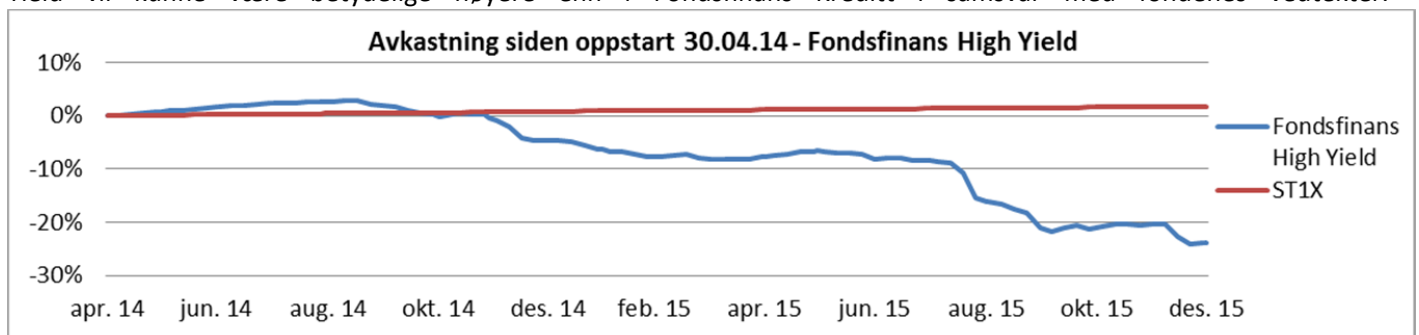


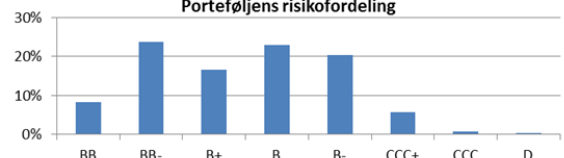
**Fondsfinans High Yield var i desember ned med -4,60%, mens fondet for året som helhet falt med -20,28%.** DnB High yield indeks (BB+ og lavere rating) var siste måned ned med -2,93%, mens indeksen i 2015 totalt sett falt med -8,32%. Fondsfinans High Yield er et rendyrket høyrentefond med et rent B mandat for risikovillige profesjonelle investorer. Fondet er sterkt eksponert mot olje- og offshorenæringen. Etter noen måneder med stabile til stigende kurser i en rekke obligasjonslån som tidligere i høst hadde fått hard medfart, fikk man et nytt kraftig fall og reprising i desember. Dette skyldes i stor grad at man etter en periode med relativt uendret oljepris fikk et kraftig fall i desember fra i overkant av 45 dollar per fat til 37 dollar ved utgangen av året. Dette gikk spesielt hardt utover drilling-, seismikk- og offshore-supply selskaper, men gitt den til tider lave likviditeten i det norske høyrentemarkedet smitter dette også over på kreditter innen andre sektorer når det er et generelt salgspres fra investorer. Det ble inkludert to nye selskaper i porteføljen i desember, et innenfor eiendomssektoren og et innen transport; Bulk Industrier er en ledende utvikler av logistikkeiendommer. Den eksisterende porteføljen genererer stabile kontantstrømmer fra solide leietagere. Det andre nye selskapet som ble inkludert var West Atlantic AB, et av de største regionale flyfrakt-selskapene i Europa som per i dag betjener 48 destinasjoner med en flåte på 46 fly. Kundebasen består i hovedsak i nasjonale postorganisasjoner. Obligasjonslånet ble utstedt med pant i alle selskapets eide fly og løper med en fast rente på 6,5% i fire år. I tillegg økte fondet sin posisjon i Dof Subsea sitt lån som løper til 2018, samt at fondet økte litt i Stolt-Nilsen sitt 2020-forfall. Ved utløpet av måneden var fondet investert i **44 utstedere, og gjennomsnittlig løpende rente etter forvaltningshonorar var 21% (justert for lånet til Vestland Offshore som forfaller i januar 2016).** Gjennomsnittlig kupong for obligasjonene i porteføljen var til sammenligning 6,8%. **Gjennomsnittlig rentedurasjon var 0,59 år og gjennomsnittlig kreditturasjon var 2,2 år. Gjennomsnittlig kreditt-rating var B.** Risikoen i Fondsfinans High Yield vil kunne være betydelige høyere enn i Fondsfinans Kreditt i samsvar med fondenes vedtekter.



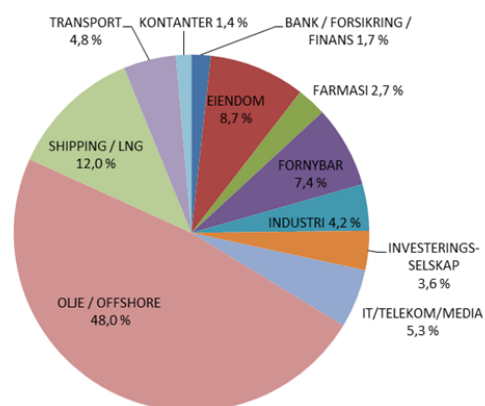
#### Avkastning

Fondsfinans High Yield	Siste 1 år	Desember	Hittil i år
% Avkastning Portefølje	-20,3	-4,60	-20,3
Indeks (ST1X)	0,88	0,05	0,88

#### Porteføljens risikofordeling



#### Fordeling på undergrupper:



#### Våre 10 største investeringer:

Rec Silicon Asa	4,3%
Borgestad	3,9%
Petroleum Geo-Services	3,8%
Det Norske Oljeselskap	3,7%
Bw Offshore Ltd	3,7%
Siem Offshore Inc	3,6%
Ocean Yield Asa	3,4%
Tizir Ltd	3,3%
Seadrill Ltd	3,2%
E Forland As	3,2%

(36,2% av porteføljen)

**Andelsverdi: 7 441,16**