

TARENO
INDEPENDENT WEALTH & ASSET MANAGER

Tareno Healthcare Funds
Monthly Report Oktober 2026

Ein süsser Oktober für Healthcare: Eine Rally, die in Erinnerung bleibt

Marktrückblick

Healthcare legte im Oktober um 9.9% zu und übertraf globale Aktien deutlich, die 0.8% verloren. Die starke Rally brachte den Sektor auch seit Jahresbeginn wieder an die Spitze: Mit einem Plus von 15.6% lag er vor dem MSCI World (+10.9%). Unterstützt wurde die Entwicklung durch eine ausgeprägte Rotation aus AI- und Technologiewerten. Anleger sahen Healthcare zunehmend als möglichen Profiteur sowohl politischer Entwicklungen als auch des AI-Einsatzes. Erneute Diskussionen über einen Ausbau der staatlich finanzierten Gesundheitsversorgung stärkten das Sentiment vor den US-Wahlen. Das wachsende Bewusstsein für AI-bedingte Produktivitätsgewinne, insbesondere in der Medikamentenentwicklung und Diagnostik, erhöhte zusätzlich die langfristige Attraktivität des Sektors. Auch die Q3-Ergebnisse stützten die Kurse. Bisher haben 50% der Indexunternehmen berichtet; 71% übertrafen die Umsatzerwartungen und 83% die EPS-Schätzungen. Das Ausmass der Gewinnüberraschungen entsprach weitgehend dem des zweiten Quartals. Die Ergebnisse bestätigten die bestehenden Trends: Höhere Biopharma-Ausgaben begünstigten Life Sciences Tools & Services. Eine geringere Auslastung bei komplexeren Eingriffen belastete MedTech und Krankenhäuser, kam Managed-Care-Versicherern dank besser als erwarteter Medical Loss Ratios jedoch zugute. Auf M&A-Seite gab es mehrere Transaktionen über USD 1 Mrd., darunter die Übernahme von Option Care durch Private-Equity-Investoren und McKesson für USD 5.8 Mrd., von Surgery Partners durch HealthSpan für USD 5.7 Mrd., von Pacira Biosciences durch Viatris für USD 1.7 Mrd. sowie von Silence Therapeutics durch Merck KGaA für USD 1.3 Mrd.

Pharma stieg um 11.4% und gehörte zu den Hauptprofiteuren der Rotation aus AI- und Technologiewerten in defensivere Sektoren. Starke Q3-Ergebnisse grosser Pharmaunternehmen stützten die Entwicklung zusätzlich. Klinische Updates vom Kongress der European Society for Medical Oncology (ESMO) bewegten ebenfalls die Aktienkurse, wobei die Reaktionen innerhalb des Sektors gemischt ausfielen.

Providers & Services legten um 10.4% zu. Drug Distributors (+13.6%) profitierten von der Flucht in defensive Werte. McKesson und Cardinal Health erhielten zusätzlichen Rückenwind durch die Verlängerung ihrer Arzneimittelvertriebsverträge mit CVS bis 2032. Managed Care stieg um 10.2%, unterstützt durch günstigere Trends bei den Behandlungskosten und die Erwartung eines vorteilhafteren gesundheitspolitischen Umfelds nach den US-Zwischenwahlen. Auch die Medicare-Advantage-Star-Ratings beeinflussten die Entwicklung, wobei Humana als klarer Gewinner hervorging. Facilities legten trotz einer geringeren Auslastung bei komplexeren Eingriffen um 9.4% zu, da die Bewertungen von erwarteten politischen Änderungen nach den US-Wahlen profitierten. Services stiegen um 8.4%, angeführt von hohen einstelligen bis zweistelligen Kursgewinnen bei Laborwerten.

Biotech (+9.9%) entwickelte sich ähnlich wie Pharma. Grosse Unternehmen profitierten von der defensiven Anlegerpositionierung, soliden



TARENO
INDEPENDENT WEALTH & ASSET MANAGER

Q3-Ergebnissen und klinischen Updates rund um die ESMO 2026. Zu den Highlights zählten ermutigende Daten zu Genmabs Petosemtamab in Kombination mit Keytruda bei Kopf-Hals-Krebs sowie zu Amgens Imdelltra als Erstlinien-Erhaltungstherapie bei kleinzelligem Lungenkrebs.

MedTech (+7.6%) erholte sich im Oktober trotz anhaltender Schwäche bei Orthopädieunternehmen und enttäuschender Q3-Ergebnisse mehrerer Branchenführer. Dennoch zogen zahlreiche Large-Cap-Titel von ihren Tiefständen nach den Quartalszahlen an. Anleger stuften die Gewinnprognosen zunehmend als weniger risikobehaftet und die Bewertungen im Vergleich zum breiteren Healthcare-Sektor als attraktiv ein. Die Märkte für Dentalprodukte und Hörgeräte zeigten ein gemischtes Bild, während die Fundamentaldaten intakt blieben. Anbieter von Krankenhausgeräten entwickelten sich gut und signalisierten eine solide Investitionsnachfrage.

Life Sciences Tools & Services stiegen im Oktober um 4.1% und legten nach der starken Rally der Vormonate eine Verschnaufpause ein. Die Q3-Ergebnisse blieben erfreulich: Danaher und Thermo Fisher berichteten von robuster Biopharma-Nachfrage und stabilen Ausgaben bei Academia & Government. Positive Ergebnisse von CROs stärkten zudem das Vertrauen in eine breit abgestützte Branchenerholung. Am letzten Handelstag im Oktober verlor der Subsektor jedoch 3%, belastet durch Illuminas Quartalsbericht, der die hohen Anlegererwartungen nicht erfüllte.

Rückblick Tareno Sustainable Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir weder neue Positionen aufgebaut noch bestehende geschlossen. Im Oktober erzielte der Fund eine Rendite von 8.3%, während der Referenzindex um 9.9% zulegte.

Die grössten positiven Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Genmab** (+42 Bp): Die Aktie stieg im Oktober um 67%, gestützt durch positive Phase-3-Ergebnisse für Petosemtamab bei Kopf-Hals-Krebs, Rina-S bei Eierstockkrebs und Epcoritamab bei Lymphomen.
- **Roche** (+13 Bp): Die Aktie profitierte von der Stärke des Pharmasektors, soliden Q3-Ergebnissen und positiven Pipeline-Daten zu CT-996 (oraler GLP-1-Wirkstoff), Sefaxersen und Divarasib (an der ESMO).
- **Illumina** (+12 Bp): Nicht investiert.

Die grössten negativen Attributionstreiber gegenüber dem Index waren:

- **Eli Lilly** (-42 Bp): Die Aktie stieg im Oktober um 23%. Gegenüber dem Index sind wir untergewichtet.
- **Alnylam** (-32 Bp): Die Aktie gab nach den Q3-Ergebnissen nach. Einschränkungen beim Versicherungszugang, Verzögerungen in der Pipeline und die Erwartung eines TTR-Jahresumsatzes am unteren Ende der Prognose belasteten das Sentiment.
- **Dexcom** (-28 Bp): Sorgen um das Wachstum des CGM-Marktes nach schwächer als erwarteten Ergebnissen des Wettbewerbers Abbott belasteten die Aktie. Solide Q3-Ergebnisse und positive klinische Daten aus der CONNECT-Studie federten die Schwäche teilweise ab.

Rückblick Tareno Impact Healthcare Fund

Im letzten Monat haben wir weder neue Positionen aufgebaut noch bestehende geschlossen. Im Oktober erzielte der Fund eine Rendite von 6.1%.



TARENO
INDEPENDENT WEALTH & ASSET MANAGER

Die grössten positiven Beiträge waren:

- **Eli Lilly** (+76 Bp): Die allgemeine Stärke des Pharmasektors, regulatorische Fortschritte (positive Empfehlung des EU-CHMP für Foundayo) und besser als erwartete Q3-Ergebnisse liessen die Aktie steigen.
- **Teladoc** (+73 Bp): Starke Q3-Ergebnisse.
- **Sandoz** (+61 Bp): Die Aktie legte im Umfeld des Capital Markets Day zu und setzte ihren Anstieg danach fort. Die am 28. Oktober veröffentlichten Q3-Umsatzzahlen fielen gemischt aus. Insgesamt gewann die Aktie im Oktober 16%.

Die grössten negativen Beiträge waren:

- **Axsome** (-69 Bp): Keine spezifischen Nachrichten. Gemischte Signale zum Verlauf der US-Markteinführung von Auvelity (ADA) sowie mehrere Senkungen der Broker-Schätzungen vor den Quartalszahlen.
- **Hypera** (-61 Bp): Keine unternehmens-spezifischen Nachrichten. Die Aktie verlor deutlich im Zuge eines breiten Ausverkaufs am brasilianischen Aktienmarkt nach der Wiederwahl von Präsident Lula. Sorgen um die Fiskalaussichten lösten eine starke Neubewertung heimischer Aktien aus.
- **BioNTech** (-21 Bp): Enttäuschende Phase-2/3-Ergebnisse zu BNT113 bei Kopf-Hals-Krebs. Der primäre Endpunkt zum progressionsfreien Überleben wurde verfehlt.

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