



*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. juni 2011*

***Innhold:***

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. juni 2011 . . . . .</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 Aksje . . . . .</i>	<i>Side 12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi . . . . .</i>	<i>Side 13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks . . . . .</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](mailto:post@fondsforvaltning.no)

[www.fondsforvaltning.no](http://www.fondsforvaltning.no)

## Rente- og aksjemarkedene pr. 30. juni 2011

### Internasjonal renteutvikling

#### Gjeldskrisen i euroområdet preger markedene

Gjeldskrisen i Europa økte ytterligere gjennom andre kvartal. Dette medførte at investorene søkte mot sikre statsobligasjoner, med fallende renter som resultat. For de gjeldstvingende landene som Hellas, Irland og Portugal, var situasjonen motsatt med stigende renter.

Gjennom kvartalet ble det også offentliggjort flere ledende nøkkeltall som kom ut svakere enn ventet. Dette satte spørsmålsteget ved det globale økonomiske oppsvinget. Vårt hovedscenarier for den økonomiske utviklingen fremover er imidlertid som tidligere; oppsvinget i verdensøkonomien vil fortsette og den nåværende tilbakegangen er forbigående.

#### USA

USA	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.03.2011
3 mnd.LIBOR	0,30	0,30	0,25	-0,05	-0,05
10 års Stat	3,30	3,47	3,16	-0,14	-0,31
30 års Stat	4,33	4,51	4,38	0,05	-0,13
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	3,00	3,17	2,91	-0,09	-0,26

Kilde: Reuters

I løpet av kvartalet falt 3-måneders Libor med 5 rentepunkter til 0,25%, mens 10-års statsobligasjonsrente falt med 31 rentepunkter fra 3,47% til 3,16%.

De korte rentene holdes fortsatt på historisk lave nivåer og styringsrenten har som ventet vært uendret gjennom andre kvartal. I tillegg har den amerikanske sentralbanken (FED) siden slutten av fjoråret holdt de lange rentene lave gjennom månedlige tilbakekjøp av amerikanske statsobligasjoner pålydende \$75 milliarder (samlet \$600 mrd.). Disse kvantitative lettelsene i pengepolitikken utløp ultimo juni, hvilket innebærer at pengepolitikken nå reelt sett vil bli strammere, selv om styringsrenten holdes uendret.

De mange positive nøkkeltallene gjennom første kvartal ga økt optimisme til at veksten i økonomien ville ta seg raskere opp enn tidligere antatt, og at man dermed var nærmere en normalisering av pengepolitikken. Det viste seg imidlertid at vekstindikatorerne avtok markant i andre kvartal og dermed ble forventninger til renteøkninger fra FED igjen utsatt. Dersom det ikke oppstår nye sjokk i økonomien, ventes det at de negative effektene som nå

preger økonomien gradvis vil bli avløst av økt produksjon og forbruk i andre halvår.

Styringsrenten i USA ventes å forbli på rekordlave nivåer et godt stykke fremover. Den amerikanske sentralbanken vil trolig starte normaliseringen av pengepolitikken først etter årsskiftet. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge i området 3,20 % ultimo 2011 og 3,40% medio 2012.

#### Europa

Euroland	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.03.2011
3 mnd.Euro	1,01	1,24	1,55	0,54	0,31
10 års Stat	2,97	3,34	3,01	0,04	-0,33
10 års Stat-3 mnd. Euro	1,96	2,10	1,46	-0,50	-0,64
10 års Euro - 10 års USD	-0,33	-0,13	-0,15	0,18	-0,02
USD / Euro	0,75	0,71	0,69	-0,06	-0,02

Kilde: Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Euribor med 31 rentepunkter fra 1,24% til 1,55%. 10-års statsobligasjonsrente falt 33 rentepunkter fra 3,34% til 3,01% i den samme perioden.

Den europeiske sentralbanken (ECB) økte styringsrenten fra 1% til 1,25% den 7. april. Økt inflasjon som følge av stigende energi- og matvarepriser har skapt bekymring hos ECB. Målsettingen deres er at inflasjonen skal ligge på 2%, og da inflasjonen nærmet seg 3% valgte de å heve renten. I mai endret ECB retorikken og nedtonet bekymringen for inflasjon. Dermed signaliserte de en mer avventende holdning for videre økning av styringsrenten. Samtidig var markedene preget av generelt større usikkerhet som følge av svakere vekstutsikter, samt økende bekymring for gjeldssituasjonen i Hellas. I tillegg måtte Portugal få hjelp av EU og IMF for å unngå konkurs.

Vårt hovedscenarier er nå at ECB vil være tålmodig med hevinger av signalrenten utover høsten. Ultimo 2011 ventes økninger i området 0,25-0,50%. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) ventes å ligge omkring 3,10% ultimo 2011 og 3,30% medio 2012.

#### Norge

I løpet av kvartalet steg 3 måneders Nibor med 25 rentepunkter til 2,92%, mens 10-års statsobligasjonsrente falt med 48 rentepunkter fra 3,72% til 3,24%.

Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeks nivå			Endring siden	
	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.03.2011
Dow Jones - New York	11.578	12.320	12.414	7,2 %	0,8 %
NASDAQ - New York	2.653	2.781	2.774	4,5 %	-0,3 %
Nikkei - Tokyo	10.229	9.755	9.816	-4,0 %	0,6 %
DAX - Frankfurt	6.914	7.041	7.376	6,7 %	4,8 %
CAC 40 - Paris	3.805	3.989	3.982	4,7 %	-0,2 %
FTSE - London	5.900	5.909	5.946	0,8 %	0,6 %
OMX - Sverige	1.156	1.135	1.115	-3,5 %	-1,7 %
Oslo Børs Fondindeks	442	443	415	-6,2 %	-6,4 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	440	445	421	-4,2 %	-5,4 %
OBX Indeks	400	408	387	-3,4 %	-5,3 %
Finans indeks	670	707	680	1,4 %	-3,8 %
Industri indeks	220	215	210	-4,4 %	-2,3 %
Energi	593	637	589	-0,7 %	-7,6 %
Materialer	484	453	450	-7,1 %	-0,8 %
Forbruksvarer	340	327	311	-8,4 %	-4,8 %
Konsumentvarer	623	634	512	-17,7 %	-19,2 %
Helsevern	197	206	235	18,9 %	14,1 %
Informasjonsteknologi	202	211	162	-19,7 %	-23,0 %
Telekomm. & tjenester	573	550	556	-3,0 %	1,1 %
SMB-indeks	634	639	556	-12,2 %	-12,8 %

Kilde: Reuters

Norges Bank hevet som ventet renten med 25 basispunkter til 2,25% på rentemøtet i mai, samtidig som den noe overraskende valgte å fremme argumenter for en mulig økning av rentebanen ved neste korsvei i juni. Lavere ledighet, men først og fremst nær normal kapasitetsutnyttelse i økonomien ble trukket frem. Lavere renteforventninger internasjonalt ble derimot ikke ilagt stor vekt. På tross av svakere makro både internasjonalt og nasjonalt, samt opptrapping av gjeldskrisen i Sør-Europa i etterkant av møtet, ble samme argumenter vektlagt i juni hvor Norges Bank signaliserte at det muligens blir tre hevinger i andre halvår 2011. Rentebanen for 2012 ble derimot noe nedjustert, men mindre enn ventet. Den nye rentebanen tilsier dermed at styringsrenten vil ligge på 2,75% til 3% ultimo 2011, 3,5% medio 2012 og 4% ultimo 2012.

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) svingte mye gjennom kvartalet og ga dermed ingen indikasjon på prisutviklingen videre. Årsveksten steg uventet fra 0,8% i mars til 1,3% i april, drevet av en kraftig økning i flyprisene. I mai falt den ned til 1%, mens utviklingen på 0,7% i juni var lavere enn forventningene grunnet overraskende fall i prisene på mat og klær. Utviklingen sett under ett er på nedsiden av Norges Banks egen forventning, uten at det trolig vil påvirke den annonserte rentehevingen i august. Sentralbanken tror for øvrig inflasjonen vil holdes lav i noen kvartaler til, men at den deretter vil tilta. Dette beror på tilnærmet normal kapasitetsutnyttelse i økonomien, lav arbeidsledighet og dermed økt lønnspress. I tillegg har ikke prisøkningen internasjonalt slått fullt ut i norske konsumpriser.

Arbeidsledigheten rapportert fra NAV holdt seg noenlunde stabil gjennom andre kvartal og ledigheten inkludert tiltak lå uendret på 3,2%. Utviklingen har dermed vært fallende til stabil gjennom første halvår. Denne tendensen bekreftes av Arbeidskraftundersøkelsen

(AKU). Begge rapportene signaliserer derimot noe lavere sysselsettingsvekst, dvs. relativt til endring i arbeidsstyrken. Den registrerte ledigheten har derimot falt gjennom kvartalet og er per utgangen av juni på 2,5%. Utsiktene for vedvarende lav arbeidsledighet bør være gode. Norges Bank har tatt høyde for en nedgang i den registrerte arbeidsledigheten og utviklingen er inn-diskontert i dagens rentebane. De venter et videre fall til 2,25% neste år.

Veksten i den norske økonomien går noe tregere enn tidligere antatt og fastlands-BNP steg 0,6% i første kvartal mot Norges Banks forventning om 0,8%. I tillegg ble de foregående kvartalene nedjustert og årsveksten falt dermed til 2,1% (vs. Norges Bank 2,7%). Investeringer var den største bidragsyteren, mens nettoeksporten trakk ned. Sistnevnte falt mye som følge av import av elektrisitet grunnet lav innenlandsk produksjon, og vil derfor være av mer midlertidig karakter. Privatkonsum var som ventet uendret og hadde dermed ingen effekt.

Veksten i første kvartal gjenspeiler ikke Norges Banks uttalelser om «mot normal kapasitetsutnyttelse». I tillegg har privat konsum vært svakere enn ventet, samt at mye tyder på svakere vekst internasjonalt og derav vedvarende lave renter. Gjeldskrisen i Sør-Europa har dessuten eskalert i etterkant av Norges Banks uttalelser. Markedet priser derfor inn et lavere rentescenario enn hva rentebanen tilsier.

Vårt hovedscenario er nå at også Norges Bank vil være mer tålmodig med hevinger av signalrenten utover høsten. Ultimo 2011 ventes økning av signalrenten i området 0,25-0,50%. Dette innebærer en 3 måneders Nibor i området 3,0-3,25%. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge omkring 3,3% ultimo 2011 og 3,50% medio 2012

### Renteprognoser

#### 3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.10	30.06.11	Endring:	Ultimo 2011	Medio 2012
Norge	2,59	2,92	+0,33	3,0-3,25	3,25
Euro	1,01	1,55	+0,54	1,75-2,0	2,00-2,25
USA	0,30	0,25	-0,05	0,25	0,50

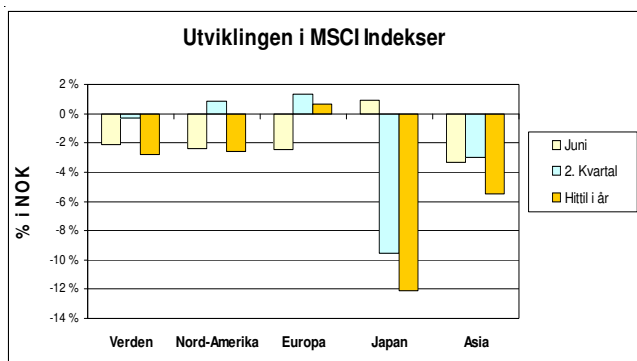
#### 10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.10	30.06.11	Endring:	Ultimo 2011	Medio 2012
Norge	3,55	3,24	-0,31	3,30	3,50
Euro	2,97	3,01	+0,04	3,10	3,30
USA	3,30	3,16	-0,14	3,20	3,40

## Aksjemarkedene gjennom andre kvartal

Resultatfremleggelsene fra selskapene for første kvartal og ulike nøkkeltall for den globale økonomiske utviklingen har gitt forskjellige signaler til investorene. Kvartalet ble nok en gang innledet med kvartalsresultater som var bedre enn analytikerne hadde ventet. Dette burde isolert sett gi grobunn for et kvartal med positiv aksjeutvikling. Resultatene ble imidlertid overskygget av skuffende økonomiske nøkkeltall, samt gjeldskrisen, noe som medførte en negativ utvikling for mange av aksjemarkedene i andre kvartal.

De globale aksjemarkedene representert ved MSCI World steg 0,5% i USD, men som følge av en sterkere NOK ble resultatet en nedgangen på 2,6% i NOK gjennom kvartalet. Hittil i år har MSCI World steget med 5,3 % i USD, mens nedgangen er på 3,6% i NOK.



Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeksnivå			Endring siden	
	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.03.2011
Dow Jones - New York	11.578	12.320	12.414	7,2 %	0,8 %
NASDAQ - New York	2.653	2.781	2.774	4,5 %	-0,3 %
Nikkei - Tokyo	10.229	9.755	9.816	-4,0 %	0,6 %
DAX - Frankfurt	6.914	7.041	7.376	6,7 %	4,8 %
CAC 40 - Paris	3.805	3.989	3.982	4,7 %	-0,2 %
FTSE - London	5.900	5.909	5.946	0,8 %	0,6 %
OMX - Sverige	1.156	1.135	1.115	-3,5 %	-1,7 %
Oslo Børs Fondindeks	442	443	415	-6,2 %	-6,4 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	440	445	421	-4,2 %	-5,4 %
OBX Indeks	400	408	387	-3,4 %	-5,3 %
Finans indeks	670	707	680	1,4 %	-3,8 %
Industri indeks	220	215	210	-4,4 %	-2,3 %
Energi	593	637	589	-0,7 %	-7,6 %
Materialer	484	453	450	-7,1 %	-0,8 %
Forbruksvarer	340	327	311	-8,4 %	-4,8 %
Konsumentvarer	623	634	512	-17,7 %	-19,2 %
Helsevern	197	206	235	18,9 %	14,1 %
Informasjonsteknologi	202	211	162	-19,7 %	-23,0 %
Telekomm. & tjenester	573	550	556	-3,0 %	1,1 %
SMB-indeks	634	639	556	-12,2 %	-12,8 %

Kilde: Reuters

Nøkkeltall:	31.12.10	30.06.11	Endring:
USD/NOK	5,86	5,38	- 0,48
EUR/NOK	7,81	7,81	+0,00
Oljepris (*)	94,68	112,10	+17,42
(*) Brent Blend på 2 mnd. termin i USD			

Arbeidsmarkedstallene i USA viser seg dessverre å være svakere enn ventet, og ledigheten er nå tilbake på over 9%. Dersom USA skal være i stand til at få kontroll på budsjettene, vil ikke en arbeidsledighet på dette nivået være bærekraftig over tid. Samlet sett steg Dow Jones indeksen 0,8% og NASDAQ falt med 0,8% gjennom kvartalet.

Gjeldskrisen i Europa, og da især forsterket frykt for mislighold av gresk statsgjeld, overskygget stort sett alle andre nyheter gjennom andre kvartal. Hellas vedtok derimot nye innstramninger og statlig nedsalg i slutten av juni, og oppfylte dermed de krav som EU og IMF satt i forbindelse med ytterligere finansiering. Problemet er derimot ikke løst, da landet vil ha behov for ny finansiering i 2015. Ser man bort fra gjeldskrisen er det imidlertid mange positive nyheter for regionen og da spesielt for Tyskland. Tillitsindikatorerne har lenge ligget høyt og den lave arbeidsledigheten fortsetter å falle. Tyskland, som er verdens nest største eksportnasjon, har nytt godt av en sterk konkurransevne i den globale økonomiske oppgangen. Det tyske aksjemarkedet representert ved DAX-indeksen steg med 4,8% gjennom kvartalet.

Utviklingen i de øvrige toneangivende aksjemarkedene i Europa var som følger: FTSE 100 Indeksen (England) steg 0,6%, og CAC 40 Indeksen (Frankrike) falt 0,2% i den samme perioden (alle tall i lokal valuta).

Jordskjelvet den 11. mars satte et betydelig preg på det japanske aksjemarkedet. Industriproduksjonen falt kraftig som følge av skjelvet, men allerede i slutten av andre kvartal begynte tallene å bedre seg og de seneste tallene kom bedre ut enn ventet. For kvartalet som helhet steg Nikkei 225 Indeksen med 0,6% i lokal valuta.

Situasjonen i «Emerging Markets» er stikk motsatt av den vestlige verden. Flere land har ligget på grensen til overoppheting og inflasjonsbekjempelse har derfor vært prioritert. Inflasjonen steg videre i andre kvartal og sentralbankene har gjennomført en rekke rentehevinger, samt andre tiltak, for å redusere inflasjonen.

Oslo Børs, representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen falt henholdsvis 5,4%, 6,4% og 5,3% gjennom kvartalet. Oljeprisen falt fra 117 USD til 112 USD pr. fat i den samme perioden. Av delindekser var det telekommunikasjon som hadde den beste utviklingen med en oppgang på 1,1%. De svakeste var informasjonsteknologi og konsumentvarer med en nedgang på henholdsvis 23 og 19%.

Utover høsten forventer vi at den geopolitiske og økonomiske usikkerheten, herunder inflasjonsfrykt og uroen i Midt-Østen, gradvis vil normaliseres. Normaliseringen ventes å skje i takt med at risikofaktorene avtar. De langsiktige fundamentale forholdene for et godt aksjemarked er tilstede. Vi mener at fokus fremdeles bør være på selskaper som kan levere topplinje- og inntjeningsvekst.

## Anbefalt strategisk porteføljesammensetning

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

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

*Denne markedscommentaren er skrevet 15. juli 2011*

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

## Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

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

Pengemarkedsfondet plasserer i verdipapirer med restløpetid inntil ett år og bankinnskudd. 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.

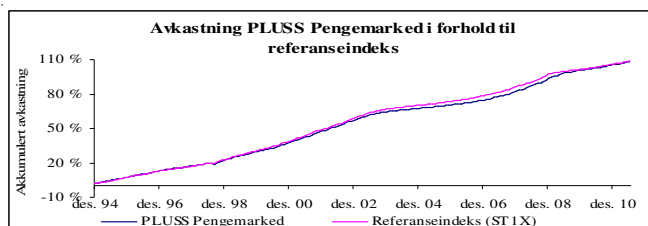
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

### PLUSS Pengemarked Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	82	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1013,93	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	50	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Pengemarked	0,2 %	1,4 %	2,9 %	5,1 %
p.a. avkastning	2,8 %	2,9 %		
Referanseindeks	0,2 %	1,2 %	2,4 %	4,3 %
p.a. avkastning	2,4 %	2,4 %		

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



### Porteføljeoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 30. juni 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1033184/104904: Aurskog Sparebank	3.500.000	3.518.680	3.509.870	4,26 %
1060763/104280: Bank 1 Oslo	4.000.000	3.998.500	4.010.290	4,87 %
1037295 Helgeland Sparebank	1.000.000	1.021.072	1.018.360	1,24 %
1045629 Holla Sparebank	2.000.000	2.003.000	2.003.000	2,43 %
1041819 Lillestrøm Sparebank	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2,43 %
1042214 Skudenes Aakra Sparebank	3.000.000	3.010.200	3.001.500	3,65 %
1042535/104872: Sparebanken Buskerud Vestfold	2.500.000	2.517.800	2.518.365	3,06 %
1045345/104800: Sparebanken Midt-Norge	6.000.000	6.058.500	6.048.000	7,35 %
1045252/103054: Sparebanken Møre	4.000.000	4.030.800	4.003.770	4,86 %
1045342 Sparebanken Nordvest	1.000.000	1.005.500	1.008.500	1,23 %
1056664 Sparebanken Øst	2.000.000	2.000.000	2.010.000	2,44 %
1028268 Sparebanken Pluss	1.000.000	1.003.840	1.002.430	1,22 %
1034992/105028: Sparebanken Rygge-Vaalør	2.500.000	2.530.750	2.539.750	3,09 %
1040621 Sparebanken Sandnes	3.000.000	2.968.600	2.994.000	3,64 %
1025616 Sparebanken Sogn og Fjordane	1.000.000	995.000	999.500	1,21 %
1055131 Sparebanken Telemark	3.500.000	3.468.500	3.498.250	4,25 %
1053190 Sparebanken Vest	2.500.000	2.503.000	2.508.750	3,05 %
1047340 Storebrand Bank	1.000.000	1.036.000	1.035.500	1,26 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	2.000.000	1.998.000	1.999.000	2,43 %
<b>Sum bank</b>	<b>47.500.000</b>	<b>47.667.742</b>	<b>47.708.835</b>	<b>58,0 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>	<b>47.500.000</b>	<b>47.667.742</b>	<b>47.708.835</b>	<b>58,0 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>34.234.120</b>	<b>41,6 %</b>
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			24.030.255	29,2 %
DnB NOR Depotbank			10.203.865	12,4 %
<b>Pålopte renter</b>			<b>394.987</b>	<b>0,5 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-26.689</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>82.311.253</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

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

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	2,5 %	2,8 %
2007	4,3 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,7 %	2,1 %
2010	2,3 %	2,3 %

### Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,06 %	0,06 %
Siste 24 mnd.	0,14 %	0,12 %
Siste 36 mnd.	0,62 %	0,54 %
Siste 48 mnd.	0,58 %	0,54 %

### Sharpe-indeks

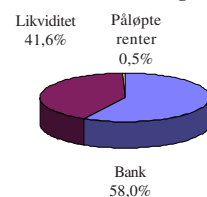
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	2,17	0,00
Siste 24 mnd.	0,78	0,00
Siste 36 mnd.	0,30	0,00
Siste 48 mnd.	0,26	0,00

Siste 48 mnd.

**Differanseavkastning (p.a.)** 0,53 %

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

Pengemarkedsfondet plasserer i verdipapirer med restløpetid inntil ett år og bankinnskudd. 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.

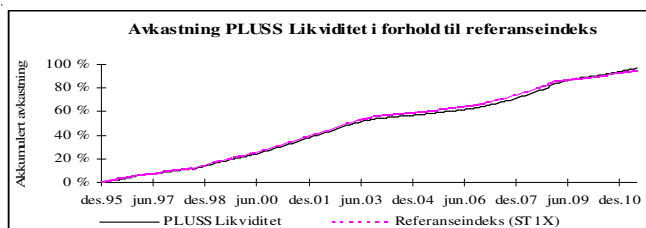
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

### PLUS Likviditet Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	244	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1004,95	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	26	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
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 p.a. avkastning	0,2 %	1,5 %	3,0 %	5,4 %
Referanseindeks p.a. avkastning	0,2 %	1,2 %	2,4 %	4,3 %

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



### Portefølleoversikt for PLUS Likviditet pr. 30. juni 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1033184 Aurskog Sparebank	3.000.000	2.998.386	3.000.000	1,23 %
1058825/1033622 Bank 1 Oslo	15.500.000	15.625.612	15.598.365	6,39 %
1037295 Helgeland Sparebank	1.500.000	1.531.608	1.527.540	0,63 %
1045629 Holla Sparebank	6.000.000	6.005.460	6.009.000	2,46 %
1060808 Lillestrøm Sparebank	5.500.000	5.500.000	5.494.500	2,25 %
1042214 Skudenes Aakra Sparebank	5.000.000	5.017.020	5.002.500	2,05 %
1028088 Sparebanken Midt-Norge	5.500.000	5.524.200	5.513.805	2,26 %
1045252 Sparebanken Møre	2.000.000	1.981.200	2.000.000	0,82 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	10.000.000	10.095.770	10.062.600	4,12 %
1033117/1045342 Sparebanken Nordvest	7.000.000	7.025.750	7.038.250	2,88 %
1033278/1044081 Sparebanken Pluss	11.000.000	11.321.250	11.292.930	4,63 %
1051165 Sparebanken Ringerike	2.000.000	2.038.000	2.041.000	0,84 %
1036165/1042119 Sparebanken Rygge-Vaal	10.000.000	10.013.865	10.063.750	4,12 %
1033317/1040621 Sparebanken Sandnes	8.000.000	7.940.600	7.990.000	3,27 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	5.500.000	5.464.000	5.467.000	2,24 %
1034118/1055131 Sparebanken Telemark	10.000.000	10.023.800	10.023.500	4,11 %
1042834/1053190 Sparebanken Vest	12.000.000	12.009.850	12.045.000	4,94 %
1056664/1057133 Sparebanken Øst	8.500.000	8.501.250	8.541.250	3,50 %
1049263 Storebrand Bank	4.000.000	4.045.000	4.028.000	1,65 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	3.000.000	2.997.000	2.998.500	1,23 %
<b>Sum bank</b>	<b>135.000.000</b>	<b>135.659.621</b>	<b>135.737.490</b>	<b>55,6 %</b>
<b>Sum plassert portefølle</b>	<b>135.000.000</b>	<b>135.659.621</b>	<b>135.737.490</b>	<b>55,6 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>106.734.395</b>	<b>43,7 %</b>
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			80.118.216	32,8 %
DnB NOR Depotbank			26.616.179	10,9 %
<b>Pålopte renter</b>			<b>1.558.508</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-60.646,28</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>243.969.747</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

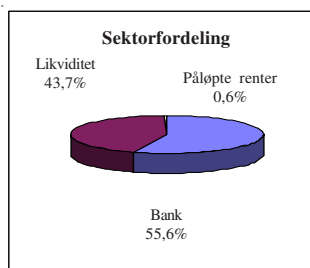
Fondet har et begrenset indeksavvik. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet plus/minus 0,9% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	2,6 %	2,8 %
2007	4,4 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,9 %	2,1 %
2010	2,5 %	2,3 %
<b>Standardavvik</b>		
Siste 12 mnd.	0,09 %	0,06 %
Siste 24 mnd.	0,17 %	0,12 %
Siste 36 mnd.	0,59 %	0,54 %
Siste 48 mnd.	0,56 %	0,54 %
<b>Sharpe-indeks</b>		
Siste 12 mnd.	2,06	0,00
Siste 24 mnd.	0,93	0,00
Siste 36 mnd.	0,36	0,00
Siste 48 mnd.	0,32	0,00

Siste 48 mnd.

<b>Differanseavkastning (p.a.)</b>	0,65 %
<b>Indeksavvik (p.a.)</b>	0,47 %



## Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II

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

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

Pengemarkedsfondet plasserer i verdipapirer med restløpetid inntil 1 år og bankinnskudd. Endringer i rentenivået har derfor liten effekt på kursutviklingen. Avkastningen i fondet vil kunne variere noe fra dag til dag, men vil over tid følge svingningene i pengemarkedsrenten. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

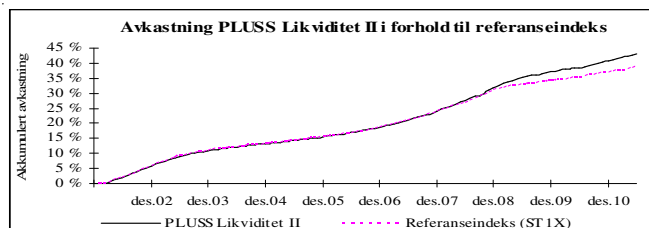
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

### PLUS S Likviditet II Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	909	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1016,48	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	27	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	50 mill.	Etablert	Feb. 02
Årlig forvaltningshonorar	0,15 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS S Likviditet II	0,3 %	1,6 %	3,2 %	5,6 %
p.a. avkastning	3,2 %	3,2 %		
Referanseindeks	0,2 %	1,2 %	2,4 %	4,3 %
p.a. avkastning	2,4 %	2,4 %		

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



### Porteføljeoversikt for PLUS S Likviditet II pr. 30. juni 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1049042 Aurskog Sparebank	8.500.000	8.611.520	8.555.930	0,94 %
1058825/103362 Bank 1 Oslo	43.500.000	43.469.119	43.493.500	4,78 %
1049090 DnB NOR	2.000.000	2.049.600	2.051.000	0,23 %
1037295 Helgeland Sparebank	5.000.000	5.106.650	5.091.800	0,56 %
1045629 Holla Sparebank	15.000.000	15.109.725	15.022.500	1,65 %
1041819 Lillestrøm Sparebank	35.500.000	35.547.985	35.500.000	3,91 %
1042214 Skudenes Aakra Sparebank	22.000.000	22.063.680	22.011.000	2,42 %
1045345/102808 Sparebanken Midt-Norge	34.500.000	34.830.315	34.799.710	3,83 %
1035575/103054 Sparebanken Møre	4.000.000	4.013.900	4.010.310	0,44 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	15.000.000	15.141.850	15.093.900	1,66 %
1033117/103456 Sparebanken Nordvest	28.500.000	28.521.200	28.528.750	3,14 %
1056159/104706 Sparebanken Pluss	17.500.000	17.611.380	17.617.250	1,94 %
1050209/105650 Sparebanken Ringerike	8.500.000	8.515.045	8.530.045	0,94 %
1045598/104082 Sparebanken Rogaland	27.500.000	27.946.750	27.964.500	3,08 %
1036165/104211 Sparebanken Rygge-Vaaler	33.500.000	33.955.150	33.933.750	3,73 %
1033317/104188 Sparebanken Sandnes	29.500.000	29.417.690	29.488.500	3,24 %
1045273/103693 Sparebanken Sogn & Fj.	31.000.000	30.730.790	30.960.750	3,41 %
1055131/106058 Sparebanken Telemark	16.000.000	15.939.200	15.989.000	1,76 %
1028563/104283 Sparebanken Vest	61.500.000	61.659.650	61.771.500	6,80 %
1036062/105666 Sparebanken Øst	22.500.000	22.516.500	22.601.750	2,49 %
1047340/105077 Storebrand Bank	8.500.000	8.787.500	8.794.250	0,97 %
1036555/105235 Volda og Ørsta Sparebank	24.500.000	24.819.900	24.837.250	2,73 %
<b>Sum bank</b>	<b>494.000.000</b>	<b>496.365.099</b>	<b>496.646.945</b>	<b>54,6 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>	<b>494.000.000</b>	<b>496.365.099</b>	<b>496.646.945</b>	<b>54,6 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>407.788.839</b>	<b>44,9 %</b>
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			303.429.038	33,4 %
DnB NOR Depotbank			104.359.801	11,5 %
<b>Påløpte renter</b>			<b>4.674.706</b>	<b>0,5 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-116.288</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>908.994.202</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

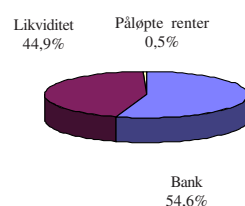
Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen de siste 12, 24, 36 og 48 måneder.

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

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	2,8 %	2,8 %
2007	4,5 %	4,4 %
2008	6,4 %	5,9 %
2009	3,9 %	2,1 %
2010	2,6 %	2,3 %
<b>Standardavvik</b>		
Siste 12 mnd.	0,07 %	0,06 %
Siste 24 mnd.	0,16 %	0,12 %
Siste 36 mnd.	0,59 %	0,54 %
Siste 48 mnd.	0,56 %	0,54 %
<b>Sharpe-indeks</b>		
Siste 12 mnd.	3,04	0,00
Siste 24 mnd.	1,17	0,00
Siste 36 mnd.	0,42	0,00
Siste 48 mnd.	0,38	0,00
		Siste 48 mnd.
<b>Differanseavkastning (p.a.)</b>		0,76 %
<b>Indeksavvik (p.a.)</b>		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 lav risikoprofil, og stiller meget strenge krav til soliditeten i de aktuelle plasseringsobjektene, og tilfredsstillende Finanstilsynets regler om 20 prosents kapitalvekting for pensjonskasser. Fondet plasserer dermed kun i stats- og statsgaranterte papirer, papirer utstedt eller garantert av kommuner og fylkeskommuner, samt banker og kredittforetak. Fondet plasserer ikke i industrilån eller ansvarlige lån.

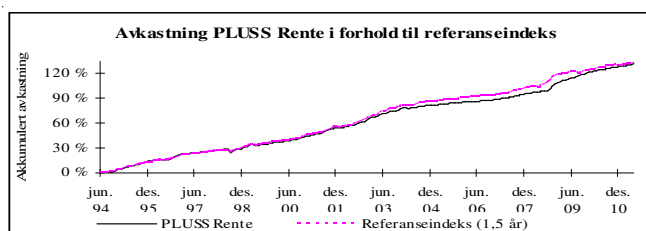
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

### PLUS Rente Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	73	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1059,94	Varighet (durasjon)	1,1 år
Antall andelseiere	40	Gjennomsnittlig løpetid	1,2 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



### Porteføljeoversikt for PLUS Rente pr. 30. juni 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868 Bank 1 Oslo	2.000.000	2.008.600	2.053.880	2,81 %
1042510/104907 DnB NOR	6.000.000	6.030.265	6.178.535	8,45 %
1059711 Halden Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.000.220	1,37 %
1047373/105647 Helgeland Sparebank	2.000.000	2.048.400	2.020.170	2,76 %
1029086 Lillestrøm Sparebank	1.000.000	1.008.200	1.005.840	1,38 %
1048089/105238 Nøtterøy Sparebank	3.000.000	3.076.200	3.064.370	4,19 %
1053432/105124 Sparebanken Buskerud Vestfold	3.500.000	3.567.850	3.532.225	4,83 %
1053145/105632 Sparebanken Midt-Norge	7.000.000	6.991.300	6.970.500	9,53 %
1045166 Sparebanken Møre	2.000.000	2.000.000	2.103.680	2,88 %
1028555/105990 Sparebanken Nord-Norge	5.000.000	4.915.835	4.966.970	6,79 %
1053027 Sparebanken Nordvest	3.000.000	3.019.800	3.027.000	4,14 %
1057133/105643 Sparebanken Øst	3.500.000	3.470.950	3.458.630	4,73 %
1038968/106054 Sparebanken Pluss	2.000.000	2.037.350	2.052.550	2,81 %
1051165 Sparebanken Ringerike	3.000.000	3.039.600	3.061.500	4,19 %
1045942/104736 Sparebanken Rogaland	3.000.000	3.061.800	3.076.950	4,21 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	1.500.000	1.528.500	1.530.000	2,09 %
1056705 Sparebanken Sandnes	1.500.000	1.492.200	1.492.200	2,04 %
1056399/105905 Sparebanken Sogn og Fjordane	3.000.000	2.984.870	2.992.670	4,09 %
1031111/105637 Sparebanken Sør	3.000.000	2.944.800	2.968.270	4,06 %
1057484/105893 Sparebanken Telemark	3.000.000	2.984.050	2.975.570	4,07 %
1037872/104414 Sparebanken Vest	6.000.000	6.179.850	6.148.795	8,41 %
1045553/104398 Storebrand Bank	3.000.000	3.207.200	3.119.460	4,27 %
1040468 Totens Sparebank	1.000.000	1.047.000	1.027.360	1,41 %
1052352 Volda og Ørsta Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.016.000	1,39 %
<b>Sum bank</b>	<b>70.000.000</b>	<b>70.644.620</b>	<b>70.843.345</b>	<b>96,9 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>	<b>70.000.000</b>	<b>70.644.620</b>	<b>70.843.345</b>	<b>96,9 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>1.370.569</b>	<b>1,9 %</b>
<b>Påløpte renter</b>			<b>937.480</b>	<b>1,3 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-30.039</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>73.121.355</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

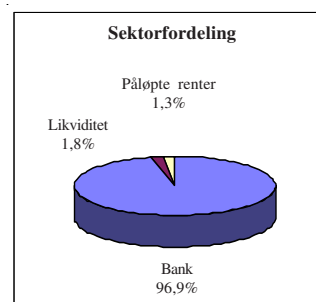
Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Dette viser at fondet tar begrenset renterisiko utover referanseindeksen. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,7% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene. Dette underbygger at renterisikoen i fondet i forhold til referanseindeksen er begrenset og predikert.

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	1,8 %	2,0 %
2007	3,7 %	4,3 %
2008	6,6 %	7,7 %
2009	5,9 %	2,6 %
2010	3,6 %	2,9 %
<b>Standardavvik</b>		
Siste 12 mnd.	0,57 %	0,84 %
Siste 24 mnd.	0,65 %	0,96 %
Siste 36 mnd.	1,46 %	1,53 %
Siste 48 mnd.	1,36 %	1,42 %
<b>Sharpe-indeks</b>		
Siste 12 mnd.	0,51	-0,03
Siste 24 mnd.	0,77	0,11
Siste 36 mnd.	0,49	0,28
Siste 48 mnd.	0,32	0,19

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,59 %
Indeksavvik (p.a.)	1,36 %



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

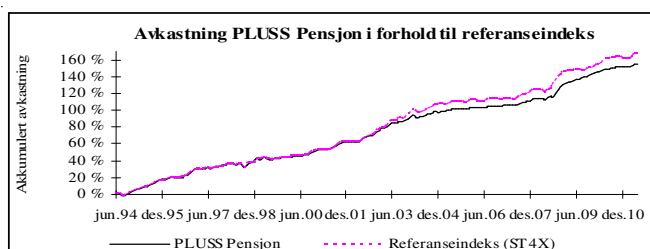
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

### PLUS Pensjon Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	17	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	971,55	Varighet (durasjon)	2,1 år
Antall andelseiere	8	Gjennomsnittlig løpetid	2,2 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Okt. 93
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



### Portefølleoversikt for PLUS Pensjon pr. 30. juni 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
143350 Trondheim Kommune	280.000	280.000	280.000	1,65 %
<b>Sum kommuner og fylker*</b>	<b>280.000</b>	<b>280.000</b>	<b>280.000</b>	<b>1,65 %</b>
1050868 Bank 1 Oslo	500.000	513.740	513.470	3,03 %
1053018 DnB NOR	1.500.000	1.524.450	1.533.240	9,04 %
1047373 Helgeland Sparebank	500.000	528.100	515.085	3,04 %
1029086 Lillestrøm Sparebank	500.000	504.100	502.920	2,97 %
1050389 Nøtterøy Sparebank	500.000	510.500	505.610	2,98 %
1051245 Sparebanken Buskerud Vestfold	500.000	522.000	510.075	3,01 %
1021111 Sparebanken Hedmark	600.000	610.200	612.420	3,61 %
1041651 Sparebanken Midt-Norge	500.000	513.000	513.680	3,03 %
1045166 Sparebanken Møre	500.000	539.600	525.920	3,10 %
1059907 Sparebanken Nord-Norge	500.000	495.250	497.650	2,93 %
1053027 Sparebanken Nordvest	500.000	503.300	504.500	2,97 %
1026877 Sparebanken Øst	500.000	501.250	491.690	2,90 %
1060545 Sparebanken Pluss	500.000	498.925	507.130	2,99 %
1057683 Sparebanken Ringerike	500.000	499.400	493.865	2,91 %
1047367 Sparebanken Rogaland	1.500.000	1.598.500	1.571.880	9,27 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	500.000	504.450	510.000	3,01 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	500.000	495.050	497.000	2,93 %
1031111 Sparebanken Sør	1.500.000	1.506.500	1.509.810	8,90 %
1057484/102838 Sparebanken Telemark	1.500.000	1.477.400	1.467.425	8,65 %
1037872 Sparebanken Vest	500.000	524.000	516.425	3,05 %
1045553 Storebrand Bank	500.000	533.550	515.885	3,04 %
1040468 Totens Sparebank	500.000	523.500	513.680	3,03 %
<b>Sum bank</b>	<b>15.100.000</b>	<b>15.426.765</b>	<b>15.329.360</b>	<b>90,4 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>	<b>15.380.000</b>	<b>15.706.765</b>	<b>15.609.360</b>	<b>92,0 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>960.858</b>	<b>5,7 %</b>
<b>Påløpte renter</b>			<b>395.020</b>	<b>2,3 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-6.972</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>16.958.266</b>	<b>100,0 %</b>

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

### Hva har vi oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 3,9% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	1,2 %	0,9 %
2007	3,3 %	3,9 %
2008	8,2 %	9,6 %
2009	5,8 %	3,2 %
2010	4,1 %	4,4 %

### Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,98 %	2,17 %
Siste 24 mnd.	0,93 %	2,32 %
Siste 36 mnd.	1,90 %	2,75 %
Siste 48 mnd.	1,80 %	2,67 %

### Sharpe-indeks

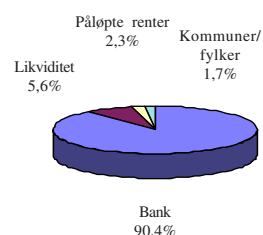
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,14	0,00
Siste 24 mnd.	0,56	0,19
Siste 36 mnd.	0,47	0,35
Siste 48 mnd.	0,32	0,25

Siste 48 mnd.

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

**Indeksavvik (p.a.)** 1,97 %

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

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

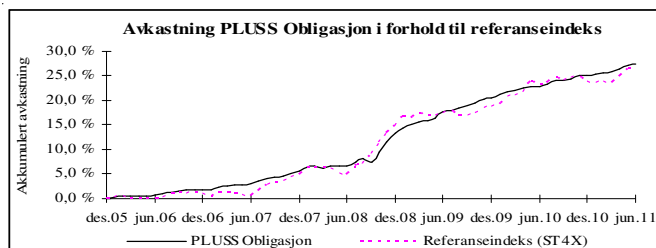
Forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

### PLUS Obligasjon Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	538	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1032,73	Vårighet (durasjon)	1,1 år
Antall andelseiere	27	Gjennomsnittlig løpetid	1,2 år
Minsteinskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



### Porteføljeoversikt for PLUS Obligasjon pr. 30. juni 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1042804/105086: Bank 1 Oslo	22.000.000	21.859.687	21.956.820	4,08 %
1042510/104907: DnB NOR	35.000.000	35.321.195	35.855.955	6,66 %
1047373/105648: Helgeland Sparebank	15.500.000	16.042.300	15.766.785	2,93 %
1057529 Holla Sparebank	5.000.000	5.021.955	5.054.000	0,94 %
1029086/106012: Liljestrøm Sparebank	10.000.000	10.041.000	10.034.200	1,87 %
1057529 Modum Sparebank	5.000.000	5.014.000	5.031.500	0,94 %
1048089/105231: Nøtterøy Sparebank	21.000.000	21.387.650	21.294.990	3,96 %
1058800/105805: Sparebanken Buskerud Vestfold	25.000.000	25.026.900	24.966.150	4,64 %
1059711 Sparebanken Halden	5.000.000	5.000.000	5.001.100	0,93 %
1058509 Sparebanken Hallingdal	5.000.000	4.995.000	4.977.500	0,93 %
1059918 Sparebanken Hedmark	3.000.000	3.006.000	3.014.700	0,56 %
1041651/105314: Sparebanken Midt-Norge	25.500.000	25.501.890	25.542.680	4,75 %
1045166/104775: Sparebanken Møre	12.500.000	12.901.550	13.159.850	2,45 %
1028555/104624: Sparebanken Nord-Norge	26.000.000	25.742.800	25.883.065	4,81 %
1053027/105600: Sparebanken Nordvest	22.000.000	22.019.650	22.070.000	4,10 %
1038968/106054: Sparebanken Pluss	19.000.000	19.372.300	19.523.255	3,63 %
1058407/105935: Sparebanken Ringerike	16.000.000	15.917.250	15.896.800	2,95 %
1045942/104736: Sparebanken Rogaland	50.500.000	51.374.840	51.711.250	9,61 %
1057684 Sparebanken Rygge-Vaaler	5.000.000	5.000.000	5.021.500	0,93 %
1056705 Sparebanken Sandnes	3.500.000	3.482.605	3.481.800	0,65 %
1056399/105905: Sparebanken Sogn og Fjordane	8.000.000	7.993.650	8.005.350	1,49 %
1031111/104603: Sparebanken Sør	50.000.000	49.600.800	50.017.810	9,30 %
1057484/105893: Sparebanken Telemark	22.500.000	22.349.370	22.336.065	4,15 %
1037872/104414: Sparebanken Vest	47.000.000	48.105.200	47.832.470	8,89 %
1028326/105643: Sparebanken Øst	25.000.000	24.759.600	24.884.460	4,63 %
1045553/104398: Storebrand Bank	14.000.000	14.865.450	14.541.380	2,70 %
1040468/105647: Totens Sparebank	13.000.000	13.368.900	13.237.600	2,46 %
1057450/105853: Volda og Ørsta Sparebank	8.000.000	7.991.300	7.963.000	1,48 %
<b>Sum bank</b>	<b>519.000.000</b>	<b>523.062.842</b>	<b>524.062.035</b>	<b>97,4 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>	<b>519.000.000</b>	<b>523.062.842</b>	<b>524.062.035</b>	<b>97,4 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>6.437.999</b>	<b>1,2 %</b>
<b>Påløpte renter</b>			<b>7.626.353</b>	<b>1,4 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-110.182</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>538.016.205</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 4,6% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

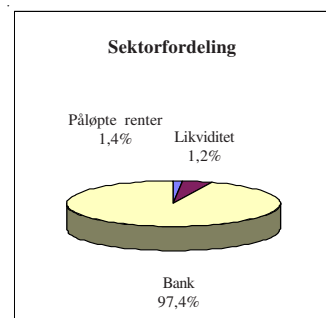
### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	1,8 %	0,9 %
2007	3,7 %	3,9 %
2008	7,5 %	9,6 %
2009	6,2 %	3,2 %
2010	3,9 %	4,4 %
<b>Standardavvik</b>		
Siste 12 mnd.	0,60 %	2,17 %
Siste 24 mnd.	0,64 %	2,32 %
Siste 36 mnd.	1,67 %	2,75 %
Siste 48 mnd.	1,56 %	2,67 %
<b>Sharpe-indeks</b>		
Siste 12 mnd.	0,68	0,00
Siste 24 mnd.	0,88	0,19
Siste 36 mnd.	0,52	0,35
Siste 48 mnd.	0,36	0,25

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,39 %

Indeksavvik (p.a.) 2,32 %



## 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. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer, og målsettingen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs fondindeks.

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

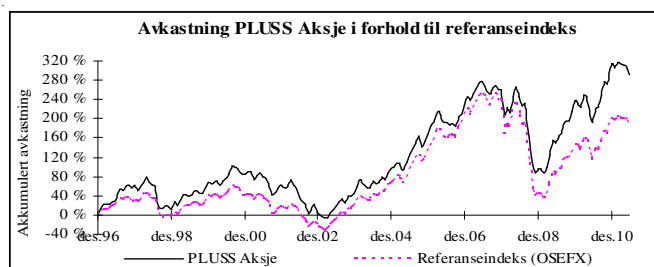
### PLUSS Aksje

#### Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	113	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	4021,14	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	84	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinntekst (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Aksje	-4,0 %	-5,3 %	34,0 %	302,1 %
Referanseindeks	-4,9 %	-6,2 %	30,6 %	182,7 %

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



### Portefølleoversikt for PLUSS Aksje pr. 30. juni 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølle
<b>DNBN01DnB NOR</b>	64.928	75,20	3.236.398	4.882.586	4,3 %
GJFS Gjensidige Forsikring	18.400	66,50	1.176.492	1.223.600	1,1 %
STB Storebrand	67.188	45,96	2.918.248	3.087.960	2,7 %
<b>Sum Finans</b>			<b>7.331.138</b>	<b>9.194.146</b>	<b>8,2 %</b>
TOM Tomra	91.000	47,00	3.210.660	4.277.000	3,8 %
REC Renewable Energy Corp	66.909	9,28	2.079.535	620.581	0,6 %
<b>Sum Industri</b>			<b>5.290.195</b>	<b>4.897.581</b>	<b>4,3 %</b>
NHY Norsk Hydro	125.751	41,31	3.841.465	5.194.774	4,6 %
YAR Yara International	33.343	303,70	6.332.347	10.126.269	9,0 %
<b>Sum Materialer</b>			<b>10.173.812</b>	<b>15.321.043</b>	<b>13,6 %</b>
RCL RCCL	21.360	202,40	2.710.174	4.323.264	3,8 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	11.430	52,10	445.770	595.503	0,5 %
SBST Schibsted ASA	31.732	172,20	2.870.605	5.464.250	4,8 %
<b>Sum Forbruksvarer</b>			<b>6.026.549</b>	<b>10.383.017</b>	<b>9,2 %</b>
ORK Orkla	90.375	51,30	4.703.595	4.636.238	4,1 %
MHG Marine Harvest ASA	873.400	4,33	3.479.350	3.781.822	3,4 %
<b>Sum Konsumentvarer</b>			<b>8.182.945</b>	<b>8.418.060</b>	<b>7,5 %</b>
ATEA Atea	64.425	56,75	1.846.362	3.656.119	3,2 %
EDBASÆDB Business Partner	37.933	13,80	970.083	523.475	0,5 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>			<b>2.816.445</b>	<b>4.179.594</b>	<b>3,7 %</b>
TEL Telenor	116.300	88,35	6.304.437	10.275.105	9,1 %
<b>Sum Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>6.304.437</b>	<b>10.275.105</b>	<b>9,1 %</b>
FOE Fred Olsen Energy	12.300	190,80	2.394.158	2.346.840	2,1 %
PGS Petroleum Geo-Services	52.100	77,10	3.282.253	4.016.910	3,6 %
PRSO ProSafe	57.700	40,54	1.698.413	2.339.158	2,1 %
SDRL Seadrill Ltd	50.600	189,90	4.927.985	9.608.940	8,5 %
SONG Songa Offshore	74.100	26,70	2.079.635	1.978.470	1,8 %
STL Statoil	74.831	136,60	10.437.503	10.221.915	9,1 %
SUBC Subsea 7	36.707	138,00	3.270.432	5.065.566	4,5 %
TGS TGS Nopec	27.100	151,30	1.603.833	4.100.230	3,6 %
<b>Sum Energi</b>			<b>29.694.210</b>	<b>39.678.029</b>	<b>35,2 %</b>
SNI Stolt-Nielsen	15.400	123,00	1.646.383	1.894.200	1,7 %
<b>Sum Shipping</b>			<b>1.646.383</b>	<b>1.894.200</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Internasjonale selskaper</b>					
Fresenius Medical (EUR)	7.800	51,43	1.925.727	3.123.626	2,8 %
Sanofi-Aventis (EUR)	3.602	55,44	1.506.360	1.554.944	1,4 %
<b>Sum Farmasi</b>			<b>3.432.086</b>	<b>4.678.570</b>	<b>4,1 %</b>
Transocean Inc (USD)	7.000	64,52	3.665.518	2.421.694	2,1 %
<b>Sum Energi</b>			<b>3.665.518</b>	<b>2.421.694</b>	<b>2,1 %</b>
Carnival Corporation (USD)	4.500	37,68	1.385.163	909.181	0,8 %
<b>Sum Forbruksvarer</b>			<b>1.385.163</b>	<b>909.181</b>	<b>0,8 %</b>
<b>Sum plassert portefølle</b>			<b>85.948.881</b>	<b>112.250.219</b>	<b>99,5 %</b>
Likviditet			1.478.402		1,3 %
Uoppgjorte poster			-925.251		-0,8 %
<b>Sum</b>				<b>112.803.370</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

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

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	23,8 %	33,0 %
2007	9,6 %	10,2 %
2008	-45,6 %	-57,4 %
2009	72,3 %	70,1 %
2010	22,3 %	22,3 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	18,11 %	19,55 %
Siste 24 mnd.	19,14 %	20,02 %
Siste 36 mnd.	27,75 %	32,26 %
Siste 48 mnd.	26,84 %	31,26 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,46	0,39
Siste 24 mnd.	0,34	0,30
Siste 36 mnd.	0,05	-0,00
Siste 48 mnd.	0,01	-0,03

Differanseavkastning (p.a.)	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	6,28 %

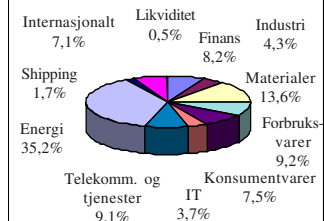
  

Indeksavvik (p.a.)	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	6,48 %

Informasjonsindeks	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	0,97

### Sektorfordeling



## Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

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

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

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

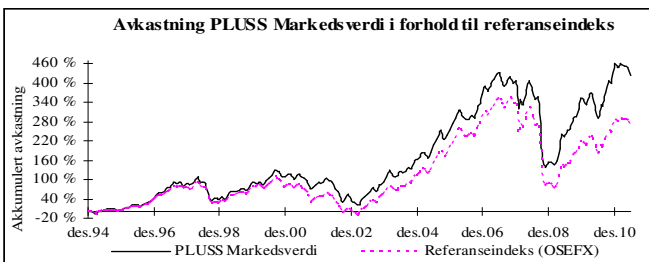
### PLUSS Markedsverdi Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	102	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5344,99	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	59	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	-4,4 %	-6,3 %	33,8 %	187,1 %
Referanseindeks	-4,9 %	-6,2 %	30,6 %	114,9 %

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

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



### Porteføljeoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 30. juni 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
<b>DNBNØI DnB NOR</b>	100.529	75,20	5.518.447	7.559.781	7,4 %
<b>GJFS Gjensidige Forsikring</b>	19.800	66,50	1.268.247	1.316.700	1,3 %
<b>OLT Olav Thon Eiendom</b>	1.275	900,00	298.750	1.147.500	1,1 %
<b>STB Storebrand</b>	56.282	45,96	2.423.566	2.586.721	2,5 %
<b>Sum Finans</b>			<b>9.509.010</b>	<b>12.610.702</b>	<b>12,4 %</b>
<b>REC Renewable Energy Corporation</b>	63.277	9,28	1.889.982	586.894	0,6 %
<b>TOM Tomra</b>	51.100	47,00	1.577.154	2.401.700	2,4 %
<b>VEI Veidekke</b>	18.913	49,10	208.459	928.628	0,9 %
<b>Sum Industri</b>			<b>3.675.595</b>	<b>3.917.222</b>	<b>3,8 %</b>
<b>NHY Norsk Hydro</b>	166.998	41,31	5.886.659	6.898.687	6,8 %
<b>YAR Yara International</b>	29.735	303,70	7.603.255	9.030.520	8,9 %
<b>Sum Materialer</b>			<b>13.489.914</b>	<b>15.929.207</b>	<b>15,6 %</b>
<b>EKO Ekornes</b>	4.500	122,00	413.959	549.000	0,5 %
<b>SFRET Statoil Fuel &amp; Retail</b>	9.180	52,10	358.020	478.278	0,5 %
<b>SBST Schibsted</b>	26.816	172,20	2.885.991	4.617.715	4,5 %
<b>Sum Forbruksvarer</b>			<b>3.657.969</b>	<b>5.644.993</b>	<b>5,5 %</b>
<b>RCL RCCL</b>	20.420	202,40	2.887.416	4.133.008	4,1 %
<b>Sum Cruise</b>			<b>2.887.416</b>	<b>4.133.008</b>	<b>4,1 %</b>
<b>ORK Orkla</b>	80.855	51,30	4.186.552	4.147.862	4,1 %
<b>MHG Marine Harvest ASA</b>	883.400	4,33	3.556.686	3.825.122	3,8 %
<b>Sum Konsumentvarer</b>			<b>7.743.238</b>	<b>7.972.984</b>	<b>7,8 %</b>
<b>EDBAS AEDB Business Partner</b>	33.701	13,80	834.589	465.074	0,5 %
<b>ATEA Atea</b>	41.464	56,75	1.579.338	2.353.082	2,3 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>			<b>2.413.927</b>	<b>2.818.156</b>	<b>2,8 %</b>
<b>TEL Telenor</b>	111.500	88,35	6.376.031	9.851.025	9,7 %
<b>Sum Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>6.376.031</b>	<b>9.851.025</b>	<b>9,7 %</b>
<b>BON Bonheur</b>	6.860	138,00	581.409	946.680	0,9 %
<b>FOE Fred Olsen Energy</b>	7.550	190,80	1.480.298	1.440.540	1,4 %
<b>GRO Ganger Rolf</b>	4.800	132,00	402.804	633.600	0,6 %
<b>PGS Petroleum Geo-Services</b>	44.800	77,10	2.443.729	3.454.080	3,4 %
<b>PRSO ProSafe</b>	43.900	40,54	1.127.895	1.779.706	1,7 %
<b>SDRL Seadrill Ltd</b>	39.750	189,90	5.303.153	7.548.525	7,4 %
<b>SONG Songa Offshore</b>	39.900	26,70	1.122.917	1.065.330	1,0 %
<b>STL Statoil</b>	70.221	136,60	9.480.050	9.592.189	9,4 %
<b>SUBC Subsea 7</b>	43.972	138,00	3.663.258	6.068.136	6,0 %
<b>TGS TGS Nopce</b>	24.320	151,30	1.267.772	3.679.616	3,6 %
<b>Sum Energi</b>			<b>26.873.286</b>	<b>36.208.402</b>	<b>35,5 %</b>
<b>ODF Odffjell A</b>	6.300	43,00	288.801	270.900	0,3 %
<b>SNI Stolt-Nielsen</b>	7.700	123,00	648.816	947.100	0,9 %
<b>WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA</b>	18.000	35,20	631.260	633.600	0,6 %
<b>WWI Wilh. Wilhelmsen A</b>	2.900	153,00	175.801	443.700	0,4 %
<b>Sum Shipping</b>			<b>1.744.679</b>	<b>2.295.300</b>	<b>2,3 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>			<b>78.371.065</b>	<b>101.380.998</b>	<b>99,5 %</b>
<b>Likviditet</b>			<b>528.108</b>	<b>528.108</b>	<b>0,5 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>			<b>-29.316</b>	<b>-29.316</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Sum</b>			<b>101.879.790</b>	<b>101.879.790</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

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

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	31,4 %	33,0 %
2007	8,4 %	10,2 %
2008	-50,0 %	-57,4 %
2009	78,8 %	70,1 %
2010	23,7 %	22,3 %

### Standardavvik

Siste 12 mnd.	19,61 %	19,55 %
Siste 24 mnd.	19,99 %	20,02 %
Siste 36 mnd.	30,25 %	32,26 %
Siste 48 mnd.	29,05 %	31,26 %

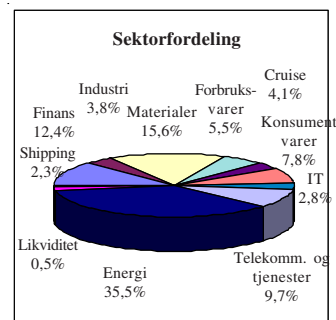
### Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,42	0,39
Siste 24 mnd.	0,33	0,30
Siste 36 mnd.	0,05	-0,00
Siste 48 mnd.	0,01	-0,03

Siste 48 mnd.  
Differanseavkastning (p.a.) 5,00 %

Indeksavvik (p.a.) 4,01 %

Informasjonsindeks 1,25



## Aksjefondet PLUSS Indeks

Fondet tilbyr en konservativ plasseringsstrategi i aksjemarkedet. *PLUS Indeks* investerer kun i de aksjene som inngår i Oslo Børs' OBX-indeks, som er en kapitalvektet indeks bestående av de 25 mest omsatte aksjene 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 selskapsespesifikke risikoen blir dermed eliminert.

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

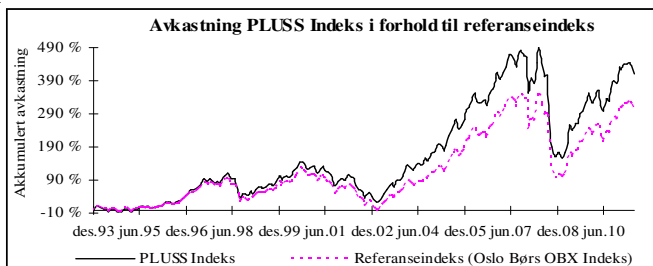
### PLUS Indeks

#### Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	116	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5540,96	Etablert	Sep. 93
Antall andelseiere	60	Årlig forvaltningshonorar	0,7 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUS Indeks	-4,5 %	-3,8 %	28,8 %	454,1 %
Referanseindeks	-4,8 %	-3,4 %	29,1 %	351,9 %

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



### Portefølleoversikt for PLUS Indeks pr. 30. juni 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføljen
<b>DNBNOI DnB NOR</b>	172.329	75,20	9.382.625	12.959.141	11,2 %
<b>GJFS Gjensidige Forsikring</b>	31.900	66,50	1.922.722	2.121.350	1,8 %
<b>STB Storebrand</b>	50.573	45,96	2.146.082	2.324.335	2,0 %
<b>Sum Finans</b>			<b>13.451.429</b>	<b>17.404.826</b>	<b>15,0 %</b>
<b>REC Renewable Energy Corporation</b>	44.543	9,28	1.233.584	413.136	0,4 %
<b>Sum Industri</b>			<b>1.233.584</b>	<b>413.136</b>	<b>0,4 %</b>
<b>NHY Norsk Hydro</b>	182.916	41,31	5.935.525	7.556.260	6,5 %
<b>YAR Yara International</b>	35.235	303,70	6.609.692	10.700.870	9,2 %
<b>Sum Materialer</b>			<b>12.545.217</b>	<b>18.257.129</b>	<b>15,8 %</b>
<b>RCL RCCL</b>	11.900	202,40	1.296.722	2.408.560	2,1 %
<b>SBST Schibsted ASA</b>	14.200	172,20	2.338.436	2.445.240	2,1 %
<b>SFRET Statoil Fuel &amp; Retail</b>	21.600	52,10	1.099.248	1.125.360	1,0 %
<b>Sum Forbruksvarer</b>			<b>4.734.406</b>	<b>5.979.160</b>	<b>5,2 %</b>
<b>ORK Orkla</b>	123.170	51,30	6.118.344	6.318.621	5,5 %
<b>MHG Marine Harvest ASA</b>	588.900	4,33	1.775.400	2.549.937	2,2 %
<b>Sum Konsumentvarer</b>			<b>7.893.744</b>	<b>8.868.558</b>	<b>7,7 %</b>
<b>TEL Telenor</b>	146.300	88,35	7.963.606	12.925.605	11,2 %
<b>Sum Telekommunikasjon og tjenester</b>			<b>7.963.606</b>	<b>12.925.605</b>	<b>11,2 %</b>
<b>AKSO Aker Solutions ASA</b>	20.300	108,00	2.274.232	2.192.400	1,9 %
<b>ARCHEF Archer Limited</b>	11.700	32,54	403.932	380.718	0,3 %
<b>DNO DNO ASA</b>	14.200	6,18	100.637	87.756	0,1 %
<b>FOE Fred Olsen Energy</b>	5.300	190,80	1.050.321	1.011.240	0,9 %
<b>PGS Petroleum Geo-Services</b>	38.200	77,10	2.294.882	2.945.220	2,5 %
<b>PRSO Prosafe</b>	34.800	40,54	1.129.851	1.410.792	1,2 %
<b>QEC Questerre Energy</b>	9.800	5,00	220.721	49.000	0,0 %
<b>SDRL Seadrill Ltd</b>	40.800	189,90	4.241.988	7.747.920	6,7 %
<b>STL Statoil</b>	196.552	136,60	26.563.223	26.849.003	23,2 %
<b>SUBC Subsea 7</b>	41.343	138,00	3.850.495	5.705.334	4,9 %
<b>TGS TGS Nopec Geophysical</b>	19.900	151,30	1.392.447	3.010.870	2,6 %
<b>Sum Energi</b>			<b>43.522.729</b>	<b>51.390.253</b>	<b>44,3 %</b>
<b>FRO Frontline</b>	2.450	77,70	653.982	190.365	0,2 %
<b>GOGL Golden Ocean Group Ltd</b>	15.000	5,50	229.339	82.500	0,1 %
<b>Sum Shipping</b>			<b>883.321</b>	<b>272.865</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Sum plassert portefølje</b>			<b>92.228.036</b>	<b>115.511.533</b>	<b>99,7 %</b>
<b>Likviditet</b>				<b>258.199</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>				<b>121.135</b>	<b>0,1 %</b>
<b>Sum</b>				<b>115.890.867</b>	<b>100,0 %</b>

### Hva har vi oppnådd

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

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

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	33,3 %	33,5 %
2007	12,9 %	13,7 %
2008	-52,1 %	-52,8 %
2009	68,2 %	70,4 %
2010	17,8 %	18,0 %

Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	17,91 %	18,44 %
Siste 24 mnd.	18,41 %	18,84 %
Siste 36 mnd.	29,92 %	30,28 %
Siste 48 mnd.	29,76 %	30,18 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,40	0,39
Siste 24 mnd.	0,32	0,32
Siste 36 mnd.	-0,01	-0,00
Siste 48 mnd.	-0,01	-0,01

Differanseavkastning (p.a.)	Fond	Ref. indeks
		-0,15 %

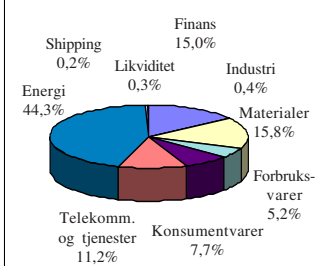
  

Indekssavvik (p.a.)	Fond	Ref. indeks
		1,13 %

Informasjonsindeks	Fond	Ref. indeks
		-0,13 %

### 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. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	67	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1506,67	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	80	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

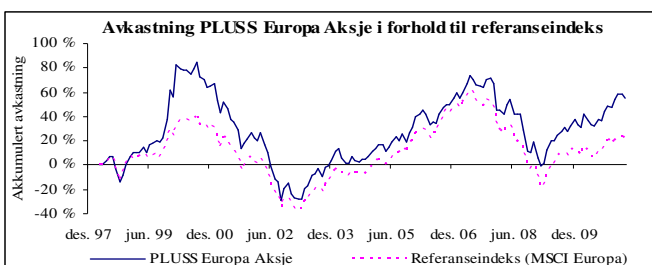
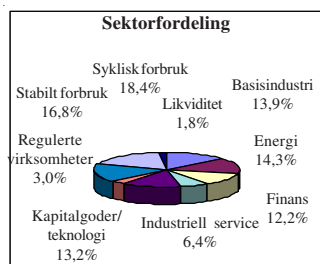
Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Europa Aksje	-2,7 %	-2,5 %	13,8 %	50,7 %
Referanseindeks	-2,4 %	-0,2 %	12,5 %	20,3 %

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

### Hva har vi oppnådd

PLUSS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene.

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen de siste 12, 24, 36 og 48 månedene og siden oppstart. Samtidig er fondets standardavvik på linje med referanseindeksen og Sharpe-indeksen høyere enn referanseindeksen.

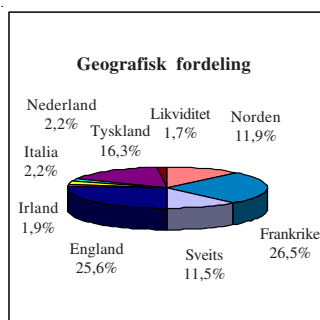


### Porteføljoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 30. juni 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
<b>Sveits</b>					<b>6.335.250</b>	<b>7.695.414</b>	<b>11,5 %</b>
ABB Ltd	CHF	637,47	12.600	21,85	1.351.001	1.755.005	2,6 %
Cie Fin. Rlichemont-uts A	CHF	637,47	6.500	54,90	1.582.421	2.274.794	3,4 %
Givaudan	CHF	637,47	250	886,00	1.201.230	1.411.985	2,1 %
Straumann Holding AG	CHF	637,47	1.000	201,90	1.377.653	1.287.042	1,9 %
Temenos Group	CHF	637,47	5.900	25,70	822.944	966.588	1,4 %
<b>Tyskland</b>					<b>9.272.565</b>	<b>10.981.402</b>	<b>16,3 %</b>
Aixtronord NPV	EUR	7,79	5.000	23,53	142.255	916.093	1,4 %
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	7,79	2.600	68,81	1.375.776	1.393.069	2,1 %
Continental	EUR	7,79	2.530	72,45	1.046.065	1.427.272	2,1 %
Fresenius Medical Care	EUR	7,79	3.200	51,43	1.158.463	1.281.487	1,9 %
Infineon Technologies AG	EUR	7,79	19.700	7,75	1.208.805	1.189.126	1,8 %
Linde	EUR	7,79	1.800	120,90	1.251.791	1.694.520	2,5 %
Lanxess	EUR	7,79	3.300	56,60	1.472.101	1.454.381	2,2 %
SAP	EUR	7,79	5.000	41,75	1.617.308	1.625.453	2,4 %
<b>Frankrike</b>					<b>16.938.418</b>	<b>17.833.541</b>	<b>26,5 %</b>
Alstom	EUR	7,79	3.700	42,52	1.166.952	1.225.019	1,8 %
AXA	EUR	7,79	19.500	15,67	2.101.779	2.379.312	3,5 %
BNP Paribas	EUR	7,79	6.000	53,23	2.482.421	2.486.884	3,7 %
Danone	EUR	7,79	4.200	51,45	1.496.957	1.682.606	2,5 %
Pernod Ricard	EUR	7,79	3.000	67,97	1.534.894	1.587.766	2,4 %
Publicis Groupe	EUR	7,79	4.900	38,45	1.449.974	1.467.034	2,2 %
Schneider Electric SA	EUR	7,79	1.900	115,20	1.752.689	1.704.331	2,5 %
Societe Generale	EUR	7,79	6.700	40,92	2.242.544	2.134.805	3,2 %
Technip	EUR	7,79	3.000	73,93	1.540.796	1.726.990	2,6 %
Valloirec	EUR	7,79	2.200	83,99	1.169.411	1.438.792	2,1 %
<b>England</b>					<b>15.225.537</b>	<b>17.186.959</b>	<b>25,6 %</b>
Barclays	GBP	8,61	55.000	2,56	1.796.993	1.215.082	1,8 %
Carnival Plc	GBP	8,61	6.800	24,13	1.319.360	1.413.534	2,1 %
Glaxosmithkline	GBP	8,61	17.300	13,34	2.058.061	1.988.118	3,0 %
BG Group PLC	GBP	8,61	17.900	14,14	1.632.033	2.180.432	3,2 %
Tullow Oil PLC	GBP	8,61	14.500	12,40	1.209.512	1.548.923	2,3 %
Vedanta Resources PLC	GBP	8,61	6.800	20,94	1.327.324	1.226.664	1,8 %
Vodafone Group PLC	GBP	8,61	142.300	1,65	1.786.508	2.026.366	3,0 %
WPP Group	GBP	8,61	21.100	7,80	1.016.757	1.417.807	2,1 %
Wood Group (John)	GBP	8,61	19.300	6,48	600.202	1.076.558	1,6 %
Wolseley	GBP	8,61	9.100	20,32	1.481.645	1.592.961	2,4 %
Xstrata Plc	GBP	8,61	12.700	13,72	997.142	1.500.513	2,2 %
<b>Irland</b>					<b>1.370.625</b>	<b>1.309.317</b>	<b>1,9 %</b>
Kerry Group	EUR	7,79	5.900	28,50	1.370.625	1.309.317	1,9 %
<b>Italia</b>					<b>2.419.058</b>	<b>1.508.767</b>	<b>2,2 %</b>
Maire Tecnimont SPA	EUR	7,79	42.500	1,26	1.326.143	417.965	0,6 %
Prysmian	EUR	7,79	10.100	13,87	1.092.915	1.090.801	1,6 %
<b>Nederland</b>					<b>968.644</b>	<b>1.473.412</b>	<b>2,2 %</b>
Vopak	EUR	7,79	5.600	33,79	968.644	1.473.412	2,2 %
<b>Norden</b>					<b>6.708.012</b>	<b>8.013.352</b>	<b>11,9 %</b>
FLSmidth & Co	DKK	104,40	2.800	436,80	1.287.122	1.276.854	1,9 %
Novo Nordisk, B	DKK	104,40	3.200	645,50	1.441.186	2.156.486	3,2 %
Outotec	EUR	7,79	4.700	39,20	1.059.368	1.434.603	2,1 %
Hennes & Mauritz B	SEK	85,09	8.100	218,10	1.541.622	1.503.208	2,2 %
Subsea 7	NOK	1,00	11.900	138,00	1.378.714	1.642.200	2,4 %
<b>Sum plassert portefølje</b>					<b>59.238.109</b>	<b>66.002.163</b>	<b>98,3 %</b>
<b>Likviditet</b>					<b>1.212.672</b>	<b>1,8 %</b>	
<b>Uoppgjorte poster</b>					<b>-39.559</b>	<b>-0,1 %</b>	
<b>Sum</b>					<b>67.175.275</b>	<b>100,0 %</b>	

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	17,9 %	21,5 %
2006	18,0 %	23,6 %
2007	7,9 %	-0,7 %
2008	-29,0 %	-31,0 %
2009	15,6 %	12,1 %
2010	12,5 %	5,3 %
<b>Standardavvik</b>		
Siste 12 mnd.	9,97 %	9,30 %
Siste 24 mnd.	11,67 %	11,21 %
Siste 36 mnd.	17,95 %	17,13 %
Siste 48 mnd.	17,92 %	16,86 %
<b>Sharpe-indeks</b>		
Siste 12 mnd.	0,32	0,31
Siste 24 mnd.	0,25	0,19
Siste 36 mnd.	0,01	-0,03
Siste 48 mnd.	-0,08	-0,15
<b>Siste 48 mnd.</b>		
Differanseavkastning (p.a.)		3,57 %
Indeksavvik (p.a.)		4,74 %
Informasjonsindeks		0,75



## 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.

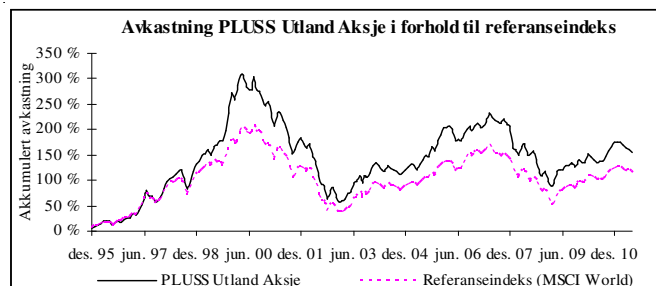
For investeringene som gjøres gjennom PLUSS Utland Aksje vil porteføljen til enhver tid bli pleiet slik at den, i overensstemmelse med fondets investeringspolitikk og definerte benchmark, vil være overvektet i markeder hvor potensialet for avkastning er størst.

### PLUSS Utland Aksje Fondsdata pr. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	65	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2562,07	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	102	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Aksje	-2,3 %	-6,8 %	9,0 %	156,2 %
Referanseindeks	-2,1 %	-3,6 %	8,0 %	125,8 %

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

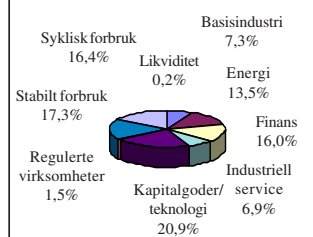


### Hva har vi oppnådd

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

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

### Sektorfordeling



### Porteføjeoversikt for PLUSS Utland Aksje pr. 30. juni 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføje
<b>Europa (eks. Norden)</b>							
Cie Fin. Richeumont-uts A	CHF	637,47	4.950	54,90	16.999.314	18.887.754	29,0 %
Straumann Holding AG	CHF	637,47	1.000	201,90	1.203.896	1.732.343	2,7 %
Continental	EUR	7,79	3.900	72,45	1.360.963	1.287.042	2,0 %
Linde	EUR	7,79	1.950	120,90	1.705.835	2.200.143	3,4 %
SAP	EUR	7,79	2.500	41,75	1.540.019	1.835.730	2,8 %
AXA	EUR	7,79	12.700	15,67	822.992	812.726	1,2 %
Pernod Ricard	EUR	7,79	3.400	67,97	1.506.974	1.549.603	2,4 %
Societe Generale	EUR	7,79	3.810	40,92	1.763.928	1.799.468	2,8 %
Valloirec	EUR	7,79	1.600	83,99	1.304.005	1.213.971	1,9 %
BG Group PLC	GBP	8,61	10.300	14,14	1.011.681	1.046.394	1,6 %
BHP Billiton	GBP	8,61	3.500	24,52	1.036.237	1.254.662	1,9 %
Tullow Oil PLC	GBP	8,61	11.500	12,40	657.316	739.314	1,1 %
Vedanta Resources PLC	GBP	8,61	4.400	20,94	1.316.725	1.228.456	1,9 %
Xstrata Plc	GBP	8,61	11.800	13,72	867.710	793.724	1,2 %
<b>Norden</b>							
FLSmidth & Co	DKK	104,40	3.200	437	901.035	1.394.177	2,1 %
Novo Nordisk, B	DKK	104,40	3.350	646	5.665.108	6.576.725	10,1 %
Hennes & Mauritz B	SEK	85,09	7.900	218	1.466.996	1.459.261	2,2 %
Subsea 7	NOK	1,00	10.100	138	1.517.460	2.257.572	3,5 %
<b>Asia</b>							
Fanuc Ltd	JPY	6,65	900	13.380	1.483.020	1.466.092	2,3 %
Toyota Motor Corp.	JPY	6,65	9.500	3.300	1.197.632	1.393.800	2,1 %
China Resources Enterprise	HKD	0,69	32.000	32	4.083.922	3.919.445	6,0 %
Ping An Insurance	HKD	0,69	6.000	80	657.316	739.314	1,1 %
<b>Nord-Amerika</b>							
Allergan	USD	5,36	2.000	83,74	35.936.235	35.536.728	54,6 %
Ameriprise Financial	USD	5,36	4.000	57,53	796.997	898.028	1,4 %
Apache Corp.	USD	5,36	1.300	123,63	952.957	1.233.903	1,9 %
Apple	USD	5,36	1.420	335,61	833.068	861.775	1,3 %
AT&T	USD	5,36	5.700	31,42	1.807.373	2.555.348	3,9 %
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,36	28.800	11,61	941.294	960.302	1,5 %
Carnival Corporation	USD	5,36	7.400	37,68	2.208.007	1.792.881	2,8 %
Deere & Co.	USD	5,36	3.600	82,83	1.465.012	1.495.097	2,3 %
EMC Corp	USD	5,36	9.200	27,65	1.168.862	1.598.884	2,5 %
Emerson Electric	USD	5,36	4.500	55,99	1.322.933	1.363.986	2,1 %
Goldman Sachs	USD	5,36	1.700	132,81	1.365.036	1.350.983	2,1 %
Google Inc.	USD	5,36	740	504,41	1.666.784	1.210.616	1,9 %
Janus Capital Group Inc	USD	5,36	15.000	9,33	2.676.088	2.001.438	3,1 %
Joy Global Inc	USD	5,36	2.800	93,97	1.156.788	750.412	1,2 %
Medtronic Inc	USD	5,36	5.000	38,45	1.027.987	1.410.828	2,2 %
Petroleo Brasileiro ADR	USD	5,36	7.700	30,67	1.088.924	1.030.845	1,6 %
Procter & Gamble	USD	5,36	5.000	62,98	1.487.341	1.266.285	1,9 %
PNC Financial Services Group	USD	5,36	7.400	59,39	1.974.245	1.688.494	2,6 %
Qualcomm	USD	5,36	5.600	56,79	2.719.137	2.356.524	3,6 %
Quanta Services Inc	USD	5,36	15.900	20,30	1.317.751	1.705.245	2,6 %
Rockwell Intl. Corp	USD	5,36	3.600	87,66	1.802.445	1.730.693	2,7 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	5,36	18.000	12,55	1.570.778	1.692.119	2,6 %
Walt Disney Company	USD	5,36	8.000	38,80	1.424.446	1.211.276	1,9 %
Weatherford	USD	5,36	17.000	18,72	1.596.067	1.664.365	2,6 %
<b>Sum plassert porteføje</b>					<b>62.684.578</b>	<b>64.920.652</b>	<b>99,8 %</b>
<b>Likviditet</b>						<b>160.509</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Uoppgjorte poster</b>						<b>-50.898</b>	<b>-0,1 %</b>
<b>Sum</b>						<b>65.030.264</b>	<b>100,0 %</b>

### Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	30,9 %	21,6 %
2006	5,8 %	11,0 %
2007	-0,3 %	-4,9 %
2008	-28,5 %	-23,7 %
2009	9,9 %	7,3 %
2010	13,8 %	13,3 %

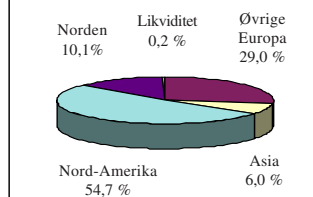
Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	8,40 %	6,54 %
Siste 24 mnd.	10,02 %	8,71 %
Siste 36 mnd.	14,99 %	13,51 %
Siste 48 mnd.	16,06 %	13,88 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,23	0,24
Siste 24 mnd.	0,16	0,24
Siste 36 mnd.	-0,02	0,00
Siste 48 mnd.	-0,15	-0,15

Siste 48 mnd.  
Differanseavkastning (p.a.) -1,06 %  
Indeksavvik (p.a.) 6,25 %  
Informasjonsindeks -0,17

### Geografisk fordeling



# Aksjefondet PLUSS Utland Etisk

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

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

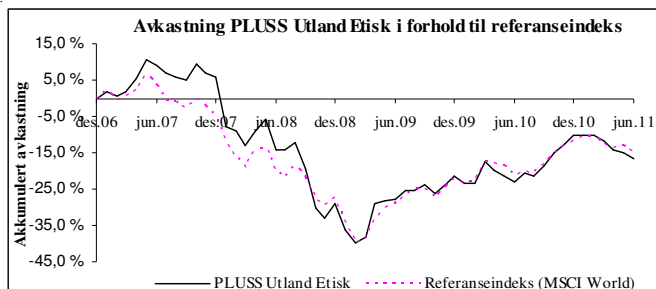
Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt 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. 30.06.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	52	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	833,39	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	18	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinskudd (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 %	8,3 %	-16,6 %
Referanseindeks	-2,1 %	-3,6 %	8,0 %	-15,0 %

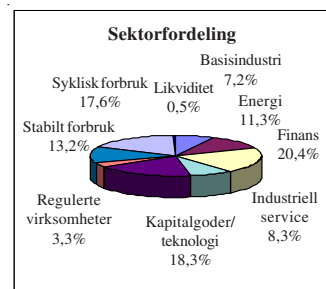
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



## Hva har vi oppnådd

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

Fondet har en meravkastning utover referanseindeksen de siste 12 månedene. Fondets standardavvik og Sharpe-indeks er på linje med referanseindeksen.



## Porteføljoversikt for PLUS Utland Etisk pr. 30. juni 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
<b>Europa (eks. Norden)</b>							
Cie Fin. Richemont-uts A	CHF	637,47	4.800	54,90	13.726.772	15.173.362	29,4 %
Nestle	CHF	637,47	2.500	52,25	1.274.469	1.679.848	3,3 %
Straumann Holding AG	CHF	637,47	700	201,90	845.329	832.689	1,6 %
Continental	EUR	7,79	2.200	72,45	935.173	900.929	1,7 %
Linde	EUR	7,79	750	120,90	813.303	1.241.106	2,4 %
SAP	EUR	7,79	3.000	41,75	607.252	706.050	1,4 %
AXA	EUR	7,79	14.000	15,67	994.092	975.272	1,9 %
Societe Generale	EUR	7,79	4.800	40,92	1.656.216	1.708.224	3,3 %
Vallourec	EUR	7,79	1.000	83,99	1.695.444	1.529.413	3,0 %
BG Group PLC	GBP	8,61	11.100	14,14	516.270	653.997	1,3 %
BHP Billiton	GBP	8,61	6.000	24,52	1.043.834	1.352.112	2,6 %
Tullow Oil PLC	GBP	8,61	5.300	12,40	1.109.360	1.267.395	2,5 %
Xstrata Plc	GBP	8,61	12.900	13,72	606.374	566.158	1,1 %
Maire Tecnimont SPA	EUR	7,79	24.000	1,26	1.086.421	1.524.143	3,0 %
<b>Norden</b>							
FLSmidth & Co	DKK	104,40	2.000	436,80	543.235	236.027	0,5 %
Novo Nordisk, B	DKK	104,40	2.900	645,50	3.838.850	4.443.795	8,6 %
Hennes & Mauritz B	SEK	85,09	8.500	218,10	896.031	912.038	1,8 %
<b>Asia</b>							
Fanuc Ltd	JPY	6,65	1.500	13,380	1.358.904	1.954.316	3,8 %
Toyota Motor Corp.	JPY	6,65	8.200	3,300	1.583.914	1.577.441	3,1 %
Ping An Insurance	HKD	0,69	21.000	80	4.495.924	4.297.369	8,3 %
<b>Nord-Amerika</b>							
Ameriprise Financial	USD	5,36	4.300	57,53	1.088.356	1.326.446	2,6 %
Ameriprise Financial	USD	5,36	1.250	123,63	797.079	828.630	1,6 %
Apple	USD	5,36	1.200	335,61	1.596.828	2.159.449	4,2 %
AT&T	USD	5,36	10.100	31,42	1.653.612	1.701.588	3,3 %
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,36	30.000	11,61	2.202.889	1.867.585	3,6 %
Carnival Corporation	USD	5,36	5.800	37,68	1.081.388	1.171.833	2,3 %
Deere & Co.	USD	5,36	1.800	82,83	592.651	799.442	1,5 %
EMC Corp	USD	5,36	6.700	27,65	963.440	993.337	1,9 %
Emerson Electric	USD	5,36	4.400	55,99	1.374.582	1.320.961	2,6 %
Goldman Sachs	USD	5,36	1.000	132,81	966.333	712.127	1,4 %
Google Inc.	USD	5,36	530	504,41	1.896.271	1.433.463	2,8 %
Janus Capital Group Inc	USD	5,36	11.000	9,33	819.258	550.302	1,1 %
Joy Global Inc	USD	5,36	2.100	93,97	702.783	1.058.121	2,0 %
Medtronic Inc	USD	5,36	5.400	38,45	1.176.038	1.113.312	2,2 %
Petroleo Brasileiros ADR	USD	5,36	6.000	30,67	1.155.654	986.715	1,9 %
Procter & Gamble	USD	5,36	3.600	62,98	1.255.564	1.215.716	2,4 %
PNC Financial Services Group	USD	5,36	5.200	59,39	1.913.404	1.655.936	3,2 %
Qualcomm	USD	5,36	3.500	56,79	855.789	1.065.778	2,1 %
Quanta Services Inc	USD	5,36	13.200	20,30	1.550.005	1.436.802	2,8 %
Rockwell Intl. Corp	USD	5,36	2.200	87,66	940.287	1.034.072	2,0 %
Walt Disney Company	USD	5,36	7.700	38,80	1.489.548	1.601.951	3,1 %
Weatherford	USD	5,36	14.500	18,72	1.429.358	1.455.461	2,8 %
<b>Sum plassert portefølje</b>							
					49.562.665	51.403.553	99,5 %
<b>Likviditet</b>							
					292.690	292.690	0,6 %
<b>Uoppkjorte poster</b>							
					-48.552	-48.552	-0,1 %
<b>Sum</b>					51.647.691	51.647.691	100,0 %

## Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2005	n/a	21,6 %
2006	n/a	11,0 %
2007	5,9 %	-4,9 %
2008	-32,9 %	-23,7 %
2009	10,5 %	7,3 %
2010	14,3 %	13,3 %

## Standardavvik

Siste 12 mnd.	8,67 %	6,54 %
Siste 24 mnd.	10,05 %	8,71 %
Siste 36 mnd.	17,11 %	13,51 %
Siste 48 mnd.	17,30 %	13,88 %

## Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,20	0,24
Siste 24 mnd.	0,16	0,24
Siste 36 mnd.	-0,04	0,00
Siste 48 mnd.	-0,14	-0,15

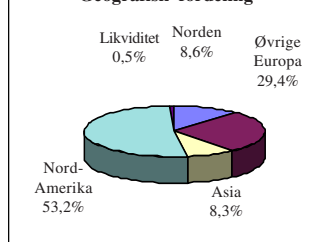
Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -1,74 %

Indeksavvik (p.a.) 7,23 %

Informasjonsindeks -0,24

## Geografisk fordeling



## Forvaltningssselskapets styre:

**Odd Solbakken, adm. direktør, AS Procurator**

(styreleder)

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

**Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA**

(A)

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

**Morten Dahl, konserndirektør økonomi og finans, KS**

(A)

Morten Dahl er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1988). Han har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker (AFA) ved NHH/NFF i 2008. Dahl startet sin yrkeskarriere som Rådgiver i olje- og gass-avdelingen i Olje- og energidepartementet. I perioden 1994-1998 var han controlleransvarlig i utbyggingsprosjektet for OSL som ny hovedflyplass og deretter frem til 2001 var han økonomi- og administrasjonssjef for den nye hovedflyplassen. I 2001 var han økonomidirektør i Østnett, som da ble fusjonert i Hafslund og Viken Energinett. Frem til 2006 var Dahl økonomidirektør i Hafslund Nett. Siden 2006 har Dahl arbeidet som konserndirektør økonomi og finans i KS (tidligere Kommunenes Sentralforbund). Han er styremedlem i Kommunenes Hus AS og i Kommuneforlaget AS.

**Thor Fjellanger, økonomisjef, Sandefjord Kommune**

(A)

Thor Fjellanger er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1975). Han har sin yrkeserfaring fra ulike økonomistillinger i Dyno Industrier AS, der han begynte i den sentrale økonomiavdelingen i sprengstoffdivisjonen i 1975. Etter Dyno's kjøp av svenske Cipax-gruppen arbeidet Fjellanger med å tilpasse denne gruppen til Dyno-systemet. I 1981 begynte han som økonomikonsulent i Sandefjord Kommune. I 1984 ble han ansatt som 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, Forneubanken**

(A)

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

**Bent M. Undlien, daglig leder, Hafslunds pensjonskasser**

(A)

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

**Jan Wåge, finansforvalter, SINTEF**

(A)

Jan Wåge er utdannet siviløkonom fra BI (1993) og holder for tiden på med etterutdanning i Masterstudiet i rettsvitenskap ved Universitet i Oslo. Han har jobbet som derivat trader ved Oslo Børs i 1993 før han begynte som børsmegler for FIBA Securities i 1994. I perioden 1996 til 2003 har han jobbet i forskjellige meglerhus som aksjemegler, bla. i SMN Kapitalmarked og First Securities. Han har i tiden etterpå jobbet som controller ved NTNU i Trondheim før han begynte i sin nåværende stilling som finansforvalter i SINTEF i 2008.

### 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 Skibsrederforening**

(A)

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

**Martin Grøndahl, adm. direktør, Gramo**

(A)

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

**Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsförvaltning AS**

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

(A) = Andelseiervalgte representanter

## Forklaring av ord og uttrykk

### Sharpe-indeks

Indeksen er et mål på risikjustert avkastning. Den sier hvor mye avkastning porteføljene har gitt i forhold til risikoen. Jo høyere Sharpe-indeks, desto bedre. Vi beregner Sharpe-indeksen for våre fond basert på gjennomsnittlig månedlig avkastning på porteføljen minus gjennomsnittlig månedlig avkastning på risikofri rente<sup>(1)</sup>, 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.

<sup>(1)</sup> 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 referanseindekser. Referanseindeksene til hvert enkelt fond er nærmere beskrevet på egen side i våre måneds- og kvartalsrapporter.

### Differanseavkastning

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

### Varighet (Durasjon)

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

### Effektiv avkastning (Yield)

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

## Fondsinformasjon

Fond	Plassering/Risiko	Forvaltningshonorar i %	Tegningsgebyr i %	Innløsningsgebyr i %	Minimumstegning	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](mailto:post@fondsforsvaltning.no)

[www.fondsforsvaltning.no](http://www.fondsforsvaltning.no)