

Den norske fondsindeksen falt med -2,5% i desember, og indeksen steg med 6,7% i 2015. DNB High Yield indeks falt med -2,9% i desember, og har en negativ utvikling på -8,3% for hele 2015.

Fondsfinans Aktiv 60/40 hadde en negativ utvikling i desember, og fondet falt med -1,4%. I desember var det negative bidrag både fra aksjeinvesteringer og rentepapirer. For hele 2015 har fondets avkastning vært negativ med -1,7%. Den svake verdiutviklingen kan i hovedsak tilskrives en negativ verdiutvikling for fondets investeringer i obligasjoner innenfor energisektoren. For hele 2015 har den negative avkastningen fra renteporteføljen vært større enn den positive avkastningen av aksjeinvesteringene. Fondsfinans Aktiv 60/40 er et kombinasjonsfond som etter vedtektene normalt skal være investert med 60% i aksjer på Oslo Børs og de øvrige 40% av investeringene skal være i norske rentepapirer. Fondets investeringsprofil er ikke endret i løpet av året.

Av fondsindeksens 58 verdipapirer hadde litt over ½-parten en negativ verdiutvikling i desember. De største negative verdibidragene til fondsindeksens utvikling kom fra noen av børsens største selskaper: Statoil (-8%), Seadrill (-41%), Yara (-5%), TGS (-15%) og DNB (-4%). Dessuten var det en betydelig kursnedgang for flere av de små og mellomstore selskapene som inngår i indeksen. Gode positive indeksbidrag i desember kom fra RCL (+14%) og Storebrand (+9%).

I fondets aksjeportefølje var det følgende aksjeinvesteringer som ga størst positivt verdibidrag i desember: Photocure (+25%), Storebrand (+9%), Borregaard (+4%), Tanker Investments (+5%) og Kværner (+7%). Størst negativt verdibidrag kom fra investeringene i Høegh LNG (-11%), DNB (-4%), Yara (-5%) og Aker (-4%). Ved utgangen av måneden var egenkapitalinvesteringene, som utgjorde 60% av fondets verdi, fordelt på 21 selskaper. Alle egenkapitalinvesteringer er notert på Oslo Børs. I løpet av måneden har vi solgt aksjeinvesteringene i Kværner og Rec Silicon. Videre har vi redusert investeringene i bl.a. Tanker Investments og Norsk Hydro. Som nytt selskap er det investert i PGS.

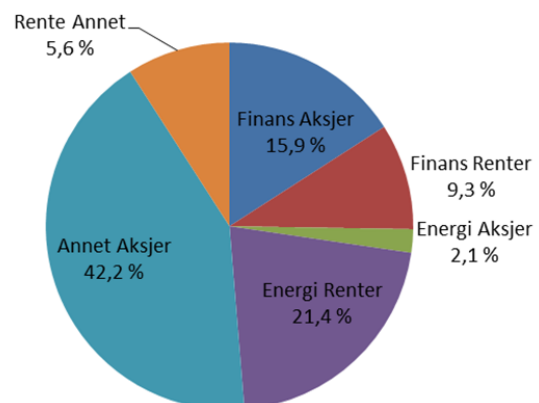
I måneden har vi redusert renteinvesteringene i Det norske Oljeselskap og Prosafe. I måneden var det en særlig verdinedgang for obligasjoner utstedt av Seadrill og Fred Olsen Energy. Rente plasseringene er i 16 obligasjonslån i NOK, og de fleste låntagerne er notert på Oslo Børs. Den gjennomsnittlige kredittverdigheten for likviditetspostene er BB. Obligasjonenes kredittdurasjon er 2,7 år og rentedurasjonen er 0,1 år. Renteporteføljens løpende brutto avkastning ved utgangen av måneden («yield») var 10,8% p.a., mens gj.sn. kupong var 4,5%.

Våre 10 største aksjeinvesteringer:

DNB	5,7 %
Yara International	5,2 %
Borregaard	4,7 %
Storebrand	4,2 %
Norsk Hydro	3,8 %
Aker	3,7 %
Marine Harvest	3,3 %
Høegh LNG	3,2 %
Photocure	3,0 %
Tanker Investments	3,0 %

(39,8% av porteføljen)

Fordeling på undergrupper:



Andelsverdi: 35 750,32