



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

KVARTALSRAPPORT

pr. 31. mars 2011

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 31. mars 2011</i>	<i>Side</i>	<i>2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side</i>	<i>6</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side</i>	<i>7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side</i>	<i>8</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side</i>	<i>9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side</i>	<i>10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side</i>	<i>11</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side</i>	<i>13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side</i>	<i>14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side</i>	<i>16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side</i>	<i>17</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side</i>	<i>18</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side</i>	<i>19</i>

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

Rente- og aksjemarkedene pr. 31. mars 2011

Internasjonal renteutvikling

De finansielle markedene har gjennom de seneste månedene vært preget av flere svært alvorlige hendelser. Økt uro i Midtøsten har medført en kraftig økning i oljeprisen til nærmere 120 USD per fat. Japan ble rammet av jordskjelv og tsunami, etterfulgt av en atomkatastrofe hvor flere atomkraftverk ble skadet. Spesielt jordskjelvet i Japan har preget risikovilligheten i markedene negativt, men den langsiktige påvirkningen på den globale økonomien er imidlertid begrenset.

USA

USA	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	28.02.2011	31.03.2011	31.12.2010	28.02.2011
3 mnd.LIBOR	0,30	0,31	0,30	0,00	-0,01
10 års Stat	3,30	3,44	3,47	0,17	0,03
30 års Stat	4,33	4,50	4,51	0,18	0,01
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	3,00	3,13	3,17	0,17	0,04

Kilde: Reuters

Gjennom kvartalet holdt 3-måneders Libor seg uendret på 0,30%, mens 10-års statsobligasjonsrente steg 17 rentepunkter fra 3,30% til 3,47%.

Den amerikanske økonomien har utviklet seg i positiv retning og det økonomiske oppsvinget har fortsatt gjennom første kvartal. Samtidig har uroen i Midtøsten og Nord-Afrika sendt oljeprisen opp med nesten 25 prosent i løpet av kvartalet og dermed bidratt til økt inflasjon.

Den amerikanske sentralbanken har imidlertid signalisert at de fastholder den svært ekspansive pengepolitikken ved fortsatt oppkjøp av obligasjoner frem til juni. Sentralbanksjefen, Ben Bernanke, har hittil ikke vært særlig bekymret for den økte inflasjonen. Bakgrunnen for dette er at inflasjonen foreløpig er trukket opp av økte energi- og råvarepriser, og derfor vil være av midlertidig karakter. Dessuten er kjerneinflasjonen i USA i dag så lav som ett prosentpoeng.

Arbeidsmarkedet i USA har i den senere tid vist en positiv utvikling, men arbeidsledigheten er fremdeles på nesten 9%. Samtidig er utviklingen i boligmarkedet fortsatt negativ.

Styringsrenten ventes på bakgrunn av dette å forbli på rekordlave nivåer i en periode fremover. Den amerikanske sentralbanken vil derfor trolig starte normaliseringen av pengepolitikken først mot slutten av 2011. Vårt hovedscenario er imidlertid at vi forventer en bredere

oppgang i den amerikanske økonomien utover i 2011, og 10-års statsobligasjonsrente ventes å vise en videre stigende trend til et nivå omkring 3,50% medio, og 3,70% ultimo 2011.

Europa

Euroland	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	28.02.2011	31.03.2011	31.12.2010	28.02.2011
3 mnd.Euro	1,01	1,09	1,24	0,23	0,15
10 års Stat	2,97	3,17	3,34	0,37	0,17
10 års Stat-3 mnd. Euro	1,96	2,08	2,10	0,14	0,02
10 års Euro - 10 års USD	-0,33	-0,27	-0,13	0,20	0,14
USD / Euro	0,75	0,72	0,71	-0,04	-0,01

Kilde: Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Euribor med 23 rentepunkter fra 1,01% til 1,24%. Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt imidlertid signalrenten uendret på 1,0% gjennom kvartalet. 10-års statsobligasjonsrente steg 37 rentepunkter fra 2,97% til 3,34% i samme periode.

Allerede i januar fremhevet ECB risikoen for stigende inflasjon, noe som umiddelbart trakk obligasjonsrentene opp. På rentemøtet i mars brukte også sentralbanksjef Trichet uttrykket "behov for sterk årvåkenhet". Normalt er dette et signal om at styringsrenten vil bli hevet i nær fremtid.

De lange obligasjonsrentene har hatt en stigende utvikling gjennom kvartalet. Dette henger sammen med økt tiltro til utviklingen i den globale økonomien, samt utsikter til snarlige renteøkninger i Europa. Tendensen til stigende renter bremset imidlertid noe opp i kjølvannet av jordskjelvet i Japan.

Gjeldskrisen i euroområdet har også i dette kvartalet vært i fokus. I Portugal har regjeringen gått av da de ikke lyktes med å få tilstrekkelig oppslutning om reformene. Dette har ført til en nedjustering av Portugals kredittvurdering. Renten på 10-årig portugisisk statsobligasjon har steget til over 8 prosent, og det er økt sannsynlighet for at Portugal må be om hjelp fra EU og IMF. Irland har også vært i søkelyset. Situasjonen i de irske bankene gir anledning til bekymring, men en stresstest har vist behov for noe mindre kapital enn tidligere fryktet. På et av de senere toppmøtene i EU ble det for øvrig enighet om en ny avtale, som imidlertid er mer rettet mot fremtiden enn for å løse dagens pågående krise.

Vårt hovedscenarion er nå at ECB gradvis vil starte prosessen med en normalisering av pengepolitikken. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) ventes å vise en stigende trend til et nivå omkring 3,40 % medio 2011 og 3,60 % ultimo 2011.

Forskjellen i renteforventningene i USA og Europa har i den senere tiden resultert i en svekkelse av dollar mot euroen. Dette skjer til tross for sterkere amerikanske nøkkeltall, samt gjeldskrisen i euroområdet.

Norge

Norge	Rentenivå		Endring siden		
	31.12.2010	28.02.2011	31.03.2011	31.12.2010	28.02.2011
3 mnd. NIBOR	2,59	2,63	2,67	0,08	0,04
6 mnd. NIBOR	2,78	2,85	3,13	0,35	0,28
12 mnd. NIBOR	3,07	3,28	3,36	0,29	0,08
100469 - 0,6 år	2,33	2,34	2,33	0,00	-0,01
100470 - 2,6 år	2,44	2,58	2,79	0,35	0,21
100471 - 4,6 år	2,94	3,10	3,27	0,33	0,17
100472 - 6,6 år	3,33	3,44	3,52	0,19	0,08
100473 - 8,6 år	3,55	3,63	3,72	0,17	0,09
100473 - 10 års Euro	0,58	0,46	0,38	-0,20	-0,08
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,58	1,54	1,43	-0,15	-0,11
USD / NOK	5,86	5,60	5,53	-0,33	-0,07
EURO/NOK	7,81	7,72	7,84	0,03	0,12
Brent Blend (2M)	94,7	113,6	117,3	22,63	3,68

Kilde: Reuters / Norges Bank

Gjennom kvartalet steg 3-måneders Nibor 8 rentepunkter fra 2,59% til 2,67%, mens 12-måneders Nibor steg 29 punkter fra 3,07% til 3,36%. 10-års norsk statsobligasjonsrente steg 17 rentepunkter fra 3,55% til 3,72% i samme periode.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret på rentemøtene i januar og mars, men økte rentebanen for 2011 med 25 basispunkter, samt 25 basispunkter i 2012. Den nye rentebanen tilsier dermed en styringsrente på 2,75% ultimo 2011 og 4,00% - 4,25% ultimo 2012. Økte renter internasjonalt som følge av bedre vekst enn ventet ble fremhevet, samtidig som man valgte å legge mindre vekt på den sterke kronen og avtakende inflasjon. Norges Bank uttalte for øvrig at utviklingen i innenlands økonomien med økt låneetterspørsel, tiltakende konsum og økte boligpriser taler for at renten snart bør settes opp.

Kjerneinflasjonen (KPI-JAE) utviklet seg svakere enn ventet gjennom første kvartal og årsveksten var på lave 0,8% ved utgangen av mars. Den underliggende prisveksten holder seg dermed betydelig under målet på 2,5%, og er i tillegg på den svake siden av Norges Banks egne anslag. Den underliggende prisveksten taler isolert sett for vedvarende lav rente i tiden fremover, men vil neppe være den utslagsgivende faktor for rentefastsettelsen inneværende år.

Veksten i fastlands-BNP for fjerde kvartal ble langt lavere enn ventet, opp marginale 0,3% mot ventet 0,8%. I all hovedsak var det nettoeksporten som trakk ned, da særlig eksporten av tradisjonelle varer falt, mens importen tiltok. Veksten i innenlandsk etterspørsel var derimot sterk med tiltakende vekst i privat forbruk og kraftig økning i bruttoinvesteringene. Fastlands-BNP vokste med 2,2% i 2010. Aktivitetsnivået og produksjonskapasiteten ventes økt ytterligere i tiden fremover, drevet av investeringer og nettoinnvandring.

Arbeidsledigheten viser igjen en fallende trend etter et lite tilbakeslag i fjor høst, og ledigheten inkludert tiltak falt med 0,3 prosentpoeng til 3,2% gjennom første kvartal. Utviklingen bekreftes for øvrig av Arbeidskraftundersøkelsen (AKU), men undersøkelsen indikerer at nedgangen skyldes fall i arbeidsstyrken fremfor økt sysselsetting. Ulike bedriftsbarometre indikerer derimot behov for en gradvis økt bemanning i tiden fremover, og da særlig innenfor industrien. Ledighetsnivået er på historisk lave nivåer, og utviklingen er bedre enn hva Norges Bank har lagt til grunn.

Boligprisene steg videre i første kvartal. Siden bunnen i 2008 har prisene steget i 27 av 28 måneder. Årsveksten per utgangen av mars var på 9,5%, og prisnivået har dermed satt nye rekorder både i nominelle og reelle termer. På tross av at den underliggende gjelden til husholdningene ikke vokser kraftig, har den økt mer enn ventet. I tillegg har låneetterspørselen tatt seg opp. Utviklingen taler for økte renter.

Den nye rentebanen indikerer at renten skal opp mot et mer normalt nivå, og at økningen skal skje i et raskere tempo enn tidligere. Pengepolitikken fremover vil nødvendigvis avveies mellom tilstanden i norsk økonomi og utviklingen internasjonalt, og renteforskjellen bør ikke øke mer enn at kronen holder seg noenlunde stabil. Innenlandske forhold taler for høyere rente, og utviklingen internasjonalt har tatt seg opp med økte renteforventninger. Den norske kronen har derimot styrket seg videre siden årsskiftet (handelsvektet), mye som følge av økt oljepris.

Vårt hovedscenarion er at neste renteøkning på 0,25% blir gjennomført medio 2011, etterfulgt av to økninger på 0,25% i andre halvår. Dette innebærer en styringsrente på 2,75% og en 3-måneders Nibor på rundt 3,25% ultimo 2011. Med bakgrunn i vårt hovedscenarion om en bedring i den globale økonomien, forventer vi en videre oppgang på lange renter utover i 2011, og 10-års norsk statsobligasjonsrente (NST473) ventes å stige til et nivå omkring 3,80% medio 2011 og 4,00% ultimo 2011.

Renteprognoiser

3-måneders pengemarkedsrenter:

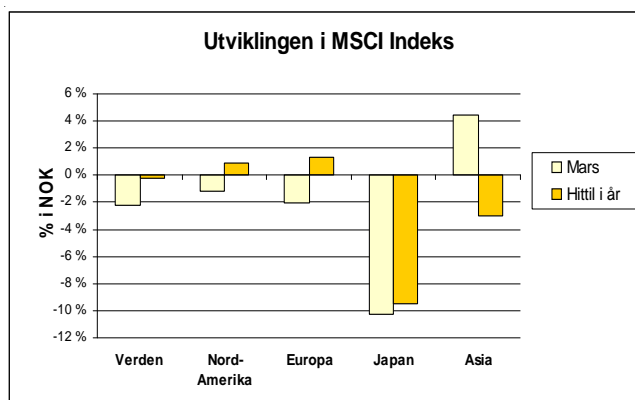
Land	Status:			Prognose:	
	31.12.10	31.03.11	Endring:	Medio 2011	Ultimo 2011
Norge	2,59	2,67	+0,08	2,80	3,30
Euro	1,01	1,24	+0,23	1,50	2,00
USA	0,30	0,30	+0,00	0,40	0,50

10-års obligasjonsrenter:

Land	Status:			Prognose:	
	31.12.10	31.03.11	Endring:	Medio 2011	Ultimo 2011
Norge	3,55	3,72	+0,17	3,80	4,00
Euro	2,97	3,34	+0,37	3,40	3,60
USA	3,30	3,47	+0,17	3,50	3,70

Aksjemarkedene gjennom første kvartal

Til tross for økt uro i Midtøsten, jordskjelv i Japan og nytt fokus på gjeldskrisen i Europa steg de globale aksjemarkedene representert ved MSCI World med 4,8% i USD, men som følge av en sterkere NOK ble det en nedgang på en prosent i NOK gjennom kvartalet.



Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeks nivå			Endring siden	
	31.12.2010	28.02.2011	31.03.2011	31.12.2010	28.02.2011
Dow Jones - New York	11.578	12.226	12.320	6,4 %	0,8 %
NASDAQ - New York	2.653	2.782	2.781	4,8 %	0,0 %
Nikkei - Tokyo	10.229	10.624	9.755	-4,6 %	-8,2 %
DAX - Frankfurt	6.914	7.272	7.041	1,8 %	-3,2 %
CAC 40 - Paris	3.805	4.110	3.989	4,8 %	-2,9 %
FTSE - London	5.900	5.994	5.909	0,1 %	-1,4 %
OMX - Sverige	1.156	1.129	1.135	-1,8 %	0,6 %
Oslo Børs Fondindeks	442	446	443	0,2 %	-0,6 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	440	446	445	1,3 %	-0,2 %
OBX Indeks	400	408	408	2,0 %	0,0 %
Finans indeks	670	719	707	5,4 %	-1,7 %
Industri indeks	220	212	215	-2,1 %	1,4 %
Energi	593	623	637	7,5 %	2,3 %
Materialer	484	468	453	-6,3 %	-3,1 %
Forbruksvarer	340	328	327	-3,8 %	-0,1 %
Konsumtvarer	623	627	634	1,9 %	1,1 %
Helsevern	197	192	206	4,2 %	6,9 %
Informasjonsteknologi	202	211	211	4,2 %	0,0 %
Telekomm. & tjenester	573	561	550	-4,0 %	-2,0 %
SMB-indeks	634	640	639	0,7 %	-0,2 %

Kilde: Reuters

Nøkkeltall:	31.12.10	31.03.11	Endring:
USD/NOK	5,86	5,53	- 0,33
EUR/NOK	7,81	7,84	+0,03
Oljepris (*)	94,68	117,31	22,63
(*) Brent Blend på 2 mnd. termin i USD			

De amerikanske selskapene innledet året med positive selskapsresultater. Dette var det åttende kvartalet på rad hvor resultatene overgikk forventningene. ISM-indeksen for nye ordrer steg til det høyeste nivået siden 2004 samtidig som man registrerte lagernedgang. Økt etterspørsel fikk også selskapene til å melde at de har behov for å øke arbeidsstyrken i de kommende månedene.

Gjennom kvartalet steg Dow Jones Indeksen 6,4% og NASDAQ 4,8%. Nytt fokus på gjeldskrisen preget deler av det europeiske aksjemarkedet. Utviklingen i de toneangivende aksjemarkedene i Europa var som følger: FTSE 100 Indeksen (England) falt 1,4%, DAX Indeksen (Tyskland) steg 1,8% og CAC 40 Indeksen (Frankrike) steg 4,8% i den samme perioden (alle tall i lokal valuta).

Det japanske aksjemarkedet har gjennom de siste kvartalene hatt en positiv utvikling, noe som primært henger sammen med det globale økonomiske oppsvinget. Kombinasjonen av det kraftige jordskjelvet, tsunamien og atomkatastrofen fikk imidlertid det japanske aksjemarkedet ned over 20%. Markedet tok seg delvis opp igjen mot slutten av måneden, og for kvartalet som helhet falt Nikkei 225 Indeksen med 4,6% i lokal valuta.

Oslo Børs, representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen steg henholdsvis 1,3%, 0,2% og 2,0% gjennom kvartalet. Oljeprisen steg fra 95 USD til over 117 USD pr. fat i den samme perioden. Av delindekser var det energi som hadde den beste utviklingen med en oppgang på 7,5%.

Oljeindustrien er i en situasjon hvor behovet for å finne og utvikle nye oljereserver er økende. Produksjonen i eksisterende felt, eksempelvis Nordsjøen og Mexicogulfen, er avtakende, mens den globale energi-etterspørselen generelt er økende. Vi forventer betydelige investeringer i forbindelse med utvikling av nye felt i Russland, Midtøsten, Brasil og Irak, samt høy aktivitet i de mer modne feltene, for å demme opp for den fallende produksjon. Dette innebærer at aktivitetsnivået vil være meget høyt i tilnærmet alle segmenter av oljeserviceindustrien i de kommende årene.

Utover i innværende år forventer vi at den geopolitiske og økonomiske usikkerheten, herunder inflasjonsfrykt, uroen i Midtøsten og jordskjelvet i Japan, 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.

Vårt hovedscenario i 2011 er en bredere global økonomisk vekst, drevet av en positiv utvikling i USA og emerging markets. Vi forventer fortsatt et generelt positivt scenario for aksjemarkedene som følge av økt global vekst og økende inntjening i selskapene.

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

Denne markedscommentaren er skrevet 15. april 2011

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

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

Fondet har en 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.

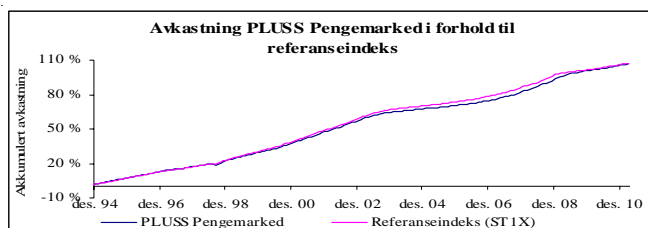
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Pengemarked Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	86	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1006,69	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	52	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Pengemarked	0,3 %	0,7 %	2,5 %	5,5 %
p.a. avkastning	3,0 %	2,8 %		
Referanseindeks	0,2 %	0,6 %	2,3 %	4,2 %
p.a. avkastning	2,3 %	2,3 %		

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.



Porteføljeoversikt for PLUSS Pengemarked pr. 31. mars 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1049042/103318: Aurskog Sparebank	3.500.000	3.518.680	3.514.629	4,06 %
1042804 Bank 1 Oslo	3.000.000	2.998.500	3.009.000	3,48 %
1042459 DnB NOR	3.000.000	2.998.000	3.000.000	3,47 %
1052380/103588: Nøtterø Sparebank	4.500.000	4.346.350	4.503.250	5,21 %
1042214 Skudenes Aakra Sparebank	3.000.000	3.010.200	3.003.000	3,47 %
1048729/105343: Sparebanken Buskerud Vestfold	3.500.000	3.519.800	3.532.300	4,08 %
1055131 Sparebanken Telemark	3.500.000	3.468.500	3.493.000	4,04 %
1028088/104800: Sparebanken Midt-Norge	7.000.000	7.071.295	7.064.700	8,17 %
1030545/104525: Sparebanken Møre	4.000.000	4.030.800	4.012.140	4,64 %
1042507/104534: Sparebanken Nordvest	3.000.000	3.009.500	3.007.000	3,48 %
1056664/103606: Sparebanken Øst	3.500.000	3.491.000	3.508.500	4,06 %
1039841 Sparebanken Pluss	3.000.000	3.000.900	3.000.000	3,47 %
1031011 Sparebanken Ringerike	4.000.000	3.999.000	4.000.000	4,62 %
1031404 Sparebanken Rogaland	4.000.000	3.936.644	4.000.000	4,62 %
1034992 Sparebanken Rygge-Vaaler	500.000	490.750	499.750	0,58 %
1040621 Sparebanken Sandnes	3.000.000	2.968.600	2.988.000	3,45 %
1025616/104178: Sparebanken Sogn og Fjordane	4.000.000	3.996.000	3.999.500	4,62 %
1044142/105319: Sparebanken Vest	6.500.000	6.467.400	6.507.000	7,52 %
1047340 Storebrand Bank	1.000.000	1.036.000	1.035.000	1,20 %
1030611 Volda og Ørsta Sparebank	3.000.000	2.998.830	3.000.000	3,47 %
Sum bank	70.500.000	70.356.749	70.676.769	81,7 %
Sum plassert portefølje	70.500.000	70.356.749	70.676.769	81,7 %
Likviditet / Likviditetsplasseringer			15.510.905	17,9 %
Pålopte renter			332.560	0,4 %
Uoppgjorte poster			-29.340	0,0 %
Sum			86.490.894	100,0 %

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.	0,17 %	0,07 %
Siste 24 mnd.	0,26 %	0,12 %
Siste 36 mnd.	0,64 %	0,56 %
Siste 48 mnd.	0,57 %	0,53 %

Sharpe-indeks

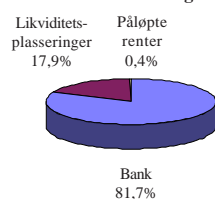
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,41	0,00
Siste 24 mnd.	0,68	0,00
Siste 36 mnd.	0,32	0,00
Siste 48 mnd.	0,24	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,49 %

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.

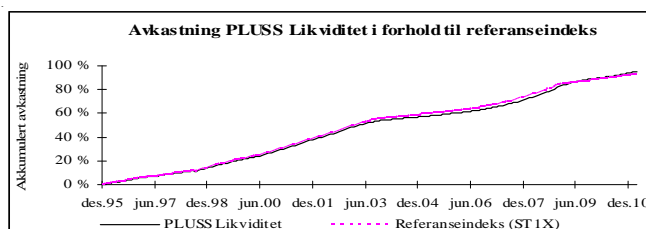
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Likviditet Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	263	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	997,57	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	28	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	0,3 %	0,7 %	2,7 %	5,8 %
p.a. avkastning	3,0 %	2,9 %		
Referanseindeks	0,2 %	0,6 %	2,3 %	4,2 %
p.a. avkastning	2,3 %	2,3 %		

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.



Porteføljeoversikt for PLUS Likviditet pr. 31. mars 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1033184 Aurskog Sparebank	3.000.000	2.998.386	2.998.386	1,14 %
1058825/1033622 Bank 1 Oslo	9.000.000	8.998.952	9.005.230	3,42 %
1042459 DnB NOR	24.000.000	23.989.040	24.000.000	9,11 %
1045629 Holla Sparebank	3.000.000	3.000.960	3.009.000	1,14 %
1041819 Lillestrøm Sparebank	5.000.000	5.007.500	5.002.500	1,90 %
1052380/1057456 Nøtterøy Sparebank	14.000.000	13.964.400	14.014.500	5,32 %
1042214 Skudenes Aakra Sparebank	10.000.000	10.037.520	10.010.000	3,80 %
1046209/1053432 Sparebanken Buskerud Vestfold	5.500.000	5.618.020	5.600.900	2,13 %
1028088 Sparebanken Midt-Norge	6.500.000	6.532.360	6.528.600	2,48 %
1045252 Sparebanken Møre	2.000.000	1.981.200	2.004.000	0,76 %
1033117/1045342 Sparebanken Nordvest	7.000.000	7.025.750	7.031.500	2,67 %
1033278/1047063 Sparebanken Pluss	9.000.000	9.251.250	9.244.000	3,51 %
1051165/1031011 Sparebanken Ringerike	12.000.000	12.032.520	12.040.000	4,57 %
1045598/1046244 Sparebanken Rogaland	23.500.000	23.613.074	23.580.000	8,95 %
1036165/1050286 Sparebanken Rygge-Vaalere	12.000.000	12.053.865	12.103.400	4,59 %
1033317/1040621 Sparebanken Sandnes	9.000.000	8.929.200	8.973.600	3,41 %
1027945/1041786 Sparebanken Sogn og Fjordane	11.500.000	11.400.100	11.490.050	4,36 %
1041687 Sparebanken Sør	6.000.000	6.154.800	6.022.200	2,29 %
1055131/1042477 Sparebanken Telemark	8.000.000	8.020.200	7.998.000	3,04 %
1042834/1053190 Sparebanken Vest	12.000.000	12.009.850	12.027.000	4,56 %
1056664 Sparebanken Øst	11.000.000	11.000.000	11.055.000	4,20 %
1049263 Storebrand Bank	4.000.000	4.045.000	4.040.000	1,53 %
1030611 Volda og Ørsta Sparebank	2.000.000	1.999.200	2.000.000	0,76 %
Sum bank	209.000.000	209.663.147	209.777.866	79,6 %
Sum plassert portefølje	209.000.000	209.663.147	209.777.866	79,6 %
Likviditet / Likviditetsplasseringer			52.254.747	19,8 %
Påløpte renter			1.513.348	0,6 %
Uoppgjorte poster			-66.795	0,0 %
Sum			263.479.166	100,0 %

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 plus/minus 1,0% 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 %

Standardavvik

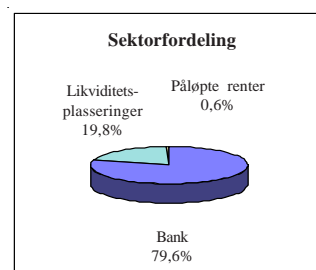
Siste 12 mnd.	0,21 %	0,07 %
Siste 24 mnd.	0,27 %	0,12 %
Siste 36 mnd.	0,62 %	0,56 %
Siste 48 mnd.	0,55 %	0,53 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,48	0,00
Siste 24 mnd.	0,81	0,00
Siste 36 mnd.	0,39	0,00
Siste 48 mnd.	0,30	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,60 %
Indeksavvik (p.a.)	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.

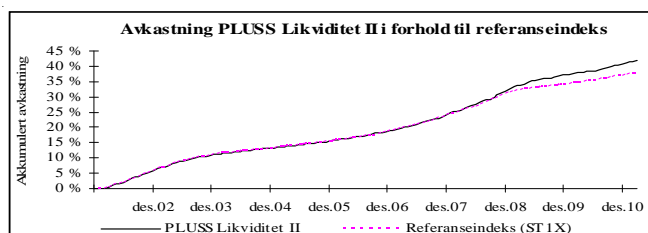
PLUS

S Likviditet II
Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	893	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1008,48	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	26	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	50 mill.	Etablert	Feb. 02
Årlig forvaltningshonorar	0,15 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Likviditet II	0,3 %	0,8 %	2,8 %	6,0 %
p.a. avkastning	3,3 %	3,1 %		
Referanseindeks	0,2 %	0,6 %	2,3 %	4,2 %
p.a. avkastning	2,3 %	2,3 %		

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.



Porteføljeverisikost for PLUS

S Likviditet II pr. 31. mars 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1049042 Aurskog Sparebank	8.500.000	8.611.520	8.588.995	0,96 %
1058825/103362 Bank 1 Oslo	38.500.000	38.462.119	38.497.620	4,31 %
1049090/104245 DnB NOR	58.000.000	58.278.660	58.049.600	6,50 %
1032311 Halden Sparebank	11.500.000	11.495.803	11.500.000	1,29 %
1041699 Helgeland Sparebank	3.000.000	3.005.880	3.000.000	0,34 %
1045629 Holla Sparebank	20.000.000	20.156.050	20.060.000	2,25 %
1041819 Lillestrøm Sparebank	32.500.000	32.549.225	32.516.250	3,64 %
1052380/103104 Nøtterø Sparebank	44.000.000	43.874.975	44.036.250	4,93 %
1036058/104221 Skudenes Aakra Sparebank	27.000.000	27.064.380	27.017.000	3,02 %
1053432/104253 Sparebanken Buskerud Vestfold	14.000.000	14.058.380	14.068.600	1,57 %
1028088/104800 Sparebanken Midt-Norge	30.500.000	30.813.240	30.798.300	3,45 %
1030545/103557 Sparebanken Møre	8.000.000	8.001.900	8.011.420	0,90 %
1033117/103456 Sparebanken Nordvest	26.500.000	26.523.150	26.510.000	2,97 %
1047063/105615 Sparebanken Pluss	47.500.000	47.679.100	47.650.500	5,33 %
1056505/103101 Sparebanken Ringerike	40.000.000	39.948.500	39.975.000	4,47 %
1046244/104082 Sparebanken Rogaland	52.000.000	52.355.342	52.382.500	5,86 %
1036165/105028 Sparebanken Rygge-Vaalder	33.000.000	33.455.260	33.430.900	3,74 %
1033317/104062 Sparebanken Sandnes	28.500.000	28.421.690	28.462.350	3,19 %
1027945/105639 Sparebanken Sogn & Fj.	44.500.000	44.184.090	44.379.650	4,97 %
1035042/104168 Sparebanken Sør	9.000.000	9.223.600	9.043.860	1,01 %
1055131/106058 Sparebanken Telemark	25.000.000	25.014.500	25.011.350	2,80 %
1028563/102026 Sparebanken Vest	57.500.000	57.518.950	57.620.950	6,45 %
1056664/105713 Sparebanken Øst	19.000.000	19.003.500	19.086.000	2,14 %
1047340 Storebrand Bank	5.500.000	5.693.000	5.692.500	0,64 %
1052353/103655 Volda og Ørsta Sparebank	29.500.000	29.809.900	29.825.700	3,34 %
Sum bank	713.000.000	715.202.714	715.215.295	80,0 %
Sum plassert portefølje	713.000.000	715.202.714	715.215.295	80,0 %
Likviditet / Likviditetsplasseringer			173.592.342	19,4 %
Pålopte renter			4.776.803	0,5 %
Uoppgjorte poster			-115.840	0,0 %
Sum			893.468.600	100,0 %

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.

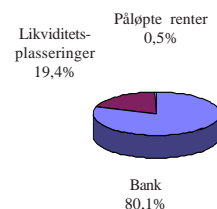
Nøkkeltall

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 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,19 %	0,07 %
Siste 24 mnd.	0,25 %	0,12 %
Siste 36 mnd.	0,62 %	0,56 %
Siste 48 mnd.	0,55 %	0,53 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,75	0,00
Siste 24 mnd.	0,95	0,00
Siste 36 mnd.	0,43	0,00
Siste 48 mnd.	0,36	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,71 %
Indeksavvik (p.a.)	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.

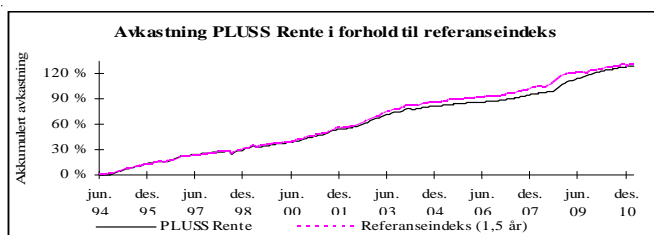
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Rente Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	72	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1049,43	Varighet (durasjon)	1,3 år
Antall andelseiere	40	Gjennomsnittlig løpetid	1,4 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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 Rente pr. 31. mars 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868/104280 Bank 1 Oslo	3.000.000	3.042.600	3.079.070	4,28 %
1053018/104251 DnB NOR	6.000.000	6.030.265	6.188.850	8,60 %
1047373/105647 Helgeland Sparebank	2.000.000	2.048.400	2.024.450	2,81 %
1048089/105238 Nøtterø Sparebank	3.000.000	3.076.200	3.063.760	4,26 %
1051245/105880 Sparebanken Buskerud Vestfold	3.000.000	3.065.850	3.025.395	4,20 %
1059711 Sparebanken Halden	1.000.000	1.000.000	987.430	1,37 %
1056322/105314 Sparebanken Midt-Norge	6.000.000	5.933.600	5.964.500	8,29 %
1045166 Sparebanken Møre	2.000.000	2.000.000	2.109.740	2,93 %
1030993/102855 Sparebanken Nord-Norge	6.000.000	5.912.200	5.983.190	8,31 %
1053027 Sparebanken Nordvest	3.000.000	3.019.800	3.025.500	4,20 %
1026877/105643 Sparebanken Øst	3.000.000	2.969.700	2.946.100	4,09 %
1038968/106054 Sparebanken Pluss	2.000.000	2.037.350	2.039.430	2,83 %
1051165 Sparebanken Ringerike	3.000.000	3.039.600	3.060.000	4,25 %
1047367/104594 Sparebanken Rogaland	3.000.000	3.061.800	3.077.990	4,28 %
1050286/104211 Sparebanken Rygge-Vaalder	2.000.000	2.026.500	2.031.500	2,82 %
1056705 Sparebanken Sandnes	1.500.000	1.492.200	1.492.200	2,07 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	3.000.000	2.970.300	2.973.000	4,13 %
1031111/105637 Sparebanken Sør	2.000.000	1.959.400	1.980.955	2,75 %
1057484/105646 Sparebanken Telemark	3.000.000	2.984.050	2.968.540	4,12 %
1037872/104414 Sparebanken Vest	6.000.000	6.179.850	6.144.175	8,53 %
1045553 Storebrand Bank	3.000.000	3.207.200	3.131.400	4,35 %
1040468 Totens Sparebank	1.000.000	1.047.000	1.031.510	1,43 %
1052352 Volda og Ørsta Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.014.500	1,41 %
Sum bank	68.500.000	69.103.865	69.343.185	96,3 %
Sum plassert portefølle	68.500.000	69.103.865	69.343.185	96,3 %
Likviditet		1.285.357	1.285.357	1,8 %
Pålytende renter		1.393.308	1.393.308	1,9 %
Uoppgjorte poster		-30.466	-30.466	0,0 %
Sum		71.991.384	71.991.384	100,0 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen 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

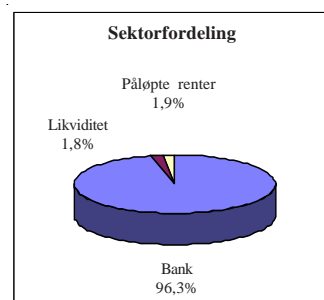
Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
2006	1,8 %	2,0 %
2007	3,7 %	4,3 %
2008	6,6 %	7,7 %
2009	5,9 %	2,6 %
2010	3,6 %	2,9 %

Standardavvik	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,67 %	0,99 %	0,73 %	0,92 %
	1,50 %	1,57 %	1,37 %	1,42 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,28	-0,04	0,78	0,02
	0,41	0,17	0,27	0,13

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,67 %
Indeksavvik (p.a.)	1,35 %



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.

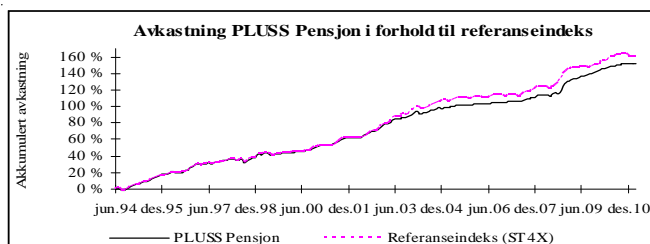
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Pensjon Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	17	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	960,22	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 %	0,2 %	2,6 %	8,3 %
p.a. avkastning	2,4 %	0,7 %		
Referanseindeks	-0,3 %	-0,3 %	2,1 %	5,3 %
p.a. avkastning	N/A	N/A		

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.



Porteføljeverisikoversikt for PLUS Pensjon pr. 31. mars 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
143350 Trondheim Kommune	280.000	280.000	280.000	1,67 %
Sum kommuner og fylker*	280.000	280.000	280.000	1,67 %
1050868 Bank 1 Oslo	500.000	513.740	512.290	3,06 %
1053018 DnB NOR	1.500.000	1.524.450	1.523.520	9,09 %
1047373 Helgeland Sparebank	500.000	528.100	517.725	3,09 %
1050389 Nøtters Sparebank	500.000	510.500	506.855	3,02 %
1051245 Sparebanken Buskerud Vestfold	500.000	522.000	508.465	3,03 %
1021111 Sparebanken Hedmark	600.000	610.200	610.758	3,64 %
1041651 Sparebanken Midt-Norge	500.000	513.000	512.450	3,06 %
1045166 Sparebanken Møre	500.000	539.600	527.435	3,15 %
1030993/105990 Sparebanken Nord-Norge	1.500.000	1.488.850	1.492.720	8,91 %
1053027 Sparebanken Nordvest	500.000	503.300	504.250	3,01 %
1026877 Sparebanken Øst	500.000	501.250	487.050	2,91 %
1060545 Sparebanken Pluss	500.000	498.925	500.190	2,98 %
1057683 Sparebanken Ringerike	500.000	499.400	490.540	2,93 %
1047367 Sparebanken Rogaland	1.500.000	1.598.500	1.573.320	9,39 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalere	500.000	504.450	510.000	3,04 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	500.000	495.050	495.500	2,96 %
1031111 Sparebanken Sør	1.500.000	1.506.500	1.510.365	9,01 %
1057484 Sparebanken Telemark	500.000	500.000	490.520	2,93 %
1037872 Sparebanken Vest	500.000	524.000	517.215	3,09 %
1045553 Storebrand Bank	500.000	533.550	520.120	3,10 %
1040468 Totens Sparebank	500.000	523.500	515.755	3,08 %
Sum bank	14.600.000	14.938.865	14.827.043	88,5 %
Sum plassert portefølje	14.880.000	15.218.865	15.107.043	90,2 %
Likviditet			1.263.897	7,5 %
Påløpte renter			393.161	2,3 %
Uoppgjorte poster			-7.110	0,0 %
Sum			16.756.990	100,0 %

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

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanseindeksen hittil i år, 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. 3,8% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

Nøkeltall

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

Siste 12 mnd.	0,99 %	2,48 %
Siste 24 mnd.	1,00 %	2,19 %
Siste 36 mnd.	1,98 %	2,88 %
Siste 48 mnd.	1,83 %	2,68 %

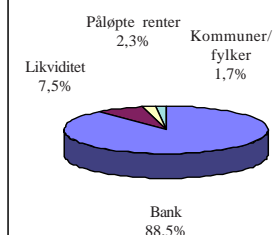
Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,09	-0,02
Siste 24 mnd.	0,55	0,07
Siste 36 mnd.	0,36	0,19
Siste 48 mnd.	0,25	0,16

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,11 %
Indeksavvik (p.a.)	1,92 %

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 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.

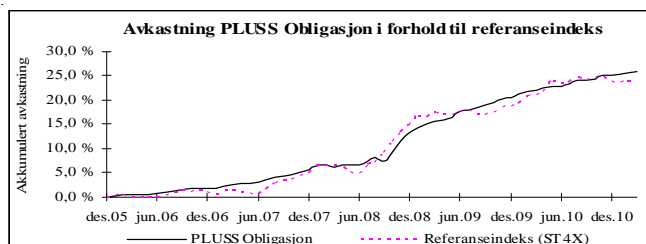
Forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Obligasjon Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	524	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1021,39	Vårighet (durasjon)	1,3 år
Antall andelseiere	27	Gjennomsnittlig løpetid	1,4 år
Minsteinskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Porteføljoversikt for PLUS Obligasjon pr. 31. mars 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1042803/105086: Bank 1 Oslo	22.500.000	22.466.687	22.534.425	4,30 %
1042510/105301: DnB NOR	35.000.000	35.321.195	35.838.930	6,83 %
1047373/105647: Helgeland Sparebank	15.500.000	16.042.300	15.817.225	3,02 %
1057529 Holla Sparebank	5.000.000	5.021.955	5.054.000	0,96 %
1060120 Lillestrøm Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0,95 %
1057526 Modum Sparebank	5.000.000	5.014.000	5.031.500	0,96 %
1048089/105238: Nøtterøy Sparebank	22.000.000	22.454.300	22.399.520	4,27 %
1058800/105805: Sparebanken Buskerud Vestfold	25.000.000	25.026.900	24.919.250	4,75 %
1059711 Sparebanken Halden	5.000.000	5.000.000	4.937.150	0,94 %
1058509 Sparebanken Hallingdal	5.000.000	4.995.000	4.977.500	0,95 %
1059918 Sparebanken Hedmark	3.000.000	3.006.000	2.973.420	0,57 %
1041651/105665: Sparebanken Midt-Norge	24.500.000	24.497.190	24.465.350	4,67 %
1045166/104775: Sparebanken Møre	12.500.000	12.901.550	13.129.025	2,50 %
1030993/102855: Sparebanken Nord-Norge	23.000.000	22.787.900	22.963.830	4,38 %
1053027/105600: Sparebanken Nordvest	22.000.000	22.019.650	22.059.000	4,21 %
1038968/106054: Sparebanken Pluss	14.500.000	14.706.700	14.737.530	2,81 %
1059359/105840: Sparebanken Ringerike	16.000.000	15.917.250	15.817.480	3,02 %
1055144/105387: Sparebanken Rogaland	50.500.000	51.374.840	51.740.690	9,87 %
1057684 Sparebanken Rygge-Vaalder	5.000.000	5.000.000	5.021.500	0,96 %
1056705 Sparebanken Sandnes	3.500.000	3.482.605	3.481.800	0,66 %
1056399/105146: Sparebanken Sogn og Fjordane	8.000.000	8.140.550	8.068.000	1,54 %
1031111/104603: Sparebanken Sør	39.000.000	38.761.400	39.151.740	7,47 %
1057484/105646: Sparebanken Telemark	22.500.000	22.349.370	22.302.180	4,25 %
1037872/104414: Sparebanken Vest	42.000.000	43.158.200	42.873.910	8,18 %
1028326/102687: Sparebanken Øst	20.000.000	19.700.100	19.784.320	3,77 %
1043982/104555: Storebrand Bank	17.000.000	18.027.600	17.700.580	3,38 %
1040468/105647: Totens Sparebank	13.000.000	13.368.900	13.276.100	2,53 %
1057450/105853: Volda og Ørsta Sparebank	8.000.000	7.991.300	7.957.900	1,52 %
Sum bank	489.000.000	493.533.442	494.013.855	94,2 %
Sum plassert portefølje	489.000.000	493.533.442	494.013.855	94,2 %
Likviditet			22.581.014	4,3 %
Pålydende renter			7.913.357	1,5 %
Uoppgjorte poster			-98.463	0,0 %
Sum			524.409.763	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

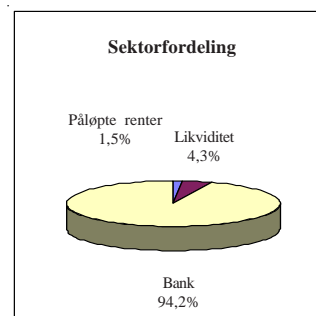
Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet plus/minus ca. 4,6% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

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 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	0,69 %	2,48 %
Siste 24 mnd.	0,79 %	2,19 %
Siste 36 mnd.	1,70 %	2,88 %
Siste 48 mnd.	1,58 %	2,68 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,40	-0,02
Siste 24 mnd.	0,81	0,07
Siste 36 mnd.	0,45	0,19
Siste 48 mnd.	0,30	0,16

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,17 %
Indeksavvik (p.a.)	2,29 %



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.

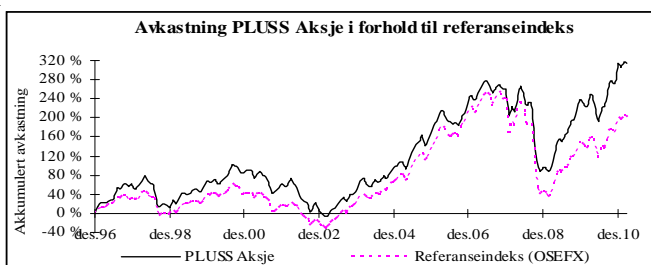
PLUSS Aksje

Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	126	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	4239,26	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	85	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Aksje	-0,9 %	-0,2 %	18,7 %	323,9 %
Referanseindeks	-0,6 %	0,2 %	17,9 %	201,9 %

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.



Porteføljoversikt for PLUSS Aksje pr. 31. mars 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOI DnB NOR	64.928	84,85	3.236.398	5.509.141	4,4 %
GIFS Gjensidige Forsikring	4.500	66,70	265.500	300.150	0,2 %
STB Storebrand	70.288	47,45	3.029.720	3.335.166	2,6 %
Sum Finans			6.531.618	9.144.456	7,3 %
TOM Tomra	91.000	45,20	3.210.660	4.113.200	3,3 %
REC Renewable Energy Corp	66.909	19,41	2.079.535	1.298.704	1,0 %
Sum Industri			5.290.195	5.411.904	4,3 %
NHY Norsk Hydro	135.851	45,36	4.321.911	6.162.201	4,9 %
YAR Yara International	37.893	280,20	7.364.970	10.617.619	8,4 %
Sum Materialer			11.686.881	16.779.820	13,3 %
RCL RCCL	21.360	228,90	2.710.174	4.889.304	3,9 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	11.430	61,05	445.770	697.802	0,6 %
SBST Schibsted ASA	33.532	162,30	3.079.270	5.442.244	4,3 %
Sum Forbruksvarer			6.235.214	11.029.349	8,8 %
ORK Orkla	90.375	53,60	4.703.595	4.844.100	3,8 %
MHG Marine Harvest ASA	866.800	6,87	3.386.193	5.954.916	4,7 %
Sum Konsumentvarer			8.089.788	10.799.016	8,6 %
ATEA Atea	69.725	62,25	1.925.862	4.340.381	3,4 %
EDBAS EDB Business Partner	37.933	14,60	970.083	553.822	0,4 %
Sum Informasjonsteknologi			2.895.945	4.894.203	3,9 %
TEL Telenor	116.300	91,00	6.304.437	10.583.300	8,4 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			6.304.437	10.583.300	8,4 %
FOE Fred Olsen Energy	13.700	243,00	2.665.078	3.329.100	2,6 %
SEVAN Sevan Marine	247.000	6,06	2.090.404	1.496.820	1,2 %
PGS Petroleum Geo-Services	52.100	88,65	3.282.253	4.618.665	3,7 %
PRSO ProSafe	57.700	41,97	1.698.413	2.421.669	1,9 %
SDRL Seadrill Ltd	55.700	200,00	5.221.251	11.140.000	8,8 %
SONG Songa Offshore	74.100	35,70	2.079.635	2.645.370	2,1 %
STL Statoil	76.431	153,30	10.667.462	11.716.872	9,3 %
SUBC Subsea 7	36.707	139,70	3.270.432	5.127.968	4,1 %
TGS TGS Nopec	27.100	148,40	1.603.833	4.021.640	3,2 %
Sum Energi			32.578.759	46.518.104	36,9 %
SNI Stolt-Nielsen	15.400	138,00	1.646.383	2.125.200	1,7 %
Sum Shipping			1.646.383	2.125.200	1,7 %
Internasjonale selskaper					
Fresenius Medical (EUR)	7.800	47,62	1.925.727	2.914.501	2,3 %
Sanofi-Aventis (EUR)	3.602	49,48	1.506.360	1.398.477	1,1 %
Sum Farmasi			3.432.086	4.312.978	3,4 %
Transocean Inc (USD)	7.000	78,76	3.665.518	3.050.398	2,4 %
Sum Energi			3.665.518	3.050.398	2,4 %
Carnival Corporation (USD)	4.500	38,44	1.385.163	957.081	0,8 %
Sum Forbruksvarer			1.385.163	957.081	0,8 %
Sum plassert portefølje			89.741.987	125.605.810	99,7 %
Likviditet			1.650.791	1.650.791	1,3 %
Uoppgjorte poster			-1.260.970	-1.260.970	-1,0 %
Sum			125.995.630	125.995.630	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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.	22,68 %	23,82 %
Siste 24 mnd.	21,68 %	23,13 %
Siste 36 mnd.	28,61 %	33,22 %
Siste 48 mnd.	26,79 %	31,23 %

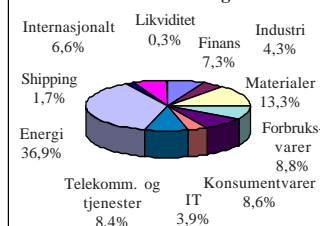
Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,22	0,20
Siste 24 mnd.	0,50	0,47
Siste 36 mnd.	0,10	0,04
Siste 48 mnd.	0,04	-0,00

Differanseavkastning (p.a.)	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	5,89 %

Indeksavvik (p.a.)	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	6,47 %

Informasjonsindeks	Ref. indeks
Siste 48 mnd.	0,91

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Markedsverdi

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

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

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

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

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

PLUSS Markedsverdi

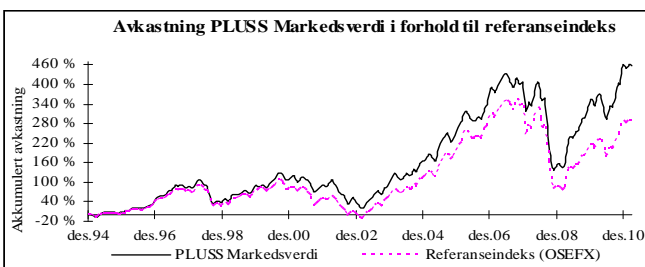
Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	132	Referanseindeks	se side side
Basiskurs pr. andel	5663,77	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	-1,0 %	-0,7 %	19,4 %	204,2 %
Referanseindeks	-0,6 %	0,2 %	17,9 %	129,6 %

* 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.



Porteføljoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 31. mars 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOR DnB NOR	115.929	84,85	6.209.773	9.836.576	7,5 %
GJFS Gjensidige Forsikring	4.500	66,70	265.500	300.150	0,2 %
OLT Olav Thon Eiendom	1.500	896,00	355.000	1.344.000	1,0 %
STB Storebrand	79.182	47,45	3.299.782	3.757.186	2,9 %
Sum Finans			10.130.055	15.237.912	11,6 %
REC Renewable Energy Corporation	63.277	19,41	1.889.982	1.228.207	0,9 %
TOM Tomra	57.800	45,20	1.798.226	2.612.560	2,0 %
VEI Veidekke	22.995	50,75	1.166.996	1.166.996	0,9 %
Sum Industri			3.941.659	5.007.763	3,8 %
NHY Norsk Hydro	196.398	45,36	6.768.580	8.908.613	6,8 %
YAR Yara International	29.685	280,20	6.564.640	8.317.737	6,3 %
Sum Materialer			13.333.220	17.226.350	13,1 %
EKO Ekornes	4.500	148,00	413.959	666.000	0,5 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	9.180	61,05	358.020	560.439	0,4 %
SBST Schibsted	33.516	162,30	3.702.525	5.439.647	4,1 %
Sum Forbruksvarer			4.474.504	6.666.086	5,1 %
RCL RCCL	27.120	228,90	4.423.136	6.207.768	4,7 %
Sum Cruise			4.423.136	6.207.768	4,7 %
ORK Orkla	96.955	53,60	4.706.732	5.196.788	3,9 %
MHG Marine Harvest ASA	1.125.000	6,87	4.270.721	7.728.750	5,9 %
Sum Konsumentvarer			8.977.452	12.925.538	9,8 %
EDBAS AEDB Business Partner	33.701	14,60	834.589	492.035	0,4 %
ATEA Atea	50.264	62,25	1.711.338	3.128.934	2,4 %
Sum Informasjonsteknologi			2.545.927	3.620.969	2,8 %
TEL Telenor	117.500	91,00	6.609.714	10.692.500	8,1 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			6.609.714	10.692.500	8,1 %
BON Bonheur	11.000	167,00	932.289	1.837.000	1,4 %
FOE Fred Olsen Energy	13.650	243,00	3.017.922	3.316.950	2,5 %
GRO Ganger Rolf	4.800	151,50	402.804	727.200	0,6 %
PGS Petroleum Geo-Services	54.800	88,65	2.804.731	4.858.020	3,7 %
PRSO ProSafe	43.900	41,97	1.127.895	1.842.483	1,4 %
SDRL Seadrill Ltd	50.550	200,00	5.997.032	10.110.000	7,7 %
SEVAN Sevan Marine	109.000	6,06	905.970	660.540	0,5 %
SONG Songa Offshore	57.400	35,70	1.611.316	2.049.180	1,6 %
STL Statoil	79.721	153,30	10.986.887	12.221.229	9,3 %
SUBC Subsea 7	50.572	139,70	4.086.995	7.064.908	5,4 %
TGS TGS Nopec	29.920	148,40	1.388.147	4.440.128	3,4 %
Sum Energi			33.261.986	49.127.639	37,3 %
ODF Odfjell A	6.300	48,60	288.801	306.180	0,2 %
SNI Stolt-Nielsen	7.700	138,00	648.816	1.062.600	0,8 %
WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA	18.000	36,20	631.260	651.600	0,5 %
WWI Wilh. Wilhelmsen A	5.000	168,50	303.105	842.500	0,6 %
Sum Shipping			1.871.983	2.862.880	2,2 %
Sum plassert portefølje			89.569.636	129.575.404	98,4 %
Likviditet			2.172.644	1,7 %	
Uppgjorte poster			-92.073	-0,1 %	
Sum			131.655.974	100,0 %	

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.	23,93 %	23,82 %
Siste 24 mnd.	22,82 %	23,13 %
Siste 36 mnd.	31,02 %	33,22 %
Siste 48 mnd.	28,99 %	31,23 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	0,22	0,20
Siste 24 mnd.	0,49	0,47
Siste 36 mnd.	0,10	0,04
Siste 48 mnd.	0,04	-0,00

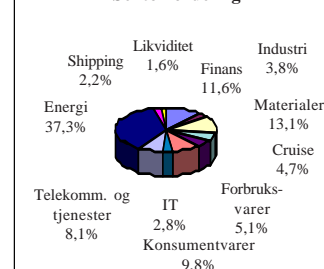
Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 4,64 %

Indeksavvik (p.a.) 4,06 %

Informasjonsindeks 1,14

Sektorfordeling



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.

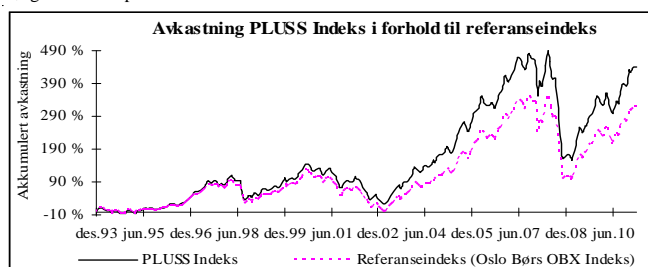
PLUS Indeks

Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	125	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	5827,97	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	-0,2 %	1,2 %	18,9 %	482,8 %
Referanseindeks	0,0 %	2,0 %	19,2 %	377,4 %

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.



Portefølleoversikt for PLUS Indeks pr. 31. mars 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføljen
DNBNOI DnB NOR	164.929	84,85	8.785.588	13.994.226	11,2 %
GIFS Gjensidige Forsikring	23.200	66,70	1.353.102	1.547.440	1,2 %
STB Storebrand	44.373	47,45	1.845.630	2.105.499	1,7 %
Sum Finans			11.984.320	17.647.165	14,1 %
REC Renewable Energy Corporation	44.543	19,41	1.233.584	864.580	0,7 %
Sum Industri			1.233.584	864.580	0,7 %
NHY Norsk Hydro	187.616	45,36	6.102.653	8.510.262	6,8 %
YAR Yara International	38.435	280,20	7.316.691	10.769.487	8,6 %
Sum Materialer			13.419.344	19.279.749	15,4 %
RCL RCCL	10.600	228,90	1.031.902	2.426.340	1,9 %
SBST Schibsted ASA	14.200	162,30	2.338.436	2.304.660	1,8 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	21.600	61,05	1.099.248	1.318.680	1,1 %
Sum Forbruksvarer			4.469.586	6.049.680	4,8 %
ORK Orkla	137.570	53,60	7.348.140	7.373.752	5,9 %
MHG Marine Harvest ASA	632.400	6,87	1.876.603	4.344.588	3,5 %
Sum Konsumentvarer			9.224.742	11.718.340	9,4 %
TEL Telenor	149.200	91,00	8.172.035	13.577.200	10,8 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.172.035	13.577.200	10,8 %
AKSO Aker Solutions ASA	20.300	127,10	2.274.232	2.580.130	1,8 %
FOE Fred Olsen Energy	6.100	243,00	1.240.247	1.482.300	1,2 %
PGS Petroleum Geo-Services	42.100	88,65	2.717.491	3.732.165	3,0 %
PRSO Prosafe	40.100	41,97	1.318.269	1.682.997	1,3 %
QEC Questerre Energy	9.800	7,08	220.721	69.384	0,1 %
SDRL Seadrill Ltd	31.700	200,00	2.578.410	6.340.000	5,1 %
SEVAN Sevan Marine	91.600	6,06	1.231.946	555.096	0,4 %
STL Statoil	208.852	153,30	28.643.118	32.017.012	25,6 %
SUBC Subsea 7	29.943	139,70	2.343.551	4.183.037	3,3 %
TGS TGS Nopec Geophysical	19.900	148,40	1.392.447	2.953.160	2,4 %
Sum Energi			43.960.434	55.595.281	44,4 %
FRO Frontline	2.450	137,60	653.982	337.120	0,3 %
GUGL Golden Ocean Group Ltd	15.000	7,10	229.339	106.425	0,1 %
Sum Shipping			883.321	443.545	0,4 %
Sum plassert portefølle			93.347.366	125.175.539	99,9 %
Likviditet				151.448	0,1 %
Uoppgjorte poster				-73.732	-0,1 %
Sum				125.253.254	100,0 %

Hva har vi oppnådd

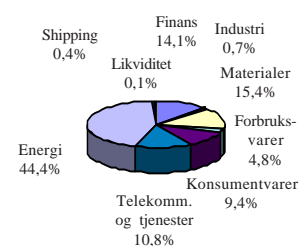
PLUS Indeks er det beste OBX-fondene i markedet de siste 5 årene. PLUS Indeks har meravkastning utover referanseindeksen siden oppstart.

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		
Siste 12 mnd.	21,25 %	21,82 %
Siste 24 mnd.	21,80 %	22,21 %
Siste 36 mnd.	31,27 %	31,59 %
Siste 48 mnd.	29,78 %	30,16 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,23	0,23
Siste 24 mnd.	0,46	0,46
Siste 36 mnd.	0,05	0,06
Siste 48 mnd.	0,02	0,03
		Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.)		-0,24 %
Indekssavvik (p.a.)		1,10 %
Informasjonsindeks		-0,22

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Europa Aksje

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

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

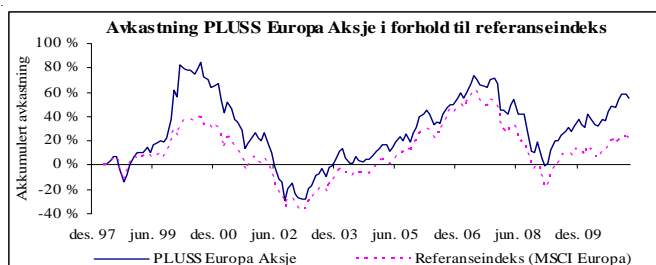
Avkastningen og porteføljesammensetningen i PLUSS Europa Aksje vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks, som er utarbeidet av Morgan Stanley Capital International (MSCI).

PLUSS Europa Aksje Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	69	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1549,68	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	81	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	-2,0 %	0,3 %	8,8 %	55,0 %
Referanseindeks	-2,2 %	0,6 %	4,9 %	21,2 %

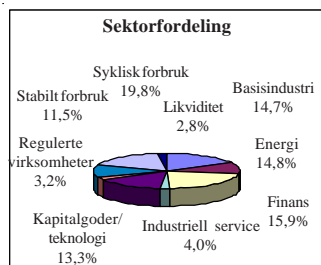
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstart.



Hva har vi oppnådd

PLUSS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene med 5 stjerner i Morningstar.

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

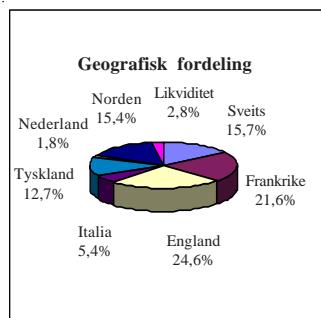


Porteføljeoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 31. mars 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Sveits					9.460.312	10.866.943	15,7 %
ABB Ltd	CHF	604,59	15.600	22,12	1.628.481	2.086.271	3,0 %
Cie Fin. Rlichemont-uts A	CHF	604,59	6.500	53,30	1.582.421	2.094.602	3,0 %
Credit Suisse Group	CHF	604,59	5.300	39,10	1.689.674	1.252.892	1,8 %
Givaudan	CHF	604,59	250	927,50	1.201.230	1.401.893	2,0 %
Straumann Holding AG	CHF	604,59	1.000	236,70	1.377.653	1.431.065	2,1 %
Syngenta	CHF	604,59	750	298,50	1.157.909	1.353.526	2,0 %
Temenos Group	CHF	604,59	5.900	34,95	822.944	1.246.695	1,8 %
Tyskland					6.496.820	8.802.402	12,7 %
Aixtronord NPV	EUR	7,85	5.000	30,90	142.255	1.212.227	1,8 %
Continental	EUR	7,85	2.530	63,67	1.046.065	1.264.099	1,8 %
Fresenius Medical Care	EUR	7,85	3.200	47,62	1.158.463	1.195.693	1,7 %
GEA Group	EUR	7,85	8.900	23,24	815.589	1.623.125	2,3 %
Infineon Technologies AG	EUR	7,85	19.700	7,24	1.208.805	1.118.486	1,6 %
Linde	EUR	7,85	1.500	111,45	975.028	1.311.889	1,9 %
Lanxess	EUR	7,85	2.600	52,78	1.150.615	1.076.883	1,6 %
Frankrike					14.262.288	14.959.761	21,6 %
Alstom	EUR	7,85	3.700	41,73	1.166.952	1.211.501	1,8 %
AXA	EUR	7,85	19.500	14,75	2.101.779	2.256.343	3,3 %
BNP Paribas	EUR	7,85	6.000	51,61	2.482.421	2.430.026	3,5 %
Danone	EUR	7,85	4.200	46,10	1.496.957	1.519.249	2,2 %
Pernod Ricard	EUR	7,85	3.000	65,90	1.534.894	1.551.431	2,2 %
Publicis Groupe	EUR	7,85	4.900	39,58	1.449.974	1.521.748	2,2 %
Societe Generale	EUR	7,85	3.700	45,85	1.319.104	1.331.272	1,9 %
Technip	EUR	7,85	3.000	75,25	1.540.796	1.771.551	2,6 %
Valloirec	EUR	7,85	2.200	79,16	1.169.411	1.366.640	2,0 %
England					13.334.954	17.033.507	24,6 %
Autonomy Corp Plc	GBP	8,88	8.100	15,89	933.640	1.142.846	1,7 %
Barclays	GBP	8,88	55.000	2,78	1.796.993	1.355.447	2,0 %
Carnival Plc	GBP	8,88	6.800	24,52	1.319.360	1.480.499	2,1 %
BG Group PLC	GBP	8,88	17.900	15,51	1.632.033	2.465.151	3,6 %
Tullow Oil PLC	GBP	8,88	14.500	14,48	1.209.512	1.864.298	2,7 %
Vedanta Resources PLC	GBP	8,88	5.600	23,79	1.103.490	1.182.936	1,7 %
Vodafone Group PLC	GBP	8,88	142.300	1,77	1.786.508	2.230.121	3,2 %
WPP Group	GBP	8,88	21.100	7,69	1.016.757	1.439.810	2,1 %
Wood Group (John)	GBP	8,88	19.300	6,38	600.202	1.092.487	1,6 %
Wolseley	GBP	8,88	6.100	20,99	939.316	1.136.897	1,6 %
Xstrata Plc	GBP	8,88	12.700	14,57	997.142	1.643.017	2,4 %
Italia					3.977.478	3.723.419	5,4 %
Luxottica Group	EUR	7,85	8.600	23,04	1.558.420	1.554.915	2,2 %
Maire Tecnimont SPA	EUR	7,85	42.500	2,90	1.326.143	968.526	1,4 %
Prysmian	EUR	7,85	10.100	15,14	1.092.915	1.199.977	1,7 %
Nederland					698.439	1.225.528	1,8 %
Vopak	EUR	7,85	4.600	33,95	698.439	1.225.528	1,8 %
Norden					9.164.786	10.632.808	15,4 %
Danske Bank	DKK	105,24	19.333	116,50	2.456.774	2.370.315	3,4 %
FLSmidth & Co	DKK	105,24	2.800	448,20	1.287.122	1.320.720	1,9 %
Novo Nordisk, B	DKK	105,24	3.200	661,00	1.441.186	2.226.036	3,2 %
Outotec	EUR	7,85	4.700	42,44	1.059.368	1.565.305	2,3 %
Hennes & Mauritz B	SEK	87,65	8.100	209,60	1.541.622	1.488.002	2,2 %
Subsea 7	NOK	1,00	11.900	139,70	1.378.714	1.662.430	2,4 %
Sum plassert portefølje					57.395.079	67.244.369	97,2 %
Likviditet						2.456.723	3,6 %
Uoppgjorte poster						-502.197	-0,7 %
Sum						69.198.895	100,0 %

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 %
Standardavvik		
Siste 12 mnd.	11,14 %	10,61 %
Siste 24 mnd.	13,54 %	13,88 %
Siste 36 mnd.	18,88 %	18,04 %
Siste 48 mnd.	18,14 %	17,05 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,18	0,08
Siste 24 mnd.	0,42	0,36
Siste 36 mnd.	0,03	-0,05
Siste 48 mnd.	-0,04	-0,13
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)		4,74 %
Indeksavvik (p.a.)		4,66 %
Informasjonsindeks		1,02



Aksjefondet PLUSS Utland Aksje

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

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

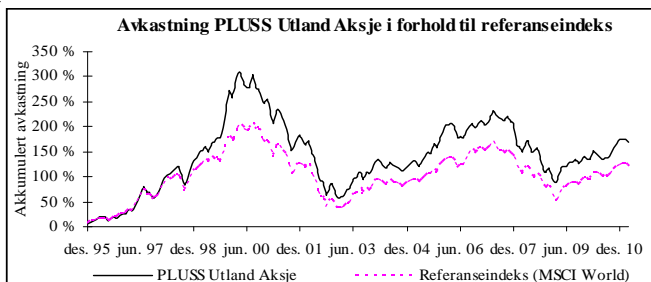
For investeringene som gjøres gjennom PLUSS Utland Aksje vil porteføljen til enhver tid bli pleiet slik at den, i overensstemmelse med fondets investeringspolitikk og definerte benchmark, vil være overvektet i markeder hvor potensialet for avkastning er størst.

PLUSS Utland Aksje Fondsdata pr. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	72	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2709,96	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	107	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Aksje	-1,8 %	-1,4 %	6,6 %	171,0 %
Referanseindeks	-2,3 %	-1,0 %	5,7 %	131,9 %

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.

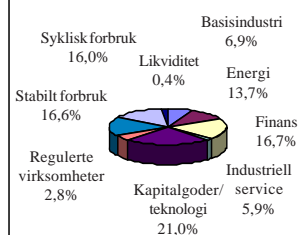


Hva har vi oppnådd

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



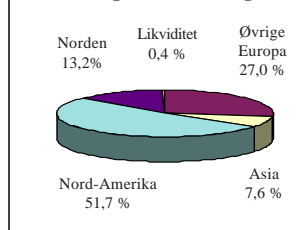
Porteføjeoversikt for PLUSS Utland Aksje pr. 31. mars 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføje		
Europa (eks. Norden)							16.558.154	19.376.487	27,0 %
ABB Ltd	CHF	604,59	9.700	22,12	927.448	1.297.232	1,8 %		
Cie Fin. Richemont-uts A	CHF	604,59	4.950	53,30	1.203.896	1.595.120	2,2 %		
Straumann Holding AG	CHF	604,59	1.000	236,70	1.360.963	1.431.065	2,0 %		
The Swatch Group AG	CHF	604,59	360	407,90	695.120	887.804	1,2 %		
Continental	EUR	7,85	3.900	63,67	1.705.835	1.948.611	2,7 %		
Linde	EUR	7,85	1.950	111,45	1.540.019	1.705.456	2,4 %		
Pernod Ricard	EUR	7,85	2.600	65,90	1.335.153	1.344.574	1,9 %		
Societe Generale	EUR	7,85	2.310	45,85	802.542	831.146	1,2 %		
Vallourec	EUR	7,85	1.900	79,16	1.201.371	1.180.280	1,6 %		
BG Group PLC	GBP	8,88	10.300	15,51	1.036.237	1.418.495	2,0 %		
BHP Billiton	GBP	8,88	3.500	24,60	657.316	764.508	1,1 %		
Tullow Oil PLC	GBP	8,88	11.500	14,48	1.316.725	1.478.581	2,1 %		
Vedanta Resources PLC	GBP	8,88	4.400	23,79	867.710	929.450	1,3 %		
Xstrata Plc	GBP	8,88	11.800	14,57	901.035	1.526.583	2,1 %		
Koninklijke KPN	EUR	7,85	11.000	12,02	1.006.786	1.037.583	1,4 %		
Norden							8.623.968	9.480.963	13,2 %
Danske Bank	DKK	105,24	22.666	117	2.958.860	2.778.956	3,9 %		
FLSmidth & Co	DKK	105,24	3.200	448	1.466.996	1.509.394	2,1 %		
Novo Nordisk, B	DKK	105,24	3.350	661	1.517.460	2.330.382	3,2 %		
Hennes & Mauritz B	SEK	87,65	7.900	210	1.483.020	1.451.261	2,0 %		
Subsea 7	NOK	1,00	10.100	140	1.197.632	1.410.970	2,0 %		
Asia							4.772.075	5.453.127	7,6 %
Fanuc Ltd	JPY	6,68	900	12,590	781.533	756.933	1,1 %		
Komatsu	JPY	6,68	9.800	2,825	1.156.744	1.849.413	2,6 %		
Toyota Motor Corp.	JPY	6,68	9.500	3,350	2.242.120	2.125.974	3,0 %		
PetroChina	HKD	0,71	86.000	11,78	591.678	720.806	1,0 %		
Nord-Amerika							34.090.119	37.092.414	51,7 %
Allergan	USD	5,53	4.600	70,88	1.807.365	1.803.991	2,5 %		
Ameriprise Financial	USD	5,53	4.000	61,03	952.957	1.350.692	1,9 %		
Apple	USD	5,53	1.420	347,63	1.807.373	2.731.231	3,8 %		
AT&T	USD	5,53	5.700	30,74	941.294	969.464	1,4 %		
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,53	28.800	12,17	2.208.007	1.939.259	2,7 %		
Carnival Corporation	USD	5,53	7.400	38,44	1.465.012	1.573.867	2,2 %		
Deere & Co.	USD	5,53	3.600	96,15	1.168.862	1.915.158	2,7 %		
EMC Corp	USD	5,53	9.200	26,58	1.322.933	1.352.993	1,9 %		
Goldman Sachs	USD	5,53	1.700	158,76	1.666.784	1.493.285	2,1 %		
Google Inc.	USD	5,53	740	585,17	2.676.088	2.395.888	3,3 %		
Janus Capital Group Inc	USD	5,53	15.000	12,21	1.156.788	1.013.351	1,4 %		
Joy Global Inc	USD	5,53	3.700	96,54	1.243.029	1.976.341	2,8 %		
Medtronic Inc	USD	5,53	6.200	39,31	1.350.266	1.348.489	1,9 %		
Petroleo Brasileiro ADR	USD	5,53	7.700	35,53	1.487.341	1.513.696	2,1 %		
Procter & Gamble	USD	5,53	5.000	61,82	1.974.245	1.710.219	2,4 %		
PNC Financial Services Group	USD	5,53	7.400	62,44	2.719.137	2.556.510	3,6 %		
Qualcomm	USD	5,53	5.600	54,62	1.317.751	1.692.359	2,4 %		
Quanta Services Inc	USD	5,53	5.400	22,44	667.681	670.455	0,9 %		
Rockwell Intl. Corp	USD	5,53	3.600	94,42	1.570.778	1.880.699	2,6 %		
Taiwan Semiconductor ADR	USD	5,53	18.000	12,13	1.424.446	1.208.053	1,7 %		
Walt Disney Company	USD	5,53	8.000	42,73	1.596.067	1.891.367	2,6 %		
Weatherford	USD	5,53	17.000	22,38	1.565.917	2.105.047	2,9 %		
Sum plassert porteføje							64.044.315	71.402.991	99,6 %
Likviditet								421.924	0,6 %
Uoppgjorte poster								-109.732	-0,2 %
Sum								71.715.183	100,0 %

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		
Siste 12 mnd.	9,04 %	7,18 %
Siste 24 mnd.	12,17 %	10,19 %
Siste 36 mnd.	16,29 %	14,66 %
Siste 48 mnd.	16,29 %	14,15 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,14	0,14
Siste 24 mnd.	0,35	0,46
Siste 36 mnd.	0,02	0,01
Siste 48 mnd.	-0,10	-0,12
Differanseavkastning (p.a.)		
Siste 48 mnd.		0,21 %
Indeksavvik (p.a.)		
Siste 48 mnd.		6,22 %
Informasjonsindeks		
Siste 48 mnd.		0,03

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)

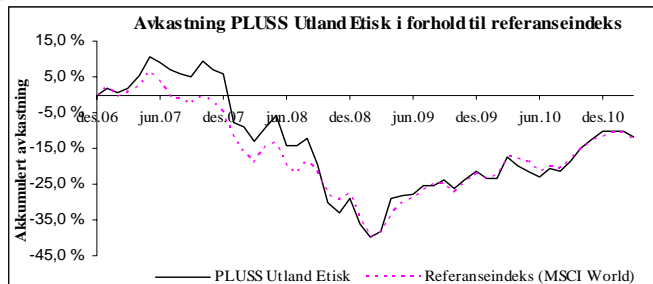
Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt 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. 31.03.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	61	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	881,84	Etablert	Des. 06
Antall andelseiere	18	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinnskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Etisk	-1,9 %	-1,7 %	6,8 %	-11,8 %
Referanseindeks	-2,3 %	-1,0 %	5,7 %	-12,7 %

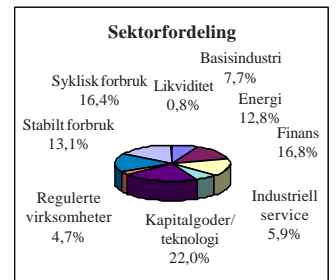
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Hva har vi oppnådd

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

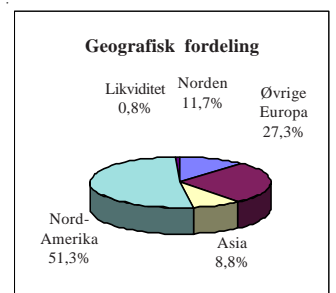
Fondet har en avkastning på linje med referanseindeksen siden oppstart. Fondets standardavvik og Sharp-indeks er også på linje med referanseindeksen.



Porteføljoversikt for PLUSS Utland Etisk pr. 31. mars 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Europa (eks. Norden)							27,3 %
ABB Ltd	CHF	604,59	12.000	22,12	1.463.198	1.604.824	2,6 %
Cie Fin. Rlichemont-uts A	CHF	604,59	6.900	53,30	1.709.647	2.223.501	3,6 %
Nestle	CHF	604,59	2.500	52,85	845.329	798.815	1,3 %
Straumann Holding AG	CHF	604,59	700	236,70	935.173	1.001.745	1,6 %
Continental	EUR	7,85	2.700	63,67	831.100	1.349.039	2,2 %
Linde	EUR	7,85	1.350	111,45	1.070.388	1.180.700	1,9 %
Societe Generale	EUR	7,85	3.000	45,85	1.092.134	1.079.410	1,8 %
Vallourec	EUR	7,85	1.000	79,16	516.270	621.200	1,0 %
BG Group PLC	GBP	8,88	11.100	15,51	1.043.834	1.528.669	2,5 %
BHP Billiton	GBP	8,88	6.000	24,60	1.109.360	1.310.585	2,1 %
Tullow Oil PLC	GBP	8,88	5.300	14,48	606.374	681.433	1,1 %
Xstrata Plc	GBP	8,88	12.900	14,57	1.086.421	1.668.891	2,7 %
Maire Tecnimont SPA	EUR	7,85	24.000	2,90	543.235	546.932	0,9 %
Koninklijke KPN	EUR	7,85	12.000	12,02	1.097.849	1.131.909	1,8 %
Norden							11,7 %
Danske Bank	DKK	105,24	13.333	116,50	1.737.876	1.634.687	2,7 %
FLSmidth & Co	DKK	105,24	2.000	448,20	896.031	943.371	1,5 %
Novo Nordisk, B	DKK	105,24	2.900	661,00	1.358.904	2.017.346	3,3 %
Hennes & Mauritz B	SEK	87,65	8.500	209,60	1.583.914	1.561.483	2,5 %
Subsea 7	NOK	1,00	7.300	139,70	871.796	1.019.810	1,7 %
Asia							8,8 %
Fanuc Ltd	JPY	6,68	1.500	12,590	1.302.554	1.261.556	2,1 %
Komatsu	JPY	6,68	7.000	2,825	1.029.447	1.321.010	2,2 %
Toyota Motor Corp.	JPY	6,68	8.200	3,350	1.932.515	1.835.051	3,0 %
PetroChina	HKD	0,71	120.000	12	823.907	1.005.776	1,6 %
Nord-Amerika							51,3 %
Adobe Systems Inc	USD	5,53	4.900	32,96	1.002.775	893.585	1,5 %
Allergan	USD	5,53	2.100	70,88	813.465	823.561	1,3 %
Ameriprise Financial	USD	5,53	4.300	61,03	1.088.356	1.451.993	2,4 %
Apple	USD	5,53	1.200	347,63	1.596.828	2.308.082	3,8 %
AT&T	USD	5,53	10.100	30,74	1.653.612	1.717.822	2,8 %
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,53	30.000	12,17	2.202.889	2.020.062	3,3 %
Carnival Corporation	USD	5,53	5.800	38,44	1.081.388	1.233.571	2,0 %
Deere & Co.	USD	5,53	1.800	96,15	592.651	957.579	1,6 %
EMC Corp	USD	5,53	6.700	26,58	963.440	985.332	1,6 %
Goldman Sachs	USD	5,53	1.800	158,76	1.825.397	1.581.126	2,6 %
Google Inc.	USD	5,53	530	585,17	1.896.271	1.715.974	2,8 %
Janus Capital Group Inc	USD	5,53	11.000	12,21	819.258	743.124	1,2 %
Joy Global Inc	USD	5,53	2.600	96,54	867.877	1.388.780	2,3 %
Medtronic Inc	USD	5,53	5.400	39,31	1.176.038	1.174.491	1,9 %
Petroleo Brasileiros ADR	USD	5,53	6.000	35,53	1.155.654	1.179.504	1,9 %
Procter & Gamble	USD	5,53	3.600	61,82	1.255.564	1.231.358	2,0 %
PNC Financial Services Group	USD	5,53	5.200	62,44	1.913.404	1.796.466	2,9 %
Qualcomm	USD	5,53	5.500	54,62	1.273.444	1.662.138	2,7 %
Quanta Services Inc	USD	5,53	7.900	22,44	944.160	980.850	1,6 %
Rockwell Intl. Corp	USD	5,53	2.200	94,42	940.287	1.149.316	1,9 %
Taiwan Semiconductor ADR	USD	5,53	13.000	12,13	1.028.766	872.483	1,4 %
Walt Disney Company	USD	5,53	7.700	42,73	1.489.548	1.820.440	3,0 %
Weatherford	USD	5,53	14.500	22,38	1.429.358	1.795.481	2,9 %
Sum plassert portefølje					54.497.688	60.810.862	99,2 %
Likviditet						868.659	1,4 %
Uoppgjorte poster						-358.261	-0,6 %
Sum						61.321.260	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.	9,06 %	7,18 %
Siste 24 mnd.	13,46 %	10,19 %
Siste 36 mnd.	18,08 %	14,66 %
Siste 48 mnd.	17,54 %	14,15 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,15	0,14
Siste 24 mnd.	0,36	0,46
Siste 36 mnd.	-0,02	0,01
Siste 48 mnd.	-0,09	-0,12
		Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.)		-0,10 %
Indeksavvik (p.a.)		7,27 %
Informasjonsindeks		-0,01



Forvaltningssselskapets styre:

Odd Solbakken, adm. direktør, AS Procurator

(styreleder)

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

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

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

Morten Dahl, konserndirektør økonomi og finans, KS

(A)

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

Thor Fjellanger, økonomisjef, Sandefjord Kommune

(A)

Thor Fjellanger er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1975). Han har sin yrkeserfaring fra ulike økonomistillinger i Dyno Industrier AS, der han begynte i den sentrale økonomiavdelingen i sprengstoffdivisjonen i 1975. Etter Dyno's kjøp av svenske Cipax-gruppen arbeidet Fjellanger med å tilpasse denne gruppen til Dyno-systemet. I 1981 begynte han som økonomikonsulent i Sandefjord Kommune. I 1984 ble han ansatt som budsjettsjef, og siden 1992 har han vært kommunens kemner og økonomisjef. Fjellanger er dessuten med i kommunens ledergruppe, teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi, samt regionalt økonomiforum.

Stein Kolrud, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

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

Bent M. Undlien, daglig leder, Hafslunds pensjonskasser

(A)

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

Jan Wåge, finansforvalter, SINTEF

(A)

Jan Wåge er utdannet siviløkonom fra BI (1993) og 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.

Dag Sten, øk.sjef, Kaare Berg AS og Stiftelsen Kaare Berg

(A)

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

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.

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

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

Differanseavkastning

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

Varighet (Durasjon)

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

Effektiv avkastning (Yield)

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

Fondsinformasjon

Fond	Plassering/Risiko	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 Statsobligasjonsindekser på 1 år og 3 år, med hhv. 75%, og 25%. Dette gir tilnærmet fast durasjon på 1,5 år.
PLUSS Pensjon	Korte, mellomlange og lange norske rentebærende plasseringer	0,5%	0,0%	0,0%	NOK. 100.000	1609.04.39611	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 år
PLUSS Obligasjon	Korte, mellomlange og lange norske rentebærende plasseringer	0,25%	0,0%	0,0%	NOK. 10 mill.	1644.31.74552	Oslo Børs Informasjons Statsobligasjonsindeks, 3 år
PLUSS Markedsverdi	Norske aksjer Lav risiko	0,9%	0,5%	0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39654	Oslo Børs Fondindeks. Indeksen er utbyttejustert. (endret fra Oslo Børs Totalindeks 31/8 2001)
PLUSS Indeks	Norsk aksjer Lav risiko	0,7%	0,5%	0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39719	Oslo Børs OBX-indeks. Dette er en kapitalvektet indeks av de 25 mest likvide aksjeklasser på Oslo Børs. Indeksen er ikke utbyttejustert.
PLUSS Aksje	Min. 80% norske aksjer Middels risiko	1,2%	0,5%	0,5%	NOK. 50.000	1609.04.39603	Oslo Børs Fondindeks. Indeksen er utbyttejustert. (endret fra Oslo Børs Totalindeks 31/8 2001)
PLUSS Europa Aksje	Europeiske aksjer Lav/middels risiko	1,2%	1,0%	1,0%	NOK.50.000	1609.04.39581	Morgan Stanley Capital International, MSCI Europa indeks Indeksen er justert for nettoutbytte.
PLUSS Utland Aksje	Internasjonale aksjer Lav/middels risiko	1,2%	1,0%	1,0%	NOK.50.000	1609.04.39689	Morgan Stanley Capital International, MSCI World Indeks Indeksen er justert for nettoutbytte.
PLUSS Utland Etisk	Internasjonale aksjer Lav/middels risiko	1,2%	1,0%	1,0%	NOK.50.000	7050.06.63357	Morgan Stanley Capital International, MSCI World Indeks Indeksen er justert for nettoutbytte. Fondet har etiske investeringskriterier.

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no