

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse I1

Nettvermögenswert pro Fondsanteil CHF	2'792.55
Fondsvermögen CHF Mio. (alle Anteilsklassen)	1'995
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

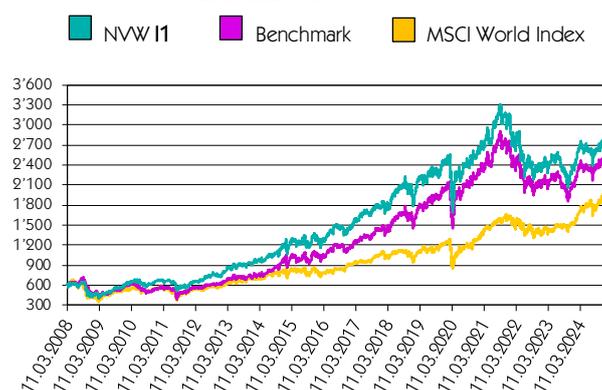
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse I1 CHF



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in CHF	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund I1	-1.4%	16.0%	16.0%	-13.0%	11.9%	121.6%	347.3%
Benchmark *	-1.6%	16.9%	16.9%	-9.9%	21.0%	145.0%	303.2%
MSCI World Index	0.2%	27.8%	27.8%	19.6%	58.9%	135.4%	219.7%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund I1			7.0%	20.3%	-25.7%	0.8%	16.0%
Benchmark *			12.2%	19.8%	-23.3%	0.5%	16.9%
MSCI World Index			5.8%	25.6%	-16.9%	12.6%	27.8%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	I1 (CHF) Thesaurierung / ISIN: LU0329631377 / Schweizer Valorennummer 3535028 / WKN: A0NETS
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	0.97%
Fondslancierung	11. März 2008
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMV1 LX / Reuters: LU0329631377.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	CHF 500'000
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse I2

Nettvermögenswert pro Fondsanteil EUR	2'901.22
Fondsvermögen EUR Mio. (alle Anteilsklassen)	2'051
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

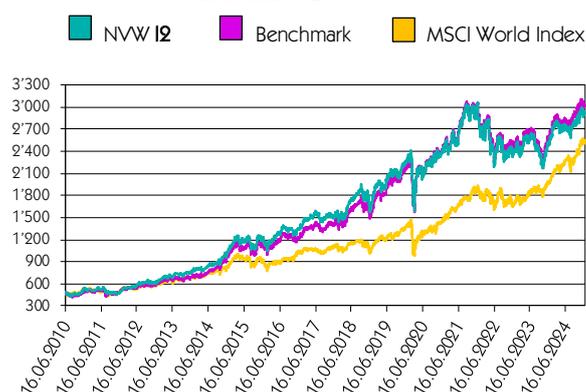
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse I2 EUR



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in EUR	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund I2	-2.2%	14.9%	14.9%	-4.0%	29.6%	183.9%	498.5%
Benchmark *	-2.4%	15.8%	15.8%	-0.6%	40.1%	213.9%	522.3%
MSCI World Index	-0.7%	26.6%	26.6%	32.1%	84.0%	201.6%	418.9%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund I2			7.5%	25.6%	-22.0%	7.1%	14.9%
Benchmark *			12.7%	25.0%	-19.6%	6.7%	15.8%
MSCI World Index			6.3%	31.1%	-12.8%	19.6%	26.6%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	I2 (EUR) Thesaurierung / ISIN: LU0329631708 / Schweizer Valorenummer: 3535030 / WKN: AONETT
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	0.97%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse I2	16. Juni 2010
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVI2 LX / Reuters: LU0329631708.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	EUR 500'000
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse I3

Nettvermögenswert pro Fondsanteil USD	3'004.50
Fondsvermögen USD Mio. (alle Anteilsklassen)	2'124
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

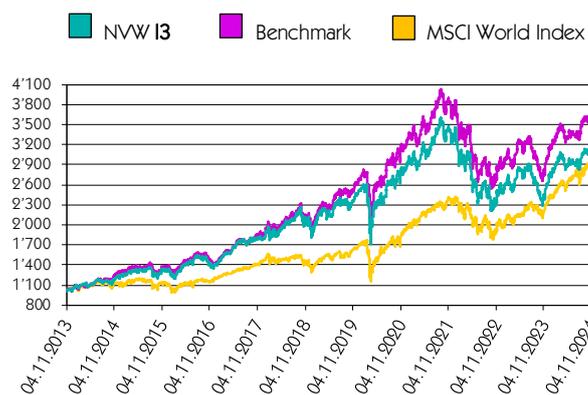
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse I3 USD



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in USD	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund I3	-4.1%	7.7%	7.7%	-12.6%	19.6%	143.0%	191.9%
Benchmark *	-4.3%	8.6%	8.6%	-9.5%	29.3%	168.6%	237.4%
MSCI World Index	-2.6%	18.7%	18.7%	20.2%	69.8%	158.1%	181.3%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund I3			17.2%	16.7%	-26.8%	10.9%	7.7%
Benchmark *			22.9%	16.2%	-24.5%	10.5%	8.6%
MSCI World Index			15.9%	21.8%	-18.1%	23.8%	18.7%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	I3 (USD) Thesaurierung / ISIN: LU0969575645 / Schweizer Valorennummer: 22479883 / WKN: A1W7RK
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	0.97%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse I3	4. November 2013
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARI3US LX / Reuters: LU0969575645.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	USD 500'000
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse N1

Nettvermögenswert pro Fondsanteil CHF	2'633.67
Fondsvermögen CHF Mio. (alle Anteilsklassen)	1'925
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

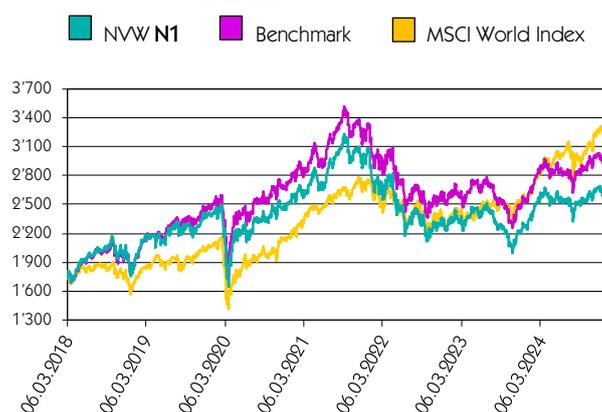
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse N1 CHF



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in CHF	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund N1	-1.4%	15.8%	15.8%	-13.6%	10.8%	n.a.	52.7%
Benchmark *	-1.6%	16.9%	16.9%	-9.9%	21.0%	n.a.	72.3%
MSCI World Index	0.2%	27.8%	27.8%	19.6%	58.9%	n.a.	89.2%

	1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund N1	6.8%	20.1%	-25.8%	0.6%	15.8%
Benchmark *	12.2%	19.8%	-23.3%	0.5%	16.9%
MSCI World Index	5.8%	25.6%	-16.9%	12.6%	27.8%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	N1 (CHF) Thesaurierung / ISIN: LU1769944791 / Schweizer Valorenummer: 40341180 / WKN: A2JGMD
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	1.17%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse N1	6. März 2018
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN1 LX / Reuters: LU1769944791.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse N2

Nettvermögenswert pro Fondsanteil EUR	2'806.54
Fondsvermögen EUR Mio. (alle Anteilsklassen)	2'051
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

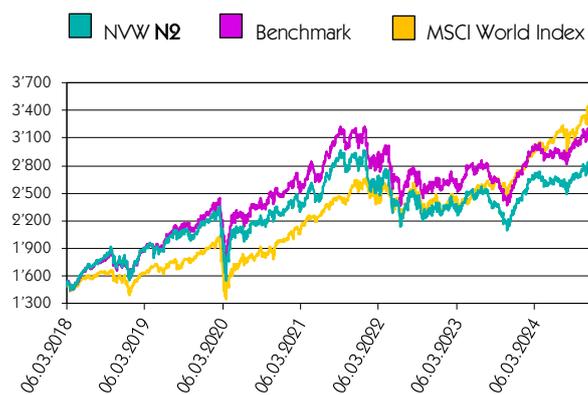
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse N2 EUR



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%).

Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Performance in EUR	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund N2	-2.2%	14.7%	14.7%	-4.6%	28.3%	n.a.	89.5%
Benchmark *	-2.4%	15.8%	15.8%	-0.6%	40.1%	n.a.	113.7%
MSCI World Index	-0.7%	26.6%	26.6%	32.1%	84.0%	n.a.	134.7%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund N2			7.3%	25.3%	-22.2%	6.9%	14.7%
Benchmark *			12.7%	25.0%	-19.6%	6.7%	15.8%
MSCI World Index			6.3%	31.1%	-12.8%	19.6%	26.6%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	N2 (EUR) Thesaurierung / ISIN: LU1769944874 / Schweizer Valorenummer: 40341212 / WKN: A2JGME
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	1.17%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse N2	6. März 2018
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN2 LX / Reuters: LU1769944874.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse N3

Nettvermögenswert pro Fondsanteil USD	2'905.06
Fondsvermögen USD Mio. (alle Anteilsklassen)	2'124
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

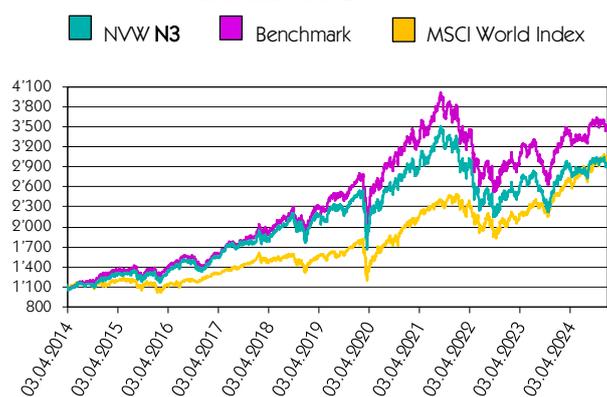
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse N3 USD



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in USD	Dezember 2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund N3	-4.2%	7.5%	7.5%	-13.1%	18.4%	138.2%
Benchmark *	-4.3%	8.6%	8.6%	-9.5%	29.3%	208.2%
MSCI World Index	-2.6%	18.7%	18.7%	20.2%	69.8%	158.1%
		1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund N3		16.9%	16.5%	-27.0%	10.6%	7.5%
Benchmark *		22.9%	16.2%	-24.5%	10.5%	8.6%
MSCI World Index		15.9%	21.8%	-18.1%	23.8%	18.7%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	N3 (USD) Thesaurierung / ISIN: LU1050446076 / Schweizer Valorennummer: 24064488 / WKN: A117FQ
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	1.17%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse N3	3. April 2014
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN3 LX / Reuters: LU1050446076.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter / KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse P1

Nettvermögenswert pro Fondsanteil CHF	2'459.68
Fondsvermögen CHF Mio. (alle Anteilsklassen)	1'925
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

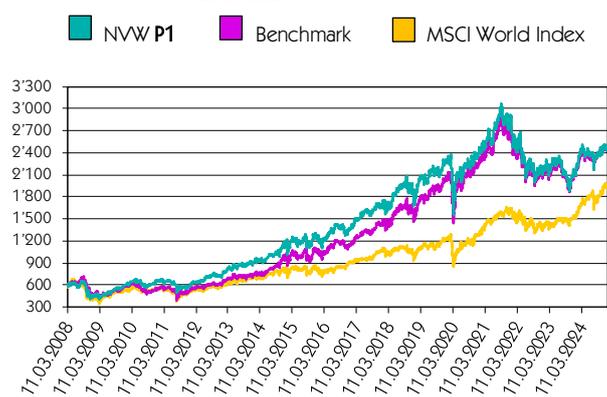
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse P1 CHF



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in CHF	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund P1	-1.4%	15.3%	15.3%	-14.6%	8.6%	108.7%	304.1%
Benchmark *	-1.6%	16.9%	16.9%	-9.9%	21.0%	145.0%	303.2%
MSCI World Index	0.2%	27.8%	27.8%	19.6%	58.9%	135.4%	219.7%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund P1			6.3%	19.6%	-26.1%	0.2%	15.3%
Benchmark *			12.2%	19.8%	-23.3%	0.5%	16.9%
MSCI World Index			5.8%	25.6%	-16.9%	12.6%	27.8%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	P1 (CHF) Thesaurierung / ISIN: LU0329630999 / Schweizer Valorenummer: 3535010 / WKN: A0NBNA
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	1.57%
Fondslancierung	11. März 2008
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP1 LX / Reuters: LU0329630999.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse P2

Nettvermögenswert pro Fondsanteil EUR	2'621.37
Fondsvermögen EUR Mio. (alle Anteilsklassen)	2'051
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

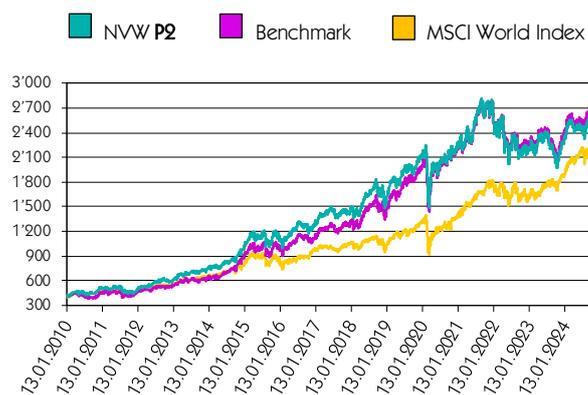
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse P2 EUR



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in EUR	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund P2	-2.3%	14.2%	14.2%	-5.7%	25.8%	167.4%	527.5%
Benchmark *	-2.4%	15.8%	15.8%	-0.6%	40.1%	213.9%	555.1%
MSCI World Index	-0.7%	26.6%	26.6%	32.1%	84.0%	201.6%	471.5%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund P2			6.9%	24.8%	-22.5%	6.5%	14.2%
Benchmark *			12.7%	25.0%	-19.6%	6.7%	15.8%
MSCI World Index			6.3%	31.1%	-12.8%	19.6%	26.6%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%). Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	P2 (EUR) Thesaurierung / ISIN: LU0329630130 / Schweizer Valorenummer: 3535023 / WKN: A0NETR
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	1.57%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse P2	13. Januar 2010
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP2 LX / Reuters: LU0329630130.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Dezember 2024

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse P3

Nettvermögenswert pro Fondsanteil USD	2'713.64
Fondsvermögen USD Mio. (alle Anteilsklassen)	2'124
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

Augenheilkunde	12%
Spitalausrüstung	10%
Chirurgische Instrumente	7%
Orthopädie	7%
Diabetes	7%
In-vitro-Diagnostik	7%
Medizinische Verbrauchsprodukte	6%
Endoskopie	5%
Interventionelle Kardiologie	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	34%

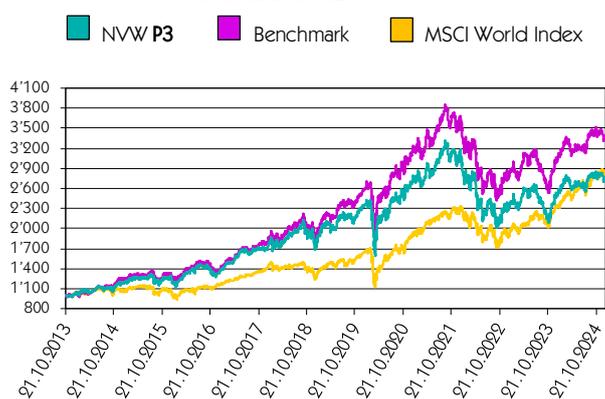
Beteiligungen

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

Währungsaufteilung

USD	77%	JPY	5%
CHF	7%	DKK	2%
EUR	6%	GBP	2%

Performance Anteilsklasse P3 USD



Wichtige rechtliche Hinweise

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

Performance in USD	Dezember	2024	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund P3	-4.2%	7.1%	7.1%	-14.1%	16.0%	128.8%	175.0%
Benchmark *	-4.3%	8.6%	8.6%	-9.5%	29.3%	168.6%	236.7%
MSCI World Index	-2.6%	18.7%	18.7%	20.2%	69.8%	158.1%	182.1%
			1.20-12.20	1.21-12.21	1.22-12.22	1.23-12.23	1.24-12.24
MIV Global Medtech Fund P3			16.5%	16.0%	-27.2%	10.2%	7.1%
Benchmark *			22.9%	16.2%	-24.5%	10.5%	8.6%
MSCI World Index			15.9%	21.8%	-18.1%	23.8%	18.7%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Die operativen Resultate der meisten Unternehmen im Portfolio des MIV Global Medtech Fund fielen in den ersten drei Quartalen 2024 positiv sowie über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus. Ebenso haben die meisten Portfolio-Beteiligungen ihre Ausblicke für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus bestätigt oder erhöht. Hauptgründe für die positive Geschäftsentwicklung waren die wachsende Anzahl medizinischer Eingriffe und Behandlungen, die Lancierung innovativer Produkte, die stabile Beschäftigungslage in Krankenhäusern und Arztpraxen, die robusten Investitionsausgaben der Spitäler, die normalisierten Lieferketten, die sinkenden Inflationsraten sowie die Durchsetzung höherer Verkaufspreise.

Vor diesem Hintergrund gewannen die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund 2024 zwischen 7% und 8% an Wert. Unterstützt durch den starken US-Dollar legten die in Euro geführten Anteilsklassen zwischen 14% und 15% zu. Die in der Referenzwährung Schweizer Franken denominierten Anteilsklassen schliesslich avancierten um 15% bis 16%. Die Fondsperformance lag 2024 inklusive Kosten leicht hinter dem Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Mit 17% in CHF übertraf der Medizintechnik-Sektor, wie regelmässig in der Vergangenheit, die Performance des gesamten Gesundheitssektors (8%) sowie der Subsektoren Pharma (9%), Biotechnologie (7%) und Gesundheitsdienstleistungen (-1%).

Technologie-Aktien um das Thema Künstliche Intelligenz haben 2024 dank ihrer guten Wertentwicklung und ihres mittlerweile sehr grossen Gewichts die Performance des globalen Aktienindex MSCI World massgeblich positiv beeinflusst, welcher mit 28% in CHF vor dem Sektor Medizintechnik und dem MIV Global Medtech Fund liegt.

Signifikante positive Beiträge zur Fondsperformance steuerten 2024 folgende Portfolio-Beteiligungen bei: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) und Essilor Luxottica (+30%). Gewichtige negative Beiträge zur Fondsperformance leisteten die Positionen DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) und Straumann (-16%).

Aufgrund der starken Ergebnisse der Portfolio-Unternehmen in den ersten drei Quartalen und der positiven Aussichten für das Gesamtjahr 2024 und darüber hinaus, erwarten wir für den Fonds 2025 ein beschleunigtes EPS-Wachstum von 13%. Die Bewertung des US-Medtech-Sektors ist vom Höchststand 2021 um ca. 40% gesunken, und die Prämie liegt nun 20% unter dem historischen Durchschnitt im Vergleich zum S&P 500. Im Vergleich zu anderen Bereichen des Gesundheitswesens oder anderen Industrien hat die Medizintechnikbranche von der US-Präsidentschaft Donald Trumps wenig zu befürchten und bietet ein positives Chancen-Risiko-Profil. Wie in der Vergangenheit könnte eine wirtschaftliche Abschwächung zu einer Rotation der Anleger in defensivere Sektoren wie Gesundheit führen. Sinkende Zinssätze schliesslich wirken sich überdurchschnittlich positiv auf die Bewertung und die Kursentwicklung schnell wachsender Medizintechnikunternehmen aus. Vor diesem Hintergrund bietet das Jahr 2025 interessante Perspektiven für den MIV Global Medtech Fund.

Beteiligungen in Medizintechnik

Anlagestrategie

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

Vorteile

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

Risiken

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

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

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

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

Glossar

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

Beteiligungen in Medizintechnik

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	P3 (USD) Thesaurierung / ISIN: LU0969575561 / Schweizer Valorennummer: 22479642 / WKN: A1W6X2
Zeichnung/Rücknahme	an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)
Management Fee	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 30.6.2024	1.57%
Fondslancierung	11. März 2008
Lancierung Anteilsklasse P3	21. Oktober 2013
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARP3US LX / Reuters: LU0969575561.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Depotbank/Administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Mindestzeichnung	keine
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Wichtige rechtliche Hinweise

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

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

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

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

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

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

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