsavdelingen i DnC, region Oslo. Fra 1990 til 1995 arbeidet han som porteføljeforvalter i DnB Investerings-selskap AS. Fra 1995 var han først porteføljeforvalter/analytiker i DnB Investor AS, og deretter aksjesjef i samme forvaltningsselskap frem til i 1998. Frem til 2000 var han senior porteføljeforvalter i Hafslund Invest AS og fra 2003 har han vært daglig leder for Hafslunds pensjonskasser. Han har tidligere vært styremedlem i ØkoKraft AS, Oslo Energi AS og Tindra AS, samt representantskapsmedlem i Privatbanken ASA.

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 børsmeidler for FIBA Securities i 1994. I perioden 1996 til 2003 har han jobbet i forskjellige meglerhus som aksjemegler, bla. i SMN Kapital-marked og First Securities. Han har i tiden etterpå jobbet som controller ved NTNU i Trondheim før han begynte i sin nåværende stilling som finansforvalter i SINTEF i 2008 og i tillegg som advokatfullmektig f.o.m. høsten 2011.

Varamedlemmer:

Henning Dokset, konserndirektør økonomi og finans, Flying Elephant

(A)

Henning Dokset er siviløkonom fra BI (1991), har gjennomgått AFFs lederutviklingsprogram Solstrand i Bergen (2002/2003), og har en MBA fra BI (2005). Han startet sin karriere ved Oslo Børs som derivattrader i 1991, ble tradingsjef for derivater i 1993, og leder for derivatvirksomheten i 1994. Fra 1998 var han adm. direktør for Oslo Børs Informasjon, og fra 2002 til 2004 var han Direktør for markeds-overvåking & selskapskontroll. Etter endt MBA arbeidet Dokset som Senior Investment Banker i Carnegie en periode før han i 2006 startet som COO/CFO i Point Carbon. Dokset jobber nå som konserndirektør økonomi og finans i Flying Elephant.

Georg Scheel, adm. direktør, Nordisk Skibsrederforening

(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.

Martin Grøndahl, adm. direktør, Gramo

(A)

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

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsforvaltning AS

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

(A) = Andelseiervalgte representanter

Til styret i Fondsforvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapene

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS som viser følgende resultater;

Pluss Pengemarked	kr	2.322.228	Pluss Markedsverdi	kr	-18.758.889
Pluss Likviditet	kr	7.546.555	Pluss Indeks	kr	-12.864.179
Pluss Likviditet II	kr	26.751.486	Pluss Aksje	kr	-17.543.116
Pluss Rente	kr	2.397.136	Pluss Europa Aksje	kr	-11.195.773
Pluss Pensjon	kr	676.202	Pluss Utland Aksje	kr	-7.040.722
Pluss Obligasjon	kr	18.236.458	Pluss Utland Etisk	kr	-7.647.875

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapene

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om disse årsregnskapene på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapene. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapene inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for forvaltningsselskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.



Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen verdipapirfondene forvaltet av Fondsforvaltning AS per 31. desember 2011 og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og disponering av resultatene

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene og forutsetningen om fortsatt drift, samt forslaget til disponering av resultatene, er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapene.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen i forvaltningsselskaper har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 26. januar 2012
Deloitte AS

Bernhard Lyngstad
statsautorisert revisor

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

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

Differanseavkastning

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

Varighet (Durasjon)

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

Effektiv avkastning (Yield)

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

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. 10 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 og mellomlange 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	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 år
PLUSS Markedsverdi	Norske aksjer Lav risiko	0,9%	0,5%	0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39654	Oslo Børs Fondindeks. Indeksen er utbyttejustert. (endret fra Oslo Børs Totalindeks 31/8 2001)
PLUSS Indeks	Norsk aksjer Lav risiko	0,7%	0,5%	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 ikke utbyttejustert.
PLUSS Aksje	Min. 80% norske aksjer Middels risiko	1,2%	0,5%	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 Lav/middels risiko	1,2%	1,0%	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 Lav/middels risiko	1,2%	1,0%	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 Lav/middels risiko	1,2%	1,0%	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