



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Tareno Healthcare Funds

Monatsbericht Mai 2026

Der Markt blickte woanders hin. Healthcare lieferte

Marktrückblick

Der Healthcare-Sektor erzielte im Mai eine Rendite von +1.9%, getrieben durch die Q1-Ergebnissaison und unterstützt durch Branchen- und wissenschaftliche Konferenzen. Nach Abschluss der Berichtssaison setzten sich die im April beobachteten EPS-Trends fort: 76% der Unternehmen übertrafen die Erwartungen und erzielten höhere positive Überraschungen als im Q4. Auf der Umsatzseite lagen 63% über den Prognosen, mit einem Ausmass der positiven Abweichung ähnlich wie im Vorquartal. Die M&A-Aktivitäten blieben im Monatsverlauf robust. Ein Konsortium um CVC und GBL vereinbarte die Übernahme von Recordati für USD 12.5 Milliarden, während Angelini Catalyst für USD 4.1 Milliarden erwarb. Auch grosse Pharmaunternehmen waren aktiv: Eli Lilly vereinbarte im Rahmen einer erneuten Offensive im Impfstoffbereich die Übernahme von Curevo, LimmaTech und Vaccine Company für insgesamt bis zu USD 3.8 Milliarden, Bayer übernahm Perfuse (bis USD 2.5 Milliarden) und Roche PathAI (bis USD 1.5 Milliarden). Zudem plante UCB die Übernahme von Candid (bis USD 2.2 Milliarden), und Esperion wurde von Archimed für USD 1.1 Milliarden privatisiert. Im Medtech-Bereich investierte Boston Scientific USD 1.5 Milliarden in MiRus, erwarb 34% und kehrte in den TAVR-Markt zurück, nachdem die ACURATE-Plattform 2025 eingestellt worden war.

Life Sciences Tools & Services (+6.7%) verzeichnete einen volatilen, insgesamt aber starken Mai, mit 12 von 13 Indexkomponenten im Plus. Nach einem starken Start folgten ein

Rückgang zur Monatsmitte und eine Erholung bis zum Monatsende. Die anfängliche Rallye wurde durch starke Ergebnisse von Waters und Illumina getragen, während die Schwäche zur Monatsmitte auf eine sektorweite Rotation zurückzuführen war. Die anschliessende Erholung wurde durch positive Impulse wie den Einstieg von Elliott bei Bio-Rad, ein starkes Q1 von Merck KGaA, einen überzeugenden Investor Day von Thermo Fisher und solide Zahlen von Agilent unterstützt.

Pharma legte um +4.1% zu, getrieben vom Schwergewicht Eli Lilly (+18.4%). Die Firma erreichte ein neues Allzeithoch nach erweiterter Versicherungsdeckung für Zepbound und der Aufnahme in bevorzugte Listen durch CVS, inklusive zusätzlicher Deckung für die neue Abnehmpille Foundayo. Zudem veröffentlichte Lilly aktualisierte Langzeitdaten zum Triple-G-Agonisten mit einem Gewichtsverlust von 28.3% nach 80 Wochen und 30.3% nach 108 Wochen. Abstract-Releases im Vorfeld der ASCO-Konferenz in Chicago (29. Mai–2. Juni) beeinflussten zudem die Performance im Onkologiesektor.

Providers & Services stiegen um +0.3%, unterstützt durch anhaltende Stärke im Managed Care (+5.0%) und solide Q1-Ergebnisse von CVS. Gegenläufig wirkten Schwäche bei Drug Distributors (-6.8%) nach Zahlen von Cencora und McKesson sowie im Spitalsektor (-12.9%). Letzterer wurde durch einen schwächeren Case-Mix und geringere HIX-Volumen bei HCA sowie Sorgen rund um Medicaid- supplemental directed payments (SDPs) belastet.



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

Biotech blieb nahezu unverändert (+0.1%) und wurde durch solide M&A-Aktivität, ASCO-Abstracts und positive regulatorische Nachrichten wie den Abgang von Dr. Makary bei der FDA geprägt.

MedTech (-3.7%) blieb unter Druck aufgrund gedämpfter Stimmung und Kapitalrotation. Ein Lichtblick waren Hörgeräte, deren drei Hauptanbieter Renditen von 17–24% erzielten, gestützt durch starke Ergebnisse und bessere Marktbedingungen. Fundamentale Trends bleiben intakt, unterstützt durch Demographie, intakte Nachfrage, stabile Preise und hohe Innovationsdynamik in Kardiologie, Diabetes und robotergestützte Chirurgie.

Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir eine Position in Alnylam aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im Mai erzielte der Fund eine Rendite von 2.7%, während der Referenzindex 1.9% stieg.

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Dexcom** (+31 Bp): Positive Dynamik nach starkem langfristigem Wachstumsausblick am Investor Day; zusätzlich Einstieg von Elliott Investment Management
- **Zoetis** (+23 Bp): Nicht investiert
- **J&J** (+18 Bp): Aktie fiel um 9.8%, Untergewichtung im Vergleich zum Index

Die grössten negative Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Eli Lilly** (-42 Bp): Aktie stieg um 18.4%, Untergewichtung im Vergleich zum Index
- **Cencora** (-28 Bp): Schwächer als erwartete Resultate, getrieben durch ein schwächeres US Healthcare Solutions Segment; spätere

Erholung dank angepasster EPS-Guidance getrieben durch Aktienrückkäufen

- **Boston Scientific** (-21 Bp): Der CEO erklärte nur wenige Wochen nach den Q1-Zahlen, dass die isoliert betrachteten WATCHMAN-Herzimplantationen doch nicht wachsen, was Zweifel an der Visibilität der Trends aufwarf. Der bestätigte Jahresausblick konnte die negative Anlegerstimmung nicht kompensieren.

Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir keine neue Position aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im Mai erzielte der Tareno Impact Healthcare Fund eine Rendite von 9.2%.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Guardant** (+156 Bp): Beat-and-Raise-Quartal sowie frühere als erwartete FDA-Zulassung für den erweiterten Guardant360-Test; zudem Aufnahme von Guardant Shield in neue Screening-Leitlinien
- **Agilon** (+146 Bp): Aktie stieg im Mai um 230% dank starker Q1-Zahlen und Analysten-Upgrade
- **Humana** (+120 Bp): Positives Momentum nach starken Q1-Ergebnissen und Unterstützung durch CVS-Resultate

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Tandem** (-39 Bp): Kursrückgang trotz solider Zahlen, da Investoren 2026 als Übergangsjahr sehen, geprägt von zwei Veränderungen: PAYGO in den USA und GODIRECT international. Im Monatsverlauf erholte sich die Aktie jedoch und hatte bis zum 1. Juni die meisten Verluste wieder aufgeholt
- **ResMed** (-34 Bp): Bessere Ergebnisse als erwartet, jedoch belasteten schwächere US-Geräteverkäufe und GLP-1-Bedenken die Stimmung



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

- **BioNTech** (-25 Bp): Schwächerer Q1-Umsatz aufgrund rückläufiger COVID-19-Impfstoffverkäufe

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

Dieses Dokument wurde zu Marketing- und Informationszwecken erstellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf bzw. Verkauf von Anteilen dieses Anlagefonds dar. Es stellt keine Anlageberatung dar. Massgeblich sind ausschliesslich die aktuellen Fondsdokumente (insbesondere Prospekt und KID). Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Bilder: Marijke Vosmeer, Luzia Hunziker, Jürg Kaufmann, Istock, Unsplash / Grafiken: Tareno AG, Bloomberg