



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Tareno Healthcare Funds

Monthly Report Juli 2026

Auf der Erfolgswelle: Healthcare setzt die Outperformance im Juli fort

Marktrückblick

Im Juli stieg der Healthcare-Sektor um 1.45% und übertraf damit globale Aktien um 0.93%. Die Performance wurde weiterhin durch eine Rotation in den Gesundheitssektor unterstützt, da Investoren momentumgetriebene Positionen in KI-Bereich abbauten. Zusätzlich wirkten diverse M&A-Aktivitäten und der Beginn der Q2-Berichtssaison unterstützend. Bislang haben über 55% der Unternehmen berichtet, wobei 80% die Umsatzerwartungen und 86% die EPS-Erwartungen übertroffen haben. Das Ausmass der Gewinnüberraschungen lag über dem Durchschnitt der letzten acht Quartale. Bedeutende M&A-Aktivitäten blieben ein zentrales Thema im Monatsverlauf. Vertex kündigte die Übernahme der Crinetics für USD 10 Mrd. an. Eli Lilly trat mit einer Transaktion im in den Bereich der Psychedelika ein und erwarb AtaiBeckley (USD 3.8 Mrd.). Argenx vereinbarte die Übernahme von Forte Biosciences für USD 2.2 Mrd., während Samsung Biologics ein Angebot von USD 1.8 Mrd. für PolyPeptide unterbreitete. Tempus AI stimmte zudem dem Erwerb der verbleibenden Beteiligung an Personalis (USD 1.5 Mrd.) zu und Novartis gab eine Vereinbarung zur Übernahme von Myricx Bio für USD 1.5 Mrd. bekannt.

Life Sciences Tools & Services gewannen 8.04%, wobei die Q2-Resultate die Erwartungen übertrafen und die zugrunde liegenden Trends auf eine Wiederbeschleunigung des Wachstums gegenüber Q1 hindeuten. Danaher, das erste grosse Unternehmen im Tools-Bereich, setzte mit einer robusten Performance bei Life-Science-Instrumenten und Diagnostik einen

konstruktiven Ton, was eine verbesserte Nachfrage seitens grosser Pharmas und erste Anzeichen einer Erholung im early Biotech-Bereich widerspiegelt. Der Bereich US Academic & Government blieb weiterhin schwach, zeigte im Q2 aber eine leichte Verbesserung aufgrund niedriger Vergleichswerte. Industrial & Applied entwickelte sich weiterhin überdurchschnittlich, getrieben durch KI-getriebene Halbleiterinvestitionen. Trotz dieser positiven Entwicklungen schwächte sich die Investorenstimmung nach Danahers Verfehlung der Erwartungen im Bioprocessing ab. Das Management führte die Abweichung auf eine Verzögerung von rund USD 100 Mio. bei Resins-Bestellungen durch wenige Grosskunden zurück und betonte, dass es sich um ein zeitliches und nicht um ein strukturelles Nachfrageproblem handle. Nachfolgende Ergebnisse von Thermo Fisher und Repligen bestätigten diese Einschätzung und unterstrichen, dass die fundamentale Nachfrage im Bioprocessing intakt bleibt. Parallel dazu verzeichneten CROs ein starkes «Beat-and-Raise»-Quartal, getragen von verbesserten Auftragseingängen und anhaltend hoher Nachfrage.

MedTech legte um 4.75% zu. Zwar deuteten sich Anzeichen einer Sektorrotation an, jedoch wurde die Dynamik durch das Pre-Announcement von HCA teilweise gebremst. Im Verlauf der Berichtssaison haben sich anfängliche Sorgen über einen Rückgang der Volumina, die zuerst von HCA und später von Intuitive Surgical angesprochen wurden, abgeschwächt. Die Schwäche wird zunehmend auf Veränderungen oder Verluste bei



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Versicherungsdeckungen zurückgeführt und nicht auf eine nachlassende Patienten-nachfrage. Hochakute und medizinisch notwendige Eingriffe zeigen weiterhin eine starke Nachfrage, während sich nur in aufschiebbaren Bereichen eine moderate Abschwächung zeigt. Auch die Investitionen der Spitäler bleiben insgesamt robust.

Providers & Services stiegen um 1.97%, angeführt von Distributoren, die den starken Schwung aus dem Juni fortsetzten. Healthcare Services (+4.1%) entwickelten sich ebenfalls positiv, wobei alle Unternehmen im positiven Bereich schlossen und US-Labore dank starker Ergebnisse zweistellige Zuwächse verzeichneten. Spitalbetreiber erzielten trotz anhaltender Belastungen durch den Versicherungs-Mix im Zuge des Auslaufens der ACA/HIX-Subventionen positive Renditen. Managed Care (-1.6%) gab im Zuge der Q2-Berichtssaison nach, wobei die Kostenentwicklung weiterhin im Fokus der Investoren steht. Die Ergebnisse zeigten eine Divergenz zwischen Unternehmen mit Anzeichen einer Kosten-Normalisierung (Centene, UnitedHealth) und solchen mit weiterhin erhöhten Loss-Ratio (Molina, Humana).

Biotech stieg um 0.76%. Die Q2-Ergebnisse waren der Haupttreiber der Kursentwicklung, wobei die Performance innerhalb des Sektors stark divergierte. Bemerkenswert ist, dass das Funding im Biotech-Bereich stark blieb, mit über USD 9 Mrd. an Finanzierungen im Juni.

Pharma verlor 0.44%. Zentrale Themen waren die Q2-Ergebnisse (mit überwiegend soliden Resultaten), regulatorische Meilensteine (einschliesslich der Zulassung des ersten oralen PCSK9-Inhibitors gegen hohen Cholesterinspiegel für Merck&Co.), Rückschläge in

Pipelines bei einzelnen Firmen (u.a. AstraZeneca, Novo Nordisk und Sanofi), der zunehmende Wettbewerb im GLP-1-Bereich zwischen Eli Lilly und Novo Nordisk inklusive rechtlicher Auseinandersetzungen sowie mögliche US-Zölle auf Generika nach Aussagen der Trump-Administration (0% in den ersten zwei Jahren, danach 100% im dritten Jahr und 200% anschliessend).

Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir keine neuen Positionen aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im Juli erzielte der Fund eine Rendite von 1.03%, während der Referenzindex 1.45% stieg.

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Dexcom** (+34 Bp): Beat-and-Raise-Quartal
- **Eli Lilly** (+20 Bp): Aktienkurs fiel um 4%, bei Untergewichtung gegenüber dem Index
- **Thermo Fisher** (+19 Bp): Beat-and-Raise-Quartal

Die grössten negativen Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Amylin** (-29 Bp): Die Q2-Zahlen verfehlten die Erwartungen, und der Ausblick wurde vor allem aufgrund von Amvuttra gesenkt. Laut Firma spiegelt die Anpassung der Prognose eine Normalisierung des Second-line Volumes nach dem Abbau zuvor aufgestauter Nachfrage wider
- **AstraZeneca** (-22 Bp): Der Kursrückgang Mitte Juli folgte auf den Phase-3-Rückschlag von Wainua bei transthyretinbedingter Amyloid-Kardiomyopathie (ATTR-CM) sowie eine Broker-Herabstufung. Nach soliden Q2-Resultaten mit besser als erwarteten EPS erholte sich die Aktie teilweise. Das



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Management bestätigte den Ausblick und das Umsatzziel von USD 80 Mrd. bis 2030

- **Bristol-Myers** (-19 Bp): Nicht investiert

Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir keine neuen Positionen aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im Juli erzielte der Fund eine Rendite von 0.76%.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Tandem** (+89 Bp): Tandem profitierte von positiven Sektorsignalen, getragen durch die starken Q2-Ergebnisse von Abbott und die robuste Entwicklung von FreeStyle Libre. Die überzeugenden Resultate von Dexcom bestätigten zudem die anhaltend hohe Nachfrage nach CGM-Systemen
- **Dexcom** (+66 Bp): Beat-and-Raise-Quartal
- **Ambu** (+63 Bp): Getrieben durch positives Q3-pre-Close-Update, Short-Covering und fortgesetzte Aktienrückkäufe

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Teladoc** (-50 Bp): Kursrückgang nach Q2-Resultaten und Senkung der Jahresumsatzprognose aufgrund von Schwäche im BetterHelp-Geschäft
- **Axsome** (-38 Bp): Keine unternehmensspezifischen Nachrichten
- **Sandoz** (-33 Bp): Kursrückgang aufgrund möglicher US-Zölle auf Generika; teilweise Erholung nach Zulassung einer Semaglutid-Behandlung in Brasilien

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