

Fondets investeringer har i desember gitt en meget god positiv verdiutvikling på 3,3 %. For hele 2015 har fondets verdioppgang vært 24,4% (etter forvaltningskostnader). Dette anser vi som meget tilfredsstillende. Fondet skal holde valutaeksponeringen åpen. I desember var virkningen av valutaeksponeringen i sum positiv for fondets avkastning. Fra årsskiftet har valutakursutviklingen (den svake utviklingen for NOK) bidratt positivt med omlag halvparten av fondets gode avkastning i 2015.

I desember hadde internasjonale aksjer i helsesektoren en positiv verdiutvikling regnet i USD. Morgan Stanleys helsesektorindeks steg med 1,4% i USD, og helsesektoren var den beste sektoren. I 2015 var indeksen for store aksjeselskaper i helsesektoren (MSCI World Health Care) også den sektorindeksen med best utvikling. Oppgangen var 5,2% i USD, tilsvarende 24,3% i NOK. I desember hadde amerikanske selskaper både generelt i helsesektoren og i bioteknologiområdet en verdiutvikling som var omtrent som gjennomsnittet for de store helseselskapene utenfor USA. I 2015 har aksjer i bioteknologisektoren utviklet seg betydelig bedre enn den generelle indeksen for store helseselskaper. Med økende amerikanske renter er det rimelig å anta at perioden med ekstra god verdiutvikling for selskaper i bioteknologisektoren kan være i ferd med å ta slutt. I 2015 har det vært rekordhøy aktivitet mht. forsøk på oppkjøp og fusjoner for selskaper innenfor helsesektoren. Det er ikke tegn til at det skal bli en bråstopp for slike fusjonsaktiviteter i næringen. Kontantbeholdningene og inntjeningen i mange helseselskaper gjør det fortsatt interessant å få til selskaps sammenslutninger. De fusjonsaktivitetene som blir foretatt ut i fra rene skattebetraktninger kan det imidlertid bli noe færre av i fremtiden. Det forestående presidentvalget i USA i 2016 vil kunne få betydning for prisingen og muligheten for en del selskaper. Fortsatt synes den globale megatrenden med at jordens befolkning blir stadig eldre og rikere å være til gunst for selskaper innenfor helsesektoren.

I fondets portefølje var det i desember en positiv verdiutvikling (i NOK) for nesten alle investeringene i fondet. Størst verdibidrag ga investeringene i: Photocure (+25%), (belgiske) Ion Beam Applications (+18%), (spanske) Almirall (+12%), Anthem og (nyinvesterte) Amgen (+5%). I desember har fondet solgt seg ut av investeringene i Astra Zeneca, (amerikanske) Cooper Co og (svenske) Attendo. Videre er investeringene blitt redusert i Allergan og Swedish Orphan Biovitrum. Nye investeringer i porteføljen er (bioteknologiselskapet) Amgen og («med-tech»-selskapet) Stryker. Begge selskapene er store amerikanske selskaper med ledende posisjoner i sine forretningsområder. Dessuten er investeringsgraden økt i Bayer, Abbott Labs., HCA Holdings, Zimmer Biomet og Baxter.

Ved utgangen av måneden var fondets investeringer fordelt på 30 selskaper. Av investeringene er to selskaper norske, og de utgjør om lag 6% av porteføljen. Øvrige investeringer er alle notert på utenlandske børser i Europa og USA. Av de utenlandske investeringene er det 21 amerikanske selskaper. Fondet var nesten fullinvestert ved årets slutt.

#### Våre 10 største aksjeinvesteringer:

Bayer	4,9 %
Zimmer Biomet Holdings	4,7 %
Amgen	4,5 %
Abbott Laboratories	4,1 %
Photocure	4,1 %
Johnson & Johnson	4,0 %
Merck & Co	4,0 %
HCA Holdings	3,9 %
Philips Electronics	3,8 %
Sanofi	3,7 %

(41,9% av porteføljen)

**Andelsverdi: 32 514,34**

#### Fordeling på undergrupper:

