

MIV Global Medtech Fund

Teilfonds eines luxemburgischen Investmentfonds SICAV



Monatsbericht Februar 2022

Marketingdokument für private und institutionelle Anleger

Aktuelle Daten Anteilsklasse I1

Nettvermögenswert pro Fondsanteil CHF	2'784.55
Fondsvermögen CHF Mio. (alle Anteilsklassen)	3'524
Investitionsgrad	100%
Liquidität	0%

Marktaufteilung

In-vitro-Diagnostik	11%
Medizinische Verbrauchsprodukte	8%
Spitalausrüstung	7%
Augenheilkunde	6%
Chirurgische Instrumente	6%
Zahnmedizin	6%
Diabetes	5%
Endoskopie	5%
Transkatheter-Herzklappen	5%
Andere Medizintechnik-Sektoren	41%

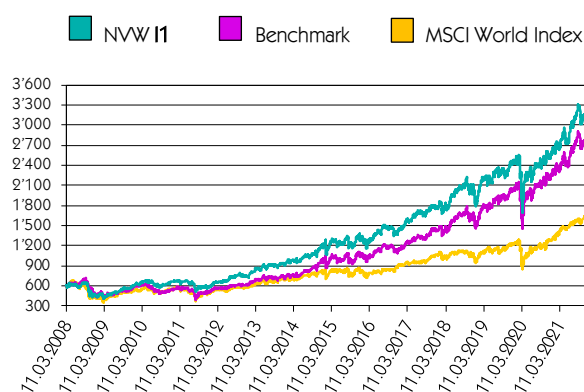
Beteiligungen

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 kleinere Beteiligungen	20%

Währungsaufteilung

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

Performance Anteilsklasse I1 CHF



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 CHF	Februar	2022	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Lancierung
MIV Global Medtech Fund I1	-0.7%	-11.1%	5.0%	27.6%	78.0%	328.2%	357.5%
Benchmark *	-0.7%	-9.9%	5.8%	40.0%	98.6%	344.7%	303.3%
MSCI World Index	-4.0%	-7.0%	12.2%	38.0%	61.8%	182.1%	148.5%
			3.17-2.18	3.18-2.19	3.19-2.20	3.20-2.21	3.21-2.22
MIV Global Medtech Fund I1			12.7%	23.7%	1.4%	19.8%	5.0%
Benchmark *			15.7%	22.6%	6.7%	24.1%	5.8%
MSCI World Index			10.7%	5.9%	1.7%	21.0%	12.2%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Gesellschaftsnachrichten

Im Rahmen der Berichterstattung zahlreicher Unternehmen für das Schlussquartal 2021 sowie ihren Ausblicken für 2022 wurde klar, dass nach einem erfreulichen Geschäftsverlauf im Oktober und November die erstmals gegen Ende November nachgewiesene, hochansteckende Coronavirus-Variante Omikron einen negativen Einfluss auf die Anzahl elektiver chirurgischer Eingriffe und sonstigen medizinischen Behandlungen in den Monaten Dezember und Januar hatte. Von den Investoren sehr positiv aufgenommen wurden die Aussagen des Managements des breit diversifizierten Konzerns **Medtronic** anlässlich der Berichterstattung zum Ende Januar abgeschlossenen dritten Quartal des im April endenden Fiskaljahres 2022. Nachdem Omikron die Anzahl Operationen auch in den ersten Februar-Wochen negativ beeinflusst hatte, sieht Medtronic seither eine Verbesserung. Das Management erwartet, dass sich die Patientenvolumen im März sowie April kontinuierlich erholen und in den meisten von der Gesellschaft bearbeiteten Märkten bis Ende April die Niveaus vor Ausbruch der Pandemie erreichen werden. Diese Aufholbewegung aufgrund des Nachholbedarfs medizinischer Behandlungen dürfte vergleichbar ablaufen wie jene nach Abebben der früheren Wellen von COVID-19.

Nachdem die Aktien überdurchschnittlich wachstumsstarker («growth») Anbieter in der Medizintechnik in den letzten Jahren in der Anlegergunst gestanden und die kräftigsten Kursavancen verzeichnet hatten, litten sie in den ersten beiden Monaten des laufenden Jahres unter Gewinnmitnahmen. Dazu zählen **Intuitive Surgical**, **Edwards Lifesciences**, **DexCom**, **Align Technology**, **Straumann** und **Symex**. Demgegenüber notieren die Aktienkurse von Unternehmen mit einem moderateren Wachstumsprofil wie beispielsweise **Stryker**, **Baxter**, **Sonova**, **Steris**, **CooperCompanies** oder **Globus Medical** nur marginal tiefer, während in diesem volatilen Marktumfeld jene von **Medtronic**, **Becton Dickinson**, **Boston Scientific** und **Teleflex** sogar zulegen konnten. Diese Gesellschaften werden innerhalb des Wachstumssektors Medizintechnik von den Investoren tendenziell als Substanzwerte («value») eingestuft und sind entsprechend tiefer bewertet als die Wachstumswerte. Alle oben erwähnten Firmen werden in den kommenden Wochen und Monaten vom Abebben der Omikron-Welle profitieren. Demgegenüber büsst die Aktienkurse der in den letzten zwei Jahren von der Pandemie bevorteilten Anbieter von Tests, Test-Kits und Laborsystemen zum Nachweis des Coronavirus wie **Abbott Laboratories**, **Danaher** und **Thermo Fisher Scientific** sowie weitere in den Bereichen Diagnostik und Laborbedarf aktive Firmen wie **IDEXX Laboratories** oder **Sartorius** überdurchschnittlich an Wert ein.

Der Beginn des Krieges von Russland gegen die Ukraine am 24. Februar führte an den Aktienmärkten zu neuerlichen Sektor-Rotationen, welche teilweise gegenläufig zu denjenigen im Januar ausfielen. Viele bedeutende Anbieter in der Medizintechnik informierten auf Anfrage, dass ihr Geschäft in diesen beiden Ländern unwesentlich sei respektive (deutlich) weniger als 1% des Konzernumsatzes ausmache. Bei **Danaher** belaufen sich diese Umsätze auf rund 1%, bei **Abbott Laboratories** und **Symex** sind es etwa 2%. Der MIV Global Medtech Fund konnte die aufgrund der Sektor-Rotation im Januar erlittene Unterrendite gegenüber dem globalen Aktienindex MSCI World im Februar um rund drei Prozentpunkte verringern.

Beteiligungen in Medizintechnik

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 Nachhaltigkeits-Kriterien (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 bestmöglicher Antizipation der konjunkturellen Entwicklung defensiver oder zyklischer ausgerichtet, um eine im Vergleich zum Benchmark und zu den Gesamtmarktindizes höhere Rendite zu erzielen.

Vorteile

Die Medizintechnik ist aufgrund der demografischen Trends sowie des Wunsches nach Lebensqualität und Mobilität ein langfristiger Wachstumsmarkt. Die Emerging Markets werden dank des staatlich geförderten Ausbaus 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 Rekonvaleszenz 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 Produktinnovationen bieten auch in einem anspruchsvollen Umfeld attraktive Wachstumsperspektiven.

Risiken

Der MIV Global Medtech Fund investiert in Aktien und kann daher grossen Wertschwankungen unterliegen. Eine Anlage in diesen Teilfonds eignet sich somit nur für Investoren mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und -fähigkeit. Da der MIV Global Medtech Fund einen aktiven Managementstil verfolgt, kann die Wertentwicklung deutlich von jener des Benchmark abweichen. Die Konzentration auf Aktien von Unternehmen der Medizintechnik bringt gegebenenfalls zusätzliche bereichsspezifische Risiken mit sich. Der Teilfonds kann zum Zweck der Absicherung sowie der effizienten Verwaltung des Portfolios Derivate einsetzen, wodurch zusätzliche Risiken (vor allem das Gegenparteiensrisiko) entstehen können. Jede Anlage ist Marktschwankungen unterworfen. Jeder Fonds hat spezifische Risiken, die sich unter ungewöhnlichen Marktbedingungen erheblich erhöhen können.

Fondsinformationen

Website	www.mivglobalmedtech.ch
Rechtsform	Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Anteilsklasse	I1 (CHF) Thesaurierung / ISIN: LU0329631377 / Schweizer Valorenummer 3535028 / WKN: AONETS
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)
Management Fee	0.8% p.a.
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2021	0.94%
Fondslancierung	11. März 2008
Abschluss Geschäftsjahr	30. Juni
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Berichterstattung des Portfolio-Managers	Monats-, Semester- und Jahresbericht
Kurspublikationen	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMV1 LX / Reuters: LU0329631377.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Portfolio-Manager	MIV Asset Management AG, Feldegstrasse 55, CH-8008 Zürich, info@mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Jürg Nagel, Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto, Tel. +41 44 253 64 11
Verwaltungsgesellschaft	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg
Vertreter in der Schweiz	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zürich
Depotbank/Administration	RBC 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
Mindestzeichnung	CHF 500'000
Vertriebszulassungen	Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme)
Vertriebsbeschränkungen	USA / US-Personen

Nachhaltigkeitsprofil - ESG

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

- **Integration:** Nachhaltigkeitskriterien (ESG) sind in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert.
- **Ausschluss:** Der MIV Global Medtech Fund investiert weltweit in Aktien kotierter Gesellschaften der Medizintechnik. Anlagen in kontroverse Branchen sind ausgeschlossen (insbesondere Pornographie, Alkohol, Streumunition, Glücksspiel, Landminen, Bergbau, Atomkraft, Tabak, Waffenhandel).
- **Best-in-Class-Ansatz:** Diversifiziertes Aktienportfolio mit unterdurchschnittlichem ESG-Risiko. Ausgeschlossen werden insbesondere Anlagen mit einem Sustainalytics-Controversy-Score von 5 (hoch) sowie einem Sustainalytics-ESG-Risk-Rating über 40 (schwerwiegend).
- **Dialog:** MIV Asset Management pflegt engen und regelmässigen 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:** Der Ansatz des aktiven Eigentümers beinhaltet die Ausübung der Stimmrechte des MIV Global Medtech Fund. Diese sind delegiert an den Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben. Bei kontroversen Entscheiden involviert sich MIV Asset Management direkt.

- 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 Nr. 3, 8, 9 und 10**
- MIV Asset Management arbeitet zusammen mit dem Stimmrechtsvertreter **ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben**
- MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches MSCI-ESG-Score (6.2)** und **MSCI-ESG-Rating (A)**
- MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches Sustainalytics-ESG-Profil**

Beteiligungen in Medizintechnik

Glossar

Benchmark	Index, der einem Anlagefonds als Vergleichsbasis für die Performance dient.
Lancierung	Auflegung des Fonds bzw. der Anteilsklasse.
Management Fee	Gebühr des Portfolio-Managers für Verwaltung und Vertrieb des Fonds.
NAV, NVW	Net Asset Value, Nettovermögenswert: Fonds-Gesamtvermögen dividiert durch Anzahl ausstehende Anteile.
TER	Summe aller Gebühren und Nebenkosten, die laufend dem Vermögen des Fonds belastet werden.

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 Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), 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 in der 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, die Niederlande und Norwegen: 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 Securities Services S.A., 3, Rue d'Antin, F-75002 Paris, bei der Kontakt- und Informationsstelle in Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Aulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: RBC Investor Services Bank, Via Vittor Pisani, 26, I-20124 Milano, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 2nd Floor, 107 Cheapside, London EC2V 6DN, bei der Zahlstelle in Schweden: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Investor Services/Paying Agent, AS-12, Råsta Strandväg 5, SE-169 79 Solna, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 11–13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

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 Hongkong geprüft.

