

Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni I1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'621.81
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'986
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

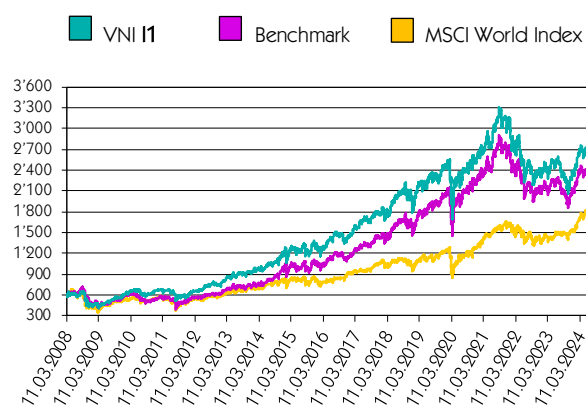
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni I1 CHF



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in CHF	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund I1	3.5%	11.7%	11.0%	-18.3%	12.0%	147.6%	330.8%
Benchmark *	3.5%	12.7%	12.2%	-15.7%	21.7%	179.4%	288.8%
MSCI World Index	-1.1%	17.7%	19.5%	13.2%	58.8%	131.1%	194.4%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund I1			3.3%	32.6%	-26.6%	0.2%	11.0%
Benchmark *			8.9%	32.6%	-25.3%	0.6%	12.2%
MSCI World Index			6.3%	32.0%	-9.5%	4.6%	19.5%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	I1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU0329631377 / Numero di valore svizzero: 3535028
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	0.97%
Data di lancio	11 marzo 2008
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMV11 LX / Reuters: LU0329631377.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	CHF 500'000
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc_gfd_facvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto è registrato presso la Financial Conduct Authority (FCA) alla pubblica distribuzione in Gran Bretagna.

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni I2

Valore netto d'inventario per parte EUR	2'791.71
Patrimonio del fondo in mln EUR (tutte le classi)	2'115
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

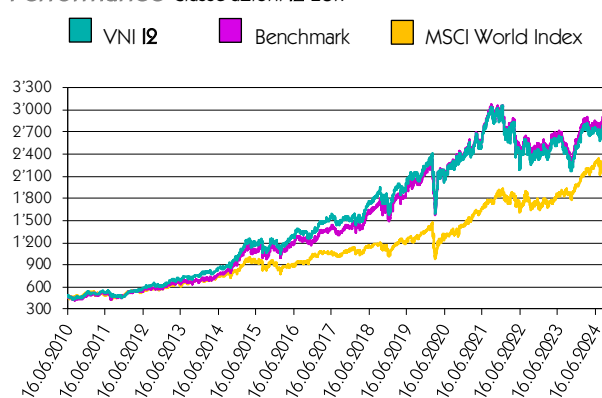
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni I2 EUR



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in EUR	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund I2	5.0%	10.6%	13.4%	-5.9%	30.0%	218.0%	475.9%
Benchmark *	5.0%	11.6%	14.6%	-2.9%	41.2%	258.8%	499.6%
MSCI World Index	0.3%	16.5%	22.0%	30.3%	84.2%	196.9%	377.5%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund I2			4.6%	32.0%	-19.1%	2.6%	13.4%
Benchmark *			10.2%	32.0%	-17.7%	3.0%	14.6%
MSCI World Index			7.5%	31.5%	-0.3%	7.1%	22.0%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	I2 (EUR) tesaurizzazione / ISIN: LU0329631708 / Numero di valore svizzero: 3535030
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	0.97%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni I2	16 giugno 2010
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVI2 LX / Reuters: LU0329631708.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	EUR 500'000
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 9, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto è registrato presso la Financial Conduct Authority (FCA) alla pubblica distribuzione in Gran Bretagna.

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni I3

Valore netto d'inventario per parte USD	3'090.37
Patrimonio del fondo in mln USD (tutte le classi)	2'341
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

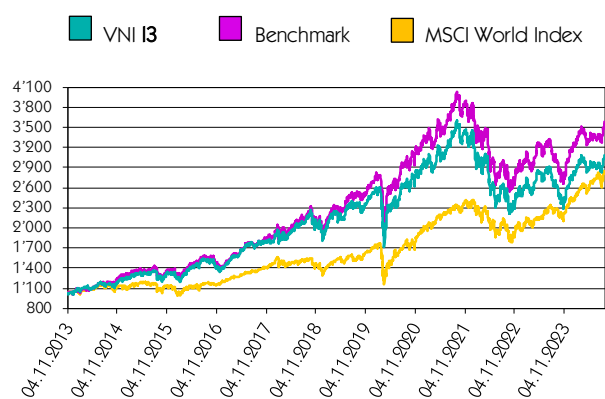
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni I3 USD



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in USD	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund I3	7.4%	10.8%	15.6%	-11.7%	30.6%	167.2%	200.2%
Benchmark *	7.4%	11.8%	16.8%	-9.0%	41.9%	201.6%	247.5%
MSCI World Index	2.6%	16.7%	24.4%	22.2%	85.1%	149.5%	176.7%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund I3			13.6%	30.3%	-31.1%	10.8%	15.6%
Benchmark *			19.7%	30.3%	-29.9%	11.2%	16.8%
MSCI World Index			16.8%	29.8%	-15.1%	15.6%	24.4%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	I3 (USD) tesaurizzazione / ISIN: LU0969575645 / Numero di valore svizzero: 22479883
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	0.97%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni I3	4 novembre 2013
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARI3US LX / Reuters: LU0969575645.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	USD 500'000
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto è registrato presso la Financial Conduct Authority (FCA) alla pubblica distribuzione in Gran Bretagna.

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni N1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'537.93
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'986
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

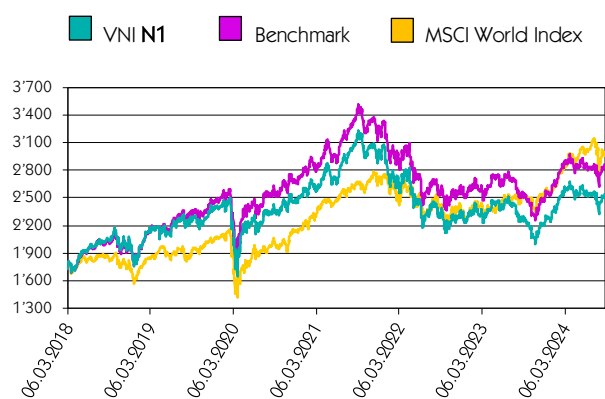
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni N1 CHF



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in CHF	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund N1	3.5%	11.6%	10.8%	-18.7%	10.9%	n.d.	47.1%
Benchmark *	3.5%	12.7%	12.2%	-15.7%	21.7%	n.d.	66.1%
MSCI World Index	-1.1%	17.7%	19.5%	13.2%	58.8%	n.d.	74.2%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund N1			3.1%	32.3%	-26.7%	0.0%	10.8%
Benchmark *			8.9%	32.6%	-25.3%	0.6%	12.2%
MSCI World Index			6.3%	32.0%	-9.5%	4.6%	19.5%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	N1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU1769944791 / Numero di valore svizzero: 40341180
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	1.17%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni N1	6 marzo 2018
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN1 LX / Reuters: LU1769944791.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 9, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto è registrato presso la Financial Conduct Authority (FCA) alla pubblica distribuzione in Gran Bretagna.

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni N2

Valore netto d'inventario per parte EUR	2'702.42
Patrimonio del fondo in mln EUR (tutte le classi)	2'115
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

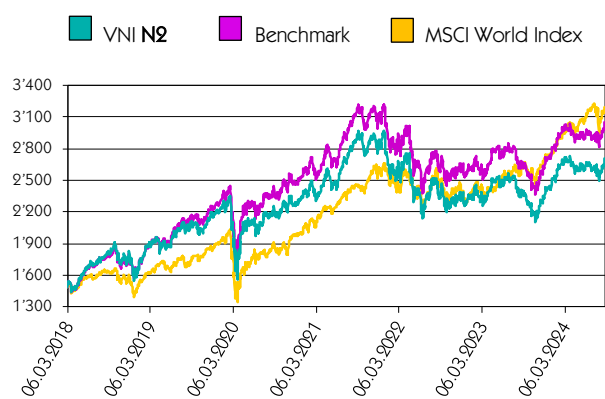
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni N2 EUR



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in EUR	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund N2	5.0%	10.5%	13.1%	-6.4%	28.7%	n.d.	82.4%
Benchmark *	5.0%	11.6%	14.6%	-2.9%	41.2%	n.d.	106.0%
MSCI World Index	0.3%	16.5%	22.0%	30.3%	84.2%	n.d.	116.0%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund N2			4.4%	31.8%	-19.2%	2.4%	13.1%
Benchmark *			10.2%	32.0%	-17.7%	3.0%	14.6%
MSCI World Index			7.5%	31.5%	-0.3%	7.1%	22.0%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	N2 (EUR) tesaurizzazione / ISIN: LU1769944874 / Numero di valore svizzero: 40341212
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	1.17%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni N2	6 marzo 2018
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN2 LX / Reuters: LU1769944874.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto è registrato presso la Financial Conduct Authority (FCA) alla pubblica distribuzione in Gran Bretagna.

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni N3

Valore netto d'inventario per parte USD	2'990.16
Patrimonio del fondo in mln USD (tutte le classi)	2'341
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

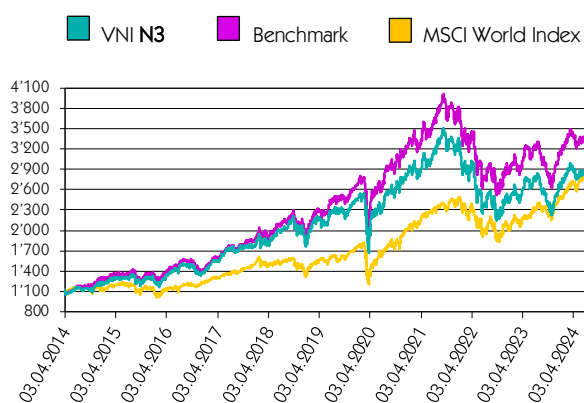
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni N3 USD



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in USD	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund N3	7.4%	10.7%	15.4%	-12.3%	29.3%	162.0%	167.3%
Benchmark *	7.4%	11.8%	16.8%	-9.0%	41.9%	201.6%	217.5%
MSCI World Index	2.6%	16.7%	24.4%	22.2%	85.1%	149.5%	161.3%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund N3			13.3%	30.1%	-31.2%	10.5%	15.4%
Benchmark *			19.7%	30.3%	-29.9%	11.2%	16.8%
MSCI World Index			16.8%	29.8%	-15.1%	15.6%	24.4%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	N3 (USD) tesaurizzazione / ISIN: LU1050446076 / Numero di valore svizzero: 24064488
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	1.17%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni N3	3 aprile 2014
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN3 LX / Reuters: LU1050446076.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto è registrato presso la Financial Conduct Authority (FCA) alla pubblica distribuzione in Gran Bretagna.

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'373.53
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'986
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

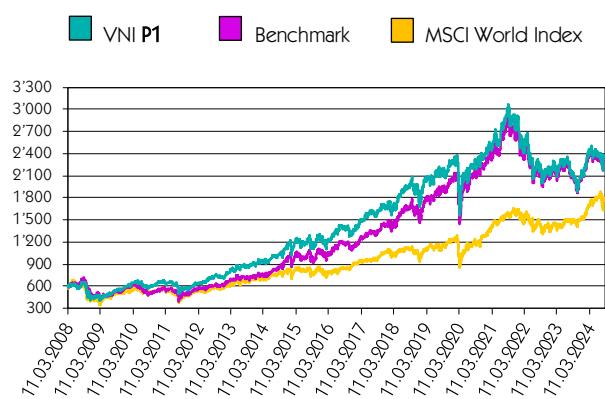
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni P1 CHF



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in CHF	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund P1	3.5%	11.3%	10.4%	-19.7%	8.7%	133.1%	290.0%
Benchmark *	3.5%	12.7%	12.2%	-15.7%	21.7%	179.4%	288.8%
MSCI World Index	-1.1%	17.7%	19.5%	13.2%	58.8%	131.1%	194.4%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund P1			2.7%	31.8%	-27.0%	-0.4%	10.4%
Benchmark *			8.9%	32.6%	-25.3%	0.6%	12.2%
MSCI World Index			6.3%	32.0%	-9.5%	4.6%	19.5%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU0329630999 / Numero di valore svizzero: 3535010
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP1 LX / Reuters: LU0329630999.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc_gfd_facvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P2

Valore netto d'inventario per parte EUR	2'527.51
Patrimonio del fondo in mln EUR (tutte le classi)	2'115
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

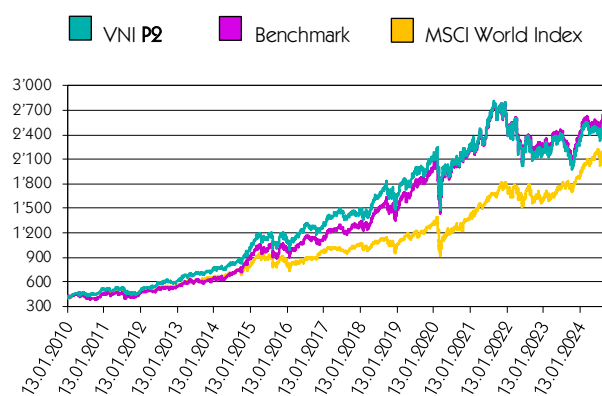
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni P2 EUR



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in EUR	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund P2	4.9%	10.2%	12.7%	-7.6%	26.1%	199.5%	505.1%
Benchmark *	5.0%	11.6%	14.6%	-2.9%	41.2%	258.8%	531.2%
MSCI World Index	0.3%	16.5%	22.0%	30.3%	84.2%	196.9%	425.8%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund P2			3.9%	31.3%	-19.6%	2.0%	12.7%
Benchmark *			10.2%	32.0%	-17.7%	3.0%	14.6%
MSCI World Index			7.5%	31.5%	-0.3%	7.1%	22.0%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P2 (EUR) tesaurizzazione / ISIN: LU0329630130 / Numero di valore svizzero: 3535023
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni P2	13 gennaio 2010
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP2 LX / Reuters: LU0329630130.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Agosto 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P3

Valore netto d'inventario per parte USD	2'796.87
Patrimonio del fondo in mln USD (tutte le classi)	2'341
Grado d'investimento	99%
Liquidità	1%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	7%
Diabete	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	4%
Altri settori della tecnologia medica	33%

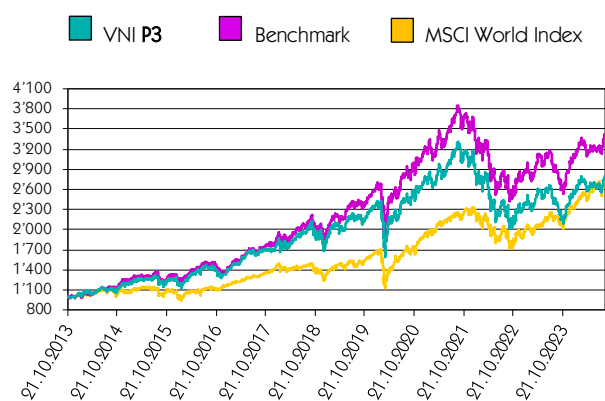
Posizioni

Stryker	10%	ResMed	3%
Intuitive Surgical	10%	IDEXX Laboratories	3%
Boston Scientific	10%	DexCom	2%
Abbott Laboratories	10%	Steris	2%
Medtronic	5%	CooperCompanies	2%
EssilorLuxottica	4%	GE HealthCare	2%
Alcon	4%	Align Technology	2%
Becton Dickinson	4%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	4%	Straumann	2%
Edwards Lifesciences	4%	13 posizioni minori	14%

Ripartizione valutaria

USD	76%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Classe azioni P3 USD



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Performance in USD	Agosto	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund P3	7.3%	10.4%	14.9%	-13.3%	26.8%	151.6%	183.4%
Benchmark *	7.4%	11.8%	16.8%	-9.0%	41.9%	201.6%	246.8%
MSCI World Index	2.6%	16.7%	24.4%	22.2%	85.1%	149.5%	177.5%
			9.19-8.20	9.20-8.21	9.21-8.22	9.22-8.23	9.23-8.24
MIV Global Medtech Fund P3			12.9%	29.6%	-31.5%	10.1%	14.9%
Benchmark *			19.7%	30.3%	-29.9%	11.2%	16.8%
MSCI World Index			16.8%	29.8%	-15.1%	15.6%	24.4%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

Alcon è leader mondiale nella chirurgia oftalmica e vanta una solida posizione di mercato nel ramo delle lenti a contatto e dei prodotti per la cura degli occhi. Nonostante i dati del secondo trimestre siano stati leggermente inferiori alle attese, il management si è attenuto alle sue previsioni, riviste al rialzo a metà maggio, che prospettavano tassi di crescita al netto degli effetti valutari tra il 7% e il 9% per il fatturato e tra il 15% e il 18% per l'utile per azione nell'esercizio 2024. **EssilorLuxottica** è il fornitore globale leader nel settore degli occhiali. L'aumento del fatturato del 5.2% nel secondo trimestre, al netto degli effetti valutari, è stato leggermente inferiore alle aspettative a causa della crescita moderata in Nord America. Alla luce di importanti innovazioni dei prodotti come le nuove lenti Varilux XR, le innovative lenti Stellest che rallentano la progressione della miopia nei bambini e nei giovani e la prossima generazione di occhiali intelligenti Ray-Ban Meta Smart Glasses lanciata lo scorso autunno, il management rimane molto fiducioso. L'azienda giapponese **HOYA** genera poco più della metà del fatturato del gruppo nel suo core business dell'oftalmologia attraverso la vendita di lenti per occhiali (N. 2), lenti a contatto e lenti intraoculari. **CooperCompanies** realizza circa due terzi del suo fatturato con le lenti a contatto e un terzo nel settore della medicina riproduttiva e della salute femminile. Nel mese in rassegna, il management ha innalzato per la terza volta le previsioni per l'anno fiscale 2024, che si chiuderà a fine ottobre. Sulla base di una crescita organica del fatturato del 9%-9.5% nel core business delle lenti a contatto, si prevede un tasso di crescita dell'8%-8.5% a livello di gruppo. Dall'inizio dell'anno, le azioni di tutte e quattro le partecipazioni del fondo attive nel settore in crescita dell'oftalmologia hanno registrato un eccellente aumento di valore: Alcon +25%, EssilorLuxottica +18%, HOYA +17% e CooperCompanies +12%.

Il gruppo statunitense ampiamente diversificato **Stryker** ha nuovamente superato le attese con i risultati del secondo trimestre del 2024 pubblicati alla fine di luglio. Sia la divisione Ortopedia che il settore MedSurg (attrezzature ospedaliere, endoscopia, strumenti chirurgici) e Neurotecnologia hanno registrato buone performance. La crescita organica del fatturato ha raggiunto il 9%, cui hanno contribuito l'aumento dei volumi (+7.9%) e dei prezzi (+1.1%). Il management ha sottolineato gli elevati volumi di pazienti, la domanda che permane a livelli elevati nel segmento delle attrezzature ospedaliere, e, in particolare, il numero record di installazioni dei bracci robotici interattivi Mako utilizzati per gli interventi ortopedici negli Stati Uniti e al di fuori del mercato nazionale. Quale gruppo altamente innovativo, Stryker guadagna da anni quote di mercato in vari segmenti raggiungendo tassi di crescita superiori alla media. L'azienda si trova in un ciclo di prodotti interessanti con numerosi lanci. La previsione iniziale, pubblicata a gennaio, di una crescita organica del fatturato tra il 7.5% e il 9.0% nell'esercizio 2024 è stata rivista al rialzo per la seconda volta alla fine di luglio passando all'attuale 9%-10%. L'aumento previsto dell'utile per azione rettificato è stato portato da un iniziale 10%-13% circa al 12%-14% circa.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medicale. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medicale è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medicale. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medicale può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medicale. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.7) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P3 (USD) tesaurizzazione / ISIN: LU0969575561 / Numero di valore svizzero: 22479642
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 31.12.2023	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni P3	21 ottobre 2013
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARP3US LX / Reuters: LU0969575561.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Jürg Nagel, Christoph Gubler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.