

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht März 2025

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse P2

Nettovermögenswert pro Fondsanteil EUR	2'583.93
Fondsvermögen EUR Mio. (alle Anteilsklassen)	1'943
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	6%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	4%
Andere Medizintechnik-Sektoren	36%

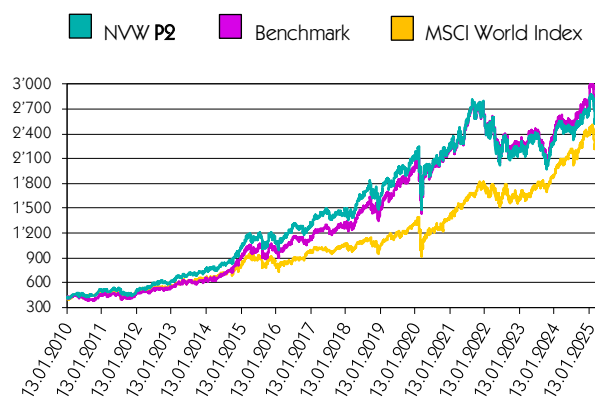
Beteiligungen

Abbott Laboratories	10%	HOYA	3%
Boston Scientific	10%	GE HealthCare	3%
Stryker	10%	IDEXX Laboratories	3%
Intuitive Surgical	9%	DexCom	2%
Becton Dickinson	5%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	5%	Insulet	2%
Alcon	4%	Siemens Healthineers	2%
Edwards Lifesciences	4%	Straumann	2%
ResMed	3%	19 kleinere Beteiligungen	16%

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	4%
EUR	8%	DKK	2%
CHF	7%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse P2 EUR



Wichtige rechtliche Hinweise

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Gesellschaftsnachrichten

Im März haben die mannigfaltigen Aktivitäten und der ungewohnte Kommunikationsstil der Trump-Administration zu Volatilität an den Finanzmärkten geführt. Der MIV Global Medtech Fund wurde davon ebenfalls beeinträchtigt. Im Gegensatz zu Migration und Wirtschaftspolitik ist Gesundheit aber kein Hauptthema von Donald Trump. Aus diesem Grund erwarten wir während seiner Präsidentschaft keine spezifischen negativen Auswirkungen für die für lediglich 6% der US-Gesundheitsausgaben verantwortliche Medizintechnik-Industrie. Umso mehr, als dank medizintechnischen Produktinnovationen Kosten bei den Behandlungen eingespart werden können. Im Gegenteil, der Abbau von Regulierungen, die Vereinfachung von Zulassungsprozessen und die Senkung von Steuern könnten das Umsatzwachstum und die Profitabilität etablierter Medtech-Firmen antreiben. Während der ersten Administration Trump haben die generell hochprofitablen Firmen im aktuell zu gut drei Vierteln aus US-Titeln bestehenden Fonds-Portfolio zudem bewiesen, flexibel auf neue Zollerhebungen reagieren zu können.

Die US-Notenbank Fed belass die Leitzinsen im März unverändert, erwartet für 2025 eine höhere Inflation und tieferes Wirtschaftswachstum und warnte vor erhöhter Unsicherheit in der Wirtschaft. Dieses Szenario spricht insofern für ein Investment in Medtech, als es im Zuge einer Konjunkturabschwächung üblicherweise zu einer Rotation von Investorengeldern in defensive Sektoren wie Gesundheit kommt. Ausgehend von der Annahme, dass von der Trump-Regierung jederzeit weitere Überraschungen zu gewärtigen sind, haben wir im März einige Portfolio-Titel mit hohen Bewertungskennzahlen reduziert und solche mit entsprechend niedrigeren Werten aufgestockt. Um kurzfristige Stabilität zu gewährleisten, ohne das langfristige Wachstumspotenzial zu beschränken, besteht das Fonds-Portfolio weiterhin zu zwei Dritteln aus grossen, breit diversifizierten und etablierten Medtech-Konzernen mit moderater Bewertung sowie zu einem Drittel aus höher bewerteten innovativen und fokussierten Wachstumstiteln.

Ende März führte die in der Augenheilkunde führende **Alcon** in den USA einen Investorentag durch. Der für Alcon relevante Markt wird auf USD 35 Mrd. mit einem jährlichen Wachstum von 5% geschätzt. Dank verschiedenen bereits erfolgten oder bis zum Jahresende bevorstehenden bedeutenden Produktanläncierungen wie einer ersten 7-Tages-Linse, einem kombinierten System für Katarakt- und Netzhautchirurgie, einer neuen Version der erfolgreichen Intraokularlinse Panoptix und einem neuen Medikament gegen trockene Augen befindet sich die Firma in einem ausgezeichneten Produktzyklus und sollte weiterhin schneller als der Markt wachsen. Das seit der Novartis-Abspaltung 2019 erfolgreich agierende Management aktualisierte den mittelfristigen Ausblick und erwartet bis 2029 überdurchschnittliches Umsatzwachstum von 6% bis 8%, 12% bis 15% bereinigtes Gewinnwachstum pro Aktie und eine Cash-flow-Konversion von 90%. Kurzfristig sollte Alcon zudem vom soeben erfolgten freiwilligen Rückruf von Intraokularlinsen des US-Konkurrenten Bausch + Lomb profitieren.

Performance in EUR	März	2025	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund P2	-8.3%	-1.4%	1.1%	1.9%	47.3%	120.6%	518.6%
Benchmark *	-8.0%	-0.1%	4.2%	8.2%	59.9%	166.3%	554.8%
MSCI World Index	-8.0%	-5.9%	7.0%	28.3%	114.5%	146.3%	438.0%
			4.20-3.21	4.21-3.22	4.22-3.23	4.23-3.24	4.24-3.25
MIV Global Medtech Fund P2			32.2%	9.3%	-11.2%	13.6%	1.1%
Benchmark *			34.1%	10.2%	-9.5%	14.7%	4.2%
MSCI World Index			43.8%	16.3%	-4.8%	25.8%	7.0%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

Der MIV Global Medtech Fund investiert weltweit in Aktien kotierter Gesellschaften der Medizintechnik. Der Anlageprozess beruht auf einem kombinierten Top-down- / Bottom-up-Ansatz. Vor dem Hintergrund des jeweiligen makroökonomischen Umfelds werden, basierend auf einer intensiven Primäranalyse, die interessantesten Märkte und Unternehmen bestimmt. Eine starke Marktstellung, hohes Wachstumspotenzial, herausragende Produkte, nachhaltige Profitabilität sowie die Qualität des Managements stellen, neben einer attraktiven Bewertung, entscheidende Parameter für eine Investition dar. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeits-Kriterien (ESG) ist in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert. Durch Diversifikation des Portfolios werden die Risiken begrenzt. Das Portfolio des MIV Global Medtech Fund wird in bestmöglicher Antizipation der konjunkturellen Entwicklung defensiver oder zyklischer ausgerichtet, um eine im Vergleich zum Benchmark und zu den Gesamtmarktindizes höhere Rendite zu erzielen.

Vorteile

Die Medizintechnik ist aufgrund der demografischen Trends sowie des Wunsches nach Lebensqualität und Mobilität ein langfristiger Wachstumsmarkt. Die Emerging Markets werden dank dem staatlich geförderten Ausbau ihrer Gesundheitswesen in Zukunft das Wachstum der Medizintechnik-Industrie positiv beeinflussen. Für die Anbieter in der Medizintechnik steht die Entwicklung innovativer, minimalinvasiver Produkte im Vordergrund. Dank verkürzter Rekonvaleszenz sind diese vorteilhaft für die Patienten und kosteneffizient für das Gesundheitswesen. Aus Investorensicht interessant sind vor allem das hohe Wachstum, die überdurchschnittliche Profitabilität sowie die oligopolistischen Marktstrukturen und die damit verbundenen hohen Eintrittshürden für neue Konkurrenten. Wichtige Produktinnovationen bieten auch in einem anspruchsvollen Umfeld attraktive Wachstumsperspektiven.

Risiken

Der MIV Global Medtech Fund investiert in Aktien und kann daher grossen Wertschwankungen unterliegen. Eine Anlage in diesen Teilfonds eignet sich somit nur für Investoren mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und -fähigkeit. Da der MIV Global Medtech Fund einen aktiven Managementstil verfolgt, kann die Wertentwicklung deutlich von jener des Benchmark abweichen. Die Konzentration auf Aktien von globalen Unternehmen der Medizintechnik bringt gegebenenfalls zusätzliche bereichsspezifische Risiken und Währungsrisiken mit sich. Der Teilfonds kann zum Zweck der Absicherung sowie der effizienten Verwaltung des Portfolios Derivate einsetzen, wodurch zusätzliche Risiken (vor allem das Gegenparteienrisiko) entstehen können. Jede Anlage ist Marktschwankungen unterworfen. Jeder Fonds hat spezifische Risiken, die sich unter ungewöhnlichen Marktbedingungen erheblich erhöhen können.

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

MIV Asset Management identifiziert, überwacht und mindert ESG-Risiken, die für die Performance von Medizintechnik-Unternehmen wesentlich sind oder werden könnten. Die Vorgehensweise beruht auf den folgenden Faktoren:

- **Integration:** Nachhaltigkeitskriterien (ESG) sind in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert. Investiert wird in Anlagen mit einem guten ESG-Profil. Nicht investiert wird in Anlagen mit einem Sustainalytics ESG Risk Rating von über 40 (schwerwiegend) sowie einem Sustainalytics Controversy Score von über 4 (hoch).
- **Ausschluss:** Ausgeschlossen werden Anlagen in Firmen, die sich nicht an globale Normen halten (OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte, Grundprinzipien der Internationalen Arbeitsorganisation) sowie Anlagen in kontroverse Branchen (insbesondere konventionelle und kontroverse Waffen).
- **Nachhaltige Investitionen:** Mindestens 33% der Anlagen erfolgen in Nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel (Unterstützung von UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung).
- **Dialog:** Enger und regelmässiger Kontakt mit dem Management aktueller und potenzieller Beteiligungen, unter anderem mit dem Ziel, die ESG-Praktiken und die ESG-Offenlegung bei diesen Unternehmen zu verbessern.
- **Eigentümerrechte:** Ausübung der Stimmrechte des MIV Global Medtech Fund delegiert an den Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben. Bei kontroversen Entscheiden involviert sich MIV Asset Management direkt.

- ☒ Der MIV Global Medtech Fund ist klassifiziert als Finanzprodukt nach **EU SFDR Artikel 8**
- ☒ MIV Asset Management ist Unterzeichner der **UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren**
- ☒ Beteiligungen des MIV Global Medtech Fund unterstützen die **UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung, insbesondere Nr. 1, 3, 5, 8 und 10**
- ☒ MIV Asset Management arbeitet zusammen mit dem **Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben**
- ☒ Der MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches MSCI ESG Score (6.5) und MSCI ESG Rating (A)**
- ☒ Der MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches Sustainalytics-ESG-Profil**

Glossar

Benchmark	Index, der einem Anlagefonds als Vergleichsbasis für die Performance dient.
Lancierung	Auflegung des Fonds bzw. der Anteilsklasse.
Management Fee	Gebühr des Portfolio-Managers für Verwaltung und Vertrieb des Fonds.
NAV, NVW	Net Asset Value, Nettovermögenswert: Fonds-Gesamtvermögen dividiert durch Anzahl ausstehende Anteile.
TER	Summe aller Gebühren und Nebenkosten, die laufend dem Vermögen des Fonds belastet werden.

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	P2 (EUR) Thesaurierung / ISIN: LU0329630130 / Schweizer Valorennummer: 3535023 / WKN: A0NETR
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2024	1.56%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse P2	13. Januar 2010
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP2 LX / Reuters: LU0329630130.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

Der MIV Global Medtech Fund ist ein Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Dieses Dokument wurde durch MIV Asset Management AG erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf dieses Dokument keine Anwendung. Obwohl MIV Asset Management AG der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann MIV Asset Management AG keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Alle in diesem Dokument beschriebenen Unternehmen können derzeit, müssen aber nicht, eine Position im Portfolio des MIV Global Medtech Fund darstellen. Alle Prognosen, Vorhersagen, Schätzungen und Annahmen in diesem Dokument basieren auf einer Reihe von Schätzungen und Annahmen. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Schätzungen oder Annahmen sich als richtig erweisen und die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den Prognosen abweichen.

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

Weitere Informationen zum Vertrieb der Fondsanteile in einer Amtssprache des jeweiligen Vertriebslandes finden Sie auf der entsprechenden Website:

Deutschland	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finnland	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Frankreich	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italien	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Niederlande	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norwegen	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Schweden	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spanien	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Dieser Teilfonds steht Retail-Anlegern in Singapur nicht zur Verfügung. Der Teilfonds wurde von der Monetary Authority of Singapore (MAS) als „Restricted Scheme“ anerkannt und kann gemäß dem „Securities and Futures Act“, Chapter 289, von Singapur nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Konditionen angeboten werden.

Dieser Teilfonds ist nicht von der Securities and Futures Commission of Hong Kong zugelassen. Er darf nur solchen Anlegern angeboten werden, die nach der Securities and Futures Ordinance als professionelle Anleger gelten. Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.