



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Tareno Healthcare Funds

Monatsbericht Juni 2026

Healthcare dreht auf: Juni bringt neue Dynamik

Marktrückblick

Im Juni stieg der Healthcare-Sektor 5.0% und übertraf die globalen Aktienmärkte um 5.7%. Diese Entwicklung wurde weitgehend durch eine Rotation in den Gesundheitssektor getrieben, da Investoren momentumgetriebene Positionen in den Speicher- und Halbleitersektoren abbauten. Unterstützt wurde der Gesundheitssektor zudem durch eine Vielzahl von Broker- und Branchenkonferenzen sowie eine robuste M&A-Aktivität. Die wichtigsten Transaktionen umfassten die Übernahme von Bio-Techne durch Merck KGaA (USD 11.3 Mrd.), Apogee Therapeutics durch AbbVie (USD 10.9 Mrd.) und Nuvalent durch GSK (USD 10.6 Mrd.). Weitere Deals beinhalteten Incytes geplante Übernahme von Vega (USD 2 Mrd.) sowie Transaktionen von Biogen, Johnson & Johnson und Zymeworks, jeweils im Umfang von rund USD 1 Mrd. Roche sicherte sich zudem für USD 700 Mio. im Voraus Rechte an bexobrutideg (BTK degrader) von Nurix Therapeutics. Am Kapitalmarkt erzielten Parabilis Medicines (USD 670 Mio.) und Kardian (USD 400 Mio.) erfolgreiche Börsengänge.

Biotechnologie-Aktien legten um 8.6% zu, getragen von Large Caps wie AbbVie, Vertex und Amgen sowie unterstützenden regulatorischen Entwicklungen, positiven klinischen Daten und anhaltender M&A-Aktivität. Die Rally war breit abgestützt, mit besonders starken Gewinnen bei SMID-Cap-Unternehmen (XBI +15.9%). Auf regulatorischer Ebene scheint die FDA einen flexibleren Ansatz gegenüber zuvor gestoppten Entwicklungsprogrammen zu verfolgen. Die jüngste Abstimmung mit Regenxbio zu einer Gentherapie für das Hunter-Syndrom sowie die

Klärung regulatorischer Unsicherheiten bei uniQures Huntington-Kandidaten deuten auf eine grössere Bereitschaft hin, Programme unter neuer Führung erneut zu prüfen, die zuvor Complete Response Letters erhalten hatten. Zusätzlich profitierte der Sektor von einem starken Fluss klinischer Daten in verschiedenen Indikationen, darunter Autismus-Spektrum-Störungen und Major Depressive Disorder (MDD). Unternehmen mit Fokus auf zukünftige Depressionstherapien entwickelten sich stark, gestützt durch positive Phase-III-Daten zu DT120 von Definium Therapeutics. In der Onkologie wurde ein bedeutender Fortschritt bei Bauchspeicheldrüsenkrebs erzielt: Eine Kombinationstherapie aus Tango Therapeutics' PRMT5-Inhibitor und Revolution Medicines' RAS(ON)-Inhibitoren erreichte eine objective response Rate von 92%.

Providers & Services legten um 8.0% zu, mit breit abgestützten Gewinnen über alle Subsegmente. Managed Care (+9.4%) setzte die positive Dynamik fort, unterstützt durch günstige Broker-Kommentare. Auch Services entwickelten sich stark (+8.1%), getrieben von CVS und U.S. Laboratories, während sich Drug Distributors erholten (+6.4%). Hospitals (+3.2%) starteten schwächer in den Monat, nachdem Ardent Health auf geringere Volumina im Q2 hingewiesen hatte. Aussagen des CFO von HCA auf einer Konferenz beruhigten jedoch die Investoren: Die zugrunde liegende Nachfrage bleibt solide, während der aktuelle Druck vor allem auf einen ungünstigen Payor-Mix im Zusammenhang mit auslaufenden HIX-Subventionen zurückzuführen ist.



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Pharma (4.9%) war getrieben durch wissenschaftliche Konferenzen und eine Marktrotation in den Sektor. Large Caps führten die Entwicklung an, mit deutlichen Kursgewinnen bei J&J (+12.7%), Merck (+9.0%) und Eli Lilly (+8.5%). Gegen Monatsende schwächte sich die Dynamik jedoch ab, da die zunehmende Überprüfung von in China durchgeführten klinischen Studien durch den US-Kongress belastete. Hervorzuheben ist Bayer, deren Aktie um 29.8% zulegte, nachdem ein Urteil des US Supreme Court tausende Klagen auf Bundesstaatsebene im Zusammenhang mit dem Roundup-Herbizid blockierte.

Life Sciences Tools & Services stiegen 3.3%, unterstützt durch eine starke Erholung in der zweiten Monatshälfte. Treiber waren optimistische Aussagen auf Konferenzen zum Branchenausblick, positive Krebsdiagnostik-News und solide Q1-Ergebnisse von ICON. Zusätzlichen Rückenwind lieferte die Übernahme von Bio-Techne durch Merck KGaA.

In **MedTech** (-0.6%) setzte sich die Divergenz unter Large Caps fort. Medtronic, Abbott, Becton Dickinson, Edwards und Stryker verzeichneten Zugewinne im niedrigen bis hohen einstelligen Bereich, während Intuitive Surgical und Boston Scientific im mittleren einstelligen bis niedrigen zweistelligen Bereich nachgaben. Zusätzliche Einblicke lieferten Brokerkonferenzen sowie Medtronic selbst: Die Firma übertraf die Erwartungen und berichtete, dass sich die Volumina bis April insgesamt stabil entwickelten, ein wichtiges Signal angesichts anhaltender Sorgen um die Auslastung im MedTech-Bereich. Da die Ergebnisse voraussichtlich Trends bis Mai widerspiegeln, deutet dies weiterhin auf stabile Volumina hin.

Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir eine Position in Neurocrine aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im Juni erzielte der Fund eine Rendite von 4.0%, während der Referenzindex 5.0% stieg.

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Pfizer** (+27 Bp): Nicht investiert
- **Gilead** (+24 Bp): Nicht investiert
- **Vertex** (+16 Bp): Positive Broker-Kommentare und eine Rotation in Large Biopharma

Die grössten negative Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Abbvie** (-50 Bp): Nicht investiert
- **J&J** (-37 Bp): Die Aktie stieg um 18.4%, bei Untergewichtung gegenüber dem Index
- **Dexcom** (-25 Bp): Trotz positiver CONNECT-Studienergebnisse und regulatorischer Fortschritte beim Stelo-Biosensor belasteten Sorgen um kurzfristiges Volumenwachstum, zunehmender Wettbewerb und die allgemeine Volatilität im MedTech-Sektor

Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir eine Position in Compass Pathways aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im Juni erzielte der Tareno Impact Healthcare Fund eine Rendite von 5.5%.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Humana** (+118 Bp): Anhaltend positive Dynamik, unterstützt durch Kurszielanhebungen und bestätigte Prognosen sowie einen neuen Medicaid-Vertrag im Bundesstaat Illinois



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

- **Natera (+72 Bp):** Die NCCN aktualisierte ihre Leitlinien für Blasenkrebs und nahm Signatera für ctDNA-basierte MRD-Tests auf. Zusammen mit der japanischen Zulassung für Signatera bei Darmkrebs sowie einer positiven Broker-Initiierung unterstützte dies den Aktienkurs
- **Guardant (+68 Bp):** Fortgesetzte positive Dynamik aus dem Vormonat, unterstützt durch positive Broker-Kommentare

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Tandem (-40 Bp):** Keine spezifischen News
- **Ambu (-37 Bp):** Broker-Herabstufung
- **Dexcom (-28 Bp):** Trotz positiver CONNECT-Studienergebnisse und regulatorischer Fortschritte beim Stelo-Biosensor belasteten Sorgen um kurzfristiges Volumenwachstum, zunehmender Wettbewerb und die allgemeine Volatilität im MedTech-Sektor

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

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