



**TARENO**  
INDEPENDENT WEALTH &  
ASSET MANAGER



## Tareno Healthcare Funds

Monthly Report September 2026

# Konferenzen, AI-Sorgen und Zinsentwicklung: Healthcare im September

### Marktrückblick

Healthcare erzielte im September eine Rendite von -1.8%, während globale Aktien um 1.2% nachgaben. Laufende Broker-Konferenzen blieben die wichtigste Quelle für aktuelle Unternehmens-Updates, wobei die Endmärkte insgesamt als stabil bis zunehmend positiv eingeschätzt wurden. Auf Subsektorenebene zeigte sich bei Life Sciences Tools & Services eine der konstruktivsten Entwicklungen, während die Trends im MedTech-Bereich trotz anhaltender Schwäche in einigen hochakuten Bereichen weitgehend stabil blieben. Die Kommentare aus dem Biotech-Bereich fielen gemischter aus, wobei jüngste klinische Rückschläge Fragen hinsichtlich der Nachhaltigkeit der zu Jahresbeginn beobachteten positiven Dynamik aufkommen liessen. Im Bereich Managed Care sorgten Unsicherheiten bezüglich der Medicare-Advantage-Stars-Ratings sowie aufkommende Kostenbelastungen für eine vorsichtigeren Anlegerhaltung im Vorfeld der anstehenden Ratings und Quartalszahlen. Healthcare profitierte zudem von einer zunehmenden Positionierung als defensiver Hedge gegenüber AI/Tech. Bedenken hinsichtlich des Tempos der AI-Entwicklung führten zu einer teilweisen Rotation in defensivere und weniger Tech-korrelierte Sektoren. Auf M&A-Seite investierte AstraZeneca USD 2.0 Mrd. in Summit Therapeutics, während Telix die Übernahme von ITM Isotope Technologies für bis zu USD 2.4 Mrd. vereinbarte. Zudem wurden Berichte über einen möglichen Verkauf des Orthopädiegeschäfts von J&J an Apollo für

rund USD 20 Mrd. sowie eine mögliche strategische Transaktion bei Waystar bekannt.

**Life Sciences Tools & Services** legten um 7.3% zu und setzten die starke Entwicklung der Sommermonate fort. Positive Kommentare auf den Broker-Konferenzen bestätigten die anhaltend robuste Nachfrage zu Beginn des dritten Quartals. Grail und mehrere Wettbewerber profitierten von der positiven Abstimmung eines FDA-Beratungsausschusses zum Galleri-Test zur Früherkennung mehrerer Krebsarten. Im Anschluss wurden jedoch weiterhin Fragen zur klinischen Wirksamkeit aufgeworfen.

**Biotech** stieg um 0.9%, entwickelte sich jedoch volatil. Mehrere klinische Rückschläge zu Monatsbeginn belasteten das Sentiment und führten zu einer Neubewertung des Akquisitionspotenzials im Biotech-Bereich durch grosse Pharmaunternehmen. Zusätzlich blieb die Zinsentwicklung ein wichtiger Kurstreiber. Unterstützung kam von regulatorischen Fortschritten bei psychedelischen Therapieansätzen für Erkrankungen des zentralen Nervensystems.

**Pharma** verlor 2.3%. Klinische Rückschläge belasteten das Sentiment, insbesondere nach dem Scheitern von Novartis' Phase-3-Studie zu Pelacarsen im HORIZON-CV-Outcomes-Trial sowie von Del-desiran. Die Ereignisse erhöhten die Sensitivität gegenüber klinischen Risiken im gesamten Sektor. Die EASD-Konferenz zum Monatsende führte zudem zu erhöhter Kursvolatilität.



**TARENO**  
INDEPENDENT WEALTH &  
ASSET MANAGER



**Providers & Services** gaben um 4.2% nach. Drug Distributors verloren 5.0%, während Facilities um 1.4% zulegten. Letztere profitierten von weiterhin robusten Krankenhauskommentaren trotz Health Insurance Exchange (HIX)-Rate Belastungen. Healthcare Services verloren 5.6%, belastet durch die bevorstehende Umsetzung von PAMA. Die vorläufigen CMS-Erstattungssätze für 2027 deuten auf Medicare-Erstattungssätze hin, die 16 % über den privaten Sätzen liegen. Managed Care verlor 3.9%. Nach zunächst unterstützenden bestätigten Prognosen von Elevance und Humana rückte die Unsicherheit um Medicare-Advantage-Ratings und die weitere Kostenentwicklung wieder in den Vordergrund.

**MedTech** fiel um 6.3%, wobei die Schwäche breit angelegt war. Cybersecurity-Vorfälle, operative Herausforderungen und eine schwächere Nachfrage belasteten einzelne Unternehmen. Boston Scientific verwies auf wesentliche Auswirkungen eines Cyberangriffs auf die Ergebnisse des dritten Quartals und Gesamtjahres. Stryker meldete Produktionsengpässe und eine schwächere Hüftnachfrage, während Cooper mit einem enttäuschenden Quartal und Ausblick sowie anhaltender Schwäche im Kontaktlinsengeschäft unter Druck stand. Gegen Monatsmitte sorgten Berichte über ein mögliches Private-Equity-Interesse am Orthopädiegeschäft von J&J für eine leichte Unterstützung des Sentiments.

### Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir keine neuen Positionen aufgebaut und die Positionen in EssilorLuxottica und Quest geschlossen. Im September erzielte der Fund eine Rendite von -1.8%, während der Referenzindex 1.8% verlor.

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Thermo Fisher** (+18 Bp): Broker-Upgrade und positiver Konferenzkommentar
- **Natera** (+15 Bp): Positive Dynamik im Bereich Onkologie-Diagnostik, unterstützt durch Broker-Initiierungen und die Zulassung von Signatera als Companion Diagnostic für muskelinvasiven Blasenkrebs in Japan
- **Biogen** (+14 Bp): Keine wesentlichen Unternehmensnachrichten. Aktie +4.3% im September

Die grössten negativen Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **AbbVie** (-17 Bp): Nicht investiert
- **BioMarin** (-16 Bp): Einstellung der Voxzogo-Entwicklung für das Noonan-Syndrom. Steigende Renditen belasteten zudem SMID-Cap-Biotechs
- **Stryker** (-15 Bp): Konferenz-Kommentar zu anhaltenden Versorgungsengpässen im Vascular-Bereich und einer schwächeren Nachfrage nach Large-Joint-Produkten in Europa (saisonalen Abschwächung im Juli und August). Das Capital-Geschäft blieb robust, während Trauma & Extremitäten weiterhin überdurchschnittlich abschnitten.

### Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir eine neue Position in Veracyte aufgebaut und keine bestehende geschlossen. Im September erzielte der Fund eine Rendite von -1.3%.

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Natera** (+94 Bp): Positive Dynamik im Bereich Onkologie-Diagnostik, unterstützt durch Broker-Initiierungen und die Zulassung von Signatera als Companion Diagnostic für muskelinvasiven Blasenkrebs in Japan



**TARENO**  
INDEPENDENT WEALTH &  
ASSET MANAGER

- **Revvity** (+59 Bp): Positive Konferenzkommentare mit Hinweisen auf eine Belebung der Nachfrage nach dem neuen High-End-Instrument sowie eine anhaltende Erholung der Ausgaben von Pharma- und Biotech-Unternehmen
- **Hypera** (+45 Bp): Einführung des eigenen Semaglutid-Injektionspens Semavy in brasilianischen Apotheken. Damit tritt Hypera in den Markt für Stoffwechselmedikamente ein und konkurriert mit Novo Nordisks Ozempic

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Tandem** (-93 Bp): Keine unternehmensspezifischen Nachrichten. Belastung durch die allgemeine Schwäche im MedTech-Bereich
- **Novo Nordisk** (-52 Bp): Broker-Downgrade. Die Aktie gab im Anschluss an einen verhaltenen Capital Markets Day weiter nach
- **Abbott** (-34 Bp): Keine unternehmensspezifischen Nachrichten. Belastung durch die allgemeine Schwäche im MedTech-Bereich

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