



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

KVARTALSRAPPORT

pr. 30. september 2011

Innhold:

<i>Rente- og aksjemarkedene pr. 30. september 2011</i>	<i>Side 2</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked</i>	<i>Side 6</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet</i>	<i>Side 7</i>
<i>Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet II</i>	<i>Side 8</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Rente</i>	<i>Side 9</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Pensjon</i>	<i>Side 10</i>
<i>Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon</i>	<i>Side 11</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Aksje</i>	<i>Side 12</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Markedsverdi</i>	<i>Side 13</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Indeks</i>	<i>Side 14</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Europa Aksje</i>	<i>Side 15</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Aksje</i>	<i>Side 16</i>
<i>Aksjefondet PLUSS Utland Etisk</i>	<i>Side 17</i>
<i>Styret i forvaltningsselskapet</i>	<i>Side 18</i>
<i>Forklaringer av ord og uttrykk, samt fondsinformasjon</i>	<i>Side 19</i>

FONDSFORVALTNING AS

KARENSLYST ALLÉ 2 - POSTBOKS 295 SKØYEN - 0213 OSLO

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

e-post: post@fondsforvaltning.no

www.fondsforvaltning.no

Rente- og aksjemarkedene pr. 30. september 2011

Internasjonal renteutvikling

Stor uro på de finansielle markedene

En betydelig usikkerhet har preget de finansielle markedene gjennom de seneste månedene, hvor frykten for en global resesjon har vært i fokus. Vårt hovedscenarior er imidlertid at vekstpotensialet i emerging markets er intakt. Disse landene er i mindre grad avhengige av utviklingen i de vestlige økonomiene, da det innenlandske forbruket og investeringer utgjør mer og mer av den totale etterspørselen. Videre forventer vi at USA unngår en ny resesjon. Vi forventer her en periode med forholdsvis lav, men positiv, økonomisk vekst, som understøttes av en svært stimulerende pengepolitikk.

Den europeiske statsgjeldskrisen dominerer stadig utviklingen i finansmarkedene. Det er vedtatt nye hjelpepakker til Hellas, men i markedet er det liten tiltro til at Hellas vil være i stand til å oppfylle innstramningene og reformkravene. Dette er en forutsetning for at landet skal få utbetalt den neste transjen av hjelpepakken. Med bakgrunn i den senere tids utvikling i greske statsrenter, handles obligasjonene nå på konkursnivåer. Det som bekymrer mest i denne forbindelse er hvorvidt dette kan spre seg til andre europeiske land. Dette har bl.a. rammet banksektoren hardt, da mange banker har store beholdninger av statsobligasjoner i PIIGS landene.

På kort sikt er det ikke åpenbart hva som kan bedre den negative stemningen i Europa. Sannsynligheten for et økonomisk oppsving på det nåværende tidspunkt er begrenset. Dersom Europa samlet sett skulle unngå resesjon, ventes imidlertid en svært moderat vekst i tiden fremover. I forbindelse med gjeldskrisen har det hittil vært beskjedent med politiske fremskritt, både i form av den søreuropeiske viljen til å ta hånd om problemene, samt den nordeuropeiske viljen til å betale for problemene i sør.

I den nåværende situasjonen er sentralbankene tvungne til å opprettholde den ekstraordinære ekspansive pengepolitikken, og det er sannsynlig at man i nær fremtid vil se nye vekststimulerende tiltak både fra den amerikanske og europeiske sentralbanken. Særlig i Europa er det rom og behov for ytterligere lettelse i pengepolitikken. Trolig vil den europeiske sentralbanken, ECB, senke rentene igjen, samt tilføre likviditet over lengre tidsperioder. For kjernelandenes vedkommende kan det meget lave rentenivået tilskrives investorflykt inn i sikre papirer.

Obligasjonsrentene her forventes å stige når den økonomiske og finansielle situasjonen igjen normaliseres.

USA

	Rentenivå		Endring siden		
	31.12.2010	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.06.2011
USA					
3 mnd.LIBOR	0,30	0,25	0,37	0,07	0,12
10 års Stat	3,30	3,16	1,92	-1,38	-1,24
30 års Stat	4,33	4,38	2,91	-1,42	-1,47
10 års Stat-3 mnd. LIBOR	3,00	2,91	1,54	-1,46	-1,37

Kilde: Reuters

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Libor med 12 rentepunkter til 0,37%, mens 10-års statsobligasjonsrente falt med 124 rentepunkter fra 3,16% til 1,92%.

I USA var det problemer blant politikerne om å få til en enighet om den øvre rammen for amerikanske statsgjeld. Dette skapte bekymring for at USA ville ende i en situasjon hvor landet ikke kunne gjøre opp sine betalingsforpliktelser. De lyktes imidlertid å komme til enighet, men generelt vurderes reformplanene i USA til ikke å være tilstrekkelige. Dette har bl.a. resultert i at kredittvurderingsselskapet Standard & Poor's har nedjustert den amerikanske kredittverdigheten fra AAA for første gang i historien. Den kraftige nedgangen på de lange amerikanske statsobligasjonsrentene i tredje kvartal, er imidlertid et tegn på at markedet fremdeles betrakter amerikanske statsobligasjoner som en «sikker havn», til tross for nedgraderingen.

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

Styringsrenten i USA ventes, som nevnt, å forbli på et rekordlavt nivå et godt stykke frem i tid. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge i området 2,20 % ultimo 2011 og 2,60% medio 2012.

Europa

Euroland	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.06.2011
3 mnd. Euro	1,01	1,55	1,55	0,54	0,00
10 års Stat	2,97	3,01	1,90	-1,07	-1,11
10 års Stat-3 mnd. Euro	1,96	1,46	0,35	-1,61	-1,11
10 års Euro - 10 års USD	-0,33	-0,15	-0,02	0,31	0,13
USD / Euro	0,75	0,69	0,75	0,00	0,06

Kilde: Reuters

Gjennom kvartalet var 3-måneders Euribor uendret på 1,55%. 10-års statsobligasjonsrente falt 111 rentepunkter fra 3,01% til 1,90% i den samme perioden.

Gjeldskrisen var igjen den dominerende faktoren på de europeiske rentemarkedene i tredje kvartal. Nok en gang var det Hellas som var i fokus, med et enda større underskudd enn ventet, samt mangelfull likviditet. Dette resulterte i at den 10-årige statsrenten steg til et nytt rekordnivå på over 25%. Likviditetsproblemene ble imidlertid redusert etter at EU og IMF ble enige om å tildele ubegrenset med likviditet til Hellas, Irland og Portugal i de kommende to årene. Markedet forventet derimot en mer omfattende løsning, som også inkluderte tiltak rettet mot Spania og Italia. Som en konsekvens av dette begynte obligasjonsrentene i disse landene å stige. ECB ble derfor tvunget til å kjøpe spanske og italienske statsobligasjoner. Den umiddelbare reaksjonen var at 10-års rentene falt mer enn 100 rentepunkter. Mot slutten av kvartalet steg rentene imidlertid noe igjen til henholdsvis 5% og 5,5% for Spania og Italia.

Vårt hovedscenario er nå at ECB vil være tålmodig med hevinger av styringsrenten, og trolig vil de gjennomføre ytterligere lettelser i pengepolitikken. 3-måneders Euribor ventes å ligge på dagens nivå til medio 2012. 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) ventes å ligge omkring 2,0% ultimo 2011 og 2,40% medio 2012.

Norge

Norge	Rentenivå			Endring siden	
	31.12.2010	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.06.2011
3 mnd. NIBOR	2,59	2,92	3,03	0,44	0,11
6 mnd. NIBOR	2,78	3,23	3,26	0,48	0,03
12 mnd. NIBOR	3,07	3,76	3,50	0,43	-0,26
100470 - 2 år	2,44	2,51	1,48	-0,96	-1,03
100471 - 4 år	2,94	2,65	1,67	-1,27	-0,98
100472 - 6 år	3,33	3,00	1,98	-1,36	-1,03
100473 - 8 år	3,55	3,24	2,23	-1,32	-1,01
100473 - 10 års Euro	0,58	0,23	0,33	-0,25	0,10
3mnd NIBOR-3mnd Euro	1,58	1,37	1,48	-0,10	0,11
USD / NOK	5,86	5,38	5,86	0,00	0,48
EURO/NOK	7,81	7,81	7,85	0,04	0,04
Brent Blend (2M)	94,7	112,1	101,2	6,47	-10,95

Kilde: Reuters / Norges Bank

I løpet av kvartalet steg 3-måneders Nibor med 11 rentepunkter til 3,03%, mens 10-års statsobligasjonsrente (NST473) falt med 101 rentepunkter fra 3,24% til 2,23%.

Det norske rentemarkedet var volatil og generelt fallende gjennom tredje kvartal som følge av usikkerheten tilknyttet krisen i Europa og svakere internasjonale vekstutsikter. I tillegg medførte devalueringen av sveitserfrancen kraftige bevegelser i kronen, hvorpå Norges Bank var tydelige på de ville iverksette pengepolitiske tiltak (les: rentekutt) ved en varig sterk krone.

Norges Bank annonserte i siste Pengepolitisk Rapport (PPR) i juni at styringsrenten med stor sannsynlighet skulle økes fra 2,25% til 2,50% i august, etterfulgt av en tilsvarende økning i oktober med muligheter for en tredje økning før årsskiftet. Dette ble begrunnet med forventninger til en relativ sterk innenlands økonomi, samt tiltro til en snarlig løsning på gjeldsproblematikken i Hellas, og da uten nevneverdige ringvirkninger. Disse forutsetningene har i etterkant tilsynelatende ikke gjort seg gjeldende; signaler om svakere internasjonal vekst har nedtonet forventningene til den norske økonomien, samtidig som krisen i Hellas har tiltatt i styrke. Usikkerheten har bl.a. påført den europeiske banksektoren, herav den norske, økte kredittpåslag i pengemarkedsrentene. Innenlands har for øvrig den lave prisveksten vedvart, og utviklet seg svakere enn ventet. Det var derfor ikke uventet at Norges Bank holdt styringsrenten uendret både på møtet i august og i september.

Prisutviklingen målt etter KPI-JAE (kjerneinflasjon) vokste i overkant av 1% (år/år) gjennom kvartalet og var dermed fortsatt et godt stykke under Norges Banks anslag på 1,3%. Den månedlige volatiliteten i konsumprisene har vært uvanlig stor det siste halve året, hvilket i all hovedsak skyldes store svingninger i prisene på flyreiser, mat, samt klær og sko. Utviklingen gir således ingen indikasjon på prisveksten videre. Det samme kan sies om Norges Banks eget og foretrukne mål på underliggende inflasjon som tar hensyn til den langsiktige trenden i energiprisene (KPI-XE). Prisveksten har imidlertid forblitt lav, og lavere enn ventet, over en lengre periode. Det er derfor nærliggende å tro at Norges Bank nedjusterer egne inflasjonsforventninger ved fremleggelse av PPR i oktober. Isolert sett, taler utviklingen for at Norges Bank ikke bør ha hastverk med å sette renten opp.

Lave renter, lav arbeidsledighet og utsikter til høyere lønnsvekst er godt nytt for norske husholdninger, samtidig som det underbygger utviklingen i boligprisene. Gjeldsgraden i den norske husholdningen er derimot relativ høy, og man frykter at tiltakende vekst i boligprisene kan medføre finansiell ustabilitet. Finanstilsynet fremmet derfor nylig et forslag om å redusere maksimal belåningsgrad ved kjøp av bolig fra 90% til 85%.

På tross av generell lav og avtakende vekst internasjonalt, økte norsk fastlands BNP med 1% fra første til andre kvartal (4,1% annualisert). Privat- og offentlig forbruk, investeringer, samt netto eksport var alle positive bidragsyttere. Samlet er veksten for første halvår relativt god, men fortsatt under Norges Banks forventninger. Regionalt Nettverk melder om forholdsvis stabil vekst fra andre til tredje kvartal, dog litt i kontrast til hva ulike vekstindikatorer signaliserer. Forventningene fremover er derimot en del redusert i tråd med utsikter til svakere vekst internasjonalt. Norges Bank vil trolig nedjustere vekstanslaget for fastlandsøkonomien i neste PPR.

Innenlandske forhold taler isolert sett for en mer normal rente, men utsiktene internasjonalt er svake, samtidig som utfallet av «eurokrisen» er svært usikkert. Vårt hovedscenario er at Norges Bank vil være mer tålmodig med hevinger av styringsrenten i kvartalene fremover. Den første økningen ventes først i andre halvår 2012. Dette innebærer en 3-måneders Nibor omkring 3,0% både ultimo 2011 og medio 2012. 10-års statsobligasjonsrente ventes å ligge i omkring 2,5% ultimo 2011 og 3,0% medio 2012.

Renteprognoser

3-måneders pengemarkedsrenter

Land	Status:		Prognose:		Medio 2012
	31.12.10	30.09.11	Endring:	Ultimo 2011	
Norge	2,59	3,03	+0,44	3,00	3,00
Euro	1,01	1,55	+0,54	1,40	1,40
USA	0,30	0,37	+0,07	0,25	0,25

10-års obligasjonsrenter:

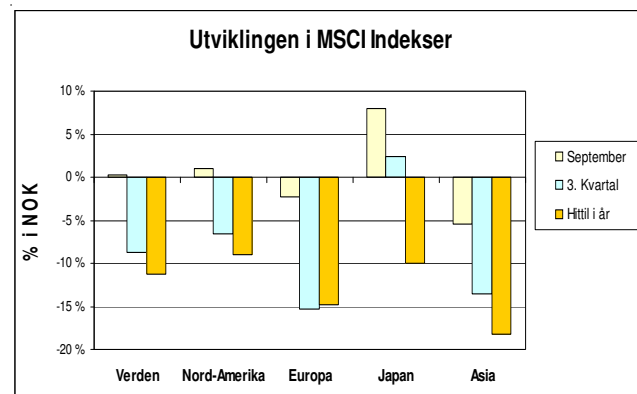
Land	Status:		Prognose:		Medio 2012
	31.12.10	30.09.11	Endring:	Ultimo 2011	
Norge	3,55	2,23	- 1,32	2,50	3,00
Euro	2,97	1,90	- 1,07	2,00	2,40
USA	3,30	1,92	- 1,38	2,20	2,60

Aksjemarkedene gjennom tredje kvartal

Utviklingen i aksjemarkedene ble betydelig forverret i tredje kvartal, hvor gjeldskrisen i Europa samt svake makroøkonomiske nøkkeltall fra USA dominerte utviklingen. Gjennom året og frem til utgangen av juli var de globale aksjemarkedene kun beskjedent i minus, men gjennom august og september falt aksjemarkedene markant.

De globale aksjemarkedene representert ved MSCI World falt 16,6% i USD gjennom kvartalet, men som følge av en sterkere USD ble resultatet en nedgang på

9,2% i NOK. Hittil i år har MSCI World falt med 12,2% i USD, mens nedgangen er på 12,4% i NOK.



Aksjemarkedene i lokal valuta	Indeksnivå		Endring siden		30.06.2011
	31.12.2010	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2010	
Dow Jones - New York	11.578	12.414	10.913	-5,7 %	-12,1 %
NASDAQ - New York	2.653	2.774	2.415	-9,0 %	-12,9 %
Nikkei - Tokyo	10.229	9.816	8.700	-14,9 %	-11,4 %
DAX - Frankfurt	6.914	7.376	5.502	-20,4 %	-25,4 %
CAC 40 - Paris	3.805	3.982	2.982	-21,6 %	-25,1 %
FTSE - London	5.900	5.946	5.128	-13,1 %	-13,7 %
OMX - Sverige	1.156	1.115	910	-21,2 %	-18,4 %
Oslo Børs Fondindeks	442	415	331	-25,1 %	-20,2 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	440	421	348	-20,8 %	-17,3 %
OBX Indeks	400	387	323	-19,4 %	-16,5 %
Finans indeks	670	680	544	-18,8 %	-19,9 %
Industri indeks	220	210	170	-22,9 %	-19,3 %
Energi	593	589	520	-12,4 %	-11,8 %
Materialer	484	450	318	-34,4 %	-29,4 %
Forbruksvarer	340	311	230	-32,4 %	-26,2 %
Konsumentvarer	623	512	341	-45,2 %	-33,3 %
Helsevern	197	235	196	-0,7 %	-16,5 %
Informasjonsteknologi	202	162	116	-42,8 %	-28,8 %
Telekomm. & tjenester	573	556	574	0,2 %	3,3 %
SMB-indeks	634	556	410	-35,3 %	-26,3 %

Kilde: Reuters

Nøkkeltall:	31.12.10	30.09.11	Endring:
USD/NOK	5,86	5,86	- 0,00
EUR/NOK	7,81	7,85	+0,04
Oljepris (*)	94,68	101,20	+6,47

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

Til tross for den økonomiske avmatningen og det svake arbeidsmarkedet var de amerikanske selskapsresultatene for andre kvartal generelt gode. Inntjeningen i selskapene er nå tilbake på toppnivået fra før finanskrisen, hvilket gjenspeiles av den betydelige kostnadseffektiviseringen selskapene har gjennomført de seneste årene. Selskapstallene overgikk for 10. gang på rad analytikerens forventninger og dermed burde grunnlaget for et godt aksjemarked være tilstede. Investorene har imidlertid utelukkende fokus på fremtiden, og ikke på historiske resultater.

Gjennom august og september falt de ledende vekstindikatorer i USA markant, og risikoen for resesjon og fallende inntjening kom igjen i fokus. Dette utløste fallet i aksjemarkedene. Samlet sett falt Dow Jones indeksen

og NASDAQ med henholdsvis 12,1% og 12,9% gjennom kvartalet.

Utviklingen i tredje kvartal i de toneangivende aksjemarkedene i Europa var som følger: DAX-indeksen (Tyskland) falt 25,4%, FTSE 100 indeksen (England) falt 13,7%, og CAC 40 indeksen (Frankrike) falt 25,1% i den samme perioden (alle tall i lokal valuta). Tredje kvartal var dermed blant de svakeste kvartalene for det europeiske aksjemarkedet gjennom historien. Gjeldskrisen i Europa har spesielt rammet banksektoren hardt, ikke minst de franske og tyske bankene, som har store beholdninger av statsobligasjoner i PIIGS landene.

I Japan falt Nikkei-indeksen med 11,4% gjennom kvartalet. Kombinasjonene av en kraftig stigende JPY og gjenoppbygging etter jordskjelvet gjorde det japanske aksjemarkedet til et av de bedre i tredje kvartal.

Oslo Børs, representert ved benchmarkindeksen, fondsindeksen og OBX-indeksen falt henholdsvis 17,3%, 20,2% og 16,5% gjennom kvartalet. Oljeprisen falt fra 112 USD til 101 USD per fat i den samme perioden. Av delindekser var det konsumvarer og materialer som hadde den svakeste utviklingen med en nedgang på henholdsvis 33,3 og 29,4%. De beste var telekommunikasjon med en oppgang på 3,3% og energi med en nedgang på 11,8%.

Markedsutviklingen fremover vil fortsatt være dominert av de makroøkonomiske forholdene. Negative forventninger er i høy grad inndiskontert i dagens kurser, og risikopremiene er generelt på historisk høye nivåer.

Markedet inndiskonterer en betydelig avmatningen i den økonomiske utviklingen, men etter vårt syn er det kun en begrenset sannsynlighet for en global resesjon. For å dra nytte av et kommende globalt oppsving er det viktig å prioritere selskaper med global eksponering og sterke konkurransemessige fortrinn. Vi mener fokus bør være på selskaper som kan levere omsetnings- og inntjeningsvekst. Disse selskapene vil være best i stand til å opprettholde inntjeningsmultiplene.

Av de ulike sektorene er vi spesielt positive til oljeindustrien, som er i en situasjon hvor behovet for å finne og utvikle nye oljereserver er økende. Produksjonen i en rekke eksisterende felt er avtakende, mens den globale energietterspørselen generelt er økende. Vi forventer

betydelige investeringer i forbindelse med utvikling av nye felt i Norge, Russland, Midtøsten, Brasil og Irak, samt høy aktivitet i de mer modne feltene, for å demme opp for den fallende produksjonen. Basert på fundamentale forhold tror vi dessuten på en etterspørselsdrevet oppgang for oljeprisen på lengre sikt. Vi er positive til oljeserviceselskapene generelt med forventning om tiltakende volumvekst i de kommende år. Aktivitetsnivåene vil dermed være på et all-time high nivå i tilnærmet alle segmenter av oljeserviceindustrien i tiden fremover.

Anbefalt strategisk porteføljesammensetning

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

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

Denne markedscommentaren er skrevet 15. oktober 2011

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

Pengemarkedsfondet PLUSS Pengemarked

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

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

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

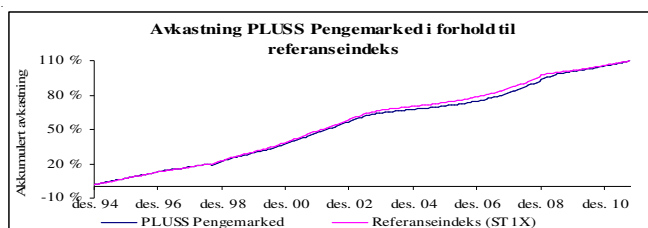
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUSS Pengemarked Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	73	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1020,87	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	50	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Sep. 94
Årlig forvaltningshonorar	0,4 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUSS Pengemarked	0,2 %	2,1 %	2,8 %	5,1 %
p.a. avkastning	2,5 %	2,9 %		
Referanseindeks	0,2 %	1,9 %	2,5 %	4,6 %
p.a. avkastning	2,8 %	2,5 %		

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



Porteføljeverisikost for PLUSS Pengemarked pr. 30. september 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1049042 Aurskog Sparebank	1.500.000	1.519.680	1.507.500	2,06 %
1060763/104280 Bank 1 Oslo	3.500.000	3.498.750	3.503.880	4,80 %
1037295 Helgeland Sparebank	1.000.000	1.021.072	1.015.730	1,39 %
1054055 Sparebanken Hallingdal	3.000.000	3.009.030	3.006.000	4,12 %
1048729 Sparebanken Buskerud Vestfold	2.000.000	2.002.800	2.008.000	2,75 %
1048000 Sparebanken Midt-Norge	2.000.000	2.042.000	2.030.000	2,78 %
1030545 Sparebanken Møre	1.000.000	1.006.800	1.003.310	1,37 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	2.000.000	2.011.620	2.011.020	2,75 %
1034569/104534 Sparebanken Nordvest	3.000.000	3.003.500	3.004.000	4,11 %
1028326/105666 Sparebanken Øst	3.500.000	3.503.950	3.504.620	4,80 %
1028268 Sparebanken Pluss	1.000.000	1.003.840	1.002.400	1,37 %
1034992/105028 Sparebanken Rygge-Vaaler	2.500.000	2.530.750	2.527.750	3,46 %
1040621 Sparebanken Sandnes	3.000.000	2.968.600	2.991.000	4,10 %
1025616/105460 Sparebanken Sogn og Fjordane	3.500.000	3.498.900	3.502.000	4,80 %
1055131 Sparebanken Telemark	2.000.000	1.982.000	1.995.000	2,73 %
1053190 Sparebanken Vest	2.500.000	2.503.000	2.495.000	3,42 %
1045553/104734 Storebrand Bank	2.500.000	2.580.295	2.569.810	3,52 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	2.000.000	1.998.000	1.999.000	2,74 %
Sum bank	41.500.000	41.684.587	41.676.020	57,1 %
Sum plassert portefølje	41.500.000	41.684.587	41.676.020	57,1 %
Likviditet			30.788.579	42,2 %
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			29.162.964	39,9 %
DnB NOR Depotbank			1.625.615	2,2 %
Pålopte renter			580.847	0,8 %
Uoppgjorte poster			-26.067	0,0 %
Sum			73.019.379	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

Fondet har et begrenset indeksavvik. Som man kan se utfra 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	2,5 %	2,8 %
2007	4,3 %	4,4 %
2008	6,2 %	5,9 %
2009	3,7 %	2,1 %
2010	2,3 %	2,3 %

Standardavvik

Siste 12 mnd.	0,06 %	0,08 %
Siste 24 mnd.	0,14 %	0,10 %
Siste 36 mnd.	0,57 %	0,41 %
Siste 48 mnd.	0,59 %	0,53 %

Sharpe-indeks

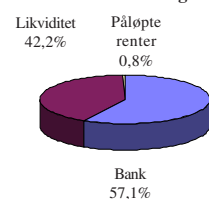
Siste 12 mnd.	1,65	0,00
Siste 24 mnd.	0,47	0,00
Siste 36 mnd.	0,41	0,00
Siste 48 mnd.	0,27	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,56 %

Indeksavvik (p.a.) 0,47 %

Sektorfordeling



Pengemarkedsfondet PLUSS Likviditet

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

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

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

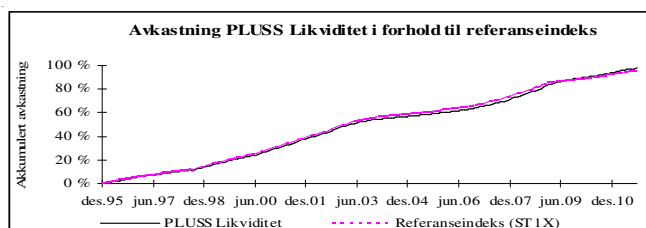
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Likviditet Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	247	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1011,87	Vårighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	25	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Des. 95
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Portefølleoversikt for PLUS Likviditet pr. 30. september 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1033622/1060763 Bank 1 Oslo	13.000.000	13.127.403	13.078.870	5,29 %
1037295 Helgeland Sparebank	1.500.000	1.531.608	1.523.595	0,62 %
1060808 Lillestrøm Sparebank	5.500.000	5.500.000	5.467.000	2,21 %
1054055 Sparebanken Hallingdal	6.000.000	6.017.490	6.012.000	2,43 %
1028088 Sparebanken Midt-Norge	5.500.000	5.524.200	5.512.595	2,23 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	8.000.000	8.076.970	8.044.080	3,25 %
1034569/1045342 Sparebanken Nordvest	8.500.000	8.521.000	8.518.000	3,44 %
1044081/1047063 Sparebanken Pluss	9.000.000	9.295.250	9.222.000	3,73 %
1051165 Sparebanken Ringerike	2.000.000	2.038.000	2.031.000	0,82 %
1053668 Sparebanken Rogaland	4.000.000	4.020.972	4.014.000	1,62 %
1042119/1050286 Sparebanken Rygge-Vaaler	4.500.000	4.521.000	4.542.750	1,84 %
1040621 Sparebanken Sandnes	5.000.000	4.943.000	4.985.000	2,02 %
1054602/1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	12.000.000	11.961.300	11.931.500	4,82 %
1034118/1055131 Sparebanken Telemark	10.000.000	10.023.800	9.985.050	4,04 %
1042834/1053190 Sparebanken Vest	12.000.000	12.009.850	11.983.000	4,84 %
1028326/1056664 Sparebanken Øst	11.000.000	11.008.000	11.019.800	4,45 %
1049263/1045553 Storebrand Bank	6.000.000	6.104.060	6.073.080	2,45 %
1036555 Volda og Ørsta Sparebank	3.000.000	2.997.000	2.998.500	1,21 %
Sum bank	126.500.000	127.220.903	126.941.820	51,3 %
Sum plassert portefølje	126.500.000	127.220.903	126.941.820	51,3 %
Likviditet			118.501.784	47,9 %
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			103.599.764	41,9 %
DnB NOR Depotbank			14.902.020	6,0 %
Pålopte renter			2.002.323	0,8 %
Uoppgjorte poster			-61.033	0,0 %
Sum			247.384.894	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkeltall

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

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	0,07 %	0,08 %
Siste 24 mnd.	0,17 %	0,10 %
Siste 36 mnd.	0,55 %	0,41 %
Siste 48 mnd.	0,57 %	0,53 %

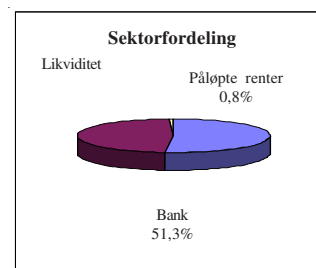
Sharpe-indeks

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	1,73	0,00
Siste 24 mnd.	0,62	0,00
Siste 36 mnd.	0,48	0,00
Siste 48 mnd.	0,33	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) 0,66 %

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

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

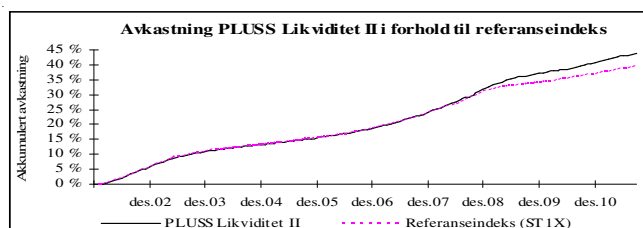
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS S Likviditet II Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	733	Referanseindeks	se siste side
Baiskurs pr. andel	1023,68	Varighet (durasjon)	0,3 mnd.
Antall andelseiere	25	Gjennomsnittlig løpetid	0,3 mnd.
Minsteinnskudd (i NOK)	50 mill.	Etablert	Feb. 02
Årlig forvaltningshonorar	0,15 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Portefølleoversikt for PLUS S Likviditet II pr. 30. september 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1049042 Aurskog Sparebank	8.500.000	8.611.520	8.542.500	1,17 %
1033622/106076 Bank 1 Oslo	36.500.000	36.469.798	36.502.410	4,98 %
1049090 DnB NOR	2.000.000	2.049.600	2.034.000	0,28 %
1037295 Helgeland Sparebank	5.000.000	5.106.650	5.078.650	0,69 %
1054055 Sparebanken Hallingdal	11.000.000	11.031.780	11.022.000	1,50 %
1028088/104551 Sparebanken Midt-Norge	33.500.000	33.829.065	33.709.590	4,60 %
1035575/103054 Sparebanken Møre	4.000.000	4.013.900	4.009.430	0,55 %
1030993 Sparebanken Nord-Norge	15.000.000	15.141.850	15.082.650	2,06 %
1034569/104534 Sparebanken Nordvest	16.500.000	16.529.530	16.492.500	2,25 %
1056159/104706 Sparebanken Pluss	17.500.000	17.611.380	17.591.000	2,40 %
1050209/105650 Sparebanken Ringerike	8.500.000	8.515.045	8.487.000	1,16 %
1053668/104082 Sparebanken Rogaland	23.000.000	23.460.587	23.351.250	3,19 %
1042119/105028 Sparebanken Rygge-Vaaler	23.000.000	23.456.760	23.301.750	3,18 %
1041887/104062 Sparebanken Sandnes	6.500.000	6.439.750	6.482.000	0,88 %
1045273/103693 Sparebanken Sogn & Fj.	36.500.000	36.258.210	36.419.250	4,97 %
1048834/105513 Sparebanken Telemark	12.000.000	11.976.800	11.997.000	1,64 %
1028563/104283 Sparebanken Vest	56.500.000	56.637.000	56.468.000	7,71 %
1036062/102832 Sparebanken Øst	27.000.000	27.028.650	27.045.790	3,69 %
1045553/104734 Storebrand Bank	17.500.000	18.053.270	17.978.860	2,45 %
1036555/105235 Volda og Ørsta Sparebank	24.500.000	24.819.900	24.726.250	3,38 %
Sum bank	384.500.000	387.041.045	386.321.880	52,7 %
Sum plassert portefølle	384.500.000	387.041.045	386.321.880	52,7 %
Likviditet			340.736.183	46,5 %
Likviditetsplasseringer i store og mellomstore norske sparebanker			323.237.264	44,1 %
DnB NOR Depotbank			17.498.919	2,4 %
Påløpte renter			5.544.803	0,8 %
Uoppgjorte poster			-91.826	0,0 %
Sum			732.511.040	100,0 %

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en meravkastning i forhold til referanse-indeksen hittil i år og 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.

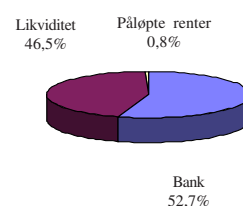
Nøkkeltall

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.	0,07 %	0,08 %
Siste 24 mnd.	0,16 %	0,10 %
Siste 36 mnd.	0,55 %	0,41 %
Siste 48 mnd.	0,56 %	0,53 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	2,46	0,00
Siste 24 mnd.	0,87	0,00
Siste 36 mnd.	0,53	0,00
Siste 48 mnd.	0,38	0,00

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.)	0,78 %
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.

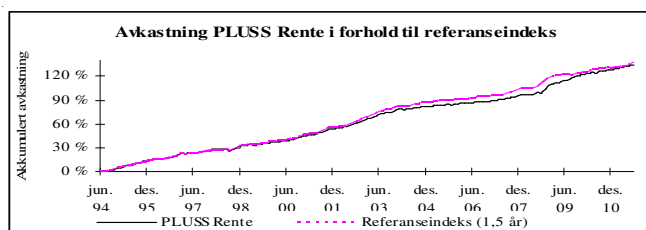
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene. Vi gjør dessuten oppmerksom på at forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Rente Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	74	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1071,02	Varighet (durasjon)	1,1 år
Antall andelseiere	40	Gjennomsnittlig løpetid	1,2 år
Minsteinnskudd (i NOK)	100.000	Etablert	Feb. 92
Årlig forvaltningshonorar	0,5 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

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

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



Porteføljeoversikt for PLUS Rente pr. 30. september 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1050868/106146: Bank 1 Oslo	3.000.000	3.012.500	3.111.150	4,21 %
1042510/104907: DnB NOR	6.000.000	6.030.265	6.197.480	8,39 %
1059711 Halden Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.021.450	1,38 %
1047373/105647: Helgeland Sparebank	2.000.000	2.048.400	2.010.630	2,72 %
1029086 Lillestrøm Sparebank	1.000.000	1.008.200	1.009.040	1,37 %
1048089/105238 Nøtterøy Sparebank	3.000.000	3.076.200	3.068.510	4,15 %
1053432/105124: Sparebanken Buskerud Vestfold	3.500.000	3.567.850	3.549.385	4,80 %
1053145/105632: Sparebanken Midt-Norge	7.000.000	6.991.300	6.904.000	9,34 %
1045166 Sparebanken Møre	2.000.000	2.000.000	2.117.360	2,87 %
1028555/104624: Sparebanken Nord-Norge	6.000.000	5.986.005	6.018.370	8,15 %
1053027 Sparebanken Nordvest	3.000.000	3.019.800	3.007.500	4,07 %
1056431/102687: Sparebanken Øst	3.000.000	2.969.700	2.962.680	4,01 %
1038968/106054: Sparebanken Pluss	2.000.000	2.037.350	2.085.120	2,82 %
1051165 Sparebanken Ringerike	3.000.000	3.039.600	3.046.500	4,12 %
1045942/104736: Sparebanken Rogaland	3.000.000	3.061.800	3.071.620	4,16 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	1.500.000	1.528.500	1.521.000	2,06 %
1035595/105670: Sparebanken Sandnes	2.000.000	2.020.300	2.009.270	2,72 %
1056399/105905: Sparebanken Sogn og Fjordane	3.000.000	2.984.870	2.971.000	4,02 %
1031111/105637: Sparebanken Sør	3.000.000	2.944.800	2.949.835	3,99 %
1057484/105893: Sparebanken Telemark	3.000.000	2.984.050	2.983.520	4,04 %
1037872/104414: Sparebanken Vest	6.000.000	6.179.850	6.174.685	8,36 %
1043982 Storebrand Bank	1.000.000	1.073.000	1.078.310	1,46 %
1040468 Totens Sparebank	1.000.000	1.047.000	1.027.370	1,39 %
1052352 Volda og Ørsta Sparebank	1.000.000	1.000.000	1.009.000	1,37 %
Sum bank	70.000.000	70.611.340	70.904.785	96,0 %
Sum plassert portefølje	70.000.000	70.611.340	70.904.785	96,0 %
Likviditet			1.972.235	2,7 %
Påløpte renter			1.042.830	1,4 %
Uoppgjorte poster			-30.352	0,0 %
Sum			73.889.498	100,0 %

Hva har vi oppnådd

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

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Dette viser at fondet tar begrenset renterisiko utover referanseindeksen. Som man kan se ut fra indeksavviket, vil fondet med 95% sannsynlighet holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 2,8% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene. Dette underbygger at renterisikoen i fondet i forhold til referanseindeksen er begrenset og predikerbar.

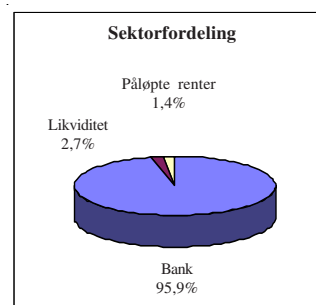
Nøkkeltall

Verdiutvikling	Fond	Ref. indeks
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.
	0,44 %	0,62 %	1,34 %	1,36 %
	1,03 %	0,95 %	1,39 %	1,42 %

Sharpe-indeks	Siste 12 mnd.	Siste 24 mnd.	Siste 36 mnd.	Siste 48 mnd.
	0,57	0,68	0,63	0,33
	0,33	0,39	0,32	0,22

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 0,54 %
Indeksavvik (p.a.) 1,38 %



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

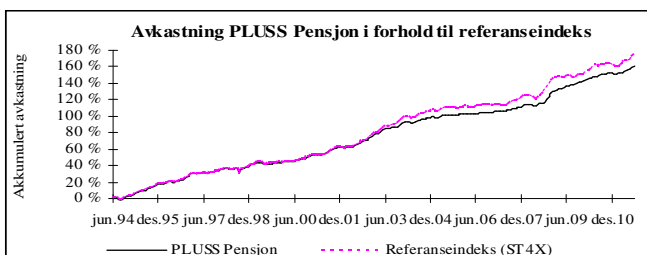
Det er ingen gebyrer ved tegning eller innløsning av andeler. Andelseiere kan dermed flytte sine midler raskt og kostnadsfritt mellom de rentebærende fondene.

PLUS Pensjon Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	17	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	991,49	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	0,8 %	3,4 %	4,0 %	9,0 %
p.a. avkastning	9,6 %	4,7 %		
Referanseindeks	1,5 %	5,5 %	5,4 %	11,9 %
p.a. avkastning	18,1 %	7,3 %		

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 Pensjon pr. 30. september 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
143350 Trondheim Kommune	280.000	280.000	280.000	1,62 %
Sum kommuner og fylker*	280.000	280.000	280.000	1,62 %
1061463 Bank 1 Oslo	500.000	501.950	508.905	2,94 %
1053018 DnB NOR	1.500.000	1.524.450	1.560.780	9,02 %
1047373 Helgeland Sparebank	500.000	528.100	514.315	2,97 %
1029086 Lillestrøm Sparebank	500.000	504.100	504.520	2,91 %
1050389 Nøtterøy Sparebank	500.000	510.500	506.030	2,92 %
1051245 Sparebanken Buskerud Vestfold	500.000	522.000	520.295	3,01 %
1021111 Sparebanken Hedmark	600.000	610.200	621.864	3,59 %
1041651 Sparebanken Midt-Norge	500.000	513.000	521.440	3,01 %
1045166 Sparebanken Møre	500.000	539.600	529.340	3,06 %
1059907 Sparebanken Nord-Norge	500.000	495.250	507.600	2,93 %
1053027 Sparebanken Nordvest	500.000	503.300	501.250	2,90 %
1026877 Sparebanken Øst	500.000	501.250	503.340	2,91 %
1060545 Sparebanken Pluss	500.000	498.925	517.990	2,99 %
1057683 Sparebanken Ringerike	500.000	499.400	505.415	2,92 %
1047367 Sparebanken Rogaland	1.500.000	1.598.500	1.589.565	9,18 %
1050286 Sparebanken Rygge-Vaalder	500.000	504.450	507.000	2,93 %
1056705 Sparebanken Sandnes	500.000	497.000	492.500	2,85 %
1056399 Sparebanken Sogn og Fjordane	500.000	495.050	494.750	2,86 %
1031111 Sparebanken Sør	1.500.000	1.506.500	1.522.005	8,79 %
1057484/102838 Sparebanken Telemark	1.500.000	1.477.400	1.499.520	8,66 %
1037872 Sparebanken Vest	500.000	524.000	519.855	3,00 %
1040468 Totens Sparebank	500.000	523.500	513.685	2,97 %
Sum bank	15.100.000	15.378.425	15.461.964	89,3 %
Sum plassert portefølje	15.380.000	15.658.425	15.741.964	90,9 %
Likviditet			1.234.285	7,1 %
Påløpte renter			340.792	2,0 %
Uoppgjorte poster			-7.097	0,0 %
Sum			17.309.944	100,0 %

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

Hva har vi oppnådd

Fondet har oppnådd en avkastning på linje med referanseindeksen.

Standardavviket for fondet har de siste årene vært lavere enn referanseindeksen. Indeksavviket viser at fondet med 95% sannsynlighet vil holde seg innenfor intervallet pluss/minus ca. 4,0% 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.	1,08 %	2,47 %
Siste 24 mnd.	1,00 %	2,35 %
Siste 36 mnd.	1,83 %	2,63 %
Siste 48 mnd.	1,80 %	2,71 %

Sharpe-indeks

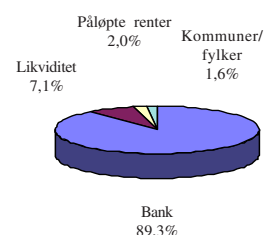
Siste 12 mnd.	0,39	0,33
Siste 24 mnd.	0,60	0,42
Siste 36 mnd.	0,59	0,38
Siste 48 mnd.	0,35	0,28

Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -0,40 %

Indeksavvik (p.a.) 1,99 %

Sektorfordeling



Obligasjonsfondet PLUSS Obligasjon

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

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

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

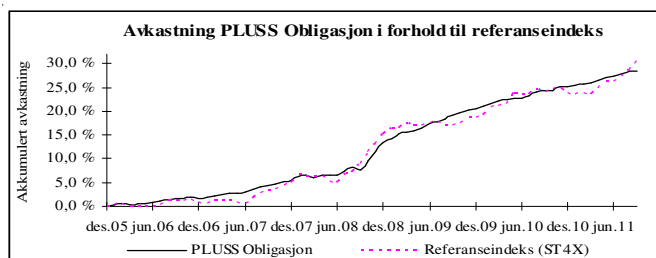
Forvaltningshonoraret er fratrukket ved opplysning om fondenes avkastning.

PLUS Obligasjon Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	589	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1041,87	Vårighet (durasjon)	1,1 år
Antall andelseiere	29	Gjennomsnittlig løpetid	1,2 år
Minsteinnskudd (i NOK)	10 mill.	Etablert	Nov. 05
Årlig forvaltningshonorar	0,25 %	Tegnings- og innløsningsgebyr	0

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	24 mnd.
PLUS Obligasjon	0,1 %	2,6 %	3,5 %	8,0 %
p.a. avkastning	1,2 %	3,6 %		
Referanseindeks	1,5 %	5,5 %	5,4 %	11,9 %
p.a. avkastning	18,1 %	7,3 %		

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 Obligasjon pr. 30. september 2011

Verdipapirer/bankinnskudd	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	% av porteføljen
1042804/105086/ Bank 1 Oslo	26.000.000	25.892.292	25.942.180	4,41 %
1042510/104907/ DnB NOR	35.500.000	35.819.745	36.521.360	6,20 %
1059711 Halden Sparebank	5.000.000	5.000.000	5.107.250	0,87 %
1047373/106255/ Helgeland Sparebank	20.500.000	21.042.300	20.695.615	3,52 %
1057529 Holla Sparebank	5.000.000	5.021.955	4.975.000	0,84 %
1029086/106012/ Lillestrøm Sparebank	10.000.000	10.041.000	9.970.200	1,69 %
1060564/105752/ Modum Sparebank	8.000.000	8.018.950	7.933.000	1,35 %
1048089/105238/ Nøtterøy Sparebank	23.000.000	23.378.450	23.147.020	3,93 %
1058800/105805/ Sparebanken Buskerud Vestfold	28.000.000	28.044.000	27.954.960	4,75 %
1058509 Sparebanken Hallingdal	5.000.000	4.995.000	4.910.000	0,83 %
1059918 Sparebanken Hedmark	3.000.000	3.006.000	3.081.660	0,52 %
1041651/105314/ Sparebanken Midt-Norge	27.500.000	27.469.970	27.414.240	4,66 %
1045166/104775/ Sparebanken Møre	12.500.000	12.901.550	13.319.000	2,26 %
1028555/105651/ Sparebanken Nord-Norge	27.000.000	26.625.900	26.560.605	4,51 %
1053027/105600/ Sparebanken Nordvest	24.000.000	24.036.110	23.912.000	4,06 %
1038968/106054/ Sparebanken Pluss	19.000.000	19.372.300	19.821.800	3,37 %
1058407/105935/ Sparebanken Ringerike	16.000.000	15.917.250	15.880.500	2,70 %
1040821/104594/ Sparebanken Rogaland	52.500.000	53.425.840	53.666.425	9,11 %
1057684 Sparebanken Rygge-Vaalder	10.000.000	10.028.000	9.900.000	1,68 %
1035595/105670/ Sparebanken Sandnes	17.500.000	17.780.405	17.708.740	3,01 %
1056399/105905/ Sparebanken Sogn og Fjordane	15.000.000	14.999.950	14.872.500	2,53 %
1031111/104603/ Sparebanken Sør	50.000.000	49.600.800	49.733.580	8,45 %
1055131/106058/ Sparebanken Telemark	30.000.000	29.818.620	29.767.590	5,06 %
1037872/105663/ Sparebanken Vest	57.000.000	58.035.350	57.802.530	9,82 %
1056431/410268/ Sparebanken Øst	17.000.000	16.938.300	16.830.720	2,86 %
1043982 Storebrand Bank	4.000.000	4.292.000	4.313.240	0,73 %
1040468/105647/ Totens Sparebank	13.000.000	13.368.900	13.213.700	2,24 %
1060988/105745/ Volda og Ørsta Sparebank	11.000.000	10.969.010	10.824.500	1,84 %
Sum bank	572.000.000	575.839.947	575.779.915	97,8 %
Sum plassert portefølje	572.000.000	575.839.947	575.779.915	97,8 %
Likviditet			5.308.121	0,9 %
Pålypte renter			7.809.173	1,3 %
Uoppgjorte poster			-123.092	0,0 %
Sum			588.774.117	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. 4,8% poeng i forhold til referanseindeksens avkastning de neste 12 månedene.

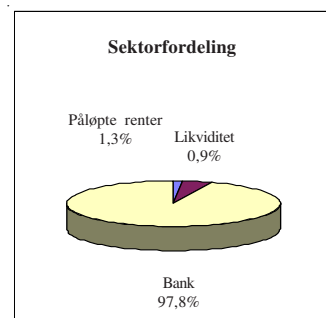
Nøkkeltall

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.	0,50 %	2,47 %
Siste 24 mnd.	0,63 %	2,35 %
Siste 36 mnd.	1,57 %	2,63 %
Siste 48 mnd.	1,57 %	2,71 %

Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	0,57	0,33
Siste 24 mnd.	0,72	0,42
Siste 36 mnd.	0,62	0,38
Siste 48 mnd.	0,36	0,28

Siste 48 mnd.	
Differanseavkastning (p.a.)	-0,68 %
Indeksavvik (p.a.)	2,42 %



Aksjefondet PLUSS Aksje

PLUSS Aksje har en fleksibel investeringsstrategi, noe som betyr at fondet investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Minimum 80% av fondets eiendeler skal investeres i norske egenkapitalinstrumenter. Inntil 20% av fondets eiendeler kan dermed være investert i utenlandske aksjer, fortrinnsvis i globale markedsledere innenfor primært teknologi og telekommunikasjon, farmasi og helse-sektoren. Dette vurderes å gi en lavere risiko enn om fondet kun var definert til å kunne investere på Oslo Børs.

Fondet har en verdiorientert og langsiktig investeringsfilosofi, og vil ikke bli styrt av kortsiktige og tilfeldige svingninger i aksjemarkedene. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer, og målsettingen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs fondindeks.

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

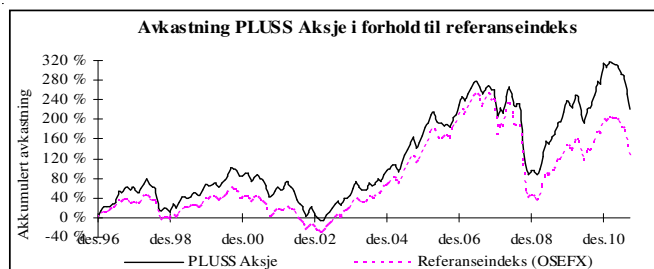
PLUSS Aksje

Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	94	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	3301,72	Etablert	Des. 96
Antall andelseiere	85	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinntekst (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Aksje	-8,6 %	-22,3 %	-8,1 %	230,2 %
Referanseindeks	-10,1 %	-25,1 %	-11,9 %	125,7 %

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



Portefølleoversikt for PLUSS Aksje pr. 30. september 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølle
DNBNOI DnB NOR	69.828	59,40	3.539.221	4.147.783	4,4 %
GJFS Gjensidige Forsikring	28.300	61,10	1.804.683	1.729.130	1,8 %
STB Storebrand	67.188	29,96	2.918.248	2.012.952	2,1 %
Sum Finans			8.262.152	7.889.866	8,4 %
TOM Tomra	91.000	38,20	3.210.660	3.476.200	3,7 %
REC Renewable Energy Corp	66.909	5,24	2.079.535	350.269	0,4 %
Sum Industri			5.290.195	3.826.469	4,1 %
NHY Norsk Hydro	135.551	27,07	4.142.962	3.669.366	3,9 %
YAR Yara International	33.143	227,60	2.079.535	7.543.347	8,0 %
Sum Materialer			10.600.464	11.212.712	11,9 %
RCL RCCL	22.960	128,10	2.914.218	2.941.176	3,1 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	11.430	43,50	445.770	497.205	0,5 %
SBST Schibsted ASA	31.732	127,00	2.870.605	4.029.964	4,3 %
Sum Forbruksvarer			6.230.593	7.468.345	7,9 %
ORK Orkla	92.575	45,05	4.805.235	4.170.504	4,4 %
MHG Marine Harvest ASA	944.400	2,58	3.680.280	2.434.663	2,6 %
Sum Konsumentvarer			8.485.515	6.605.167	7,0 %
ATEA Atea	68.425	47,20	2.046.362	3.229.660	3,4 %
EDBASA EDB Business Partner	37.933	8,99	970.083	341.018	0,4 %
Sum Informasjonsteknologi			3.016.445	3.570.678	3,8 %
TEL Telenor	103.200	91,30	5.727.356	9.422.160	10,0 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			5.727.356	9.422.160	10,0 %
FOE Fred Olsen Energy	12.300	169,10	2.394.158	2.079.930	2,2 %
PGS Petroleum Geo-Services	52.100	59,90	3.282.253	3.120.790	3,3 %
PRSO ProSafe	57.700	38,39	1.698.413	2.215.103	2,3 %
SDRL Seadrill Ltd	52.700	164,40	5.280.981	8.663.880	9,2 %
SONG Songa Offshore	74.100	18,40	2.079.635	1.363.440	1,4 %
STL Statoil	69.331	127,00	9.539.184	8.805.037	9,3 %
SUBC Subsea 7	38.407	113,40	3.472.344	4.355.354	4,6 %
TGS TGS Nopec	27.100	110,30	1.603.833	2.989.130	3,2 %
Sum Energi			29.350.799	33.592.664	35,6 %
SNI Stolt-Nielsen	15.400	109,00	1.646.383	1.678.600	1,8 %
Sum Shipping			1.646.383	1.678.600	1,8 %
Internasjonale selskaper					
Fresenius Medical (EUR)	7.800	50,24	1.925.727	3.079.918	3,3 %
Sanofi-Aventis (EUR)	3.602	49,35	1.506.360	1.397.095	1,5 %
Sum Farmasi			3.432.086	4.477.012	4,7 %
Transocean Inc (USD)	7.000	48,89	3.665.518	1.998.897	2,1 %
Sum Energi			3.665.518	1.998.897	2,1 %
Carnival Corporation (USD)	4.500	31,20	1.385.163	820.048	0,9 %
Sum Forbruksvarer			1.385.163	820.048	0,9 %
Sum plassert portefølle			87.092.670	92.562.618	98,0 %
Likviditet			1.335.770	1.335.770	1,4 %
Uoppgjorte poster				510.983	0,5 %
Sum				94.409.371	100,0 %

Hva har vi oppnådd

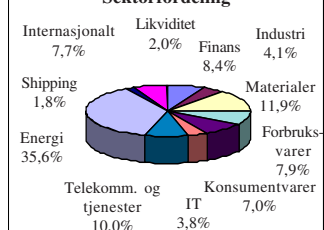
PLUSS Aksje har en betydelig meravkastning i forhold til referanseindeksen siden oppstart. Fondets avkastning er blant de aller beste på Oslo Børs.

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		
Siste 12 mnd.	20,22 %	21,64 %
Siste 24 mnd.	20,91 %	22,17 %
Siste 36 mnd.	25,12 %	28,94 %
Siste 48 mnd.	27,43 %	31,88 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,13	-0,17
Siste 24 mnd.	0,06	0,03
Siste 36 mnd.	0,09	0,04
Siste 48 mnd.	-0,03	-0,07
		Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.)		6,81 %
Indeksavvik (p.a.)		6,47 %
Informasjonsindeks		1,05

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 porteføljevækt 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.

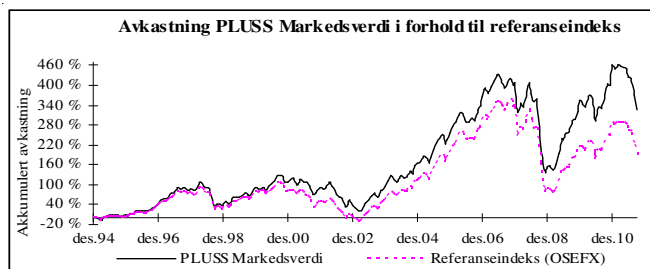
PLUSS Markedsverdi Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	71	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	4335,46	Etablert	Jan. 95
Antall andelseiere	58	Årlig forvaltningshonorar	0,9 %
Minsteinskudd (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	0,5 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart*
PLUSS Markedsverdi	-9,4 %	-24,0 %	-9,2 %	132,8 %
Referanseindeks	-10,1 %	-25,1 %	-11,9 %	71,6 %

* 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.



Porteføljeoversikt for PLUSS Markedsverdi pr. 30. september 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
DNBNOIDaB NOR	94.029	59,40	5.349.387	5.585.323	7,8 %
GJFS Gjensidige Forsikring	31.600	61,10	2.025.347	1.930.760	2,7 %
OLT Olav Thon Eiendom	1.275	807,50	298.750	1.029.563	1,4 %
STB Storebrand	43.482	29,96	1.804.337	1.302.721	1,8 %
Sum Finans			9.477.821	9.848.366	13,8 %
REC Renewable Energy Corporation	63.277	5,24	1.889.982	331.255	0,5 %
TOM Tomra	41.100	38,20	1.256.421	1.570.020	2,2 %
VEI Veidekke	18.913	35,90	208.459	678.977	1,0 %
Sum Industri			3.354.862	2.580.252	3,6 %
NHY Norsk Hydro	168.798	27,07	5.844.372	4.569.362	6,4 %
YAR Yara International	25.135	227,60	6.952.084	5.720.726	8,0 %
Sum Materialer			12.796.456	10.290.088	14,4 %
EKO Ekornes	4.500	103,00	413.959	463.500	0,6 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	9.180	43,50	358.020	399.330	0,6 %
SBST Schibsted	22.216	127,00	2.555.391	2.821.432	4,0 %
Sum Forbruksvarer			3.327.369	3.684.262	5,2 %
RCL RCCL	19.520	128,10	2.435.533	2.500.512	3,5 %
Sum Cruise			2.435.533	2.500.512	3,5 %
ORK Orkla	73.855	45,05	3.952.284	3.327.168	4,7 %
MHG Marine Harvest ASA	790.400	2,58	3.264.683	2.037.651	2,9 %
Sum Konsumentvarer			7.216.967	5.364.819	7,5 %
EDBASAEDB Business Partner	33.701	8,99	834.589	302.972	0,4 %
ATEA Atea	37.464	47,20	1.519.338	1.768.301	2,5 %
Sum Informasjonsteknologi			2.353.927	2.071.273	2,9 %
TEL Telenor	77.800	91,30	4.953.837	7.103.140	9,9 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			4.953.837	7.103.140	9,9 %
FOE Fred Olsen Energy	5.850	169,10	1.138.030	989.235	1,4 %
GRO Ganger Rolf	4.800	104,00	402.804	499.200	0,7 %
PGS Petroleum Geo-Services	41.600	59,90	2.379.687	2.491.840	3,5 %
PRSO ProSafe	43.900	38,39	1.127.895	1.685.321	2,4 %
SDRL Seadrill Ltd	30.350	164,40	4.450.548	4.989.540	7,0 %
SONG Songa Offshore	39.900	18,40	1.122.917	734.160	1,0 %
STL Statoil	51.921	127,00	7.110.850	6.593.967	9,2 %
SUBC Subsea 7	45.472	113,40	4.333.782	5.156.525	7,2 %
TGS TGS Nopec	18.120	110,30	1.134.498	1.998.636	2,8 %
Sum Energi			23.201.011	25.138.424	35,2 %
ODF Odfjell A	6.300	33,80	288.801	212.940	0,3 %
SNI Stolt-Nielsen	7.700	109,00	648.816	839.300	1,2 %
WWASA Wilh. Wilhelmsen ASA	18.000	25,70	631.260	462.600	0,6 %
WWI Wilh. Wilhelmsen A	2.900	124,50	175.801	361.050	0,5 %
Sum Shipping			1.744.679	1.875.890	2,6 %
Sum plassert portefølje			70.862.462	70.457.025	98,6 %
Likviditet				495.178	0,7 %
Uoppgjorte poster				469.831	0,7 %
Sum				71.422.033	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.

Nøkkel tall

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 %

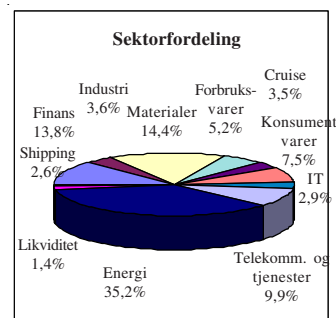
Standardavvik	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	21,53 %	21,64 %
Siste 24 mnd.	21,84 %	22,17 %
Siste 36 mnd.	27,30 %	28,94 %
Siste 48 mnd.	29,66 %	31,88 %

Sharpe-indeks	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	-0,13	-0,17
Siste 24 mnd.	0,05	0,03
Siste 36 mnd.	0,09	0,04
Siste 48 mnd.	-0,02	-0,07

Siste 48 mnd.
Differanseavkastning (p.a.) 5,58 %

Indeksavvik (p.a.) 3,92 %

Informasjonsindeks 1,43



Aksjefondet PLUSS Indeks

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

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

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

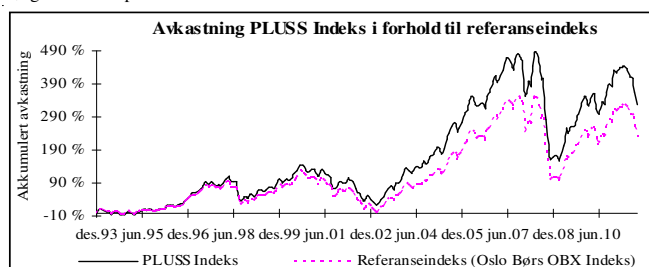
PLUS Indeks

Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	101	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	4634,32	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	-7,6 %	-19,5 %	-7,6 %	363,4 %
Referanseindeks	-7,7 %	-19,4 %	-7,7 %	277,4 %

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.



Porteføljeverisikostyring for PLUS Indeks pr. 30. september 2011

Aksjer	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Porteføljen
DNBNOIDnB NOR	172.329	59,40	9.382.625	10.236.343	10,2 %
GJFS Gjensidige Forsikring	31.900	61,10	1.922.722	1.949.090	1,9 %
STB Storebrand	50.573	29,96	2.146.082	1.515.167	1,5 %
Sum Finans			13.451.429	13.700.600	13,6 %
REC Renewable Energy Corporation	44.543	5,24	1.233.584	233.183	0,2 %
Sum Industri			1.233.584	233.183	0,2 %
NHY Norsk Hydro	195.516	27,07	6.333.074	5.292.618	5,3 %
YAR Yara International	36.285	227,60	6.908.120	8.258.466	8,2 %
Sum Materialer			13.241.194	13.551.084	13,5 %
RCL RCCL	14.100	128,10	1.599.995	1.806.210	1,8 %
SBST Schibsted ASA	14.200	127,00	2.338.436	1.803.400	1,8 %
SFRET Statoil Fuel & Retail	21.600	43,50	1.099.248	939.600	0,9 %
Sum Forbruksvarer			5.037.679	4.549.210	4,5 %
ORK Orkla	123.170	45,05	6.118.344	5.548.809	5,5 %
MHG Marine Harvest ASA	768.900	2,58	2.276.670	1.982.224	2,0 %
Sum Konsumentvarer			8.395.014	7.531.033	7,5 %
TEL Telenor	147.800	91,30	8.094.867	13.494.140	13,4 %
Sum Telekommunikasjon og tjenester			8.094.867	13.494.140	13,4 %
AKSO Aker Solutions ASA	20.300	56,85	1.978.582	1.154.055	1,1 %
ARCHEF Archer Limited	11.700	21,73	403.932	254.241	0,3 %
DNO DNO ASA	14.200	5,46	100.637	77.532	0,1 %
FOE Fred Olsen Energy	5.300	169,10	1.050.321	896.230	0,9 %
PGS Petroleum Geo-Services	38.200	59,90	2.294.882	2.288.180	2,3 %
KVAER Kværner ASA	20.300	7,77	295.650	157.731	0,2 %
PRSO Prosafe	34.800	38,39	1.129.851	1.335.972	1,3 %
QEC Questerre Energy	9.800	4,14	220.721	40.572	0,0 %
SDRL Seadrill Ltd	44.700	164,40	5.080.237	7.348.680	7,3 %
STL Statoil	202.452	127,00	27.241.781	25.711.404	25,5 %
SUBC Subsea 7	51.943	113,40	5.073.966	5.890.336	5,9 %
TGS TGS Nopec Geophysical	19.900	110,30	1.392.447	2.194.970	2,2 %
Sum Energi			46.263.007	47.349.903	47,0 %
FRO Frontline	2.450	28,53	653.982	69.899	0,1 %
GOGL Golden Ocean Group Ltd	15.000	4,04	229.339	60.630	0,1 %
Sum Shipping			883.321	130.529	0,1 %
Sum plassert portefølje			96.600.095	100.539.681	99,9 %
Likviditet			167.034	0,2 %	
Uppgjorte poster			-60.732	-0,1 %	
Sum			100.645.982	100,0 %	

Hva har vi oppnådd

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

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

Nøkkel tall

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

Standardavvik

	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	19,03 %	19,28 %
Siste 24 mnd.	19,90 %	20,41 %
Siste 36 mnd.	26,36 %	26,67 %
Siste 48 mnd.	30,05 %	30,50 %

Sharpe-indeks

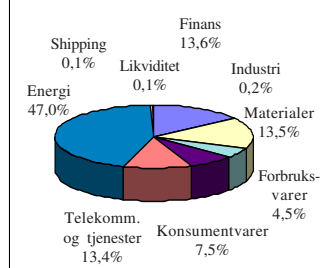
	Fond	Ref. indeks
Siste 12 mnd.	-0,13	-0,13
Siste 24 mnd.	0,06	0,07
Siste 36 mnd.	0,05	0,06
Siste 48 mnd.	-0,05	-0,05

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

Indeksavvik (p.a.) 1,13 %

Informasjonsindeks -0,05

Sektorfordeling



Aksjefondet PLUSS Europa Aksje

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

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

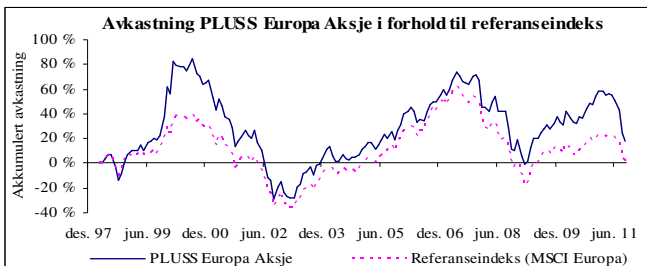
Avkastningen og porteføljesammensetningen i PLUSS Europa Aksje vil best kunne sammenlignes med MSCI Europa Indeks, som er utarbeidet av Morgan Stanley Capital International (MSCI).

PLUSS Europa Aksje Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	53	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	1180,63	Etablert	Mai 98
Antall andelseiere	79	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	-4,9 %	-23,6 %	-18,2 %	18,1 %
Referanseindeks	-2,6 %	-15,8 %	-12,9 %	1,4 %

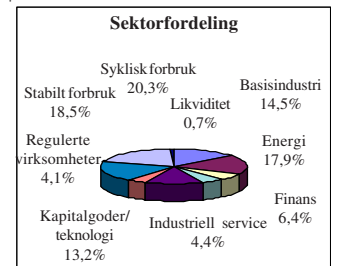
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Hva har vi oppnådd

PLUSS Europa Aksje er blant de beste europeiske aksjefondene.

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

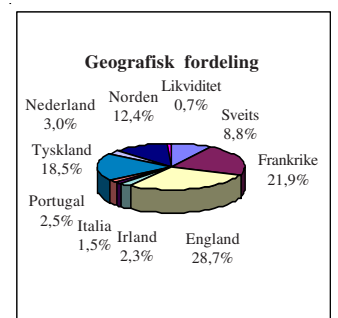


Porteføljeoversikt for PLUSS Europa Aksje pr. 30. september 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Sveits							
ABB Ltd	CHF	645,42	12.600	15,75	1.351.001	1.280.836	2,4 %
Cie Fin. Rlichemont-uts A	CHF	645,42	4.500	40,82	1.095.523	1.185.572	2,2 %
Sulzer AG	CHF	645,42	1.600	95,00	1.459.669	981.038	1,8 %
Syngenta	CHF	645,42	800	238,40	1.318.692	1.230.945	2,3 %
Tyskland							
Adidas	EUR	7,86	2.800	45,78	1.079.487	1.007.352	1,9 %
Aixtronord NPV	EUR	7,86	5.000	10,97	142.255	431.094	0,8 %
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	7,86	2.600	49,97	1.375.776	1.021.020	1,9 %
Continental	EUR	7,86	2.530	43,64	1.046.065	867.761	1,6 %
Fresenius Medical Care	EUR	7,86	3.200	50,24	1.158.463	1.263.556	2,4 %
Infineon Technologies AG	EUR	7,86	26.000	5,59	1.513.650	1.141.891	2,1 %
Linde	EUR	7,86	2.100	100,75	1.494.496	1.662.874	3,1 %
Lanxess	EUR	7,86	3.300	36,24	1.472.101	939.933	1,8 %
SAP	EUR	7,86	5.000	38,32	1.617.308	1.505.684	2,8 %
Frankrike							
Alstom	EUR	7,86	3.700	24,88	1.166.952	723.369	1,4 %
AXA	EUR	7,86	19.500	9,90	2.101.779	1.517.276	2,8 %
BNP Paribas	EUR	7,86	6.000	30,05	2.482.421	1.417.068	2,7 %
Danone	EUR	7,86	4.200	46,20	1.496.957	1.525.057	2,9 %
Pernod Ricard	EUR	7,86	3.000	58,83	1.534.894	1.387.123	2,6 %
Publicis Groupe	EUR	7,86	4.900	31,41	1.449.974	1.209.648	2,3 %
Schneider Electric SA	EUR	7,86	3.800	40,57	1.752.689	1.211.668	2,3 %
Societe Generale	EUR	7,86	3.100	20,00	961.800	487.289	0,9 %
Technip	EUR	7,86	3.000	60,53	1.540.796	1.427.207	2,7 %
Vallourec	EUR	7,86	2.200	43,50	1.169.411	752.154	1,4 %
England							
Carnival Plc	GBP	9,14	10.300	20,15	1.914.619	1.896.380	3,6 %
Glaxosmithkline	GBP	9,14	15.300	13,33	1.820.135	1.863.523	3,5 %
BG Group PLC	GBP	9,14	18.600	12,31	1.782.087	2.091.717	3,9 %
Tullow Oil PLC	GBP	9,14	14.500	12,95	1.209.512	1.716.304	3,2 %
Unilever PLC	GBP	9,14	4.000	20,21	743.074	738.651	1,4 %
Vedanta Resources PLC	GBP	9,14	6.800	11,01	1.327.324	684.084	1,3 %
Vodafone Group PLC	GBP	9,14	142.300	1,66	1.786.508	2.161.622	4,1 %
Wood Group (John)	GBP	9,14	26.011	5,30	1.143.065	1.259.639	2,4 %
Wolsley	GBP	9,14	9.100	16,07	1.481.645	1.336.197	2,5 %
Xstrata Plc	GBP	9,14	20.500	8,21	1.718.326	1.537.462	2,9 %
Irland							
Kerry Group	EUR	7,86	5.900	26,20	1.370.625	1.214.922	2,3 %
Italia							
Prismian	EUR	7,86	10.100	9,92	1.092.915	787.459	1,5 %
Portugal							
Galp	EUR	7,86	12.100	13,74	1.329.885	1.306.673	2,5 %
Nederland							
Vopak	EUR	7,86	5.600	36,02	968.644	1.585.135	3,0 %
Norden							
FLSmith & Co	DKK	105,65	2.800	280,60	1.287.122	830.032	1,6 %
Novo Nordisk, B	DKK	105,65	3.200	556,00	1.441.186	1.879.636	3,5 %
Outotec	EUR	7,86	4.700	27,00	1.059.368	997.371	1,9 %
Hennes & Mauritz B	SEK	85,46	8.100	206,70	1.541.622	1.430.831	2,7 %
Telenor	NOK	1,00	16.000	91,30	1.400.119	1.460.800	2,7 %
Sum plassert portefølje							
Likviditet					58.199.941	52.955.852	99,3 %
Uoppgjorte poster						409.905	0,8 %
Sum						-34.202	-0,1 %
						53.331.554	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.	16,62 %	13,59 %
Siste 24 mnd.	15,92 %	13,31 %
Siste 36 mnd.	19,19 %	17,83 %
Siste 48 mnd.	19,35 %	17,62 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,36	-0,32
Siste 24 mnd.	-0,11	-0,13
Siste 36 mnd.	-0,05	-0,07
Siste 48 mnd.	-0,14	-0,19
Siste 48 mnd.		
Differanseavkastning (p.a.)		1,26 %
Indeksavvik (p.a.)		5,22 %
Informasjonsindeks		0,24



Aksjefondet PLUSS Utland Aksje

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

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

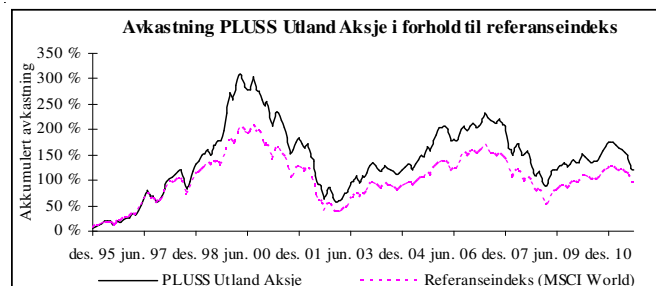
For investeringene som gjøres gjennom PLUSS Utland Aksje vil porteføljen til enhver tid bli pleiet slik at den, i overensstemmelse med fondets investeringspolitikk og definerte benchmark, vil være overvektet i markeder hvor potensialet for avkastning er størst.

PLUSS Utland Aksje Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	56	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	2217,33	Etablert	Jul. 95
Antall andelseiere	102	Årlig forvaltningshonorar	1,2 %
Minsteinntekst (i NOK)	50.000	Tegnings- og innløsningsgebyr	1,0 %

Verdiutvikling	siste mnd.	hittil i år	12 mnd.	Siden oppstart
PLUSS Utland Aksje	-1,5 %	-19,3 %	-10,6 %	121,7 %
Referanseindeks	-0,1 %	-12,4 %	-5,5 %	105,1 %

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

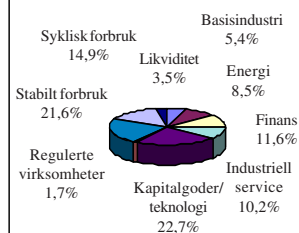


Hva har vi oppnådd

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



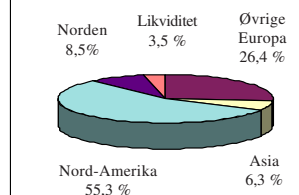
Porteføljoversikt for PLUSS Utland Aksje pr. 30. september 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje		
Europa (eks. Norden)							17.071.333	14.804.940	26,4 %
ABB Ltd	CHF	645,42	11.000	15,75	1.130.142	1.118.190	2,0 %		
Cie Fin. Rlichemont-uts A	CHF	645,42	4.400	40,82	1.127.130	1.159.226	2,1 %		
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	7,86	3.650	49,97	1.569.852	1.433.355	2,6 %		
Linde	EUR	7,86	1.400	100,75	1.124.099	1.108.582	2,0 %		
SAP	EUR	7,86	5.600	38,32	1.845.442	1.686.366	3,0 %		
AXA	EUR	7,86	12.700	9,90	1.506.974	988.175	1,8 %		
Pernod Ricard	EUR	7,86	2.650	58,83	1.378.788	1.225.292	2,2 %		
Societe Generale	EUR	7,86	4.710	20,00	1.587.921	740.365	1,3 %		
BG Group PLC	GBP	9,14	10.300	12,31	1.036.237	1.158.317	2,1 %		
Glaxosmithkline	GBP	9,14	7.300	13,33	820.570	889.132	1,6 %		
Tullow Oil PLC	GBP	9,14	11.500	12,95	1.316.725	1.361.207	2,4 %		
Vedanta Resources PLC	GBP	9,14	7.100	11,01	1.327.641	714.264	1,3 %		
Xstrata Plc	GBP	9,14	16.300	8,21	1.299.814	1.222.470	2,2 %		
Norden							4.319.742	4.783.557	8,5 %
Novo Nordisk. B	DKK	105,65	3.350	556	1.517.460	1.967.744	3,5 %		
Hennes & Mauritz B	SEK	85,46	10.100	207	1.848.861	1.784.123	3,2 %		
Telenor	NOK	1,00	11.300	91	953.421	1.031.690	1,8 %		
Asia							4.022.027	3.548.757	6,3 %
Fanuc Ltd	JPY	7,58	1.700	10,830	1.431.737	1.395.848	2,5 %		
Toyota Motor Corp.	JPY	7,58	6.500	2,688	1.530.021	1.324.657	2,4 %		
China Resources Enterprise	HKD	0,75	32.000	26	713.071	629.219	1,1 %		
Ping An Insurance	HKD	0,75	6.000	44	347.198	199.033	0,4 %		
Nord-Amerika							33.299.902	31.039.773	55,3 %
Allergan	USD	5,84	2.000	83,40	796.997	974.245	1,7 %		
Ameriprise Financial	USD	5,84	5.000	40,34	1.274.068	1.178.089	2,1 %		
Apache Corp.	USD	5,84	2.130	81,15	1.250.045	1.009.579	1,8 %		
Apple	USD	5,84	750	388,37	1.070.330	1.701.294	3,0 %		
AT&T	USD	5,84	5.700	28,82	941.294	959.492	1,7 %		
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,84	28.800	7,54	2.208.007	1.268.341	2,3 %		
Carnival Corporation	USD	5,84	7.400	31,20	1.465.012	1.348.524	2,4 %		
Colgate-Palmolive Co	USD	5,84	3.200	89,36	1.448.658	1.670.188	3,0 %		
Ctrip.com	USD	5,84	3.700	33,11	772.151	715.539	1,3 %		
Deere & Co.	USD	5,84	4.300	66,30	1.494.888	1.665.154	3,0 %		
EMC Corp	USD	5,84	9.870	21,58	1.407.473	1.244.059	2,2 %		
Emerson Electric	USD	5,84	4.500	42,59	1.365.036	1.119.419	2,0 %		
Google Inc.	USD	5,84	800	522,22	2.850.952	2.440.146	4,3 %		
Joy Global Inc	USD	5,84	4.000	65,10	1.571.986	1.520.944	2,7 %		
Mead Johnson Nutrition	USD	5,84	3.000	70,61	1.093.129	1.237.257	2,2 %		
Oracle Corporation	USD	5,84	6.500	29,48	1.126.651	1.119.214	2,0 %		
Procter & Gamble	USD	5,84	5.000	64,10	1.974.245	1.871.976	3,3 %		
PNC Financial Services Group	USD	5,84	7.400	48,91	2.719.137	2.113.984	3,8 %		
Qualcomm	USD	5,84	5.600	49,93	1.317.751	1.633.134	2,9 %		
Rockwell Intl. Corp	USD	5,84	3.600	57,29	1.570.778	1.204.630	2,1 %		
Signet Jewelers Ltd	USD	5,84	2.900	34,22	590.951	579.629	1,0 %		
Taiwan Semiconductor ADR	USD	5,84	18.000	11,64	1.424.446	1.223.764	2,2 %		
Weatherford	USD	5,84	17.000	12,50	1.565.917	1.241.170	2,2 %		
Sum plassert portefølje					58.713.004	54.177.027	96,5 %		
Likviditet						2.638.546	4,7 %		
Uoppgjorte poster						-701.083	-1,2 %		
Sum						56.114.489	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.	13,22 %	10,18 %
Siste 24 mnd.	12,44 %	10,38 %
Siste 36 mnd.	15,71 %	13,92 %
Siste 48 mnd.	16,82 %	14,27 %
Sharpe-indeks		
Siste 12 mnd.	-0,28	-0,22
Siste 24 mnd.	-0,10	-0,01
Siste 36 mnd.	-0,08	-0,04
Siste 48 mnd.	-0,18	-0,16
Differanseavkastning (p.a.)		
		Siste 48 mnd.
		-2,72 %
Indeksavvik (p.a.)		
		6,34 %
Informasjonsindeks		
		-0,43

Geografisk fordeling



Aksjefondet PLUSS Utland Etisk

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

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

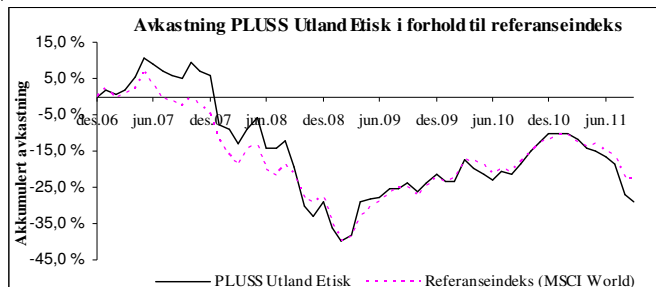
Fondet investerer i internasjonale aksjer i henhold til anerkjente etiske retningslinjer. Disse er nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Fondet ekskluderer selskaper som kan assosieres med brudd på disse FN-normene, samt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

PLUSS Utland Etisk Fondsdata pr. 30.09.11

Forvaltningskapital (mill. kr.)	42	Referanseindeks	se siste side
Basiskurs pr. andel	709,29	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	-2,6 %	-21,0 %	-12,7 %	-29,0 %
Referanseindeks	-0,1 %	-12,4 %	-5,5 %	-22,8 %

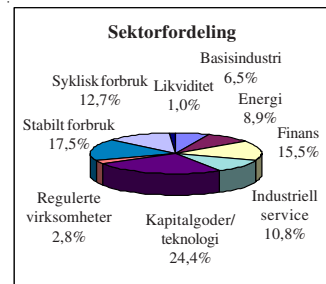
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Hva har vi oppnådd

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

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



Porteføljeoversikt for PLUSS Utland Etisk pr. 30. september 2011

Aksjer	Valuta	Kurs	Antall	Dagskurs	Kostpris	Markedsverdi	% av Portefølje
Europa (eks. Norden)							28,4 %
ABB Ltd	CHF	645,42	10.100	15,75	1.101.484	1.026.702	2,4 %
Cie Fin. Richemont-uts A	CHF	645,42	3.100	40,82	878.669	816.727	1,9 %
Nestle	CHF	645,42	2.500	49,94	845.329	805.807	1,9 %
BMW (Bayerische Motoren Werke)	EUR	7,86	2.000	49,97	825.936	785.400	1,9 %
Linde	EUR	7,86	1.100	100,75	882.209	871.029	2,1 %
SAP	EUR	7,86	4.400	38,32	1.457.315	1.325.002	3,1 %
AXA	EUR	7,86	14.000	9,90	1.656.216	1.089.327	2,6 %
Societe Generale	EUR	7,86	4.800	20,00	1.695.444	754.512	1,8 %
BG Group PLC	GBP	9,14	9.100	12,31	858.340	1.023.367	2,4 %
BHP Billiton	GBP	9,14	6.000	17,38	1.109.360	952.827	2,3 %
Glaxosmithkline	GBP	9,14	6.000	13,33	675.231	730.793	1,7 %
Tullow Oil PLC	GBP	9,14	7.500	12,95	810.758	887.744	2,1 %
Xstrata Plc	GBP	9,14	12.400	8,21	1.155.546	929.977	2,2 %
Norden							9,1 %
Novo Nordisk, B	DKK	105,65	2.200	556,00	1.101.864	1.292.250	3,1 %
Hennes & Mauritz B	SEK	85,46	8.500	206,70	1.583.914	1.501.489	3,5 %
Telenor	NOK	1,00	11.500	91,30	974.106	1.049.950	2,5 %
Asia							6,0 %
Fanuc Ltd	JPY	7,58	1.500	10,830	1.269.483	1.231.631	2,9 %
Toyota Motor Corp.	JPY	7,58	3.000	2,688	698.209	611.380	1,4 %
Ping An Insurance	HKD	0,75	21.000	44	1.260.855	696.614	1,6 %
Nord-Amerika							55,5 %
Ameriprise Financial	USD	5,84	5.100	40,34	1.345.058	1.201.651	2,8 %
Ameriprise Financial	USD	5,84	1.650	81,15	987.845	782.069	1,8 %
Apple	USD	5,84	260	388,37	503.272	589.782	1,4 %
AT&T	USD	5,84	6.900	28,82	1.129.695	1.161.490	2,7 %
Banco Santander Brazil ADR	USD	5,84	30.000	7,54	2.202.889	1.321.189	3,1 %
Carnival Corporation	USD	5,84	5.800	31,20	1.081.388	1.056.951	2,5 %
Colgate-Palmolive Co	USD	5,84	2.600	89,36	1.175.220	1.357.028	3,2 %
Ctrip.com	USD	5,84	3.100	33,11	648.779	599.506	1,4 %
Deere & Co.	USD	5,84	2.400	66,30	872.166	929.388	2,2 %
EMC Corp	USD	5,84	8.400	21,58	1.168.019	1.058.774	2,5 %
Emerson Electric	USD	5,84	4.400	42,59	1.374.582	1.094.543	2,6 %
Google Inc.	USD	5,84	580	522,22	2.042.013	1.769.106	4,2 %
Intuit Inc	USD	5,84	3.400	48,63	841.960	965.730	2,3 %
Joy Global Inc	USD	5,84	3.000	65,10	1.071.078	1.140.708	2,7 %
Mead Johnson Nutrition	USD	5,84	2.300	70,61	844.644	948.563	2,2 %
Oracle Corporation	USD	5,84	5.000	29,48	836.956	860.934	2,0 %
Procter & Gamble	USD	5,84	3.600	64,10	1.255.564	1.347.823	3,2 %
PNC Financial Services Group	USD	5,84	5.200	48,91	1.913.404	1.485.502	3,5 %
Qualcomm	USD	5,84	3.500	49,93	855.789	1.020.709	2,4 %
Quanta Services Inc	USD	5,84	9.000	19,25	1.063.803	1.011.919	2,4 %
Rockwell Intl. Corp	USD	5,84	2.200	57,29	940.287	736.163	1,7 %
Weatherford	USD	5,84	14.500	12,50	1.429.358	1.058.645	2,5 %
Sum plassert portefølje					46.424.039	41.880.699	99,0 %
Likviditet						467.895	1,1 %
Uoppgjorte poster						-41.731	-0,1 %
Sum						42.306.863	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.	13,28 %	10,18 %
Siste 24 mnd.	12,77 %	10,38 %
Siste 36 mnd.	17,61 %	13,92 %
Siste 48 mnd.	18,05 %	14,27 %

Sharpe-indeks

Siste 12 mnd.	-0,33	-0,22
Siste 24 mnd.	-0,11	-0,01
Siste 36 mnd.	-0,09	-0,04
Siste 48 mnd.	-0,18	-0,16

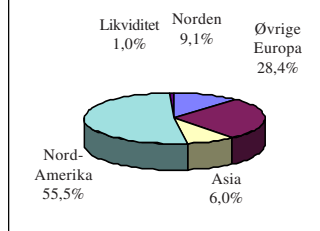
Siste 48 mnd.

Differanseavkastning (p.a.) -3,65 %

Indeksavvik (p.a.) 7,37 %

Informasjonsindeks -0,49

Geografisk fordeling



Forvaltningssselskapets styre:

Odd Solbakken, adm. direktør, AS Procurator

(styreleder)

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

Tore Bjerkan, finansdirektør (CFO), Visma ASA

(A)

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

Morten Dahl, konserndirektør økonomi og finans, KS

(A)

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

Thor Fjellanger, økonomisjef, Sandefjord Kommune

(A)

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

Stein Kolrud, adm. banksjef, Forneubanken

(A)

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

Bent M. Undlien, daglig leder, Hafslunds pensjonskasser

(A)

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

Jan Wåge, finansforvalter, SINTEF

(A)

Jan Wåge er utdannet siviløkonom fra BI (1993) og jurist fra UiO (2011). Han har jobbet som derivat trader ved Oslo Børs i 1993 før han begynte som 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 og i tillegg som advokatfullmektig f.o.m. høsten 2011.

Varamedlemmer:

Henning Dokset, CFO, First Hotels AS

(A)

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

Georg Scheel, adm. direktør, Nordisk Skisrederforening

(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 Skisrederforening. Han ble utnevnt til viseadministrerende direktør der i 1986 og til administrerende direktør i 2000. Scheel har bred erfaring med kontraktsrett og prosedyre både nasjonalt og internasjonalt, og særlig innenfor shipping og offshore.

Martin Grøndahl, adm. direktør, Gramo

(A)

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

Jon-Harald Aaserud, adm. direktør, Fondsforsvaltning 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 Fondsforsvaltning AS siden 1992.

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe-indeks

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

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

Standardavvik

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

Indeksavvik (tracking error)

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

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

Informasjonsindeks

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

Referanseindeks

Vi benytter representative 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@fondsforsvaltning.no

www.fondsforsvaltning.no