



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

Tareno Healthcare Funds

Performance Berichte

Dezember 2025



Marktkommentar Dezember: Tareno Healthcare Funds

Marktüberblick Gesundheitssektor

Im Dezember erzielte der Healthcare-Sektor eine Rendite von –0,8% und blieb damit hinter dem globalen Aktienmarkt zurück, der um 0,8% zulegte. Pharma war der einzige Subsektor mit positiver Performance und setzte die seit Beginn des vierten Quartals anhaltende Rally fort. Massgeblich unterstützt wurde die Entwicklung durch Vereinbarungen mehrerer grosser Pharmaunternehmen, die im Gegenzug für eine befristete Ausnahmeregelung von potenziellen Pharmatarifen Preissenkungen zusagten, vorbehaltlich zusätzlicher Investitionen in die US-Produktion.

Weitere positive Impulse kamen durch die Zulassung der oralen Wegovy-Pille von Novo Nordisk sowie durch eine verstärkte Rotation in defensive Sektoren. Dämpfend wirkten hingegen vorsichtige Unternehmensausblicke, insbesondere von Pfizer, welche die Diskussionen rund um Patentabläufe und künftige Wachstumsperspektiven erneut belebten.

Das Interesse an M&A-Aktivitäten im Biopharmabereich blieb hoch, während der Biotechnologiesektor nach einer starken Entwicklung über elf Monate hinweg eine Verschnaufpause einlegte. Regulatorische Entwicklungen bei FDA und CDC sorgten für erhöhte Volatilität, insbesondere bei Biotech- sowie Life-Sciences-&-Tools-Titeln. Politische Unsicherheiten belasteten weiterhin Providers-, Services- und Managed-Care-Unternehmen. Der Monat war zudem von einer deutlichen Belebung der IPO-Aktivität im Healthcare-Sektor geprägt.

Tareno Sustainable Healthcare Fund

Portfolioveränderungen

Im Dezember wurde eine neue Position in Alcon aufgebaut. Gleichzeitig wurden die Positionen in Coloplast und Sonova verkauft.

Performance Review

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren Roche, unterstützt durch eine Broker-Hochstufung und eine Vereinbarung von Genentech mit der US-Regierung, sowie Bachem und Vertex nach positiven Brokerkommentaren.

Negativ wirkte sich EssilorLuxottica nach wettbewerbsbedingten Ankündigungen aus, während Cencora infolge von Gewinnmitnahmen bei Arzneimitteldistributoren und Bristol-Myers Squibb als nicht investierte Position die relative Performance belasteten.

ESG

Die im Portfolio des Tareno Sustainable Healthcare Fund vertretenen Unternehmen meldeten im Dezember keine wesentlichen ESG-relevanten Vorfälle.

Tareno Impact Healthcare Fund

Portfolioveränderungen

Im Berichtsmonat wurden keine neuen Positionen aufgebaut und keine bestehenden Positionen verkauft.

Performance Review

Die grössten positiven Performance-Beiträge kamen von Axsome, gestützt durch regulatorische Fortschritte bei AXS-05, Aspen nach dem Verkauf von Aspen APAC sowie Penumbra infolge einer Broker-Hochstufung.

Auf der negativen Seite belasteten RadNet nach einem Short-Report und erhöhter Wettbewerbsvolatilität, Hypera ohne unternehmensspezifische Impulse sowie Inspire aufgrund regulatorischer Unsicherheiten im Abrechnungsumfeld die Performance.

ESG

Die im Portfolio des Tareno Impact Healthcare Fund vertretenen Unternehmen meldeten im Dezember keine wesentlichen ESG-relevanten Vorfälle.



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

Impressum

Tareno AG
Gartenstrasse 56
CH-4052 Basel
+41 61 282 28 00

Tareno AG
Claridenstrasse 34
CH-8002 Zurich
+41 44 283 28 00

info@tareno.ch
www.tareno.ch

Verantwortlich

Raphael Oesch
Fondsmanager
r.oesch@tareno.ch

Flavio Mancino
Analyst
f.mancino@tareno.ch

Haftungsausschluss

Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen des Tareno Sustainable Healthcare Fund oder Tareno Impact Healthcare Fund zu verstehen. Bitte beachten Sie, dass Investmentfonds mit Anlagerisiken verbunden sind, einschliesslich des möglichen Verlusts des investierten Kapitalbetrags. Eine detaillierte Beschreibung der Risiken in Bezug auf die einzelnen Anteile des Investmentfonds finden Sie im Verkaufsprospekt. Anlagen in den Luxemburger Tareno Sustainable Healthcare Fund oder Tareno Impact Healthcare Fund sollten unter Berücksichtigung des aktuellen Fondsprospekts, der Satzung, des letzten Jahresberichts und gegebenenfalls des Halbjahresberichts getätigt werden. Diese Dokumente sind kostenlos am Sitz des Fonds, 33, rue Gasperich, L-5826 Hesperange, Luxemburg, oder bei FundRock Management Company S.A., Airport Center, 5 Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, verfügbar.

Bilder: Marijke Vosmeer, Luzia Hunziker, Jürg Kaufmann, Istock, Unsplash.