



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

KVARTALSRAPPORT

pr. 31. mars 2010

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 31. mars 2010</i>	<i>Side</i>	<i>2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side</i>	<i>6</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side</i>	<i>7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side</i>	<i>8</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side</i>	<i>9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side</i>	<i>10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side</i>	<i>11</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side</i>	<i>12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side</i>	<i>13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side</i>	<i>17</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side</i>	<i>18</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side</i>	<i>19</i>

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

Rente- og aksjemarkedene pr. 31. mars 2010

Internasjonal renteutvikling

USA

USA	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2009	28.02.2010	31.03.2010	31.12.2009	28.02.2010
3 mnd.LIBOR	0,25	0,25	0,29	0,04	0,04
10 års Stat	3,84	3,62	3,83	-0,01	0,21
30 års Stat	4,63	4,63	4,71	0,08	0,08
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	3,59	3,37	3,54	-0,05	0,17

Gjennom første kvartal steg 3 måneders Libor 4 rentepunkter fra 0,25 til 0,29%. 10-års statsobligasjonsrente falt ett rentepunkt i den samme perioden, fra 3,84 til 3,83%.

Den amerikanske økonomien viser en gradvis bedring. Den amerikanske sentralbanken, Fed, valgte som følge av dette, medio februar å heve diskontorenten til 0,75%. Sentralbanksjefen, Ben Bernanke, gjentok imidlertid at styringsrenten vil bli liggende på dagens svært lave nivå (0,25%) i en lengre periode fremover. Endringen av diskontorenten skal derfor betraktes som en normalisering, og ikke en tilstramning av pengepolitikken. Før finanskrisen lå differansen mellom diskontoen og styringsrenten på 100 basispunkter. Dette innebærer at normaliseringen av pengepolitikken foreløpig er i en tidlig fase.

I løpet av første kvartal avsluttet Fed samtidig flere av de kvantitative programmene og støttekjøp av verdipapirer. Disse ekstraordinære tiltakene, som ble igangsatt under finanskrisen, hadde som mål å sikre nødvendig likviditet i markedet.

Auksjonene av amerikanske statsobligasjoner ble også igangsatt i siste del av kvartalet. Dette medførte at de lange rentene viste en stigende tendens mot slutten av kvartalet.

Gjennom første kvartal er det registrert en viss bedring i arbeidsmarkedet, samtidig som forbruk og produksjon viser en bedring. Det er ventet at denne gryende optimismen vil fortsette i de kommende kvartaler. Det ventes også at Sentralbanken i USA vil videreføre den ekspansive pengepolitikken en periode inn i 2010. Det er imidlertid sannsynlig at Fed vil fortsette utfasingen av de ekstraordinære tiltakene. En slik utfasing vil i neste omgang legge til rette for en normalisering av pengepolitikken. Den første tilstramningen i pengepolitikken

ventes imidlertid først å bli gjennomført mot slutten av året.

Med en økonomi som ventes å vise bedring i de kommende kvartalene og en gradvis normalisering av pengepolitikken, forventes det et oppadgående press på lange renter. 10-års statsobligasjonsrente ventes således å vise en stigende trend til et nivå rundt 4,0% medio, og 4,20% ultimo 2010.

Europa

Euroland	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2009	28.02.2010	31.03.2010	31.12.2009	28.02.2010
3 mnd.Euro	0,70	0,66	0,63	-0,07	-0,03
10 års Stat	3,38	3,11	3,09	-0,29	-0,01
10 års Stat-3 mnd. Euro	2,68	2,45	2,46	-0,22	0,02
10 års Euro - 10 års USD	-0,46	-0,51	-0,74	-0,28	-0,23
USD / Euro	0,70	0,73	0,74	0,04	0,01

Gjennom første kvartal falt 3 måneders Euribor 7 rentepunkter fra 0,70 til 0,63%. 10-års statsobligasjonsrente falt 29 rentepunkter i den samme perioden, fra 3,38 til 3,09%.

Den sør-europeiske gjeldskrisen kom for alvor i fokus gjennom første kvartal. Investorene satte spørsmålstegn ved Hellas sin evne til å betjene gjelden. Samtidig senket ratingselskapene sine respektive kredittvurderinger av Hellas. Dette medførte at renteforskjellen mellom den 10-årige statsobligasjonsrenten i Hellas og Tyskland økte med 110 rentepunkter. I kjølvannet av dette forlangte investorer generelt en høyere risiko-premie for å kjøpe obligasjoner fra land med svake offentlige balanser. Dette rammet også euroen, som svekket seg ovenfor de fleste sentrale valutaer.

Den europeiske sentralbanken (ECB) har ikke anledning til å gå inn og støtte Hellas direkte. Hellas er således avhengig av å finne en løsning med de enkelte medlemslandene. Kjennetegnet for flere av EMU-landene er at de har en høy gjeld og store underskudd på de offentlige balansene. Dette medfører at det i praksis er Tyskland som må være en pådriver for en løsning for Hellas. Arbeidet forbundet med dette er en tidkrevende prosess, da Tyskland også har egne innenrikspolitiske utfordringer å løse. I tillegg ønsker ikke Tyskland å signalisere at de automatisk ville komme til unnsetning, dersom et EMU-land kommer i problemer.

ECB har, som den amerikanske sentralbanken, signalisert at styringsrenten vil bli fastholdt på rekordlave nivåer i den nærmeste tiden (1%). Dette henger sammen med at den økonomiske veksten er svak og inflasjonen er lav.

Det er sannsynlig med et sterkere økonomisk momentum i Europa utover i året. Det ventes på denne bakgrunn at ECB vil starte en normalisering i pengepolitikken i inneværende år. Første økning i signalrenten ventes som i USA, mot slutten av året. Med dette som utgangspunkt, venter vi også et oppadgående press på lange renter. 10-års statsobligasjonsrente ventes å vise en svakt stigende trend til et nivå omkring 3,30% medio og 3,50% ultimo 2010.

Norge

Norge	Rentenivå		31.03.2010	Endring siden	
	31.12.2009	28.02.2010		31.12.2009	28.02.2010
3 mnd. NIBOR	2,17	2,28	2,34	0,17	0,06
6 mnd. NIBOR	2,57	2,62	2,67	0,10	0,05
12 mnd. NIBOR	2,89	2,87	2,83	-0,06	-0,04
100469 - 1,4 år	2,29	2,08	2,28	-0,01	0,21
100470 - 3,4 år	3,11	2,69	2,70	-0,41	0,02
100471 - 5,4 år	3,73	3,09	3,16	-0,57	0,07
100472 - 7,4 år	4,00	3,40	3,52	-0,49	0,12
100473 - 9,4 år	4,17	3,63	3,76	-0,41	0,13
100473 - 10 års Euro	0,79	0,52	0,67	-0,12	0,15
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,47	1,62	1,71	0,24	0,09
USD / NOK	5,78	5,90	5,94	0,16	0,04
EURO/NOK	8,32	8,04	8,02	-0,30	-0,02
Brent Blend (1M)	78,8	78,0	82,8	4,00	4,76

3-måneders NIBOR steg 17 rentepunkter gjennom kvartalet, fra 2,17% til 2,34%. 10-års statsobligasjonsrente (S473) falt i samme periode 41 rentepunkter, fra 4,17% til 3,76%. Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på 1,75% under rentemøtene i februar og mars, men nedjusterte noe overraskende rentebanen for de kommende år med drøye 50 rentepunkter på siste møte.

Norges Bank la vekt på følgende momenter som bakgrunn for nedjusteringen:

- Reduserte renteforventninger internasjonalt
- Bekymring for større rentedifferanser mellom Norge og utlandet
- Reduserte inflasjonsforventninger grunnet sterk krone
- Lavere kapasitetsutnyttelse
- Nedjustert lønnsvekst

Norges Bank har dermed økt fokus mot en sterkere krone, samt mot internasjonale forhold. I tidligere vurderinger har de norske husholdningene og gjeldsfinansiert boligprisvekst vært det mest sentrale.

Boligprisene ser ut til å ha flatet ut etter den kraftige veksten i 2009. Årsveksten viser nå en fallende tendens og utgjorde ultimo mars 10,7%. Dette er en nedgang fra 14,6% ved inngangen til 2010. Rentehevningene i oktober og desember ser dermed ut til å ha en dempende effekt. I tillegg kom Finanstilsynet i februar med nye og mer restriktive retningslinjer ovenfor bankene hva angår utlånspraksis til boligformål, med den hensikt å gjøre boligmarkedet, lånetakerne og bankene mer robuste.

Årsveksten i kjerneinflasjonen (KPI-JAE) falt gjennom kvartalet fra 2,4% i desember til 1,7% i mars, og utviklingen har vært mer eller mindre i tråd med Norges Banks egne anslag. Fremover vil prisveksten trolig avta videre grunnet vedvarende sterk krone, lavere kapasitetsutnyttelse, samt lavere lønnsvekst. Norges Banks anslag på sistnevnte ser dessuten ut til å være for høy, da foreløpige rapporterte tall på lønnsveksten for inneværende år viser rundt 3,25%, mot Norges Banks anslag på 3,75%. Isolert sett trekker dette i retning av en lavere rente.

Norges Bank anslår at arbeidsledigheten målt ved Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) vil stige til 3,75% ved utgangen av 2010. AKU-tallene har et etterslep på to måneder i forhold til NAVs rapportering, og januar-tallene viste en ledighet på 3,3%. NAV-tallene ligger derimot høyere og man venter at AKU vil følge etter. Reviderte februar tall fra NAV, som ble sluppet i etterkant av rentemøtet i mars, viser dog at arbeidsledigheten går fra å være svakt stigende til svakt fallende. Utviklingen tilsier derfor at Norges Banks anslag på ledigheten fremover kanskje er noe høyt.

Veksten i fastlands-BNP for fjerde kvartal ble langt lavere enn ventet, og steg med beskjedne 0,3%. Samtidig ble veksten i de to foregående kvartalene nedjustert. Husholdningenes etterspørsel og offentlig etterspørsel var de viktigste positive bidragsyterne, mens svakere nettoeksport og større lagertrekk enn ventet, bidro negativt. Dette indikerer at den norske økonomien har utviklet seg svakere enn tidligere antatt.

Den nye rentebanen indikerer at renten fortsatt skal videre opp mot et mer normalt nivå, men økningen skal skje i et lavere tempo. Mest sannsynlig scenario er at styringsrenten i innværende år økes i tre omganger til 2,50%, med første økning trolig i mai. Dersom vi legger til grunn en normalisering av påslagene i pengemarkedet (ca 25-50 basispunkter), tilsier dette en 3 mnd. NIBOR-rente på mellom 2,75% og 3,0% ved utgangen av 2010. Vi tror risikoen utover i 2011 er på nedsiden og utelukker ikke en ytterligere nedjustering av rentebanen. Dette beror på en vedvarende sterk valuta, samt klare signaler om rekordlave renter internasjonalt. 10-års norsk statsobligasjonsrente ventes imidlertid å stige svakt gjennom året til et nivå rundt 3,90% medio og 4,10% ultimo 2010.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.09	31.03.10	Endring:	Medio 2010	Ultimo 2010
Norge	2,17	2,34	+0,17	2,50	2,90
Euro	0,70	0,63	-0,07	0,70	1,25
USA	0,25	0,29	+0,04	0,30	0,75

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.09	31.03.10	Endring:	Medio 2009	Ultimo 2010
Norge	4,17	3,76	-0,41	3,90	4,10
Euro	3,38	3,09	-0,29	3,30	3,50
USA	3,84	3,83	-0,01	4,00	4,20

Aksjemarkedene gjennom første kvartal

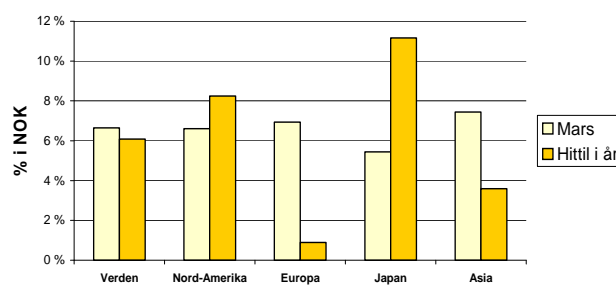
Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeks nivå			Endring siden	
	31.12.2009	28.02.2010	31.03.2010	31.12.2009	28.02.2010
Dow Jones - New York	10.428	10.325	10.857	4,1 %	5,1 %
Nikkei - Tokyo	10.546	10.126	11.090	5,2 %	9,5 %
DAX - Frankfurt	5.957	5.598	6.154	3,3 %	9,9 %
CAC 40 - Paris	3.936	3.709	3.974	1,0 %	7,2 %
FTSE - London	5.413	5.355	5.680	4,9 %	6,1 %
OMX - Sverige	952	947	1.021	7,3 %	7,8 %
Oslo Børs Fondindeks	362	347	376	3,9 %	8,2 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	372	350	377	1,4 %	7,5 %
OBX Indeks	339	318	343	1,0 %	7,9 %
Finans indeks	540	546	581	7,7 %	6,5 %
Industri indeks	211	177	198	-6,2 %	11,5 %
Energi	532	502	531	-0,2 %	5,7 %
Materialer	413	369	412	-0,1 %	11,7 %
Forbruksvarer	226	249	270	19,6 %	8,6 %
Konsumentvarer	403	475	489	21,5 %	3,0 %
Helsevern	206	190	202	-1,9 %	6,1 %
Informasjonsteknologi	183	175	189	3,3 %	8,0 %
Telekomm. & tjenester	475	438	473	-0,5 %	7,9 %
SMB-indeks	567	574	612	8,0 %	6,7 %

Nøkkeltall:	31.12.09	31.03.10	Endring:
USD/NOK	5,78	5,94	+0,16
Euro/NOK	8,32	8,02	- 0,30
Oljepris (*)	78,8	82,8	+4,00

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

Årets første kvartal ble nok et kvartal med høy volatilitet. Kvartalet startet med generelt oppløftende økonomiske nøkkeltall. Samtidig overrasket en rekke amerikanske selskaper positivt i forbindelse med fremleggelse av årsregnskapene. Dette fikk de globale aksjemarkedene til å stige i begynnelsen av året. Den positive stemningen ble imidlertid snudd utover i kvartalet, da fokus ble rettet mot politisk usikkerhet i form av Obama-regjeringens inngrep i finanssektoren. I tillegg var det fokus på gjeldskrisen i Sør-Europa og de økonomiske innstramningene i Kina. I mars måned snudde stemningen i en positiv retning, da fokus igjen ble rettet mot den underliggende bedring i verdensøkonomien samt selskapenes bedre utvikling.

Utviklingen i MSCI-indeks



Samlet gjennom kvartalet steg MSCI World indeksen med 3,2 % i USD, men som følge av en svakere NOK gjennom kvartalet endte avkastningen i NOK på 6,1 %.

Det amerikanske aksjemarkedet representert ved Dow Jones og S&P 500 steg med henholdsvis 4,1 og 4,9%, målt i USD gjennom kvartalet.

Året ble, som tidligere nevnt, innledet med sterke økonomiske nøkkeltall og offentliggjøring av fjerde kvartalstall, som var generelt bedre enn forventningene både på omsetning og bunnlinjen. Markedet valgte spesielt å belønne selskaper, som overrasket positivt på omsetningen og i mindre grad selskaper som overgikk forventningene som følge av kostnadsreduksjoner. Analytikernes forventninger til 2010 ble samtidig oppjustert som følge av regnskapsfremleggelsene.

De europeiske aksjemarkedene hadde en blandet utvikling i første kvartal. De toneangivende aksjemarkedene i Europa hadde følgende utvikling: Den svenske OMX-Indeksen steg 7,3%, den engelske FTSE-indeksen steg 4,9%, fulgt av DAX-indeksen i Tyskland med 3,3%. CAC-indeksen i Frankrike hadde en beskjeden oppgang på 1,0% (alle tall i lokal valuta).

Det japanske aksjemarkedet steg 5,2% i første kvartal. Veksten i den japanske økonomien overrasket positivt i fjerde kvartal, med både høyere investeringer og høyere privatforbruk enn forventet. På den negative siden kom det svake tall for industriproduksjonen og kapasitetsutnyttelsen.

Flere land blant de fremvoksende økonomiene har begynt innstramningen i den økonomiske politikken for å unngå overopphetning. Kina har blant annet i flere omganger strammet inn på bankenes reservekrav for å dempe utlånsveksten. Til tross for at innstramningen var ventet, reagerte investorene med å selge kinesiske aksjer, noe som medførte at det kinesiske aksjemarkedet var blant de svakeste gjennom kvartalet.

Gjennom første kvartal hadde det norske aksjemarkedet en utvikling som var noe svakere enn i USA og Europa. Dette til tross for at oljeprisen steg videre fra 78 til 83 USD pr. fat. Oslo Børs, representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen steg henholdsvis 1,4%, 3,9% og 1,0% gjennom kvartalet. Sektorer med best utvikling var forbruks- og konsumvarer med en oppgang på henholdsvis 19,6 og 21,5%.

Fremover forventer vi at markedet igjen begynner å prise aksjer på grunnlag av selskapenes inntjening. Vi venter at mange aksjer med lavere kvalitet i dette scenario vil få vanskeligheter med å levere resultater som underbygger den sterke kursutviklingen gjennom det siste året. Vårt syn er at mange strukturelt sunne selskaper handles med en attraktiv prising, og vi foretrekker generelt selskaper med balanser som er solide nok til å finansiere kommende investeringer og aktivitet-

er. Vi forventer at et lavt rentenivå generelt vil understøtte en videre oppgang i aksjemarkedet 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%

Denne markedskommentaren er skrevet 15. april 2010

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

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

Fondet har en konservativ 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 restløpetid 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.

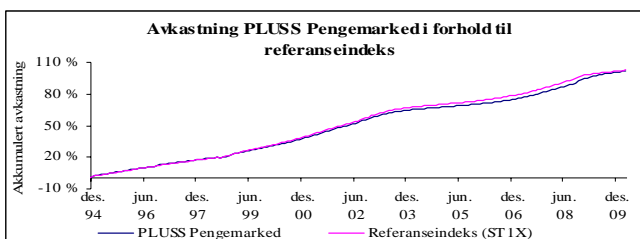
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Pengemarked Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	101	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1007,03	Varighet (durasjon)	0,3 år
Antall andelseiere	59	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Porteføljoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 31. mars 2010

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1041527 Bank 1 Oslo	4.000.000	4.010.000	4.008.000	3,99 %
1038718/104212 DnB NOR	9.000.000	8.990.880	9.024.000	8,98 %
1035888 Nøtterø Sparebank	4.000.000	3.838.600	3.976.000	3,96 %
1048729 Sparebanken Buskerud Vestfold	4.500.000	4.493.530	4.541.250	4,52 %
1036554 Sparebanken Telemark	5.000.000	4.951.700	5.000.000	4,97 %
1037291 Sparebanken Haugesund	2.000.000	2.000.160	2.000.000	1,99 %
1038893 Sparebanken Hedmark	3.000.000	3.003.400	3.001.500	2,99 %
1045345 Sparebanken Midt-Norge	1.000.000	998.000	1.006.000	1,00 %
1035575/104525 Sparebanken Møre	4.500.000	4.484.650	4.517.250	4,49 %
1041099 Sparebanken Nord-Norge	1.500.000	1.537.800	1.534.650	1,53 %
1036904 Sparebanken Nordvest	4.000.000	3.999.376	4.000.000	3,98 %
1056664 Sparebanken Øst	2.000.000	2.000.000	2.002.000	1,99 %
1042033/102905 Sparebanken Pluss	9.500.000	9.516.050	9.514.250	9,46 %
1041261 Sparebanken Ringerike	2.000.000	1.967.400	2.002.000	1,99 %
1027669/103140 Sparebanken Rogaland	4.000.000	3.939.860	3.996.000	3,97 %
1034992/103020 Sparebanken Rygge-Vaalder	3.500.000	3.461.950	3.497.250	3,48 %
1040621 Sparebanken Sandnes	1.000.000	988.600	989.500	0,98 %
1040172/103693 Sparebanken Sogn og Fjordane	5.000.000	4.959.100	4.983.000	4,96 %
1039398/102246 Sparebanken Sør	5.000.000	5.003.100	5.003.100	4,98 %
1035244/104414 Sparebanken Vest	10.000.000	10.029.890	10.023.750	9,97 %
1029117 Storebrand Bank	3.000.000	3.034.650	3.027.990	3,01 %
1053835 Totens Sparebanken	2.000.000	1.999.500	1.999.000	1,99 %
Sum bank	89.500.000	89.208.196	89.646.490	89,2 %
Sum plassert portefølje	89.500.000	89.208.196	89.646.490	89,2 %
Likviditet			10.423.699	10,4 %
Pålopte renter			493.027	0,5 %
Uoppgjorte poster			-34.440	0,0 %
Sum			100.528.777	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	1,8 %	2,0 %
2006	2,5 %	2,8 %
2007	4,3 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,7 %	2,1 %

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,33 %	0,13 %
Siste 24 mnd.	0,71 %	0,65 %
Siste 36 mnd.	0,59 %	0,56 %
Siste 48 mnd.	0,56 %	0,50 %

Sharpe-indeks

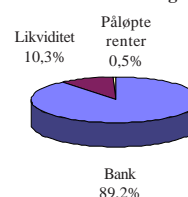
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,86	0,00
Siste 24 mnd.	0,39	0,00
Siste 36 mnd.	0,27	0,00
Siste 48 mnd.	0,18	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning 0,37 %

Indeksavvik 0,48 %

Sektorfordeling



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

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

Fondet 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. 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 restløpetid 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.

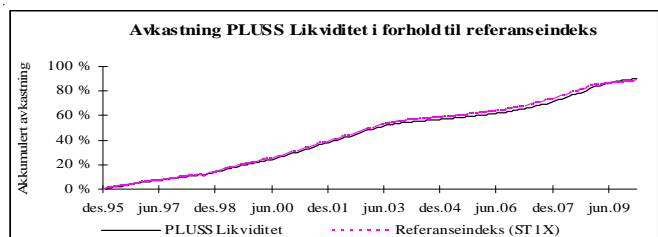
PLUS

S Likviditet
Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	381	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1002,64	Vårighet (durasjon)	0,3 år
Antall andelseiere	37	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 år
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Des. 95
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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

S Likviditet pr. 31. mars 2010

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1041667/1041527 Bank 1 Oslo	9.000.000	9.064.540	9.058.720	2,38 %
1040470/1038718 DnB NOR	33.000.000	32.949.870	33.133.500	8,69 %
1041776/1035888 Nøtterøy Sparebank	17.000.000	16.572.050	16.948.000	4,45 %
1029615/1025754 Sparebanken Buskerud Vestfold	19.000.000	18.821.050	18.967.750	4,97 %
1026586/1038893 Sparebanken Hedmark	17.000.000	17.082.050	17.013.010	4,46 %
1035575/1045252 Sparebanken Møre	4.500.000	4.369.650	4.493.250	1,18 %
1041100 Sparebanken Nord-Norge	3.000.000	3.006.000	3.004.500	0,79 %
1028097/1036904 Sparebanken Nordvest	16.000.000	15.976.150	16.002.500	4,20 %
1039377/1042033 Sparebanken Pluss	37.000.000	36.881.100	37.020.500	9,71 %
1041261 Sparebanken Ringerike	11.000.000	11.032.000	11.011.000	2,89 %
1027669/1031404 Sparebanken Rogaland	14.500.000	14.326.830	14.489.000	3,80 %
1027977/1042119 Sparebanken Rygge-Vaaler	11.000.000	10.810.200	11.013.350	2,89 %
1040621 Sparebanken Sandnes	6.000.000	5.931.600	5.937.000	1,56 %
1030309/1027945 Sparebanken Sogn og Fjordane	18.000.000	17.796.760	17.940.470	4,71 %
1039398/1022465 Sparebanken Sør	19.000.000	18.846.920	19.007.700	4,99 %
1036554/1046028 Sparebanken Telemark	13.000.000	12.991.850	13.013.000	3,41 %
1041835/1023574 Sparebanken Vest	37.000.000	37.121.564	37.147.360	9,74 %
1056664/1036062 Sparebanken Øst	18.000.000	17.957.800	17.975.500	4,71 %
1049263/1029117 Storebrand Bank	16.000.000	16.180.000	16.266.650	4,27 %
1053835 Toten Sparebank	15.000.000	14.998.000	14.992.500	3,93 %
1036555/1044092 Volda og Ørsta Sparebank	9.000.000	8.910.940	8.970.000	2,35 %
Sum bank	343.000.000	341.627.374	343.405.260	90,1 %
Sum plassert portefølje	343.000.000	341.627.374	343.405.260	90,1 %
Likviditet			36.189.072	9,5 %
Påløpte renter			1.772.546	0,5 %
Uoppgjorte poster			-97.924	0,0 %
Sum			381.268.955	100,0 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og 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
2005	1,9 %	2,0 %
2006	2,6 %	2,8 %
2007	4,4 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,9 %	2,1 %

Standardavvik

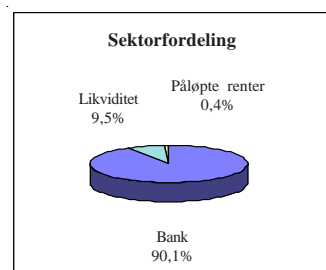
Siste 12 mnd.	0,31 %	0,13 %
Siste 24 mnd.	0,67 %	0,65 %
Siste 36 mnd.	0,56 %	0,56 %
Siste 48 mnd.	0,53 %	0,50 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	1,07	0,00
Siste 24 mnd.	0,46	0,00
Siste 36 mnd.	0,34	0,00
Siste 48 mnd.	0,25	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning	0,48 %
Indeksavvik	0,47 %



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II

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

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

Pengemarkedsfondet plasserer i verdipapirer med restløpetid 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.

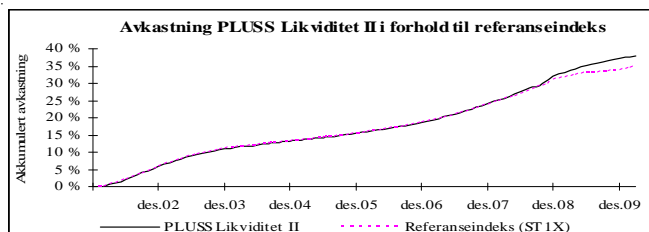
PLUS Likviditet II

Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.104	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1011,84	Varighet (durasjon)	0,3 år
Antall andelseiere	25	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 år
Minsteinnskudd (i NOK)	50 mill.	Etablert	Feb. 02
Årlig forvaltningshonorar	0,15 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet II pr. 31. mars 2010

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1014883/102902: Bank 1 Oslo	18.500.000	18.602.650	18.557.470	1,68 %
1040470/103871: DnB NOR	60.000.000	59.982.360	60.150.000	5,45 %
1041776/103588: Nøtterøy Sparebank	52.000.000	51.543.630	51.942.500	4,70 %
1029615/102575: Sparebanken Buskerud Vestfold	56.000.000	55.805.479	56.316.000	5,10 %
1035322 Sparebanken Hallingdal	7.000.000	7.138.040	7.077.210	0,64 %
1037291 Sparebanken Haugesund	8.000.000	8.000.640	8.000.000	0,72 %
1026586/103889: Sparebanken Hedmark	23.500.000	23.542.400	23.512.365	2,13 %
1041301/104534: Sparebanken Midt-Norge	14.000.000	14.011.460	14.024.000	1,27 %
1027645/103557: Sparebanken Møre	21.000.000	20.873.100	21.011.100	1,90 %
1033117/102809: Sparebanken Nordvest	47.500.000	47.228.350	47.493.750	4,30 %
1026595/103937: Sparebanken Pluss	107.000.000	106.825.969	106.816.125	9,67 %
1041261 Sparebanken Ringerike	12.000.000	12.012.900	12.012.000	1,09 %
1027668/104082: Sparebanken Rogaland	43.000.000	42.805.550	42.969.700	3,89 %
1027977/103499: Sparebanken Rygge-Vaalder	39.000.000	39.043.100	39.169.750	3,55 %
1040621 Sparebanken Sandnes	7.000.000	6.920.200	6.926.500	0,63 %
1030309/102794: Sparebanken Sogn & Fj.	53.000.000	52.211.400	52.966.620	4,80 %
1039398/102246: Sparebanken Sør	52.000.000	51.382.666	52.015.800	4,71 %
1036554/103552: Sparebanken Telemark	55.500.000	54.913.250	55.506.500	5,03 %
1041835/102913: Sparebanken Vest	106.500.000	106.528.326	106.795.835	9,67 %
1037207/105666: Sparebanken Øst	20.000.000	20.106.050	20.041.750	1,81 %
1035009/102911: Storebrand Bank	28.000.000	28.344.375	28.364.745	2,57 %
1041692/105383: Toten Sparebank	41.500.000	41.582.550	41.562.200	3,76 %
1036555/102688: Volda og Ørsta Sparebank	33.000.000	32.692.120	32.971.000	2,99 %
Sum bank	905.000.000	902.096.566	906.202.920	82,1 %
Sum plassert portefølje	905.000.000	902.096.566	906.202.920	82,1 %
Likviditet			192.506.764	17,4 %
Påløpte renter			5.675.726	0,5 %
Uoppgjorte poster			-144.034	0,0 %
Sum			1.104.241.377	100,0 %

Hva har vi oppnådd

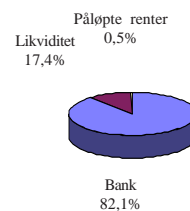
Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanse-indeksen hittil i år og siste 12, 24, 36 og 48 måneder.

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

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	2,1 %	2,0 %
2006	2,8 %	2,8 %
2007	4,5 %	4,4 %
2008	6,4 %	5,9 %
2009	3,9 %	2,1 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,31 %	0,13 %
Siste 24 mnd.	0,67 %	0,65 %
Siste 36 mnd.	0,56 %	0,56 %
Siste 48 mnd.	0,53 %	0,50 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	1,11	0,00
Siste 24 mnd.	0,49	0,00
Siste 36 mnd.	0,38	0,00
Siste 48 mnd.	0,31	0,00
<i>Siste 48 mnd.</i>		
Differanseavkastning		0,58 %
Indekssavvik		0,46 %

Sektorfordeling



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

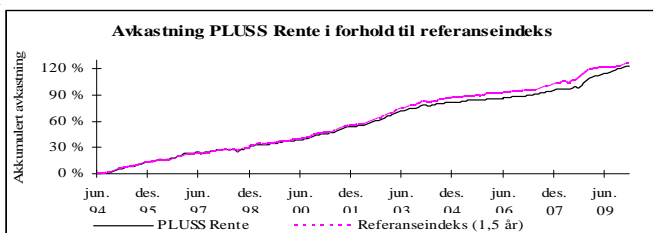
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Rente Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	69	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1064,20	Varighet (durasjon)	1,5
Antall andelseiere	38	Gjennomsnittlig løpetid	1,6
Minsteinskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Rente	0,2 %	1,2 %	5,3 %	13,6 %
p.a. avkastning	2,5 %	5,0 %		
Referanseindeks	0,1 %	0,9 %	2,2 %	10,4 %
p.a. avkastning	0,9 %	3,8 %		

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



Porteføljoversikt for PLUS Rente pr. 31. mars 2010

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868/104280 Bank 1 Oslo	2.500.000	2.499.775	2.595.430	3,74 %
1053018/104251 DnB NOR	6.500.000	6.542.730	6.785.695	9,78 %
1047373 Helgeland Sparebank	1.000.000	1.054.600	1.056.990	1,52 %
1048089 Nøtterø Sparebank	1.000.000	1.043.400	1.047.540	1,51 %
1046209/103670 Sparebanken Buskerud Vestfold	2.500.000	2.514.225	2.507.000	3,61 %
1048000/105632 Sparebanken Midt-Norge	6.500.000	6.446.600	6.472.500	9,33 %
1030545/104516 Sparebanken Møre	3.000.000	2.994.700	3.175.480	4,58 %
1030993/102855 Sparebanken Nord-Norge	2.500.000	2.465.050	2.526.550	3,64 %
1045342 Sparebanken Nordvest	2.500.000	2.441.425	2.520.000	3,63 %
1028326 Sparebanken Øst	1.000.000	973.500	999.170	1,44 %
1038968/104706 Sparebanken Pluss	3.000.000	3.133.170	3.146.640	4,54 %
1051165 Sparebanken Ringerike	2.500.000	2.531.850	2.566.250	3,70 %
1045942/104736 Sparebanken Rogaland	6.500.000	6.730.475	6.898.715	9,95 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaaler	2.500.000	2.522.400	2.565.000	3,70 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	3.000.000	2.970.300	2.956.500	4,26 %
1041687/103504 Sparebanken Sør	2.500.000	2.425.000	2.564.000	3,70 %
1036554/105513 Sparebanken Telemark	2.500.000	2.500.000	2.485.000	3,58 %
1037872/104414 Sparebanken Vest	6.500.000	6.722.400	6.781.510	9,78 %
1045553 Storebrand Bank	2.000.000	2.134.200	2.138.140	3,08 %
1040468 Totens Sparebank	1.000.000	1.047.000	1.050.530	1,51 %
1036555/105235 Volda og Ørsta Sparebank	2.500.000	2.440.000	2.508.500	3,62 %
Sum bank	63.500.000	64.132.800	65.347.140	94,2 %
Sum plassert portefølje	63.500.000	64.132.800	65.347.140	94,2 %
Likviditet			2.763.378	4,0 %
Påløpte renter			1.269.818	1,8 %
Uoppgjorte poster			-29.271	0,0 %
Sum			69.351.066	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært på linje med 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. 2,6% 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
2005	1,8 %	2,1 %
2006	1,8 %	2,0 %
2007	3,7 %	4,3 %
2008	6,6 %	7,7 %
2009	5,9 %	2,6 %

Standardavvik

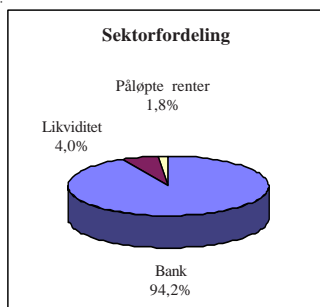
Siste 12 mnd.	0,66 %	0,88 %
Siste 24 mnd.	1,68 %	1,75 %
Siste 36 mnd.	1,50 %	1,50 %
Siste 48 mnd.	1,37 %	1,35 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	1,44	0,10
Siste 24 mnd.	0,49	0,24
Siste 36 mnd.	0,29	0,17
Siste 48 mnd.	0,18	0,10

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning	0,42 %
Indeksavvik	1,31 %



Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon

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

I forhold til PLUS Rente har fondet en noe lengre gjennomsnittlig løpetid. Varigheten vil normalt ligge mellom 3 og 4 år. Dette betyr større kursutslag enn i PLUS Rente når renten endres. Historiske data tilsier imidlertid at avkastningen over tid vil være høyere enn for PLUS Rente. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

Fondet har en konservativ 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.

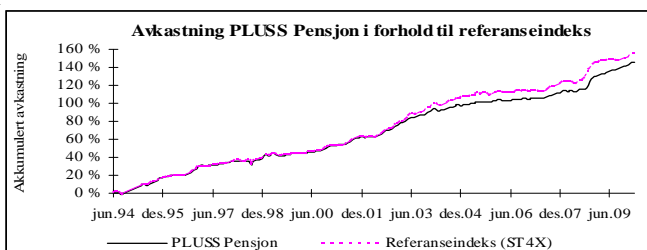
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Pensjon Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	17	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	982,37	Varighet (durasjon)	2,0 år
Antall andelseiere	9	Gjennomsnittlig løpetid	2,1 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Pensjon	0,3 %	1,6 %	5,5 %	15,2 %
p.a. avkastning	3,8 %	6,6 %		
Referanseindeks	0,1 %	2,0 %	3,1 %	13,7 %
p.a. avkastning	1,3 %	8,1 %		

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.



Porteføjeoversikt for PLUS Pensjon pr. 31. mars 2010

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868 Bank 1 Oslo	500.000	502.150	523.795	3,08 %
1053018 DnB NOR	1.500.000	1.524.450	1.548.930	9,11 %
1047373 Helgeland Sparebank	500.000	528.100	528.495	3,11 %
1031046 Nøtterø Sparebank	500.000	487.850	499.500	2,94 %
1046209 Sparebanken Buskerud Vestfold	1.000.000	1.030.450	1.044.000	6,14 %
1021111 Sparebanken Hedmark	600.000	610.200	620.130	3,65 %
1028088 Sparebanken Midt-Norge	500.000	491.800	503.640	2,96 %
1030545/104516 Sparebanken Møre	1.500.000	1.536.950	1.587.740	9,34 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	500.000	498.350	508.560	2,99 %
1045342 Sparebanken Nordvest	500.000	491.150	504.000	2,97 %
1028326 Sparebanken Øst	500.000	486.750	499.585	2,94 %
1033278 Sparebanken Pluss	500.000	507.350	509.595	3,00 %
1051165 Sparebanken Ringerike	500.000	506.370	513.250	3,02 %
1047367 Sparebanken Rogaland	500.000	528.600	537.235	3,16 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalser	500.000	504.450	513.000	3,02 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	500.000	495.050	492.750	2,90 %
1035042/103111 Sparebanken Sør	1.500.000	1.484.400	1.528.430	8,99 %
1034118 Sparebanken Telemark	500.000	477.200	511.430	3,01 %
1037872 Sparebanken Vest	1.000.000	1.043.500	1.053.560	6,20 %
1045553 Storebrand Bank	500.000	533.550	534.535	3,14 %
1040468 Totens Sparebank	500.000	523.500	525.265	3,09 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	500.000	483.250	496.500	2,92 %
Sum bank	15.100.000	15.275.420	15.583.925	91,7 %
Sum plassert porteføje	15.100.000	15.275.420	15.583.925	91,7 %
Likviditet			1.090.665	6,4 %
Påløpte renter			330.874	1,9 %
Uoppgjorte poster			-7.196	0,0 %
Sum			16.998.268	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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. 3,4% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	2,2 %	2,6 %
2006	1,2 %	0,9 %
2007	3,3 %	3,9 %
2008	8,2 %	9,6 %
2009	5,8 %	3,2 %

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,86 %	1,96 %
Siste 24 mnd.	2,21 %	3,02 %
Siste 36 mnd.	1,99 %	2,72 %
Siste 48 mnd.	1,85 %	2,48 %

Sharpe-indeks

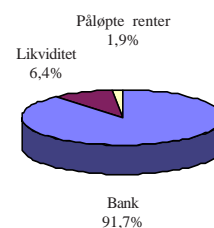
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	1,18	0,17
Siste 24 mnd.	0,47	0,28
Siste 36 mnd.	0,29	0,22
Siste 48 mnd.	0,18	0,12

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning 0,07 %

Indeksavvik 1,73 %

Sektorfordeling



Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon

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

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

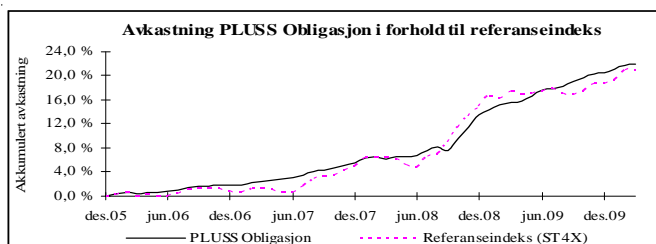
Forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Obligasjon Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	386	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1036,98	Varighet (durasjon)	1,6
Antall andelseiere	20	Gjennomsnittlig løpetid	1,7
Minsteinskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Obligasjon	0,3 %	1,2 %	5,5 %	15,0 %
p.a. avkastning	3,0 %	5,0 %		
Referanseindeks	0,1 %	2,0 %	3,1 %	13,7 %
p.a. avkastning	1,3 %	8,1 %		

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.



Portefølleoversikt for PLUS Obligasjon pr. 31. mars 2010

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
143350 Trondheim Kommune	530.000	507.427	535.809	0,1 %
Sum kommuner og fylker*	530.000	507.427	535.809	0,1 %
1042803/105086: Bank 1 Oslo	10.000.000	10.044.775	10.144.125	2,63 %
1042510/105301: DnB NOR	36.500.000	36.868.305	37.770.135	9,80 %
1047373 Helgeland Sparebank	10.500.000	11.073.300	11.098.395	2,88 %
1048089/105238: Nøtterøy Sparebank	17.000.000	17.343.800	17.395.080	4,51 %
1048729/104620: Sparebanken Buskerud Vestfold	13.500.000	13.537.225	13.652.600	3,54 %
1028088/104165: Sparebanken Midt-Norge	18.000.000	18.079.700	18.207.520	4,72 %
1030545/104516: Sparebanken Møre	9.500.000	9.559.675	10.103.420	2,62 %
1030993/102855: Sparebanken Nord-Norge	17.500.000	17.343.000	17.562.825	4,56 %
1053027/104534: Sparebanken Nordvest	17.000.000	16.882.175	17.046.000	4,42 %
1033278/103896: Sparebanken Pluss	18.500.000	18.796.910	19.220.005	4,99 %
1051165/105650: Sparebanken Ringerike	7.000.000	6.999.480	7.027.000	1,82 %
1045942/104736: Sparebanken Rogaland	36.000.000	37.310.350	38.385.220	9,96 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	5.000.000	5.052.600	5.130.000	1,33 %
1056399/105146: Sparebanken Sogn og Fjordane	18.000.000	18.041.550	17.924.000	4,65 %
1027930/104168: Sparebanken Sør	31.000.000	30.536.000	31.991.590	8,30 %
1034118/105513: Sparebanken Telemark	18.000.000	17.635.500	18.001.620	4,67 %
1020263/103787: Sparebanken Vest	35.000.000	36.653.000	36.969.940	9,59 %
1028326 Sparebanken Øst	8.000.000	7.821.300	7.993.360	2,07 %
1045553/105077: Storebrand Bank	14.500.000	15.312.250	15.393.950	3,99 %
1040468 Totens Sparebank	10.000.000	10.402.500	10.505.300	2,73 %
1052352 Volda og Ørsta Sparebank	3.000.000	3.004.300	3.057.000	0,79 %
Sum bank	353.500.000	358.297.695	364.579.085	94,6 %
Sum plassert portefølje	354.030.000	358.805.122	365.114.894	94,7 %
Likviditet			12.877.177	3,3 %
Pålopte renter			7.596.254	2,0 %
Uoppgjorte poster			-83.423	0,0 %
Sum			385.504.902	100,0 %

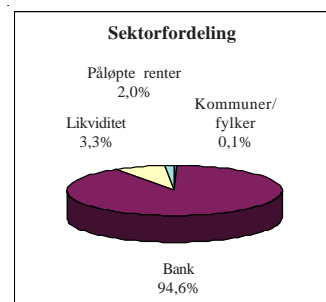
(*) = papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og siste 12, 24 og 36 måneder. Fondet er blant de beste norske obligasjonsfondene siden oppstart. 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. 4,6% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	n/a	2,6 %
2006	1,8 %	0,9 %
2007	3,7 %	3,9 %
2008	7,5 %	9,6 %
2009	6,2 %	3,2 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,78 %	1,96 %
Siste 24 mnd.	1,94 %	3,02 %
Siste 36 mnd.	1,74 %	2,72 %
Siste 48 mnd.	1,59 %	2,48 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	1,28	0,17
Siste 24 mnd.	0,52	0,28
Siste 36 mnd.	0,31	0,22
Siste 48 mnd.	0,21	0,12
	Siste 48 mnd.	
Differanseavkastning		0,12 %
Indeksavvik		2,05 %



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 indeksevenk.

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 porteføljevækt ikke avvike mer enn 3 prosentpoeng fra indeksevenkten. Gjennom dette fremstår fondet som meget velstrukturert.

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

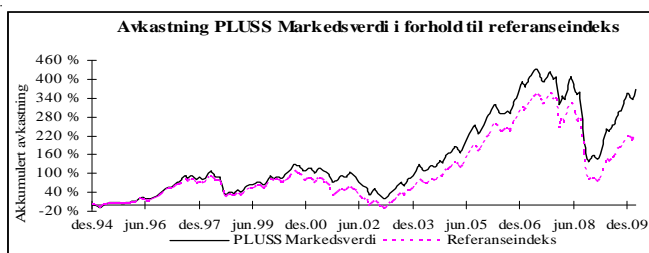
PLUSS Markedsverdi Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	122	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	4741,93	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	63	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	7,4 %	2,9 %	79,2 %	154,7 %
Referanseindeks	8,2 %	3,9 %	77,7 %	94,8 %

* 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. mars 2010

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOI DnB NOR	131.629	67,90	6.773.763	8.937.609	7,3 %
OLT Olav Thon Eiendom	1.900	777,50	455.000	1.477.250	1,2 %
STB Storebrand	100.182	46,99	4.042.215	4.707.552	3,9 %
Sum Finans			11.270.977	15.122.411	12,4 %
REC Renewable Energy Corporation	60.030	27,80	2.817.826	1.668.834	1,4 %
TOM Tomra	57.800	29,10	1.798.226	1.681.980	1,4 %
VEI Veidekke	27.895	48,50	305.658	1.352.908	1,1 %
Sum Industri			4.921.710	4.703.722	3,8 %
NHY Norsk Hydro	183.925	45,30	7.000.716	8.331.803	6,8 %
YAR Yara International	39.335	258,00	7.096.843	10.148.430	8,3 %
Sum Materialer			14.097.558	18.480.233	15,1 %
EKO Ekornes	4.500	130,25	413.959	586.125	0,5 %
SBST Schibsted	30.616	150,00	3.160.214	4.592.400	3,8 %
Sum Forbruksvarer			3.574.173	5.178.525	4,2 %
RCL RCCL	23.820	198,90	3.745.145	4.737.798	3,9 %
Sum Cruise			3.745.145	4.737.798	3,9 %
ORK Orkla	108.055	52,55	4.926.139	5.678.290	4,6 %
MHG Marine Harvest ASA	1.027.900	5,28	3.559.958	5.427.312	4,4 %
RIE Rieber & Søn	7.025	42,30	510.548	297.158	0,2 %
Sum Konsumentvarer			8.996.645	11.402.760	9,3 %
EDBASA EDB Business Partner	21.500	18,70	719.289	402.050	0,3 %
ATEA Atea	50.264	50,25	1.711.338	2.525.766	2,1 %
Sum Informasjonsteknologi			2.430.628	2.927.816	2,4 %
TEL Telenor	145.500	80,60	7.798.188	11.727.300	9,6 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			7.798.188	11.727.300	9,6 %
ACY Acergy SA	42.400	108,70	3.096.244	4.608.880	3,8 %
BON Bonheur	11.000	180,00	932.289	1.980.000	1,6 %
FOE Fred Olsen Energy	6.950	227,50	1.715.405	1.581.125	1,3 %
GRO Ganger Rolf	4.800	157,00	402.804	753.600	0,6 %
PGS Petroleum Geo-Services	58.600	77,85	3.569.322	4.562.010	3,7 %
PRODP Prosafe Production	25.600	14,75	464.935	377.600	0,3 %
PRSO ProSafe	43.900	31,19	1.127.895	1.369.241	1,1 %
SDRL Seadrill Ltd	54.800	138,50	4.882.850	7.589.800	6,2 %
SEVAN Sevan Marine	109.000	9,30	905.970	1.013.700	0,8 %
SONG Songa Offshore	39.400	27,00	1.099.595	1.063.800	0,9 %
STL Statoil	78.971	137,60	10.781.254	10.866.410	8,9 %
SUB Subsea 7	21.600	120,40	2.000.314	2.600.640	2,1 %
TGS TGS Nopec	26.320	126,10	653.263	3.318.952	2,7 %
Sum Energi			31.632.138	41.685.758	34,1 %
ODF Odjell A	6.300	47,00	288.801	296.100	0,2 %
SNI Stolt-Nielsen	7.700	97,50	648.816	750.750	0,6 %
WWI Wilh. Wilhelmsen A	9.600	148,00	472.447	1.420.800	1,2 %
Sum Shipping			1.410.065	2.467.650	2,0 %
Sum plassert portefølje			89.877.228	118.433.972	96,9 %
Likviditet				3.909.869	3,2 %
Uoppgjorte poster				-82.878	-0,1 %
Sum				122.260.963	100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Markedsverdi har en mer-avkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år, de siste 12, 24, 36 og 48 månedene og siden oppstart.

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

Nøkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	34,4 %	39,8 %
2006	31,4 %	33,0 %
2007	8,4 %	10,2 %
2008	-50,0 %	-57,4 %
2009	78,8 %	70,1 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	20,94 %	21,72 %
Siste 24 mnd.	34,45 %	37,42 %
Siste 36 mnd.	30,69 %	33,50 %
Siste 48 mnd.	27,52 %	29,86 %

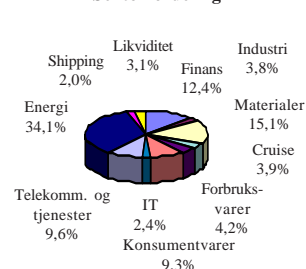
Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,82	0,78
Siste 24 mnd.	0,05	-0,01
Siste 36 mnd.	-0,01	-0,05
Siste 48 mnd.	0,03	-0,01

Differanseavkastning	Fond	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	4,90 %	

Indeksavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	4,06 %	

Informasjonsindeks	Fond	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	1,21	

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Indeks

Fondet tilbyr en konservativ plasseringsstrategi i aksjemarkedet. *PLUSSE 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 selskapsesifikke 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.

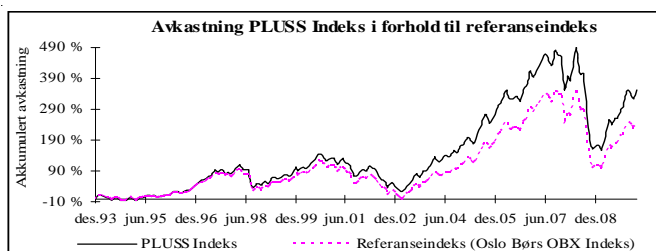
PLUSSE Indeks

Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	122	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	4903,24	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	65	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSSE Indeks	7,2 %	0,3 %	65,7 %	390,3 %
Referanseindeks	7,9 %	1,0 %	68,2 %	300,4 %

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 PLUSSE Indeks pr. 31. mars 2010

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføljen
DNBNOI DnB NOR	173.429	67,90	9.208.861	11.775.829	9,6 %
NPRO Norwegian Property	38.500	12,40	499.299	477.400	0,4 %
STB Storebrand	40.423	46,99	1.679.546	1.899.477	1,6 %
Sum Finans			11.387.705	14.152.706	11,6 %
REC Renewable Energy Corporation	44.042	27,80	2.461.914	1.224.368	1,0 %
Sum Industri			2.461.914	1.224.368	1,0 %
NHY Norsk Hydro	159.925	45,30	5.868.884	7.244.603	5,9 %
YAR Yara International	41.285	258,00	7.367.085	10.651.530	8,7 %
Sum Materialer			13.235.969	17.896.133	14,6 %
RCL RCCL	10.600	198,90	850.299	2.108.340	1,7 %
SBST Schibsted ASA	18.164	150,00	1.808.892	2.724.600	2,2 %
Sum Forbruksvarer			2.659.191	4.832.940	4,0 %
ORK Orkla	159.370	52,55	8.310.282	8.374.894	6,9 %
MHG Marine Harvest ASA	800.500	5,28	2.297.080	4.226.640	3,5 %
Sum Konsumentvarer			10.607.362	12.601.534	10,3 %
TEL Telenor	179.900	80,60	10.869.564	14.499.940	11,9 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			10.869.564	14.499.940	11,9 %
ACY Acergy SA	35.800	108,70	2.277.232	3.891.460	3,2 %
AKSO Aker Solutions ASA	13.400	93,00	1.391.530	1.246.200	1,8 %
DNO DNO ASA	41.000	7,39	209.884	302.990	0,7 %
FOE Fred Olsen Energy	4.000	227,50	834.272	910.000	0,7 %
PGS Petroleum Geo-Services	44.800	77,85	2.712.576	3.487.680	2,9 %
PRSO Prosafe	40.100	31,19	1.318.269	1.250.719	1,0 %
SDRL Seadrill Ltd	57.700	138,50	5.342.339	7.991.450	6,5 %
SEVAN Sevan Marine	91.600	9,30	1.231.946	851.880	0,7 %
SONG Songa Offshore	22.200	27,00	691.872	599.400	0,5 %
STL Statoil	221.902	137,60	30.578.794	30.533.715	25,0 %
SUB Subsea 7 Inc	22.600	120,40	2.105.373	2.721.040	2,2 %
TGS TGS Nopec Geophysical	18.900	126,10	1.052.006	2.383.290	2,0 %
Sum Energi			49.746.095	56.169.824	46,0 %
FRO Frontline	2.450	183,00	653.982	448.350	0,4 %
GOGL Golden Ocean Group Ltd	15.000	11,29	229.339	169.350	0,1 %
Sum Shipping			883.321	617.700	0,5 %
Sum plassert portefølje			101.851.120	121.995.144	99,8 %
Likviditet				265.967	0,2 %
Uoppgjorte poster				-70.553	-0,1 %
Sum				122.190.557	100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSSE Indeks er blant de beste OBX-fondene i markedet de siste 5 årene. PLUSSE Indeks har meravkastning utover referanseindeksen de siste 24 månedene og siden oppstart.

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	36,3 %	35,5 %
2006	33,3 %	33,5 %
2007	12,9 %	13,7 %
2008	-52,1 %	-52,8 %
2009	68,2 %	70,4 %

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	22,12 %	22,32 %
Siste 24 mnd.	35,57 %	35,83 %
Siste 36 mnd.	32,27 %	32,64 %
Siste 48 mnd.	28,98 %	29,29 %

Sharpe-indeks

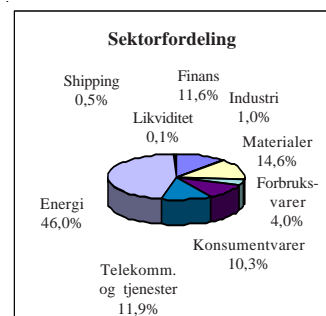
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,68	0,69
Siste 24 mnd.	0,00	0,01
Siste 36 mnd.	-0,02	-0,02
Siste 48 mnd.	0,01	0,02

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning -0,37 %

Indeksavvik 1,02 %

Informasjonsindeks -0,36



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 helse-sektoren. 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. Fondets målsetting er å gjøre det bedre enn Oslo Børs fondindeks.

Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer. Trading-aktiviteten i dette fondet vil derfor være høyere, sammenlignet med indeksfondene, noe som gir muligheter for bedre avkastning over tid.

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

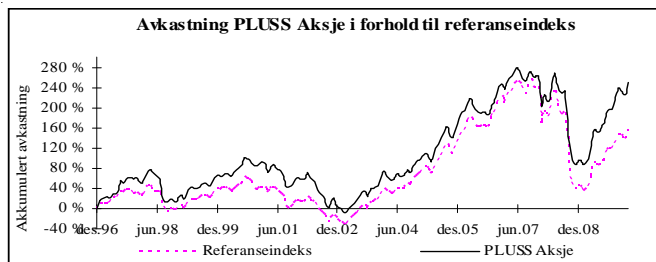
PLUSS Aksje

Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	121	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	3570,07	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	93	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	7,3 %	2,8 %	75,9 %	257,0 %
Referanseindeks	8,2 %	3,9 %	77,7 %	156,2 %

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



Porteføljoversikt for PLUSS Aksje pr. 31. mars 2010

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOI DnB NOR	83.928	67,90	3.928.727	5.698.711	4,7 %
STB Storebrand	114.138	46,99	4.605.744	5.363.345	4,4 %
Sum Finans			8.534.471	11.062.056	9,1 %
TOM Tomra	96.300	29,10	3.384.353	2.802.330	2,3 %
REC Renewable Energy Corp	62.414	27,80	3.016.478	1.735.109	1,4 %
Sum Industri			6.400.831	4.537.439	3,7 %
NHY Norsk Hydro	119.365	45,30	3.492.754	5.407.235	4,5 %
YAR Yara International	41.663	258,00	7.596.642	10.749.054	8,9 %
Sum Materialer			11.089.396	16.156.289	13,3 %
RCL RCCL	22.760	198,90	3.737.667	4.526.964	3,7 %
SBST Schibsted ASA	38.132	150,00	3.536.045	5.719.800	4,7 %
Sum Forbruksvarer			7.273.712	10.246.764	8,4 %
ORK Orkla	80.075	52,55	3.973.265	4.207.941	3,5 %
MHG Marine Harvest ASA	1.026.600	5,28	3.546.132	5.420.448	4,5 %
Sum Konsumentvarer			7.519.396	9.628.389	7,9 %
ATEA Atea	74.525	50,25	2.023.196	3.744.881	3,1 %
EDBAS A EDB Business Partner	24.200	18,70	840.306	452.540	0,4 %
Sum Informasjonsteknologi			2.863.502	4.197.421	3,5 %
TEL Telenor	143.800	80,60	7.065.104	11.590.280	9,5 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			7.065.104	11.590.280	9,5 %
ACY Acergy SA	23.400	108,70	2.237.638	2.543.580	2,1 %
SEVAN Sevan Marine	247.000	9,30	2.090.404	2.297.100	1,9 %
PGS Petroleum Geo-Services	55.800	77,85	4.058.874	4.344.030	3,6 %
PRODP Prosafe Production	49.800	14,75	565.210	734.550	0,6 %
PRSO ProSafe	57.700	31,19	1.698.413	1.799.663	1,5 %
SDRL Seadrill Ltd	75.700	138,50	6.410.909	10.484.450	8,6 %
SONG Songa Offshore	47.600	27,00	1.328.445	1.285.200	1,1 %
STL Statoil	96.581	137,60	12.866.879	13.289.546	10,9 %
SUB Subsea 7	17.100	120,40	1.508.194	2.058.840	1,7 %
TGS TGS Nopec	24.400	126,10	900.572	3.076.840	2,5 %
Sum Energi			33.665.538	41.913.799	34,5 %
SNI Stolt-Nielsen	15.400	97,50	1.646.383	1.501.500	1,2 %
Sum Shipping			1.646.383	1.501.500	1,2 %
Internasjonale selskaper					
Nokia (EUR)	22.000	11,53	2.774.734	2.037.270	1,7 %
Sum Teknologi			2.774.734	2.037.270	1,7 %
Fresenius Medical (EUR)	7.800	41,70	1.925.727	2.612.326	2,2 %
Sanofi-Aventis (EUR)	3.602	55,19	1.506.360	1.596.617	1,3 %
Sum Farmasi			3.432.086	4.208.943	3,5 %
Transocean Inc (USD)	3.000	85,57	2.145.480	1.524.652	1,3 %
Sum Energi			2.145.480	1.524.652	1,3 %
Carnival Corporation (USD)	4.500	38,98	1.385.163	1.041.795	0,9 %
Sum Forbruksvarer			1.385.163	1.041.795	0,9 %
Sum plassert portefølje			95.795.797	119.646.597	98,5 %
Likviditet				1.914.144	1,6 %
Uoppgjorte poster				-114.360	-0,1 %
Sum				121.446.380	100,0 %

Hva har vi oppnådd

PLUSS Aksje har en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år, de siste 12, 24, 36 og 48 månedene og siden oppstart.

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

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	36,9 %	39,8 %
2006	23,8 %	33,0 %
2007	9,6 %	10,2 %
2008	-45,6 %	-57,4 %
2009	72,3 %	70,1 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	19,89 %	21,72 %
Siste 24 mnd.	31,57 %	37,42 %
Siste 36 mnd.	28,23 %	33,50 %
Siste 48 mnd.	25,37 %	29,86 %

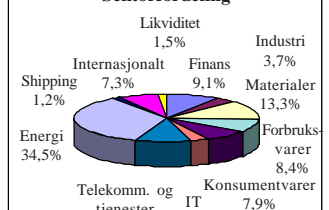
Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,84	0,78
Siste 24 mnd.	0,06	-0,01
Siste 36 mnd.	-0,00	-0,05
Siste 48 mnd.	0,03	-0,01

Differanseavkastning	Siste 48 mnd.
	4,66 %

Indeksavvik	Referanseindeks
	6,54 %

Informasjonsindeks	Referanseindeks
	0,71

Sektorfordeling



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.

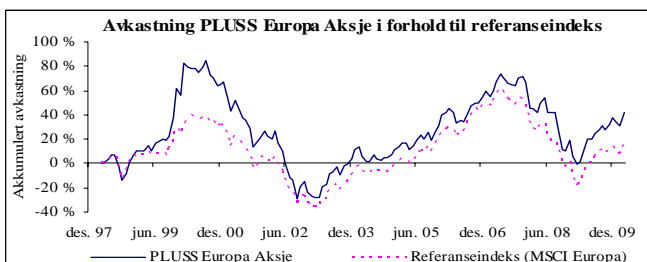
Avkastningen og porteføljesammensetningen i PLUSS Europa Aksje vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks, som er utarbeidet av Morgan Stanley Capital International (MSCI).

PLUSS Europa Aksje Fondsdata pr. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	73	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	1424,37	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	90	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 Europa Aksje	9,0 %	3,7 %	39,7 %	42,4 %
Referanseindeks	7,2 %	1,0 %	37,7 %	15,5 %

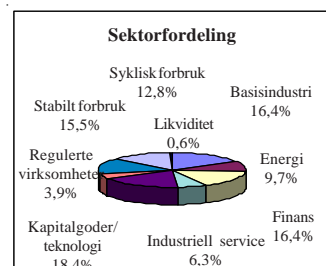
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Hva har vi oppnådd

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

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen hittil i år og de siste 12, 24, 36 og 48 månedene og siden oppstart. Samtidig er fondets standardavvik og Sharp-indeks på linje med referanseindeksen.



Porteføljeoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 31. mars 2010

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Sveits					13.790.111	15.835.692	21,7 %
ABB Ltd	CHF	564,44	16.400	22,97	1.635.324	2.126.272	2,9 %
Credit Suisse Group	CHF	564,44	9.600	54,10	2.998.571	2.931.450	4,0 %
Givaudan	CHF	564,44	320	925,50	1.533.517	1.671.631	2,3 %
Nestle	CHF	564,44	6.700	53,95	1.497.242	2.040.235	2,8 %
Roche GS	CHF	564,44	1.900	170,20	1.829.228	1.825.270	2,5 %
Syngenta	CHF	564,44	1.100	292,90	1.622.263	1.818.553	2,5 %
Temenos Group	CHF	564,44	10.800	31,20	1.416.783	1.901.920	2,6 %
The Swatch Group AG	CHF	564,44	800	336,70	1.257.184	1.520.362	2,1 %
Tyskland					1.932.872	3.354.533	4,6 %
Aixtronord NPV	EUR	8,03	5.000	26,63	142.255	1.069.394	1,5 %
GEA Group	EUR	8,03	8.900	17,08	815.589	1.220.884	1,7 %
Linde	EUR	8,03	1.500	88,34	975.028	1.064.254	1,5 %
Frankrike					6.369.179	6.559.655	9,0 %
CFAO	EUR	8,03	3.100	27,59	733.702	686.926	0,9 %
Louis Vuitton Moet Hennessy	EUR	8,03	3.000	86,54	1.708.049	2.085.138	2,9 %
Societe Generale	EUR	8,03	6.600	46,57	2.758.016	2.468.578	3,4 %
Vallourec	EUR	8,03	1.100	149,30	1.169.411	1.319.013	1,8 %
England					21.383.662	26.973.335	37,0 %
Autonomy Corp Plc	GBP	9,02	13.400	18,23	1.452.710	2.202.495	3,0 %
BHP Billiton	GBP	9,02	12.500	22,60	1.882.192	2.547.077	3,5 %
Carnival Plc	GBP	9,02	9.300	27,05	1.824.667	2.268.160	3,1 %
BG Group PLC	GBP	9,02	18.900	11,41	1.649.303	1.944.335	2,7 %
Cairn Energy PLC	GBP	9,02	43.800	4,17	799.983	1.646.773	2,3 %
Cathin Group	GBP	9,02	28.000	3,60	882.724	908.833	1,2 %
Croda International PLC	GBP	9,02	14.700	9,37	819.755	1.241.882	1,7 %
Prudential Plc	GBP	9,02	34.915	5,48	1.837.044	1.725.107	2,4 %
Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	9,02	5.000	36,17	1.382.511	1.630.580	2,2 %
Tesco SP	GBP	9,02	48.000	4,35	1.772.320	1.882.583	2,6 %
Tullow Oil PLC	GBP	9,02	9.000	12,50	591.210	1.014.323	1,4 %
Vodafone Group PLC	GBP	9,02	208.800	1,52	2.610.832	2.861.525	3,9 %
WPP Group	GBP	9,02	29.100	6,83	1.509.331	1.791.997	2,5 %
Wood Group (John)	GBP	9,02	35.000	3,63	1.088.450	1.145.508	1,6 %
Xstrata Plc	GBP	9,02	19.200	12,49	1.280.630	2.162.157	3,0 %
Hellas					1.367.561	1.256.528	1,7 %
National Bank of Greece	EUR	8,03	10.500	14,90	1.367.561	1.256.528	1,7 %
Italia					2.765.304	2.516.791	3,5 %
Maire Tecnimont SPA	EUR	8,03	42.500	2,82	1.326.143	962.575	1,3 %
Prysman	EUR	8,03	13.300	14,55	1.439.161	1.554.216	2,1 %
Spania					3.567.228	3.737.395	5,1 %
Banco Santander	EUR	8,03	33.362	9,84	2.262.460	2.636.598	3,6 %
Iberdrola Renovables	EUR	8,03	44.500	3,08	1.304.768	1.100.797	1,5 %
Nederland					4.235.466	5.689.972	7,8 %
Elsevier	EUR	8,03	29.000	9,00	1.871.756	2.096.222	2,9 %
Qiagen NV	EUR	8,03	15.300	17,05	1.404.526	2.095.137	2,9 %
Vopak	EUR	8,03	3.200	58,31	959.184	1.498.614	2,1 %
Norden					5.485.231	6.524.203	8,9 %
Novo Nordisk, B	DKK	107,89	4.000	427,70	1.482.391	1.845.782	2,5 %
Nokia	EUR	8,03	18.500	11,53	1.682.123	1.713.159	2,3 %
Sandvik AB	SEK	82,48	23.200	90,25	1.336.934	1.726.862	2,4 %
Yara International ASA	NOK	1,00	4.800	258,00	983.783	1.238.400	1,7 %
Sum plassert portefølje					60.896.614	72.448.104	99,4 %
Likviditet						545.329	0,7 %
Uoppgjorte poster						-79.289	-0,1 %
Sum						72.914.145	100,0 %

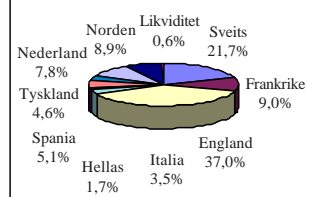
Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	7,3 %	10,1 %
2005	17,9 %	21,5 %
2006	18,0 %	23,6 %
2007	7,9 %	-0,7 %
2008	-29,0 %	-31,0 %
2009	15,6 %	12,1 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	15,13 %	15,93 %
Siste 24 mnd.	21,95 %	20,96 %
Siste 36 mnd.	20,02 %	18,75 %
Siste 48 mnd.	18,26 %	17,33 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,63	0,57
Siste 24 mnd.	-0,01	-0,08
Siste 36 mnd.	-0,08	-0,17
Siste 48 mnd.	-0,04	-0,09

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning	2,50 %
Indeksavvik	4,87 %
Informasjonsindeks	0,51

Geografisk fordeling

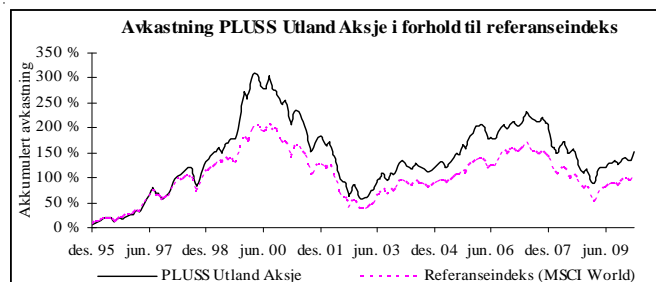


Aksjefondet PLUSS Utland Aksje

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. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	88	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	2541,55	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	126	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

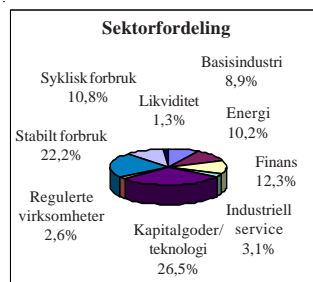
Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Aksje	7,6 %	5,3 %	29,6 %	154,2 %
Referanseindeks	7,0 %	6,1 %	34,4 %	119,5 %

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

Hva har vi oppnådd

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

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen hittil i år, de siste 12 månedene og siden oppstart. Samtidig er fondets standardavvik og Sharp-indeks på linje med referanseindeksen.



Porteføljeverisik for PLUSS Utland Aksje pr. 31. mars 2010

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Europa (eks. Norden)					25.068.175	29.049.832	33,1 %
ABB Lid	CHF	564,44	11.200	22,97	1.070.867	1.452.088	1,7 %
Nesle	CHF	564,44	5.700	53,95	1.424.145	1.735.722	2,0 %
Temenos Group	CHF	564,44	11.200	31,20	1.728.088	1.972.362	2,3 %
GEA Group	EUR	8,03	7.200	17,08	691.988	987.682	1,1 %
Louis Vuitton Moët Hennessy	EUR	8,03	3.200	86,54	1.810.489	2.224.147	2,5 %
Societe Generale	EUR	8,03	4.910	46,57	1.895.925	1.836.472	2,1 %
Autonomy Corp Plc	GBP	9,02	18.000	18,23	2.352.962	2.958.576	3,4 %
BG Group PLC	GBP	9,02	22.600	11,41	2.261.754	2.324.971	2,7 %
BHP Billiton	GBP	9,02	14.900	22,60	2.705.360	3.036.115	3,5 %
Prudential Plc	GBP	9,02	19.000	5,48	908.733	938.767	1,1 %
Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	9,02	4.300	36,17	1.189.973	1.402.299	1,6 %
Vodafone Group PLC	GBP	9,02	163.200	1,52	2.089.368	2.236.595	2,6 %
Xstrata Plc	GBP	9,02	17.600	12,49	1.146.106	1.981.977	2,3 %
National Bank of Greece	EUR	8,03	10.100	14,90	1.273.607	1.208.660	1,4 %
Elsevier	EUR	8,03	19.500	9,00	1.264.199	1.409.528	1,6 %
Prysmian	EUR	8,03	11.500	14,55	1.256.610	1.343.871	1,5 %
Norden					4.662.673	5.379.733	6,1 %
Novo Nordisk, B	DKK	107,89	4.200	428	1.556.971	1.938.071	2,2 %
Nokia	EUR	8,03	19.000	12	1.727.793	1.759.461	2,0 %
Sandvik AB	SEK	82,48	22.600	90	1.377.910	1.682.201	1,9 %
Asia					8.844.538	9.893.857	11,3 %
Japan Tobacco	JPY	6,35	60	348.000	1.299.519	1.325.671	1,5 %
Komatsu	JPY	6,35	14.800	1.960	1.726.336	1.841.718	2,1 %
Nippon Electric Glass	JPY	6,35	12.000	1.317	1.008.933	1.003.396	1,1 %
Suzuki Motor Corp	JPY	6,35	9.000	2.063	1.310.891	1.178.819	1,3 %
Esprit Holdings Ltd	HKD	0,77	28.000	61,25	1.224.495	1.311.975	1,5 %
Hutchison Whamoa Ltd.	HKD	0,77	30.000	56,80	1.259.687	1.303.560	1,5 %
Li & Fung Limited	HKD	0,77	66.000	38,20	1.014.678	1.928.718	2,2 %
Nord-Amerika					38.409.977	40.544.053	46,3 %
Potash Corporation	CAD	5,84	2.600	120,85	1.713.478	1.834.264	2,1 %
Suncor Energy Inc	CAD	5,84	7.600	33,02	1.990.920	1.464.982	1,7 %
Adobe Systems Inc	USD	5,94	10.700	35,62	2.177.698	2.263.631	2,6 %
Apple	USD	5,94	1.700	235,78	2.036.553	2.380.586	2,7 %
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,94	30.500	12,39	2.277.763	2.244.394	2,6 %
Carnival Corporation	USD	5,94	6.950	38,98	843.657	1.608.995	1,8 %
Cadence Design Sys	USD	5,94	11.000	6,68	431.556	436.412	0,5 %
Cisco Systems	USD	5,94	24.000	26,49	3.000.530	3.775.906	4,3 %
Ctrip.com	USD	5,94	6.400	39,76	1.333.278	1.511.313	1,7 %
Deere & Co.	USD	5,94	6.600	60,14	2.131.166	2.357.411	2,7 %
Dreamworks Animation	USD	5,94	4.000	39,73	940.285	943.858	1,1 %
Exxon Mobil Corp	USD	5,94	3.700	66,93	1.462.081	1.470.789	1,7 %
Goldman Sachs	USD	5,94	2.300	171,39	2.381.901	2.341.215	2,7 %
Hess Corp	USD	5,94	3.100	62,44	1.170.724	1.149.615	1,3 %
JP Morgan Chase	USD	5,94	5.200	44,84	1.171.647	1.384.831	1,6 %
Lazard LTD	USD	5,94	4.000	35,45	737.478	842.179	1,0 %
Monsanto Company	USD	5,94	2.300	71,47	1.338.130	976.292	1,1 %
Mindray Medical Int	USD	5,94	7.400	36,50	1.439.102	1.604.178	1,8 %
Merck & Co INC.	USD	5,94	7.200	37,48	1.638.359	1.602.729	1,8 %
Petroleo Brasileiro	USD	5,94	4.300	44,21	861.160	1.129.060	1,3 %
Procter & Gamble	USD	5,94	7.000	63,32	2.728.096	2.632.491	3,0 %
Quanta Services Inc	USD	5,94	11.000	18,93	1.606.317	1.236.720	1,4 %
Walt Disney Company	USD	5,94	9.500	34,90	1.666.488	1.969.142	2,2 %
Weatherford	USD	5,94	14.600	15,95	1.331.609	1.383.062	1,6 %
Australia					1.380.911	1.645.643	1,9 %
CSL Limited	AUD	5,44	8.300	36	1.380.911	1.645.643	1,9 %
Sum plassert portefølje					78.366.274	86.513.118	98,7 %
Likviditet						1.224.491	1,4 %
Uoppgjorte poster						-98.505	-0,1 %
Sum						87.639.105	100,0 %

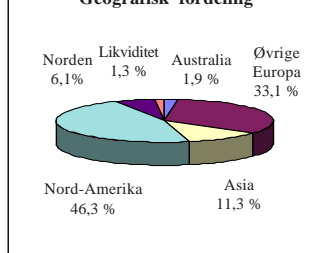
Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	2,9 %	4,5 %
2005	30,9 %	21,6 %
2006	5,8 %	11,0 %
2007	-0,3 %	-4,9 %
2008	-28,5 %	-23,7 %
2009	9,9 %	7,3 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	14,46 %	11,73 %
Siste 24 mnd.	19,09 %	17,38 %
Siste 36 mnd.	18,10 %	15,81 %
Siste 48 mnd.	16,64 %	14,91 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,50	0,71
Siste 24 mnd.	-0,01	-0,02
Siste 36 mnd.	-0,14	-0,17
Siste 48 mnd.	-0,13	-0,11

Differanseavkastning

Indeksavvik	6,29 %
Informasjonsindeks	-0,27

Geografisk fordeling



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)

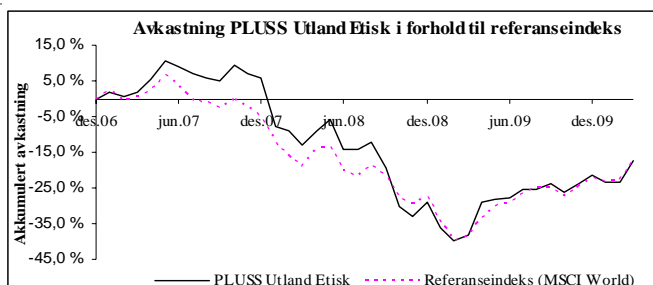
Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt 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. 31.03.10

Forvaltningskapital (mill. kr.)	58	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	825,93	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	20	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	7,8 %	5,2 %	33,5 %	-17,4 %
Referanseindeks	7,0 %	6,1 %	34,4 %	-17,4 %

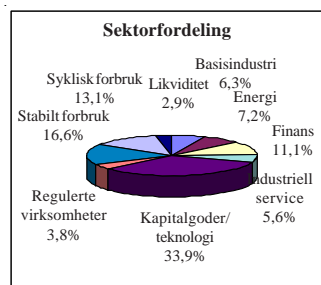
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Hva har vi oppnådd

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

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen hittil i år og siden oppstart. Fondets standardavvik og Sharpeindeks er på linje med referanseindeksen.

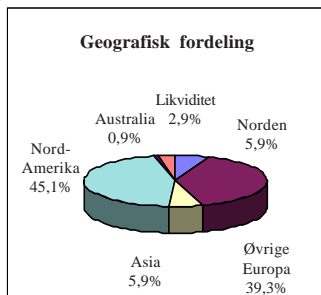


Portefølleoversikt for PLUSS Utland Etisk pr. 31. mars 2010

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølle
Europa (eks. Norden)							39,3 %
Givaudan	CHF	564,44	150	925,50	19.350.552	22.869.896	1,3 %
Nestle	CHF	564,44	9.000	53,95	2.208.761	2.740.614	4,7 %
Temenos Group	CHF	564,44	13.000	31,20	1.980.356	2.289.348	3,9 %
The Swatch Group AG	CHF	564,44	400	336,70	764.497	760.181	1,3 %
GEA Group	EUR	8,03	7.200	17,08	766.286	987.682	1,7 %
Vallourec	EUR	8,03	500	149,30	516.270	599.551	1,0 %
Autonomy Corp Plc	GBP	9,02	17.500	18,23	2.057.383	2.876.393	4,9 %
BG Group PLC	GBP	9,02	13.500	11,41	1.266.427	1.388.810	2,4 %
BHP Billiton	GBP	9,02	5.100	22,60	793.623	1.039.207	1,8 %
Cairn Energy PLC	GBP	9,02	29.000	4,17	744.618	1.090.329	1,9 %
Vodafone Group PLC	GBP	9,02	163.000	1,52	2.052.570	2.233.854	3,8 %
Xstrata Plc	GBP	9,02	9.500	12,49	717.190	1.069.817	1,8 %
National Bank of Greece	EUR	8,03	10.700	14,90	1.314.025	1.280.462	2,2 %
Maire Tecnimont SPA	EUR	8,03	24.000	2,82	543.235	543.572	0,9 %
Prysmian	EUR	8,03	5.000	14,55	555.449	584.292	1,0 %
Elsevier	EUR	8,03	36.000	9,00	2.344.036	2.602.206	4,5 %
Norden							5,9 %
Novo Nordisk, B	SEK	107,89	2.000	427,70	734.402	922.891	1,6 %
Nokia	SEK	8,03	10.000	11,53	909.135	926.032	1,6 %
Sandvik AB	SEK	82,48	21.000	90,25	1.361.502	1.563.107	2,7 %
Asia							5,9 %
Komatsu	JPY	6,35	10.500	1,960	1.446.518	1.306.624	2,2 %
Esprit Holdings Ltd	HKD	0,77	18.000	61	787.175	843.413	1,5 %
Sino Ocean Land	HKD	0,77	240.000	6,84	1.504.088	1.255.824	2,2 %
Nord-Amerika							45,1 %
Adobe Systems Inc	USD	5,94	8.500	35,62	1.664.772	1.798.212	3,1 %
Apple	USD	5,94	1.250	235,78	1.529.521	1.750.431	3,0 %
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,94	31.500	12,39	2.346.773	2.317.981	4,0 %
Carnival Corporation	USD	5,94	6.500	38,98	1.108.702	1.504.815	2,6 %
Cadence Design Sys	USD	5,94	23.000	6,68	854.068	912.499	1,6 %
Cisco Systems	USD	5,94	19.000	26,49	2.400.083	2.989.259	5,1 %
Ctrip.com	USD	5,94	4.000	39,76	832.389	944.570	1,6 %
Deere & Co.	USD	5,94	2.500	60,14	823.127	892.959	1,5 %
Dreamworks Animation	USD	5,94	6.700	39,73	1.590.102	1.580.962	2,7 %
Goldman Sachs	USD	5,94	1.600	171,39	1.655.004	1.628.671	2,8 %
Joy Global Inc	USD	5,94	2.000	56,81	660.376	674.812	1,2 %
Monsanto Company	USD	5,94	4.000	71,47	2.041.830	1.697.899	2,9 %
Mindray Medical Int	USD	5,94	4.800	36,50	967.907	1.040.548	1,8 %
Merk & Co INC.	USD	5,94	5.800	37,48	1.362.671	1.291.087	2,2 %
Procter & Gamble	USD	5,94	5.100	63,32	1.797.628	1.917.958	3,3 %
Quanta Services Inc	USD	5,94	7.000	18,93	797.144	787.003	1,4 %
Walt Disney Company	USD	5,94	9.300	34,90	1.797.925	1.927.686	3,3 %
Weatherford	USD	5,94	6.000	15,95	607.553	568.381	1,0 %
Australia							0,9 %
Karoon GA	AUD	5,44	12.000	8,40	509.801	548.604	0,9 %
Sum plassert portefølle							97,1 %
Likviditet					51.440.747	56.462.123	3,0 %
Uoppgjorte poster						-58.179	-0,1 %
Sum						58.160.735	100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	n/a	4,5 %
2005	n/a	21,6 %
2006	n/a	11,0 %
2007	5,89 %	-4,9 %
2008	-32,9 %	-23,7 %
2009	10,5 %	7,3 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	16,49 %	11,73 %
Siste 24 mnd.	21,37 %	17,38 %
Siste 36 mnd.	19,60 %	15,81 %
Siste 48 mnd.	n/a	14,91 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,50	0,71
Siste 24 mnd.	-0,05	-0,02
Siste 36 mnd.	-0,13	-0,17
Siste 48 mnd.	n/a	-0,11
<i>Siste 36 mnd.</i>		
Differanseavkastning		-0,45 %
Indeksavvik		8,05 %
Informasjonsindeks		-0,06



Forvaltningssselskapets styre:

Odd Solbakken, adm. direktør, AS Procurator (styrets formann)

Odd Solbakken er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1979). Frem til 1981 arbeidet han i Egil Eide's revisjonskontor. I perioden 1981-1982 arbeidet Solbakken som økonomisekretær i Platou Investment AS, og fra 1982 til 1983 var han regnskapssjef i Chr. R. Bull AS. Siden 1983 har Odd Solbakken vært adm. direktør i AS Procurator, som er et administrasjonsselskap for mindre og mellomstore investeringsselskaper. Solbakken er samtidig styreformann, 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 videreutdannelse som Autorisert Finansanalytiker (AFA) ved NHH/NFF i 2008. Dahl startet sin yrkeskarriere som Rådgiver i olje- og gassavdelingen 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 kerner og økonomisjef. Fjellanger er dessuten med i kommunens ledergruppe, teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum.

Stein Kolrud, adm. banksjef, Fornebubanken (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 Fornebubanken) 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 forvaltningssselskap 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.

Varamedlemmer:

Henning Dokset, COO/CFO, Point Carbon (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 i sin nåværende jobb som COO/CFO i Point Carbon ved hovedkontoret i Oslo.

Georg Scheel, adm. direktør, Nordisk Skipsrederforening (A)

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

Dag Sten, øk.sjef, Kaare Berg AS og Stiftelsen Kaare Berg (A)

Dag Sten er siviløkonom fra Bedriftsøkonomisk Institutt (1986), og gjennomgikk i 2003-2004 Master of Management programmet Det verdiskapende styret på BI. I årene 1986-1995 arbeidet han med revisjon i Deloitte & Touche, de siste syv årene som seniorrevisor. Siden 1995 har Sten vært økonomisjef i Kaare Berg AS og Stiftelsen Kaare Berg. Han er samtidig styremedlem i både selskapet og stiftelsen, samt i AS Samvirke og SKB Vest AS. Dessuten er Sten styreleder i Atina AS – et konsultentselskap innenfor offshore- og shippingprosjekter.

Jakob Wolstad, assisterende finansdirektør, Dyvi AS (A)

Jakob Wolstad er Bachelor of Business Administration fra Pacific Lutheran University i Washington, USA (1989). Fra 1990 arbeidet han som regnskapssjef i Barber International AS i Oslo, og i perioden 1993-1994 som Finance Manager i Barber Ship Management (UK) Ltd. i London. Fra 1994 til 1998 var Wolstad Marketing Manager i Barber International Ltd. i Kuala Lumpur, Malaysia. I 1998 arbeidet han for Wilhelmsen Lines Australia Pty. i Sydney, Australia. Han tiltrådte som corporate controller/økonomisjef i Dyvi AS i 1999, og fra 2006 har han vært assisterende finansdirektør i samme selskap.

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsförvaltning AS

Jon H. Aaserud er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole (1985). I 1991 tok han tilleggsutdannelse fra American Graduate School of International Management i Phoenix, Arizona, med hovedvekt på International Securities Investments. Aaserud har tidligere erfaring som megler i Elcon Securities og som styreformann og megler i fondsmeglerforetaket Norske Kapitalmeglere AS. Aaserud har 24 års erfaring med finansielle instrumenter. Han har arbeidet i Fondsförvaltning AS siden 1992.

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

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

Fondsinformasjon

Fond	Plassering/Risiko	Forvaltnings-honorar i %	Tegnings-gebyr i %	Innløsnings-gebyr i %	Minimums-Tegning	Bankkto. i DnB NOR	Referanseindeks: (Målsone for fondets avkastning)
PLUSS Pengemarked	Korte norske rentebærende plasseringer	0,4%	0,0%	0,0%	NOK. 100.000	1609.04.39662	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 mnd.
PLUSS Likviditet	Korte norske rentebærende plasseringer	0,3%	0,0%	0,0%	NOK. 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