

Rapport mensuel mai 2021

Document de marketing destinée à la clientèle privée et institutionnelle

Données actuelles Classe de parts N2

Valeur d'actif net par part de fonds EUR	2'488.73
Fortune du fonds en millions d'EUR	3'277
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

Répartition du marché

Diagnostic in vitro	12%
Matériel de laboratoire	8%
Consommables médicaux	7%
Equipements hospitaliers	7%
Orthopédie	6%
Médecine dentaire	6%
Endoscopie	6%
Instruments chirurgicaux	5%
Ophthalmologie	5%
Autres secteurs des technologies médicales	38%

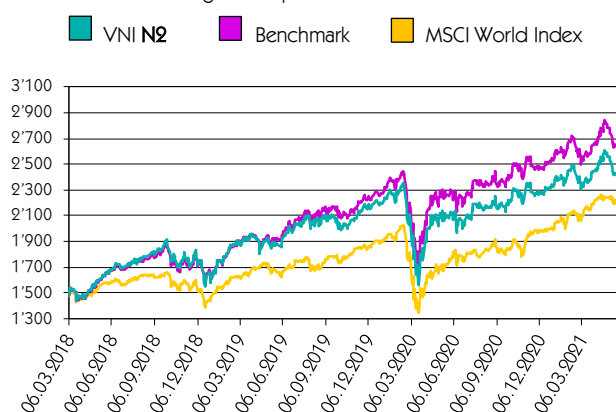
Participations

Abbott Laboratories	10%	IDEXX Laboratories	3%
Danaher	9%	Zimmer Biomet	3%
Medtronic	8%	Alcon	2%
Intuitive Surgical	6%	Philips	2%
Stryker	5%	Teleflex	2%
Boston Scientific	5%	Straumann	2%
Becton Dickinson	5%	Olympus	2%
Edwards Lifesciences	4%	Hoya	2%
Align Technology	4%	Sonova	2%
Baxter	3%	19 part. peu importantes	20%

Répartition par monnaies

USD	78%	EUR	5%
JPY	6%	DKK	4%
CHF	6%		

Performance Catégorie de parts N2 EUR



Mentions juridiques importantes:

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

Performance en EUR	mai	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
MIV Global Medtech Fund N2	-2.7%	6.0%	16.9%	50.4%	n.a.	n.a.	68.0%
Benchmark *	-2.6%	6.4%	17.7%	64.6%	n.a.	n.a.	83.0%
MSCI World Index	0.4%	12.0%	28.6%	43.7%	n.a.	n.a.	51.9%
			6.16-5.17	6.17-5.18	6.18-5.19	6.19-5.20	6.20-5.21
MIV Global Medtech Fund N2			n.a.	n.a.	13.0%	13.9%	16.9%
Benchmark *			n.a.	n.a.	16.2%	20.3%	17.7%
MSCI World Index			n.a.	n.a.	4.4%	7.0%	28.6%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Informations sur les sociétés

Au début de la pandémie de coronavirus, les fournisseurs de produits médico-techniques destinés aux procédures électives, dans les domaines des appareils auditifs et de la médecine dentaire par exemple, ont souffert des sévères restrictions relatives aux traitements médicaux imposées par les autorités. Une reprise rapide des activités opérationnelles ainsi que du cours des actions s'est, cependant, amorcée, au deuxième semestre 2020, laquelle se poursuit encore à ce jour.

Le leader suisse du marché des appareils auditifs, **Sonova**, a présenté mi-mai les chiffres de l'exercice 2020/21, clôturé à fin mars. Au second semestre, la croissance du chiffre d'affaires a de nouveau été positive dans tous les domaines d'activité et sur tous les marchés géographiques. La direction prévoit une croissance du chiffre d'affaires de 24% à 28% en monnaies locales et une augmentation du bénéfice opérationnel de 34% à 42% pour l'ensemble de l'exercice 2021/22. Selon la direction du spécialiste danois des appareils auditifs **Demant**, la croissance organique du chiffre d'affaires au premier trimestre 2021 par rapport au premier trimestre 2019 (avant la pandémie) était «dans le bas de la fourchette à deux chiffres». Au cours des deux dernières années, Demant a ainsi enregistré une croissance organique de son chiffre d'affaires d'environ 6% en moyenne par an, soit un niveau comparable à celui des cinq dernières années précédant la pandémie. Le fossé creusé par le coronavirus dans l'activité de Demant a donc été complètement comblé. L'entreprise **GN Store Nord**, également basée au Danemark, a pu surpasser les attentes grâce aux chiffres de son premier trimestre communiqués début mai. A 82%, la croissance organique a été spectaculaire notamment dans le segment audio (casques). Les prévisions annuelles 2021, qui avaient déjà été évoquées mi-avril, ont été confirmées. Elles tiennent compte d'une croissance organique du chiffre d'affaires de plus de 25% dans chacun des deux secteurs d'activité, Audition et Audio, et impliquent une croissance des bénéfices de plus de 60%. En prévision des bons résultats financiers et suite aux projections annuelles ambitieuses, le cours des actions des fabricants d'appareils auditifs Sonova (+39,0%) et Demant (+38,7%) a fortement augmenté depuis le début de l'année, alors que celui de GN Store Nord (+6,1%) avait déjà progressé de 55,5% l'année dernière.

Le leader mondiale suisse du marché des implants dentaires, **Straumann**, a annoncé, fin avril, une forte croissance organique de 34% de son chiffre d'affaires pour le premier trimestre. Tous les domaines ont contribué à cette croissance: implants Premium, implants Value, appareils dentaires transparents, appareils et prestations numériques et biomatériaux. Les prévisions de croissance organique du chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice 2021 se situent dans la «fourchette moyenne à haute de 20%». La croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires devrait se poursuivre encore plusieurs années grâce à un pipeline bien rempli en produits d'implantologie et d'orthodontie. **Align Technology**, le leader mondial américain du marché des appareils dentaires transparents, a annoncé pour le premier trimestre une croissance organique de son chiffre d'affaires de 62%. Les prévisions annuelles pour l'année 2021 supposent une augmentation impressionnante du chiffre d'affaires de 50% à 58%. Les prévisions à long terme de 20% à 30% de croissance annuelle du chiffre d'affaires avec une marge EBIT de 25% à 30% ont été réaffirmées. Le cours de l'action de Straumann a augmenté de 36,5% depuis le début de l'année, tandis que celui d'Align Technology a progressé de 10,4% (contre +91,5% l'année dernière).

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	N2 (EUR) Thésaurisation / ISIN: LU1769944874 / Numéro de valeur suisse: 40341212 / WKN: A2JGME
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.0% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 31.12.2020	1.16%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts N2	6 mars 2018
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVN2 LX / Reuters: LU1769944874.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs: 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 (Kirchberg)
Représentant en Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich
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	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Pays-Bas, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

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'agent payeur en Allemagne: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermannanlage 1, D-60329 Francfort-sur-le-Main, auprès de l'agent payeur en Autriche: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, auprès de l'agent payeur au Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, auprès de l'agent payeur en France: BNP Paribas Securities Services S.A., 3, Rue d'Antin, F-75002 Paris, 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, ST-M1, SE-106 40 Stockholm, 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.