



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Tareno Healthcare Funds

Monatsbericht Januar 2026

Januar zwischen Konferenz, Politik und Zahlen

Im Januar legte der Gesundheitssektor um 1.1% zu, während globale Aktien eine Rendite von 2.2% erzielten. Der Monat war aussergewöhnlich nachrichtenintensiv, geprägt von der JPMorgan Healthcare Conference, laufenden politischen Entwicklungen sowie dem Beginn der Berichtssaison ab der Monatsmitte.

Marktrückblick

Die Aktivitäten an der JPMorgan Healthcare Conference konzentrierten sich vor allem auf Unternehmens-Updates und Vorabankündigungen, während grosse M&A-Transaktionen ausblieben. Die Erwartung möglicher hoch bewerteter Akquisitionen in den Bereichen Obesity und Inflammation, einschliesslich der Bestätigung des Targets NLRP3-Inhibition, wirkte sich kurzfristig positiv auf Stimmung und Bewertungen einzelner Titel aus. Zu den bestätigten Transaktionen zählten die Übernahme von Ventyx Biosciences durch Eli Lilly, der Kauf von RAPT Therapeutics durch GSK sowie die Übernahme des Pfizer-Anteils an ViiV Healthcare durch Shionogi. AstraZeneca kündigte zudem eine auf Adipositas fokussierte Lizenzvereinbarung mit der CSPC Pharmaceutical Group an.

Im MedTech-Bereich stach die Transaktion zwischen Boston Scientific und Penumbra als grösster Deal des Monats hervor. Die anfängliche Euphorie liess jedoch nach, als mehrere erwartete Biopharma-Megadeals – darunter mögliche Übernahmen von Revolution Medicines durch Merck oder AbbVie sowie von Abivax durch Eli Lilly – nicht zustande kamen.

Die Berichtssaison nahm gegen Ende Januar an Fahrt auf. Die ersten Ergebnisse zeigten insgesamt solide, jedoch gegenüber dem Vorjahr leicht nachlassende Qualität. Rund 90% der Firmen übertrafen die EPS-Erwartungen, deutlich mehr als im Vorjahr, wobei das durchschnittliche Ausmass der Gewinnüberraschungen geringer

ausfiel. Die Umsatzentwicklung zeigte sich uneinheitlicher: Etwa 75% der Unternehmen übertrafen die Umsatz-erwartungen, ebenfalls über dem Vorjahres-niveau, während die durchschnittlichen Umsatzüberraschungen niedriger ausfielen und im Jahresvergleich weitgehend stabil blieben.

Die Performance des Sektors wurde im Januar vor allem durch Pharma sowie Providers & Services (Managed Care) bestimmt. Pharma bestätigte seine Rolle als defensiver Sektor und blieb weitgehend vor den stärksten politisch bedingten Volatilitäten geschützt. Die dritte Runde der IRA-Auswahl für Medikamentenpreisverhandlungen fiel für Pharma insgesamt moderat aus; Gileads Biktarvy stand dabei im Fokus, ohne jedoch nennenswerte negative Auswirkungen auf die Stimmung bei Large Caps zu haben. Zudem markierte der Januar den breiten US-Marktstart des ersten oralen GLP-1-Medikaments zur Gewichtsreduktion.

Managed Care, das stark ins Jahr gestartet war, geriet gegen Monatsende unter Druck, nachdem das Medicare Advantage Advanced Rate Notice für 2027 veröffentlicht wurde. Die vorgeschlagenen Vergütungssätze lagen weitgehend auf dem aktuellen Niveau und damit unter dem laufenden Trend sowie den Annahmen der Branche. In der Folge kam es zu einem breiten



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Abverkauf von Managed-Care-Titeln, wobei Unternehmen mit hoher MA-Exponierung im Durchschnitt zweistellige Kursverluste verzeichneten.

Insgesamt blieben die zugrunde liegenden Nachfragetrends im Gesundheitssektor stabil, während die ausgeprägte Sensitivität gegenüber politischen Entwicklungen und Schlagzeilen, insbesondere zu Jahresbeginn 2026, fortbestand.

Portfolio Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat **haben** wir keine neuen Positionen aufgebaut und keine bestehenden Positionen verkauft. Im Januar erzielte der Tareno Sustainable Healthcare Fund eine Rendite von 0.4%, während der Referenzindex um 1.1% zulegen.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Novo Nordisk (+23 Bp):** Die Aktie profitierte von der Zulassung der neuen Wegovy-Pille in den USA. Zusätzlich sorgten die Ankündigung der landesweiten Verfügbarkeit des oralen GLP-1-Präparats sowie aktuelle wöchentliche US-Verschreibungsdaten für Auftrieb.
- **Bachem (+20 Bp):** Unterstützung kam von einem Broker-Upgrade.
- **Roche (+19 Bp):** Zwei Broker-Upgrades sowie die Meldung solider Ergebnisse für 2025 stärkten die Aktie.

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Johnson & Johnson (-57 Bp):** Nicht investiert.
- **Gilead (-29 Bp):** Nicht investiert.

- **Abbott (-29 Bp):** Die Aktie geriet unter Druck, nachdem das EPS die Erwartungen erfüllte, der Umsatz jedoch hinter den Prognosen zurückblieb – vor allem aufgrund des Nutrition-Segments. Auch die Umsatzprognose für 2026 fiel niedriger als erwartet aus.

Portfolio Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir keine neuen Positionen aufgebaut und keine bestehenden Positionen verkauft. Im Januar erzielte der Tareno Impact Healthcare Fund eine Rendite von 1.4%.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **BioNTech (+59 Bp):** Die Aktie profitierte von einem positiven Update an der JPM Healthcare Conference. Später erhielt BioNTech die FDA Fast Track Designation für BNT113, eine experimentelle mRNA-Krebsimmuntherapie für Patienten mit HPV16+ Kopf- und Halskrebs.
- **Gilead (+345 Bp):** Der Analystentag wurde positiv aufgenommen, zudem unterstützten die vollständigen Ergebnisse einer Phase-3-Studie, veröffentlicht im NEJM, die Kombination Trodelvy plus Keytruda als möglichen neuen First-Line-Standard für PD-L1+ metastasierten triple-negativen Brustkrebs. Auch das starke Verschreibungswachstum von Yeztugo trug zur Performance bei.
- **Novo Nordisk (+26 Bp):** Die Aktie profitierte von der Zulassung der neuen Wegovy-Pille in den USA. Zusätzlich sorgten die Ankündigung der landesweiten Verfügbarkeit des oralen GLP-1-Präparats sowie aktuelle wöchentliche US-Verschreibungsdaten für Auftrieb.



Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Humana** (-72 Bp): US-Gesundheitsversicherungsaktien gaben nach, nachdem die Trump-Administration signalisiert hatte, dass die Medicare-Vergütungssätze für 2027 unverändert bleiben würden – deutlich unter den Erwartungen von 5.0%
- **Teladoc** (-46 Bp): Ohne firmenspezifische Neuigkeiten reagierte die Aktie auf die insgesamt schwächere Stimmung im HCIT-Segment
- **Abbott** (-39 Bp): Die Aktie geriet unter Druck, nachdem das EPS die Erwartungen erfüllte, der Umsatz jedoch hinter den Prognosen zurückblieb – vor allem aufgrund des Nutrition-Segments. Auch die Umsatzprognose für 2026 fiel niedriger als erwartet aus.

Mehr erfahren: [Tareno Healthcare Funds](#)



Raphael Oesch, CFA

Raphael Oesch ist seit Januar 2026 Fondsmanager der Tareno Healthcare Funds. Er verfügt über mehr als 15 Jahre Erfahrung im Investmentbereich und ist seit über 11 Jahren Teil des Fonds-Teams.

Dr. Maria Specogna

Dr. Maria Specogna ist seit Februar 2026 Fondsmanagerin der Tareno Healthcare Funds. Sie verfügt über 20 Jahre Erfahrung im Healthcare-Sektor und ist seit über 9 Jahren Teil des Fonds-Teams.

Flavio Mancino, CFA

Flavio Mancino ist seit Januar 2026 Analyst der Tareno Healthcare Funds. Er verfügt über 6 Jahre Erfahrung im Healthcare-Sektor und ist seit über 6 Jahren Teil des Fonds-Teams.

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.