

Fondsfinans Energi hadde i desember en negativ verdiutvikling på -6,6%. I 2015 har fondet falt med -9,3%.

Oljeprisen falt kraftig i desember. OPEC-møtet i begynnelsen av måneden ga ingen lettelse i trykket fra tilbudssiden fordi Saudi-Arabia ikke ønsker det. Dermed falt oljeprisen -16% til 37,3 USD pr fat ved månedens slutt. Det store markedsbildet er uforandret, og lagertallene stiger både i USA og internasjonalt. Produksjonstallene for USA viser kun beskjeden nedgang. Til tross for kraftig uro i Midtøsten, opprettholdes områdets oljeproduksjon. Iran gir klart uttrykk for at landet forventer snarlige lettelser i sanksjonene mot landet med etterfølgende økning i oljeproduksjon. Mange oljeeksperter gir uttrykk for at på litt sikt, trolig i 2. halvår 2016, vil det globale forholdet mellom tilbud og etterspørsel etter olje ha jevnet seg ut.

MSCI World Energy-indeksen, som reflekterer det globale energi-universet, falt med -9,5% i USD (ned -7,9% i NOK) i desember. I 2015 har dermed MSCI World Energy indeksen falt med -25% i USD, som tilsvarer en nedgang på -11,3% i NOK. Den amerikanske oljeservice-indeksen, OSX, falt -11,7% i USD (-10,1% i NOK) i desember, mens Oslo Børs' oljeservice-indeks falt -11% (NOK). I 2015 har denne indeksen falt -22,6%.

I fondets portefølje steg 5 av 27 investeringer i verdi i desember. Best utvikling i porteføljen, som i oktober og november, hadde Kværner etter at selskapet ble tilkjent 74 mill. USD i en voldgiftssak i oktober. I løpet av november kom et kjøpstilbud på 8 kroner pr aksje fra et Hitec Vision-selskap. Forventninger om et betydelig, ekstraordinært utbytte har dratt kursen videre opp i etterkant, og aksjen steg med 10,8 % i desember. To tankaksjer, DHT og Euronav, steg hhv. 9,3 og 7,8% i måneden. I desember hadde en rekke mellomstore amerikanske oljeselskaper en svak utvikling og falt mellom 10 og 20%. Generelt greide de store oljeselskapene seg bedre, fordi de eier distribusjonsapparat og bensinstasjoner som øker overskuddet når produktprisene faller. Et generelt meget svakt høyrente-marked rammet også Seadrill og 2018-obligasjonene falt med -29%.

Fondet har en portefølje med en betydelig vekt i oljeaksjer på bekostning av oljeserviceaksjer. Vi forventer et fortsatt sterkt trykk mot oljeserviceselskapenes inntjening, som følge av færre ordrer og større konkurranse.

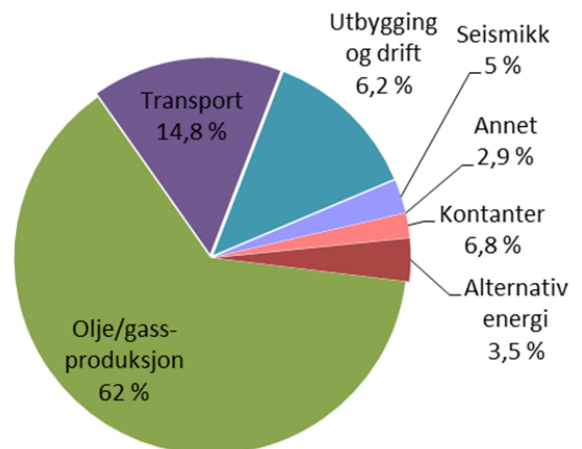
Fondet var ved årets slutt investert i 27 selskaper. Av selskapsverdiene er ca 65% notert i USD på New York-børsen, og vel 30% er notert i NOK på Oslo Børs. De resterende aksjene er notert på andre europeiske børser. De av våre investeringer som er notert på Oslo Børs har det vesentligste av sine inntekter i USD. Fondets investeringer i utenlandsk valuta blir ikke valutasikret. Kontantandelen var 2,0% ved årets slutt.

Våre 10 største aksjeinvesteringer:

Det norske oljeselskap	9,0 %
Statoil	6,4 %
Newfield Exploration	5,6 %
Baker Hughes	4,9 %
Chevron	4,5 %
ExxonMobil	4,4 %
Noble Energy	4,3 %
Höegh LNG	4,2 %
ConocoPhillips	3,9 %
BP PPLC-SPONS	3,7 %

(50,9% av porteføljen)

Fordeling på undergrupper:



Andelseierverdi: 2 233,75