

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

HALVÅRSRAPPORT 2025

SNARØYVEIEN 36 - POSTBOKS 1043
FORNEBURINGEN - 1307 FORNEBU
TEL: 23 00 12 50
post@fondsforvaltning.no
www.fondsforvaltning.no

Innhold:

Internasjonal makroutvikling	side 3
Internasjonal aksjeutvikling	side 6
PLUSS-fondene:	
<i>PLUSS Kort Likviditet B</i>	<i>side 10</i>
<i>PLUSS Kort Likviditet A</i>	<i>side 11</i>
<i>PLUSS Likviditet</i>	<i>side 13</i>
<i>PLUSS Obligasjon B</i>	<i>side 15</i>
<i>PLUSS Obligasjon A</i>	<i>side 16</i>
<i>PLUSS Pensjon</i>	<i>side 19</i>
<i>PLUSS USA Aksje</i>	<i>side 21</i>
<i>PLUSS Utland Aksje</i>	<i>side 23</i>
<i>PLUSS Aksje</i>	<i>side 25</i>
<i>PLUSS Markedsverdi</i>	<i>side 27</i>
Forvaltningsselskapets styre	side 29
Forklaring av ord og uttrykk	side 30

Internasjonal makroutvikling

Ekstraordinær uforutsigbarhet tilknyttet internasjonal handels- og sikkerhetspolitikk, og derav svært usikre fremtidige rammebetingelser, har stått sentralt gjennom første halvår. Dette må sees i sammenheng med de til dels radikale endringene i amerikansk politikk etter presidentskiftet i januar. Trump-administrasjonens truende retorikk rundt innføring og omfang av tolltariffer, i kombinasjon med kontroversielle uttalelser og tvetydighet rundt USA sitt geopolitiske standpunkt, har overordnet preget den økonomiske og politiske adferden. Stadige, og til dels motstridende, utspill og konkrete handlinger har vært sentrale drivere bak hyppige skift i investorsentimentet, markedsforventningene og makroøkonomiske anslag.

Økte handelsbarrierer vil isolert medføre høyere inflasjonsimpulser og svekkede økonomiske vekstutsikter. Det er nærliggende å tro at etablerte handelsstrømmer og forsyningskjeder vil endres, og dermed påvirke relative konkurranseforhold mellom ulike regioner. Innføringen av samlet 25% toll på amerikansk import av aluminium har eksempelvis bidratt til økt konkurranse i Europa, både i form av et «mindre» sluttmarked og gjennom bl.a. re-routing av kanadisk aluminium. Dette har resultert i betydelig divergerende prisutvikling, der påslaget i det amerikanske markedet er kraftig opp og tilsvarende kraftig ned i det europeiske. Inflasjonsimpulsene vil følgelig trekke i ulike retninger avhengig av region, men suboptimal utnyttelse av komparative fortrinn vil generelt være kostnadsdrivende. Avventende investerings- og forbruksvilje som følge av uforutsigbare rammevilkår vil på sin side dempe økonomisk aktivitet.

Trump-administrasjonens evne til å moderere seg, har imidlertid gitt økt tiltro til at det ikke nødvendigvis er sammenheng mellom ord og handling, og at markedsbevegelser blir hensyntatt i vurderingene på tross av hva som har blitt kommunisert. Dette gjenspeiles av de relativt snarlige utsettelsene av gjengjeldelsestariiffene som ble annonsert på «Liberation Day» ved inngangen til april. Angivelig var den påfølgende oppgangen i amerikansk 10-års statsrente utslagsgivende, men trolig var intensjonen bak de omfattende bilaterale tariffene uansett forhandlingsutspill. De fryktede negative ringvirkningene på økonomisk

aktivitet, som kulminerte i første halvdel av april, ble således betydelig redusert. Konstruktiv dialog mellom USA og enkelte sentrale handelspartnere understøttet tendensen. I påvente av mer klarhet rundt endelige utfall av proteksjonistiske tiltak / mottiltak, vil fremtidsutsiktene åpenbart være forbundet med uvanlig høy usikkerhet hva gjelder økonomisk vekst og inflasjonsutvikling, og derav rentenivå. På tross av nevnte modereringer, er USA sine foreløpige samlede tollsatser tilbake på nivåer man sist så under mellomkrigstiden.

Vekstanslagene til global økonomi har generelt blitt nedjustert sammenlignet med forventningene ved inngangen til året. Det var imidlertid et markert omslag i ulike konjunkturbarometre i juni, der fremtidsforventningene ble løftet. Global PMI innenfor industrisektoren, som av mange anses som en sentral indikator på fremtidig økonomisk aktivitet, hadde den sterkeste oppgangen (måned/måned) siden juni 2022 etter å ha vist en fallende tendens siden mars. Det er ventet at global økonomi vil vokse i underkant av 3% i 2025 mot tidligere forventede 3,3% ved inngangen til året. Gjennom første kvartal var det for øvrig relativt store forskjeller i regional BNP-vekst. Tallene må imidlertid sees i sammenheng med ulike tilpasninger i forkant av de signaliserte tollsatsene. Generelt var det overraskende sterke bidrag fra Europa og Kina, mens USA og Japan trakk motsatt.

De vedvarende koordinerte pengepolitiske innstramningene har utvilsomt bidratt til å trekke den generelle prisveksten ned. Tendensen fortsatte gjennom første halvår, der retningen var tydeligst i Europa. Inflasjonsforventningene er imidlertid svært sprikende og regionalt betinget, der spesielt USA trekker opp. Dette har bidratt til at den amerikanske sentralbanken, Fed, har vært mer tilbakeholden, og pengepolitikken fremstår fortsatt svært kontraktiv. I Europa er forventningene mer moderate og den europeiske sentralbanken, ECB, har videreført lettelsene som ble initiert i juni i fjor. På tross av divergerende inflasjonsforventninger, samt mest sannsynlig økt risikopremie på amerikansk statsgjeld, har gapet mellom den amerikanske og europeiske 10-års statsrenten blitt kraftig redusert (rundt 60 basispunkter) gjennom halvåret.

USA

USA	des. 24	mar. 25	jun. 25	YTD (bps)	Q2 (bps)
3-mnd. SOFR	4,31	4,29	4,29	-2	-
10-års stat	4,57	4,25	4,23	-35	-2
30-års stat	4,79	4,61	4,78	-1	17
10-års stat - 3-mnd. LIBOR	0,26	-0,04	-0,06	-33	-2

I første halvår falt 3-måneders SOFR marginalt med to rentepunkter til 4,29%. 10-års statsobligasjonsrente, hvor det var relativt store bevegelser i perioden, endte på sin side ned 35 rentepunkter til 4,23%.

Vekstimpulsene i amerikansk økonomi, som har vært relativt sterke sammenlignet med øvrige industriland de senere årene, avtok gjennom første halvår. BNP falt 0,5% (annualisert) i første kvartal, der primært unormal høy import og lavere offentlig forbruk trakk ned. Merk at importaktiviteten må sees i sammenheng med tilpasninger i forkant av tariffen, og at deler av dette trolig ikke er tilstrekkelig motpostert i øvrige balanseposter (les: reversert effekt i Q2). Husholdningenes konsum, som riktignok bidro positivt, var også noe svakere enn ventet. Ulike data tilknyttet arbeidsmarkedet har gitt blandede signaler gjennom første halvår, men overordnet anses det fortsatt stramt. Ved utgangen av juni var ledigheten 4,1%, mens lønnsveksten endte på 3,7% (år/år). Trump-administrasjonens uttalte immigreringspolitikk vil isolert understøtte arbeidsmarkedet og potensielt medføre økt lønnspress, og da i første runde i lavtlønnede stillinger.

Vekstutsiktene er som nevnt forbundet med høy usikkerhet, der utfallet av endelige tollbarrierer trolig vil være retningsgivende. I tillegg vil den mye debatterte «One Big Beautiful Bill», som ble vedtatt i Kongressen ved inngangen til juli, ha understøttende effekter. Foruten generelle skattelettelser, stimulerer «pakken» til økt investeringsaktivitet gjennom ulike finansierings- og avskrivningsordninger. De ledende konjunkturbarometrene, herunder ISM/PMI og forbrukertillit, har gitt blandede signaler i andre kvartal, men samlet er nivåene høyere enn hva man så i mars og april. Det ventes at amerikansk økonomi vil vokse i underkant av 2% i 2025. Anslagene er generelt betydelig nedrevidert sammenlignet med nivåene ved inngangen til året, men resesjonsfrykten, som kulminerte i april, anses tilbakelagt.

Fed holdt styringsrenten (les: federal funds target rate) uendret gjennom første halvår. I likhet med tendensen tidligere har den løpende inflasjonsutviklingen styrt retorikken. De

sentrale inflasjonsindikatorne avtok gradvis gjennom første kvartal, for deretter å vise en stabil utvikling. Kjerneinflasjonen, som er justert for energi- og matvarepriser, endte på 2,8% (år/år) i mai. Inflasjonsforventningene utarbeidet av University of Michigan steg på sin side til de høyeste nivåene siden tidlig 80-tallet i april, før de avtok inn mot halvårsskiftet. Markedets vurdering av fremtidig styringsrente ved inngangen til året har holdt seg relativt stabilt tatt i betraktning all usikkerheten handelskonfliktene har medført. Trolig har økte inflasjonsforventninger blitt utbalansert av utsikter til dempet økonomisk aktivitet. Donald Trump har for øvrig gjentatte ganger uttrykt misnøye med den stadige innstrammende pengepolitikken og kommet med konkrete trusler mot sentralbanksjef Jerome Powell. «Dot plot» pr. juni, som gir uttrykk for Fed-representantenes vurdering av renten frem i tid, indikerer to rentekutt i løpet av andre halvår. Andelen av rentekomiteen som mener rentekutt i år er pre-maturt økte imidlertid. Dette må sees i sammenheng med usikkerheten tariffen gir på fremtidig inflasjon. Videre er det nærliggende å tro at den vedtatte «One Big Beautiful Bill Act» vil forsterke denne holdningen, da den isolert gir ytterligere inflatoriske impulser.

Vårt hovedscenarier er at Fed kutter renten med 25 rentepunkter mot slutten av året, etterfulgt av et tilsvarende kutt frem mot sommeren 2026. Dette innebærer en 3-måneders SOFR på rundt 4,0% ultimo 2025 og 3,75% medio 2026. 10-års statsrente ventes å ligge rundt 4,40% og 4,30% i samme periode.

Europa

Euroland	des. 24	mar. 25	jun. 25	YTD (bps)	Q2 (bps)
3-mnd. EURIBOR	2,71	2,34	1,94	-77	-40
10-års stat	2,36	2,73	2,61	24	-12
10-års stat - 3-mnd. EURIBOR	-0,35	0,39	0,66	101	27
10-års stat EU - 10-års stat USA	-2,21	-1,52	-1,62	59	-10

Gjennom første halvår falt 3-måneders EURIBOR med 77 rentepunkter til 1,94%, mens 10-års statsobligasjonsrente (Tyskland) steg 24 rentepunkter til 2,61%.

Vekstmomentet i europeisk økonomi tiltok gjennom første halvår etter flere år med relativt svak aktivitet. I likhet med tendensen i amerikansk økonomi, dog med motsatt fortegn, var tilpasninger i forkant av innførte tariffen sterkt medvirkende til utviklingen. BNP-veksten i første kvartal (0,6% kvartal/kvartal i eurosone) ble overordnet understøttet av økt

netto eksport, i kombinasjon med at investeringsaktiviteten tiltok. Irland hadde eksempelvis ekstraordinær høy vekst i kvartalet (9,7%), primært drevet av unormalt eksportvolum av farmasøytiske produkter til USA. Av de mer fremtredende økonomiene utmerket for øvrig Tyskland og Spania seg med en vekst på hhv. 0,4% og 0,6%, der innenlandsk konsum også var en sterk bidragsyter. I Frankrike (0,1%) var utviklingen imidlertid moderat med spesielt svak innenlandsk aktivitet.

De kortsiktige vekstimpulsene i regionen forblir begrenset, der usikkerheten rundt fremtidig internasjonal handel og påfølgende negative ringvirkninger tynger. Foruten uavklarte handelsavtaler mellom EU og USA, anses konkurranseutsiktene fra bl.a. Kina økt i kjølvannet av de amerikanske importtollene. Strukturelle endringer i kinesisk økonomi vil trolig også slå negativt ut. Sentrale næringer tilknyttet bil- og maskinvareindustri, farmasi, samt deler av materialsektoren er spesielt utsatte. Ulike aktivitetsindikatorer, som på tross av en oppadgående tendens hittil år, er fortsatt på lave nivåer. Anslagsvis ventes økonomien i euroområdet å vokse med rundt 0,9% i 2025 understøttet primært av unormal høy aktivitet i første kvartal.

På mellomlang sikt anses imidlertid vekstimpulsene økt. Dette må sees i sammenheng med en koordinert politisk holdningsendring rundt sikkerhetspolitikk med betydelige fremtidige bevilgninger i regionen. USAs tvetydige signaler om fremtidig NATO-samarbeid, deres standpunkt ovenfor Ukraina og Russland, samt truende retorikk ovenfor Grønland, har bidratt til et markert skift i satsning mot forsvar og kritisk infrastruktur gjennom første halvår. EU-kommisjonen initierte «Readiness 2030» med en investeringsramme i størrelsesorden 800 mrd. EUR i mars, mens Tyskland via grunnlovsendring vedtok et historisk lånefinansiert investeringsprogram på 1.000 mrd. EUR over den neste 10-års perioden. I tillegg besluttet NATO-landene (med unntak av Spania) etter massivt amerikansk press å øke de respektive landenes forsvarsbudsjetter til 5% av BNP innen 2035.

ECB videreførte de pengepolitiske lettelsene som ble initiert i juni i fjor, og kuttet styringsrenten («innskuddsrenten») med ytterligere ett prosentpoeng gjennom første halvår. Sentralbanken har dermed halvert nivået til 2,0% i løpet av de siste 12 månedene. En ytterligere normalisering av prisveksten, der konsumprisindeksene beveget seg ned mot målsatt

inflasjon på 2% i perioden, har vært utslagsgivende. Lavere rentebelastning bør isolert stimulere husholdningenes forbruksevne, samt investeringsaktiviteten generelt i tiden fremover. I tillegg vil det relativt stramme arbeidsmarkedet i europeisk målestokk (ledigheten holdt seg stabilt på rundt 6,3%) være understøttende. Handelskonflikten mot USA, hvor man foreløpig ikke har kommet til enighet, medfører imidlertid en usikkerhet som trekker i motsatt retning. Endrede handelsstrømmer fra øvrige regioner vil, foruten å være konkurransefremmende, isolert gi deflatoriske effekter (les: avtakende prispress). Det er ventet at ECB kutter styringsrenten med ytterligere 25 rentepunkter i inneværende år, for deretter å holde den stabil. Dette er i tråd med vårt hovedscenarior og innebærer en 3-måneders EURIBOR i området 1,75% ultimo 2025 og medio 2026. 10-års statsrente ventes å ligge rundt 2,70% i samme periode.

Norge

Norge	des. 24	mar. 25	jun. 25	YTD (bps)	Q2 (bps)
3-mnd. NIBOR	4,68	4,55	4,34	-34	-21
2-års SWAP	4,32	4,37	3,84	-48	-53
5-års SWAP	4,09	4,13	3,70	-38	-43
NST479 - 17/02/27	3,91	3,85	3,54	-37	-31
NST480 - 26/04/28	3,84	3,80	3,54	-30	-26
NST481 - 06/09/29	3,87	3,96	3,63	-24	-33
NST482 - 19/08/30	3,87	4,02	3,69	-18	-33
NST483 - 17/09/31	3,87	4,05	3,74	-13	-31
NST484 - 18/05/32	3,89	4,08	3,76	-13	-32
NST486 - 15/08/33	3,89	4,08	3,81	-8	-27
NST487 - 13/04/34	3,89	4,09	3,82	-7	-27
NST488 - 12/06/35	-	4,09	3,84	-	-25
NST487 - 10 års EU	1,53	1,36	1,21	-31	-14
3-mnd. NIBOR - 3-mnd. EURIBOR	1,97	2,21	2,40	43	19

3-måneders NIBOR falt 34 rentepunkter gjennom første halvår til 4,34%. 10-års statsobligasjonsrente (NST 487) falt 7 rentepunkter til 3,82% i samme periode.

De underliggende vekstimpulsene i norsk økonomi fremstår noe sterkere sammenlignet med forventningene ved utgangen av fjoråret. Fastlands-BNP steg 1,0% i første kvartal, og i motsetning til øvrige land, anses effekten av den internasjonale handelskonflikten begrenset. Økt kraftproduksjon som følge av unormal høy fyllingsgrad i vannmagasinene trakk opp, men det var også et markert omslag i husholdningenes etterspørsel av varer og tjenester. Dette må til dels sees i sammenheng med et oppsving i bilinnkjøp i forkant av varslede avgiftsendringer. I tillegg var det en etterlenget oppgang, dog marginal, i boliginvesteringene etter det vedvarende og kraftige tilbakeslaget siden inngangen til 2022. Det eventuelle vendepunktet kan ha sammenheng med utviklingen i bruktboligmarkedet. I henhold til

Eiendom Norge, har prisene på landsbasis pr. utgangen av juni steget med 6,6% hittil i år. Volumene har vært rekordsterke. Petroleumsinvesteringene, som langt på vei har vært en sentral bidragsyter til økonomisk vekst de siste par årene, avtok på sin side noe. Det er også ventet at bidragene her vil bli redusert i tiden fremover.

Arbeidsmarkedet fremstår fortsatt relativt stramt med utsikter til høy reallønnsvekst. Ledigheten, målt ved bruttoledigheten (summen av helt arbeidsledige og arbeidssøkere på tiltak) fra NAV, var 2,4% pr. utgangen av juni. Sysselsettingsveksten antas imidlertid å ha normalisert seg etter det sterke oppsvinget i kjølvannet av pandemien. Dette, i kombinasjon med økt befolkningsvekst (les: flyktningstrøm fra bl.a. Ukraina), tilsier at arbeidsledigheten vil tilta noe i tiden fremover. Årsveksten i kjerneinflasjonen (KPI-JAE, dvs. justert for avgiftsendringer og uten energivarer) endte på 3,1% i juni, etter å ha re-akselerert fra mai (2,8%), og veksttakten var dermed noe høyere enn ved utgangen av fjoråret (2,8%). Det er primært tjenestepriisveksten som har bidratt til å holde den samlede prisveksten høy. De underliggende prisimpulsene anses imidlertid å være noe svekket. Norges Bank venter at lønnsveksten vil avta, i kombinasjon med noe bedrede produktivitsvekst og svakere internasjonale prisimpulser. Den norske kronen, som har svekket seg markert mot øvrige valutaer de siste årene, og dermed isolert understøttet inflasjonsutviklingen, styrket seg generelt i første halvår. Den importveide kursindeksen (I-44) styrket seg med 2,7% etter blant annet å ha gått marginalt svakere mot EUR (0,3%) og betydelig sterkere mot USD (11,0%).

Norges Bank, som stadig har forskjøvet den forespeilede omveltningen av pengepolitikken, kuttet styringsrenten med 25 rentepunkter til 4,25% på rentemøtet i juni. Beslutningen ble dermed fremskyndet fra tidligere forespeilet september. I tillegg ble rentebanen marginalt nedrevidert i kortenden. Den indikerer nå ytterligere ett kutt i september og mest sannsynlig i desember. Redusert rentebelastning vil isolert understøtte husholdningenes forbruk i tiden fremover. Videre vil det stimulere investeringsaktiviteten i eiendomsmarkedet. Etterspørselen fra offentlig sektor ventes også å tilta i tiden fremover, hvilket gjenspeiles av det reviderte nasjonalbudsjettet. Dette må i likhet med Europa for øvrig sees i sammenheng med økt satsning på forsvar. Norges Bank anslår at Fastlands-BNP vil vokse med 1,6% i 2025.

Vårt hovedscenario er at Norges Bank senker styringsrenten med 25 rentepunkter i september, etterfulgt av ett tilsvarende kutt frem mot sommeren 2026. Dette innebærer en 3-måneders NIBOR på rundt 4,10% ultimo 2025 og 3,85% medio 2026. 10-års statsobligasjonsrente ventes å være i området 3,90% i samme periode.

3-måneders pengemarkedsrente					
Land	Status			Prognose	
	31.12.2024	30.06.2025	Endring (bps)	Ultimo 2025	Medio 2026
Norge	4,68	4,34	-34	4,10	3,85
Europa *	2,71	1,94	-77	1,75	1,75
USA	4,31	4,29	-2	4,00	3,75

10-års statsobligasjonsrente					
Land	Status			Prognose	
	31.12.2024	30.06.2025	Endring (bps)	Ultimo 2025	Medio 2026
Norge (487)**	3,89	3,82	-7	3,90	3,90
Europa *	2,36	2,61	25	2,70	2,70
USA	4,57	4,23	-34	4,40	4,30

* Tyskland

** Prognose gjeldende for NST 488 (3,84% pr. 30.06.25)

Internasjonal aksjeutvikling

Det globale aksjemarkedet har tilbaketrukket et begivenhetsrikt og svært todelt første halvår. Generelt var utslagene klart størst blant de toneangivende amerikanske selskapene, der et relativt svakt første kvartal ble avløst av et relativt sterkt andre kvartal. Overordnet har sentimentet blitt drevet av de stadige endrede forutsetningene tilknyttet internasjonal handel og effekten økte tariffen påfører økonomisk aktivitet, og ikke minst hvordan ringvirkningene potensielt vil slå ulikt ut regionalt, sektorielt og selskapsspesifikt. Desto mer anspente geopolitiske forhold og endrede politiske rammevilkår har på sin side forsterket ro-tasjonene, og isolert bidratt til økt kapitalflyt mellom enkelte regioner og sektorer.

MSCI World-indeksen steg 9,5% (i USD) gjennom første halvår, men som følge av dollar-svekkelsen endte indeksen ned 2,6% i norske kroner. Oppgangen var bredt basert på tvers av sektorer, men *Finans*, *Industri* og *Kommunikasjonsservice* utmerket seg. Deregulering og utsikter til reduserte kapitalkrav ovenfor bankene understøttet blant annet finanssektoren, mens betydelige forsterkede vekstimpulser i forsvar og infrastrukturbygging trakk industri-sektoren opp. Innenfor kommunikasjonsservice trakk primært Netflix (50,2%) og Meta Platforms (26,2%) sektoren opp. «Big Pharma» hadde på sin side et gjennomgående svakt første halvår. Utviklingen må primært sees i sammenheng med Trump-administrasjonens uttalte intensjon om å innføre

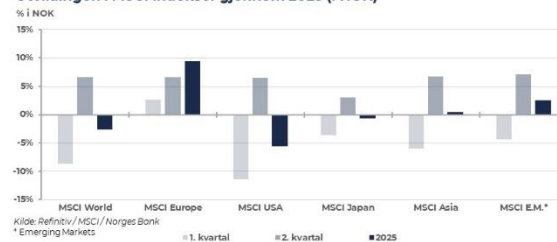
prisregulering av reseptbelagte medikamenter i USA. Merk at det amerikanske markedet er det desidert mest lønnsomme for industrien. I tillegg har det blitt signalisert aggressive tariffen mot deler av industrien.

«Big Tech» var blant de mest volatile aksjene gjennom første halvår. Foruten det generelt negative sentimentet i første kvartal, ble det ved inngangen til året sådd tvil om den amerikanske dominansen innenfor kunstig intelligens (AI) etter offentliggjøringen av kinesiske DeepSeek. Nvidia (17,7%) falt i den forbindelse med rundt 600 mrd. USD intradag, og markerte dermed den største nedgangen i et enkelt selskaps markedsverdi i løpet av én dag noensinne. Frykten viste seg imidlertid kortvarig, da markedet innså at «innovasjonen» var langt mindre banebrytende enn først antatt, og dessuten i stor grad tuftet på amerikansk teknologi. Det positive stemningsskiftet i april, i kombinasjon med overbevisende resultatfremleggelser og ytterligere signaler om at AI-kappløpet pågår med uforminsket styrke, bidro til en betydelig reprising i andre kvartal. Blant selskapene i «The Magnificent 7», som også utgjør en betydelig andel av indekssammensetningen globalt, var bildet for første halvår som følger: Meta Platforms (26,2%), Microsoft (18,4%), Nvidia (17,7%), Amazon (0,0%), Apple (-17,9%) og Tesla (-21,3%).

I USA steg både S&P 500-indeksen og NASDAQ-indeksen 5,5% gjennom første halvår etter å ha vært ned rundt 20% på det laveste ved inngangen til april (fra toppen i februar). I Europa var utviklingen svært regionalt betinget. Av de toneangivende indeksene utpekte DAX-indeksen (Tyskland) seg med oppgang på 20,1%. FTSE-indeksen (Storbritannia) endte opp 7,2%, mens CAC 40-indeksen (Frankrike) og SIX-indeksen (Sveits) steg hhv. 3,9% og 2,8%. Gitt den formidable gjeninnhenting i det amerikanske aksjemarkedet ble dermed avkastningsforskjellene i de to kontinentene svært begrenset i perioden. EuroStoxx 600 (EUR), som består av de 600 største europeiske selskapene endte opp 6,6% i perioden. Av de 11 selskapene som utgjør «The GRANOLAS», den europeiske tilnærmingen til «The Magnificent 7», trakk primært Novartis (12,4%), SAP (10,2%) og Nestlé (9,3%) opp, mens Novo Nordisk (-28,3%) og LVMH (-28,9%) var sentrale negative bidragsytere. Nikkei-indeksen (Japan), som også hadde en betydelig reprising i andre kvartal, endte på sin side marginalt opp 1,5% i løpet av første halvår (alle tall i lokal valuta).

Internasjonal aksjeutvikling (lokal valuta)	des. 24	mar. 25	jun. 25	%YTD	%Q2
MSCI Europe (USD)	9.117	10.073	11.219	23,0 %	11,4 %
MSCI World (USD)	11.731	11.521	12.843	9,5 %	11,5 %
MSCI USA (USD)	16.804	16.031	17.834	6,1 %	11,2 %
NASDAQ - New York	19.311	17.299	20.370	5,5 %	17,7 %
S&P 500 - New York	5.882	5.612	6.205	5,5 %	10,6 %
Nikkei - Tokyo	39.895	35.618	40.487	1,5 %	13,7 %
DAX - Frankfurt	19.909	22.163	23.910	20,1 %	7,9 %
CAC 40 - Paris	7.381	7.791	7.666	3,9 %	-1,6 %
FTSE - London	8.173	8.583	8.761	7,2 %	2,1 %
SIX - Zürich	11.601	12.598	11.921	2,8 %	-5,4 %
OMX - Stockholm	2.483	2.494	2.493	0,4 %	0,0 %

Utviklingen i MSCI indekser gjennom 2025 (i NOK)



	des. 24	mar. 25	jun. 25	%YTD	%Q2
USD/NOK	11,35	10,55	10,10	-11,1 %	-4,3 %
EUR/NOK	11,80	11,41	11,83	0,3 %	3,7 %
USD/EUR	0,97	0,92	0,85	-12,4 %	-7,6 %
Brent Blend (2M)	75,15	74,75	68,62	-8,7 %	-8,2 %

Kilde: LSEG / Norges Bank

Norsk aksjeutvikling

Utviklingen på Oslo Børs utmerket seg sammenlignet med de øvrige europeiske markedene gjennom første halvår med en oppgang i området 14-16% avhengig av indeks (les: Benchmarkindeksen, Fondsindeksen og OBX-indeksen). Oppgangen var i likhet med tendensen i fjor konsentrert rundt enkelte av de toneangivende selskapene. Kursutviklingen i Kongsberg Gruppen (53,5%) var igjen den klart sterkeste bidragsyteren, understøttet av geopolitiske forhold, ytterligere opprustning av forsvarsindustrien, og et svært positivt investorsentiment mot våpensegmentet generelt. Videre har finanssektoren i likhet med tendensen internasjonalt vært sterk, anført av Gjensidige Forsikring (32,0%), DNB (30,2%) og Storebrand (21,7%). Telenor (27,4%), Yara (25,3%) og Orkla (21,6%) var også sentrale til oppgangen på Oslo Børs.

Innenfor olje- og gassrelatert sektor var det svært varierende utvikling gjennom første halvår. Aker BP (22,4%) utmerket seg positivt blant produsentene, mens Equinor (0,5%) og Vår Energi (-1,2%) trakk motsatt. Trolig har markedet i større grad posisjonert seg for de relative vekstimpulsene i Aker BP på bekostning av de to sistnevnte. Sentimentet i oljemarkedet har for øvrig blitt trukket i ulike retninger. Overordnet har geopolitiske forhold, og da

primært situasjonen i Midtøsten, bidratt til høyere risikopremie gjennom store deler av første halvår. I kjølvannet av våpenhvilen mellom Israel / USA og Iran i slutten av juni, ble den imidlertid kraftig redusert. I motsatt ende har utsikter til en svekket markedsbalanse blitt forsterket etter flere nedtrappinger av OPEC+ sine frivillige produksjonskutt. Det indikeres nå at de rundt 2,2 millioner fatene i sin helhet potensielt vil tilgjengeliggjøres i løpet av september i år (fra opprinnelig slutten av 2026 som meldt i desember 2024). Den reelle effekten anses riktignok noe begrenset, da enkelte av medlemslandene har produsert mer enn de tildelte kvotebegrensningene. Brent-oljen endte første halvår ned 8,7% til 68,6 USD pr. fat.

Konsum var imidlertid den svakeste delindeksen på Oslo Børs, der sjømatsekskapene tyngst både i absolutte og relative termer. Ekstraordinære gode biologiske forhold bidro til svært høye slaktevolum, herunder superior kvalitet, og derav sesongmessig svake laksepriser. Sal-Mar (-15,1%) og Bakkafrost (-26,3%), som historisk har nytt godt av høy andel i dette segmentet (les: høyere marginer), ble hardest rammet. Videre har tollfrykt også understøttet det negative sentimentet. Mowi (1,8%), som det største selskapet i sektoren, Lerøy Seafood (2,3%) og Austevoll Seafood (5,7%) endte alle opp, men underpresterte utviklingen til Oslo Børs.

Oslo Børs	des. 24	mar. 25	jun. 25	%YTD	%Q2
Oslo Børs Fondsindeks	1.381	1.464	1.584	14,7 %	8,2 %
Oslo Børs Benchmarkindeks	1.425	1.517	1.621	13,8 %	6,9 %
OBX Indeks	1.330	1.444	1.539	15,7 %	6,5 %
Finans	3.675	4.381	4.794	30,4 %	9,4 %
Industri	1.305	1.316	1.532	17,4 %	16,4 %
Eiendom	170	184	213	25,7 %	15,6 %
Energi	1.389	1.479	1.438	3,6 %	-2,8 %
Materialer	976	970	1.055	8,1 %	8,8 %
Forbruksvarer	552	604	647	17,2 %	7,1 %
Konsumtvarer	3.497	3.521	3.538	1,2 %	0,5 %
Helsevern	267	263	294	10,3 %	11,9 %
Informasjonsteknologi	495	451	550	10,9 %	21,9 %
Telekommunikasjon og tjenester	2.045	2.413	2.598	27,1 %	7,7 %
Forsyning	770	713	792	2,9 %	11,2 %
SMB-indeks	1.034	1.003	1.147	10,9 %	14,4 %

PLUSS-fondene

Den underliggende utviklingen i våre internasjonale fond var positiv gjennom første halvår, men den betydelige dollarsvekkelsen trakk ned. Overordnet bidro flere av de sentrale IT-relaterte aksjene, og da spesielt de med ledende posisjoner innenfor AI. På tross av store fluktuasjoner i perioden, var det generelt sterk kursutvikling innenfor halvledersegmentet, anført av Micron Technologies (46,6%), Broadcom (19,4%) og Nvidia (17,7%). Meta Platforms (26,2%) og Microsoft (18,4%) som også er sentrale til utviklingen og tilgjengeliggjøringen av

AI-tjenester hevdet seg også. Videre var det sterke bidrag fra deler av finansseksponeringen, der Goldman Sachs (24,6%) og JP Morgan (22,0%) trekkes frem. Den mest fremtredende bidragsyteren var imidlertid Netflix (50,2%). På motsatt side trakk spesielt Apple (-17,9%) og Alphabet (-6,7%) ned, i kombinasjon med helsesektoren som gjennomgående hadde relativt svak utvikling. Våre norske aksjefond underpresterte sammenlignet med Fondsindeksen gjennom første halvår. Primært var undervekt i Kongsberg Gruppen (53,5%) og overvekt mot sjømatsegmentet utslagsgivende. I PLUSS Aksje bidro også den internasjonale eksponeringen negativt, til dels som følge av dollarsvekkelsen. Odfjell Drilling (35,9%), Gjensidige Forsikring (32,0%), DNB (30,2%), Telenor (27,4%) og Yara (25,3%) var blant de sterkeste absolutte bidragsyterne i perioden.

Fremover tror vi utfallet av Trumps politikk vil forbli retningsgivende mht. inflasjons- og renteforventningene, generell aktivitet i global økonomi, og derav investorsentimentet. De anspente geopolitiske og handelspolitiske forholdene vil neppe bli løst med det første, men Trump-administrasjonens endrede retorikk fremstår om noe mer rasjonell enn tidligere. Dersom denne holdningen vedvarer, vil det trolig være en videre positiv katalysator for aksjemarkedene. Videre tror vi ringvirkningene av «One Big Beautiful Bill Act» vil ha understøttende effekter, og da i hovedsak gagne de amerikanske selskapene. På tross av den betydelige reprisingen av de toneangivende AI-relaterte teknologiselskapene, anser vi sektoren fortsatt svært attraktiv. Vekstimpulsene har sånn vi ser det blitt ytterligere forsterket gjennom første halvår. Dette gjenspeiles i økt fokus på nasjonal sikkerhet, og i den forbindelse akselererende satsning mot utbygging av datasentre / «AI-fabrikker». I tillegg går adopsjonen og fremveksten av AI-tjenestene i et betydelig raskere tempo enn tidligere antatt.

Våre internasjonale aksjefond er godt posisjonerte mot solide selskaper med ledende posisjoner globalt, og da primært innenfor IT-relaterte, stabilt konsum, farmasi og finans. Våre norske aksjefond er tilsvarende godt eksponerte mot sektorene innenfor olje og sjømat. PLUSS-fondene har balanserte sammensatte porteføljer konsentrert rundt de toneangivende og anerkjente selskapene. Våre fond har mandater rettet mot de etablerte og velutviklede markedene (det vil si de vestlige

markedene). Forvaltningen er i tråd med anerkjente etiske retningslinjer nedfelt i FNs Global Compact's 10 prinsipper om menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjonsbekjempelse. Disse kriteriene er bl.a. ivaretatt gjennom de etiske retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Vi betrakter dette som benchmark for etiske retningslinjer i Norge. For øvrig forvaltes fondene i samsvar med internasjonale anerkjente prinsipper og konvensjoner.

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. Rapporten er ferdigstilt 15.07.25. Komplette prospekter for fondene er tilgjengelig på forvaltningsselskapets nettside www.fondsforvaltning.no

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Kort Likviditet B

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Kort Likviditet B**

Startdato: **jan. 2002**

Andelsklasse: **Ja**

Fondstype: **Likviditetsfond med lav risiko**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **5.251**

Forvaltningshonorar: **0,15%**

Minsteinnskudd: **NOK 50.000.000**

NAV pr. 30. juni 2025: **1.030,58**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606031**

PLUSS Kort Likviditet er klassifisert som et likviditetsfond med lav risiko og investerer kun i sertifikater og obligasjoner med kort løpetid, primært utstedt av norske sparebanker. Fondet har lav kredittrisiko og risikovekt 20. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 0,5 år og vektet gjennomsnittlig løpetid kan maksimalt være 1 år. Fondet har veldiversifiserte porteføljer og benytter bankinnskudd som en viktig brikke i forvaltningen. PLUSS Kort Likviditet er et UCITS-fond, og kan kun investere i Investment Grade papirer i tråd med Verdpapirfondenes Forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond. Fondet benytter ingen referanseindeks.

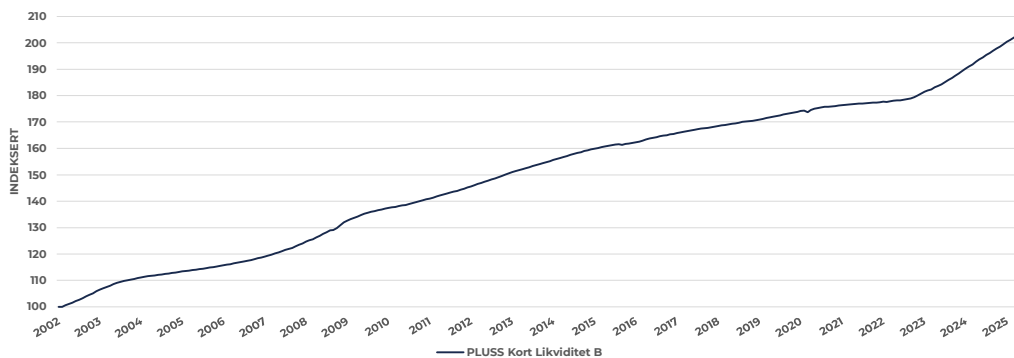
Ti største investeringer

SPB NORGE 22/27 FRN	2,41 %
SPB 1 SØR-NORGE ASA 20/26 FRN	1,49 %
SKAGERRAK SPB 21/26 FRN	1,36 %
SKUDENES & AAKRA SPB 21/26 FRN	1,30 %
SPB 1 ØSTLANDET 22/28 FRN	1,27 %
ROGALAND SPB 23/26 FRN	1,17 %
HAUGESUND SPB 20/26 FRN	1,04 %
ROMERIKE SPB 22/27 FRN	0,96 %
BODØ KOMM 4,75% CERT 365 240326	0,95 %
KONGSBERG KOMM 22/26 FRN	0,95 %

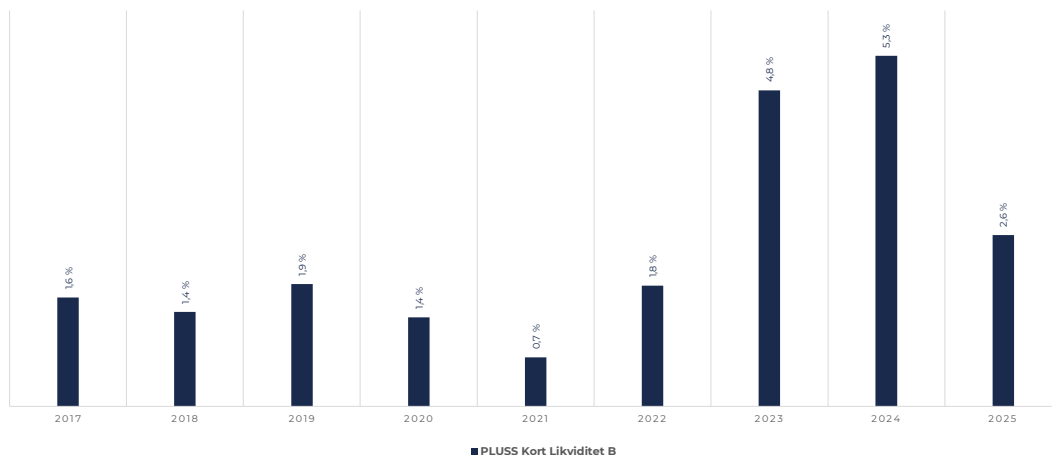
Avkastning*			Nøkkeltall		Risikomål	
	Total	Annualisert (p.a.)				Fond
Sist måned	0,5 %	n/a	Rentefølsomhet	0,09	Sharpe Ratio	2,07
Siste 12 mnd	5,2 %	n/a	Kredittdurasjon	0,77	Siste 12 mnd	2,54
Tre år	14,8 %	4,7 %	Brutto yield	4,84 %	Siste 24 mnd	0,97
Fem år	16,7 %	3,1 %	Antall obligasjonslån	90	Siste 36 mnd	
Syv år	20,7 %	2,7 %			Standardavvik	
Ti år	26,9 %	2,4 %			Siste 12 mnd	0,15 %
Siden oppstart	104,6 %	2,4 %			Siste 24 mnd	0,15 %

*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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 kursstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Kort Likviditet A

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Kort Likviditet A**

Startdato: **juni 2024**

Andelsklasse: **Ja**

Fondstype: **Likviditetsfond med lav risiko**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **82**

Forvaltningshonorar: **0,30%**

Tegning/ Innløsning: **0%**

Minsteinskudd: **NOK 100.000**

NAV pr. 30. juni 2025: **1.029,98**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0013230342**

PLUSS Kort Likviditet er klassifisert som et likviditetsfond med lav risiko og investerer kun i sertifikater og obligasjoner med kort løpetid, primært utstedt av norske sparebanker. Fondet har lav kreditt risiko og risikovekt 20. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 0,5 år og vektet gjennomsnittlig løpetid kan maksimalt være 1 år. Fondet har veldiversifiserte porteføljer og benytter bankinnskudd som en viktig brikke i forvaltningen. PLUSS Kort Likviditet er et UCITS-fond, og kan kun investere i Investment Grade papirer i tråd med Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond. Fondet benytter ingen referanseindeks.

Porteføljeloersikt for PLUSS Kort Likviditet pr. 30. juni 2025

ISIN	Verdipapir	Kupong i %	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	Urealisert gevinst/tap	Rente-regulering	Forfall	% vekt i porteføljen	Risikoklasse	Markeds-plass
NO001155236	Aasen Spb 21/26 FRN	5,14	10.000.000	10.023.000	10.104.024	1.068	04.08.25	03.02.26	0,19 %	20	ABM
NO0013388405	Aasen Spb 24/27 FRN	5,20	10.000.000	10.008.000	10.102.962	14.073	05.08.25	05.11.27	0,19 %	20	ABM
NO0012698341	Agder Spb 22/26 FRN	5,82	25.000.000	25.239.455	25.532.441	-42.473	08.07.25	08.04.26	0,48 %	20	ABM
NO0012818105	Agder Spb 23/28 FRN	5,93	26.000.000	26.357.240	26.597.992	125.117	03.09.25	03.03.28	0,50 %	20	ABM
NO0010934797	Askim & Spydeberg Spb 21/26 FRN	5,16	37.000.000	37.091.430	37.338.162	23.992	18.08.25	18.05.26	0,70 %	20	ABM
NO0012902123	Askim & Spydeberg Spb 23/28 FRN	5,97	32.000.000	32.534.400	33.030.294	161.574	28.07.25	27.04.28	0,62 %	20	ABM
NO0010920861	Aurskog Spb 21/26 FRN	5,15	10.000.000	10.021.400	10.122.286	10.761	28.07.25	27.04.26	0,19 %	20	ABM
NO0012902792	Aurskog Spb 23/28 FRN	5,76	14.000.000	14.230.580	14.381.336	9.636	28.07.25	28.04.28	0,27 %	20	ABM
NO0013182741	Aurskog Spb 24/27 FRN	5,36	50.000.000	50.250.000	50.462.452	108.230	15.09.25	15.06.27	0,95 %	20	ABM
NO0012909292	Berg Spb 23/26 FRN	5,76	23.000.000	23.195.500	23.361.799	-14.021	12.08.25	12.05.26	0,44 %	20	Unotert
NO0013117010	Bien Spb ASA 24/27 FRN	5,54	5.000.000	5.042.500	5.110.795	3.662	07.07.25	05.04.27	0,10 %	20	ABM
NO0013243774	Bien Spb ASA 24/27 FRN	5,32	21.000.000	21.000.000	21.204.272	98.759	27.08.25	27.05.27	0,40 %	20	ABM
NO0012921545	Bjugn Spb 23/26 FRN	5,81	35.000.000	35.286.800	35.528.582	4.540	18.08.25	18.05.26	0,67 %	20	ABM
NO0013380089	BN Bank ASA 24/28 FRN	5,22	50.000.000	49.855.000	50.638.510	283.260	21.07.25	21.04.28	0,95 %	20	ABM
NO0013547554	BN Bank ASA FRN CERT 365 290426	4,91	20.000.000	20.000.000	20.196.618	27.496	29.07.25	29.04.26	0,38 %	20	Unotert
NO0013513614	Bodø komm 4,75% CERT 365 240326	4,75	50.000.000	50.004.750	50.777.511	135.090	24.03.26	24.03.26	0,95 %	20	Unotert
NO0012959651	Drangedal Spb 23/27 FRN	5,95	29.000.000	29.462.590	29.518.694	-10.999	15.09.25	15.03.27	0,55 %	20	ABM
NO0013524967	Grue Spb 25/28 FRN	5,28	15.000.000	14.995.800	15.229.540	40.140	03.07.25	03.04.28	0,29 %	20	ABM
NO0013054148	Haltdalen Spb 23/27 FRN	5,96	11.000.000	11.179.800	11.228.726	-244	03.09.25	03.09.27	0,21 %	20	ABM
NO0013524983	Hareid komm 4,83% CERT 365 270326	4,83	25.000.000	25.002.500	25.393.936	77.155	27.03.26	27.03.26	0,48 %	20	Unotert
NO0010915218	Haugesund Spb 20/26 FRN	5,24	55.000.000	55.203.500	55.310.787	11.220	18.09.25	18.03.26	1,04 %	20	ABM
NO0012629379	Haugesund Spb 22/27 FRN	5,67	11.000.000	11.135.916	11.214.713	6.032	19.08.25	19.08.27	0,21 %	20	ABM
NO0013460055	Haugesund Spb 25/28 FRN	5,21	30.000.000	30.009.749	30.425.703	81.646	14.07.25	14.01.28	0,57 %	20	ABM
NO0010918105	Hegra Spb 21/26 FRN	5,34	10.000.000	10.033.000	10.133.530	-1.820	21.07.25	21.01.26	0,19 %	20	ABM
NO0012495326	Hegra Spb 22/27 FRN	5,64	10.000.000	10.101.000	10.224.484	2.851	14.07.25	12.04.27	0,19 %	20	ABM
NO0013220236	Hegra Spb 24/27 FRN	5,42	10.000.000	10.050.000	10.155.610	12.266	29.07.25	29.10.27	0,19 %	20	ABM
NO0010917180	Holand og Setskog Spb 21/26 FRN	5,29	3.000.000	3.008.880	3.045.308	2.484	14.07.25	13.04.26	0,06 %	20	ABM
NO0012820028	Holand og Setskog Spb 23/26 FRN	5,75	7.000.000	7.044.030	7.115.022	-5.036	23.07.25	23.01.26	0,13 %	20	ABM
NO0013528281	Holand og Setskog Spb 25/28 FRN	5,24	30.000.000	30.000.000	30.449.208	64.941	03.07.25	03.04.28	0,57 %	20	ABM
NO0010932536	Jæren Spb 21/26 FRN	5,14	22.000.000	22.063.800	22.191.371	-4.356	18.08.25	18.02.26	0,42 %	20	ABM
NO0012734989	Kongsberg komm 22/26 FRN	5,31	50.000.000	50.236.000	50.734.041	4.195	24.07.25	24.04.26	0,95 %	20	Oslo Bars
NO0010925068	Lillesands Spb 21/26 FRN	5,19	13.000.000	13.046.750	13.135.980	-10.100	08.08.25	09.02.26	0,25 %	20	ABM
NO0012838202	Lillesands Spb 23/28 FRN	5,86	5.000.000	5.080.550	5.131.921	9.049	11.08.25	09.02.28	0,10 %	20	ABM
NO0010993033	Luster Spb 21/26 FRN	5,20	5.000.000	5.016.250	5.057.111	417	04.08.25	04.05.26	0,09 %	20	ABM
NO0011117194	Marker og Eidsberg Spb 21/26 FRN	5,10	8.000.000	8.016.590	8.115.192	3.402	07.07.25	07.04.26	0,15 %	20	ABM
NO0010873466	Nidaros Spb 20/26 FRN	5,48	34.000.000	34.147.220	34.528.868	24.534	21.07.25	20.04.26	0,65 %	20	ABM
NO0013528257	Nidaros Spb 25/28 FRN	5,28	20.000.000	20.000.000	20.306.053	47.920	03.07.25	03.04.28	0,38 %	20	ABM
NO0013107524	Odal Spb 23/27 FRN	5,42	15.000.000	15.148.270	15.189.562	25.484	22.09.25	22.12.27	0,28 %	20	ABM
NO0013310136	Odal Spb 24/27 FRN	5,25	10.000.000	10.020.800	10.118.118	21.485	11.08.25	09.08.27	0,19 %	20	ABM
NO0013076307	Opdals Sparebank 23/27 FRN	5,83	5.000.000	5.073.500	5.089.286	-409	08.09.25	07.09.27	0,10 %	20	ABM
NO0011204232	Orkla Spb 22/26 FRN	5,11	8.000.000	8.012.000	8.099.413	9.059	17.07.25	17.04.26	0,15 %	20	ABM
NO0012898040	Orkla Spb 23/28 FRN	5,90	8.000.000	8.150.400	8.250.358	9.491	21.07.25	19.04.28	0,15 %	20	ABM
NO0013418863	Orkla Spb 24/27 FRN	5,29	10.000.000	10.000.000	10.083.814	44.139	03.09.25	03.12.27	0,19 %	20	ABM
NO0010872971	Rogaland Spb 20/26 2,48%	2,48	23.000.000	22.540.000	22.940.661	191.254	16.02.26	16.02.26	0,43 %	20	ABM
NO0012816174	Rogaland Spb 23/26 FRN	5,74	62.000.000	62.552.660	62.588.004	-83.283	18.09.25	18.03.26	1,17 %	20	ABM
NO0010907199	Romerike Spb 20/26 FRN	5,35	10.000.000	10.049.500	10.102.818	-9.099	19.08.25	19.02.26	0,19 %	20	ABM
NO0012756552	Romerike Spb 22/27 FRN	6,01	50.000.000	51.077.250	51.440.645	-12.230	18.08.25	16.11.27	0,96 %	20	ABM
NO0012933557	Rørosbanken Røros Spb 23/27 FRN	5,92	16.000.000	16.282.279	16.342.242	-13.708	01.09.25	01.09.27	0,31 %	20	ABM
NO0011017121	Skagerrak Spb 21/26 FRN	5,20	72.000.000	72.264.240	72.498.606	26.366	08.09.25	08.06.26	1,36 %	20	ABM
NO0011011181	Skagerrak Spb 21/26 FRN	5,29	39.000.000	39.166.530	39.374.584	13.205	27.08.25	27.05.26	0,74 %	20	ABM
NO0013030965	Skagerrak Spb 23/27 FRN	5,63	45.000.000	45.623.400	46.195.410	-19.140	07.07.25	05.10.27	0,87 %	20	ABM
NO0013554857	Skagerrak Spb 25/28 FRN	5,27	20.000.000	20.000.000	20.230.083	86.622	12.08.25	12.05.28	0,38 %	20	ABM
NO001161499	Skudenes & Aakra Spb 21/26 FRN	4,89	69.000.000	69.166.490	69.208.141	4.161	26.09.25	26.03.26	1,30 %	20	ABM
NO0013512335	Skue Spb 25/28 FRN	5,24	20.000.000	20.005.600	20.106.505	71.794	22.09.25	20.03.28	0,38 %	20	ABM
NO0013354050	Sogn Spb 24/27 FRN	4,99	10.000.000	10.000.700	10.029.593	24.735	29.09.25	27.09.27	0,19 %	20	ABM
NO0013081315	Spb 1 Hallingdal Valdres 23/27 FRN	5,57	41.000.000	41.401.900	41.598.539	19.018	01.09.25	01.06.27	0,78 %	20	ABM
NO0013415166	Spb 1 Helgeland 24/27 FRN	5,27	50.000.000	50.098.000	50.447.498	122.810	28.08.25	29.11.27	0,95 %	20	ABM
NO0010921042	Spb 1 Lom og Skjåk 21/26 FRN	5,23	40.000.000	40.136.080	40.479.720	-22.460	28.07.25	28.01.26	0,76 %	20	ABM
NO0013035188	Spb 1 Lom og Skjåk 23/27 FRN	5,78	20.000.000	20.273.000	20.569.265	26.532	07.07.25	06.10.27	0,39 %	20	ABM
NO0013361147	Spb 1 Lom og Skjåk 24/28 FRN	5,28	18.000.000	17.946.000	18.266.639	106.799	10.07.25	10.04.28	0,34 %	20	ABM
NO0010946510	Spb 1 Nordmøre 21/26 FRN	5,14	6.000.000	6.015.120	6.035.627	3.373	10.09.25	10.03.26	0,11 %	20	ABM
NO0012534017	Spb 1 Nord-Norge 22/27 FRN	5,54	25.000.000	25.264.500	25.398.948	3.643	27.08.25	27.05.27	0,48 %	20	ABM
NO0012934621	Spb 1 Nord-Norge 23/26 FRN	5,55	40.000.000	40.298.800	40.462.587	-8.880	02.09.25	02.06.26	0,76 %	20	ABM
NO0012938994	Spb 1 Sogn og Fjordane 23/26 FRN	5,55	19.000.000	19.139.650	19.199.473	7.098	12.09.25	12.06.26	0,36 %	20	ABM
NO0010915150	Spb 1 Sør-Norge ASA 20/26 FRN	5,17	79.000.000	79.297.040	79.487.220	42.692	17.09.25	17.06.26	1,49 %	20	ABM
NO0012750761	Spb 1 Sør-Norge ASA 22/27 FRN	5,84	30.000.000	30.531.600	30.800.418	30.351	11.08.25	11.11.27	0,58 %	20	ABM
NO0012703380	Spb 1 Sør-Norge ASA 22/28 FRN	5,78	8.000.000	8.150.400	8.210.279	-3.059	11.08.25	10.02.28	0,15 %	20	ABM
NO0013324152	Spb 1 Sør-Norge ASA 24/27 FRN	5,17	40.000.000	40.000.000	40.311.694	133.616	29.08.25	30.08.27	0,76 %	20	ABM
NO0013022640	Spb 1 Østfold Akershus 23/27 FRN	5,54	45.000.000	45.430.300	45.587.875	88.325	22.09.25	20.09.27	0,85 %	20	ABM
NO0012780925	Spb 1 Østlandet 22/28 FRN	5,76	66.000.000	67.108.200	67.835.328	61.848	28.07.25	28.01.28	1,27 %	20	ABM
NO0010941164	Spb 68 grader Nord 21/26 FRN	5,16	24.000.000	24.055.600	24.185.270	9.270	26.08.25	26.02.26	0,45 %	20	ABM
NO0013460121	Spb Møre 25/28 FRN	5,19	20.000.000	20.000.000	20.265.824	66.874	17.07.25	17.01.28	0,38 %	20	ABM
NO0012490053	Spb Norge 22/26 FRN	5,26	40.000.000	40.156.400	40.661.529	14.196	07.07.25	07.04.26	0,76 %	20	ABM
NO0012780909	Spb Norge 22/27 FRN	5,71	126.000.000	127.805.840	128.365.119	219.534	15.09.25	13.12.27	2,41 %	20	ABM
NO0013546952	Spb Norge 25/28 FRN	5,29	30.000.000	30.000.000	30.452.820	175.095	28.07.25	28.04.28	0,57 %	20	ABM
NO0010946429	Strømmen Spb 21/26 FRN	5,27	10.000.000	10.030.000	10.060.840	4.490	12.09.25	12.03.26	0,19 %	20	ABM
NO0012778663	Strømmen Spb 22/27 FRN	6,09	11.000.000	11.206.600	11.233.931	-19.190	05.09.25	05.03.27	0,21 %	20	ABM
NO0012903477	Søgne og Greipstad Spb 23/26 FRN	5,74	28.000.000	28.221.200	28.492.643	-9.817	28.07.25	28.04.26	0,53 %	20	ABM
NO0013479980	Søgne og Greipstad Spb 25/28 FRN	5,21	14.000.000	14.000.000	14.112.765	17.538					

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Likviditet

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Likviditet**

Startdato: **des. 1995**

Fondstype: **Likviditetsfond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **3.290**

Forvaltningshonorar: **0,30%**

Minsteinnskudd: **NOK 5.000.000**

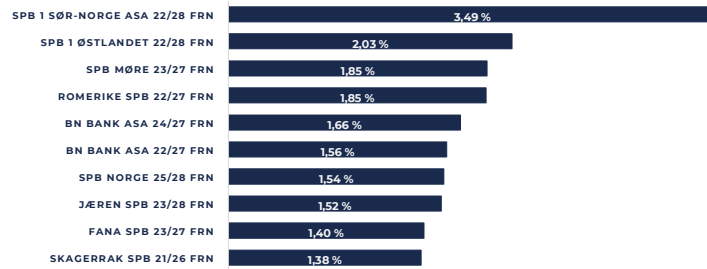
NAV pr. 30. juni 2025: **1.027,16**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606023**

PLUSS Likviditet er klassifisert som et likviditetsfond og investerer kun i sertifikater og obligasjoner med kort løpetid, primært utstedt av norske sparebanker. Fondet har lav kredittrisiko og risikovekt 20. Porteføljens rentefølsomhet skal ikke overstige 1 år og vektet gjennomsnittlig løpetid kan maksimalt være 1,5 år. Fondet har veldiversifiserte porteføljer og benytter bankinnskudd som en viktig brikke i forvaltningen. PLUSS Likviditet er et UCITS-fond, og kan kun investere i Investment Grade papirer i tråd med Verdpapirfondenes Forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond. Fondet benytter ingen referanseindeks.

Ti største investeringer



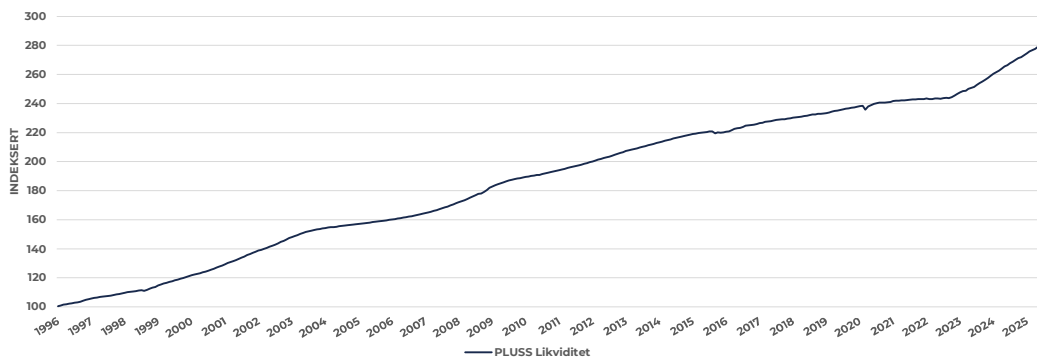
Avkastning*

Nøkkeltall

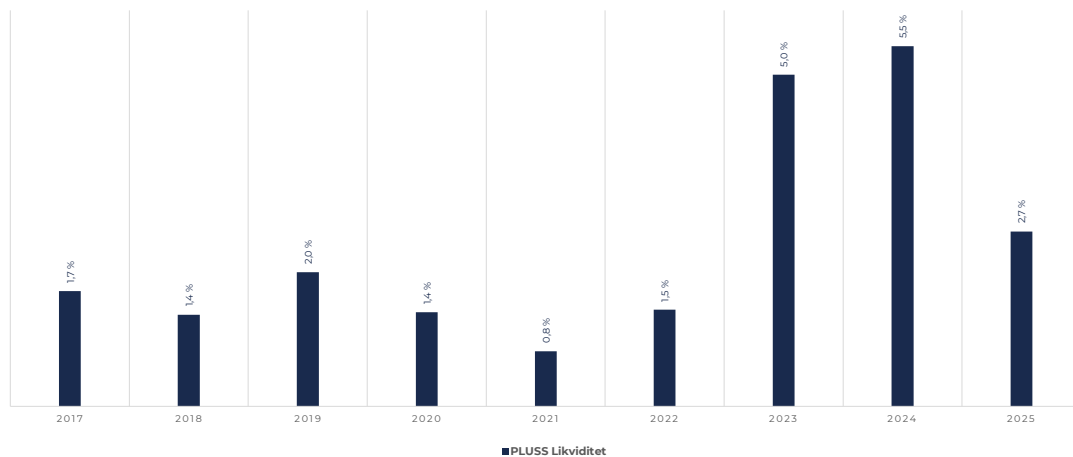
Risikomål

	Total	Annualisert (p.a.)				
Sist måned	0,5 %	n/a	Rentefølsomhet	0,11	Sharpe Ratio	Fond
Siste 12 mnd	5,3 %	n/a	Kredittdurasjon	1,49	Siste 12 mnd	1,13
Tre år	15,3 %	4,9 %	Brutto yield	4,89 %	Siste 24 mnd	1,65
Fem år	17,0 %	3,2 %	Antall obligasjonslån	102	Siste 36 mnd	0,78
Syv år	21,1 %	2,8 %				
Ti år	27,2 %	2,4 %				
Siden oppstart	180,5 %	3,4 %			Standardavvik	
*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning					Siste 12 mnd	0,28 %
					Siste 24 mnd	0,27 %

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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 kursstap. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Porteføljeverisikoversikt for PLUSS Likviditet pr. 30. juni 2025

ISIN	Verdipapir	Kupong	i %	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	Urealisert gevinst/tap	Rente-regulering	Forfall	% vekt i porteføljen	Risiko-klasse	Markeds-plass
NO0011091282	Aasen Spb 21/26 FRN	5,24		30.000.000	29.987.860	30.234.405	128.645	03.09.25	03.09.26	0,92 %	20	ABM
NO0011109571	Agder Spb 21/26 FRN	5,17		10.000.000	10.035.085	10.035.943	858	30.06.25	29.09.26	0,31 %	20	ABM
NO0012757717	Agder Spb 22/27 FRN	6,09		10.000.000	10.189.300	10.204.421	-5.179	18.09.25	18.03.27	0,31 %	20	ABM
NO0012517624	Askim & Spydeberg Spb 22/27 FRN	5,59		14.000.000	14.145.600	14.271.797	4.459	04.08.25	04.05.27	0,43 %	20	ABM
NO0012902792	Aurskog Spb 23/28 FRN	5,76		15.000.000	15.235.950	15.408.575	21.425	28.07.25	28.04.28	0,47 %	20	ABM
NO0012934647	Bien Spb ASA 23/28 FRN	6,11		10.000.000	10.239.300	10.280.916	883	08.09.25	06.06.28	0,31 %	20	ABM
NO0013117010	Bien Spb ASA 24/27 FRN	5,54		5.000.000	5.014.500	5.110.795	31.662	07.07.25	05.04.27	0,16 %	20	ABM
NO0013263774	Bien Spb ASA 24/27 FRN	5,32		3.000.000	3.000.000	3.029.182	14.108	27.08.25	27.05.27	0,09 %	20	ABM
NO0013325014	Bien Spb ASA 25/29 FRN	5,36		10.000.000	9.938.600	10.114.350	83.439	29.07.25	29.01.29	0,31 %	20	ABM
NO0013331665	Bjugn Spb 25/29 FRN	5,48		20.000.000	19.912.000	20.178.095	150.406	25.08.25	23.05.29	0,61 %	20	ABM
NO0012750746	BN Bank ASA 22/27 FRN	5,92		50.000.000	50.996.900	51.411.654	11.865	11.08.25	10.11.27	1,56 %	20	ABM
NO0013155481	BN Bank ASA 24/27 FRN	5,32		54.000.000	54.187.080	54.678.703	156.463	19.08.25	19.05.27	1,66 %	20	ABM
NO0013475574	Drandelag Spb 25/29 FRN	5,33		13.000.000	13.000.000	13.112.810	8.875	07.08.25	07.02.29	0,40 %	20	ABM
NO0012820036	Evje og Hornnes Spb 23/28 FRN	6,08		9.000.000	9.000.000	9.277.283	192.163	04.08.25	04.02.28	0,28 %	20	Unotert
NO0012991258	Fana Spb 23/27 FRN	5,60		45.000.000	45.536.700	46.037.855	18.155	22.07.25	22.10.27	1,40 %	20	ABM
NO0012991266	Fana Spb 23/28 FRN	5,71		20.000.000	20.299.800	20.438.541	15.024	22.08.25	22.08.28	0,62 %	20	ABM
NO0013484733	Flekkefjord Spb 25/28 FRN	5,19		30.000.000	29.991.000	30.214.661	50.661	21.08.25	21.02.28	0,92 %	20	ABM
NO0011079238	Grong Spb 21/26 FRN	5,18		33.000.000	32.773.910	33.312.049	343.458	20.08.25	20.08.26	1,01 %	20	ABM
NO0013257543	Grong Spb 24/27 FRN	5,20		10.000.000	9.993.000	10.052.627	39.405	15.09.25	14.09.27	0,31 %	20	ABM
NO0013339796	Grong Spb 24/28 FRN	5,34		11.000.000	11.033.000	11.061.469	12.153	22.09.25	20.09.28	0,34 %	20	ABM
NO0013524967	Grue Spb 25/28 FRN	5,28		15.000.000	14.995.800	15.229.540	40.140	03.07.25	03.04.28	0,46 %	20	ABM
NO0012655630	Haltaldalen Spb 22/26 FRN	5,78		7.000.000	6.992.700	7.097.112	72.943	01.09.25	01.09.26	0,22 %	20	ABM
NO0012948118	Haltaldalen Spb 23/27 FRN	6,04		7.000.000	7.038.300	7.179.150	71.557	04.08.25	02.02.27	0,22 %	20	ABM
NO0013054148	Haltaldalen Spb 23/27 FRN	5,96		9.000.000	9.151.470	9.187.140	-4.560	03.09.25	03.09.27	0,28 %	20	ABM
NO0012784547	Haugesund Spb 22/28 FRN	5,78		25.000.000	25.356.120	25.494.762	82.448	15.09.25	14.03.28	0,77 %	20	ABM
NO0013012666	Haugesund Spb 23/28 FRN	5,75		10.000.000	10.129.500	10.197.956	30.123	08.09.25	06.09.28	0,31 %	20	ABM
NO0013220236	Hegra Spb 24/27 FRN	5,42		5.000.000	5.018.000	5.077.805	13.133	29.07.25	29.10.27	0,15 %	20	ABM
NO0011074577	Høland & Setskog Spb 21/26 FRN	5,20		20.000.000	20.062.000	20.191.297	7.964	19.08.25	19.08.26	0,61 %	20	ABM
NO0011138869	Høland & Setskog Spb 21/26 FRN	5,23		35.000.000	35.094.850	35.308.046	35.231	26.08.25	26.11.26	1,07 %	20	ABM
NO0013218339	Høland & Setskog Spb 24/27 FRN	5,37		20.000.000	20.071.200	20.316.402	48.302	25.07.25	25.10.27	0,62 %	20	ABM
NO0012804188	Jæren Spb 23/28 FRN	5,67		49.000.000	49.660.380	50.117.234	55.544	11.08.25	09.02.28	1,52 %	20	ABM
NO0012943929	Kvinnesdal Spb 23/27 FRN	6,10		10.000.000	10.161.000	10.213.242	28.520	16.09.25	16.06.27	0,31 %	20	ABM
NO0012838202	Lillesands Spb 23/28 FRN	5,86		5.000.000	5.080.550	5.131.921	9.049	11.08.25	09.02.28	0,16 %	20	ABM
NO0010993033	Luster Spb 21/26 FRN	5,20		5.000.000	5.016.250	5.057.111	477	04.08.25	04.05.26	0,15 %	20	ABM
NO0012496704	Nidaros Spb 22/27 FRN	5,57		40.000.000	40.342.400	40.843.868	24.924	14.07.25	12.04.27	1,24 %	20	ABM
NO0013528257	Nidaros Spb 23/28 FRN	5,28		10.000.000	10.000.000	10.153.027	23.960	03.07.25	03.04.28	0,31 %	20	ABM
NO0013076307	Opdals Sparebank 23/27 FRN	5,83		10.000.000	10.135.150	10.178.572	11.033	08.09.25	07.09.27	0,31 %	20	ABM
NO0012898040	Orkla Spb 23/28 FRN	5,90		5.000.000	5.091.500	5.156.474	8.432	21.07.25	19.04.28	0,16 %	20	ABM
NO0012816224	Orkla Spb 23/28 FRN	5,74		18.000.000	18.272.160	18.474.654	4.464	18.07.25	18.01.28	0,56 %	20	ABM
NO0013418863	Orkla Spb 24/27 FRN	5,29		15.000.000	15.000.000	15.125.721	66.209	03.09.25	03.12.27	0,46 %	20	ABM
NO0011157349	Oslofjord Spb 21/26 FRN	5,32		5.000.000	5.024.000	5.053.528	3.691	25.08.25	25.11.26	0,15 %	20	ABM
NO0013132175	Oslofjord Spb 24/28 FRN	5,72		5.000.000	5.064.500	5.114.284	14.034	18.08.25	16.08.28	0,16 %	20	ABM
NO0013140657	Rindal Spb 24/27 FRN	5,56		5.000.000	5.000.000	5.091.560	45.999	01.08.25	01.02.27	0,15 %	20	ABM
NO0013275772	Rindal Spb 24/27 FRN	5,13		5.000.000	5.010.500	5.031.354	17.292	25.09.25	25.06.27	0,15 %	20	ABM
NO0012622721	Rogaland Spb 22/27 FRN	5,64		4.000.000	4.051.040	4.071.400	-947	27.08.25	27.08.27	0,12 %	20	ABM
NO0012756552	Romerike Spb 22/27 FRN	6,01		59.000.000	60.088.950	60.699.961	167.774	18.08.25	16.11.27	1,85 %	20	ABM
NO0012942590	Romerike Spb 23/27 FRN	5,85		15.000.000	15.250.950	15.279.557	-5.519	15.09.25	14.06.27	0,46 %	20	ABM
NO0012860977	Romerike Spb 23/28 FRN	5,73		12.000.000	12.166.080	12.220.917	16.637	08.09.25	08.03.28	0,37 %	20	ABM
NO0012948977	Rørosbanken Røros Spb 23/26 FRN	5,92		21.000.000	21.009.240	21.336.115	237.088	04.09.25	04.09.26	0,65 %	20	ABM
NO0012811852	Rørosbanken Røros Spb 23/27 FRN	5,72		6.000.000	5.982.300	6.123.687	88.001	04.08.25	04.02.27	0,19 %	20	ABM
NO0012933557	Rørosbanken Røros Spb 23/27 FRN	5,92		14.000.000	14.100.000	14.299.462	135.000	01.09.25	01.09.27	0,43 %	20	ABM
NO0012811860	Rørosbanken Røros Spb 23/28 FRN	5,78		30.000.000	30.434.500	30.739.254	35.021	04.08.25	04.02.28	0,93 %	20	ABM
NO0013015255	Selbu Spb 23/27 FRN	5,88		5.000.000	5.075.850	5.094.623	4.890	15.09.25	13.09.27	0,15 %	20	ABM
NO0011084014	Skagerrak Spb 21/26 FRN	5,19		45.000.000	45.153.000	45.384.429	30.317	29.08.25	31.08.26	1,38 %	20	ABM
NO0011172280	Skagerrak Spb 21/26 FRN	5,27		17.000.000	16.990.000	17.135.623	110.783	15.09.25	14.12.26	0,52 %	20	ABM
NO0012820622	Skagerrak Spb 23/28 FRN	5,86		5.000.000	5.097.000	5.143.727	1.150	04.08.25	03.02.28	0,16 %	20	ABM
NO0013339770	Skagerrak Spb 24/28 FRN	5,27		30.000.000	30.067.200	30.154.902	43.785	22.09.25	20.09.28	0,92 %	20	ABM
NO0013554857	Skagerrak Spb 25/28 FRN	5,27		25.000.000	25.061.500	25.287.604	46.778	12.08.25	12.05.28	0,77 %	20	ABM
NO0010826662	Skue Spb 18/28 FRN	5,88		18.000.000	18.343.800	18.405.749	32.549	22.09.25	20.06.28	0,56 %	20	ABM
NO0011007078	Skue Spb 21/26 FRN	5,14		10.000.000	10.033.500	10.059.172	5.683	15.09.25	15.09.26	0,31 %	20	ABM
NO0013512335	Skue Spb 25/28 FRN	5,24		10.000.000	10.002.800	10.053.253	35.897	22.09.25	20.03.28	0,31 %	20	ABM
NO0013354050	Sogn Spb 24/27 FRN	4,99		20.000.000	20.001.700	20.059.187	49.170	29.09.25	27.09.27	0,61 %	20	ABM
NO0013218347	Sparekassensbanken 24/27 FRN	5,29		20.000.000	20.045.800	20.301.751	61.984	25.07.25	25.10.27	0,62 %	20	ABM
NO0013581892	Sparekassensbanken 25/28 FRN	5,25		20.000.000	20.000.000	20.083.237	27.820	11.09.25	11.09.28	0,61 %	20	ABM
NO0013081315	Spb 1 Hallingdal Valdres 23/27 FRN	5,57		5.000.000	5.048.650	5.072.993	2.682	01.09.25	01.06.27	0,15 %	20	ABM
NO0013012633	Spb 1 Hallingdal Valdres 23/28 FRN	5,75		30.000.000	30.435.300	30.593.869	43.569	08.09.25	06.09.28	0,93 %	20	ABM
NO0012692617	Spb 1 Lom og Skjåk 22/26 FRN	5,78		8.000.000	8.080.000	8.108.084	2.395	08.09.25	07.09.26	0,25 %	20	ABM
NO0013361147	Spb 1 Lom og Skjåk 24/28 FRN	5,28		22.000.000	22.007.040	22.325.893	57.493	10.07.25	10.04.28	0,68 %	20	ABM
NO001161580	Spb 1 Nordmøre 21/27 FRN	5,18		37.000.000	37.066.140	37.299.344	84.136	01.09.25	01.03.27	1,13 %	20	ABM
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	5,26		20.000.000	20.001.000	20.145.245	103.334	15.09.25	14.12.27	0,61 %	20	ABM
NO0012755828	Spb 1 Ser-Norge ASA 22/28 FRN	5,86		30.000.000	30.475.000	30.895.694	196.061	15.08.25	15.11.28	0,94 %	20	ABM
NO0012703380	Spb 1 Ser-Norge ASA 22/28 FRN	5,78		112.000.000	114.113.520	114.943.900	-50.749	11.08.25	10.02.28	3,49 %	20	ABM
NO0012758384	Spb 1 Østfold Akershus 22/28 FRN	5,93		10.000.000	10.237.400	10.297.361	-5.928	21.08.25	21.11.28	0,31 %	20	ABM
NO0013022640	Spb 1 Østfold Akershus 23/27 FRN	5,54		35.000.000	35.369.300	35.457.236	34.075	22.09.25	20.09.27	1,08 %	20	ABM
NO0013318683	Spb 1 Østfold Akershus 24/27 FRN	5,21		16.000.000	16.005.900	16.141.982	48.090	25.08.25	23.11.27	0,49 %	20	ABM
NO0012780925	Spb 1 Østlandet 22/28 FRN	5,76		65.000.000	66.180.200	66.807.520	-27.880	28.07.25	28.01.28	2,03 %	20	ABM
NO0010271563	Spb Møre 23/27 FRN											

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Obligasjon B

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Obligasjon B**

Startdato: **des. 2005**

Andelsklasse: **Ja**

Fondstype: **Obligasjonsfond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **1.868**

Forvaltningshonorar: **0,25%**

Minsteinnskudd: **NOK 10.000.000**

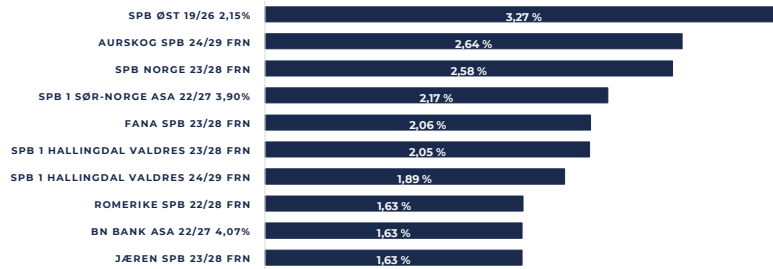
NAV pr. 30. juni 2025: **1057,16**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606064**

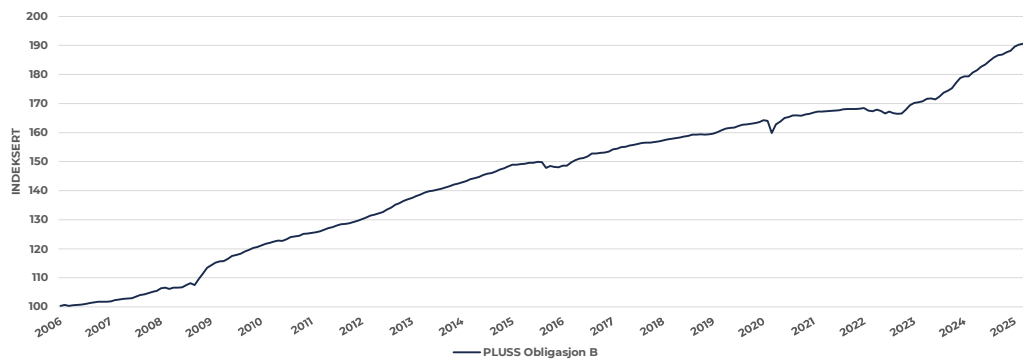
PLUSS Obligasjon er klassifisert som et obligasjonsfond 1, kredittrisiko 2. Dette innebærer en rentefølsomhet i intervallet 0-2 år og fondet investerer primært i obligasjoner utstedt av norske sparebanker. Fondet har lav kredittrisiko og risikovekt 20 og UCITS-fond, og kan kun investere i Investment Grade papirer i tråd med Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond. Normalt ligger gjennomsnittlig vektet løpetid i fondet på rundt 3 år. Fondet benytter ingen referanseindeks.

Ti største investeringer

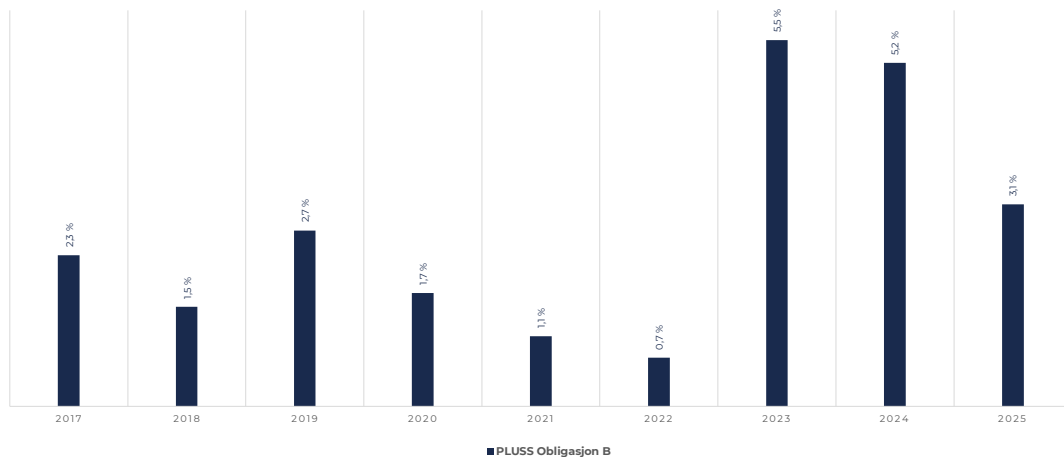


	Avkastning*		Nøkkeltall		Risikomål	
	Total	Annualisert (p.a.)				
Sist måned	0,7 %	n/a	Rentefølsomhet	0,63	Sharpe Ratio	Fond
Siste 12 mnd	5,7 %	n/a	Kredittvariansjon	3,06	Siste 12 mnd	0,56
Tre år	16,4 %	5,2 %	Brutto yield	4,76 %	Siste 24 mnd	0,72
Fem år	17,5 %	3,3 %	Antall obligasjonslån	126	Siste 36 mnd	0,42
Syv år	22,3 %	2,9 %				
Ti år	29,6 %	2,6 %			Standardavvik	
Siden oppstart	93,9 %	2,2 %			Siste 12 mnd	0,78 %
*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning					Siste 24 mnd	0,89 %

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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 kursfall. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Obligasjon A

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Obligasjon A**

Startdato: **juni 2024**

Andelsklasse: **Ja**

Fondstype: **Obligasjonsfond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **20**

Forvaltningshonorar: **0,35%**

Tegning/ Innløsning: **0%**

Minsteinnskudd: **NOK 100.000**

NAV pr. 30. juni 2025: **1.057,24**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0013230367**

PLUSS Obligasjon er klassifisert som et obligasjonsfond 1, kredittrisiko 2. Dette innebærer en rentefølsomhet i intervallet 0-2 år og fondet investerer primært i obligasjoner utstedt av norske sparebanker. Fondet har lav kredittrisiko og risikovekt 20 og UCITS-fond, og kan kun investere i Investment Grade papirer i tråd med Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond. Normalt ligger gjennomsnittlig vektet løpetid i fondet på rundt 3 år. Fondet benytter ingen referanseindeks.

Porteføljeeversikt for PLUSS Obligasjon pr. 30. juni 2025

ISIN	Verdipapir	Kupong i %	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	Urealisert gevinst/tap	Rente-regulering	Forfall	% vekt i porteføljen	Risiko-klasse	Markeds-plass
NO0012818105	Agder Spb 23/28 FRN	5,93	10.000.000	10.009.000	10.229.997	176.522	03.09.25	03.03.28	0,54 %	20	ABM
NO0013004531	Aurskog Spb 23/28 FRN	5,75	16.000.000	16.206.400	16.342.632	46.787	25.08.25	25.08.28	0,87 %	20	ABM
NO0013224477	Aurskog Spb 24/29 FRN	5,47	49.000.000	49.127.050	49.760.529	231.434	07.08.25	07.08.29	2,64 %	20	ABM
NO0012934647	Bien Spb ASA 23/28 FRN	6,11	14.000.000	14.000.000	14.393.283	336.256	08.09.25	06.06.28	0,76 %	20	ABM
NO0013525014	Bien Spb ASA 25/29 FRN	5,36	10.000.000	10.000.000	10.114.350	22.039	29.07.25	29.01.29	0,54 %	20	ABM
NO0013531665	Bjugn Spb 25/29 FRN	5,48	12.000.000	11.991.600	12.106.857	45.844	25.08.25	23.05.29	0,64 %	20	ABM
NO0010920671	BN Bank ASA 21/27 1,60%	1,60	12.000.000	10.621.300	11.554.680	880.777	22.03.26	22.03.27	0,61 %	20	ABM
NO0011121808	BN Bank ASA 21/28 2,30%	2,30	18.000.000	16.022.500	17.257.952	938.279	11.10.25	11.10.28	0,91 %	20	ABM
NO0012626060	BN Bank ASA 22/27 4,07%	4,07	30.000.000	29.592.190	30.684.580	343.064	18.11.25	18.11.27	1,63 %	20	ABM
NO0012902149	BN Bank ASA 23/30 4,50%	4,50	9.000.000	8.860.500	9.115.678	185.274	28.04.26	28.04.30	0,48 %	20	ABM
NO0013152462	BN Bank ASA 24/29 4,60%	4,60	15.000.000	14.890.800	15.255.818	278.060	15.05.26	15.05.29	0,81 %	20	ABM
NO0012959651	Drangedal Spb 23/27 FRN	5,95	12.000.000	12.060.000	12.214.632	126.865	15.09.25	15.03.27	0,65 %	20	ABM
NO0013475574	Drangedal Spb 25/29 FRN	5,33	10.000.000	10.000.000	10.086.777	6.827	07.08.25	07.02.29	0,53 %	20	ABM
NO0012820036	Evje og Hornnes Spb 23/28 FRN	6,08	11.000.000	11.000.000	11.338.901	234.865	04.08.25	04.02.28	0,60 %	20	Unotert
NO0012991258	Fana Spb 23/27 FRN	5,60	20.000.000	20.227.450	20.461.269	19.152	22.07.25	22.10.27	1,08 %	20	ABM
NO0012991266	Fana Spb 23/28 FRN	5,71	38.000.000	38.590.300	38.833.227	7.866	22.08.25	22.08.28	2,06 %	20	ABM
NO0013019042	Flekkefjord Spb 23/28 FRN	5,80	1.000.000	1.002.250	1.020.128	15.945	18.09.25	18.09.28	0,05 %	20	ABM
NO0013339796	Grong Spb 24/28 FRN	5,34	14.000.000	14.042.000	14.078.234	15.467	22.09.25	20.09.28	0,75 %	20	ABM
NO0012655630	Haltdalen Spb 22/26 FRN	5,78	10.000.000	9.932.000	10.138.732	161.776	01.09.25	01.09.26	0,54 %	20	ABM
NO0012948118	Haltdalen Spb 23/27 FRN	6,04	13.000.000	13.080.600	13.332.706	123.421	04.08.25	02.02.27	0,71 %	20	ABM
NO0013054148	Haltdalen Spb 23/27 FRN	5,96	1.000.000	1.002.320	1.020.793	14.003	03.09.25	03.09.27	0,05 %	20	ABM
NO0012784547	Haugesund Spb 22/28 FRN	5,78	15.000.000	15.211.800	15.296.857	51.341	15.09.25	14.03.28	0,81 %	20	ABM
NO0012989971	Jæren Spb 23/28 FRN	5,74	30.000.000	30.286.400	30.681.506	194.206	18.08.25	18.08.28	1,63 %	20	ABM
NO0012804188	Jæren Spb 23/28 FRN	5,67	10.000.000	10.138.700	10.228.007	7.407	11.08.25	09.02.28	0,54 %	20	ABM
NO0013492173	JBF Spb 25/30 FRN	5,37	8.000.000	7.980.800	8.030.439	10.259	28.08.25	28.02.30	0,43 %	20	ABM
NO0013182220	Kvinesdal Spb 24/28 FRN	5,71	5.000.000	5.000.000	5.078.614	56.408	01.09.25	01.03.28	0,27 %	20	ABM
NO0013568550	Lillesands Spb 23/30 FRN	5,56	20.000.000	20.000.000	20.197.094	73.538	21.08.25	21.05.30	1,07 %	20	ABM
NO0013048165	Marker og Eidsberg Spb 23/27 FRN	5,79	15.000.000	15.000.000	15.421.245	235.482	14.07.25	13.10.27	0,82 %	20	ABM
NO0013133926	Melhus Spb 24/29 FRN	5,59	6.000.000	6.044.880	6.119.464	22.411	05.08.25	05.02.29	0,32 %	20	ABM
NO0013363234	Melhus Spb 24/29 FRN	5,40	17.000.000	16.996.260	17.264.221	56.311	08.07.25	08.10.29	0,91 %	20	ABM
NO0013525543	Melhus Spb 25/30 FRN	5,42	10.000.000	10.000.000	10.156.685	21.185	01.07.25	01.04.30	0,54 %	20	ABM
NO0012496704	Nidaros Spb 22/27 FRN	5,57	10.000.000	10.085.600	10.210.967	6.231	14.07.25	12.04.27	0,54 %	20	ABM
NO0013063511	Nidaros Spb 23/27 FRN	5,85	11.000.000	11.165.880	11.274.124	13.507	08.08.25	08.11.27	0,60 %	20	ABM
NO0013392498	OBOs-banken AS 24/29 4,75%	4,75	13.000.000	13.000.000	13.609.099	219.990	12.11.25	12.11.29	0,72 %	20	ABM
NO0013187187	OBOs-banken AS 24/29 FRN	5,31	15.000.000	15.041.700	15.171.047	113.859	22.09.25	22.03.29	0,80 %	20	ABM
NO0013393348	OBOs-banken AS 24/29 FRN	5,38	15.000.000	15.007.500	15.171.558	54.216	12.08.25	12.11.29	0,80 %	20	ABM
NO0013076315	Opdals Spb 23/28 FRN	5,96	10.000.000	10.197.500	10.230.378	-233	08.09.25	07.09.28	0,54 %	20	ABM
NO0013476754	Opdals Spb 25/29 FRN	5,36	10.000.000	10.000.000	10.072.422	-534	11.08.25	11.05.29	0,53 %	20	ABM
NO0012898040	Orkla Spb 23/28 FRN	5,90	24.000.000	24.460.570	24.751.074	19.104	21.07.25	19.04.28	1,31 %	20	ABM
NO0013387829	Orkla Spb 24/30 FRN	5,40	19.000.000	18.918.680	19.203.406	125.126	04.08.25	04.02.30	1,02 %	20	ABM
NO0013497958	Rindal Spb 25/28 FRN	5,30	18.000.000	18.012.320	18.111.950	36.030	08.09.25	06.03.28	0,96 %	20	ABM
NO0012658048	Rogaland Spb 22/27 4,52%	4,52	16.000.000	15.757.700	16.651.922	36.215	05.10.25	05.10.27	0,88 %	20	ABM
NO0012756552	Romerike Spb 22/27 FRN	6,01	11.000.000	11.252.560	11.316.942	-18.256	18.08.25	16.11.27	0,60 %	20	ABM
NO0012780040	Romerike Spb 22/28 FRN	5,97	30.000.000	30.726.600	30.801.929	-24.171	08.09.25	07.12.28	1,63 %	20	ABM
NO0012860917	Romerike Spb 23/28 FRN	5,73	15.000.000	15.000.000	15.276.146	228.396	08.09.25	08.03.28	0,81 %	20	ABM
NO0012942608	Romerike Spb 23/29 FRN	6,00	10.000.000	10.000.000	10.287.602	264.269	15.09.25	14.06.29	0,54 %	20	ABM
NO0012811860	Rerosbanken Reros Spb 23/28 FRN	5,78	20.000.000	20.291.400	20.492.836	21.614	04.08.25	04.02.28	1,09 %	20	ABM
NO0013314021	Rerosbanken Reros Spb 24/29 FRN	5,46	25.000.000	25.065.750	25.323.156	79.198	14.08.25	14.02.29	1,34 %	20	ABM
NO0013030965	Skagerak Spb 23/27 FRN	5,63	27.000.000	27.212.760	27.717.246	149.796	07.07.25	05.10.27	1,47 %	20	ABM
NO0012820622	Skagerak Spb 23/28 FRN	5,86	28.000.000	28.278.570	28.804.873	271.067	04.08.25	03.02.28	1,53 %	20	ABM
NO0013339770	Skagerak Spb 24/28 FRN	5,27	20.000.000	20.026.000	20.103.268	47.990	22.09.25	20.09.28	1,06 %	20	ABM
NO0012933532	Skudenes & Aakra Spb 23/27 FRN	5,84	15.000.000	15.000.000	15.433.908	248.975	15.07.25	15.10.27	0,82 %	20	ABM
NO0013329245	Skudenes & Aakra Spb 24/28 FRN	5,41	2.000.000	2.004.540	2.016.564	7.816	15.09.25	15.09.28	0,11 %	20	ABM
NO0012759044	Skue Spb 22/28 FRN	6,01	25.000.000	25.590.250	25.785.563	32.543	22.08.25	22.11.28	1,37 %	20	ABM
NO0013023457	Skue Spb 23/28 FRN	5,54	12.000.000	12.151.200	12.216.102	51.976	22.09.25	22.09.28	0,65 %	20	ABM
NO0013456566	Skue Spb 25/30 FRN	5,41	9.000.000	9.000.000	9.095.006	30.086	13.08.25	13.02.30	0,48 %	20	ABM
NO0013596114	Soknedal Spb 25/30 FRN	5,58	5.000.000	5.000.000	5.016.799	7.499	18.09.25	18.06.30	0,27 %	20	Unotert
NO0012899980	Spareskillingsbanken 23/28 FRN	5,85	20.000.000	20.392.000	20.590.258	-6.492	28.07.25	28.04.28	1,09 %	20	ABM
NO0013470021	Spareskillingsbanken 25/30 FRN	5,37	22.000.000	22.003.300	22.224.197	20.715	30.07.25	31.01.30	1,18 %	20	ABM
NO0013364968	Spb 1 Gudbrandsdal 24/29 FRN	5,43	8.000.000	8.000.000	8.124.305	27.772	11.07.25	11.10.29	0,43 %	20	ABM
NO0011009086	Spb 1 Hallingdal Valdres 21/28 2,18%	2,18	24.000.000	21.565.840	22.739.304	1.123.294	26.05.26	26.05.28	1,20 %	20	ABM
NO0012708900	Spb 1 Hallingdal Valdres 22/27 4,75%	4,75	13.000.000	13.016.120	13.620.143	137.092	27.09.25	27.09.27	0,72 %	20	ABM
NO0013012633	Spb 1 Hallingdal Valdres 23/28 FRN	5,75	38.000.000	38.491.330	38.752.234	115.237	08.09.25	06.09.28	2,05 %	20	ABM
NO0013140665	Spb 1 Hallingdal Valdres 24/29 FRN	5,59	35.000.000	35.006.140	35.746.357	419.569	01.08.25	01.02.29	1,89 %	20	ABM
NO0011013104	Spb 1 Helgeland 21/26 1,88%	1,88	4.000.000	3.854.000	3.957.786	41.360	31.08.25	31.08.26	0,21 %	20	ABM
NO0012991274	Spb 1 Helgeland 23/28 5,20%	5,20	7.000.000	7.085.000	7.450.002	119.676	27.10.25	27.10.28	0,39 %	20	ABM
NO0013406371	Spb 1 Helgeland 24/30 FRN	5,48	4.000.000	4.018.000	4.047.182	1.173	15.08.25	15.11.30	0,21 %	20	ABM
NO0013361147	Spb 1 Lom og Skjåk 24/28 FRN	5,28	20.000.000	20.014.400	20.296.266	44.266	10.07.25	10.04.28	1,08 %	20	ABM
NO0013409177	Spb 1 Lom og Skjåk 24/29 FRN	5,66	19.000.000	19.000.000	19.276.299	171.747	26.08.25	26.11.29	1,02 %	20	ABM
NO0011161580	Spb 1 Nordmøre 21/27 FRN	5,18	1.000.000	989.490	1.008.090	14.572	01.09.25	01.03.27	0,05 %	20	ABM
NO0013014019	Spb 1 Nordmøre 23/28 FRN	5,70	7.000.000	7.000.000	7.131.525	109.358	08.09.25	08.09.28	0,38 %	20	ABM
NO0013076968	Spb 1 Nordmøre 23/29 FRN	5,66	5.000.000	5.000.000	5.098.323	72.381	28.08.25	28.02.29	0,27 %	20	ABM
NO0012534025	Spb 1 Nord-Norge 22/27 3,695%	3,70	22.000.000	21.555.000	21.909.690	278.968	27.05.26	27.05.27	1,16 %	20	ABM
NO0010816150	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/28 2,92%	2,92	10.000.000	9.114.030	9.802.019	579.989	15.02.26	15.02.28	0,52 %	20	ABM
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	5,26	5.000.000	4.928.600	5.036.311	97.484	15.09.25	14.12.27	0,27 %	20	ABM
NO0012757683	Spb 1 Ringerike Hadeland 22/28 FRN	5,92	10.000.000	10.170.500	10.286.325	51.692	22.08.25	22.08.28	0,54 %	20	ABM
NO0012947516	Spb 1 Ringerike Hadeland 23/28 5,00%	5,00	10.000.000	10.063.000	10.228.866	154.907	22.06.26	22.06.28	0,54 %	20	ABM
NO0011207300	Spb 1 SMN 22/28 FRN C	5,16	10.000.000	9.894.000	10.107.982	115.082	21.07.25	21.04.28	0,54 %	20	ABM
NO0011135089	Spb 1 Sør-Norge ASA 2										

Porteføljeoversikt for PLUSS Obligasjon pr. 30. juni 2025 (forts.)

ISIN	Verdipapir	Kupong i %	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	Urealisert gevinst/tap	Rente-regulering	Forfall	% vekt i porteføljen	Risiko-klasse	Markeds-plass
NO0012446493	Spb Norge 22/27 2,885%	2,89	10.000.000	9.908.200	9.907.912	-101.461	22.02.26	22.02.27	0,52 %	20	ABM
NO0012780917	Spb Norge 22/28 FRN	5,74	26.000.000	26.432.380	26.554.657	51.802	15.09.25	13.12.28	1,41 %	20	ABM
NO0013004523	Spb Norge 23/27 5,32%	5,32	9.000.000	9.018.900	9.620.382	196.142	25.08.25	25.08.27	0,51 %	20	ABM
NO0013095653	Spb Norge 23/28 FRN	5,48	48.000.000	48.366.760	48.638.100	125.206	10.09.25	10.03.28	2,58 %	20	ABM
NO0013330506	Spb Norge 24/27 FRN	5,15	25.000.000	25.055.000	25.149.841	34.043	15.09.25	13.09.27	1,33 %	20	ABM
NO0013115790	Spb Norge 24/29 4,14%	4,14	8.000.000	7.773.320	8.026.426	197.755	30.04.26	30.04.29	0,43 %	20	ABM
NO0013311373	Spb Norge 24/29 FRN	5,39	12.000.000	12.034.200	12.149.848	31.205	14.08.25	14.11.29	0,64 %	20	ABM
NO0010860513	Spb Øst 19/26 2,15%	2,15	62.000.000	57.625.250	61.794.204	3.000.297	14.08.25	14.08.26	3,27 %	20	ABM
NO0013183665	Stadsbygd Spb 24/29 FRN	5,74	15.000.000	15.013.200	15.233.628	194.120	19.09.25	19.03.29	0,81 %	20	ABM
NO0013471797	Strømmen Spb 25/29 FRN	5,35	20.000.000	20.000.000	20.187.128	20.684	05.08.25	05.02.29	1,07 %	20	ABM
NO0013512442	Strømmen Spb 25/29 FRN	5,30	14.000.000	14.000.000	14.060.878	46.451	22.09.25	21.09.29	0,74 %	20	ABM
NO0013598615	Strømmen Spb 25/30 FRN	5,25	10.000.000	10.000.000	10.003.063	-4.229	25.09.25	25.03.30	0,53 %	20	ABM
NO0013052910	Søgne og Greipstad Spb 23/26 FRN	5,71	15.000.000	15.000.000	15.310.780	146.618	21.07.25	20.10.26	0,81 %	20	ABM
NO0013099853	Søgne og Greipstad Spb 23/26 FRN	5,56	20.000.000	19.997.400	20.219.780	179.136	15.09.25	15.12.26	1,07 %	20	ABM
NO0012885369	Tinde Spb 23/28 FRN	6,14	14.000.000	14.078.450	14.523.235	280.028	21.07.25	19.04.28	0,77 %	20	ABM
NO0013330613	Tolga-Øs Spb 24/28 FRN	5,45	17.000.000	17.017.680	17.143.730	77.151	11.09.25	11.09.28	0,91 %	20	ABM
NO0013316612	Tregstad Spb 24/29 FRN	5,31	14.000.000	14.026.320	14.091.962	51.187	22.09.25	22.03.29	0,75 %	20	ABM
NO0013478842	Tregstad Spb 25/29 FRN	5,42	5.000.000	5.000.000	5.015.517	-3.302	05.09.25	05.09.29	0,27 %	20	ABM
NO0013535526	Tregstad Spb 25/30 FRN	5,84	10.000.000	10.000.000	10.179.868	140.935	08.09.25	06.03.30	0,54 %	20	ABM
NO0013572495	Trendelag Spb 25/30 FRN	5,58	30.000.000	30.000.000	30.224.736	108.486	05.09.25	05.06.30	1,60 %	20	ABM
NO0012639592	Tysnes Spb 22/26 FRN	5,74	10.000.000	9.968.100	10.153.139	129.233	26.08.25	26.08.26	0,54 %	20	ABM
NO0013191684	Tysnes Spb 24/27 FRN	5,20	5.000.000	5.000.000	5.040.936	36.603	24.09.25	24.03.27	0,27 %	20	ABM
NO0013462127	Tysnes Spb 25/28 FRN	5,38	5.000.000	5.000.000	5.076.377	24.819	21.07.25	20.07.28	0,27 %	20	ABM
NO0012935446	Voss Veksel ASA 23/27 FRN	5,89	10.000.000	10.041.700	10.177.282	102.860	08.09.25	08.03.27	0,54 %	20	ABM
NO0013116335	Voss Veksel ASA 24/28 FRN	5,62	10.000.000	10.003.400	10.141.356	106.734	08.09.25	08.03.28	0,54 %	20	ABM
NO0013209825	Ørskog Spb 24/29 FRN	5,71	18.000.000	18.013.200	18.446.441	213.406	14.07.25	12.04.29	0,98 %	20	ABM
Sum plassert portefølje			1.849.000.000	1.841.077.890	1.877.251.350	19.872.585			99,45 %		
Likviditet			11.439.431						0,61 %		
Sum			1.887.644.707						100,06 %		
<i>Gjennomsnittlig effektiv rente*</i>			4,76 %								

*Vektet gjennomsnittlig løpende avkastning fra alle posisjonene i fondet på beregningstidspunkt

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Pensjon

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Pensjon**

Startdato: **okt. 1993**

Fondstype: **Obligasjonsfond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **112**

Forvaltningshonorar: **0,25%**

Minsteinnskudd: **NOK 100.000**

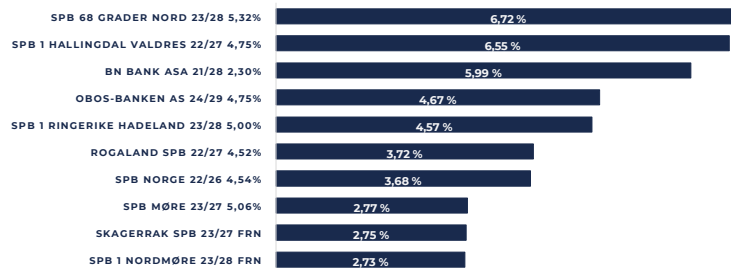
NAV pr. 30. juni 2025: **983,90**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606056**

PLUSS Pensjon er klassifisert som et obligasjonsfond 3, kredittrisiko 2. Dette innebærer en rentefølsomhet i intervallet 1-5 år og fondet investerer primært i obligasjoner utstedt av norske sparebanker. Fondet har lav kredittrisiko og risikovekt 20. PLUSS Pensjon er et UCITS-fond, og kan kun investere i Investment Grade papirer i tråd med Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard for informasjon og klassifisering av rentefond. Normalt ligger gjennomsnittlig vektet løpetid i fondet på rundt 3 år. Fondet benytter ingen referanseindeks.

Ti største investeringer



Avkastning*

Nøkkeltall

Risikomål

	Total	Annualisert (p.a.)
Sist måned	0,9 %	n/a
Siste 12 mnd	5,7 %	n/a
Tre år	14,3 %	4,6 %
Fem år	12,5 %	2,4 %
Syv år	18,0 %	2,4 %
Ti år	24,4 %	2,2 %
Siden oppstart	267,8 %	4,3 %

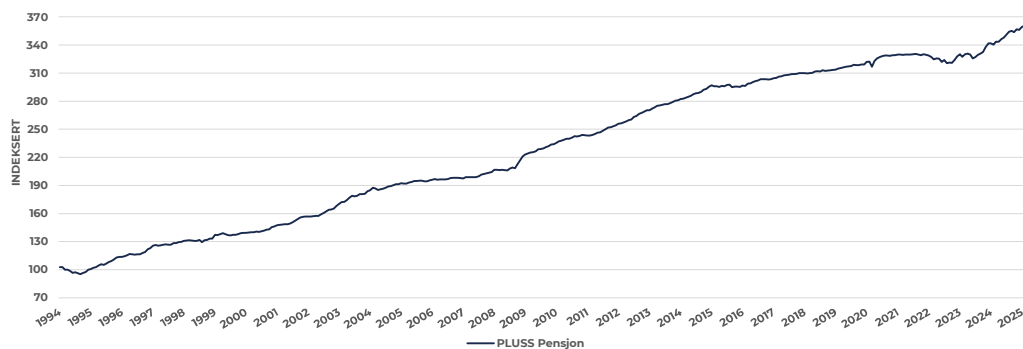
*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Rentefølsomhet	1,53
Kredittdurasjon	3,11
Brutto yield	4,53 %
Antall obligasjonslån	47

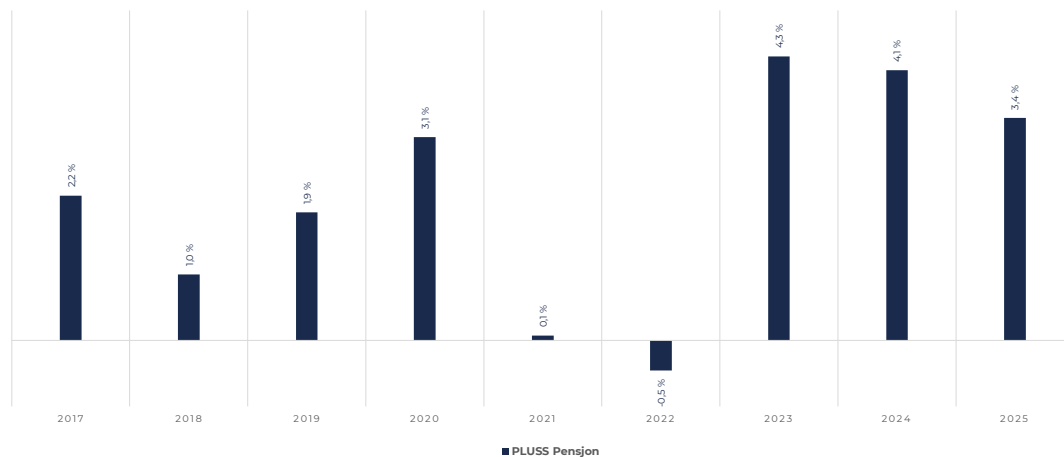
Sharpe Ratio	Fond
Siste 12 mnd	0,27
Siste 24 mnd	0,35
Siste 36 mnd	0,14

Standardavvik	
Siste 12 mnd	1,64 %
Siste 24 mnd	1,76 %

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Porteføljeoversikt for PLUSS Pensjon pr. 31. desember 2024

ISIN	Verdipapir	Kupong	i %	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	Urealisert gevinst/tap	Rente- regulering	Forfall	% vekt i porteføljen	Risiko- klasse	Markeds- plass
NO0013224477	Aurskog Spb 24/29 FRN	5,47		1.000.000	1.001.400	1.015.521	5.916	07.08.25	07.08.29	0,91 %	20	ABM
NO0012934647	Bien Spb ASA 23/28 FRN	6,11		1.000.000	1.000.000	1.028.092	24.018	08.09.25	06.06.28	0,92 %	20	ABM
NO0011121808	BN Bank ASA 21/28 2,30%	2,30		7.000.000	6.141.600	6.711.426	454.259	11.10.25	11.10.28	5,99 %	20	ABM
NO0012902149	BN Bank ASA 23/30 4,50%	4,50		1.000.000	984.500	1.012.853	20.586	28.04.26	28.04.30	0,90 %	20	ABM
NO0013475574	Drangedal Spb 25/29 FRN	5,33		2.000.000	2.000.000	2.017.355	1.365	07.08.25	07.02.29	1,80 %	20	ABM
NO0012991266	Fana Spb 23/28 FRN	5,71		2.000.000	2.031.300	2.043.854	182	22.08.25	22.08.28	1,83 %	20	ABM
NO0013019042	Flekkefjord Spb 23/28 FRN	5,80		1.000.000	1.009.100	1.020.128	9.095	18.09.25	18.09.28	0,91 %	20	ABM
NO0013133926	Melhus Spb 24/29 FRN	5,59		1.000.000	1.003.000	1.019.911	8.215	05.08.25	05.02.29	0,91 %	20	ABM
NO0013363234	Melhus Spb 24/29 FRN	5,40		3.000.000	2.999.340	3.046.627	9.937	08.07.25	08.10.29	2,72 %	20	ABM
NO0013392498	OBOS-banken AS 24/29 4,75%	4,75		5.000.000	5.000.000	5.234.269	84.612	12.11.25	12.11.29	4,67 %	20	ABM
NO0013476754	Opdals Spb 25/29 FRN	5,36		1.000.000	1.000.000	1.007.242	-53	11.08.25	11.05.29	0,90 %	20	ABM
NO0013387829	Orkla Spb 24/30 FRN	5,40		1.000.000	995.720	1.010.706	6.586	04.08.25	04.02.30	0,90 %	20	ABM
NO0012658048	Rogaland Spb 22/27 4,52%	4,52		4.000.000	3.932.150	4.162.981	98.079	05.10.25	05.10.27	3,72 %	20	ABM
NO0013030965	Skagerrak Spb 23/27 FRN	5,63		3.000.000	3.030.300	3.079.694	9.984	07.07.25	05.10.27	2,75 %	20	ABM
NO0013229245	Skudenes & Aakra Spb 24/28 FRN	5,41		3.000.000	3.006.810	3.024.846	11.724	15.09.25	15.09.28	2,70 %	20	ABM
NO0013456566	Skue Spb 25/30 FRN	5,41		1.000.000	1.000.000	1.010.556	3.343	13.08.25	13.02.30	0,90 %	20	ABM
NO0013470021	Spareskillingsbanken 25/30 FRN	5,37		3.000.000	3.000.000	3.030.572	3.275	30.07.25	31.01.30	2,71 %	20	ABM
NO0013364968	Spb 1 Gudbrandsdal 24/29 FRN	5,43		2.000.000	2.000.000	2.031.076	6.943	11.07.25	11.10.29	1,81 %	20	ABM
NO0011009086	Spb 1 Hallingdal Valdres 21/28 2,18%	2,18		1.000.000	920.000	947.471	25.381	26.05.26	26.05.28	0,85 %	20	ABM
NO0012708900	Spb 1 Hallingdal Valdres 22/27 4,75%	4,75		7.000.000	6.948.070	7.333.923	134.429	27.09.25	27.09.27	6,55 %	20	ABM
NO0012991274	Spb 1 Helgeland 23/28 5,20%	5,20		1.000.000	1.013.000	1.064.286	16.239	27.10.25	27.10.28	0,95 %	20	ABM
NO0013406371	Spb 1 Helgeland 24/30 FRN	5,48		2.000.000	2.009.000	2.023.591	587	15.08.25	15.11.30	1,81 %	20	ABM
NO0013409177	Spb 1 Lom og Skjåk 24/29 FRN	5,66		1.000.000	1.000.000	1.014.542	9.039	26.08.25	26.11.29	0,91 %	20	ABM
NO0013014019	Spb 1 Nordmøre 23/28 FRN	5,70		3.000.000	3.000.000	3.056.368	46.868	08.09.25	08.09.28	2,73 %	20	ABM
NO0012534025	Spb 1 Nord-Norge 22/27 3,695%	3,70		3.000.000	2.975.900	2.987.685	1.459	27.05.26	27.05.27	2,67 %	20	ABM
NO0012947516	Spb 1 Ringerike Hadeland 23/28 5,00%	5,00		5.000.000	5.031.500	5.114.433	77.454	22.06.26	22.06.28	4,57 %	20	ABM
NO0012552365	Spb 1 Sør-Norge ASA 22/27 3,99%	3,99		1.000.000	984.500	1.028.403	12.529	16.09.25	16.09.27	0,92 %	20	ABM
NO0012753633	Spb 1 Sør-Norge ASA 22/28 4,83%	4,83		1.000.000	1.015.900	1.049.082	3.143	15.11.25	15.11.28	0,94 %	20	ABM
NO0012903402	Spb 1 Sør-Norge ASA 23/30 4,43%	4,43		3.000.000	2.948.400	3.034.347	64.465	02.05.26	02.05.30	2,71 %	20	ABM
NO0013163485	Spb 1 Sør-Norge ASA 24/29 4,81%	4,81		2.000.000	2.000.000	2.071.946	38.210	22.02.26	22.02.29	1,85 %	20	ABM
NO0010895527	Spb 1 Østfold Akershus 20/26 1,36%	1,36		2.000.000	1.782.300	1.949.923	148.247	13.10.25	13.10.26	1,74 %	20	ABM
NO0011152431	Spb 1 Østlandet 21/26 2,18%	2,18		2.000.000	1.828.590	1.979.424	121.330	26.10.25	26.10.26	1,77 %	20	ABM
NO0010996481	Spb 1 Østlandet 21/27 1,97%	1,97		1.000.000	915.300	966.454	47.699	27.04.26	27.04.27	0,86 %	20	ABM
NO0011202822	Spb 1 Østlandet 22/26 2,33%	2,33		1.000.000	932.700	990.305	43.242	17.11.25	17.11.26	0,88 %	20	ABM
NO0013005280	Spb 68 grader Nord 23/28 5,32%	5,32		7.000.000	6.986.400	7.523.210	224.606	28.08.25	28.08.28	6,72 %	20	ABM
NO0013071571	Spb Møre 23/27 5,06%	5,06		3.000.000	3.005.100	3.097.698	37.285	17.02.26	17.02.27	2,77 %	20	ABM
NO0012703455	Spb Norge 22/26 4,54%	4,54		4.000.000	3.914.200	4.116.292	107.063	21.12.25	21.12.26	3,68 %	20	ABM
NO0013004523	Spb Norge 23/27 5,32%	5,32		1.000.000	1.002.100	1.068.931	21.794	25.08.25	25.08.27	0,95 %	20	ABM
NO0013115790	Spb Norge 24/29 4,14%	4,14		1.000.000	965.730	1.003.303	30.654	30.04.26	30.04.29	0,90 %	20	ABM
NO0010860513	Spb Øst 19/26 2,15%	2,15		3.000.000	2.745.000	2.990.042	188.494	14.08.25	14.08.26	2,67 %	20	ABM
NO0013512442	Strømmen Spb 25/29 FRN	5,30		1.000.000	1.000.000	1.004.348	3.318	22.09.25	21.09.29	0,90 %	20	ABM
NO0013318741	Tinde Spb 24/29 FRN	5,62		2.000.000	2.000.000	2.031.013	20.397	27.08.25	27.08.29	1,81 %	20	ABM
NO0013330613	Tolga-Øs Spb 24/28 FRN	5,45		3.000.000	3.003.120	3.025.364	13.615	11.09.25	11.09.28	2,70 %	20	ABM
NO0012931791	Tregstad Spb 23/28 FRN	5,81		2.000.000	2.008.120	2.043.421	33.041	22.09.25	22.03.28	1,82 %	20	ABM
NO0013316612	Tregstad Spb 24/29 FRN	5,31		1.000.000	1.001.880	1.006.569	3.656	22.09.25	22.03.29	0,90 %	20	ABM
NO0013478842	Tregstad Spb 25/29 FRN	5,42		1.000.000	1.000.000	1.003.103	-660	05.09.25	05.09.29	0,90 %	20	ABM
NO0013209825	Ørskog Spb 24/29 FRN	5,71		2.000.000	2.000.000	2.049.605	25.178	14.07.25	12.04.29	1,83 %	20	ABM
Sum plassert portefølje				109.000.000	107.072.030	111.082.791	2.256.827			99,20 %		
Likviditet				910.574						0,81 %		
Sum				111.979.036						100,01 %		
Gjennomsnittlig effektiv rente*				4,53 %								

*Vektet gjennomsnittlig løpende avkastning fra alle posisjonene i fondet på beregningstidspunkt

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS USA Aksje A

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS USA Aksje A**

Startdato: **okt. 2019**

Referanseindeks: **MSCI USA**

Fondstype: **Aksjefond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **896**

Forvaltningshonorar: **0,7%**

Minsteinnskudd: **NOK 3.000.000**

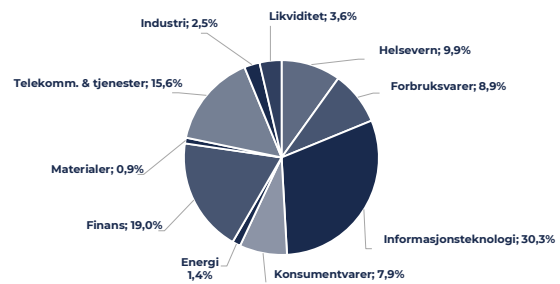
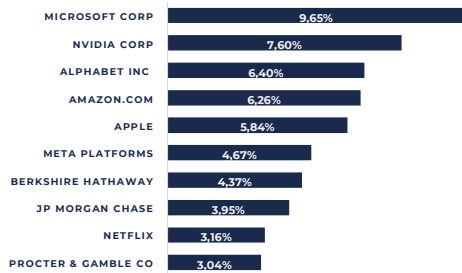
NAV pr. 30. juni 2025: **2.752,33**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010861735**

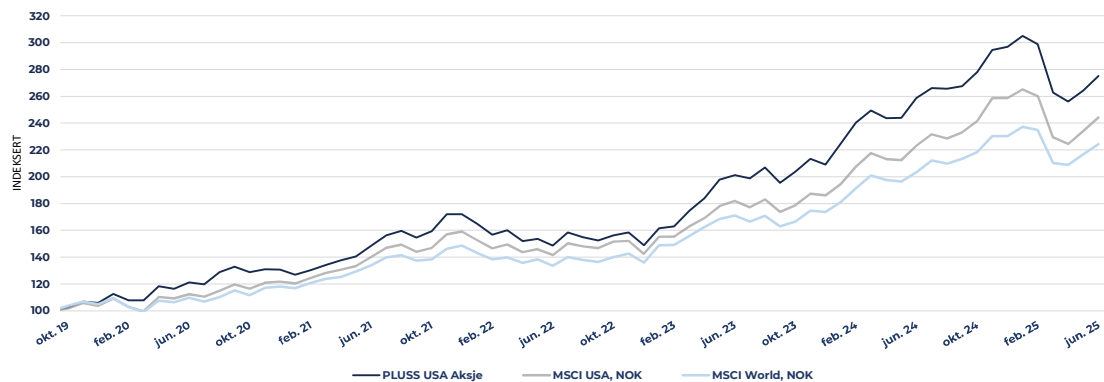
PLUSS USA Aksje er et aktivt forvaltet aksjefond rettet mot de største og veletablerte selskapene notert i det amerikanske aksjemarkedet med ledende markedsposisjoner, og da primært innenfor IT-relaterte, stabilt konsum, farmasi og finans. Porteføljen er tilsvarende mindre eksponert mot de antatt mer sykliske og konjunkturutsatte sektorene. Se for øvrig eksklusjonene som følger av våre generelle retningslinjer om ansvarlige og bærekraftige investeringer. PLUSS USA Aksje er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater. Fondet er ikke valutasikret.

Ti største investeringer og sektorfordeling



Avkastning* (oppstart 24. oktober 2019)			Annualisert avkastning		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Siste måned	4,1%	4,3%	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,06	0,11
Siste 12 mnd	6,4%	9,4%	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,24	0,23
Tre år	85,2%	72,6%	22,8%	20,0%	Siste 36 mnd	0,35	0,32
Fem år	127,0%	117,4%	15,5%	14,6%	IR	Indeksavvik	
Siden oppstart	175,2%	144,2%	19,5%	17,0%	Siste 48 mnd	0,51	3,53%
*Forvaltningshonoraret er fr trukket fondenes avkastning					Standardavvik		
					Siste 12 mnd	16,43%	16,99%
					Siste 24 mnd	15,44%	14,91%

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.

Porteføljeoversikt PLUSS USA Aksje pr. 30. juni 2025

Selskap	Valuta	Beholdning	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev/tap	% av portefølje	Eierandel	Notering
Berkshire Hathaway	USD	7 980	22 833 467	39 143 175	16 309 708	4,37 %	0,00 %	New York
BlackRock Finance	USD	1 526	7 548 885	16 167 988	8 619 103	1,80 %	0,00 %	New York
Goldman Sachs	USD	3 740	12 799 826	26 728 460	13 928 634	2,98 %	0,00 %	New York
JP Morgan Chase	USD	12 090	16 852 514	35 392 559	18 540 045	3,95 %	0,00 %	New York
MasterCard	USD	3 142	11 162 419	17 828 655	6 666 236	1,99 %	0,00 %	New York
US Bancorp	USD	33 550	15 019 178	15 329 697	310 520	1,71 %	0,00 %	New York
VISA	USD	5 428	11 506 049	19 460 403	7 954 354	2,17 %	0,00 %	New York
Sum Finans			97 722 338	170 050 937	72 328 599	18,98 %		
Automatic Data Processing	USD	3 220	4 767 615	10 027 501	5 259 886	1,12 %	0,00 %	New York
Union Pacific Corp	USD	5 485	8 891 184	12 743 184	3 852 001	1,42 %	0,00 %	New York
Sum Industri			13 658 798	22 770 685	9 111 887	2,54 %		
Ecolab	USD	3 100	5 480 497	8 434 245	2 953 748	0,94 %	0,00 %	New York
Sum Materialer			5 480 497	8 434 245	2 953 748	0,94 %		
AbbVie	USD	6 755	8 189 014	12 661 133	4 472 119	1,41 %	0,00 %	New York
Eli Lilly	USD	2 780	21 915 769	21 882 659	-33 110	2,44 %	0,00 %	New York
Johnson & Johnson	USD	9 848	14 668 836	15 189 788	520 952	1,70 %	0,00 %	New York
Merck & Co	USD	15 880	11 886 677	12 693 423	806 746	1,42 %	0,00 %	New York
Thermo Fisher Scientific	USD	3 850	12 412 186	15 762 722	3 350 536	1,76 %	0,00 %	New York
UnitedHealth Group	USD	3 391	13 355 788	10 682 259	-2 673 529	1,19 %	0,00 %	New York
Sum Helse			82 428 270	88 871 984	6 443 714	9,92 %		
Amazon.com	USD	25 335	44 862 908	56 125 497	11 262 589	6,26 %	0,00 %	New York
Home Depot	USD	1 960	4 251 351	7 256 353	3 005 001	0,81 %	0,00 %	New York
Marriott International	USD	5 850	6 237 218	16 138 937	9 901 719	1,80 %	0,00 %	New York
Sum Forbruksvarer			55 351 477	79 520 787	24 169 309	8,88 %		
Coca-Cola Co.	USD	19 230	10 400 448	13 738 148	3 337 700	1,53 %	0,00 %	New York
PepsiCo	USD	11 325	15 528 369	15 099 626	-428 743	1,69 %	0,00 %	New York
Procter & Gamble Co	USD	16 905	21 315 974	27 196 182	5 880 207	3,04 %	0,00 %	New York
Walmart	USD	14 990	6 902 019	14 800 423	7 898 404	1,65 %	0,00 %	New York
Sum Konsumentvarer			54 146 811	70 834 379	16 687 568	7,91 %		
Adobe Systems	USD	4 395	11 427 279	17 169 499	5 742 220	1,92 %	0,00 %	New York
Apple	USD	25 268	26 647 579	52 348 855	25 701 276	5,84 %	0,00 %	New York
Broadcom	USD	7 370	16 946 623	20 513 887	3 567 263	2,29 %	0,00 %	New York
Microsoft Corp	USD	17 215	43 670 837	86 465 728	42 794 891	9,65 %	0,00 %	New York
Micron Technology	USD	10 800	11 791 989	13 441 048	1 649 060	1,50 %	0,00 %	New York
Nvidia Corp	USD	42 685	14 693 323	68 096 901	53 403 578	7,60 %	0,00 %	New York
Salesforce	USD	4 839	7 158 130	13 324 389	6 166 259	1,49 %	0,00 %	New York
Sum Informasjonsteknologi			132 335 760	271 360 307	139 024 548	30,29 %		
Alphabet Inc (Google A)	USD	32 200	37 408 388	57 300 469	19 892 081	6,40 %	0,00 %	New York
AT&T	USD	25 630	6 801 101	7 489 789	688 689	0,84 %	0,00 %	New York
Comcast Corp	USD	12 800	5 372 290	4 612 952	-759 338	0,51 %	0,00 %	New York
Meta Platforms	USD	5 610	17 643 139	41 811 394	24 168 255	4,67 %	0,00 %	New York
Netflix	USD	2 091	9 863 654	28 274 780	18 411 126	3,16 %	0,00 %	New York
Sum Telekomm. & tjenester			77 088 572	139 489 385	62 400 813	15,57 %		
Chevron Corp	USD	4 150	6 211 169	6 000 442	-210 727	0,67 %	0,00 %	New York
Exxon Mobile	USD	5 600	6 168 022	6 095 780	-72 242	0,68 %	0,00 %	New York
Sum Energi			12 379 190	12 096 222	-282 969	1,35 %		
Total Sum			530 591 712	863 428 930	332 837 218	96,4 %		
Likviditet				32 558 470		3,6 %		
Sum				895 987 400		100,0 %		

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Utland Aksje A

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Utland Aksje A**

Startdato: **Jun. 1995**

Referanseindeks: **MSCI World**

Fondstype: **Aksjefond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **200**

Forvaltningshonorar: **1,2%**

Minsteinnskudd: **NOK 50.000**

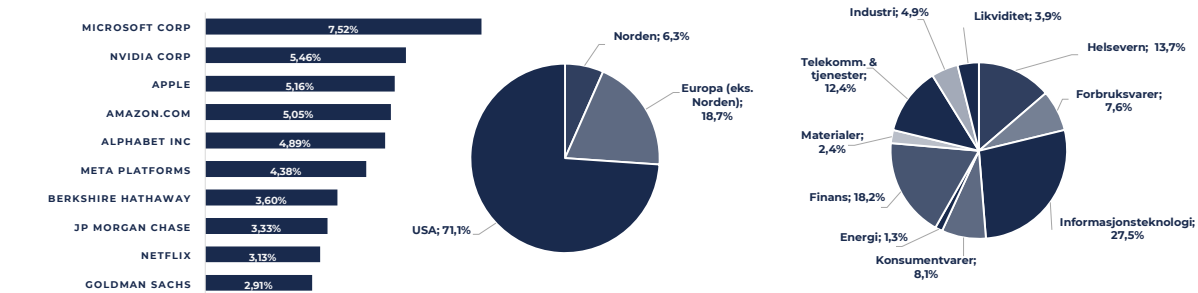
NAV pr. 30. juni 2025: **16.168,75**

Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606114**

PLUSS Utland Aksje er et aktivt forvaltet aksjefond som er konsentrert rundt de større og anerkjente selskapene notert på de likvide og veletablerte markedene globalt. Porteføljen er fokusert på selskaper med ledende markedsposisjoner globalt, og da primært innenfor IT-relaterte, stabilt konsum, farmasi og finans. Se for øvrig eksklusjonene som følger av våre generelle retningslinjer om ansvarlige og bærekraftige investeringer. PLUSS Utland Aksje er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater. Fondet er ikke valutasikret.

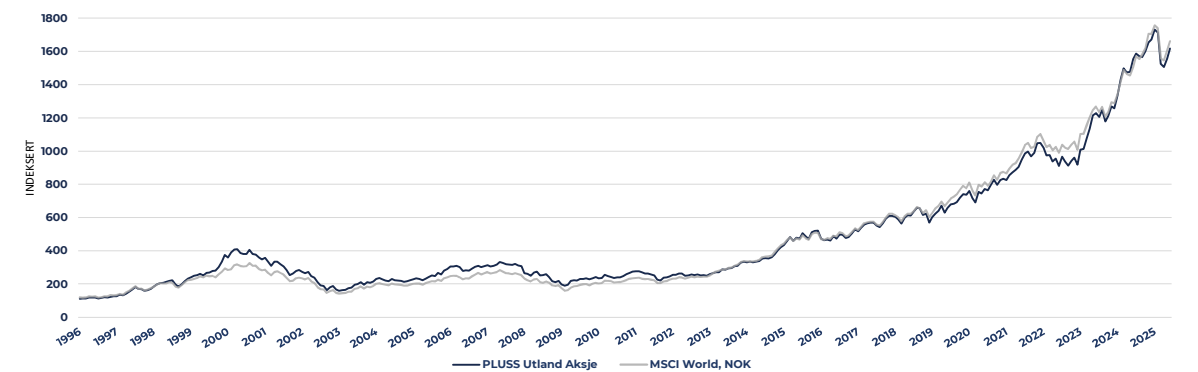
Ti største investeringer og sektorfordeling



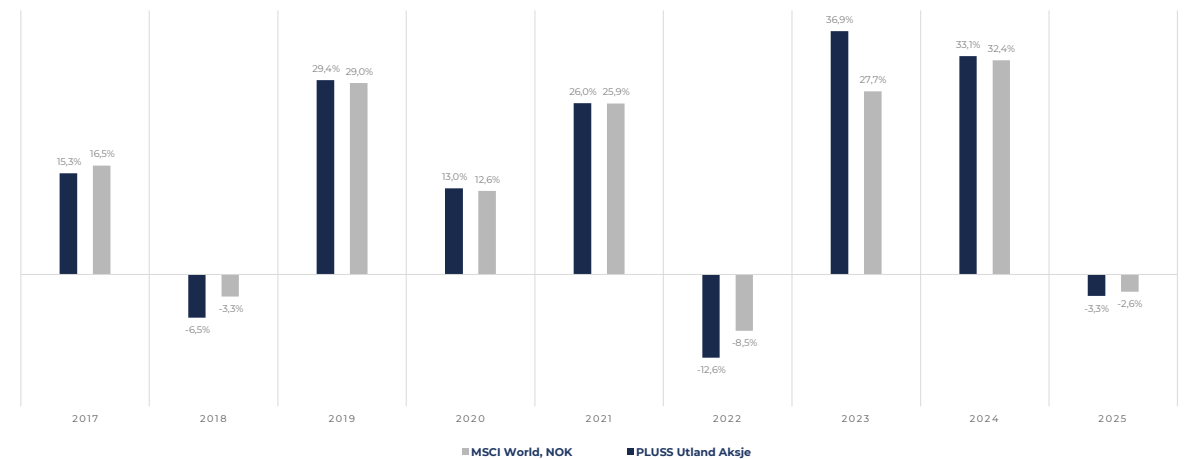
	Avkastning*		Annualisert avkastning*		Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	4,0%	3,5%	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,02	0,13
Siste 12 mnd	4,1%	10,3%	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,23	0,23
Tre år	77,7%	67,8%	21,1%	18,8%	Siste 36 mnd	0,34	0,33
Fem år	109,5%	104,4%	15,9%	15,4%	IR	Indeksavvik	
Syv år	164,0%	166,9%	14,9%	15,1%	Siste 48 mnd	0,12	4,04%
Ti år	242,0%	254,7%	13,1%	13,5%	Standardavvik		
Siden oppstart	1516,8%	1560,0%	9,7%	9,8%	Siste 12 mnd	14,10%	14,58%
					Siste 24 mnd	13,94%	12,99%

*Forvaltningshonoraret er fratrasket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.

Porteføljeoversikt PLUSS Utland Aksje pr. 30. juni 2025

Selskap	Valuta	Beholdning	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	% av portefølje	Eierandel	Notering
Bank of America	USD	6 680	1 760 401	3 191 859	1 431 458	1,60 %	0,00 %	New York
Berkshire Hathaway	USD	1 467	4 229 862	7 195 869	2 966 007	3,60 %	0,00 %	New York
Danske Bank	DKK	3 090	580 328	1 266 021	685 692	0,63 %	0,00 %	København
Goldman Sachs	USD	815	3 178 510	5 824 517	2 646 007	2,91 %	0,00 %	New York
ING Groep	EUR	13 710	1 617 696	3 022 087	1 404 392	1,51 %	0,00 %	Amsterdam
JP Morgan Chase	USD	2 275	2 070 091	6 659 890	4 589 799	3,33 %	0,00 %	New York
MasterCard	USD	617	1 485 133	3 501 044	2 015 911	1,75 %	0,00 %	New York
US Bancorp	USD	4 590	2 025 679	2 097 267	71 588	1,05 %	0,00 %	New York
VISA	USD	1 010	1 449 053	3 621 040	2 171 987	1,81 %	0,00 %	New York
Sum Finans			18 396 754	36 379 595	17 982 841	18,18 %		
Eaton Corporation	USD	1 025	514 905	3 694 897	3 179 993	1,85 %	0,00 %	New York
Saint Gobain	EUR	1 345	464 093	1 586 010	1 121 917	0,79 %	0,00 %	Paris
Schneider Electric	EUR	780	705 406	2 084 339	1 378 934	1,04 %	0,00 %	Paris
Vinci	EUR	1 705	934 563	2 524 246	1 589 682	1,26 %	0,00 %	Paris
Sum Industri			2 618 966	9 889 492	7 270 526	4,94 %		
Ecolab	USD	790	718 431	2 149 372	1 430 941	1,07 %	0,00 %	New York
Yara International	NOK	7 132	2 264 069	2 653 104	389 035	1,33 %	0,00 %	Oslo
Sum Materialer			2 982 500	4 802 476	1 819 977	2,40 %		
AbbVie	USD	1 240	1 166 405	2 324 175	1 157 771	1,16 %	0,00 %	New York
AstraZeneca	GBP	990	1 102 135	1 385 941	283 806	0,69 %	0,00 %	London
Eli Lilly	USD	570	4 836 112	4 486 732	-349 380	2,24 %	0,00 %	New York
Johnson & Johnson	USD	1 815	1 682 298	2 799 499	1 117 201	1,40 %	0,00 %	New York
Merck & Co	USD	2 130	1 582 691	1 702 581	119 890	0,85 %	0,00 %	New York
Novartis	CHF	2 740	1 752 881	3 336 326	1 583 445	1,67 %	0,00 %	Zürich
Novo Nordisk	DKK	3 645	2 594 101	2 541 635	-52 466	1,27 %	0,00 %	København
Roche Holding	CHF	1 127	2 481 384	3 687 183	1 205 799	1,84 %	0,00 %	Zürich
Thermo Fisher Scientific	USD	771	1 903 143	3 156 639	1 253 495	1,58 %	0,00 %	New York
UnitedHealth Group	USD	620	3 555 534	1 953 111	-1 602 423	0,98 %	0,00 %	New York
Sum Helse			22 656 684	27 373 823	4 717 139	13,68 %		
Amazon.com	USD	4 565	5 844 816	10 113 002	4 268 186	5,05 %	0,00 %	New York
Home Depot	USD	170	333 790	629 378	295 587	0,31 %	0,00 %	New York
LVMH	EUR	260	1 523 776	1 368 021	-155 755	0,68 %	0,00 %	Paris
Mercedes-Benz Group	EUR	1 669	850 135	981 466	131 331	0,49 %	0,00 %	Frankfurt
Nike	USD	1 030	453 222	738 861	285 639	0,37 %	0,00 %	New York
Volkswagen	EUR	1 253	2 048 257	1 328 942	-719 316	0,66 %	0,00 %	Frankfurt
Sum Forbruksvarer			11 053 996	15 159 668	4 105 673	7,58 %		
Anheuser-Busch InBev	EUR	2 162	1 705 999	1 490 140	-215 859	0,74 %	0,00 %	Brussel
Carlsberg B	DKK	1 049	1 276 954	1 493 205	216 251	0,75 %	0,00 %	København
Lerøy Seafood Group	NOK	33 300	2 195 887	1 591 740	-604 147	0,80 %	0,01 %	Oslo
Mowi	NOK	16 005	2 748 058	3 114 573	366 515	1,56 %	0,00 %	Oslo
Nestle	CHF	2 953	2 687 398	2 947 361	259 962	1,47 %	0,00 %	Zürich
PepsiCo	USD	1 000	1 803 979	1 333 300	-470 679	0,67 %	0,00 %	New York
Procter & Gamble Co	USD	1 225	2 167 753	1 970 738	-197 015	0,98 %	0,00 %	New York
Unilever	GBP	3 845	1 603 511	2 353 632	750 121	1,18 %	0,00 %	London
Sum Konsumentvarer			16 189 539	16 294 689	105 150	8,14 %		
Adobe Systems	USD	607	2 700 085	2 371 305	-328 780	1,19 %	0,00 %	New York
Apple	USD	4 979	6 789 759	10 315 219	3 525 460	5,16 %	0,00 %	New York
ASML Holding	EUR	520	3 994 918	4 169 910	174 992	2,08 %	0,00 %	Amsterdam
Broadcom	USD	1 720	222 236	4 787 501	4 565 265	2,39 %	0,00 %	New York
Micron Technology	USD	1 950	2 755 470	2 426 856	-328 614	1,21 %	0,00 %	New York
Microsoft Corp	USD	2 995	5 977 951	15 042 977	9 065 026	7,52 %	0,00 %	New York
Nvidia Corp	USD	6 845	3 332 856	10 920 072	7 587 216	5,46 %	0,00 %	New York
Samsung Electronics Korea GDR	USD	105	649 738	1 167 345	517 607	0,58 %	0,00 %	New York
SAP	EUR	1 219	1 147 823	3 724 138	2 576 315	1,86 %	0,00 %	Frankfurt
Sum Informasjonsteknologi			27 570 836	54 925 323	27 354 487	27,45 %		
Alphabet Inc (Google C)	USD	5 465	4 991 793	9 789 077	4 797 284	4,89 %	0,00 %	New York
Meta Platforms	USD	1 177	2 734 947	8 772 194	6 037 248	4,38 %	0,00 %	New York
Netflix	USD	463	2 157 421	6 260 748	4 103 326	3,13 %	0,00 %	New York
Sum Telekomm. & tjenester			9 884 161	24 822 019	14 937 858	12,41 %		
Halliburton	USD	6 000	1 940 572	1 234 747	-705 826	0,62 %	0,00 %	New York
TotalEnergies	EUR	2 300	920 439	1 418 128	497 689	0,71 %	0,00 %	Paris
Sum Energi			2 861 012	2 652 875	-208 137	1,33 %		
Total Sum			114 214 447	192 299 961	78 085 513	96,1 %		
Likviditet				7 785 017		3,9 %		
Sum				200 084 977		100,0 %		

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Aksje A

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Aksje A**

Startdato: **nov. 1996**

Referanseindeks: **OSEFX**

Fondstype: **Aksjefond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **115**

Forvaltningshonorar: **1,2%**

Minsteinskudd: **NOK 50.000**

NAV pr. 30. juni 2025: **14.158,73**

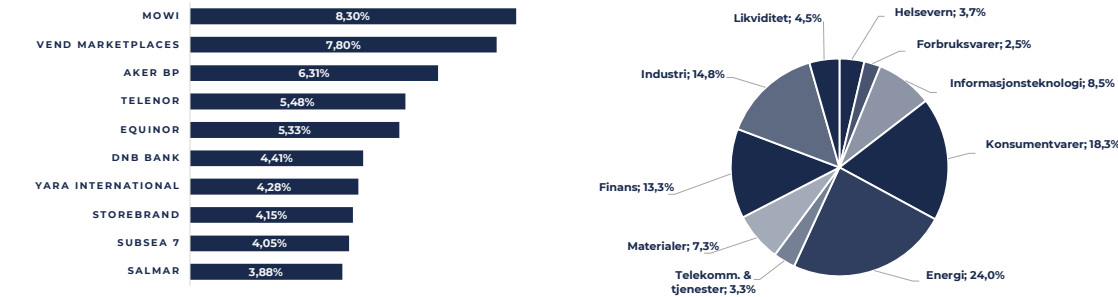
Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606072**

PLUSS Aksje er et aktivt forvaltet norsk aksjefond konsentrert rundt de ledende norske selskaper notert på Oslo Børs. Fondet har en fleksibel investeringsstrategi og investerer i tillegg 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 marginale sektorer på Oslo Børs. Fondet fokuserer på utvelgelse av enkeltaksjer, og målsettingen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). PLUSS Aksje er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater. Fondet er ikke valutasisikret.

*Euronext N.V. eller dets datterselskaper innehar alle (immaterielle) eiendomsrettigheter knyttet til indeksen. Euronext N.V. eller dets datterselskaper verken sponser, godkjenner eller har noen annen involvering i utstedelsen og tilbudet av produktet. Euronext N.V. og dets datterselskaper fraskriver seg ethvert ansvar for unøyaktigheter i dataene som indeksen er basert på, for eventuelle feil, mangler eller utelatelser i beregningen og/eller distribusjonen av indeksen, eller for hvordan den anvendes i forbindelse med utstedelsen og tilbudet av dette. OSEFX er et registrert varemerke tilhørende Euronext N.V. eller dets datterselskaper.

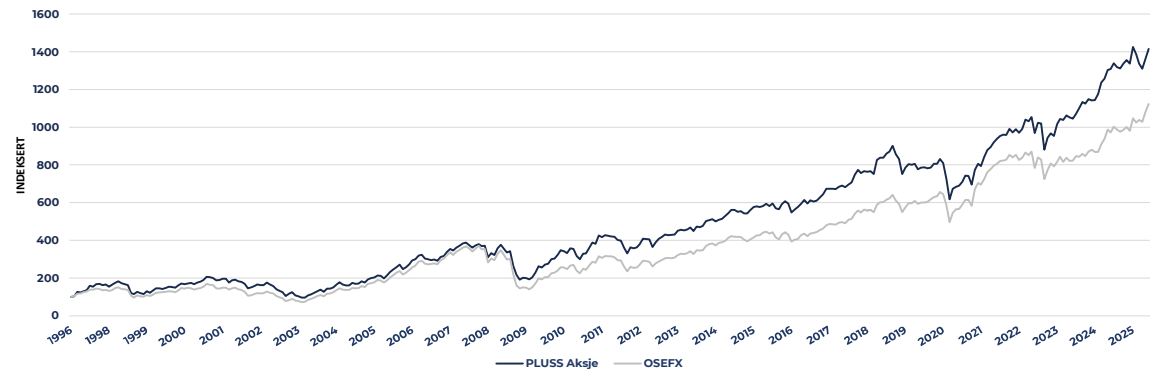
Ti største investeringer og sektorfordeling



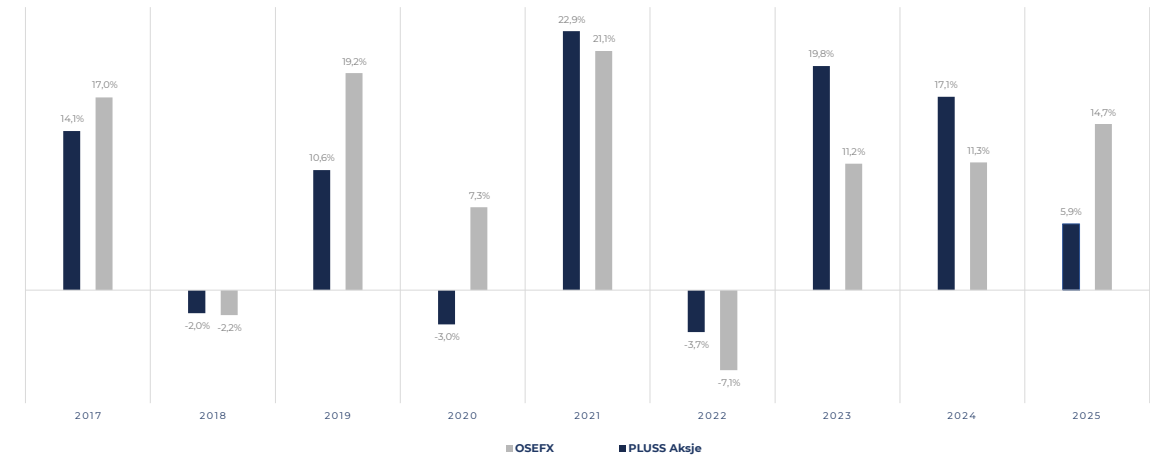
Avkastning*			Annualisert avkastning*			Risikomål		
	Fond	Indeks	Fond	Indeks		Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	3,9%	3,9%	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,12	0,12	0,31
Siste 12 mnd	8,2%	15,6%	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,38	0,38	0,38
Tre år	46,1%	43,6%	13,5%	12,8%	Siste 36 mnd	0,23	0,23	0,21
Fem år	105,3%	98,3%	15,5%	14,7%	IR			Indeksavvik
Syv år	68,7%	86,8%	7,8%	9,3%	Siste 48 mnd	0,41	0,41	5,23%
Ti år	143,6%	157,7%	9,3%	9,9%	Standardavvik			
Siden oppstart	1315,9%	1024,2%	9,7%	8,8%	Siste 12 mnd	10,94%	10,94%	10,24%
					Siste 24 mnd	8,96%	8,96%	9,18%

*Forvaltningshonoraret er fratrukket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.

Porteføljeoversikt PLUSS Aksje pr. 30. juni 2025

Selskap	Valuta	Beholdning	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev/tap	% av portefølje	Eierandel	Notering
Aker	NOK	1 300	698 147	851 500	153 353	0,74 %	0,00 %	Oslo
DNB Bank	NOK	18 248	2 237 452	5 083 893	2 846 441	4,41 %	0,00 %	Oslo
Gjensidige Forsikring	NOK	11 190	1 411 136	2 857 926	1 446 790	2,48 %	0,00 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NOK	5 500	318 260	1 066 670	748 410	0,93 %	0,00 %	Oslo
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	6 600	867 747	1 223 640	355 893	1,06 %	0,00 %	Oslo
Storebrand	NOK	33 473	1 488 786	4 779 944	3 291 159	4,15 %	0,00 %	Oslo
Sum Finans			7 021 528	15 863 573	8 842 046	13,76 %		
Frontline	NOK	6 350	367 397	1 056 958	689 560	0,92 %	0,00 %	Oslo
Kongsberg Gruppen	NOK	3 000	495 495	1 172 550	677 055	1,02 %	0,00 %	Oslo
Stolt-Nielsen	NOK	2 460	206 681	629 760	423 079	0,55 %	0,00 %	Oslo
Tomra Systems	NOK	15 980	1 278 490	2 508 860	1 230 370	2,18 %	0,00 %	Oslo
Wallenius Wilhelmsen	NOK	12 600	546 052	1 043 280	497 228	0,91 %	0,00 %	Oslo
Sum Industri			2 894 115	6 411 408	3 517 292	5,56 %		
AbbVie	USD	440	413 885	824 707	410 822	0,72 %	0,00 %	New York
Eli Lilly	USD	290	2 332 967	2 282 723	-50 243	1,98 %	0,00 %	New York
Novartis	CHF	910	524 129	1 108 050	583 921	0,96 %	0,00 %	Zurich
Sum Helsevern			3 270 981	4 215 481	944 500	3,66 %		
Norsk Hydro	NOK	60 271	1 548 952	3 467 993	1 919 041	3,01 %	0,00 %	Oslo
Yara International	NOK	13 263	4 160 271	4 933 836	773 565	4,28 %	0,00 %	Oslo
Sum Materialer			5 709 224	8 401 829	2 692 605	7,29 %		
Amazon.com	USD	1 275	1 876 500	2 824 551	948 051	2,45 %	0,00 %	New York
Sum Forbruksvarer			1 876 500	2 824 551	948 051	2,45 %		
Austevoll Seafood	NOK	20 610	1 124 267	1 997 109	872 842	1,73 %	0,00 %	Oslo
Bakkafrost	NOK	3 258	1 680 715	1 478 480	-202 235	1,28 %	0,00 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	54 110	2 311 035	2 586 458	275 423	2,24 %	0,00 %	Oslo
Mowi	NOK	49 153	8 586 965	9 565 174	978 209	8,30 %	0,00 %	Oslo
Orkla	NOK	9 560	722 360	1 047 776	325 416	0,91 %	0,00 %	Oslo
SalMar	NOK	10 230	2 993 450	4 468 464	1 475 014	3,88 %	0,00 %	Oslo
Sum Konsumentvarer			17 418 792	21 143 461	3 724 669	18,34 %		
Apple	USD	1 495	1 143 400	3 097 259	1 953 859	2,69 %	0,00 %	New York
Atea	NOK	10 358	1 130 985	1 648 994	518 008	1,43 %	0,00 %	Oslo
Microsoft Corp	USD	275	1 281 943	1 381 242	99 299	1,20 %	0,00 %	New York
Nvidia Corp	USD	1 600	200 676	2 552 537	2 351 861	2,21 %	0,00 %	New York
Vend Marketplaces B	NOK	26 474	5 301 811	8 995 865	3 694 054	7,80 %	0,00 %	Oslo
Sum Informasjonsteknologi			9 058 815	17 675 896	8 617 081	15,34 %		
Meta Platforms	USD	170	848 403	1 267 012	418 609	1,10 %	0,00 %	New York
Telenor	NOK	40 310	5 590 133	6 316 577	726 444	5,48 %	0,00 %	Oslo
Sum Telekomm. & tjenester			6 438 536	7 583 589	1 145 053	6,58 %		
Aker BP	NOK	28 218	5 843 564	7 274 600	1 431 037	6,31 %	0,00 %	Oslo
BW Energy	NOK	15 128	361 804	518 890	157 086	0,45 %	0,00 %	Oslo
BW Offshore	NOK	29 000	1 170 366	877 250	-293 116	0,76 %	0,00 %	Oslo
Odffjell Drilling	NOK	46 435	1 172 801	3 097 215	1 924 414	2,69 %	0,00 %	Oslo
Equinor	NOK	24 061	4 849 948	6 137 961	1 288 013	5,33 %	0,00 %	Oslo
Subsea 7	NOK	24 677	3 073 582	4 671 356	1 597 774	4,05 %	0,00 %	Oslo
TGS	NOK	29 249	5 887 382	2 513 952	-3 373 431	2,18 %	0,00 %	Oslo
Vår Energi	NOK	27 000	1 012 972	875 070	-137 902	0,76 %	0,00 %	Oslo
Sum Energi			23 372 418	25 966 294	2 593 876	22,53 %		
Sum plassert portefølje			77 060 909	110 086 083	33 025 174	95,5 %		
Likviditet				5 171 660		4,5 %		
Sum				115 257 743		100 %		

PLUSS-FONDENE

FONDSFORVALTNING AS

PLUSS Markedsverdi A

Månedssrapport pr. 30. juni 2025

Fondsnavn: **PLUSS Markedsverdi A**

Startdato: **des. 1997**

Referanseindeks: **OSEFX**

Fondstype: **Aksjefond**

Fondsstruktur: **UCITS**

Handelsdager: **Alle børsdager**

Forvaltningskapital (MNOK): **180**

Forvaltningshonorar: **0,9%**

Minsteinnskudd: **NOK 50.000**

NAV pr. 30. juni 2025: **18.971,35**

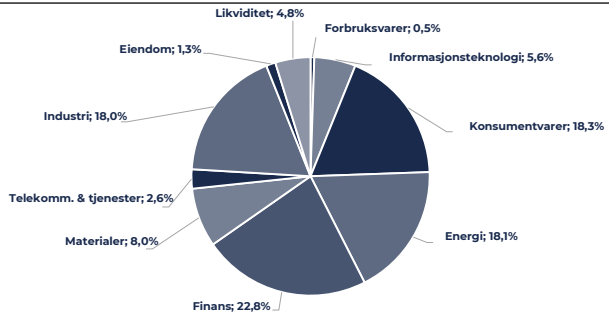
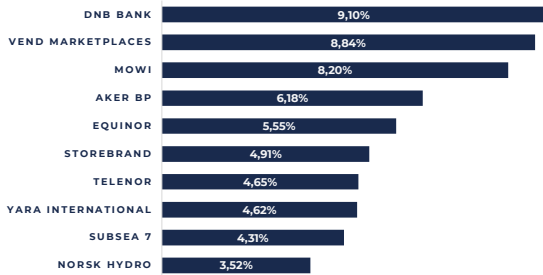
Avregningsvaluta: **NOK**

ISIN: **NO0010606080**

PLUSS Markedsverdi er et aktivt forvaltet norsk aksjefond konsentrert rundt de toneangivende selskapene notert på Oslo Børs. Fondet har en fleksibel investeringsstrategi og investerer fritt med hensyn til bransjer og selskaper innenfor de begrensninger som er gitt av fondets vedtekter og øvrige plasseringsrammer. Fondet fokuserer på utvelgelsen av enkeltaksjer, og målsettingen er å gjøre det bedre enn Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). PLUSS Markedsverdi er et UCITS-fond og kan ikke investere i derivater.

*Euronext N.V. eller dets datterselskaper innehar alle (immaterielle) eiendomsrettigheter knyttet til indeksen. Euronext N.V. eller dets datterselskaper verken sponser, godkjenner eller har noen annen involvering i utstedelsen og tilbudet av produktet. Euronext N.V. og dets datterselskaper fraskriver seg ethvert ansvar for unøyaktigheter i dataene som indeksen er basert på, for eventuelle feil, mangler eller utelatelser i beregningen og/eller distribusjonen av indeksen, eller for hvordan den anvendes i forbindelse med utstedelsen og tilbudet av dette. OSEFX er et registrert varemerke tilhørende Euronext N.V. eller dets datterselskaper.

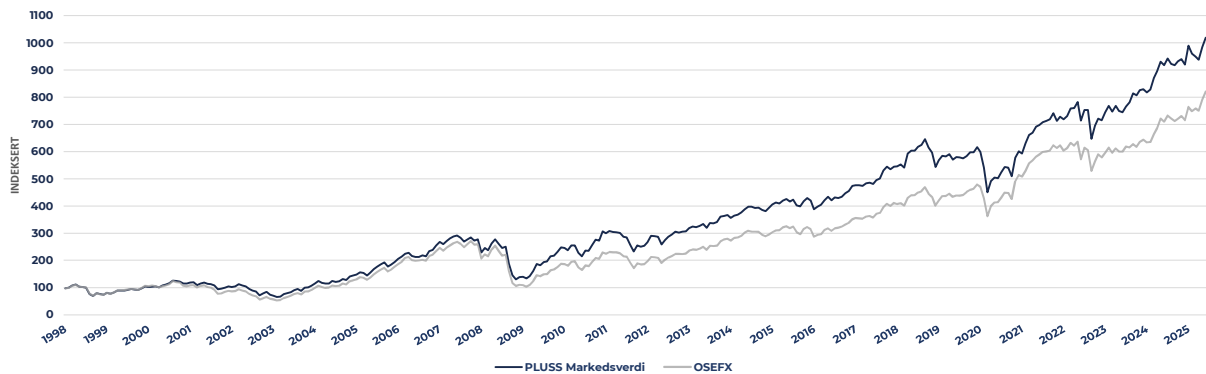
Ti største investeringer og sektorfordeling



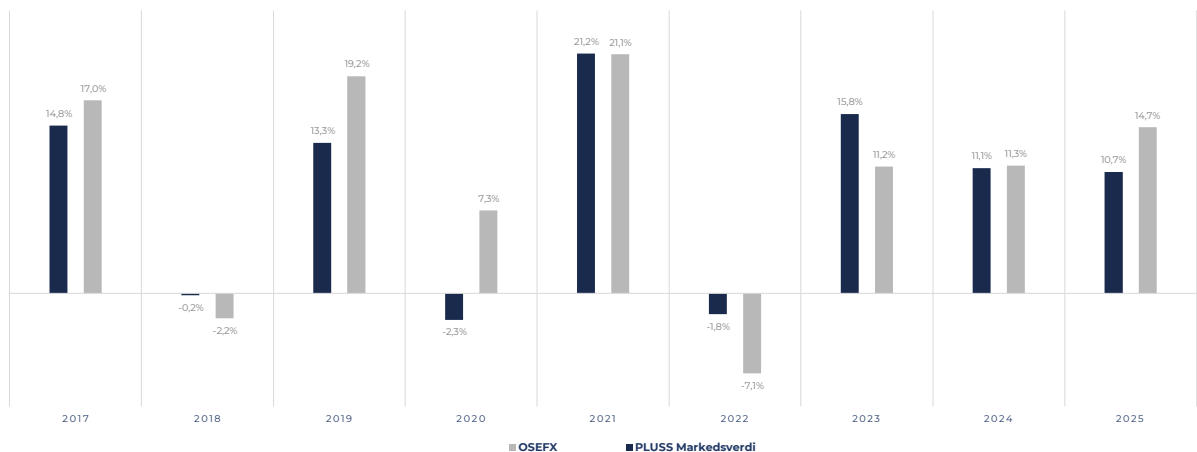
Avkastning*			Annualisert avkastning*			Risikomål		
	Fond	Indeks		Fond	Indeks	Sharpe Ratio	Fond	Indeks
Sist måned	3,6%	3,9%	n/a	n/a	n/a	Siste 12 mnd	0,18	0,31
Siste 12 mnd	11,0%	15,6%	n/a	n/a	n/a	Siste 24 mnd	0,37	0,38
Tre år	42,8%	43,6%	12,6%	12,8%		Siste 36 mnd	0,20	0,21
Fem år	102,8%	98,3%	15,2%	14,7%		IR		Indeksavvik
Syv år	68,8%	86,8%	7,8%	9,3%		Siste 48 mnd	0,35	3,66%
Ti år	145,3%	157,7%	9,4%	9,9%		Standardavvik		
Siden oppstart	918,9%	720,5%	8,8%	8,0%		Siste 12 mnd	11,20%	10,24%
						Siste 24 mnd	9,47%	9,18%

*Forvaltningshonoraret er fratrasket fondenes avkastning

Avkastning siden oppstart



Årlig avkastning



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. Alle oppgitte tall er etter forvaltningskostnad.

Porteføljeoversikt PLUSS Markedsverdi pr. 30. juni 2025

Selskap	Valuta	Beholdning	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev/tap	% av portefølje	Eierandel	Notering
Aker	NOK	2 594	1 399 889	1 699 070	299 181	0,94 %	0,00 %	Oslo
DNB Bank	NOK	56 609	8 222 397	15 771 267	7 548 871	8,75 %	0,00 %	Oslo
Gjensidige Forsikring	NOK	21 733	2 802 274	5 550 608	2 748 335	3,08 %	0,00 %	Oslo
Sparebank 1 SMN	NOK	11 020	1 216 982	2 137 219	920 237	1,19 %	0,00 %	Oslo
Sparebank 1 SR-Bank	NOK	23 120	2 263 830	4 286 448	2 022 618	2,38 %	0,01 %	Oslo
Storebrand	NOK	59 609	3 134 662	8 512 165	5 377 504	4,72 %	0,01 %	Oslo
Sum Finans			19 040 032	37 956 778	18 916 745	21,05 %		
Olav Thon Eiendom	NOK	7 910	1 064 541	2 317 630	1 253 089	1,29 %	0,00 %	Oslo
Sum Eiendom			1 064 541	2 317 630	1 253 089	1,29 %		
BW LPG	NOK	10 537	299 820	1 253 903	954 083	0,70 %	0,01 %	Oslo
Frontline	NOK	12 945	766 150	2 154 695	1 388 545	1,19 %	0,01 %	Oslo
Kongsberg Gruppen	NOK	5 000	825 825	1 954 250	1 128 425	1,08 %	0,01 %	Oslo
Stolt-Nielsen	NOK	5 990	693 715	1 533 440	839 725	0,85 %	0,01 %	Oslo
Tomra Systems	NOK	29 804	2 842 369	4 679 228	1 836 859	2,60 %	0,01 %	Oslo
Veidekke	NOK	26 460	2 920 310	4 286 520	1 366 210	2,38 %	0,01 %	Oslo
Wallenius Wilhelmsen	NOK	24 170	931 266	2 001 276	1 070 010	1,11 %	0,01 %	Oslo
Sum Industri			9 279 455	17 863 312	8 583 857	9,91 %		
Elkem	NOK	15 000	432 184	355 500	-76 684	0,20 %	0,00 %	Oslo
Norsk Hydro	NOK	105 979	4 316 794	6 098 032	1 781 237	3,38 %	0,01 %	Oslo
Yara International	NOK	21 537	7 373 395	8 011 764	638 369	4,44 %	0,01 %	Oslo
Sum Materialer			12 122 373	14 465 296	2 342 922	8,02 %		
Europri	NOK	10 900	345 125	930 860	585 735	0,52 %	0,01 %	Oslo
Sum Forbruksvarer			345 125	930 860	585 735	0,52 %		
Austevoll Seafood	NOK	35 010	2 718 607	3 392 469	673 862	1,88 %	0,01 %	Oslo
Bakkafrost	NOK	5 690	2 734 059	2 582 122	-151 937	1,43 %	0,01 %	Oslo
Lerøy Seafood Group	NOK	80 458	3 775 353	3 845 892	70 540	2,13 %	0,01 %	Oslo
Mowi	NOK	73 082	13 893 839	14 221 757	327 918	7,89 %	0,01 %	Oslo
Orkla	NOK	26 667	2 195 071	2 922 703	727 632	1,62 %	0,00 %	Oslo
SalMar	NOK	13 831	5 058 111	6 041 381	983 270	3,35 %	0,01 %	Oslo
Sum Konsumentvarer			30 375 040	33 006 325	2 631 285	18,31 %		
Atea	NOK	23 348	2 298 757	3 717 002	1 418 244	2,06 %	0,02 %	Oslo
Vend Marketplaces A	NOK	3 175	576 281	1 127 125	550 844	0,63 %	0,00 %	Oslo
Vend Marketplaces B	NOK	41 786	10 033 940	14 198 883	4 164 943	7,87 %	0,02 %	Oslo
Sum Informasjonsteknologi			12 908 979	19 043 009	6 134 031	10,56 %		
Telenor	NOK	51 471	6 933 391	8 065 506	1 132 115	4,47 %	0,00 %	Oslo
Sum Telekomm. & tjenester			6 933 391	8 065 506	1 132 115	4,47 %		
Aker BP	NOK	41 560	9 391 295	10 714 168	1 322 873	5,94 %	0,01 %	Oslo
BW Energy	NOK	26 671	685 503	914 815	229 312	0,51 %	0,01 %	Oslo
BW Offshore	NOK	30 250	1 325 169	915 063	-410 106	0,51 %	0,02 %	Oslo
Northern Ocean	NOK	17 052	475 241	99 754	-375 487	0,06 %	0,01 %	Oslo
Odfjell Drilling	NOK	75 443	1 736 570	5 032 048	3 295 478	2,79 %	0,03 %	Oslo
Equinor	NOK	37 694	9 005 537	9 615 739	610 202	5,33 %	0,00 %	Oslo
Subsea 7	NOK	39 482	4 975 950	7 473 943	2 497 993	4,15 %	0,02 %	Oslo
TGS	NOK	38 248	7 171 511	3 287 416	-3 884 096	1,82 %	0,01 %	Oslo
Sum Energi			34 766 776	38 052 946	3 286 170	21,10 %		
Sum plassert portefølje			126 835 712	171 701 661	44 865 949	95,2 %		
Likviditet				8 608 453		4,8 %		
Sum				180 310 114		100,0 %		

Forvaltningsselskapets styre

Ordinære styremedlemmer

Lasse Ruud
Cand.oecon.

(Styrets leder)

Lasse Ruud er Cand.oecon fra Universitetet i Oslo (1987). Han har tidligere erfaring fra Norges Bank og Finansdepartementet. I 19 år var han adm. dir. i Verdpapirfondenes forening, bransjeforeningen til det norske kapitalforvaltningsmiljøet. Deretter var han adm. dir. i Pareto Asset Management i snau 5 år. Han har også opp gjennom årene hatt styreverv i norske og utenlandske organisasjoner og virksomheter. Siden 2021 har han vært styreleder i Aeternum Capital. Han har også en rekke andre styreverv, hovedsakelig i større norske familieinvesteringsselskaper, ved siden av egen konsulentvirksomhet.

Astri England Garshol

(A)

Økonomi- og finansdirektør (CFO), Akershus Energi AS

Astri England Garshol er siviløkonom fra Handelshøyskolen BI (2002). Hun startet å arbeide som økonomikonsulent ved Ullevål Universitetssykehus før hun i 2005 ble konstituert økonomisjef for en av sykehusets divisjoner. I perioden 2006-2007 var hun business controller i Aftenposten for deretter å bli assisterende økonomidirektør fra august 2007 til 2013. Fra midten av 2013 til mars 2020 hadde Garshol flere ulike stillinger innenfor Publicis Groupe S.A., først som økonomisjef for Kitchen Reklamebyrå og deretter som Nordisk CFO for konsernets reklame- og kommunikasjonsbyråer, før hun i 2018 overtok som Nordisk CFO for hele gruppens virksomhet i Norden. I april 2020 begynte hun i sin nåværende stilling som CFO for Akershus Energi konsernet.

Odd Solbakken

(A)

Partner, NRP Procurator AS

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 investeringsselskaper. Solbakken er samtidig styreleder, styremedlem og daglig leder i en rekke selskaper tilknyttet NRP Procurator AS.

Tore Bjerkan

(A)

Tidligere Finansdirektør (CFO), Visma AS

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 var finansdirektør i Visma-gruppen fra 1997 til 2020.

Thomas Bergly Finnema

(A)

Head of Treasury, Wilh. Wilhelmsen Holding ASA /
Finansdirektør Treasury ASA

Thomas Finnema har en mastergrad i finans og strategisk ledelse fra Copenhagen Business School (2014) og en bachelorgrad i økonomi og administrasjon fra Trondheim Økonomiske Høgskole med spesialisering i finans (2012). Han har vært økonomidirektør (CFO) i Treasury ASA siden august 2022 og leder for Treasury i Wilh. Wilhelmsen Holding ASA siden februar 2022. Treasury-avdelingen i Wilh. Wilhelmsen Holding ASA er også ansvarlig for selskapets forvaltning av likviditet, som aktivt plasseres i obligasjoner og aksjer i Norden. Han har tidligere hatt ulike roller innenfor Treasury og Cash Management i selskaper som TOMRA Systems ASA fra mars 2021 til januar 2022, Golden Ocean Management AS fra april 2017 til mars 2021, og Wilh. Wilhelmsen Holding ASA fra juli 2014 til mars 2017.

Varamedlemmer

Thor Fjellanger
Siviløkonom

(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 budsjettjef, og siden 1992 har han vært kommunens kemner og økonomisjef. Stokke, Andebu og Sandefjord kommune slo seg sammen til én kommune, Sandefjord kommune, 1. januar 2017. Thor Fjellanger var økonomisjef og med i rådmannens ledergruppe i Sandefjord kommune frem til medio 2018. Fjellanger har vært medlem i teknisk beregningsutvalg for kommunal og fylkeskommunal økonomi i perioden 2006 til 2018, samt regionalt økonomiforum for Buskerud, Telemark og Vestfold.

Morten Dahl

(A)

Stabs- og økonomidirektør, Norsk Institutt for Kulturminneforskning (NIKU)

Morten Dahl er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (1988), Autorisert Finansanalytiker (AFA) og Master i Finans (NHH/NFF i 2008). Dahl har vært Rådgiver i olje- og gassavdelingen i Olje- og energidepartementet i seks år. 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. Deretter fulgte fem år som økonomidirektør i Hafslund Nett og siden seks år som konsern-direktør økonomi og finans i KS (tidligere Kommunenes Sentralforbund). Han har hatt en rekke styreoppdrag opp gjennom årene og har de siste fem årene jobbet som CFO i Lloyd's Register Consulting - Energy AS. I januar 2019 begynte han sin nåværende stilling som stabs- og økonomi-direktør i NIKU.

Georg Scheel

(A)

Høyesterettsadvokat

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

Nils Bastiansen

Siviløkonom

Nils Bastiansen er utdannet handelsøkonom ved Handelsakademiet i Oslo og siviløkonom med en Master i International Management fra Thunderbird School of Global Management, Arizona, USA. Han er også autorisert finansanalytiker med en master i Business Administration i finans fra Norges Handelshøyskole i Bergen. Bastiansen har vært direktør for aksjeavdelingen i Folketrygdfondet i 18 år inntil han gikk av med pensjon i 2022. Han begynte i Folketrygdfondet i 1995, og var før det aksjemegler i Unibank Securities i København og DNB Fonds i Oslo. Bastiansen er nå selvstendig næringsdrivende. Han leder bedriftsforsamlingen og valgkomiteen i Telenor, og leder valgkomiteene i Storebrand og Norwegian Air Shuttle, samt medlem og nestleder av bedriftsforsamlingen i Equinor. Han er også medlem av valgkomiteene i Aker Solutions og Solstad Maritime. Han har erfaring fra en rekke tidligere verv som blant annet medlem av bedriftsforsamlingen til Norsk Hydro, Det Norske Oljeselskap, DNB og Gjensidige, og medlem av valgkomiteen til Mowi og Schibsted Media Group.

Jon H. Aaserud

Adm. direktør, Fondsforvaltning AS

Jon H. Aaserud er handelsøkonom fra Oslo Handelshøyskole. I tillegg har han videreutdanning fra American Graduate School of International Management i Phoenix, Arizona, med hovedvekt på International Securities Investments. Aaserud har over 30 års erfaring med forvaltning og analyse av norske og internasjonale verdipapirer.

(A) = Andelseiervalgte representanter

Forklaring av ord og uttrykk

Sharpe Ratio

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

**Solactive Statsobligasjonsindeks med 3-måneders durasjon er 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 intervallet pluss/minus 4% i forhold til referanseindeksen de neste 12 månedene. Indeksavviket blir ikke beregnet dersom fondet har mindre enn 12 måneders historikk.

Information ratio (IR)

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

I aksjefondene benytter vi representative markedsindekser når vi evaluerer våre fond og kundenes avkastning og risiko i forhold til markedet som helhet. Målsettingen er å oppnå en avkastning som er høyere enn den valgte referanseindeksen. Referanseindeksene til hvert enkelt fond er nærmere beskrevet under det enkelte verdipapirfondet i års- og halvårsrapporten, samt nøkkelinformasjonen (KIID) tilgjengelig på vår hjemmeside. I rentefondene benyttes det ikke referanseindekser.

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 nåverdi-veide gjennomsnittlige tid til forfall for alle betalingene (kupong og hovedstol) knyttet til fastrentepapir. Durasjon kan dermed tolkes som en effektiv rentebindingstid.