



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

KVARTALSRAPPORT

pr. 30. september 2009

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. september 2009</i>	<i>Side 2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side 6</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side 7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side 8</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side 9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side 10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side 11</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side 12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side 13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side 14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side 15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side 16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side 17</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side 18</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side 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. 30. september 2009

Internasjonal renteutvikling

Den globale økonomien viser fremgang

Etter den meget kraftige avmatningen i verdensøkonomien gjennom 2008 og inn i 2009 er det nå tegn til at den globale økonomien igjen viser fremgang. Den positive vendingen i verdensøkonomien kommer som følge av de meget omfattende og kraftig pengepolitiske og finanspolitiske stimuleringsordningene. Både sentralbanker og politikere har gjennomført en rekke tiltak for å få verdensøkonomien ut av den dypeste økonomiske og finansielle krisen på mange tiår.

USA

USA	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2008	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2008	30.06.2009
3 mnd.LIBOR	1,43	0,59	0,29	-1,14	-0,30
10 års Stat	2,22	3,53	3,31	1,09	-0,22
30 års Stat	2,68	4,34	4,03	1,35	-0,31
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	0,79	2,94	3,02	2,23	0,08

3-måneders Libor falt 30 rentepunkter gjennom kvartalet, fra 0,59 til 0,29%. Gjennom året har nedgangen vært på 1,14%. 10-års statsobligasjonsrente falt 22 rentepunkter gjennom kvartalet fra 3,53 til 3,31%. Gjennom året har 10-års renten steget 1,09%.

I 2010 ventes effektene av stimuleringstiltakene å være avtagende. Spørsmålet er da om oppsvinget blir tilstrekkelig robust, samtidig som arbeidsmarkedet fremdeles ventes å være relativt svakt.

Vi vurderer utviklingen til å være selvberende. Det er først og fremst en klar bedring på de områdene som tidligere dro verdensøkonomien inn i resesjon. Boligmarkedene viser også nå tegn til stabilisering globalt, og i USA og England viser boligprisene igjen en stigende trend.

Det kraftige tilbakeslaget i de vestlige økonomiene har skapt en betydelig grad av overskuddskapasitet, og selv med en kraftigere oppgang i den økonomiske veksten er risikoen for flaskehalsen liten. Arbeidsledigheten vil forbli høy, og lønningene ventes å utvikle seg moderat i det kommende året. Det medfører et fortsatt nedadgående press på kjerneinflasjonen.

Sentralbanken i USA, Fed, ventes derfor å videreføre den ekspansive pengepolitikken en periode inn i 2010. Dette tross for at økonomien ventes å vise klare tegn på bedring. Det er imidlertid sannsynlig at Fed vil fase ut

de ekstraordinære tiltakene, som blant annet består av kvantitative lempelser og støttekjøp av verdipapirer. En slik utfasning vil legge til rette for en gradvis normalisering av pengepolitikken. Første økning ventes i løpet av første kvartal 2010.

Med en økonomi som ventes å vise bedring i de kommende kvartalene og en gradvis normalisering av pengepolitikken, forventer vi et oppadgående press på rentene. 10-års statsobligasjonsrente ventes som følge av dette å vise en stigende trend til et nivå rundt 3,60% ultimo 2009 og 3,80% medio 2010.

Eurolandene

Euroland	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2008	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2008	30.06.2009
3 mnd.Euro	2,89	1,10	0,75	-2,14	-0,35
10 års Stat	2,94	3,38	3,23	0,29	-0,15
10 års Stat-3 mnd. Euro	0,05	2,28	2,48	2,43	0,20
10 års Euro - 10 års USD	0,72	-0,15	-0,08	-0,80	0,07
USD / Euro	0,72	0,71	0,68	-0,04	-0,03

3-måneders Euro falt 35 rentepunkter gjennom kvartalet, fra 1,10 til 0,75%. Gjennom året har nedgangen vært på 2,14%. 10-års statsobligasjonsrente falt 15 rentepunkter gjennom kvartalet fra 3,38 til 3,23%. Gjennom året har 10-års statsobligasjonsrente steget 0,29%.

Den europeiske økonomien ser ut til å komme hurtigere gjennom krisen enn tidligere antatt. Både Tyskland og Frankrike kom ut av den økonomiske resesjonen i andre kvartal, da begge lands BNP steg 0,3%. De mange stimuleringstiltakene i form av rentenedsettelse, skattelettelse, og oppkjøp av aktiva etc. har vært gode tiltak for å få økonomiene på rett kurs igjen.

I de kommende kvartalene er også vurderingen at det europeiske oppsvinget i denne omgangen vil være mer robust enn i USA. Det har sammenheng med at Europa ikke har de samme økonomiske ubalansene. I tillegg har de europeiske stimuleringstiltakene på den økonomiske og finansielle krisen vært mindre omfattende enn i USA, og en reversering av stimuleringstiltakene vil således gi mindre negative effekter på det økonomiske oppsvinget.

Tendensen med lav kjerneinflasjon i de kommende kvartalene gjør seg også gjeldende i Europa. Det medfører en videre ekspansiv pengepolitikk fra Den Europeiske Sentralbanken (ECB) i de kommende kvartalene. Den første økningen i signalrenten ventes i løpet av andre kvartal 2010. 10-års statsobligasjonsrente ventes imidlertid og å vise en stigende trend gjennom de kommende

kvartalene, til et nivå rundt 3,50% i slutten av dette året og 3,70% ved halvårsskiftet 2010.

Norge

Norge	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2008	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2008	30.06.2009
3 mnd. NIBOR	4,05	1,96	1,94	-2,11	-0,02
6 mnd. NIBOR	3,73	2,18	2,46	-1,27	0,28
12 mnd. NIBOR	3,25	2,51	3,10	-0,15	0,59
100469 - 1,6 år	2,55	1,92	2,68	0,13	0,76
100470 - 3,6 år	3,22	3,01	3,45	0,23	0,45
100471 - 5,6 år	3,56	3,61	3,72	0,16	0,11
100472 - 7,6 år	3,75	3,90	3,99	0,24	0,09
100473 - 9,6 år	3,85	4,19	4,19	0,35	0,01
100473 - 10 års Euro	0,81	0,81	0,97	0,15	0,16
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,16	0,86	1,19	0,03	0,33
USD / NOK	6,95	6,43	5,77	-1,18	-0,66
EURO/NOK	9,72	9,02	8,44	-1,28	-0,58

Så langt i år og gjennom tredje kvartal har 3 måneders Nibor falt hhv. 211 og 2 rentepunkter, fra 4,05% ved årets start til 1,94% ved utgangen av september. 10-års statsobligasjonsrente har hittil i år og i tredje kvartal steget hhv. 24 og 9 rentepunkter, fra 3,75% ved starten av året til 3,99% ved utgangen av september. Gjennom hele tredje kvartal har Norges Banks styringsrente ligget uendret på rekordlave 1,25%.

Status for norsk økonomi nå er at veksten (BNP for fastlands-Norge) steg 0,3% i andre kvartal. Offentlig sektor og husholdningene bidro primært til den stigende veksten, samtidig som fallet i bedriftenes investeringer stanset opp. Arbeidsledigheten stiger ikke lenger like raskt som tidligere. Dessuten faller konsumprisveksten igjen. Alt i alt er Norge i en lavkonjunktur, men resesjonen er over, og det er grunn til å vente ytterligere vekst fremover. Renten er dermed for lav, og Norges Bank ventes å sette opp styringsrenten med første økning til 1,5% i oktober. Nedenfor beskrives noen sentrale utviklingstrekk i den norske økonomien:

Finanspolitikken blir mer ekspansiv neste år enn de fleste ventet ved fremleggelsen av statsbudsjettet. Den ekspansive effekten kan imidlertid bli noe lavere enn de anslåtte 0,6% av BNP, men finanspolitikken er likevel neppe et argument for å videreføre en svært ekspansiv pengepolitikk. Regjeringen planlegger i statsbudsjettet et oljekorrigert underskudd på 154 milliarder kroner i 2010, som skal dekkes gjennom en overførsel fra statens pensjonsfond. Det er en økning med 36 milliarder fra 2009. I prosent av BNP tilsvarer bruken av oljepenger 8,1% i 2010 sammenlignet med 6,5% i 2009. Det strukturelle underskuddet utenom olje øker til 148 milliarder mot 130 milliarder i 2009. Underskuddet tilsvarer 7,8% av trend-BNP, mot 7,2% i 2009. Endringen på 0,6 prosentpoeng er den finanspolitiske indikatoren, som dermed er ekspansiv.

I følge NAV stiger arbeidsledigheten videre i september, men ikke like raskt som tidligere, og nivået er fremdeles lavt. Justert for sesongsvingninger var ledighetsraten uendret både med og uten tiltak, på hhv. 3,5 og 2,8%. Ledigheten vil trolig fortsette å stige moderat de neste månedene.

Boligprisene steg raskt også i september måned. I snitt steg boligprisene 1,6% sesongjustert fra august til september. Prisene har dermed steget over 11% hittil i år. Antall boliger for salg, samt formidlingstiden viser en fallende trend. På kort sikt er det grunn til å vente fortsatt prisvekst som følge av lav rente, lav ledighet og lav boligbygging.

Den samlede kredittveksten fra innenlandske kilder steg kun med 5,0 milliarder kroner i august. Årsvesttakten fra juli til august falt fra 6,5 til 5,9%. Husholdningene fortsatte å øke gjelden i august, men litt saktere enn de to foregående månedene. Forbrukertilliten og husholdningenes etterspørsel etter nye lån har økt betydelig de siste månedene.

Følgende faktorer bidrar til en oppjustering av renteprognosen i oktober og månedene fremover: Veksten i norsk økonomi har startet tidligere enn sentralbanken har antatt. Privat konsum og offentlig etterspørsel har bidratt sterkt til oppgangen i andre kvartal. Foreløpige tall for tredje kvartal tyder på enda sterkere vekst i privat konsum. Industriproduksjonen har riktig nok falt mye, men nedgangen har vært langt mindre enn i andre land, og dessuten har den vist en vekst i de to siste månedene. Situasjonen internasjonalt er imidlertid fortsatt svak, men ulike ledende prognosemakere har oppjustert sine anslag for veksten både i år og neste år.

I motsatt retning trekker spesielt kronekursen, som har styrket seg. Kronekursen har fått mye oppmerksomhet i den senere tid, og både rapporten fra regionalt nettverk og statsbudsjettet understøtter en sterk krone. EUR/NOK er den beste indikatoren på kronens relative styrke, med en foreløpig bunnotering på rundt 8,25 (15/10). Også en stigende oljepris er med på å styrke kronekursen.

Vårt hovedscenario er at sentralbanken vil øke renten med 0,25 prosentpoeng frem til ultimo 2009 og videre med 0,5 prosentpoeng frem til medio 2010. 10-års statsobligasjonsrente ventes også å stige svakt i samme periode til 4,1% ved utgangen av året, og svakt videre til 4,2% medio 2010.

Renteprognooser

3-måneders pengemarkedsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.08	30.09.09	Endring:	Ultimo 2009	Medio 2010
Norge	4,05	1,94	-2,11	2,25	3,00
Euro	2,89	0,75	-2,14	0,75	1,00
USA	1,43	0,29	-1,14	0,30	1,00

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.08	30.09.09	Endring:	Ultimo 2009	Medio 2010
Norge	3,75	3,99	+0,24	4,10	4,20
Euro	2,94	3,23	+0,29	3,50	3,70
USA	2,22	3,31	+1,09	3,60	3,80

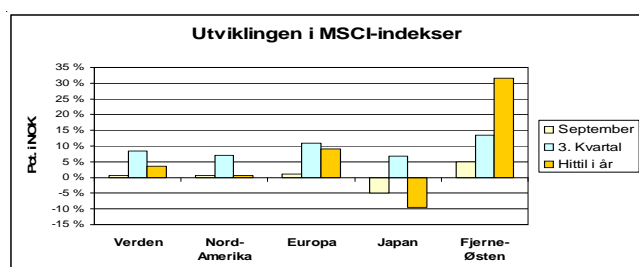
Nøkkeltall:	31.12.08	30.09.09	Endring:
USD/NOK	6,95	5,77	- 1,18
Euro/NOK	9,72	8,44	- 1,28
Oljepris (*)	44,70	68,5	+23,8

(*) Brent Blend på 1 mnd. termin i USD

Aksjemarkedene gjennom tredje kvartal

Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeks nivå			Endring siden	
	31.12.2008	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2008	30.06.2009
Dow Jones - New York	8 776	8 447	9 712	10,7 %	15,0 %
Nikkei - Tokyo	8 860	9 958	10 133	14,4 %	1,8 %
DAX - Frankfurt	4 810	4 809	5 675	18,0 %	18,0 %
CAC 40 - Paris	3 218	3 140	3 795	17,9 %	20,9 %
FTSE - London	4 434	4 249	5 134	15,8 %	20,8 %
OMX - Sverige	662	796	897	35,4 %	12,7 %
Oslo Børs Fondindeks	213	273	316	48,7 %	16,0 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	225	282	323	43,5 %	14,6 %
OBX Indeks	199	254	293	47,2 %	15,2 %
Finans indeks	238	392	520	118,8 %	32,6 %
Industri indeks	180	184	203	12,9 %	10,5 %
Energi	362	447	471	30,3 %	5,4 %
Materialer	238	284	306	28,8 %	7,7 %
Forbruksvarer	132	126	184	39,2 %	45,3 %
Konsumentvarer	160	376	382	139,2 %	1,6 %
Helsevern	162	166	186	15,0 %	11,9 %
Informasjonsteknologi	90	130	152	68,4 %	17,3 %
Telekomm. & tjenester	271	290	392	44,6 %	35,2 %
SMB-indeks	350	451	499	42,9 %	10,7 %

Den positive tonen i aksjemarkedene fra andre kvartal, fortsatte i tredje kvartal med en oppgang for MSCI World med 17,4% i USD, men som følge av en betydelig svakere USD ble oppgangen kun på 5,5% i NOK. Hittil i år har oppgangen vært på henholdsvis 24,9% i USD og 3,3% i NOK.



Aksjemarkedene gjennom kvartalet ble støttet opp av regnskapstall for andre kvartal som var generelt bedre enn ventet. Positive økonomiske nøkkeltall spesielt fra USA og Tyskland, samt stigende forventninger om at den verste krisen nå er tilbakelagt, bidro også positivt til markedsutviklingen.

Det amerikanske aksjemarkedet, viste en oppgang for Dow Jones indeksen på 15,0% gjennom kvartalet. Den positive utviklingen var blant annet påvirket av bedre økonomiske utsikter, samt signaler om at selskapene igjen har begynt å se mer lyst på fremtiden.

De europeiske markedene kom godt ut gjennom kvartalet, hjulpet av flere bedre økonomiske nøkkeltall. Samlet gjennom kvartalet endte de toneangivende aksjemarkedene i Europa som følger: DAX-indeksen i Tyskland steg 18,0%, CAC-indeksen i Frankrike steg 20,9%, og FTSE-indeksen i London steg 20,8% (alle tall i lokal valuta).

Det japanske aksjemarkedet avsluttet kvartalet med en beskjeden oppgang for Nikkei-indeksen på 1,8%. Fremvoksende markeder hadde et godt kvartal, og utviklet seg bedre enn aksjemarkedene både i USA og Europa. Spesielt de østeuropeiske markedene hadde en god utvikling. De lokale indeksene i Kina falt tilbake da regjeringen meldte at den ville stramme inn på utlånene. Fjerne-Østen ble trukket ned av utviklingen i Kina, men leverte til tross for dette en god avkastning på 14,1%.

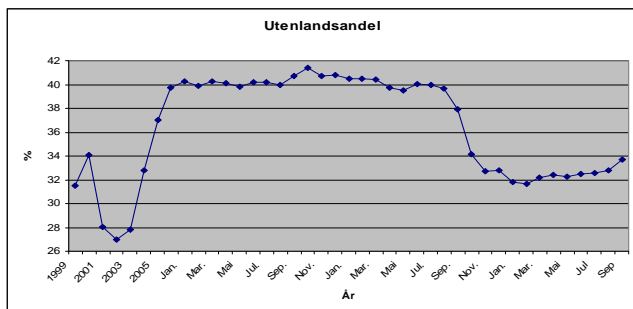
De østeuropeiske nøkkeltallene har endelig begynt å vise tegn til stabilisering, og som følge av en stigende risikovilje og en attraktiv prising tiltrakk regionen seg investorer. Dette medførte at regionen hadde en samlet oppgang på 23% i kvartalet.

Oslo Børs representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen endte kvartalet med en oppgang på henholdsvis 14,6%, 16,0% og 15,2%. Av delindeksene var det forbruksvarer, telekommunikasjon og finans som utviklet seg best, med en oppgang på henholdsvis 45,3, 35,2 og 32,6%. Oljeprisen hadde en relativt stabil utvikling gjennom kvartalet, og avsluttet kvartalet rett i underkant av USD 70.

Hittil i år har kan Oslo Børs vise til en oppgang på nesten 50% ved utgangen av tredje kvartal. Gjennom de siste kvartalene har den fallende utenlandsandelen på Oslo Børs flatet ut og viser nå en stigende trend. Utenlandsandelen har økt fra 31,7 % i mars til 33,7 % ultimo september. Vi forventer at denne trenden vil fortsette. Vårt inntrykk er også at livselskaper og pensjonskasser

som generelt har vært betydelig undervektet i aksjemarkedet, nå har begynt og vekte seg opp.

Utenlandsandel Oslo Børs



Det er mange strukturelt sunne selskaper som nå handles med en attraktiv prising, og dagens nivåer gir gode kjøpsmuligheter i en lang rekke selskaper i ulike sektorer. Vi foretrekker generelt selskaper med balanser som er solide nok til at selskapene kan finansiere kommende investeringer og aktiviteter. Fremover forventer vi at markedet igjen begynner å prise aksjer på grunnlag av selskapenes faktiske inntjening. Vi venter at mange aksjer med lavere kvalitet i dette scenario vil få vanskeligheter med å levere resultater som understøtter det seneste rally i aksjekursene.

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:

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

Denne markedskommentaren er skrevet 15. oktober 2009

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

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

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

Pengemarkedsfondet plasserer 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.

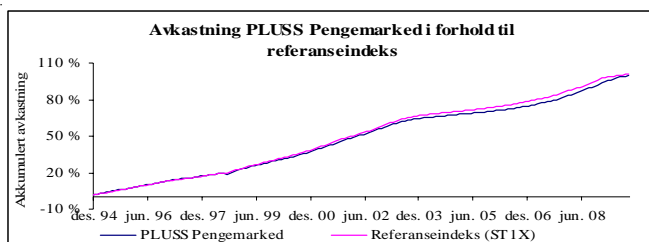
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Pengemarked Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	119	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1028,60	Varighet (durasjon)	0,3 år
Antall andelseiere	64	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 %	3,1 %	5,4 %	10,9 %
p.a. avkastning	2,3 %	4,2 %		
Referanseindeks	0,1 %	1,7 %	3,4 %	9,1 %
p.a. avkastning	1,4 %	2,3 %		

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Porteføljoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 30. september 2009

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1042129/104245 DnB NOR	11 000 000	10 992 120	11 011 000	9,3 %
1042292/103588 Nøtterøy Sparebank	5 000 000	4 834 500	4 928 100	4,1 %
1048729/102984 Sparebanken Buskerud Vestfold	5 500 000	5 502 020	5 540 080	4,7 %
1036554 Sparebanken Telemark	5 000 000	4 951 700	5 000 000	4,2 %
1034259/104224 Sparebanken Hedmark	4 000 000	4 023 200	4 008 320	3,4 %
1024520/104534 Sparebanken Midt-Norge	5 000 000	5 011 450	5 015 120	4,2 %
1046299/102528 Sparebanken Møre	10 000 000	9 964 885	9 985 000	8,4 %
1028770/103514 Sparebanken Nord-Norge	5 500 000	5 566 250	5 544 260	4,7 %
1036904 Sparebanken Nordvest	4 000 000	3 999 376	4 000 000	3,4 %
1030495 Sparebanken Øst	3 000 000	2 997 900	3 000 000	2,5 %
1034094/104408 Sparebanken Pluss	5 500 000	5 548 050	5 512 650	4,6 %
1041261/103599 Sparebanken Ringerike	4 000 000	3 954 800	4 000 000	3,4 %
1027669/103140 Sparebanken Rogaland	9 500 000	9 396 080	9 475 500	8,0 %
1026462/103020 Sparebanken Rygge-Vaaler	5 500 000	5 448 400	5 468 500	4,6 %
1027519/103693 Sparebanken Sogn & Fjordane	4 000 000	3 941 000	3 980 000	3,4 %
1024351/103939 Sparebanken Sør	5 500 000	5 393 630	5 489 575	4,6 %
1035244/102527 Sparebanken Vest	11 000 000	10 987 150	11 041 370	9,3 %
1025224 Storebrand Bank	2 000 000	2 004 500	2 000 000	1,7 %
Sum bank	105 000 000	104 517 011	104 999 475	88,4 %
Sum plassert portefølje	105 000 000	104 517 011	104 999 475	88,4 %
Likviditet			12 679 938	10,7 %
Påløpte renter			1 149 399	1,0 %
Uoppgjorte poster			-39 172	0,0 %
Sum			118 789 640	100,0 %

Hva har vi oppnådd

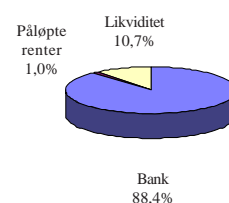
Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og siste 12, 24, 36 og 48 måneder.

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
2004	1,8 %	2,0 %
2005	1,8 %	2,0 %
2006	2,5 %	2,8 %
2007	4,3 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,73 %	0,66 %
Siste 24 mnd.	0,60 %	0,61 %
Siste 36 mnd.	0,54 %	0,51 %
Siste 48 mnd.	0,56 %	0,49 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,78	0,00
Siste 24 mnd.	0,40	0,00
Siste 36 mnd.	0,26	0,00
Siste 48 mnd.	0,16	0,00
		<i>Siste 48 mnd.</i>
Differanseavkastning		0,32 %
Indeksavvik		0,48 %

Sektorfordeling



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

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

Fondet har en konservativ risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstiller Kredittilsynets 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 ett år. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

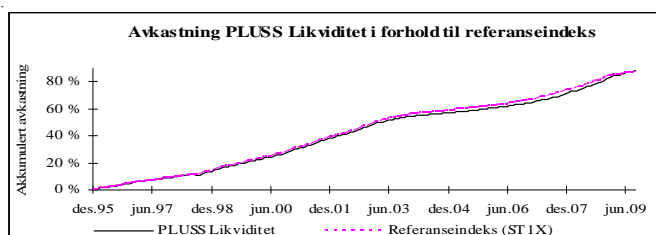
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Likviditet Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	438	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1025,18	Varighet (durasjon)	0,3 år
Antall andelseiere	40	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.
PLUS Likviditet	0,2 %	3,2 %	5,5 %	11,1 %
p.a. avkastning	2,5 %	4,3 %		
Referanseindeks	0,1 %	1,7 %	3,4 %	9,1 %
p.a. avkastning	1,4 %	2,3 %		

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Porteføljeoversikt for PLUS Likviditet pr. 30. september 2009

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
10404700/103871 DnB NOR	43 000 000	42 976 810	43 124 500	9,8 %
10306160/103411 Sparebanken Telemark	18 500 000	18 449 820	18 501 460	4,2 %
10358880/103104 Nøtterø Sparebank	17 000 000	16 361 750	16 728 500	3,8 %
1034259/1026586 Sparebanken Hedmark	16 000 000	16 103 815	16 083 870	3,7 %
1041301/1024520 Sparebanken Midt-Norge	21 000 000	21 041 510	21 042 920	4,8 %
1046299/1045252 Sparebanken Møre	43 000 000	42 770 255	42 906 500	9,8 %
1028770/1030222 Sparebanken Nord-Norge	34 000 000	33 944 185	34 071 660	7,8 %
1028097/1036904 Sparebanken Nordvest	11 000 000	10 976 150	11 000 000	2,5 %
1026595/1029056 Sparebanken Pluss	21 000 000	20 809 800	21 012 560	4,8 %
1041261/1035991 Sparebanken Ringerike	13 500 000	13 516 250	13 500 000	3,1 %
1024637/1031404 Sparebanken Rogaland	21 000 000	20 845 640	20 982 990	4,8 %
1026462/1042119 Sparebanken Rygge-Vaaler	21 000 000	20 683 900	20 874 000	4,8 %
1027519/1027945 Sparebanken Sogn & Fj.	21 500 000	21 133 430	21 343 000	4,9 %
1024351/1039398 Sparebanken Sør	21 000 000	20 640 100	21 011 900	4,8 %
1023574/1028775 Sparebanken Vest	33 000 000	33 001 284	33 063 674	7,6 %
1025754/1029615 Sparebanken Buskerud Vestfold	21 000 000	20 812 490	20 880 980	4,8 %
1028634/1030495 Sparebanken Øst	10 500 000	10 367 650	10 464 000	2,4 %
1049263 Storebrand Bank	11 000 000	11 123 750	11 137 500	2,5 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	2 000 000	1 919 960	1 962 000	0,4 %
Sum bank	400 000 000	397 478 549	399 692 014	91,3 %
Sum plassert portefølje	400 000 000	397 478 549	399 692 014	91,3 %
Likviditet			34 570 009	7,9 %
Påløpte renter			3 776 353	0,9 %
Uoppgjorte poster			-112 601	0,0 %
Sum			437 925 775	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
2004	1,9 %	2,0 %
2005	1,9 %	2,0 %
2006	2,6 %	2,8 %
2007	4,4 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,69 %	0,66 %
Siste 24 mnd.	0,56 %	0,61 %
Siste 36 mnd.	0,51 %	0,51 %
Siste 48 mnd.	0,54 %	0,49 %

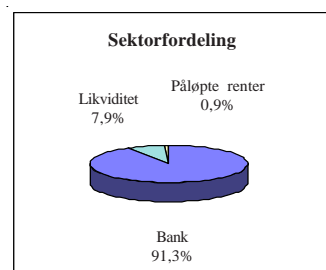
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,85	0,00
Siste 24 mnd.	0,48	0,00
Siste 36 mnd.	0,32	0,00
Siste 48 mnd.	0,22	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning 0,42 %

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 tilfredsstiller Kredittsynets 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.

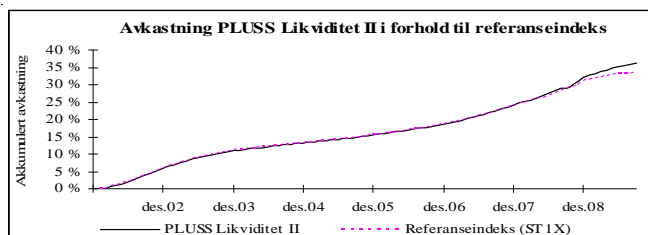
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Likviditet II Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1 340	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1034,89	Varighet (durasjon)	0,3 år
Antall andelseiere	30	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 %	3,2 %	5,5 %	11,3 %
p.a. avkastning	2,5 %	4,3 %		
Referanseindeks	0,1 %	1,7 %	3,4 %	9,1 %
p.a. avkastning	1,4 %	2,3 %		

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Porteføljoversikt for PLUS Likviditet II pr. 30. september 2009

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1033622 Bank 1 Oslo	5 500 000	5 440 600	5 428 500	0,4 %
1040470/103871 DnB NOR	133 000 000	133 043 640	133 195 500	9,9 %
1042292/103104 Nøtterø Sparebank	65 000 000	64 603 750	64 852 650	4,8 %
1030616/103655 Sparebanken Telemark	53 500 000	52 751 700	53 238 740	4,0 %
1026586/104224 Sparebanken Hedmark	29 500 000	29 466 580	29 509 735	2,2 %
1035322 Sparebanken Hallingdal	7 000 000	7 138 040	7 141 050	0,5 %
1041301/102452 Sparebanken Midt-Norge	87 500 000	87 389 775	87 497 480	6,5 %
1046299/102528 Sparebanken Møre	64 000 000	63 564 478	63 937 000	4,8 %
1035143/103022 Sparebanken Nord-Norge	56 000 000	55 978 835	56 092 735	4,2 %
1033117/102809 Sparebanken Nordvest	52 500 000	52 228 350	52 455 000	3,9 %
1034094/104203 Sparebanken Pluss	113 000 000	112 484 434	113 050 840	8,4 %
1041261/103599 Sparebanken Ringerike	17 500 000	17 478 250	17 500 000	1,3 %
1024637/102766 Sparebanken Rogaland	36 000 000	35 712 135	35 926 335	2,7 %
1026462/103494 Sparebanken Rygge-Vaaler	63 000 000	62 758 871	62 970 000	4,7 %
1027519/103693 Sparebanken Sogn & Fj.	59 000 000	57 925 707	58 590 000	4,4 %
1024351/103939 Sparebanken Sør	57 000 000	55 785 640	56 913 750	4,2 %
1035244/102357 Sparebanken Vest	132 500 000	132 171 766	132 686 561	9,9 %
1036700/103214 Sparebanken Buskerud Vestfold	66 500 000	66 295 106	66 499 500	5,0 %
1028634/103720 Sparebanken Øst	27 000 000	26 819 450	27 056 950	2,0 %
1025224/104848 Storebrand Bank	35 500 000	35 591 600	35 672 960	2,7 %
1036555/102688 Volda og Ørsta Sparebank	23 000 000	22 484 940	22 753 000	1,7 %
Sum bank	1 183 500 000	1 177 113 648	1 182 968 286	88,3 %
Sum plassert portefølje	1 183 500 000	1 177 113 648	1 182 968 286	88,3 %
Likviditet			148 610 226	11,1 %
Påløpte renter			8 156 607	0,6 %
Uoppgjorte poster			-166 846	0,0 %
Sum			1 339 568 274	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 indeksavvik. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus 0,9% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	2,0 %	2,0 %
2005	2,1 %	2,0 %
2006	2,8 %	2,8 %
2007	4,5 %	4,4 %
2008	6,4 %	5,9 %

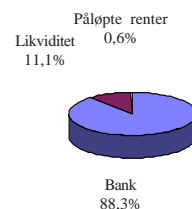
Standardavvik	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,69 %	0,66 %	0,51 %	0,51 %
	0,56 %	0,51 %	0,51 %	0,49 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,87	0,53	0,38	0,00
	0,87	0,53	0,38	0,00

Differanseavkastning	Siste 48 mnd.
	0,54 %

Indeksavvik	Siste 48 mnd.
	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 Kredittslynets 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.

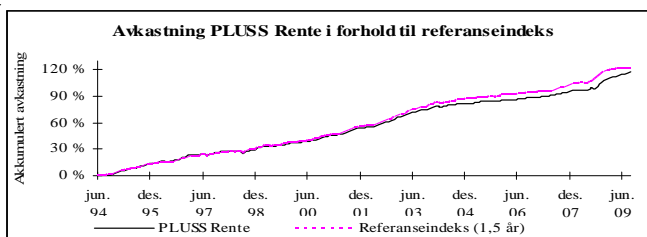
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Rente Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	59	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1098,07	Varighet (durasjon)	1,5
Antall andelseiere	34	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	0,6 %	4,6 %	9,6 %	12,8 %
p.a. avkastning	6,8 %	6,2 %		
Referanseindeks	0,0 %	1,6 %	5,5 %	10,9 %
p.a. avkastning	N/A	2,1 %		

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Porteføljoversikt for PLUS Rente pr. 30. september 2009

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868/104280: Bank 1 Oslo	2 500 000	2 499 775	2 546 140	4,3 %
1042510/104907: DnB NOR	5 500 000	5 502 500	5 703 315	9,7 %
1031046 Nøtterød Sparebank	2 000 000	1 935 920	1 987 000	3,4 %
1045519 Sparebanken Midt-Norge	2 000 000	1 956 400	1 994 000	3,4 %
1045166/103054: Sparebanken Møre	5 500 000	5 481 450	5 635 305	9,6 %
1030993/102855: Sparebanken Nord-Norge	2 500 000	2 465 050	2 490 130	4,2 %
1045342 Sparebanken Nordvest	2 500 000	2 441 425	2 497 500	4,2 %
1028326 Sparebanken Øst	1 000 000	973 500	980 910	1,7 %
1034094/103896: Sparebanken Pluss	2 000 000	2 047 560	2 048 930	3,5 %
1051165 Sparebanken Ringerike	2 500 000	2 531 850	2 547 500	4,3 %
1047367/104594: Sparebanken Rogaland	5 000 000	5 183 725	5 311 840	9,0 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	2 500 000	2 522 400	2 550 000	4,3 %
1041786/102794: Sparebanken Sogn & Fjordane	2 500 000	2 485 625	2 487 000	4,2 %
1041687/103504: Sparebanken Sør	2 500 000	2 425 000	2 549 070	4,3 %
1044140/104283: Sparebanken Vest	5 000 000	5 125 200	5 132 980	8,7 %
1046209/103670: Sparebanken Buskerud Vestfold	2 500 000	2 514 225	2 480 000	4,2 %
1029117 Storebrand Bank	2 000 000	1 924 200	2 022 440	3,4 %
1041692 Totens Sparebank	1 000 000	980 500	1 028 490	1,7 %
1036555/105235: Volda og Ørsta Sparebank	2 500 000	2 440 000	2 483 500	4,2 %
Sum bank	53 500 000	53 436 305	54 476 050	92,6 %
Sum plassert portefølje	53 500 000	53 436 305	54 476 050	92,6 %
Likviditet			3 401 318	5,8 %
Påløpte renter			981 863	1,7 %
Uoppgjorte poster			-24 118	0,0 %
Sum			58 835 114	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 predikert.

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	2,9 %	3,4 %
2005	1,8 %	2,1 %
2006	1,8 %	2,0 %
2007	3,7 %	4,3 %
2008	6,6 %	7,7 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	1,75 %	2,02 %
Siste 24 mnd.	1,78 %	1,76 %
Siste 36 mnd.	1,54 %	1,53 %
Siste 48 mnd.	1,41 %	1,39 %

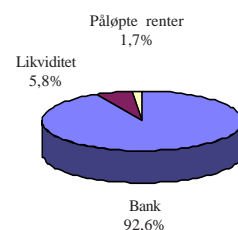
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,97	0,29
Siste 24 mnd.	0,28	0,14
Siste 36 mnd.	0,14	0,06
Siste 48 mnd.	0,08	0,03

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning	0,27 %
Indeksavvik	1,30 %

Sektorfordeling



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 Kreditttilsynets regler om 20 prosent kapitalvektning for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

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

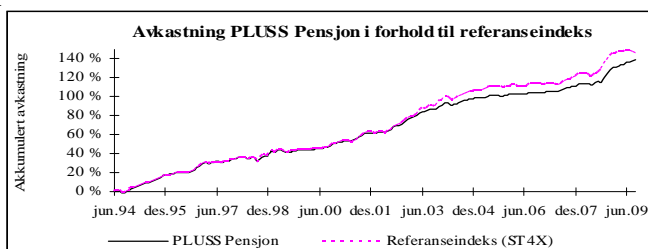
PLUS Pensjon

Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	15	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1027,23	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	0,6 %	4,5 %	10,9 %	14,3 %
p.a. avkastning	7,6 %	6,0 %		
Referanseindeks	-0,2 %	1,6 %	7,1 %	13,1 %
p.a. avkastning	N/A	2,2 %		

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Portefølleoversikt for PLUS Pensjon pr. 30. september 2009

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868 Bank 1 Oslo	500 000	502 150	512 785	3,4 %
1042510 DnB NOR	1 000 000	1 000 000	1 048 440	6,9 %
1031046 Nøtterø Sparebank	500 000	487 850	496 750	3,3 %
1046209 Sparebanken Buskerud Vestfold	1 000 000	1 030 450	1 040 000	6,9 %
1021111 Sparebanken Hedmark	600 000	610 200	609 648	4,0 %
1028088 Sparebanken Midt-Norge	500 000	491 800	496 980	3,3 %
1045166/103054 Sparebanken Møre	1 000 000	997 350	1 034 565	6,8 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	500 000	498 350	502 680	3,3 %
1045342 Sparebanken Nordvest	500 000	491 150	499 500	3,3 %
1028326 Sparebanken Øst	500 000	486 750	490 455	3,2 %
1033278 Sparebanken Pluss	500 000	507 350	506 250	3,3 %
1051165 Sparebanken Ringerike	500 000	506 370	509 500	3,4 %
1047367 Sparebanken Rogaland	500 000	528 600	531 645	3,5 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	500 000	504 450	510 000	3,4 %
1025616 Sparebanken Sogn & Fjordane	500 000	482 800	491 000	3,2 %
1041687/103504 Sparebanken Sør	1 000 000	973 250	1 025 730	6,8 %
1034118 Sparebanken Telemark	500 000	477 200	508 170	3,4 %
1044140/103787 Sparebanken Vest	1 000 000	1 050 200	1 054 880	7,0 %
1029117 Storebrand Bank	500 000	481 050	505 610	3,3 %
1041692 Totens Sparebank	500 000	490 250	514 245	3,4 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	500 000	483 250	490 500	3,2 %
Sum bank	13 100 000	13 080 820	13 379 333	88,3 %
Sum plassert portefølje	13 100 000	13 080 820	13 379 333	88,3 %
Likviditet			1 517 701	10,0 %
Påløpte renter			253 064	1,7 %
Uoppgjorte poster			-6 207	0,0 %
Sum			15 143 892	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.

Nøkkel tall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	4,1 %	5,5 %
2005	2,2 %	2,6 %
2006	1,2 %	0,9 %
2007	3,3 %	3,9 %
2008	8,2 %	9,6 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	2,51 %	3,21 %
Siste 24 mnd.	2,32 %	3,07 %
Siste 36 mnd.	2,08 %	2,75 %
Siste 48 mnd.	1,91 %	2,55 %

Sharpe-indeks

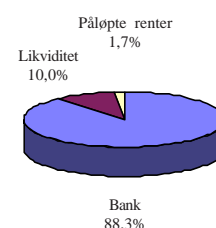
Siste 12 mnd.	0,82	0,32
Siste 24 mnd.	0,29	0,17
Siste 36 mnd.	0,13	0,07
Siste 48 mnd.	0,07	0,02

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning 0,33 %

Indeksavvik 1,72 %

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 Kredittilsynets 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.

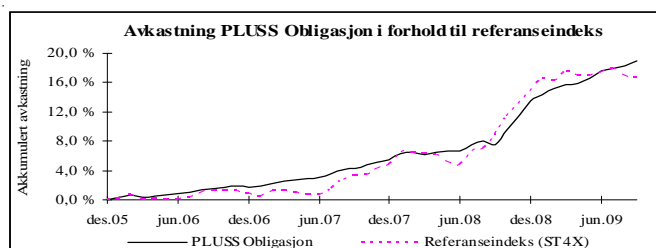
Forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Obligasjon Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	301	Referanseindeks	se siste side
Kurs pr. andel	1067,67	Varighet (durasjon)	1,6
Antall andelseiere	14	Gjennomsnittlig løpetid	1,7
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Obligasjon	0,6 %	4,9 %	10,7 %	14,2 %
p.a. avkastning	7,2 %	6,6 %		
Referanseindeks	-0,2 %	1,6 %	7,1 %	13,1 %
p.a. avkastning	N/A	2,2 %		

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Porteføljeoversikt for PLUS Obligasjon pr. 30. september 2009

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
143350 Trondheim Kommune	810 000	775 191	814 828	0,3 %
Sum kommuner og fylker*	810 000	775 191	814 828	0,3 %
1042803/105086 Bank 1 Oslo	12 000 000	11 969 275	12 125 170	4,0 %
1042510/104907 DnB NOR	28 500 000	28 509 000	29 188 495	9,7 %
1052380 Nøtterøy Sparebank	10 000 000	10 096 500	10 125 000	3,4 %
1028088/104800 Sparebanken Midt-Norge	12 000 000	11 998 200	12 101 760	4,0 %
1045166/104058 Sparebanken Møre	14 500 000	14 403 910	14 982 250	5,0 %
1041099/103099 Sparebanken Nord-Norge	9 000 000	9 038 800	9 097 635	3,0 %
1045342/105302 Sparebanken Nordvest	12 000 000	11 886 675	12 033 000	4,0 %
1033278/103896 Sparebanken Pluss	13 500 000	13 675 590	14 048 590	4,7 %
1051165 Sparebanken Ringerike	2 000 000	2 025 480	2 038 000	0,7 %
1031404/104736 Sparebanken Rogaland	26 000 000	26 540 950	27 517 875	9,2 %
1050286/103499 Sparebanken Rygge-Vaaler	13 000 000	13 076 450	13 190 000	4,4 %
1036930/102561 Sparebanken Sogn & Fjordane	11 500 000	11 323 800	11 448 340	3,8 %
1027930/104168 Sparebanken Sør	26 000 000	25 513 050	26 759 050	8,9 %
1034118 Sparebanken Telemark	4 500 000	4 140 000	4 573 530	1,5 %
1020263/104414 Sparebanken Vest	26 000 000	26 538 150	26 708 640	8,9 %
1029403/104872 Sparebanken Buskerud Vestfold	14 000 000	14 069 825	14 138 545	4,7 %
1028326 Sparebanken Øst	6 500 000	6 327 750	6 375 915	2,1 %
1045553/102911 Storebrand Bank	12 000 000	12 075 500	12 402 100	4,1 %
1040468/104169 Totens Sparebank	8 500 000	8 599 250	8 802 915	2,9 %
1036555/105235 Volda og Ørsta Sparebank	5 000 000	4 924 300	4 998 000	1,7 %
Sum bank	266 500 000	266 732 455	272 654 810	90,7 %
Sum plassert portefølje	267 310 000	267 507 646	273 469 638	90,9 %
Likviditet			22 928 067	7,6 %
Påløpte renter			4 387 910	1,5 %
Uoppgjorte poster			-56 064	0,0 %
Sum			300 729 551	100,0 %

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

Hva har vi oppnådd

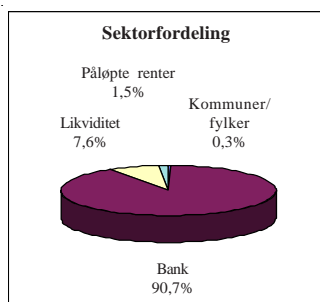
Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år og siste 12, 24 og 36 måneder. Fondet er blant de beste norske obligasjonsfondene siden oppstart. Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet 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
2004	n/a	5,5 %
2005	n/a	2,6 %
2006	1,8 %	0,9 %
2007	3,7 %	3,9 %
2008	7,5 %	9,6 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	2,13 %	3,21 %
Siste 24 mnd.	2,07 %	3,07 %
Siste 36 mnd.	1,80 %	2,75 %
Siste 48 mnd.	n/a	2,55 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,94	0,32
Siste 24 mnd.	0,32	0,17
Siste 36 mnd.	0,18	0,07
Siste 48 mnd.	n/a	0,02

Siste 36 mnd.

Differanseavkastning	0,52 %
Indeksavvik	2,29 %



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.

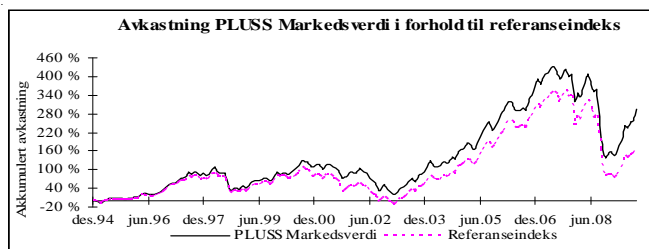
PLUSS Markedsverdi Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	102	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	3995,26	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	52	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinskudd (i NOK)	50 000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	9,4 %	55,0 %	14,2 %	114,6 %
Referanseindeks	9,7 %	48,7 %	1,9 %	63,8 %

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

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastningen er andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av aksjemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner samt forvalterens dyktighet. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Porteføljoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 30. september 2009

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOIDnB NOR	83 490	66,90	3 979 273	5 585 481	5,5 %
OLT Olav Thon Eiendom	1 900	670,00	455 000	1 273 000	1,2 %
STB Storebrand	105 482	35,25	4 221 240	3 718 241	3,6 %
Sum Finans			8 655 514	10 576 722	10,3 %
REC Renewable Energy Corporation	49 030	50,70	2 413 804	2 485 821	2,4 %
TOM Tomra	57 800	27,00	1 798 226	1 560 600	1,5 %
VEI Veidekke	27 895	43,20	305 658	1 205 064	1,2 %
Sum Industri			4 517 688	5 251 485	5,1 %
NHY Norsk Hydro	156 325	38,44	5 427 853	6 009 133	5,9 %
YAR Yara International	39 435	181,80	6 084 752	7 169 283	7,0 %
Sum Materialer			11 512 605	13 178 416	12,9 %
EKO Ekomes	4 500	99,00	413 959	445 500	0,4 %
SBST Schibsted	20 316	97,50	1 874 499	1 980 810	1,9 %
Sum Forbruksvarer			2 288 457	2 426 310	2,4 %
RCL RCCL	23 820	139,20	3 745 145	3 315 744	3,2 %
Sum Cruise			3 745 145	3 315 744	3,2 %
ORK Orkla	122 055	54,45	5 325 934	6 645 895	6,5 %
MHG Marine Harvest ASA	1 167 900	4,19	4 083 629	4 897 005	4,8 %
RIE Rieber & Søn	7 025	40,50	510 548	284 513	0,3 %
Sum Konsumvarer			9 920 111	11 827 412	11,6 %
EDBASAEDB Business Partner	21 500	24,40	719 289	524 600	0,5 %
ATEA Atea	24 964	36,50	545 276	911 186	0,9 %
TAA Tandberg	30 100	138,30	2 242 500	4 162 830	4,1 %
Sum Informasjonsteknologi			3 507 065	5 598 616	5,5 %
TEL Telenor	148 800	66,90	7 360 351	9 954 720	9,7 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			7 360 351	9 954 720	9,7 %
ACY Acergy SA	48 300	72,75	3 451 478	3 513 825	3,4 %
BON Bonheur	11 000	164,50	932 289	1 809 500	1,8 %
FAR Farstad	7 050	128,00	274 186	902 400	0,9 %
FOE Fred Olsen Energy	6 950	215,40	1 715 405	1 497 030	1,5 %
GRO Ganger Rolf	6 300	150,00	528 680	945 000	0,9 %
PGS Petroleum Geo-Services	50 300	56,35	2 968 916	2 834 405	2,8 %
PRODP Prosafe Production	45 600	13,70	681 890	624 720	0,6 %
PRSO ProSafe	68 900	29,76	1 534 687	2 050 464	2,0 %
SDRL Seadrill Ltd	68 400	120,60	6 285 306	8 249 040	8,1 %
SEVAN Sevan Marine	109 000	8,96	905 970	976 095	1,0 %
SOFF Solstad Offshore	11 100	96,75	422 644	1 073 925	1,0 %
STL Statoil	65 171	129,90	8 901 429	8 465 713	8,3 %
TGS TGS Nopec	31 820	86,50	771 488	2 752 430	2,7 %
Sum Energi			29 374 367	35 694 547	34,9 %
ODF Odfjell A	6 300	46,60	288 801	293 580	0,3 %
SNI Stolt-Nielsen	7 700	75,50	648 816	581 350	0,6 %
WWI Wilh. Wilhelmsen A	9 600	125,00	472 447	1 200 000	1,2 %
Sum Shipping			1 410 065	2 074 930	2,0 %
Sum plassert portefølje			82 291 368	99 898 901	97,6 %
Likviditet			2 486 482	2 486 482	2,4 %
Uoppgjorte poster			-75 191	-75 191	-0,1 %
Sum			102 310 192	102 310 192	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.

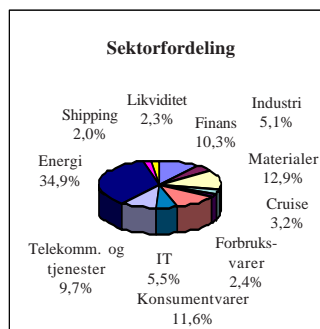
Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	36,8 %	39,0 %
2005	34,4 %	39,8 %
2006	31,4 %	33,0 %
2007	8,4 %	10,2 %
2008	-50,0 %	-57,4 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	36,91 %	40,45 %
Siste 24 mnd.	36,25 %	39,61 %
Siste 36 mnd.	30,85 %	33,62 %
Siste 48 mnd.	27,65 %	30,12 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,13	0,05
Siste 24 mnd.	-0,08	-0,14
Siste 36 mnd.	0,01	-0,04
Siste 48 mnd.	0,03	-0,00

Differanseavkastning 4,07 %
Indeksavvik 4,21 %
Informasjonsindeks 0,97



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.

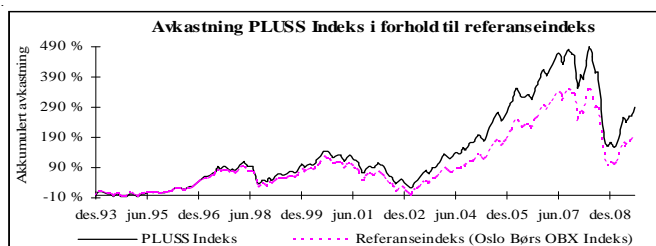
PLUSSE Indeks

Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	106	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	4221,60	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	68	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50 000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hitil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSSE Indeks	8,1 %	45,2 %	2,8 %	322,2 %
Referanseindeks	7,9 %	47,2 %	4,0 %	242,5 %

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastningen en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av aksjemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner samt forvalterens dyktighet. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Porteføljoversikt for PLUSSE Indeks pr. 30. september 2009

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføljen
DNBNOI DnB NOR	129 150	66,90	8 835 628	8 640 135	8,2 %
STB Storebrand	40 423	35,25	1 679 546	1 424 911	1,3 %
Sum Finans			8 515 174	10 065 046	9,5 %
REC Renewable Energy Corporation	35 042	50,70	2 132 459	1 776 629	1,7 %
Sum Industri			2 132 459	1 776 629	1,7 %
NSG Norske Skog	20 000	11,39	276 276	227 800	0,2 %
NHY Norsk Hydro	168 725	38,44	5 852 853	6 485 789	6,1 %
YAR Yara International	45 085	181,80	7 328 467	8 196 453	7,7 %
Sum Materialer			13 457 596	14 910 042	14,1 %
RCL RCCL	10 600	139,20	850 299	1 475 520	1,4 %
SBST Schibsted ASA	10 964	97,50	1 034 672	1 068 990	1,0 %
Sum Forbruksvarer			1 884 971	2 544 510	2,4 %
ORK Orkla	164 670	54,45	8 522 282	8 966 282	8,5 %
MHG Marine Harvest ASA	893 500	4,19	2 734 068	3 746 446	3,5 %
Sum Konsumentvarer			11 256 350	12 712 727	12,0 %
TAA Tandberg	23 700	138,30	1 966 213	3 277 710	3,1 %
Sum Informasjonsteknologi			1 966 213	3 277 710	3,1 %
TEL Telenor	190 300	66,90	11 386 708	12 731 070	12,0 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			11 386 708	12 731 070	12,0 %
ACY Acergy SA	35 800	72,75	2 277 232	2 604 450	2,5 %
AKSO Aker Solutions ASA	13 400	65,05	1 391 530	871 670	1,8 %
DNO DNO ASA	41 000	4,06	209 884	166 501	0,7 %
FOE Fred Olsen Energy	4 000	215,40	834 272	861 600	0,8 %
PGS Petroleum Geo-Services	41 700	56,35	2 465 879	2 349 795	2,2 %
PRSO Prosafe	46 500	29,76	1 441 917	1 383 840	1,3 %
SDRL Seadrill Ltd	72 300	120,60	6 610 193	8 719 380	8,2 %
SEVAN Sevan Marine	91 600	8,96	1 231 946	820 278	0,8 %
STL Statoil	203 302	129,90	27 920 353	26 408 930	24,9 %
SUB Subsea 7 Inc	15 700	77,50	1 351 140	1 216 750	1,1 %
TGS TGS Nopec Geophysical	18 900	86,50	1 052 006	1 634 850	1,5 %
Sum Energi			46 786 354	47 038 044	44,4 %
FRO Frontline	2 450	134,30	653 982	329 035	0,3 %
GOGL Golden Ocean Group Ltd	15 000	7,41	229 339	111 150	0,1 %
Sum Shipping			883 321	440 185	0,4 %
Sum plassert portefølje			98 269 144	105 495 963	99,7 %
Likviditet				430 613	0,4 %
Uoppgjorte poster				-63 200	-0,1 %
Sum				105 863 376	100,0 %

Hva har vi oppnådd

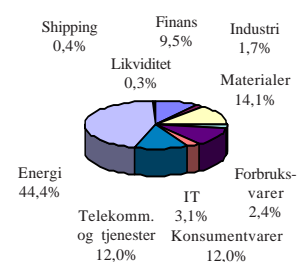
PLUSSE Indeks er blant de beste OBX-fondene i markedet de siste 5 årene. PLUSSE Indeks har meravkastning utover referanseindeksen de siste 24 månedene og siden oppstart.

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	35,8 %	31,3 %
2005	36,3 %	35,5 %
2006	33,3 %	33,5 %
2007	12,9 %	13,7 %
2008	-52,1 %	-52,8 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	37,17 %	37,31 %
Siste 24 mnd.	37,90 %	38,36 %
Siste 36 mnd.	32,42 %	32,76 %
Siste 48 mnd.	29,16 %	29,50 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,05	0,06
Siste 24 mnd.	-0,12	-0,11
Siste 36 mnd.	-0,01	-0,00
Siste 48 mnd.	0,02	0,02
Differanseavkastning		Siste 48 mnd.
		-0,40 %
Indeksavvik		1,13 %
Informasjonsindeks		-0,36

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Aksje

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

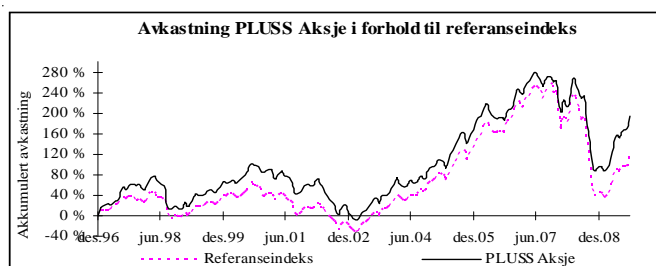
PLUSS Aksje

Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	106	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	3005,93	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	9,0 %	49,1 %	14,0 %	200,6 %
Referanseindeks	9,7 %	48,7 %	1,9 %	115,5 %

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rettemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



Porteføljeverdier for PLUSS Aksje pr. 30. september 2009

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOI DnB NOR	63 444	66,90	2 814 298	4 244 404	4,0 %
STB Storebrand	114 138	35,25	4 605 744	4 023 365	3,8 %
Sum Finans			7 420 042	8 267 768	7,8 %
TOM Tomra	96 300	27,00	3 384 353	2 600 100	2,4 %
REC Renewable Energy Corp	44 414	50,70	2 365 704	2 251 790	2,1 %
Sum Industri			5 750 056	4 851 890	4,6 %
NHY Norsk Hydro	126 365	38,44	3 619 057	4 857 471	4,6 %
YAR Yara International	42 563	181,80	6 824 794	7 737 953	7,3 %
Sum Materialer			10 443 851	12 595 424	11,8 %
RCL RCCL	22 760	139,20	3 173 667	3 168 192	3,0 %
SBST Schibsted ASA	32 732	97,50	2 887 964	3 191 370	3,0 %
Sum Forbruksvarer			6 061 631	6 359 562	6,0 %
ORK Orkla	80 075	54,45	3 973 265	4 360 084	4,1 %
MHG Marine Harvest ASA	1 177 600	4,19	4 001 894	4 937 677	4,6 %
Sum Konsumentvarer			7 975 159	9 297 761	8,7 %
ATEA Atea	47 225	36,50	905 696	1 723 713	1,6 %
EDBAS A EDB Business Partner	24 200	24,40	840 306	590 480	0,6 %
TAA Tandberg	29 200	138,30	1 768 487	4 038 360	3,8 %
Sum Informasjonsteknologi			3 514 488	6 352 553	6,0 %
TEL Telenor	151 900	66,90	7 628 323	10 162 110	9,6 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			7 628 323	10 162 110	9,6 %
ACY Acergy SA	21 800	72,75	2 374 004	1 585 950	1,5 %
SEVAN Sevan Marine	247 000	8,96	2 090 404	2 211 885	2,1 %
PGS Petroleum Geo-Services	47 500	56,35	3 458 467	2 676 625	2,5 %
PRODP Prosafe Production	74 800	13,70	826 695	1 024 760	1,0 %
PRSO ProSafe	87 700	29,76	2 171 998	2 609 952	2,5 %
SDRL Seadrill Ltd	87 300	120,60	7 889 791	10 528 380	9,9 %
STL Statoil	88 981	129,90	11 647 896	11 558 632	10,9 %
TGS TGS Nopec	29 900	86,50	1 018 797	2 586 350	2,4 %
Sum Energi			31 478 052	34 782 534	32,7 %
SNI Stolt-Nielsen	15 400	75,50	1 646 383	1 162 700	1,1 %
Sum Shipping			1 646 383	1 162 700	1,1 %
Internasjonale selskaper					
Sum Nokia (EUR)	22 000	10,05	2 774 734	1 872 606	1,8 %
Sum Teknologi			2 774 734	1 872 606	1,8 %
Fresenius Medical (EUR)	7 800	33,89	1 925 727	2 238 845	2,1 %
Sanofi-Aventis (EUR)	3 602	50,15	1 506 360	1 529 933	1,4 %
Sum Farmasi			3 432 086	3 768 778	3,5 %
Transocean Inc (USD)	3 000	86,02	2 145 480	1 494 348	1,4 %
Sum Energi			2 145 480	1 494 348	1,4 %
Carnival Corporation (USD)	4 500	32,87	1 385 163	856 531	0,8 %
Sum Forbruksvarer			1 385 163	856 531	0,8 %
Sum plassert portefølje			92 219 449	101 824 564	95,7 %
Likviditet				4 610 348	4,3 %
Uoppgjorte poster				-90 650	-0,1 %
Sum				106 344 262	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.

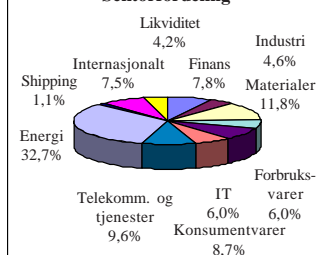
Fondets standardavvik er lavere og Sharp-indeksen er høyere enn referanseindeksen.

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2004	33,2 %	39,0 %
2005	36,9 %	39,8 %
2006	23,8 %	33,0 %
2007	9,6 %	10,2 %
2008	-45,6 %	-57,4 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	32,95 %	40,45 %
Siste 24 mnd.	33,08 %	39,61 %
Siste 36 mnd.	28,14 %	33,62 %
Siste 48 mnd.	25,60 %	30,12 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,13	0,05
Siste 24 mnd.	-0,08	-0,14
Siste 36 mnd.	0,01	-0,04
Siste 48 mnd.	0,03	-0,00
Differanseavkastning		4,06 %
Indeksavvik		6,59 %
Informasjonsindeks		0,62

Siste 48 mnd.

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.

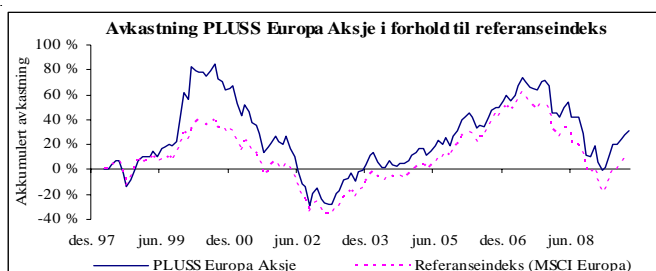
Avkastningen og porteføljesammensetningen i PLUSS Europa Aksje vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks, som er utarbeidet av Morgan Stanley Capital International (MSCI).

PLUSS Europa Aksje Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	70	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	1306,72	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	96	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	2,2 %	9,9 %	1,7 %	30,7 %
Referanseindeks	0,7 %	8,9 %	-0,3 %	11,1 %

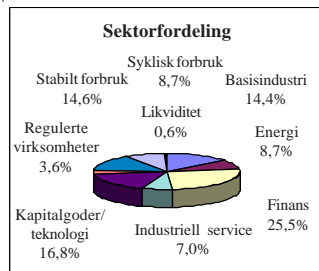
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



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.

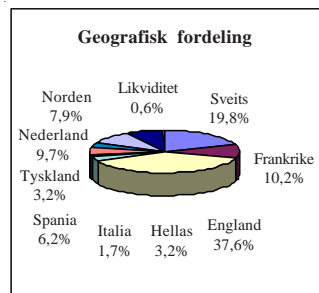


Porteføljeoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 30. september 2009

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Sveits					13 852 556	13 948 947	19,8 %
ABB Ltd	CHF	558,16	19 900	20,72	1 959 051	2 301 429	3,3 %
Credit Suisse Group	CHF	558,16	7 800	57,40	2 451 599	2 498 972	3,6 %
Nestle	CHF	558,16	9 400	43,96	2 119 989	2 306 430	3,3 %
Novartis	CHF	558,16	6 700	51,85	2 226 886	1 939 003	2,8 %
Roche GS	CHF	558,16	1 900	167,00	1 829 228	1 771 026	2,5 %
SGS SA	CHF	558,16	120	1 390,00	976 986	931 003	1,3 %
Syngenta	CHF	558,16	1 100	237,50	1 622 263	1 458 180	2,1 %
Temenos Group	CHF	558,16	5 500	24,20	666 554	742 904	1,1 %
Tyskland					1 181 183	2 237 811	3,2 %
Aixtron NPV	EUR	8,47	5 000	18,62	142 255	788 510	1,1 %
GEA Group	EUR	8,47	12 000	14,26	1 038 928	1 449 301	2,1 %
Frankrike					6 745 292	7 168 741	10,2 %
BNP Paribas	EUR	8,47	3 100	54,60	1 022 474	1 433 548	2,0 %
Louis Vuitton Moet Hennessy	EUR	8,47	2 400	68,73	1 324 441	1 397 061	2,0 %
Societe Generale	EUR	8,47	5 400	55,00	2 393 408	2 515 442	3,6 %
Total	EUR	8,47	5 300	40,61	2 004 970	1 822 691	2,6 %
England					23 820 952	26 403 535	37,6 %
Autonomy Corp Plc	GBP	9,26	13 400	16,39	1 452 710	2 034 584	2,9 %
BHP Billiton	GBP	9,26	12 500	17,08	1 882 192	1 977 928	2,8 %
Carnival Plc	GBP	9,26	9 200	21,32	1 758 074	1 817 137	2,6 %
BG Group PLC	GBP	9,26	18 900	10,87	1 649 303	1 903 286	2,7 %
Cairn Energy PLC	GBP	9,26	5 680	27,87	1 046 268	1 466 554	2,1 %
Catlin Group	GBP	9,26	28 000	3,51	882 724	911 533	1,3 %
Croda International PLC	GBP	9,26	20 700	6,56	1 123 513	1 258 018	1,8 %
HSBC Holding	GBP	9,26	50 000	7,22	2 798 248	3 342 559	4,8 %
Prudential Plc	GBP	9,26	34 915	6,04	1 837 044	1 955 291	2,8 %
Ryanair Holdings	EUR	8,47	50 500	3,43	1 549 828	1 465 975	2,1 %
Tesco SP	GBP	9,26	28 000	4,00	1 052 995	1 036 564	1,5 %
Tullow Oil PLC	GBP	9,26	9 000	11,28	591 210	940 512	1,3 %
Vodafone Group PLC	GBP	9,26	196 800	1,40	2 458 502	2 548 307	3,6 %
WPP Group	GBP	9,26	42 300	5,37	2 457 712	2 104 395	3,0 %
Xstrata Plc	GBP	9,26	19 200	9,23	1 280 630	1 640 893	2,3 %
Hellas					2 282 153	2 231 900	3,2 %
National Bank of Greece	EUR	8,47	10 756	24,50	2 282 153	2 231 900	3,2 %
Italia					1 326 143	1 195 046	1,7 %
Maire Tecnimont SPA	EUR	8,47	42 500	3,32	1 326 143	1 195 046	1,7 %
Spania					3 567 228	4 340 788	6,2 %
Banco Santander	EUR	8,47	33 000	11,00	2 262 460	3 074 429	4,4 %
Iberdrola Renovables	EUR	8,47	44 500	3,36	1 304 768	1 266 360	1,8 %
Nederland					5 400 154	6 831 109	9,7 %
ASML Holding N.V	EUR	8,47	9 100	20,10	903 943	1 549 156	2,2 %
Elsevier	EUR	8,47	29 000	7,71	1 871 756	1 893 696	2,7 %
Qiagen NV	EUR	8,47	15 300	14,26	1 404 526	1 847 859	2,6 %
Vopak	EUR	8,47	4 100	44,36	1 219 929	1 540 399	2,2 %
Norden					5 200 250	5 544 023	7,9 %
Carlsberg B	DKK	113,79	3 200	368,50	1 300 588	1 341 812	1,9 %
Vestas Wind Systems	DKK	113,79	3 900	367,75	1 333 000	1 632 005	2,3 %
Sandvik AB	SEK	82,82	23 200	77,00	1 336 934	1 479 407	2,1 %
Yara International ASA	NOK	1,00	6 000	181,80	1 229 729	1 090 800	1,6 %
Sum plassert portefølje					63 375 910	69 901 901	99,4 %
Likviditet						471 763	0,7 %
Uoppgjorte poster						-76 407	-0,1 %
Sum						70 297 256	100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2003	35,6 %	33,3 %
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 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	25,24 %	25,28 %
Siste 24 mnd.	22,58 %	21,31 %
Siste 36 mnd.	19,28 %	18,47 %
Siste 48 mnd.	18,23 %	17,31 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,01	-0,01
Siste 24 mnd.	-0,17	-0,23
Siste 36 mnd.	-0,10	-0,16
Siste 48 mnd.	-0,02	-0,05
Differanseavkastning		
Siste 48 mnd.		1,68 %
Indeksavvik		
Siste 48 mnd.		4,86 %
Informasjonsindeks		
Siste 48 mnd.		0,34



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.

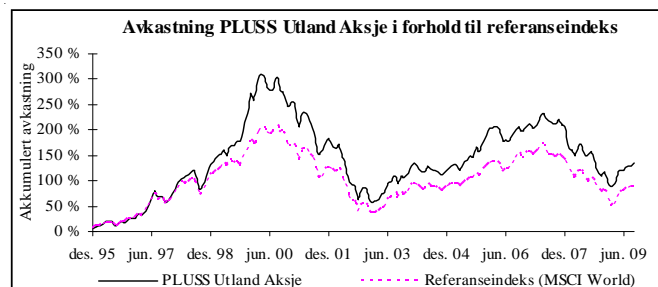
For investeringene som gjøres gjennom PLUSS Utland Aksje vil porteføljen til enhver tid bli pleiet slik at den, i overensstemmelse med fondets investeringspolitikk og definerte benchmark, vil være overvektet i markeder hvor potensialet for avkastning er størst.

PLUSS Utland Aksje Fondsdata pr. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	92	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	2346,04	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	133	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	1,8 %	6,8 %	-3,1 %	134,6 %
Referanseindeks	0,1 %	3,3 %	-4,1 %	99,2 %

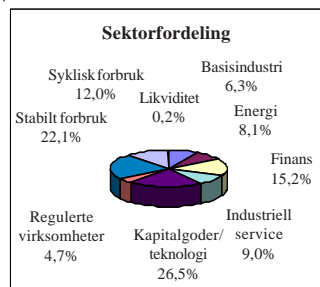
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



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.

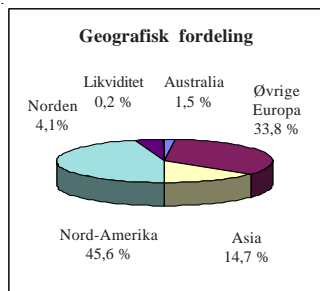


Porteføljoversikt for PLUSS Utland Aksje pr. 30. september 2009

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Europa (eks. Norden)					30 908 081	31 145 853	33,8 %
ABB Ltd	CHF	558,16	11 200	20,72	1 070 867	1 295 277	1,4 %
Nestle	CHF	558,16	9 300	43,96	2 046 065	2 281 894	2,5 %
Novartis	CHF	558,16	12 500	51,85	4 117 487	3 617 542	3,9 %
SGS SA	CHF	558,16	160	1 390,00	1 299 765	1 241 337	1,3 %
GEA Group	EUR	8,47	7 200	14,26	691 988	869 581	0,9 %
Louis Vuitton Moët Hennessy	EUR	8,47	4 000	68,73	2 250 329	2 328 435	2,5 %
Societe Generale	EUR	8,47	3 200	55,00	1 370 604	1 490 632	1,6 %
BG Group PLC	GBP	9,26	22 600	10,87	2 261 754	2 275 886	2,5 %
BHP Billiton	GBP	9,26	14 900	17,08	2 705 360	2 357 690	2,6 %
Ryanair Holdings	EUR	8,47	40 000	3,43	1 326 574	1 161 168	1,3 %
Vodafone Group PLC	GBP	9,26	193 200	1,40	2 458 367	2 501 691	2,7 %
WPP Group	GBP	9,26	39 000	5,37	2 520 331	1 940 222	2,1 %
Xstrata Plc	GBP	9,26	17 600	9,23	1 146 106	1 504 152	1,6 %
Anheuser-Busch Inbev	EUR	8,47	5 800	31,21	1 247 840	1 532 886	1,7 %
Elsevier	EUR	8,47	42 000	7,71	2 705 369	2 742 593	3,0 %
Qiagen NV	EUR	8,47	16 600	14,26	1 689 274	2 004 866	2,2 %
Norden					3 746 006	3 763 669	4,1 %
Vestas Wind Systems	DKK	113,79	2 900	368	1 032 336	1 213 542	1,3 %
Sandvik AB	SEK	82,82	22 600	77	1 377 910	1 441 147	1,6 %
Yara International ASA	NOK	1,00	6 100	182	1 335 759	1 108 980	1,2 %
Asia					13 516 363	13 537 379	14,7 %
Bridgestone Corp	JPY	6,47	11 000	1 611	1 236 185	1 147 417	1,2 %
Mitsui and Co.	JPY	6,47	12 000	1 174	1 410 704	912 184	1,0 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	6,47	40 000	482	1 608 199	1 248 361	1,4 %
Shin-Etsu Chemical	JPY	6,47	5 100	5 520	1 731 305	1 822 814	2,0 %
Suzuki Motor Corp	JPY	6,47	9 000	2 095	1 310 891	1 220 842	1,3 %
Tokyo Electron Ltd.	JPY	6,47	5 900	5 730	1 967 746	2 188 969	2,4 %
China Unicom Ltd	HKD	0,75	222 000	11	1 704 333	1 821 589	2,0 %
Li & Fung Limited	HKD	0,75	66 000	31,25	1 014 678	1 541 306	1,7 %
Swire Pacific	HKD	0,75	24 000	91,10	1 532 322	1 633 897	1,8 %
Nord-Amerika					38 624 381	41 982 424	45,6 %
Suncor Energy Inc	CAD	5,40	7 600	36,79	1 990 920	1 510 113	1,6 %
Baidu Inc	USD	5,79	600	389,93	803 172	1 354 781	1,5 %
Carnival Corporation	USD	5,79	16 250	32,87	2 235 019	3 093 030	3,4 %
Cisco Systems	USD	5,79	23 500	23,46	2 865 740	3 192 471	3,5 %
Citrix Systems	USD	5,79	6 500	38,39	1 303 791	1 444 982	1,6 %
Genzyme Corp	USD	5,79	6 000	55,89	2 190 498	1 941 853	2,1 %
Goldman Sachs	USD	5,79	2 300	183,54	2 447 290	2 444 498	2,7 %
Grainger (WW)	USD	5,79	1 700	89,39	890 231	879 972	1,0 %
Hess Corp	USD	5,79	3 100	53,70	1 170 724	963 978	1,0 %
Intel	USD	5,79	22 100	19,49	2 174 289	2 494 222	2,7 %
JP Morgan Chase	USD	5,79	11 500	44,07	2 155 297	2 934 756	3,2 %
Lazard LTD	USD	5,79	7 000	41,46	1 290 586	1 680 577	1,8 %
Life Technologies Corp	USD	5,79	4 427	45,92	755 304	1 177 179	1,3 %
Monsanto Company	USD	5,79	2 300	77,66	1 338 130	1 034 323	1,1 %
Partnerre Holdings LTD	USD	5,79	3 800	77,50	1 767 406	1 705 361	1,9 %
Petroleo Brasileiro	USD	5,79	10 300	45,88	1 942 228	2 736 476	3,0 %
PNC Financial Services Group	USD	5,79	5 900	47,28	1 380 471	1 615 327	1,8 %
Procter & Gamble	USD	5,79	7 000	57,66	2 728 096	2 337 242	2,5 %
Quanta Services Inc	USD	5,79	11 000	22,07	1 606 317	1 405 808	1,6 %
SPX Corporation	USD	5,79	4 100	61,08	1 399 479	1 450 153	1,6 %
VMWare INC	USD	5,79	7 900	40,27	1 425 882	1 842 213	2,0 %
Wal-Mart Stores INC.	USD	5,79	3 000	48,95	832 115	850 364	0,9 %
Walt Disney Company	USD	5,79	6 500	27,39	1 082 229	1 030 947	1,1 %
Waters Corp	USD	5,79	2 700	55,12	849 164	861 795	0,9 %
Australia					1 380 911	1 419 222	1,5 %
CSL Limited	AUD	5,11	8 300	33	1 380 911	1 419 222	1,5 %
Sum plassert portefølje					88 175 741	91 848 547	99,8 %
Likviditet						315 675	0,3 %
Uoppgjorte poster						-94 180	-0,1 %
Sum						92 070 042	100,0 %

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2003	28,7 %	28,5 %
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 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	21,49 %	19,76 %
Siste 24 mnd.	20,46 %	17,33 %
Siste 36 mnd.	17,42 %	15,28 %
Siste 48 mnd.	16,93 %	14,85 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,06	-0,08
Siste 24 mnd.	-0,24	-0,27
Siste 36 mnd.	-0,18	-0,22
Siste 48 mnd.	-0,09	-0,11
Differanseavkastning		
Siste 48 mnd.		-0,11 %
Indeksavvik		
Siste 48 mnd.		6,46 %
Informasjonsindeks		
Siste 48 mnd.		-0,02



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)

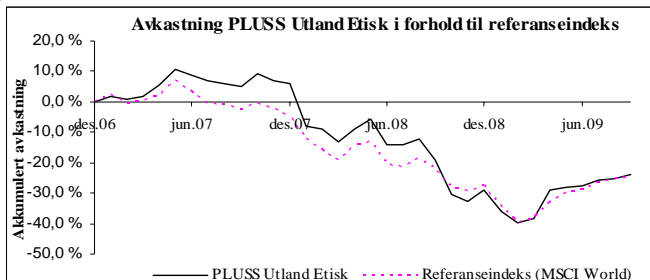
Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FN's Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt 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. 30.09.09

Forvaltningskapital (mill. kr.)	53	Referanseindeks	se siste side
Innløsningskurs pr. andel	761,22	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	19	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	1,9 %	7,1 %	-5,5 %	-23,8 %
Referanseindeks	0,1 %	3,3 %	-4,1 %	-25,0 %

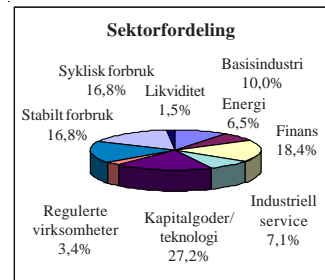
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Den faktiske avkastning en andelseier får i fremtiden er bl.a. avhengig av rentemarkedets utvikling, fondets risikoprofil og provisjoner, samt forvalterens dyktighet.



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 Sharpindeks er på linje med referanseindeksen.

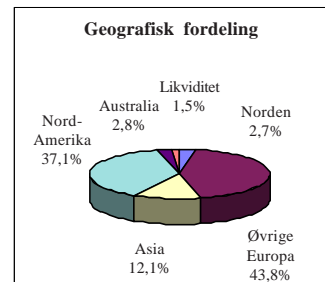


Porteføljeverisik for PLUSS Utland Etisk pr. 30. september 2009

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje		
Europa (eks. Norden)							22 498 487	23 092 766	43,8 %
Nestle	CHF	558,16	5 000	43,96	1 232 747	1 226 825	2,3 %		
Novartis	CHF	558,16	2 600	51,85	950 938	752 449	1,4 %		
SGS SA	CHF	558,16	90	1 390,00	736 950	698 252	1,3 %		
Syngenta	CHF	558,16	700	237,50	943 819	927 933	1,8 %		
GEA Group	EUR	8,47	11 000	14,26	1 133 758	1 328 526	2,5 %		
PPR	EUR	8,47	1 100	87,59	766 669	816 028	1,5 %		
Societe Generale	EUR	8,47	2 800	55,00	1 296 609	1 304 303	2,5 %		
Autonomy Corp Plc	GBP	9,26	7 000	16,39	718 446	1 062 843	2,0 %		
BG Group PLC	GBP	9,26	12 000	10,87	1 112 966	1 208 435	2,3 %		
BHP Billiton	GBP	9,26	5 100	17,08	793 623	806 995	1,5 %		
Cairn Energy PLC	GBP	9,26	2 200	27,87	540 567	568 031	1,1 %		
Croda International PLC	GBP	9,26	13 000	6,56	802 754	790 060	1,5 %		
Reckitt Benckiser	GBP	9,26	2 800	30,58	854 852	793 246	1,5 %		
Ryanair Holdings	EUR	8,47	47 000	3,43	1 433 102	1 364 373	2,6 %		
Vodafone Group PLC	GBP	9,26	138 000	1,40	1 704 994	1 786 922	3,4 %		
WPP Group	GBP	9,26	20 700	5,37	1 094 344	1 029 810	2,0 %		
Xstrata Plc	GBP	9,26	8 000	9,23	527 680	683 705	1,3 %		
National Bank of Greece	EUR	8,47	2 800	24,50	502 222	581 008	1,1 %		
Saipem	EUR	8,47	5 400	20,58	1 251 704	941 232	1,8 %		
Elsevier	EUR	8,47	32 000	7,71	2 064 762	2 089 595	4,0 %		
Qiagen NV	EUR	8,47	10 600	14,26	1 064 094	1 280 216	2,4 %		
Vopak	EUR	8,47	2 800	44,36	970 886	1 051 980	2,0 %		
Norden							1 482 018	1 401 511	2,7 %
Sandvik AB	SEK	82,82	12 000	77,00	733 145	765 211	1,5 %		
Yara International ASA	NOK	1,00	3 500	181,80	748 873	636 300	1,2 %		
Asia							6 679 748	6 355 999	12,1 %
Bridgestone Corp	JPY	6,47	13 000	1 611	1 437 931	1 356 038	2,6 %		
Komatsu	JPY	6,47	10 500	1 682	1 446 518	1 143 532	2,2 %		
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	6,47	25 000	482	1 005 124	780 225	1,5 %		
Suzuki Motor Corp	JPY	6,47	4 600	2 095	688 331	623 986	1,2 %		
Tokyo Electron Ltd.	JPY	6,47	2 100	5 730	685 337	779 125	1,5 %		
Li & Fung Limited	HKD	0,75	25 000	31	394 958	583 828	1,1 %		
Swire Pacific	HKD	0,75	16 000	91,10	1 021 548	1 089 264	2,1 %		
Nord-Amerika							18 263 140	19 550 703	37,1 %
Baidu, Inc	USD	5,79	380	389,93	566 165	858 028	1,6 %		
Carnival Corporation	USD	5,79	9 300	32,87	1 729 597	1 770 165	3,4 %		
Cisco Systems	USD	5,79	13 500	23,46	1 680 040	1 833 973	3,5 %		
Citrix Systems	USD	5,79	3 700	38,39	739 612	822 528	1,6 %		
Intel	USD	5,79	11 500	19,49	1 081 302	1 297 899	2,5 %		
Genzyme Corp	USD	5,79	3 300	55,89	1 181 995	1 068 019	2,0 %		
Goldman Sachs	USD	5,79	1 300	183,54	1 383 251	1 381 673	2,6 %		
Grainger (WW)	USD	5,79	1 000	89,39	523 666	517 631	1,0 %		
JP Morgan Chase	USD	5,79	5 900	44,07	1 189 829	1 505 657	2,9 %		
Lazard LTD	USD	5,79	4 000	41,46	716 623	960 330	1,8 %		
Monsanto Company	USD	5,79	2 300	77,66	1 277 164	1 034 323	2,0 %		
Parterre Holdings LTD	USD	5,79	1 800	77,50	752 679	807 803	1,5 %		
Procter & Gamble	USD	5,79	3 800	57,66	1 373 230	1 268 789	2,4 %		
PNC Financial Services Group	USD	5,79	5 400	47,28	1 356 496	1 478 435	2,8 %		
State Street Corp	USD	5,79	3 000	52,31	818 247	908 735	1,7 %		
VMWare INC	USD	5,79	2 600	40,27	405 107	606 298	1,2 %		
Waters Corp	USD	5,79	1 500	55,12	488 200	478 775	0,9 %		
Walt Disney Company	USD	5,79	6 000	27,39	999 939	951 644	1,8 %		
Australia							1 465 237	1 468 547	2,8 %
CSL Limited	AUD	5,11	4 500	33,46	748 687	769 458	1,5 %		
Santos Limited	AUD	5,11	9 000	15,20	716 550	699 089	1,3 %		
Sum plassert portefølje							50 388 630	51 869 525	98,5 %
Likviditet							850 202	-51 992	-1,6 %
Uoppgjorte poster							52 667 735	100,0 %	

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2003	n/a	28,5 %
2004	n/a	4,5 %
2005	n/a	21,6 %
2006	n/a	11,0 %
2007	5,9 %	-4,9 %
2008	-32,9 %	-23,7 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	25,41 %	19,76 %
Siste 24 mnd.	22,32 %	17,33 %
Siste 36 mnd.	n/a	15,28 %
Siste 48 mnd.	n/a	14,85 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,07	-0,08
Siste 24 mnd.	-0,23	-0,27
Siste 36 mnd.	n/a	-0,22
Siste 48 mnd.	n/a	-0,11
Differanseavkastning		
		-2,49 %
Indeksavvik		
		9,58 %
Informasjonsindeks		
		-0,26



Forvaltningssselskapets styre:

Eivind Mossige, advokat M.N.A. og siviløkonom (styrets formann)

Eivind Mossige er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1974) og Cand. jur. fra Universitetet i Oslo (1978). Han har videreutdannelse i amerikansk jus og arbeidserfaring fra USA. Mossige driver selvstendig virksomhet som advokat og siviløkonom tilknyttet Saga Corporate Finance AS. Han har tidligere erfaring som praktiserende advokat og innen bedriftsrådgivning. Mossige har dessuten erfaring fra finanssektoren, herunder forvaltning av aksje- og obligasjonsfond. Han har også hatt ansvaret for aksje- og analysesiden i selskaper han har arbeidet for.

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 Energinet. 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 budsjettssjef, og siden 1992 har han vært kommunens kemner og økonomisjef. Fjellanger er dessuten med i kommunens ledergruppe, teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum.

Stein Kolrud, adm. banksjef, 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.

Odd Solbakken, adm. direktør, AS Procurator (A)

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.

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 Investeringsselskap AS. Fra 1995 var han først porteføljeforvalter/analytiker i DnB Investor AS, og deretter aksjesjef i samme forvaltningsselskap frem til 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 regnskapsfører 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 Wilhelmens 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, Fondsforsvaltning 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 Fondsforsvaltning AS siden 1992.

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

Vi benytter representative markedsindeks 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 referanseindeks. 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 Statsobligasjonsindeks 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