MIV Global Medtech Fund

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

Rapport mensuel février 2024

Document marketing destiné à la clientèle privée et institutionnelle

Données actuelles Classe de parts **P2**

Valeur d'actif net par part de fonds EUR	2'485.97
Fortune du fonds en millions d'EUR	2'216
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

Répartition du marché

Ophtalmologie	11%
Equipements hospitaliers	10%
Diagnostic in vitro	9%
Instruments chirurgicaux	8%
Diabète	7%
Orthopédie	7%
Consommables médicaux	6%
Endoscopie	5%
Médecine dentaire	4%
Autres secteurs des technologies médicales	33%

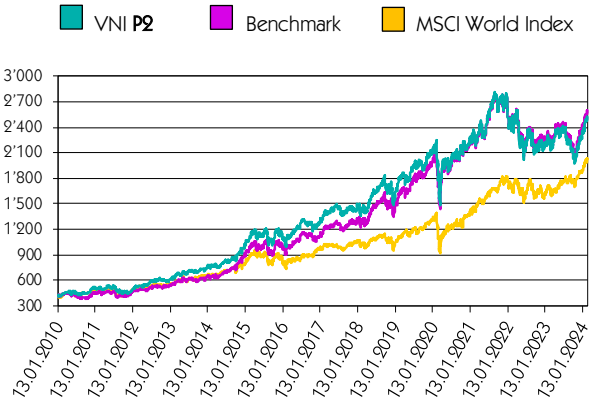
Participations

Abbott Laboratories	10%	DexCom	4%
Intuitive Surgical	10%	HOYA	3%
Stryker	10%	ResMed	3%
Boston Scientific	8%	GE HealthCare	2%
Medtronic	5%	Align Technology	2%
Edwards Lifesciences	4%	Steris	2%
Alcon	4%	Siemens Healthineers	2%
Becton Dickinson	4%	Straumann	2%
EssilorLuxottica	4%	CooperCompanies	2%
IDEXX Laboratories	4%	15 part. peu importantes	15%

Répartition par monnaies

USD	77%	JPY	5%
CHF	8%	DKK	3%
EUR	6%	GBP	1%

Performance Catégorie de parts **P2** EUR



Mentions juridiques importantes

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

Informations sur les sociétés

Le secteur de la technologie médicale se distingue depuis longtemps par une croissance à la fois élevée, stable et très rentable. Ces caractéristiques, propices aux investisseurs, ont connu une volatilité inhabituelle pendant la pandémie de coronavirus. Une baisse temporaire de la demande pendant les différentes vagues de la pandémie a été suivie à chaque fois d'une forte reprise des marchés de vente. Cela a d'abord eu un effet positif sur les marges, lesquelles ont toutefois été freinées par la forte hausse des taux d'inflation dans le monde entier. La forte appréciation du dollar américain a elle aussi eu un effet négatif sur les entreprises américaines. Des difficultés dans la chaîne d'approvisionnement ont également pesé temporairement sur les marges. En raison de ces circonstances, de nombreux groupes du secteur de la technologie médicale ont été temporairement confrontés à une pression sur les marges, une situation atypique pour eux qui s'est traduite par une baisse de la croissance des bénéfices. Au terme d'une période durant laquelle les compagnies ont dû s'adapter pour faire face à ces adversités, elles en sont pour la plupart ressorties renforcées. En effet, non seulement la structure des prix s'est améliorée chez de nombreux fournisseurs, mais le ralentissement simultané de l'inflation, la disparition des pressions sur les marges dues aux fluctuations monétaires ainsi que les mesures d'amélioration de l'efficacité constituent, sur des marchés de vente extrêmement sains, la base d'une croissance des bénéfices nettement plus rapide que celle des années précédentes. Cette tendance a été confirmée par le nombre élevé de contrats conclus par les sociétés de notre portefeuille l'année dernière et par les prévisions pour 2024, qui sont pour la plupart supérieures aux attentes.

Ophtalmologie

Suite à un développement et une expansion ciblés, l'ophtalmologie est devenue en 2023 le secteur le plus important du fonds MIV Global Medtech. Cet engagement reflète la stratégie d'investissement globale du fonds et comprend des participations au Japon **(HOYA),** en Europe **(EssilorLuxottica),** aux États-Unis **(CooperCompanies)** ainsi que dans **Alcon.** L'entreprise Alcon, détachée en 2019 du groupe pharmaceutique suisse Novartis et opérant depuis les États-Unis, profite notamment de la bonne santé du marché des lentilles de contact. Celui-ci a progressé de 9% sur l'ensemble de l'année 2023, bénéficiant d'un meilleur environnement de prix en comparaison historique. Ce groupe de produits, qui contribue pour un quart au chiffre d'affaires total d'Alcon, a progressé de 10% au dernier trimestre 2023, soit plus fortement que le marché, et a apporté une contribution importante à la croissance organique du chiffre d'affaires de 9% au niveau du Groupe, un résultat qui a agréablement surpris. CooperCompanies réalise 67% de son chiffre d'affaires dans le domaine des lentilles de contact. Dans ce segment, l'entreprise a une fois de plus enregistré une croissance supérieure à celle du marché de 11% au cours de l'année civile. HOYA réalise 56% du chiffre d'affaires du groupe dans son activité principale d'ophtalmologie (verres de lunettes, lentilles de contact et lentilles intraoculaires pour le traitement de la cataracte). Ces segments ont connu une croissance organique de plus de 7% au cours du trimestre financier clôturé en décembre, tandis que le taux de croissance au niveau du groupe a dépassé 8%. La société EssilorLuxottica est née en 2018 de la fusion du français Essilor (n°1 des verres ophtalmiques) et de l'italien Luxottica (n°1 des montures de lunettes). Depuis lors, cet acteur de loin le plus important dans l'industrie de la lunetterie a également su profiter de la forte dynamique du marché et a enregistré une croissance de 7% au dernier trimestre 2023, hors effets de change.

Performance en EUR	février	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
MIV Global Medtech Fund **P2**	3.5%	8.3%	13.6%	11.4%	38.1%	221.1%	495.1%
Benchmark *	3.5%	8.4%	14.6%	15.9%	58.4%	292.8%	513.4%
MSCI World Index	4.6%	7.7%	22.5%	43.8%	82.6%	203.9%	386.1%

	3.19-2.20	3.20-2.21	3.21-2.22	3.22-2.23	3.23-2.24
MIV Global Medtech Fund **P2**	7.6%	15.3%	11.2%	-11.9%	13.6%
Benchmark *	13.9%	20.0%	12.8%	-10.3%	14.6%
MSCI World Index	8.5%	17.1%	19.7%	-1.9%	22.5%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Participations dans les techniques médicales

Stratégie de placement

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

Avantages

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

Risques

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

Profil de durabilité / ESG

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

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

- ☑ Le fonds MIV Global Medtech entre dans la catégorie des produits financiers conformément à l'art. **8 SFDR de l'UE**
- ☑ MIV Asset Management est signataire des **Principes pour l'investissement responsable des Nations unies**
- ☑ Les participations du fonds MIV Global Medtech soutiennent les **Objectifs de développement durable des Nations unies, notamment les objectifs n° 1, 3, 5, 8 et 10**
- ☑ MIV Asset Management collabore avec le représentant des actionnaires **ISS conformément aux directives en matière de durabilité**
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **score MSCI-ESG (6.8)** et une **notation MSCI-ESG (A) supérieurs à la moyenne**
- ☑ Le fonds MIV Global Medtech a un **profil ESG Sustainalytics supérieur à la moyenne**

Glossaire

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

MIV GLOBAL MEDTECH FUND

Participations dans les techniques médicales

Informations sur le fonds

Site Internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forme juridique	Compartiment du Variopartner SICAV, un fonds de placement de droit luxembourgeois
Catégorie de parts	**P2** (EUR) Thésaurisation / ISIN : LU0329630130 / Numéro de valeur suisse : 3535023 / WKN : A0NETR
Souscription/Rachats	chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, jusqu'à 15h45, à la valeur d'actif net (pas de calcul de l'actif net les jours fériés bancaires/boursiers au Luxembourg et/ou aux Etats-Unis)
Commission de gestion	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) au 30.6.2023	1.57%
Lancement du fonds	11 mars 2008
Lancement de la catégorie de parts P2	13 janvier 2010
Clôture de l'exercice	30 juin
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Reporting du gestionnaire de portefeuille	Rapports mensuel, semestriel et annuel
Publication des cours	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg : VARMVP2 LX / Reuters : LU0329630130.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 pour la Suisse	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich
Banque dépositaire/administration	CACEIS 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 Luxemburg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US persons

Mentions juridiques importantes

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

Les souscriptions de parts du compartiment ne sont effectuées que sur la base du prospectus de vente en vigueur, des documents d'informations clés / KIDs (Key Information Documents), des statuts actuels et des derniers rapports annuels et semestriels du Variopartner SICAV. Un investissement dans les compartiments du Variopartner SICAV comporte des risques, qui sont expliqués dans le prospectus de vente en vigueur. Tous les documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire de portefeuille : MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, auprès du représentant pour la Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Banque Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, auprès de l'institution européenne pour l'Allemagne, la Finlande, la France, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'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, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, auprès des agents payeur en Italie : Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milan, au siège social du fonds : Variopartner SICAV, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg et via www.mivglobalmedtech.ch.

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

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

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

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

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