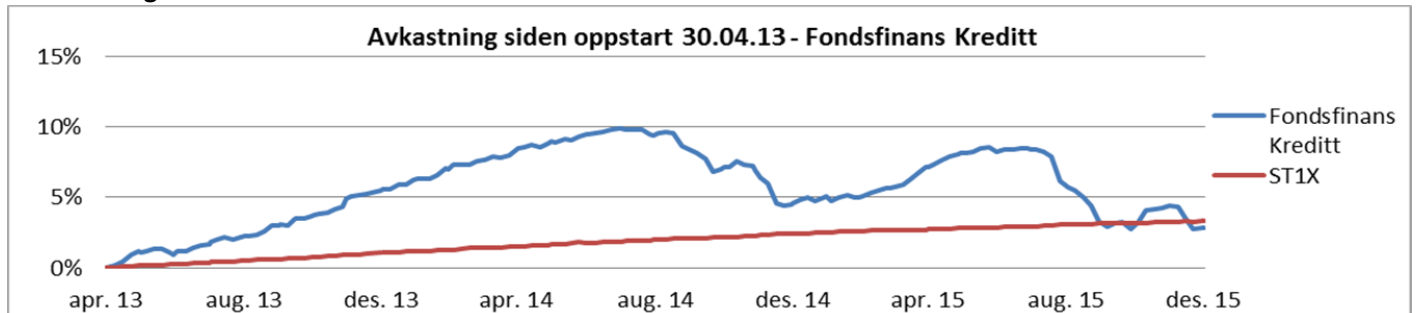
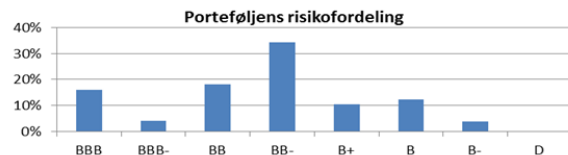


Fondsfinans Kreditt var i desember ned med -1,53%, mens fondet for året som helhet falt med -1,64%. DnB High yield indeks (BB+ og lavere rating) var siste måned ned med -2,93%, mens indeksen i 2015 falt med -8,32%. Etter noen måneder med stabile til stigende kurser i en rekke obligasjonslån som tidligere 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, begge innenfor eiendomssektoren; Bulk Industrier er en ledende utvikler av logistikeiendommer. Den eksisterende porteføljen genererer stabile kontantstrømmer fra solide leietagere. TRD Campus Holding er selskap som eier to kontoreiendommer i Trondheim som begge er leid ut til Statoil ASA på 15-års ikke-kansellerbare kontrakter. Obligasjonslånet løper i 10 år med en fastrente på 4,5% og med 10% årlige avdrag og følgelig ingen refinansieringsrisiko på forfall. I tillegg økte fondet sin eksponering i Farstad Shipping, som er ett av de to selskapene fondet er eksponert mot innen Offshore-Supply sektoren, og det ble også økt litt i Sparebanken Vest sin fondsobligasjon. Ved utløpet av måneden var fondet investert i 43 ulike obligasjoner utstedt av **40 utstedere**, og **gjennomsnittlig løpende rente** etter forvaltningshonorar var **8,6%**. Gjennomsnittlig **rentedurasjon** var **0,48 år**, mens **gjennomsnittlig kreditturasjon** var **2,7 år**. **Gjennomsnittlig kredittrating** var **BB**.



Avkastning

Fondsfinans Kreditt	Siste 1 år	November	Hittil i år
% Avkastning Portefølje	-1,64	-1,53	-1,64
Indeks (ST1X)	0,88	0,05	0,88



Våre 10 største investeringer:

Ocean Yield Asa	4,3 %
Golar Lng Partners Lp	4,2 %
Norwegian Air Shuttle As	4,2 %
Det Norske Oljeselskap	3,9 %
Selvaag Bolig Asa	3,7 %
Bulk Industrier As	3,6 %
Digiplex Norway As	3,6 %
Veritas Petroleum Servic	3,6 %
Petroleum Geo-Services	3,5 %
Teekay Lng Partners	3,4 %

(38,1% av porteføljen)

Andelsverdi: 9 443,13

Fordeling på undergrupper:

