



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



Tareno Healthcare Funds

Monthly Report August 2026

„Drei von drei: Healthcare setzt seine Outperformance-Serie fort“

Marktrückblick

Der Healthcare-Sektor erzielte im August eine Rendite von 3.71% und setzte damit die positive Dynamik aus dem Juli fort. Damit verzeichnete der Sektor den dritten Monat in Folge eine Outperformance. Unterstützt wurde die Entwicklung durch einen wichtigen klinischen Katalysator, eine insgesamt starke Q2-Berichtssaison, eine rege M&A-Aktivität sowie die anhaltende Umschichtung in den Gesundheitssektor. Der wichtigste Katalysator waren positive Phase-3-Daten von Moderna und Merck zur Behandlung von Melanomen, die den stärksten Tagesanstieg bei Gesundheitsaktien seit 16 Monaten auslösten. Mit der weitgehend abgeschlossenen Q2-Berichtssaison unterstrichen die August-Ergebnisse insgesamt die bereits im Juli beobachteten positiven Trends. Rund 78% der Unternehmen übertrafen die Umsatzerwartungen und 88% die Erwartungen beim EPS, wobei die Höhe der Gewinnüberraschungen über dem Durchschnitt der vergangenen acht Quartale lag. Die M&A-Aktivität im Healthcare-Sektor blieb im August auf hohem Niveau. Lantheus wird für USD 8.0 Mrd. von Curium übernommen, gefolgt von Integer durch KKR für USD 5.7 Mrd. Eli Lilly übernimmt Merida für bis zu USD 2.9 Mrd., McKesson Precision Medicine für USD 2.25 Mrd. Weitere Transaktionen waren Actio Biosciences durch Jazz für bis zu USD 1.3 Mrd. und Varex für USD 1.1 Mrd. Supernus und Indivior vereinbarten zudem eine Fusion im Rahmen eines Aktientauschs.

Biotechnologie legte im August um 9.38% zu und verzeichnete damit einen der stärksten

Monate der vergangenen Jahre. Der Sektor wurde von wichtigen klinischen Meilensteinen und positiven Q2-Berichterstattungen unterstützt. Der wichtigste Katalysator war der Erfolg von Moderna und Merck in der Phase-3-Studie für ihren personalisierten mRNA-Krebsimpfstoff zur Behandlung von Melanomen am 19. August. Moderna legte an diesem Tag um 177% zu, während der Nasdaq Biotechnology Index zeitweise um bis zu 5.9% stieg. Bereits zu Beginn des Monats verzeichnete Argenx einen deutlichen Kursanstieg nach positiven Phase-3-Ergebnissen für Efgartigimod bei immunvermittelter nekrotisierender Myopathie. Vor diesen klinischen Katalysatoren wurde das Teilsegment zudem durch mehrere positive Kursreaktionen auf Q2-Ergebnisse unterstützt, unter anderem bei CSL, Amgen und Genmab.

Life Sciences Tools & Services erzielten im August eine Rendite von 7.41%. Die positive Dynamik aus dem Juli, die durch eine starke Berichtssaison getragen wurde, setzte sich im Monatsverlauf fort. Die August-Ergebnisse der Indexmitglieder Waters und Agilent bestätigten die Stärke, die bereits in der breiteren Berichtssaison im Juli zu beobachten war. Der wichtigste Katalysator war jedoch die positive Moderna-Merck-Studie zum mRNA-Impfstoff. Unternehmen mit Engagement im Bereich der mRNA-Verarbeitung profitierten deutlich, insbesondere Bioprocessing-Unternehmen. Anleger bewerteten das Potenzial für eine steigende Nachfrage entlang der gesamten mRNA-Wertschöpfungskette neu.

MedTech legte im August um 4.08% zu und setzte damit die positive Dynamik aus dem Juli



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER



fort. Das Umfeld für den Sektor blieb unterstützend, wobei die meisten Unternehmen die Erwartungen beim organischen Umsatzwachstum übertrafen und mehrere Unternehmen ihre Prognosen für Umsatz und/oder Gewinn anhoben. Im Bereich Orthopädie blieb die zugrunde liegende Nachfrage trotz anhaltender Bedenken hinsichtlich Versicherungsdeckung und Erstattung robust. Die Volumina und Investitionen erwiesen sich als widerstandsfähiger als erwartet. Dental Care blieb ein herausforderndes Endmarktsegment, während Eye Care und Hearing Care von Q1 bis Q2 weiterhin Anzeichen einer Verbesserung zeigten.

Pharma legte im August um 2.34% zu. Treiber waren eine Kombination aus M&A-Spekulationen, Ergebnisupdates, klinischen Katalysatoren und regulatorischen Entwicklungen. Der Monat begann mit einem erneuten Fokus auf M&A, nachdem Berichte aufgekomen waren, wonach AstraZeneca und Bristol Myers Squibb über einen möglichen Zusammenschluss gesprochen hatten. Dadurch wäre ein Unternehmen mit einem Wert von rund USD 400 Mrd. entstanden und eine der grössten Fusionen in der Geschichte der Pharmaindustrie. Die Berichte wurden anschliessend dementiert. Die Ergebnisse blieben ein wichtiger Kurstreiber, mit positiven Reaktionen auf die Zahlen von Eli Lilly, Pfizer und Bayer. Novo Nordisk geriet hingegen nach Enttäuschungen rund um den Rollout der Wegovy-Pille unter Druck. Klinische Entwicklungen waren im Monatsverlauf der wichtigste Katalysator, allen voran die positiven Phase-3-Daten zum personalisierten mRNA-Krebsimpfstoff von Moderna und Merck bei Melanomen. Merck legte daraufhin um 12.6% zu. In der letzten Woche gab Pharma jedoch einen Grossteil der zwischenzeitlichen Gewinne wieder

ab, da die Sorgen über die US-Arzneimittelpreise erneut zunahmen. Die Trump-Administration kündigte Vereinbarungen zur Preisgestaltung von Medicaid-Arzneimitteln mit neun Pharma- und Biotechunternehmen an.

Providers & Services erzielten eine Rendite von -1.78%. Drug Distributors legten um 2.8% zu, unterstützt durch solide Q2-Ergebnisse, während Facilities ebenfalls um 2.8% stiegen. Managed Care gab um 2.94% nach, belastet durch UnitedHealth trotz fehlender spezifischer Unternehmensnachrichten. Healthcare Services fielen um 4.74%, da die weiterhin solide Entwicklung der US-Labordienstleister die Schwäche bei CVS und Fresenius Medical Care nicht ausgleichen konnte.

Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir eine neue Position in Caris aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im August erzielte der Fund eine Rendite von 3.97%, während der Referenzindex 3.71% stieg.

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Veeva** (+56 bp): Bekanntgabe mehrerer wichtiger Vault-CRM-Kunden und später starkes Beat-and-Raise-Quartal
- **Vertex** (+32 bp): Beat-and-Raise-Quartal. Zudem verfehlte Sionna Therapeutics mit SION-719 den primären Endpunkt, wodurch das Wettbewerbsrisiko für Vertex entfiel.
- **CVS** (+23 bp): Nicht investiert

Die grössten negativen Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Amgen** (-22 bp): Nicht investiert
- **CSL** (-20 bp): Nicht investiert
- **Pfizer** (-18 bp): Nicht investiert



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir keine neuen Positionen aufgebaut und die Position in ZaiLab geschlossen. Im August erzielte der Fund eine Rendite von 6.64%.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Natera** (+69 bp): Beat-and-Raise-Quartal, getragen von rekordhohen Volumina
- **RadNet** (+60 bp): Beat-and-Raise-Quartal getrieben durch Advanced Imaging
- **Tandem** (+54 bp): Quartal im Rahmen der Erwartungen. Das PayGo-Abonnement erreichte im ersten vollständigen Quartal 10% des US-Umsatzes, während die Krankenversicherungsabdeckung mit 45% nahe am oberen Ende des Jahresziels lag.

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Axsome** (-26 bp): Solides Q2, die Aktie gab im Monatsverlauf jedoch ohne unternehmensspezifische Nachrichten um 8.9 % nach
- **Teladoc** (-10 bp): Keine spezifischen News; Fortsetzung negativer Dynamik aus dem Juli
- **Novo Nordisk** (-9 bp): Novo Nordisk veröffentlichte durchwachsene Q2-Resultate. Das besser als erwartete Gesamtergebnis wurde von den enttäuschenden Ergebnissen rund um die Wegovy-Pille überschattet. Zudem zeigte die REIMAGINE-4-Studie, dass CagriSema beim Gewichtsverlust nicht unterlegen, bei der HbA1c-Senkung jedoch unterlegen war.

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