

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni I1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'792.55
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'925
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

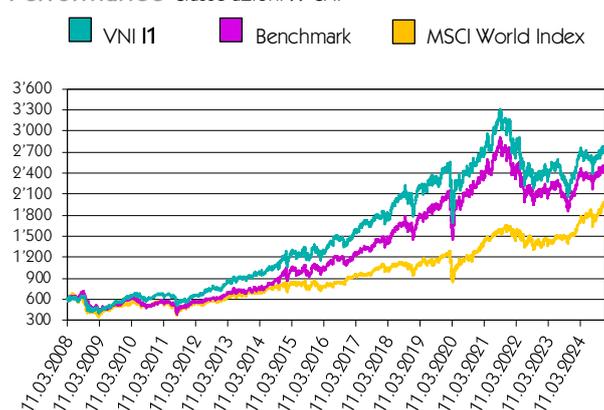
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni I1 CHF



Importante avvertenza legale

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

Performance in CHF	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	I1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU0329631377 / Numero di valore svizzero: 3535028
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	0.97%
Data di lancio	11 marzo 2008
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMV1 LX / Reuters: LU0329631377.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 953 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	CHF 500'000
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc_gfd_facvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni I2

Valore netto d'inventario per parte EUR	2'901.22
Patrimonio del fondo in mln EUR (tutte le classi)	2'051
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

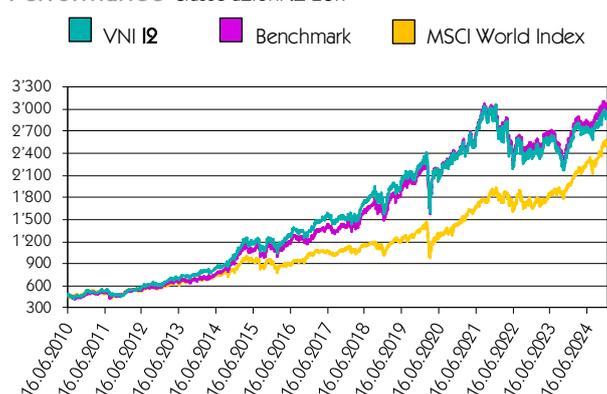
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni I2 EUR



Importante avvertenza legale

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

Performance in EUR	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	I2 (EUR) tesaurizzazione / ISIN: LU0329631708 / Numero di valore svizzero: 3535030
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	0.97%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni I2	16 giugno 2010
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVI2 LX / Reuters: LU0329631708.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	EUR 500'000
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni I3

Valore netto d'inventario per parte USD	3'004.50
Patrimonio del fondo in mln USD (tutte le classi)	2'124
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

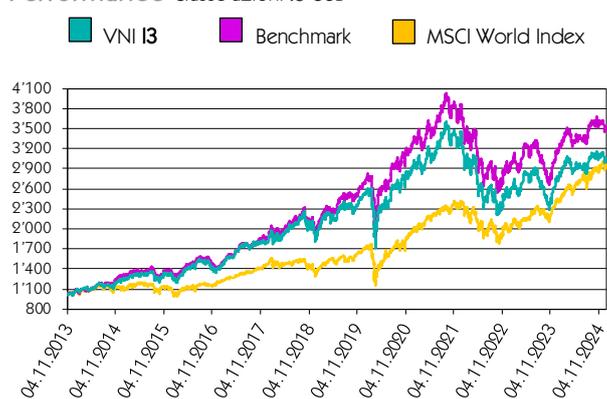
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni I3 USD



Importante avvertenza legale

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

Performance in USD	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	I3 (USD) tesaurizzazione / ISIN: LU0969575645 / Numero di valore svizzero: 292479883
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	0.97%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni I3	4 novembre 2013
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARI3US LX / Reuters: LU0969575645.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	USD 500'000
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni N1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'633.67
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'925
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

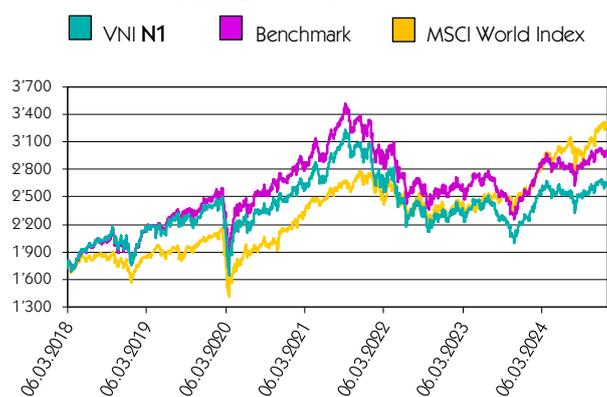
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni N1 CHF



Importante avvertenza legale

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

Performance in CHF	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund N1	-1.4%	15.8%	15.8%	-13.6%	10.8%	n.d.	52.7%
Benchmark *	-1.6%	16.9%	16.9%	-9.9%	21.0%	n.d.	72.3%
MSCI World Index	0.2%	27.8%	27.8%	19.6%	58.9%	n.d.	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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	N1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU1769944791 / Numero di valore svizzero: 40341180
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	1.17%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni N1	6 marzo 2018
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN1 LX / Reuters: LU1769944791.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni N2

Valore netto d'inventario per parte EUR	2'806.54
Patrimonio del fondo in mln EUR (tutte le classi)	2'051
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

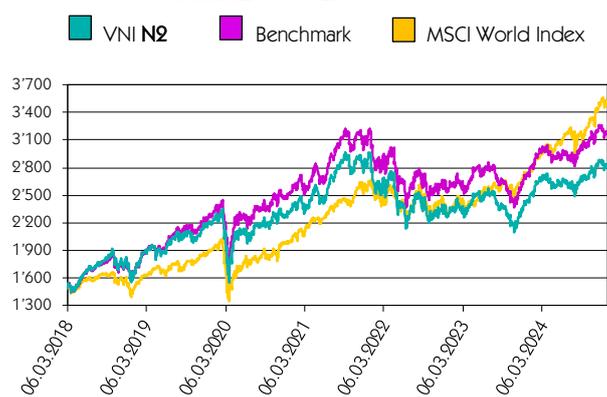
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni N2 EUR



Importante avvertenza legale

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

Performance in EUR	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund N2	-2.2%	14.7%	14.7%	-4.6%	28.3%	n.d.	89.5%
Benchmark *	-2.4%	15.8%	15.8%	-0.6%	40.1%	n.d.	113.7%
MSCI World Index	-0.7%	26.6%	26.6%	32.1%	84.0%	n.d.	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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	N2 (EUR) tesaurizzazione / ISIN: LU1769944874 / Numero di valore svizzero: 40341212
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	1.17%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni N2	6 marzo 2018
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN2 LX / Reuters: LU1769944874.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni N3

Valore netto d'inventario per parte USD	2'905.06
Patrimonio del fondo in mln USD (tutte le classi)	2'124
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

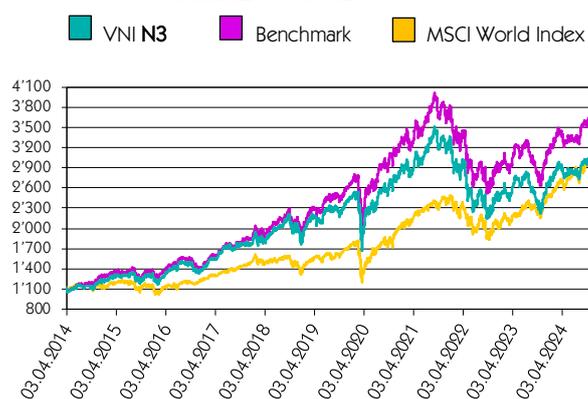
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni N3 USD



Importante avvertenza legale

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

Performance in USD	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	N3 (USD) tesaurizzazione / ISIN: LU1050446076 / Numero di valore svizzero: 24064488
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	1.17%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni N3	3 aprile 2014
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN3 LX / Reuters: LU1050446076.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Gran Bretagna, Paesi Bassi, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, Carne Financial Services (UK) LLP, 29-30 Cornhill, London EC3V 3ND, quale ufficio di pagamento in Gran Bretagna, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'459.68
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'925
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

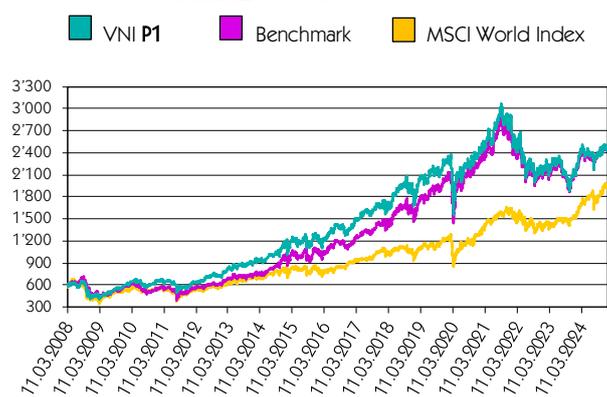
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni P1 CHF



Importante avvertenza legale

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

Performance in CHF	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosectori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU0329630999 / Numero di valore svizzero: 3535010
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP1 LX / Reuters: LU0329630999.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc_gfd_facvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P2

Valore netto d'inventario per parte EUR	2'621.37
Patrimonio del fondo in mln EUR (tutte le classi)	2'051
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

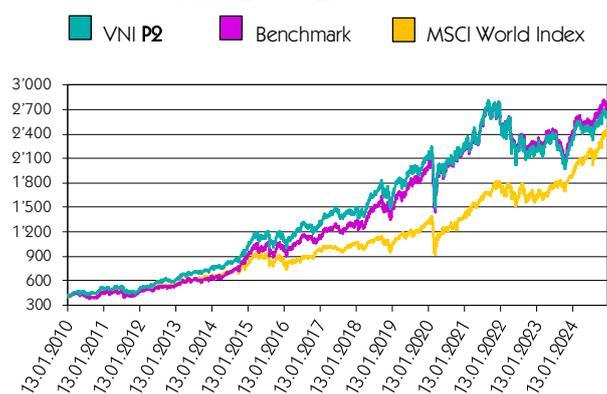
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni P2 EUR



Importante avvertenza legale

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

Performance in EUR	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P2 (EUR) tesaurizzazione / ISIN: LU0329630130 / Numero di valore svizzero: 3535023
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni P2	13 gennaio 2010
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP2 LX / Reuters: LU0329630130.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 9, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Dicembre 2024

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P3

Valore netto d'inventario per parte USD	2'713.64
Patrimonio del fondo in mln USD (tutte le classi)	2'124
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	7%
Ortopedia	7%
Diabete	7%
Diagnostica in vitro	7%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medica	34%

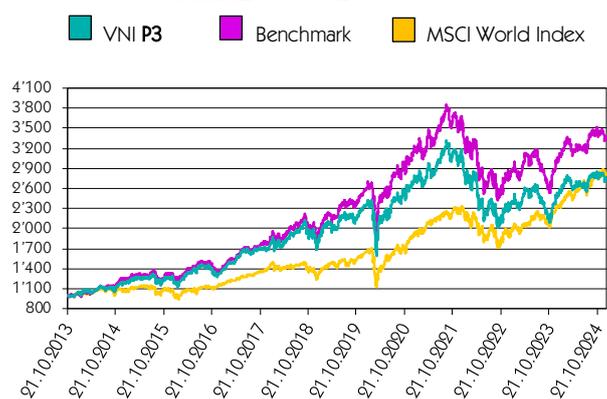
Posizioni

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 posizioni minori	13%

Ripartizione valutaria

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

Performance Classe azioni P3 USD



Importante avvertenza legale

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

Performance in USD	Dicembre	2024	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
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

Notizie su società

I risultati operativi della maggior parte delle società incluse nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund sono stati positivi nei primi tre trimestri del 2024 e hanno superato le aspettative di analisti e investitori. Una buona parte delle partecipazioni in portafoglio ha inoltre confermato o aumentato le proprie previsioni per l'intero 2024 e oltre. Il brillante andamento delle attività è riconducibile principalmente a una serie di fattori: il numero crescente di interventi e trattamenti medici, il lancio di prodotti innovativi, la stabilità della situazione occupazionale negli ospedali e negli ambulatori medici, la robusta spesa in conto capitale da parte degli ospedali, la normalizzazione delle catene di fornitura, il calo dei tassi d'inflazione e l'applicazione di prezzi di vendita più elevati.

In questo contesto, nel 2024 le tre classi di azioni emesse nella principale valuta di investimento del MIV Global Medtech Fund, il dollaro statunitense, hanno guadagnato tra il 7% e l'8%. Trainate dalla forza del dollaro, le classi di azioni denominate in euro hanno registrato incrementi tra il 14% e il 15%. Infine, le classi di azioni denominate nella valuta di riferimento rappresentata dal franco svizzero sono aumentate del 15%-16%. Includendo i costi, la performance del fondo nel 2024 è stata leggermente inferiore al benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies.

Come avvenuto regolarmente in passato, il settore della tecnologia medica ha sovraperformato il settore sanitario nel suo complesso (8%) e i sottosettori farmaceutico (9%), biotecnologico (7%) e dei servizi sanitari (-1%), mettendo a segno un guadagno del 17% in CHF. Grazie al buon andamento dei corsi azionari e alla ponderazione ormai molto elevata, le azioni tecnologiche legate all'intelligenza artificiale hanno avuto un effetto positivo significativo sulla performance dell'indice azionario globale MSCI World (28% in CHF), che è risultato in vantaggio rispetto al settore della tecnologia medica e al MIV Global Medtech Fund.

Le seguenti partecipazioni in portafoglio hanno contribuito in modo significativo alla performance del fondo nel 2024: Intuitive Surgical (+55%), Boston Scientific (+55%), Stryker (+20%), ResMed (+33%) ed Essilor Luxottica (+30%). Per contro, DexCom (-37%), IDEXX Laboratories (-26%), Align Technology (-24%) e Straumann (-16%) hanno penalizzato i rendimenti.

Alla luce dei solidi risultati ottenuti dalle società in portafoglio nei primi tre trimestri e delle prospettive favorevoli per l'intero esercizio 2024 e oltre, prevediamo per il fondo una crescita accelerata degli EPS del 13% nel 2025. La valutazione del settore medtech statunitense è scesa di circa il 40% rispetto al picco del 2021 e il premio è ora del 20% inferiore alla media storica rispetto all'S&P 500. Rispetto ad altre aree della sanità o ad altri settori, il settore della tecnologia medica ha poco da temere dall'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti e offre un profilo di rischio/rendimento vantaggioso. Come in passato, un rallentamento dell'economia potrebbe portare a uno spostamento degli investitori verso settori più difensivi come quello sanitario. Infine, il calo dei tassi di interesse ha un effetto positivo superiore alla media sulla valutazione e sull'andamento dei titoli delle società di tecnologia medica in rapida crescita. Su questo sfondo, il 2025 offre prospettive interessanti per il MIV Global Medtech Fund.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

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

Vantaggi

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

Rischi

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

Profilo di sostenibilità - ESG

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

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

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i **principi dell'ONU per l'investimento responsabile**
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli **obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10**
- MIV Asset Management collabora con il **proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **punteggio ESG MSCI superiore alla media (6.5) e un rating ESG MSCI (A)**
- Il MIV Global Medtech Fund ha un **profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media**

Glossario

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

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P3 (USD) tesaurizzazione / ISIN: LU0969575561 / Numero di valore svizzero: 22479642
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa in Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2024	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Data di lancio classe azioni P3	21 ottobre 2013
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARP3US LX / Reuters: LU0969575561.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

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

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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