

# MIV Global Medtech Fund

Compartment d'un fonds de placement sous forme de SICAV luxembourgeoise



Rapport mensuel décembre 2024

Document marketing destiné à la clientèle privée et institutionnelle

## Données actuelles Classe de parts I1

Valeur d'actif net par part de fonds CHF	2'792.55
Fortune du fonds en millions de CHF	1'925
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

## Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

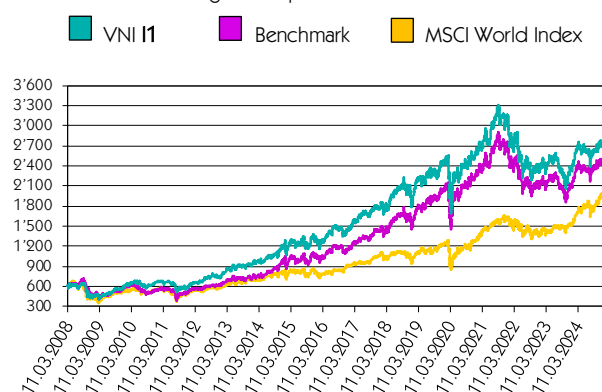
## Participations

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 part. peu importantes	13%

## Répartition par monnaies

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

## Performance Catégorie de parts I1 CHF



## Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en CHF	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

## Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.

## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.



## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	I1 (CHF) Thésaurisation / ISIN : LU0329631377 / Numéro de valeur suisse : 3535028 / WKN : A0NETS
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	0.97%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMV11 LX / Reuters : LU0329631377.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	CHF 500'000
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur pour la Grande-Bretagne : Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Ce compartiment est enregistré auprès de la Financial Conduct Authority (FCA) pour la distribution publique au Royaume-Uni.

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

### Données actuelles Classe de parts I2

Valeur d'actif net par part de fonds EUR	2'901.22
Fortune du fonds en millions d'EUR	2'051
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophtalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

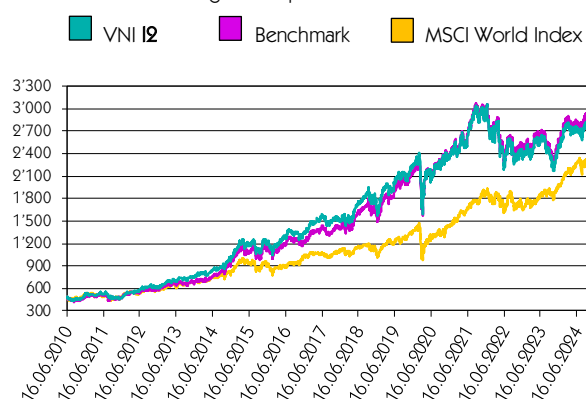
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts I2 EUR



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en EUR	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.



## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.

## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	I2 (EUR) Thésaurisation / ISIN : LU0329631708 / Numéro de valeur suisse : 3535030 / WKN : A0NETT
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	0.97%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts I2	16 juin 2010
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMI2 LX / Reuters : LU0329631708.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	EUR 500'000
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur pour la Grande-Bretagne : Came Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Ce compartiment est enregistré auprès de la Financial Conduct Authority (FCA) pour la distribution publique au Royaume-Uni.

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.



### Données actuelles Classe de parts I3

Valeur d'actif net par part de fonds USD	3'004.50
Fortune du fonds en millions d'USD	2'124
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

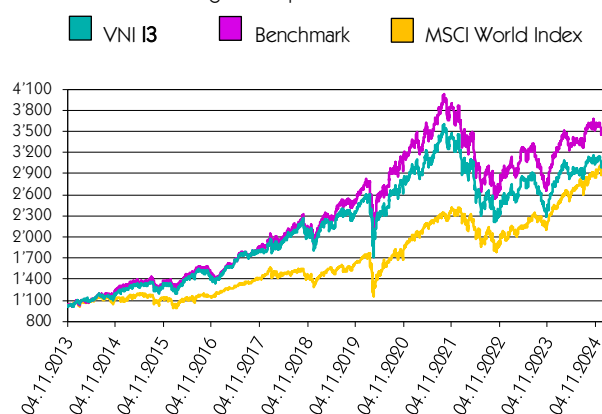
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts I3 USD



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en USD	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.

## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.



## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	<b>I3</b> (USD) Thésaurisation / ISIN : LU0969575645 / Numéro de valeur suisse : 22479883 / WKN : A1W7RK
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	0.97%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts I3	4 novembre 2013
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARI3US LX / Reuters : LU0969575645.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	USD 500'000
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur pour la Grande-Bretagne : Came Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Ce compartiment est enregistré auprès de la Financial Conduct Authority (FCA) pour la distribution publique au Royaume-Uni.

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

### Données actuelles Classe de parts N1

Valeur d'actif net par part de fonds CHF	2'633.67
Fortune du fonds en millions de CHF	1'925
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

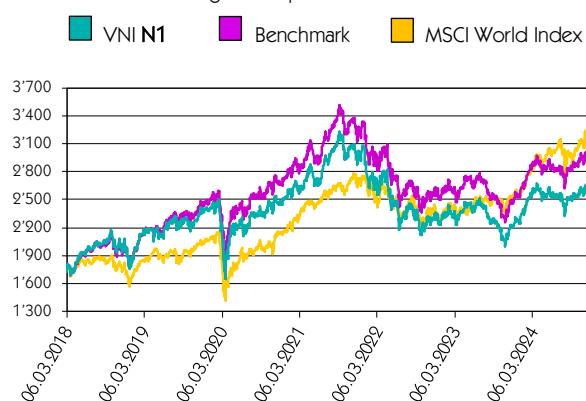
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts N1 CHF



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en CHF	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.



## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.

## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	N1 (CHF) Thésaurisation / ISIN : LU1769944791 / Numéro de valeur suisse : 40341180 / WKN : A2JGMD
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	1.17%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts N1	6 mars 2018
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMVN1 LX / Reuters : LU1769944791.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur pour la Grande-Bretagne : Came Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Ce compartiment est enregistré auprès de la Financial Conduct Authority (FCA) pour la distribution publique au Royaume-Uni.

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.



### Données actuelles Classe de parts N2

Valeur d'actif net par part de fonds EUR	2'806.54
Fortune du fonds en millions d'EUR	2'051
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

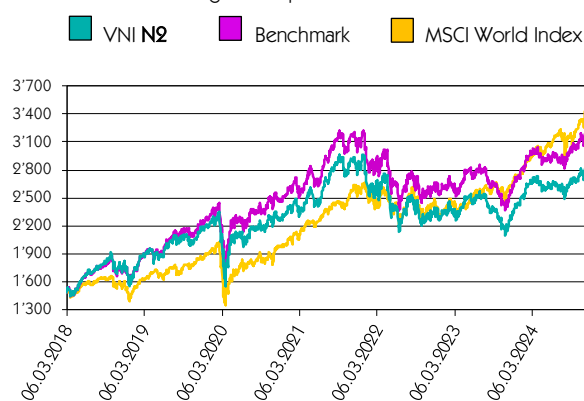
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts N2 EUR



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en EUR	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.

## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.



## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	<b>N2</b> (EUR) Thésaurisation / ISIN : LU1769944874 / Numéro de valeur suisse : 40341212 / WKN : A2JGME
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	1.17%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts N2	6 mars 2018
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMVN2 LX / Reuters : LU1769944874.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur pour la Grande-Bretagne : Came Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Ce compartiment est enregistré auprès de la Financial Conduct Authority (FCA) pour la distribution publique au Royaume-Uni.

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

# MIV Global Medtech Fund

Compartment d'un fonds de placement sous forme de SICAV luxembourgeoise



Rapport mensuel décembre 2024

Document marketing destiné à la clientèle privée et institutionnelle

## Données actuelles Classe de parts N3

Valeur d'actif net par part de fonds USD	2'905.06
Fortune du fonds en millions d'USD	2'124
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

## Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

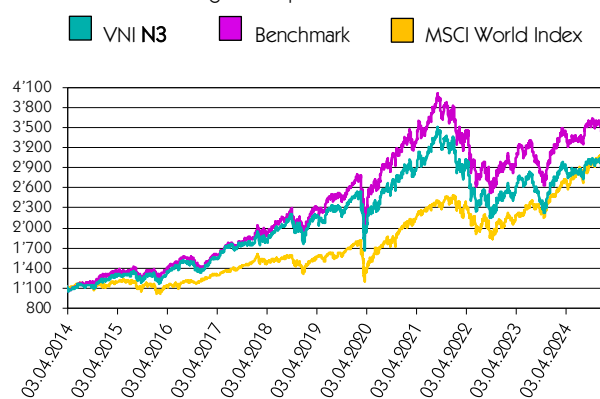
## Participations

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 part. peu importantes	13%

## Répartition par monnaies

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

## Performance Catégorie de parts N3 USD



## Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en USD	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
MIV Global Medtech Fund N3	-4.2%	7.5%	7.5%	-13.1%	18.4%	138.2%	159.7%
Benchmark *	-4.3%	8.6%	8.6%	-9.5%	29.3%	168.6%	208.2%
MSCI World Index	-2.6%	18.7%	18.7%	20.2%	69.8%	158.1%	165.6%
			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

## Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.



## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.

## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	<b>N3</b> (USD) Thésaurisation / ISIN : LU1050446076 / Numéro de valeur suisse : 24064488 / WKN : A117FQ
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	1.17%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts N3	3 avril 2014
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMVN3 LX / Reuters : LU1050446076.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur pour la Grande-Bretagne : Came Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Ce compartiment est enregistré auprès de la Financial Conduct Authority (FCA) pour la distribution publique au Royaume-Uni.

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.



### Données actuelles Classe de parts P1

Valeur d'actif net par part de fonds CHF	2'459.68
Fortune du fonds en millions de CHF	1'925
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

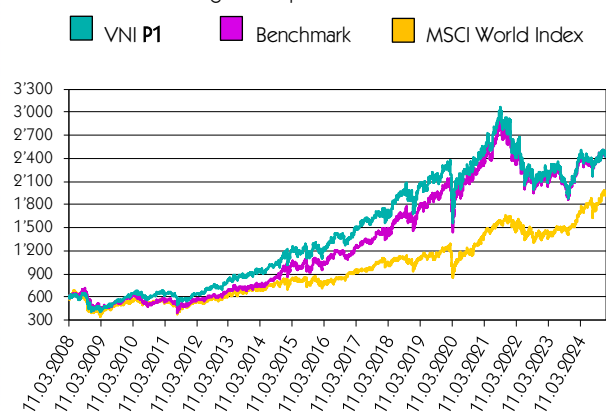
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts P1 CHF



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en CHF	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.

## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.



## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	<b>P1</b> (CHF) Thésaurisation / ISIN : LU0329630999 / Numéro de valeur suisse : 3535010 / WKN : A0NBNA
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	1.57%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMP1 LX / Reuters : LU0329630999.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

### Données actuelles Classe de parts P2

Valeur d'actif net par part de fonds EUR	2'621.37
Fortune du fonds en millions d'EUR	2'051
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

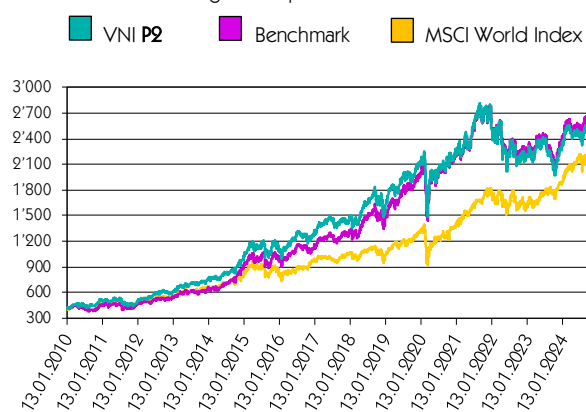
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts P2 EUR



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en EUR	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.



## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.

## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	<b>P2</b> (EUR) Thésaurisation / ISIN : LU0329630130 / Numéro de valeur suisse : 3535023 / WKN : AONETR
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	1.57%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts P2	13 janvier 2010
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMP2 LX / Reuters : LU0329630130.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.



### Données actuelles Classe de parts P3

Valeur d'actif net par part de fonds USD	2'713.64
Fortune du fonds en millions d'USD	2'124
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

### Répartition du marché

Ophthalmologie	12%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	7%
Orthopédie	7%
Diabète	7%
Diagnostic in vitro	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Autres secteurs des technologies médicales	34%

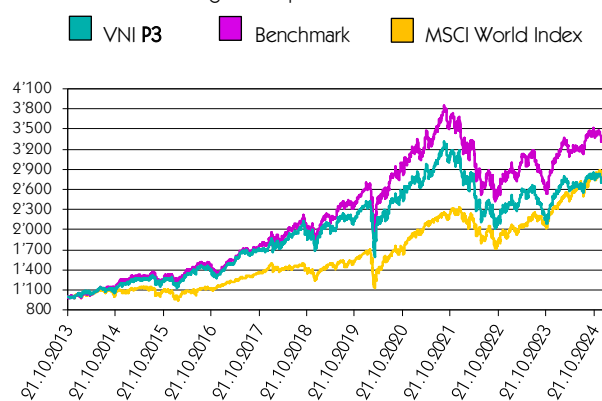
### Participations

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 part. peu importantes	13%

### Répartition par monnaies

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

### Performance Catégorie de parts P3 USD



### Mentions juridiques importantes

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.

Performance en USD	décembre	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
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

### Informations sur les sociétés

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2024, les résultats opérationnels de la majorité des sociétés du portefeuille du fonds MIV Global Medtech ont été positifs et supérieurs aux attentes des analystes et des investisseurs. La majeure partie des participations du portefeuille ont, de même, confirmé ou augmenté leurs perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà. Cette réjouissante évolution de l'activité s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'interventions et de traitements médicaux, le lancement de produits innovants, la stabilité de l'emploi dans les hôpitaux et les cabinets médicaux, la solidité des dépenses d'investissement des hôpitaux, la normalisation des chaînes d'approvisionnement, la baisse des taux d'inflation et la fixation de prix de vente plus élevés.

Dans ce contexte, les trois classes de parts du fond MIV Global Medtech 2024, libellées dans la principale devise de placement qu'est le dollar américain, se sont appréciées de 7% à 8%. Soutenues par la vigueur du dollar américain, les classes de parts libellées en euros ont gagné entre 14% à 15%. Enfin, les classes de parts libellées dans la monnaie de référence qu'est le franc suisse, ont progressé de 15% à 16%. En 2024, la performance du fonds, frais inclus, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Avec 17% en francs suisses, le secteur de la technologie médicale a enregistré, comme ce fut régulièrement le cas par le passé, une performance supérieure à celle de l'ensemble du secteur de la santé (8%) ainsi que des sous-secteurs Pharmacie (9%), Biotechnologie (7%) et Services de santé (-1%).

Grâce à leur bonne performance et à leur poids désormais très conséquent, les actions technologiques autour du thème de l'intelligence artificielle ont eu en 2024 un impact positif déterminant sur la performance de l'indice boursier mondial MSCI World, qui avec 28% en francs suisses devance le secteur de la technologie médicale et le fonds MIV Global Medtech.

En 2024, les participations suivantes du portefeuille ont contribué de manière positive et significative à la performance du fonds : Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) et Essilor Luxottica (+30%). Les positions DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) et Straumann (-16%) ont apporté des contributions négatives importantes à la performance du fonds.

Compte tenu des solides résultats des sociétés du portefeuille au cours des trois premiers trimestres et des perspectives positives pour l'ensemble de l'année 2024 et au-delà, nous prévoyons une accélération de la croissance du BPA de 13% pour le fonds en 2025. La valorisation du secteur américain Medtech a baissé d'environ 40% par rapport au pic de 2021 et la prime est désormais inférieure de 20% à la moyenne historique par rapport au S&P 500. Comparé à d'autres secteurs de la santé ou à d'autres industries, le secteur de la technologie médicale a peu à craindre de la présidence américaine de Donald Trump et offre un profil risque/opportunité positif. Comme par le passé, un ralentissement économique pourrait entraîner une rotation des investisseurs vers des secteurs plus défensifs comme la santé. Enfin, la baisse des taux d'intérêt a un effet positif supérieur à la moyenne sur la valorisation et l'évolution du cours des entreprises de technologie médicale à croissance rapide. Dans ce contexte, l'année 2025 offre des perspectives intéressantes pour le fonds MIV Global Medtech.

## Participations dans les techniques médicales

### Stratégie de placement

Le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Le processus d'investissement repose sur une combinaison des approches descendante et ascendante. Dans le contexte de l'environnement macroéconomique respectif, les marchés et les entreprises les plus intéressants sont déterminés sur la base d'une analyse primaire approfondie. Une position forte sur le marché, un potentiel de croissance élevé, des produits exceptionnels, une rentabilité durable et la qualité de la gestion, en sus d'une valorisation attrayante, représentent les paramètres décisifs d'un investissement. Les risques sont limités par la diversification au sein du portefeuille. Le portefeuille du MIV Global Medtech Fund est orienté de manière plus défensive ou cyclique, dans la meilleure anticipation possible de l'évolution économique, afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence et aux indices de marché global.

### Avantages

La technologie médicale est un marché de croissance à long terme en raison des tendances démographiques et des souhaits de qualité de vie et de mobilité. Grâce à l'expansion soutenue par l'Etat de leurs systèmes de soins de santé, les marchés émergents auront un impact positif sur le secteur des technologies médicales à l'avenir. Les fournisseurs de technologie médicale mettent surtout l'accent sur le développement de produits innovants et peu invasifs. La convalescence plus courte qui en résulte est bénéfique aux patients et réduit les coûts du secteur de la santé. Pour l'investisseur, la forte croissance, une rentabilité supérieure à la moyenne, les structures de marché oligopolistiques et les obstacles élevés à l'entrée de nouveaux concurrents sont particulièrement intéressants. D'importantes innovations de produits offrent des perspectives de croissance attrayantes, même dans un environnement difficile.

### Risques

Le MIV Global Medtech Fund investit dans des actions. Il peut donc subir d'importantes fluctuations de valeur. Un investissement dans ce fonds ne s'adresse donc qu'aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme et d'une propension au risque et d'une capacité de risque correspondantes. Etant donné que le fonds MIV Global Medtech applique un style de gestion active, la performance peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. La concentration sur les actions d'entreprises mondiales de technologie médicale peut également entraîner des risques sectoriels et des risques de change accrus. Le compartiment peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture et d'efficacité dans la gestion du portefeuille, ce qui peut entraîner des risques supplémentaires (surtout le risque de contrepartie). Tout placement est soumis aux fluctuations du marché. Chaque instrument de placement recèle des risques spécifiques, qui peuvent augmenter considérablement en cas d'évolution inhabituelle des conditions de marché.

### Profil de durabilité / ESG

MIV Asset Management identifie, surveille et atténue les risques ESG qui sont ou peuvent devenir cruciaux pour la performance des entreprises de technologie médicale. La démarche repose sur les facteurs suivants :

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement. L'investissement est réalisé dans des placements présentant un bon profil ESG. Aucun investissement n'est effectué dans les placements avec une notation de risque ESG Sustainalytics de plus de 40 (grave) ou un score Sustainalytics Controversy supérieur à 4 (élevé).
- **Exclusion** : les placements dans des entreprises qui ne respectent pas les normes mondiales (Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, Principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail) ainsi que les placements dans des secteurs controversés (notamment les armes classiques et controversées) sont exclus.
- **Investissements durables** : au moins 33% des placements sont réalisés dans des investissements durables avec un objectif social (soutien aux Objectifs de développement durable des Nations unies).
- **Dialogue** : contact étroit et régulier avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. 8 SFDR de l'UE
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.5)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

### Glossaire

Benchmark	Indice utilisé par un fonds de placement comme base de comparaison des performances.
Lancement	Première émission du fonds ou de la catégorie de parts.
Commission de gestion	Honoraires que reçoit le gestionnaire de portefeuille pour la gestion et la distribution du fonds.
VNI, VAN	Valeur nette d'inventaire, valeur d'actif net : total de la fortune totale du fonds, divisée par le nombre de parts en circulation.
TER	Total de tous les frais et coûts accessoires, imputés à la fortune du fonds sur une base continue.



## Participations dans les techniques médicales

### Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	<b>P3</b> (USD) Thésaurisation / ISIN : LU0969575561 / Numéro de valeur suisse : 22479642 / WKN : A1W6X2
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2024	1.57%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts P3	21 octobre 2013
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARP3US LX / Reuters : LU0969575561.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Tél. +41 44 253 64 11
Société de gestion	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg
Représentant pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

### Mentions juridiques importantes

Le MIV Global Medtech Fund est un compartiment de Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois. Le présent document sert uniquement à des fins informatives et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente de titres, ni à faire une offre d'achat ou de souscription. Il a été élaboré par MIV Asset Management AG et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les « Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière » de l'Association suisse des banquiers ne s'appliquent pas au présent rapport. Bien que MIV Asset Management AG soit convaincu que les données figurant dans le présent document proviennent de sources fiables, il ne peut en aucun cas garantir la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication. Toutes les sociétés décrites dans ce document peuvent, mais pas nécessairement, constituer actuellement une position dans le portefeuille du MIV Global Medtech Fund. Toutes les prévisions, prédictions, estimations et hypothèses contenues dans le présent document sont fondées sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses. Rien ne garantit que ces estimations ou ces hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent par ailleurs différer sensiblement des prévisions.

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et via [www.mivglobalmedtech.ch](http://www.mivglobalmedtech.ch).

De plus amples informations sur la distribution des parts de fonds dans une langue officielle du pays de distribution concerné sont disponibles sur le site Internet correspondant :

Allemagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlande	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
France	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Italie	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Pays-Bas	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvège	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Suède	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Espagne	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

Il n'est pas accessible aux investisseurs retail à Singapour. Le compartiment a été approuvé par la Monetary Authority of Singapore (MAS) en tant que Restricted Scheme et ne peut être offert en vertu du Securities and Futures Act de Singapour, chap. 289, qu'à certaines personnes spécifiées et à certaines conditions.

Ce compartiment n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs qualifiés d'investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu de ce document n'a fait l'objet d'aucun examen de la part d'une quelconque autorité de surveillance de Hong Kong.

La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations monétaires.