

Den norske fondsindeksen falt med -2,5% i desember, og indeksen steg med 6,7% i 2015. Den norske hovedindeksen falt med -2,9% i desember, og indeksen har steget med 5,9% i 2015.

**Fondsfinans Norge hadde en negativ verdiutvikling i desember med -0,7%. For hele 2015 har fondet hatt en positiv verdiutvikling på 3,7% (etter forvaltningskostnader). Fondets verdiutvikling i 2015 har vært noe svakere enn våre forventninger ved årets start. Historisk har vår investeringsstrategi vist seg å gi meget god avkastning til fondets investorer. Vi har ikke endret fondets investeringsstrategi, som er å være aktiv (dvs. ikke være indeksinvestor) og være verdiorientert i aksjeutvelgelsen.**

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 portefølje i desember kom de største positive verdibidragene fra investeringene i: Photocure (+25%), Storebrand (+9%), Borregaard (+4%), Tanker Investments (+5%), DHT Holding (+10%), og Bravida (+8%). Størst negativt verdibidrag kom fra investeringene i: obligasjonslån Seadrill (-29%), PGS (-11%), DNB (-4%), Statoil (-8%) og Yara (-5%). I desember har vi solgt ut restinvesteringene i tre av selskapene: Nordic American Tanker, Det norske Oljeselskap og Kværner. Dessuten har vi i løpet av måneden redusert investeringene særlig i Norsk Hydro, i tillegg til bl.a. Storebrand, Lerøy, REC Silicon, DNB, Marine Harvest, Bravida og Tanker Investments. I løpet av måneden har vi økt investeringene noe i bl.a. Yara og Sparebanken Vest (forbindelse med fortrinnsrettsemisjon).

Ved utgangen av måneden var egenkapitalinvesteringene fordelt på 27 selskaper, hvorav 24 selskaper er notert på Oslo Børs og 3 er notert på utenlandske børser. Dessuten er fondet investert i en selskapsobligasjon utstedt av Seadrill.

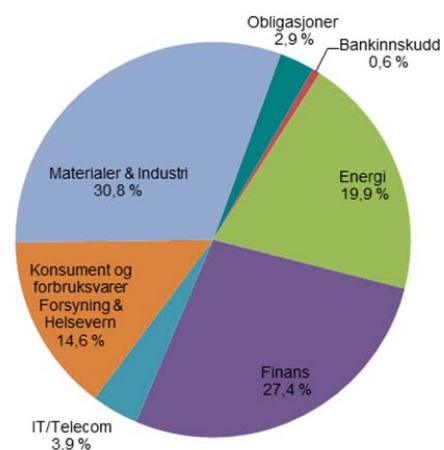
Ved årets utgang var fondet nesten fullinvestert.

### Våre 10 største aksjeinvesteringer:

DNB	9,5 %
Yara International	8,9 %
Storebrand	8,2 %
Borregaard	6,4 %
Norsk Hydro	4,9 %
Aker	4,5 %
Tanker Investments	4,5 %
Marine Harvest	4,3 %
Sparebank 1 SR Bank	4,2 %
Petroleum Geo-Services	4,2 %

(59,6% av porteføljen)

### Fordeling på undergrupper:



**Andelsverdi: 7346,46**