



Bericht des Portfolio-Managers 1. Semester 2024

Medizintechnik ist aufgrund demografischer Trends sowie des Wunsches nach Lebensqualität und Mobilität bis ins hohe Alter ein langfristiger Wachstumsmarkt. Der MIV Global Medtech Fund investiert weltweit in Aktien überdurchschnittlich profitabler Markt- und Technologieführer der Medizintechnik.



Investieren. In Medizintechnik!

Inhalt

Editorial	5
Management	8
Anlagestrategie/Nachhaltigkeitsprofil	9
Portfolio	10
Performance	12
Factsheet	18
Glossar	21

Dieser Bericht ist auch in englischer Sprache erhältlich.

Künstliche Intelligenz (KI) und Maschinelles Lernen (ML) sind aufstrebende Technologien in zahlreichen Segmenten der Medizintechnik

Die Resultate zahlreicher Anbieter in der Medizintechnik für das erste Quartal 2024 übertrafen die Erwartungen deutlich. Verschiedene Beteiligungen des Fonds erhöhten folglich bereits im April respektive Mai, anlässlich der Bekanntgabe der ausgezeichneten Quartalsergebnisse sowie des weiterhin erfreulichen Geschäftsverlaufs, ihre Prognosen für das Umsatz- und Gewinnwachstum im laufenden Geschäftsjahr. Im Mai konnten wir uns in den USA im Rahmen zahlreicher Meetings mit den Top-Managements von Beteiligungen des MIV Global Medtech Fund und deren Mitbewerbern einen sehr guten Überblick über die Produktportfolios und -pipelines sowie den aktuellen Geschäftsverlauf und die Aussichten verschaffen. Einmal mehr wurde klar, welchen Stellenwert Innovation für die Wettbewerber in den heterogenen, oligopolistisch strukturierten Teilbereichen der Medizintechnik hat. Die jüngsten Aussagen der Managements bedeutender Anbieter in der Medizintechnik sowie von Krankenhäusern und Gesundheitsdienstleistern im Kernmarkt USA deuten auf anhaltend robuste Patientenvolumen hin.

Performance

Die drei in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund avancierten in der Berichtsperiode zwischen 4.5 % und 4.8 %. Nachdem der US-Dollar im Verhältnis zur Referenzwährung des Anlagefonds, dem Schweizer Franken, im Jahr 2023 deutlich an Wert eingebüsst hatte, legte er im ersten Semester 2024 um 6.8 % zu. Während der Euro 3.6 %, die dänische Krone 3.5 % und das britische Pfund 5.9 % gegenüber dem Schweizer Franken an Wert gewannen, verlor der japanische Yen 6.4 %. Die Nettovermögenswerte der drei Anteilsklassen in EUR stiegen folglich um rund 8 %, jene der drei Anteilsklassen in CHF zwischen 11.6 % und 11.9 %. Damit verzeichnet der Fonds eine leichte Überrendite gegenüber seinem Medizintechnik-Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies (+11.5 % in CHF).

Angetrieben durch die anhaltende Euphorie der Investoren für das Anlagethema Künstliche Intelligenz (KI) verzeichneten die Aktien von grosskapitalisierten US-Technologieunternehmen unter Führung von Nvidia, Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Meta Platforms (Facebook) und Apple im ersten Halbjahr weitere markante Kursgewinne. Der globale Aktienindex MSCI World legte deshalb deutlich stärker zu (+19.3 % in CHF) als die meisten Sektor-Indizes inklusive jenem der gesamten Gesundheitsindustrie und demjenigen des Sektors Medizintechnik.

Im mehr als sechzehnjährigen Zeitraum seit der Lancierung des MIV Global Medtech Fund am 11. März 2008 verzeichneten die Fondsanteile der Anteilsklassen P1 (+291 %) und I1 (+331 %) eine Outperformance im Vergleich zum Benchmark (+285 %) sowie insbesondere zum MSCI World (+199 %).

Die bedeutendsten Beiträge zur Fondsp performance im ersten Semester stellten die langjährigen Kernbeteiligungen **Intuitive Surgical** (Aktienkurs +32 %), **Boston Scientific** (+33 %), **Stryker** (+14 %) und **Edwards Lifesciences** (+21 %) bei. Wichtige Beiträge lieferten zudem **Alcon** (+22 %), **EssilorLuxottica** (+11 %), **ResMed** (+11 %), **Globus Medical** (+29 %) und **Coloplast** (+8 %). Negativ auf die Fondsp performance wirkten sich in der Berichtsperiode **Abbott Laboratories** (Aktienkurs -6 %), **IDEXX Laboratories** (-12 %), **Straumann** (-18 %), **Align Technology** (-12 %), **DexCom** (-9 %), **Insulet** (-7 %), **CooperCompanies** (-8 %), **Becton Dickinson** (-4 %), **Penumbra** (-28 %), **Zimmer Biomet** (-11 %), **Smith & Nephew** (-9 %), **Medtronic** (-4 %) sowie die veräusserte Position in **Teleflex** aus.

Künstliche Intelligenz und Maschinelles Lernen

Künstliche Intelligenz (KI) und Maschinelles Lernen (ML) sind aufstrebende Technologien in zahlreichen Segmenten der Medizintechnik. Ihre Integration ermög-

licht bedeutende Verbesserungen in Bezug auf Effizienz, Genauigkeit und Personalisierung von medizinischen Produkten und Dienstleistungen. Insbesondere in den Bereichen bildgebende Diagnostik (MRT-, CT-, Röntgen-, molekulare Bildgebungs- und Ultraschall-Geräte), medizinische Robotik und Orthopädie sind bemerkenswerte Fortschritte zu verzeichnen.

Die KI-gestützte medizinische Bildgebung revolutioniert das Gesundheitswesen, indem sie Ärzten ermöglicht, präzisere, effizientere und individuellere Diagnosen und Behandlungsoptionen für ihre Patienten zu liefern. Durch den Einsatz von Deep-Learning-Algorithmen können Ärzte heute Anomalien identifizieren und Krankheiten mit einer bisher unerreichten Präzision und Geschwindigkeit erkennen. Dies hat die Genauigkeit der Diagnose, die Effizienz der Behandlung und die allgemeine Qualität der Patientenversorgung erheblich verbessert. Unsere Beteiligungen **Siemens Healthineers** und **GE HealthCare Technologies** sind führend in diesem Bereich. Das deutsche Unternehmen ist seit der Akquisition der US-Gesellschaft Varian Medical Systems im Jahr 2021 zudem Weltmarktführer bei Strahlentherapiesystemen zur Behandlung von Krebs. Deren KI-gestützte Bildsegmentierung und KI-gesteuerte Bestrahlungsplanung verbessern die Präzision der patientenspezifischen Bestrahlung wesentlich.

In der medizinischen Robotik ist die grösste Beteiligung des Fonds, der US-Konzern **Intuitive Surgical**, mit seinen roboterassistierten Chirurgie-Systemen da Vinci führend. Diese Operationsroboter nutzen fortschrittliche KI-Technologien, um Chirurgen bei komplexen Operationen im Weichgewebe zu unterstützen, wobei hohe Präzision und minimale Invasivität gewährleistet werden. Durch den Einsatz von KI können die Systeme die Bewegungen der Chirurgen in Echtzeit interpretieren und verbessern, was zu geringeren Komplikationsraten und schnelleren Erholungszeiten der Patienten führt. Ende Mai besuchten wir Intuitive Surgical an seinem Standort im englischen Oxford und konnten dessen roboterassistierte minimal-invasive Chirurgie-Systeme da Vinci Xi (das

weltweit am häufigsten eingesetzte Multiport-Operationssystem), da Vinci SP (Single Port, d.h. mit einem einzelnen Zugang) sowie Ion (für Lungenbiopsien) selbst bedienen und uns von der beeindruckend intuitiven Navigation überzeugen. Mitte März erhielt das Unternehmen die Zulassung der US-Gesundheitsbehörde FDA für da Vinci 5, sein chirurgisches System der fünften Generation. Da Vinci 5 baut auf dem hochfunktionalen Design des da Vinci Xi auf, mit welchem bis heute weltweit mehr als sieben Millionen Eingriffe durchgeführt wurden. Das neue System umfasst über 150 Verbesserungen, darunter höhere Genauigkeit und Präzision, 3D-Darstellung und Bildverarbeitung der nächsten Generation, neuartige Kraftsensortechnologie, bedeutende Verbesserungen der Arbeitsabläufe, signifikant gesteigerte Rechenleistung (10'000-fach gegenüber der vierten Generation da Vinci Xi) und fortschrittliche Datenfunktionen sowie höheren Bedienungskomfort für die Chirurgen. Da Vinci 5 dürfte in den kommenden Jahren bei den Krankenhäusern einen Upgrade-Zyklus auslösen, damit die noch geringe Marktdurchdringung der robotergestützten Chirurgie steigern und die anhaltend hohen Wachstumsraten von Intuitive Surgical unterstützen.

In der Orthopädie ermöglicht der Einsatz von ML personalisierte Instrumente und orthopädische Implantate, die auf die spezifischen anatomischen Anforderungen des Patienten zugeschnitten sind. Unternehmen wie die US-Konzerne **Stryker** und **Zimmer Biomet** nutzen Maschinelles Lernen, um Daten aus patientenspezifischen Bildern zu analysieren und darauf basierend massgeschneiderte Implantate zu entwerfen, welche eine bessere Passform und längere Haltbarkeit bieten. Im Kernmarkt USA werden bereits über 60% der von Stryker produzierten künstlichen Total-Knieprothesen und 30% seiner künstlichen Hüftgelenke mithilfe der interaktiven Roboterarme Mako implantiert. Stryker hatte die Firma Mako Surgical 2013 akquiriert und sich damit frühzeitig einen Wettbewerbsvorteil verschafft.

KI und ML sind jedoch nicht auf diese Gebiete beschränkt. Auch in anderen Sektoren wie Diabetes, Hörgeräte,

Zahnmedizin oder Augenheilkunde bieten KI und ML eine breite Palette von Anwendungen und zahlreiche Vorteile.

Orthopädie/Endoskopie

Der breit diversifizierte US-Konzern **Stryker** übertraf mit seinem Ende April publizierten Resultat für das erste Quartal 2024 die Erwartungen erneut deutlich. Sowohl der Bereich Orthopädie als auch das Geschäftsfeld MedSurg (Spitalausrüstung, Endoskopie, chirurgische Instrumente) & Neurotechnologie überzeugten. Das organische Umsatzwachstum erreichte trotz hoher Vorjahresbasis 10%, wobei gestiegene Volumen 9.3 Prozentpunkte und höhere Preise 0.7 Prozentpunkte beisteuerten. Das Management hob die hohen Patientenvolumen, die anhaltend starke Nachfrage im Bereich Spitalausrüstung und dabei insbesondere die rekordhohen Installationen der für orthopädische Interventionen verwendeten interaktiven Roboterarme Mako in den USA sowie ausserhalb des Heimmarktes hervor. Dank hohem Innovationsgrad gewinnt Stryker seit Jahren Marktanteile in verschiedenen Segmenten und erzielt folglich überdurchschnittliche Wachstumsraten. Das Unternehmen befindet sich in einem attraktiven Produktzyklus mit zahlreichen Lancierungen und beabsichtigt, im weiteren Jahresverlauf zusätzliche, überwiegend kleinere Akquisitionen zu tätigen. Die im Januar veröffentlichte initiale Prognose eines organischen Umsatzwachstums von 7.5% bis 9.0% im Geschäftsjahr 2024 wurde Ende April auf 8.5% bis 9.5% angehoben. Die erwartete Steigerung des bereinigten Gewinns pro Aktie wurde von der ursprünglichen Bandbreite von rund 10% bis 13% auf etwa 12% bis 14% erhöht.

Kardiologie/Herzchirurgie

Das FARAPULSE Pulsed Field Ablation (PFA) System von **Boston Scientific** ist ein nicht-thermisches Ablationssystem,

das mittels elektrischer Impulse funktioniert. Es wird insbesondere zur Behandlung von Vorhofflimmern, der am häufigsten auftretenden Herzrhythmusstörung, eingesetzt. Es ermöglicht Kardiologen, abnormales Herzgewebe schnell und präzise zu veröden und gleichzeitig die Komplikationen bei der Behandlung zu minimieren. Nach Erhalt der CE-Kennzeichnung zum Vertrieb dieses PFA-Systems in Europa im ersten Quartal 2021 hat sich die neue Behandlungsmethode in Studien und in der klinischen Praxis im Vergleich zu weniger schonenden konventionellen Ablationsmethoden mittels Radiofrequenzenergie (Hitze) oder Kryotherapie (Vereisung) als sehr erfolgreich erwiesen. Ende Januar 2024 erhielt das FARAPULSE PFA-System früher als erwartet die Zulassung der US-Gesundheitsbehörde FDA. Dies dürfte zu erheblichen Marktanteilsgewinnen für Boston Scientific im Elektrophysiologie-Markt (EP) führen. Dank der bereits zugelassenen PFA-Systeme von **Boston Scientific** und **Medtronic** (Affera) dürfte dieser Markt im Jahr 2024 ein beschleunigtes Wachstum von über 20% verzeichnen und sämtlichen Anbietern im attraktiven Wachstumssektor EP (Johnson & Johnson, **Abbott Laboratories**, **Boston Scientific** und **Medtronic**) erstmals Umsätze von insgesamt über USD 10 Mrd. einbringen.

Mit einem organischen Umsatzwachstum von 13.1% übertraf **Boston Scientific** im ersten Quartal 2024 die eigene Prognose (+7% bis +9%) sowie die Erwartungen der Analysten und Investoren erneut deutlich. Der langjährige und äusserst erfolgreich agierende CEO Mike Mahoney betonte, dass das starke Wachstum weiterhin über alle Geschäftsbereiche und Regionen hinweg diversifiziert ist und im Berichtsquartal sechs der acht Geschäftsbereiche in allen Regionen zweistellig gewachsen sind. Das Unternehmen erhöhte seine erst Ende Januar publizierte initiale Schätzung einer organischen Umsatzsteigerung im Gesamtjahr 2024 von ungefähr 8% bis 9% auf neu 10% bis 12%. Auch die Wachstumsprognose für den bereinigten

Gewinn pro Aktie im laufenden Jahr wurde auf eine Bandbreite von rund 12 % bis 14 % nach oben korrigiert.

Im letzten Jahr kündigte **Edwards Lifesciences** an, das für knapp ein Sechstel des Konzernumsatzes verantwortliche Geschäftsfeld Critical Care (hämodynamische Überwachungssysteme) abzuspalten. Anfang Juni gab die Gesellschaft anstatt der Abspaltung den Verkauf dieses Bereiches an **Becton Dickinson** für USD 4.2 Mrd. in bar bekannt. Das Management erwartet, diese Transaktion bis Ende 2024 abzuschliessen. Damit konzentriert sich Edwards Lifesciences auf sein Kerngeschäft, die Behandlung von strukturellen Herzerkrankungen, und strebt an, in diesem Segment das umfassendste Portfolio aufzubauen. Mit dem Verkaufserlös sollen strategische Wachstumsinvestitionen in Technologien für die Behandlung von Erkrankungen aller vier Herzklappen (Aorten-, Mitralklappe, Trikuspidal- und Pulmonalklappe) sowie in neue Therapiegebiete für interventionelle Herzinsuffizienz finanziert werden. Mit der Akquisition von Critical Care erweitert Becton Dickinson sein Produktportfolio an intelligenten, vernetzten Pflegelösungen um führende Überwachungstechnologien, fortschrittliche KI-gestützte klinische Entscheidungsunterstützungssysteme sowie eine robuste Innovationspipeline, welche die eigenen Technologien für Operationssäle und Intensivstationen ideal ergänzen.

Augenheilkunde

Alcon ist der weltweit führende Anbieter in der Augenchirurgie (u. a. Intraokularlinsen zur Behandlung des Grauen Stars) und hält eine starke Marktstellung bei Kontaktlinsen und Augenpflegeprodukten. Während im ersten Quartal das Umsatzwachstum in Lokalwährungen von 7 % die Erwartungen erfüllte, lagen der operative Gewinn und der Reingewinn deutlich darüber. Das Management erhöhte Mitte Mai seine Prognosen der währungsbereinigten Wachstumsraten im Geschäftsjahr 2024 beim Umsatz von 6 % bis 8 % auf

7 % bis 9 % und beim Gewinn pro Aktie von 13 % bis 16 % auf 15 % bis 18 %. Als weltweit bedeutendster Produzent von Brillengläsern und Brillenfassungen ist **EssilorLuxottica** der dominierende Anbieter in der Brillenindustrie. Das währungsbereinigte Umsatzwachstum von 5.5 % im ersten Quartal lag aufgrund des moderaten Wachstums in Nordamerika leicht unter den Erwartungen. Angesichts wichtiger Produktinnovationen wie den neuen Gleitsichtgläsern (Varilux XR), den neuartigen Brillengläsern (Stellest), die das Fortschreiten der Kurzsichtigkeit bei Kindern und Jugendlichen verlangsamen, oder der im letzten Herbst eingeführten nächsten Generation intelligenter Brillen (Ray-Ban Meta Smart Glasses) bleibt das Management sehr zuversichtlich. Die japanische Gesellschaft **HOYA** erwirtschaftet gut die Hälfte des Konzernumsatzes im Kerngeschäft Augenheilkunde mit dem Verkauf von Brillengläsern (Nr. 2), Kontaktlinsen sowie Intraokularlinsen. **CooperCompanies** generiert rund zwei Drittel des Umsatzes mit Kontaktlinsen und ein Drittel im Bereich Reproduktionsmedizin und Frauengesundheit. Das Management erhöhte im Mai seine Prognosen für das Ende Oktober abzuschliessende Fiskaljahr 2024 bereits zum zweiten Mal. Basierend auf einem organischen Umsatzwachstum von 8.5 % bis 9.5 % im Kerngeschäftsfeld Kontaktlinsen wird auf Konzernstufe eine Wachstumsrate von 7.5 % bis 8.5 % in Aussicht gestellt.

Diabetes

Der breit diversifizierte US-Gesundheitskonzern **Abbott Laboratories** überzeigte auch im ersten Quartal 2024 mit einer organischen Umsatzsteigerung des zugrunde liegenden Basisgeschäfts (d. h. ohne COVID-19-Tests) von 10.8 % auf USD 9.8 Mrd. Für das Geschäftsjahr 2024 prognostiziert das Management eine Wachstumsrate im Bereich von 8.5 % bis 10 %. Das mit einem Umsatzanteil von 45 % bedeutendste Geschäftsfeld Medizintechnik übertraf mit einem orga-

nischen Umsatzwachstum von 14.3 % erneut die Erwartungen. Dabei ragte insbesondere der grösste Bereich Diabetes mit einer Wachstumsrate von 20.7 % heraus. Dies liegt daran, dass Abbott die mit seinem innovativen und preiswerten Glukose-Messsystem FreeStyle Libre generierten Erlöse organisch um 23.3 % auf USD 1.5 Mrd. steigern konnte. Auch die Bereiche Elektrophysiologie (+18.4 %), Behandlung von strukturellen Herzerkrankungen (+13 %) sowie Neuromodulation (+17.4 %) verzeichneten anhaltend hohe Wachstumsraten. Bereinigt um die deutlich tieferen mit COVID-19-Tests generierten Erlöse erzielte das zweitgrösste Geschäftsfeld Diagnostik ein organisches Umsatzwachstum von 5.4 %.

Ausblick

Der Einsatz von KI und ML unterstreicht die Rolle der innovativen Medizintechnik als eines wichtigen und zunehmend wertvollen Bestandteils des Gesundheitswesens. Dieser steigert die Effizienz der Leistungserbringer im Gesundheitswesen und verbessert sowohl die Patientenversorgung als auch die Behandlungsergebnisse erheblich. Unternehmen, die bei der Entwicklung und Implementierung dieser Technologien führend sind, profitieren von einer erhöhten Nachfrage und einem verbesserten Preisumfeld. Dies unterstützt eine anhaltend dynamische Umsatzentwicklung und trägt zu kontinuierlichen Margensteigerungen und dem überdurchschnittlichen Gewinnwachstumspotenzial des Sektors Medizintechnik bei. Für die im MIV Global Medtech Fund investierten Anleger stellt dies die Basis für mittel- bis langfristig attraktive Renditen dar.

Für den Portfolio-Manager



Jürg Nagel



Goran Lukic

Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG

Die MIV Asset Management AG mit Sitz in Zürich ist der Portfolio-Manager des Anlagefonds MIV Global Medtech Fund. Wir konzentrieren uns auf die Verwaltung dieses Fonds und halten keine weiteren Mandate. Die MIV Asset Management AG ist ein von der Eidgenössischen

Finanzmarktaufsicht FINMA bewilligter Vermögensverwalter von kollektiven Kapitalanlagen.

Der Portfolio-Manager führte von der Gründung 1997 bis im März 2008 die Geschäfte der MicroValue AG, einer

Beteiligungsgesellschaft mit dem Anlageschwerpunkt Medizintechnik.

Am 11. März 2008 wurde die MicroValue AG in den neu gegründeten Anlagefonds MIV Global Medtech Fund umgewandelt.



Jürg Nagel *
Seit 2000
Leitung Portfolio-
Management & Marketing
Dipl. Bankfachmann



Goran Lukic *
Seit 2000
Leitung Analyse
Dipl. Maschinenbau-Ingenieur HTL
NDS Wirtschaftsingenieur FH



Christoph Gubler, CFA*
Seit 2011
Senior Analyst
lic. oec. HSG



Christoph Gretler, CFA
Seit 2024
Senior Analyst
lic. oec. HSG



Dr. Felix Kappeler
Seit 2001
Senior Analyst
Molekularbiologe



Giuseppe Di Benedetto, CFA
Seit 2006
Senior Analyst
Dipl. Betriebsökonom FH



Régine Titzé
Seit 2021
Assistentin
Dipl. Betriebswirtschafterin HF

* Geschäftsleitung / Partner

Anlagestrategie

Der MIV Global Medtech Fund investiert weltweit in Aktien kotierter Gesellschaften der Medizintechnik. Der Anlageprozess beruht auf einem kombinierten Top-down-/Bottom-up-Ansatz. Vor dem Hintergrund des jeweiligen makroökonomischen Umfelds werden, basierend auf einer intensiven Primäranalyse, die interessantesten Märkte und Unternehmen bestimmt. Eine starke Marktstellung, hohes Wachstumspotenzial, herausragende Produkte, nachhaltige Profitabilität sowie die Qualität des Managements stellen, neben einer attraktiven Bewertung, entscheidende Parameter für eine Investition dar. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien (ESG) ist in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert. Durch Diversifikation des Portfolios werden die Risiken begrenzt. Das Portfolio des MIV Global Medtech Fund wird in bestmög-

licher Antizipation der konjunkturellen Entwicklung defensiver oder zyklischer ausgerichtet, um eine im Vergleich zum Benchmark und zu den Gesamtmarktindizes höhere Rendite zu erzielen.

Anlageausblick

Die Medizintechnik ist aufgrund der demografischen Trends sowie des Wunsches nach Lebensqualität und Mobilität ein langfristiger Wachstumsmarkt. Die Emerging Markets – besonders China – werden dank dem staatlich geförderten Ausbau ihrer Gesundheitswesen in Zukunft das Wachstum der Medizintechnik-Industrie positiv beeinflussen. Für die Anbieter in der Medizintechnik steht die Entwicklung innovativer, minimalinvasiver Produkte im Vordergrund. Dank verkürzter Rekonvales-

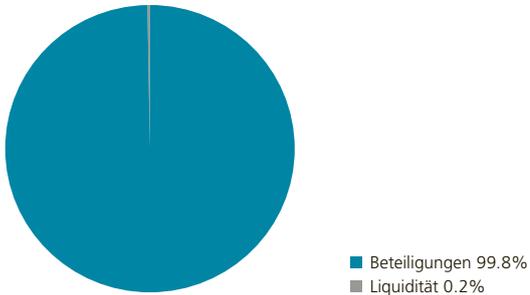
zenz sind diese vorteilhaft für die Patienten und kosteneffizient für das Gesundheitswesen. Aus Investorensicht interessant sind vor allem das hohe Wachstum, die überdurchschnittliche Profitabilität sowie die oligopolistischen Marktstrukturen und die damit verbundenen hohen Eintrittshürden für neue Konkurrenten. Wichtige Innovationen in unseren Hauptanlagegebieten Augenheilkunde, Diabetes, Diagnostik, Laborbedarf, Spitalausrüstung, chirurgische Instrumente, Orthopädie, Endoskopie, Kardiologie, Herzchirurgie, interventionelle Radiologie, Zahnmedizin, Hörsysteme, Urologie/Gynäkologie, Schlaftherapie, Neuromodulation, Neurochirurgie und medizinische Verbrauchsprodukte bieten auch in einem anspruchsvollen Umfeld attraktive Wachstumsperspektiven.

Nachhaltigkeitsprofil – ESG

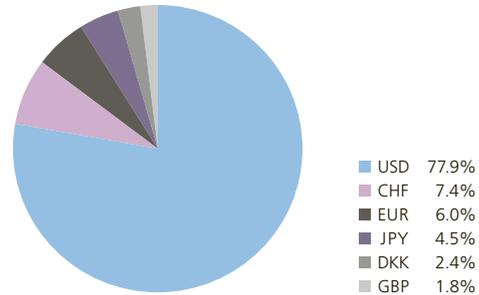
MIV Asset Management identifiziert, überwacht und mindert ESG-Risiken, die für die Performance von Medizintechnik-Unternehmen wesentlich sind oder werden könnten. Die Vorgehensweise beruht auf den folgenden Faktoren:

- **Integration:** Nachhaltigkeitskriterien (ESG) sind in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert. Investiert wird in Anlagen mit einem guten ESG-Profil. Nicht investiert wird in Anlagen mit einem Sustainalytics ESG Risk Rating von über 40 (schwerwiegend) sowie einem Sustainalytics Controversy Score von über 4 (hoch).
 - **Ausschluss:** Ausgeschlossen werden Anlagen in Firmen, die sich nicht an globale Normen halten (OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte, Grundprinzipien der Internationalen Arbeitsorganisation) sowie Anlagen in kontroverse Branchen (insbesondere konventionelle und kontroverse Waffen).
 - **Nachhaltige Investitionen:** Mindestens 33% der Anlagen erfolgen in Nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel (Unterstützung von UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung).
 - **Dialog:** Enger und regelmässiger Kontakt mit dem Management aktueller und potenzieller Beteiligungen, unter anderem mit dem Ziel, die ESG-Praktiken und die ESG-Offenlegung bei diesen Unternehmen zu verbessern.
 - **Eigentümerrechte:** Ausübung der Stimmrechte des MIV Global Medtech Fund delegiert an den Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben. Bei kontroversen Entscheidungen involviert sich MIV Asset Management direkt.
- ✓ Der MIV Global Medtech Fund ist klassifiziert als Finanzprodukt nach **EU SFDR Artikel 8**
 - ✓ MIV Asset Management ist Unterzeichner der **UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren**
 - ✓ Beteiligungen des MIV Global Medtech Fund unterstützen die **UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung, insbesondere Nr. 1, 3, 5, 8 und 10**
 - ✓ MIV Asset Management arbeitet zusammen mit dem **Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben**
 - ✓ Der MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches MSCI ESG Score (6.7) und MSCI ESG Rating (A)**
 - ✓ Der MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches Sustainalytics-ESG-Profil**

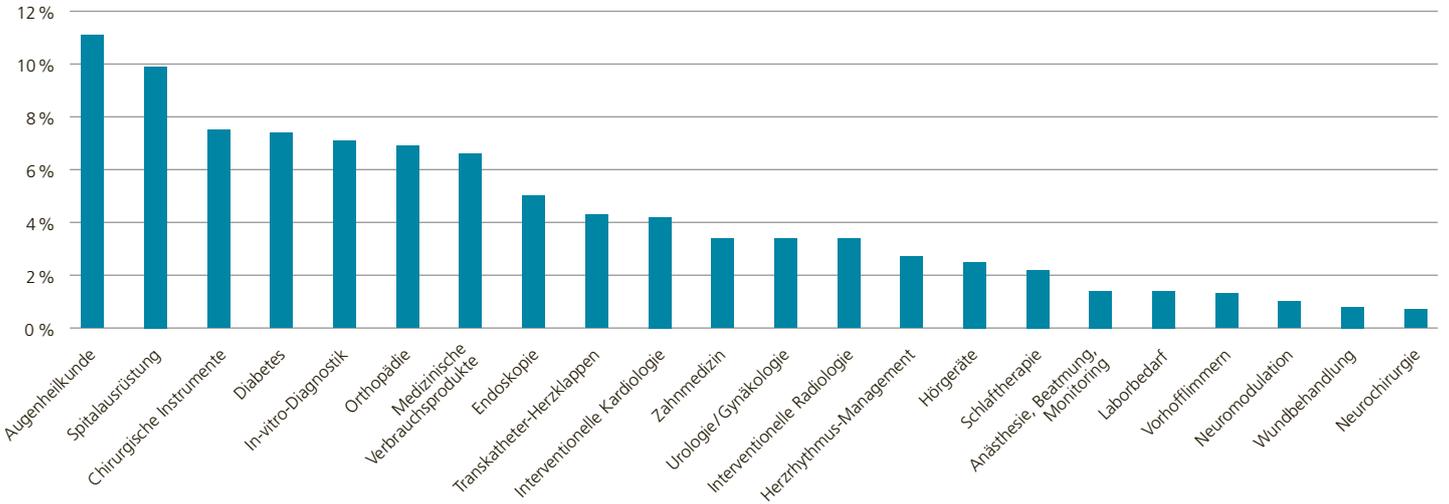
Vermögensaufteilung



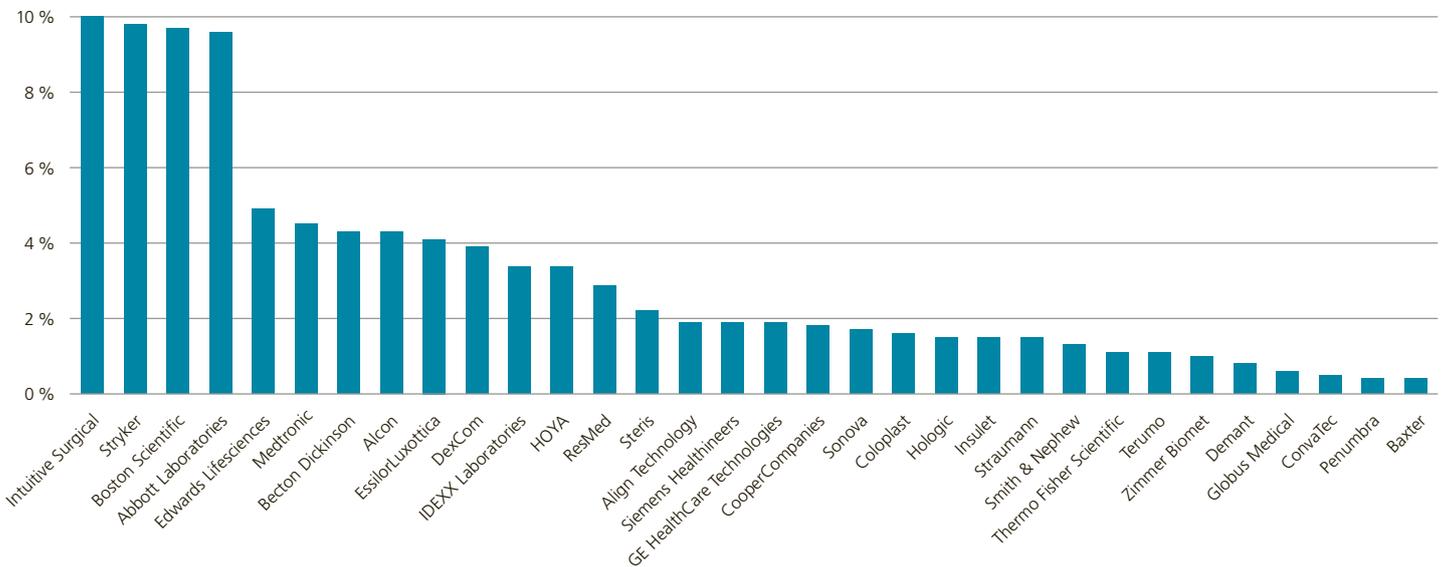
Währungsaufteilung



Marktaufteilung



Anteil am Fondsvermögen



Beteiligungen per 30. Juni 2024

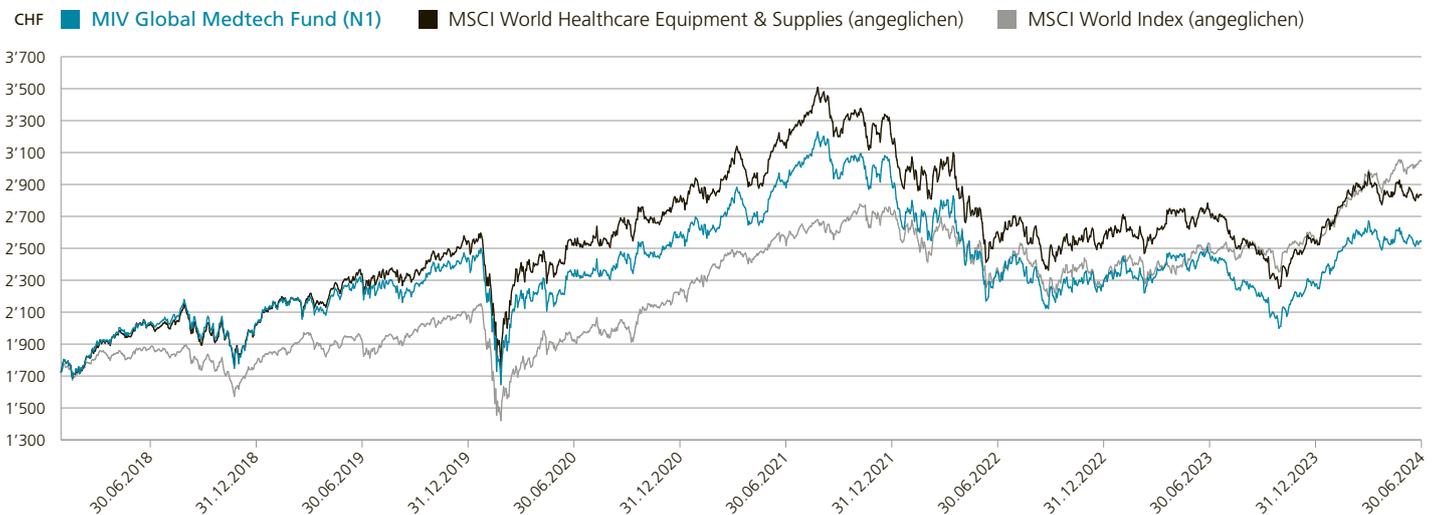
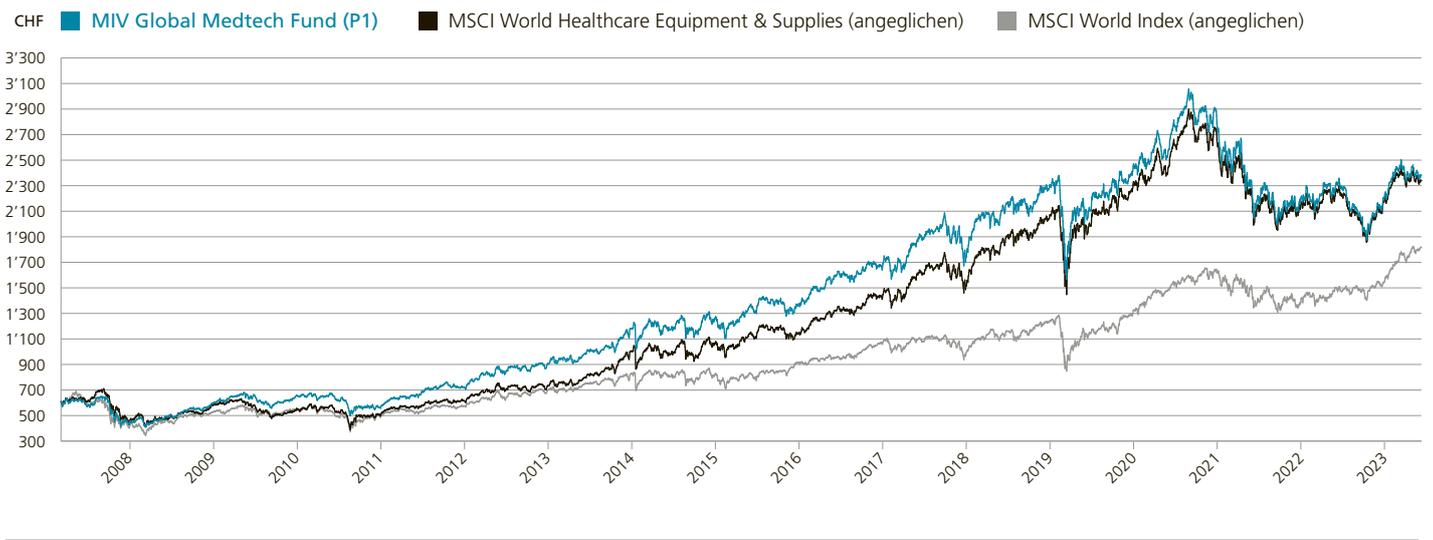
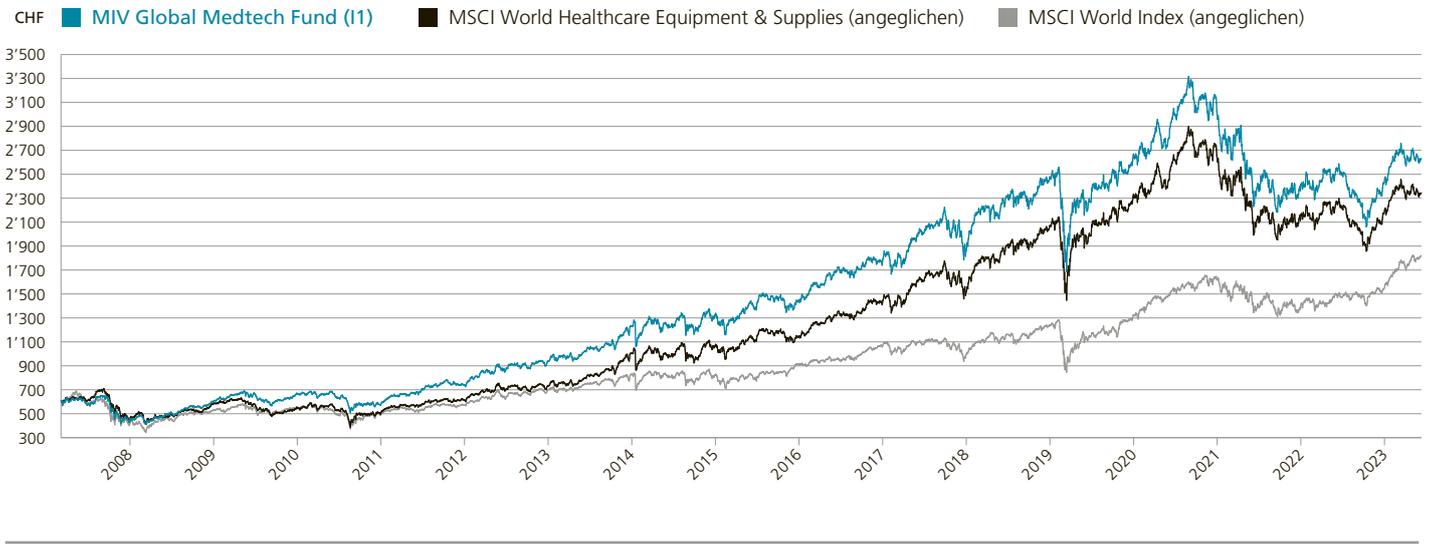
Gesellschaft	Anzahl Aktien	Währung	Kurs in Lokalwährung	Marktwert in CHF	Anteil am Fondsvermögen 30.6.2024	Anteil am Fondsvermögen 31.12.2023
Intuitive Surgical	510'000	USD	444.85	203'868'564	10.0 %	9.5 %
Stryker	656'000	USD	340.25	200'571'150	9.8 %	8.6 %
Boston Scientific	2'876'000	USD	77.01	199'022'647	9.7 %	7.3 %
Abbott Laboratories	2'107'000	USD	103.91	196'738'054	9.6 %	9.8 %
Edwards Lifesciences	1'217'000	USD	92.37	101'015'499	4.9 %	4.1 %
Medtronic	1'309'000	USD	78.71	92'584'024	4.5 %	4.8 %
Becton Dickinson	421'000	USD	233.71	88'414'986	4.3 %	4.2 %
Alcon	1'100'000	CHF	80.22	88'242'000	4.3 %	3.9 %
EssilorLuxottica	433'000	EUR	201.20	83'902'685	4.1 %	4.2 %
DexCom	787'000	USD	113.38	80'182'146	3.9 %	4.2 %
IDEXX Laboratories	160'000	USD	487.20	70'047'680	3.4 %	3.9 %
HOYA	664'000	JPY	18'705.00	69'381'632	3.4 %	3.3 %
ResMed	347'000	USD	191.42	59'687'485	2.9 %	2.5 %
Steris	231'000	USD	219.54	45'571'375	2.2 %	2.2 %
Align Technology	182'000	USD	241.43	39'484'725	1.9 %	2.2 %
Siemens Healthineers	754'000	EUR	53.80	39'067'319	1.9 %	1.9 %
GE HealthCare Technologies	553'000	USD	77.92	38'720'465	1.9 %	2.1 %
CooperCompanies (Aktiensplit 1:4)	464'000	USD	87.30	36'399'776	1.8 %	2.0 %
Sonova	124'000	CHF	277.60	34'422'400	1.7 %	1.7 %
Coloplast	299'000	DKK	836.60	32'304'100	1.6 %	1.8 %
Hologic	472'000	USD	74.25	31'492'341	1.5 %	1.8 %
Insulet	173'000	USD	201.80	31'371'390	1.5 %	1.7 %
Straumann	276'000	CHF	111.30	30'718'800	1.5 %	2.4 %
Smith & Nephew	2'451'000	GBP	9.806	27'301'287	1.3 %	1.5 %
Thermo Fisher Scientific	46'000	USD	553.00	22'858'591	1.1 %	0.8 %
Terumo (Aktiensplit 1:2)	1'496'000	JPY	2'653.00	22'171'116	1.1 %	1.1 %
Zimmer Biomet	219'000	USD	108.53	21'357'992	1.0 %	1.4 %
Demant	410'000	DKK	301.40	15'958'633	0.8 %	0.8 %
Globus Medical	203'000	USD	68.49	12'493'660	0.6 %	0.5 %
ConvaTec	3'900'000	GBP	2.348	10'401'851	0.5 %	0.0 %
Penumbra	55'000	USD	179.97	8'894'659	0.4 %	0.5 %
Baxter	280'000	USD	33.45	8'416'289	0.4 %	0.5 %
Teleflex	0	USD		0	0.0 %	1.2 %
Sysmex	0	JPY		0	0.0 %	1.1 %
Olympus	0	JPY		0	0.0 %	0.7 %
Total Beteiligungen				2'043'065'320	99.8 %	99.9 %
Liquidität				4'243'829	0.2 %	0.1 %
Fondsvermögen				2'047'309'149	100.0 %	100.0 %

Währungsumrechnungskurse

USD/CHF	0.898600
EUR/CHF	0.963075
JPY/CHF	0.005586
DKK/CHF	0.129142
GBP/CHF	1.135920

Performance in CHF

MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I1, P1, N1 in CHF)



MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I1, P1, N1 in CHF)

Performance in CHF

	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Fondslancierung 11.3.2008 bis 30.6.2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund I1 (CHF)	+7.0 %	+20.3 %	-25.7 %	+0.8 %	+11.9 %	+331.4 %	+9.4 %
Benchmark *	+12.2 %	+19.8 %	-23.3 %	+0.5 %	+11.5 %	+284.6 %	+8.6 %
MSCI World Index	+5.8 %	+25.6 %	-16.9 %	+12.6 %	+19.3 %	+198.5 %	+6.9 %
Swiss Performance Index	+3.8 %	+23.4 %	-16.5 %	+6.1 %	+9.3 %	+169.4 %	+6.3 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil I1 am Ende der Periode (in CHF)	2'602.89	3'131.05	2'326.96	2'346.72	2'625.92		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Performance in CHF

	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Fondslancierung 11.3.2008 bis 30.6.2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund P1 (CHF)	+6.3 %	+19.6 %	-26.1 %	+0.2 %	+11.6 %	+291.0 %	+8.7 %
Benchmark *	+12.2 %	+19.8 %	-23.3 %	+0.5 %	+11.5 %	+284.6 %	+8.6 %
MSCI World Index	+5.8 %	+25.6 %	-16.9 %	+12.6 %	+19.3 %	+198.5 %	+6.9 %
Swiss Performance Index	+3.8 %	+23.4 %	-16.5 %	+6.1 %	+9.3 %	+169.4 %	+6.3 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil P1 am Ende der Periode (in CHF)	2'408.83	2'880.28	2'127.80	2'133.06	2'379.71		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Performance in CHF

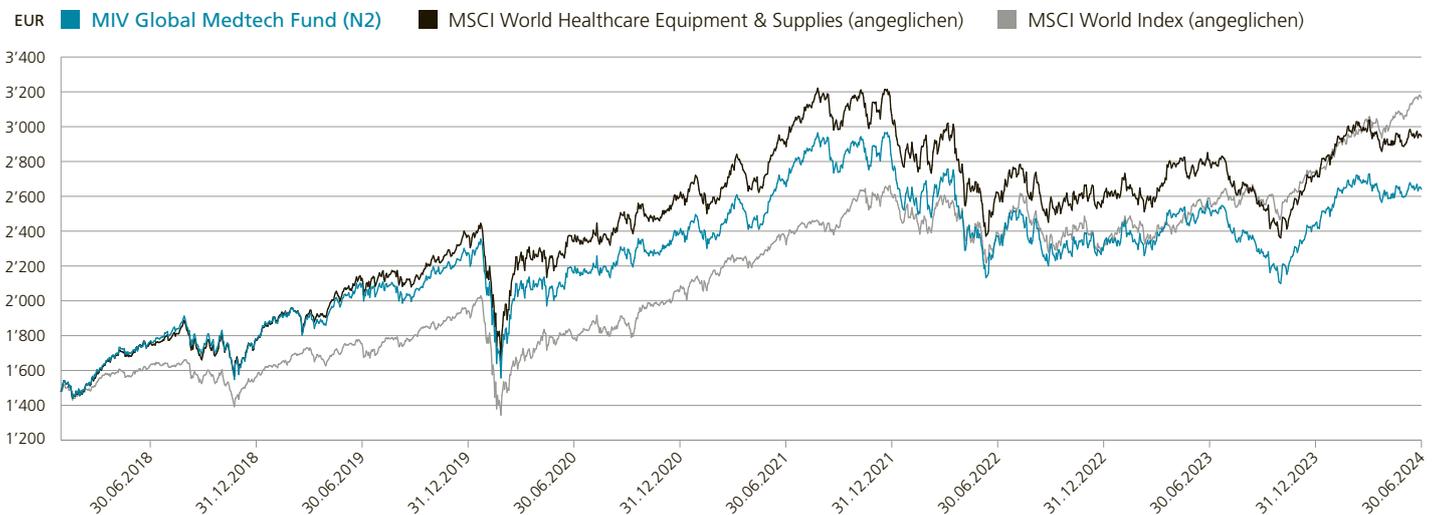
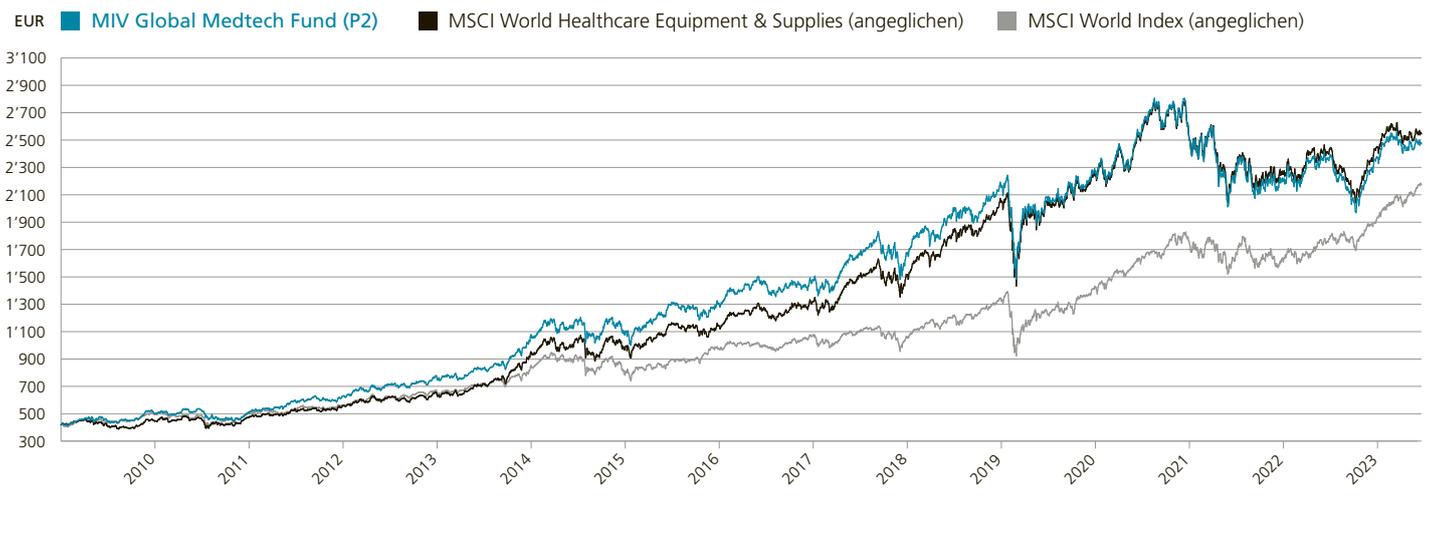
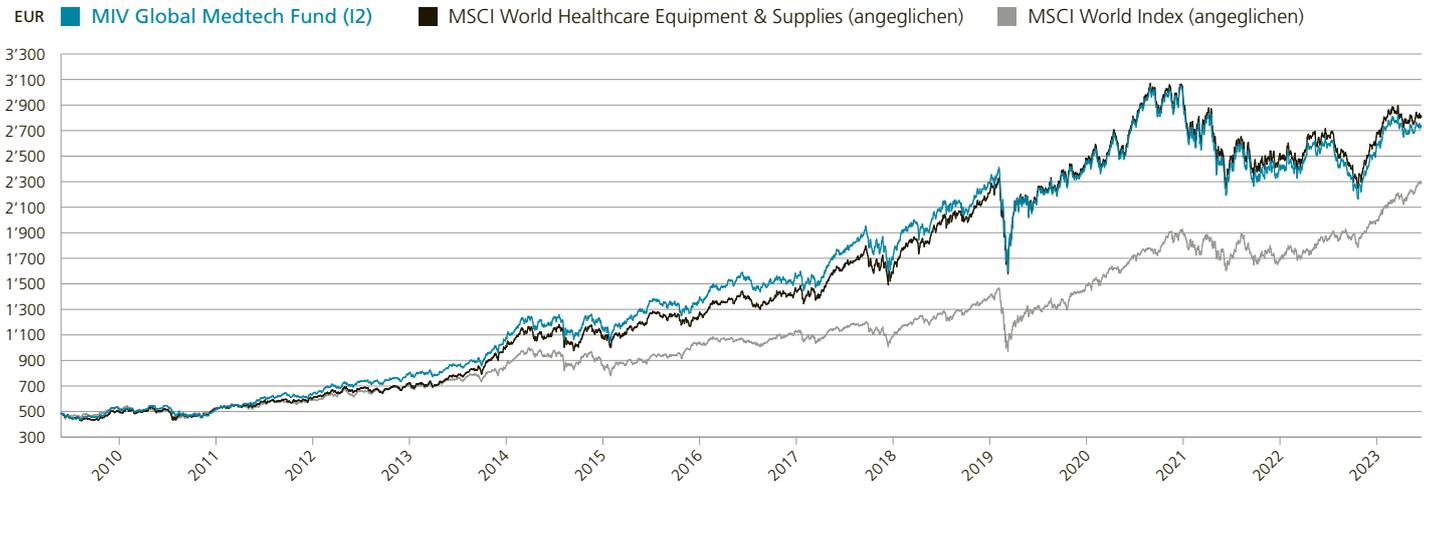
	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie N1 (CHF) 6.3.2018 bis 30.6.2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund N1 (CHF)	+6.8 %	+20.1 %	-25.8 %	+0.6 %	+11.8 %	+47.4 %	+6.3 %
Benchmark *	+12.2 %	+19.8 %	-23.3 %	+0.5 %	+11.5 %	+64.3 %	+8.2 %
MSCI World Index	+5.8 %	+25.6 %	-16.9 %	+12.6 %	+19.3 %	+76.6 %	+9.4 %
Swiss Performance Index	+3.8 %	+23.4 %	-16.5 %	+6.1 %	+9.3 %	+56.7 %	+7.4 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil N1 am Ende der Periode (in CHF)	2'538.13	3'047.05	2'260.00	2'274.66	2'542.78		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

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

Performance in EUR

MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I2, P2, N2 in EUR)



MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I2, P2, N2 in EUR)

Performance in EUR	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie I2 (EUR) 16. 6. 2010 bis 30. 6. 2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund I2 (EUR)	+ 7.5 %	+ 25.6 %	- 22.0 %	+ 7.1 %	+ 8.0 %	+ 462.5 %	+ 13.1 %
Benchmark *	+ 12.7 %	+ 25.0 %	- 19.6 %	+ 6.7 %	+ 7.6 %	+ 478.5 %	+ 13.3 %
MSCI World Index	+ 6.3 %	+ 31.1 %	- 12.8 %	+ 19.6 %	+ 15.2 %	+ 372.1 %	+ 11.7 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil I2 am Ende der Periode (in EUR)	2'406.63	3'021.80	2'356.62	2'524.10	2'726.61		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Performance in EUR	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie P2 (EUR) 13. 1. 2010 bis 30. 6. 2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund P2 (EUR)	+ 6.9 %	+ 24.8 %	- 22.5 %	+ 6.5 %	+ 7.7 %	+ 491.6 %	+ 13.1 %
Benchmark *	+ 12.7 %	+ 25.0 %	- 19.6 %	+ 6.7 %	+ 7.6 %	+ 508.9 %	+ 13.3 %
MSCI World Index	+ 6.3 %	+ 31.1 %	- 12.8 %	+ 19.6 %	+ 15.2 %	+ 419.9 %	+ 12.1 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil P2 am Ende der Periode (in EUR)	2'227.35	2'779.97	2'155.07	2'294.45	2'471.14		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

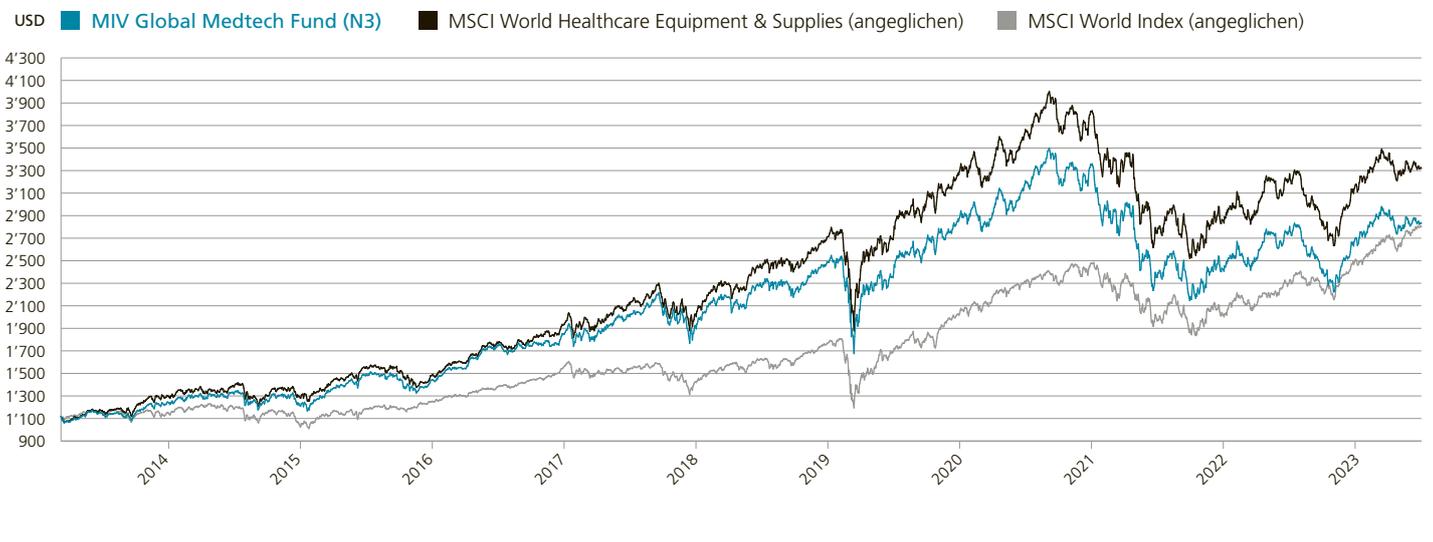
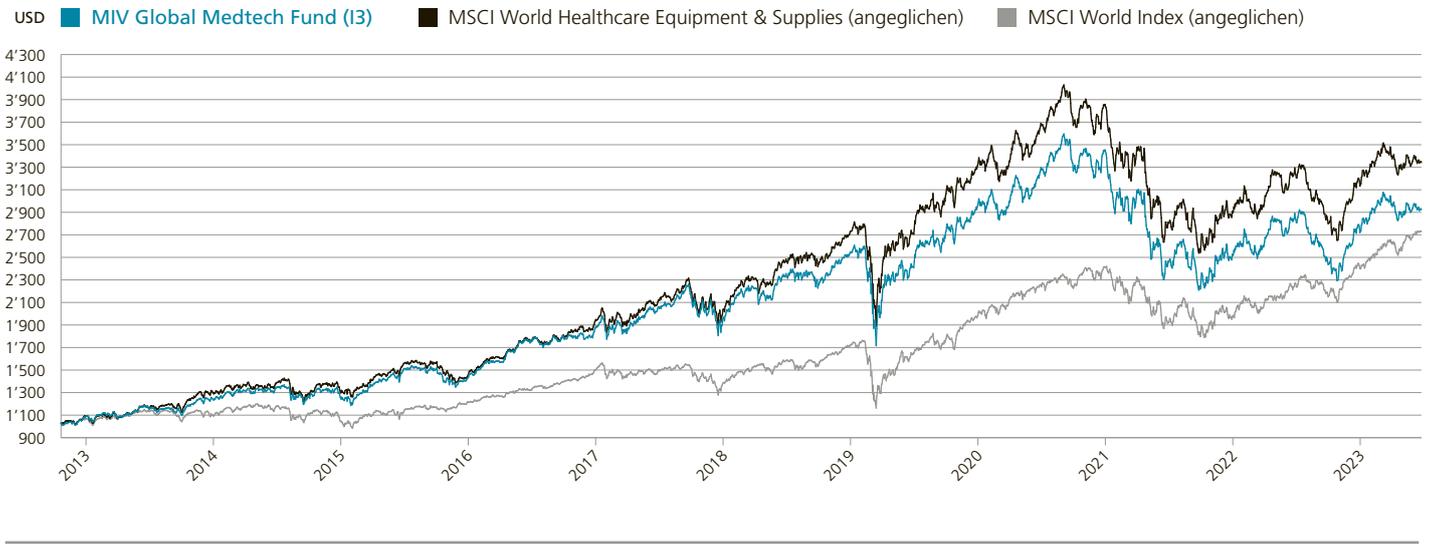
Performance in EUR	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie N2 (EUR) 6. 3. 2018 bis 30. 6. 2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund N2 (EUR)	+ 7.3 %	+ 25.3 %	- 22.2 %	+ 6.9 %	+ 7.9 %	+ 78.2 %	+ 9.6 %
Benchmark *	+ 12.7 %	+ 25.0 %	- 19.6 %	+ 6.7 %	+ 7.6 %	+ 98.7 %	+ 11.5 %
MSCI World Index	+ 6.3 %	+ 31.1 %	- 12.8 %	+ 19.6 %	+ 15.2 %	+ 113.6 %	+ 12.8 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil N2 am Ende der Periode (in EUR)	2'346.81	2'940.80	2'288.84	2'446.64	2'640.32		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

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

Performance in USD

MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I3, P3, N3 in USD)



MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I3, P3, N3 in USD)

Performance in USD	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie I3 (USD) 4. 11. 2013 bis 30. 6. 2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund I3 (USD)	+ 17.2 %	+ 16.7 %	- 26.8 %	+ 10.9 %	+ 4.8 %	+ 183.9 %	+ 10.3 %
Benchmark *	+ 22.9 %	+ 16.2 %	- 24.5 %	+ 10.5 %	+ 4.4 %	+ 224.6 %	+ 11.7 %
MSCI World Index	+ 15.9 %	+ 21.8 %	- 18.1 %	+ 23.8 %	+ 11.7 %	+ 164.9 %	+ 9.6 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil I3 am Ende der Periode (in USD)	2'944.90	3'436.73	2'515.33	2'788.47	2'922.47		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Performance in USD	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie P3 (USD) 21. 10. 2013 bis 30. 6. 2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund P3 (USD)	+ 16.5 %	+ 16.0 %	- 27.2 %	+ 10.2 %	+ 4.5 %	+ 168.3 %	+ 9.7 %
Benchmark *	+ 22.9 %	+ 16.2 %	- 24.5 %	+ 10.5 %	+ 4.4 %	+ 223.9 %	+ 11.6 %
MSCI World Index	+ 15.9 %	+ 21.8 %	- 18.1 %	+ 23.8 %	+ 11.7 %	+ 165.7 %	+ 9.6 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil P3 am Ende der Periode (in USD)	2'724.48	3'160.45	2'299.31	2'533.82	2'647.65		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Performance in USD	2020	2021	2022	2023	1. Semester 2024	seit Lancierung Anteilkategorie N3 (USD) 3. 4. 2014 bis 30. 6. 2024	
						total	p. a.
MIV Global Medtech Fund N3 (USD)	+ 16.9 %	+ 16.5 %	- 27.0 %	+ 10.6 %	+ 4.7 %	+ 152.8 %	+ 9.5 %
Benchmark *	+ 22.9 %	+ 16.2 %	- 24.5 %	+ 10.5 %	+ 4.4 %	+ 196.5 %	+ 11.2 %
MSCI World Index	+ 15.9 %	+ 21.8 %	- 18.1 %	+ 23.8 %	+ 11.7 %	+ 150.1 %	+ 9.4 %
Nettovermögenswert pro Fondsanteil N3 am Ende der Periode (in USD)	2'870.26	3'342.92	2'441.80	2'701.63	2'828.68		

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

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

MIV Global Medtech Fund im Überblick

Website	www.mivglobalmedtech.ch		
Rechtsform	Der MIV Global Medtech Fund ist ein Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts.		
Zeichnung/Rücknahme	An jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA)		
Ausgabeaufschlag	0% (nach Tarif Vertriebssträger bis zu 5%)		
Rücknahmekommission	0%		
Management Fee	Anteilsklassen P1, P2, P3:	1.4% p. a.	
	Anteilsklassen N1, N2, N3:	1.0% p. a.	
	Anteilsklassen I1, I2, I3:	0.8% p. a.	
Performance Fee	Keine		
Total Expense Ratio (TER) per 31. Dezember 2023	Anteilsklassen P1, P2, P3:	1.57%	
	Anteilsklassen N1, N2, N3:	1.17%	
	Anteilsklassen I1, I2, I3:	0.97%	
Fondslancierung/Auflegung	11. März 2008		
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni		
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies		
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monatsberichte (in Deutsch, Englisch, Französisch, Italienisch und Chinesisch) Semester- und Jahresberichte (in Deutsch und Englisch)		
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch www.fundinfo.com/www.swissfunddata.ch Neue Zürcher Zeitung		
	Anteilsklasse P1	Bloomberg: VARMVP1 LX	Reuters: LU0329630999.LUF
	Anteilsklasse P2	Bloomberg: VARMVP2 LX	Reuters: LU0329630130.LUF
	Anteilsklasse P3	Bloomberg: VARP3US LX	Reuters: LU0969575561.LUF
	Anteilsklasse N1	Bloomberg: VARMVN1 LX	Reuters: LU1769944791.LUF
	Anteilsklasse N2	Bloomberg: VARMVN2 LX	Reuters: LU1769944874.LUF
	Anteilsklasse N3	Bloomberg: VARMVN3 LX	Reuters: LU1050446076.LUF
	Anteilsklasse I1	Bloomberg: VARMVI1 LX	Reuters: LU0329631377.LUF
	Anteilsklasse I2	Bloomberg: VARMVI2 LX	Reuters: LU0329631708.LUF
	Anteilsklasse I3	Bloomberg: VARI3US LX	Reuters: LU0969575645.LUF

Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich Tel. +41 44 253 64 11 info@mivglobalmedtech.ch www.mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Jürg Nagel, Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter für die Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
Europäische Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien	PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com
Finanz- und Zentralstelle in Frankreich	BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris
Einrichtung für Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien
Informationsstelle in Liechtenstein	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz
Zahlstellen in Italien	Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand
Facilities Agent für Grossbritannien	Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ
Depotbank/Administration	CACEIS Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme) Es sind nicht alle Anteilklassen des Teilfonds in sämtlichen erwähnten Ländern zugelassen bzw. registriert. Auf den Monatsberichten (Factsheets) der unterschiedlichen Anteilklassen sind unter dem Punkt «Vertriebszulassungen» die betreffenden Länderregistrierungen einzeln aufgeführt.
Vertriebsbeschränkungen	USA/US-Personen

Anteilsklassen

Anteilsklassen P

Für alle Anleger ohne Zeichnungsbedingungen (ausser für Anleger in Grossbritannien und den Niederlanden sowie den auch für alle Anteilsklassen N und I geltenden Vertriebsbeschränkungen für USA/US-Personen).

P1 (CHF) Thesaurierung Lancierung 11. März 2008	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU0329630999 3535010 A0NBNA	Mindestzeichnung: keine
P2 (EUR) Thesaurierung Lancierung 13. Januar 2010	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU0329630130 3535023 A0NETR	Mindestzeichnung: keine
P3 (USD) Thesaurierung Lancierung 21. Oktober 2013	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU0969575561 22479642 A1W6X2	Mindestzeichnung: keine

Anteilsklassen N

Für Anleger in Grossbritannien und den Niederlanden sowie für Anleger in anderen Ländern, welche einen unabhängigen Beratungsvertrag mit ihrer Bank oder ihrem Vermögensverwalter abgeschlossen haben.

N1 (CHF) Thesaurierung Lancierung 6. März 2018	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU1769944791 40341180 A2JGMD	Mindestzeichnung: keine
N2 (EUR) Thesaurierung Lancierung 6. März 2018	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU1769944874 40341212 A2JGME	Mindestzeichnung: keine
N3 (USD) Thesaurierung Lancierung 3. April 2014	ISIN: CH-Valoren-Nr.: Sedol:	LU1050446076 24064488 BLDYW10	Mindestzeichnung: keine

Anteilsklassen I

Für Anleger, welche eine Mindestzeichnung im untenstehenden Umfang tätigen oder für Anleger, welche ein diskretionäres Vermögensverwaltungsmandat mit ihrer Bank oder ihrem Vermögensverwalter abgeschlossen haben (in diesem Fall müssen die Mindestzeichnungsbeträge pro Anleger nicht beachtet werden).

I1 (CHF) Thesaurierung Lancierung 11. März 2008	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU0329631377 3535028 A0NETS	Mindestzeichnung: CHF 500'000
I2 (EUR) Thesaurierung Lancierung 16. Juni 2010	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU0329631708 3535030 A0NETT	Mindestzeichnung: EUR 500'000
I3 (USD) Thesaurierung Lancierung 4. November 2013	ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN:	LU0969575645 22479883 A1W7RK	Mindestzeichnung: USD 500'000

Die detaillierten Zeichnungsbestimmungen und weitere wichtige Informationen entnehmen Sie bitte im aktuellen Verkaufsprospekt dem Besonderen Teil zum Teilfonds Variopartner SICAV – MIV Global Medtech Fund (siehe www.mivglobalmedtech.ch/ «Publikationen» / «Rechtliche Publikationen» / «Verkaufsprospekt»).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an die MIV Asset Management AG in Zürich.

A	Ablation	Verödung oder Abtragung von Körpergewebe und Nervenleitungen mittels Kathetern oder Instrumenten.
C	CT	Die Computertomografie ist ein Verfahren, um mittels Rechnern/Computern aus einzelnen Röntgenaufnahmen (in verschiedenen Richtungen aufgenommen) digitale Schnittbilder zu erzeugen.
D	Deep Learning	Deep Learning ist eine Methode des maschinellen Lernens, die künstliche neuronale Netze (Knoten und Verbindungen) nutzt.
	Diabetes	Diabetes mellitus oder Zuckerkrankheit ist eine Stoffwechselerkrankung, bei der die Glukosekonzentration im Blut chronisch erhöht ist. Man unterscheidet unter anderem zwischen Typ-1- und dem viel häufigeren Typ-2-Diabetes.
	Diagnostik	Gesamtheit aller Massnahmen, die zur Erkennung und Bestimmung einer Krankheit führen.
E	Elektrophysiologie	Bereich, der sich mit der elektro-chemischen Signalübertragung im Nervensystem befasst.
	Endoskopie	Bildgebende Untersuchung von Körperhöhlen mittels optischer Instrumente.
	ESG	Die Abkürzung ESG steht für Englisch Environment, Social, Governance, zu Deutsch Umwelt, Soziales, Unternehmensführung. ESG hat sich als umfassender Begriff für das nachhaltige Wirtschaften etabliert, insbesondere nach den Kriterien Umwelt (z. B. Energieverbrauch, CO ₂ -Fussabdruck, Energieeffizienz), Soziales (z. B. Produktqualität, Erschwinglichkeit, Datenschutz) und Unternehmensführung (z. B. Zusammensetzung des Managements, Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vergütungsstruktur). Mittels ESG-Ratings wird bewertet, inwieweit eine Firma dem nachhaltigen Wirtschaften gemäss ESG-Kriterien nachlebt.
F	FDA	Food and Drug Administration (amerikanische Gesundheitsbehörde).
G	Glukose	Traubenzucker: für den menschlichen Stoffwechsel bedeutendes Zuckermolekül. Glukose im Blut wird als Blutzucker bezeichnet.
	Grauer Star (Katarakt)	Meist altersbedingte Trübung der Augenlinse.
H	Hämodynamische Überwachung	Ein Verfahren, bei dem die Blutzirkulation überwacht und die Herzfunktion beurteilt wird.
I	Intelligente Brille	Im Fall von Ray-Ban Meta Smart Glasses eine Brille mit integrierten Kameras, Lautsprechern, Mikrofonen und Bluetooth.
	Intraokularlinse (IOL)	Künstliche Augenlinse, die meist nach der Entfernung der natürlichen Linse im Rahmen der Operation des Grauen Stars implantiert wird.
K	Kardiologie	Lehre von den Erkrankungen des Herzens.
	Künstliche Intelligenz (KI)	Künstliche Intelligenz (KI) ist ein Ausdruck in den Computerwissenschaften für Software, welche die Fähigkeit hat, sich automatisiert an externe Eingaben/Informationen anzupassen (zu lernen) und damit spezifische Ziele zu erreichen.
M	Maschinelles Lernen (ML)	Maschinelles Lernen (ML), ein Unterzweig der Künstlichen Intelligenz (KI), fokussiert sich auf Algorithmen und Methoden, die Maschinen befähigen, aus Daten zu lernen, ohne explizite Programmierung. ML erlaubt Computern, autonom zu lernen und ihre Effizienz selbstständig zu steigern.
	Minimalinvasiv	Körpereingriff mit kleinster Verletzung von Haut und Weichteilen.
	Molekulare Bildgebungsgeräte	Molekulare Bildgebungssysteme liefern detaillierte Bilder und Messungen der Vorgänge im Körper auf molekularer und zellulärer Ebene.
	MRT	Die Magnetresonanztomografie ist ein bildgebendes Verfahren, das vor allem in der medizinischen Diagnostik zur Darstellung von Struktur und Funktion der Organe im Körper eingesetzt wird. Oft wird auch die englische Abkürzung MRI (Magnetic Resonance Imaging) verwendet.
N	Neuromodulation	Gezielte elektrische Modulation von Nervenzellen.
	Neurotechnologie	Teilbereich der Medizintechnik, welcher Produkte zur Behandlung von Erkrankungen des Nervensystems und der Blutgefässe im Hirnbereich umfasst.

○	Orthopädie	Fachgebiet der Medizin, das sich mit Krankheiten und Verletzungen des Bewegungsapparates (Knochen, Gelenke, Muskeln und Sehnen) befasst.
P	Pulsed Field Ablation (PFA)	Pulsed Field Ablation (PFA) ist ein schnelles und sicheres Verfahren der Herzelektrophysiologie und wird häufig zur Behandlung von unregelmässigem Herzschlag, insbesondere Vorhofflimmern, eingesetzt. Es werden hochenergetische elektrische Impulse abgegeben, um gezielt Zellmembranen zu zerstören und den Zelltod in abnormalem Herzgewebe herbeizuführen, während gleichzeitig die Schädigung der umliegenden Strukturen minimiert wird.
U	Ultraschalldiagnostik	Bildgebendes Diagnostikverfahren, bei dem mithilfe von Ultraschall innere Organe und Blutgefässe sichtbar gemacht werden können.

Wichtige rechtliche Hinweise

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

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter/KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Einrichtung für Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 11–13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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

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

