

Rapport mensuel février 2022

Document de marketing destinée à la clientèle privée et institutionnelle

Données actuelles Classe de parts I3

| | |
|--|----------|
| Valeur d'actif net par part de fonds USD | 3'035.41 |
| Fortune du fonds en millions d'USD | 3'841 |
| Degré d'investissement | 100% |
| Liquidités | 0% |

Répartition du marché

| | |
|--|-----|
| Diagnostic in vitro | 11% |
| Consommables médicaux | 8% |
| Equipements hospitaliers | 7% |
| Ophthalmologie | 6% |
| Instruments chirurgicaux | 6% |
| Médecine dentaire | 6% |
| Diabète | 5% |
| Endoscopie | 5% |
| Valves cardiaques transcathéter | 5% |
| Autres secteurs des technologies médicales | 41% |

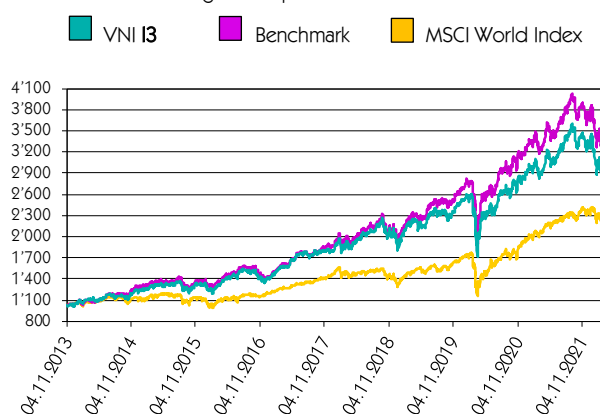
Participations

| | | | |
|----------------------|----|--------------------------|-----|
| Abbott Laboratories | 9% | HOYA | 3% |
| Intuitive Surgical | 8% | Baxter | 3% |
| Medtronic | 8% | ResMed | 3% |
| Stryker | 6% | Sonova | 3% |
| Edwards Lifesciences | 6% | DexCom | 3% |
| Becton Dickinson | 5% | Steris | 2% |
| Boston Scientific | 5% | Straumann | 2% |
| IDEXX Laboratories | 4% | Thermo Fisher Scientific | 2% |
| Align Technology | 4% | Coloplast | 2% |
| Alcon | 3% | 20 part. peu importantes | 20% |

Répartition par monnaies

| | | | |
|-----|-----|-----|----|
| USD | 77% | DKK | 4% |
| CHF | 8% | EUR | 4% |
| JPY | 7% | | |

Performance Catégorie de parts I3 USD



Mentions juridiques importantes

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

| Performance en USD | février | 2022 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | lancement |
|----------------------------|---------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| MIV Global Medtech Fund I3 | 0.8% | -11.7% | 3.6% | 38.6% | 94.3% | n.a. | 194.9% |
| Benchmark * | 0.8% | -10.5% | 4.4% | 52.1% | 116.8% | n.a. | 233.4% |
| MSCI World Index | -2.5% | -7.7% | 10.7% | 49.9% | 76.6% | n.a. | 116.0% |
| | | | 3.17-2.18 | 3.18-2.19 | 3.19-2.20 | 3.20-2.21 | 3.21-2.22 |
| MIV Global Medtech Fund I3 | | | 19.4% | 17.4% | 4.4% | 28.1% | 3.6% |
| Benchmark * | | | 22.6% | 16.3% | 9.9% | 32.6% | 4.4% |
| MSCI World Index | | | 17.4% | 0.4% | 4.6% | 29.3% | 10.7% |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Informations sur les sociétés

Le reporting de nombreuses entreprises pour le dernier trimestre 2021 ainsi que leurs perspectives pour 2022 montrent clairement qu'après une réjouissante marche des affaires en octobre et novembre, le très contagieux variant Omicron apparu fin novembre a eu un impact négatif sur le nombre d'interventions chirurgicales électives et sur les autres traitements médicaux en décembre et janvier. Les investisseurs ont très bien accueilli les déclarations de la direction du très diversifié groupe **Medtronic** à l'occasion de son reporting pour le troisième trimestre, clos fin janvier, de l'exercice fiscal 2022 qui prendra fin en avril. Alors qu'Omicron avait également eu un impact négatif sur le nombre d'opérations au cours des premières semaines de février, Medtronic constate depuis lors une amélioration. La direction s'attend à voir repartir en hausse continue le volume de patients en mars et en avril, pour revenir aux niveaux pré-pandémiques d'ici à la fin avril sur la plupart des marchés desservis par la société. Cet effet de rattrapage dû à la demande de traitements médicaux devrait être comparable à celui observé suite à l'accalmie des vagues précédentes de COVID-19.

Après avoir bénéficié ces dernières années de la faveur des investisseurs et vu leurs cours largement progresser, les actions des fournisseurs de technologie médicale (medtech) dont la croissance est supérieure à la moyenne («growth») ont souffert de prises de bénéfices dans les premiers mois de l'année en cours. Cela concerne les sociétés **Intuitive Surgical, Edwards Lifesciences, DexCom, Align Technology, Straumann** et **Sysmex**. À l'inverse, les actions des entreprises au profil de croissance plus modéré telles que **Stryker, Baxter, Sonova, Steris, CooperCompanies** ou **Globus Medical** se négocient à peine plus bas, tandis que celles de **Medtronic, Becton Dickinson, Boston Scientific** et **Teleflex** ont même vu leurs cours augmenter dans cet environnement de marché volatil. Dans le secteur en croissance de la medtech, ces sociétés ont tendance à être considérées par les investisseurs comme des titres de substance («value») et sont par conséquent moins bien valorisées que les titres de croissance. Toutes les entreprises susmentionnées profiteront dans les semaines et mois à venir du reflux d'Omicron. En revanche, les actions des fabricants de tests, kits de test et systèmes de détection du coronavirus en laboratoire tels que **Abbott Laboratories, Danaher** et **Thermo Fisher Scientific**, avantagés par la pandémie pendant les deux dernières années, et d'autres entreprises actives dans les domaines du diagnostic et du matériel de laboratoire tels que **IDEXX Laboratories** ou **Sartorius**, ont subi une baisse de valeur supérieure à la moyenne.

L'entrée en guerre de la Russie contre l'Ukraine le 24 février a provoqué sur les marchés de nouvelles rotations sectorielles, parfois inverses à celles de janvier. De nombreux acteurs majeurs de la medtech interrogés ont indiqué que leurs activités dans ces deux pays étaient négligeables, voire représentaient (bien) moins de 1% de leur chiffre d'affaires consolidé. Pour **Danaher**, cette part s'élève à environ 1%, et pour **Abbott Laboratories** et **Sysmex**, environ 2%. En février, le MIV Global Medtech Fund est parvenu à réduire de 3 points de pourcentage la sous-performance par rapport à l'indice actions mondial MSCI World engendrée par la rotation sectorielle de janvier.

Participations dans les techniques médicales

Stratégie de placement

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

Avantages

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

Risques

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

Informations sur le fonds

| | |
|---|--|
| Site Internet | www.mivglobalmedtech.ch |
| Forme juridique | Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois |
| Catégorie de parts | I3 (USD) Thésaurisation / ISIN : LU0969575645 / Numéro de valeur suisse : 92479883 / WKN : A1W7RK |
| Souscription/Rachats | chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis) |
| Commission de gestion | 0.8% p.a. |
| Total Expense Ratio (TER) au 31.12.2021 | 0.94% |
| Lancement du fonds | 11 mars 2008 |
| Lancement de la catégorie de parts I3 | 4 novembre 2013 |
| Clôture de l'exercice | 30 juin |
| Benchmark | MSCI World Healthcare Equipment & Supplies |
| Reporting du gestionnaire de portefeuille | Rapports mensuel, semestriel et annuel |
| Publication des cours | www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARI3US LX / Reuters : LU0969575645.LUF / Neue Zürcher Zeitung |
| Gestionnaire du portefeuille | MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Jürg Nagel, Christoph Gubler et Giuseppe Di Benedetto, Tél. +41 44 253 64 11 |
| Société de gestion | Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxembourg |
| Représentant en Suisse | Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich |
| Banque dépositaire/administration | RBC Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette |
| Société d'audit | Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg |
| Souscription minimale | USD 500'000 |
| Autorisation de distribution | Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint) |
| Restrictions de distribution | Etats-Unis / US persons |

Profil de durabilité / ESG

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

- **Intégration** : intégration des critères de durabilité (ESG) dans le processus de recherche, d'analyse et de placement.
- **Exclusion** : le fonds MIV Global Medtech investit dans le monde entier dans des actions de sociétés de technologie médicale cotées en bourse. Il exclut les secteurs controversés (notamment la pornographie, l'alcool, les armes à sous-munitions, les jeux de hasard, les mines terrestres, l'industrie minière, l'énergie nucléaire, le tabac et le commerce des armes).
- **Approche best-in-class** : portefeuille en actions diversifié, avec risque ESG inférieur à la moyenne. Sont notamment exclus les placements avec un score Sustainability Controversy de 5 (élevé) ou un score de risque ESG Sustainability de plus de 40 (grave).
- **Dialogue** : MIV Asset Management entretient de près ses relations avec la direction des sociétés dans lesquelles elle investit ou peut investir, notamment dans le but d'améliorer leurs pratiques et publications ESG.
- **Droits de propriétaire** : l'approche du propriétaire actif inclut l'exercice des droits de vote du MIV Global Medtech Fund. Ceux-ci sont délégués au représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité. En cas de décision controversée, MIV Asset Management intervient directement.

- MIV Global Medtech Fund entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'**art. 8 SFDR de l'UE**
- MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- Les participations du MIV Global Medtech Fund soutiennent les **Objectifs de développement durable n° 3, 8, 9 et 10 des Nations unies**
- MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires ISS conformément aux directives en matière de durabilité
- MIV Global Medtech Fund a un **score MSCI-ESG (6.2)** et une **notation MSCI-ESG (A)** supérieurs à la moyenne
- MIV Global Medtech Fund a un **profil ESG Sustainability supérieur à la moyenne**

Participations dans les techniques médicales

Glossaire

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

Mentions juridiques importantes

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

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des informations clés pour l'investisseur (KIID), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant en Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, les Pays-Bas et la Norvège : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas Securities Services S.A., 3, Rue d'Antin, F-75002 Paris, auprès de l'office de contact et d'information en Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'office d'information au Liechtenstein : LLB Fund Services AG, Aulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : RBC Investor Services Bank, Via Vittor Pisani, 26, I-20124 Milan, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, auprès de l'agent payeur en Grande-Bretagne : Carne Financial Services (UK) LLP, 2nd Floor, 107 Cheapside, London EC2V 6DN, auprès de l'agent payeur en Suède : Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Investor Services/Paying Agent, AS-12, Råsta Strandväg 5, SE-169 79 Solna, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg et via www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

