

Rapport mensuel mars 2026

Document marketing destiné à la clientèle privée et institutionnelle

Données actuelles Classe de parts P1

Valeur d'actif net par part de fonds CHF	1'986.01
Fortune du fonds en millions de CHF	1'195
Degré d'investissement	100%
Liquidités	0%

Répartition du marché

Ophthalmologie	11%
Equipements hospitaliers	10%
Instruments chirurgicaux	8%
Diagnostic in vitro	7%
Orthopédie	7%
Diabète	6%
Endoscopie	5%
Cardiologie interventionnelle	5%
Consommables médicaux	5%
Autres secteurs des technologies médicales	36%

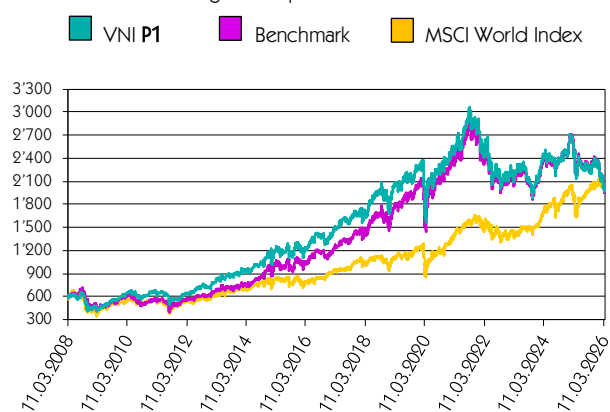
Participations

Stryker	10%	ResMed	3%
Abbott Laboratories	10%	GE HealthCare	3%
Intuitive Surgical	10%	Becton Dickinson	3%
Boston Scientific	9%	Steris	3%
Medtronic	5%	DexCom	3%
Edwards Lifesciences	5%	Johnson & Johnson	2%
EssilorLuxottica	5%	Siemens Healthineers	2%
HOYA	5%	Insulet	2%
IDEXX Laboratories	4%	Thermo Fisher Scientific	2%
Alcon	4%	17 part. peu importantes	12%

Répartition par monnaies

USD	76%	CHF	6%
EUR	8%	GBP	2%
JPY	6%	DKK	1%

Performance Catégorie de parts P1 CHF



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 CHF	mars	2026	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	lancement
MIV Global Medtech Fund P1	-8.4%	-12.8%	-19.6%	-11.1%	-22.6%	62.0%	226.3%
Benchmark *	-8.2%	-13.3%	-20.5%	-8.5%	-18.1%	92.0%	226.1%
MSCI World Index	-2.2%	-2.2%	8.0%	40.0%	39.2%	156.0%	231.0%
			4.21-3.22	4.22-3.23	4.23-3.24	4.24-3.25	4.25-3.26
MIV Global Medtech Fund P1			1.1%	-13.9%	11.3%	-0.7%	-19.6%
Benchmark *			2.0%	-12.3%	12.5%	2.3%	-20.5%
MSCI World Index			7.7%	-7.7%	23.3%	5.2%	8.0%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Informations sur les sociétés

En mars, l'environnement de marché a été fortement influencé par l'escalade du conflit en Iran, venant amplifier l'aversion au risque déjà présente en début d'année. Alors que les secteurs liés aux matières premières ont bénéficié de la hausse des prix de l'énergie, le secteur de la medtech a été sous pression. L'impact direct sur l'industrie reste limité, les entreprises du secteur ayant une exposition de revenus très faible quant à l'Iran et à la région immédiate du conflit. En revanche, la hausse des coûts de l'énergie, des matières premières et de la logistique pourrait peser à court terme sur les marges des entreprises. Les effets indirects étaient toutefois déjà clairement visibles durant la période sous revue : sous l'effet de la hausse des prix du pétrole et des anticipations d'inflation en progression, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté, entraînant une nouvelle compression des valorisations dans ce secteur orienté vers la croissance. Malgré ces vents macroéconomiques contraires, les tendances fondamentales restent largement intactes : les volumes de procédures devraient continuer à évoluer de manière stable, les pipelines d'innovation progressent comme prévu, et la croissance du BPA pondérée du portefeuille est toujours attendue aux alentours de 11% pour 2026, progressant vers 12% au cours des années suivantes. Néanmoins, plusieurs positions du portefeuille ont réagi de manière sensible et ont enregistré des baisses de cours à deux chiffres en pourcentage. Parallèlement, l'ajustement récent des valorisations crée de plus en plus des points d'entrée attractifs : le ratio cours/bénéfices pondéré du portefeuille pour 2026 est désormais inférieur à 24x, et d'environ 21x et 19x pour 2027 et 2028 respectivement ; des niveaux correspondant à un plus bas sur plusieurs années et améliorant encore le profil risque-rendement. Nous sommes convaincus que la solide dynamique fondamentale du secteur des technologies médicales, combinée à des valorisations désormais nettement plus modérées, constitue une base solide pour une évolution plus positive des performances, sous réserve que le conflit géopolitique ne s'aggrave pas de manière significative.

Fin mars, lors du congrès de l'American College of Cardiology, **Boston Scientific**, l'un des investissements clés du fonds, a présenté des données très attendues issues de la vaste étude clinique Champion-AF. Ces données ont montré que le dispositif de prévention des accidents vasculaires cérébraux Watchman FLX de Boston Scientific offre une protection supérieure contre les saignements par rapport aux anticoagulants oraux directs (NOACs) chez les patients atteints de fibrillation auriculaire (FA). Le dispositif s'est également révélé non-inférieur aux anticoagulants oraux pour la réduction des AVC, des décès cardiovasculaires ou des embolies systémiques. Le titre Boston Scientific a néanmoins reculé, certains investisseurs s'étant focalisés sur le nombre légèrement plus élevé d'AVC ischémiques chez les patients du groupe traité par dispositif par rapport à ceux du groupe sous traitement médical. Toutefois, les taux d'événements indésirables étaient très faibles dans les deux groupes, les patients sous traitement médicamenteux ayant en outre une observance bien meilleure que dans les conditions réelles. À notre avis, ces données globalement positives devraient soutenir une mise à jour des recommandations cliniques ainsi qu'un élargissement des indications et de la couverture de remboursement pour la plateforme Watchman, déjà bien établie, en tant qu'option de première ligne pour la réduction des risques d'AVC.

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 de 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 (6.6)** 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.

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	P1 (CHF) Thésaurisation / ISIN : LU0329630999 / Numéro de valeur suisse : 3535010 / WKN : A0NBNA
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 31.12.2025	1.60%
Lancement du fonds	11 mars 2008
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 : VARMVP1 LX / Reuters : LU0329630999.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestionnaire du portefeuille	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurich, info@mivglobalmedtech.ch Interlocuteurs : Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gretler, Maja Pataki, 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	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Société d'audit	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Souscription minimale	aucune
Autorisation de distribution	Suisse, Allemagne, Autriche, Liechtenstein, Luxembourg, France, Italie, Espagne, Irlande, Finlande, Norvège, Suède, Singapour (régime restreint)
Restrictions de distribution	Etats-Unis / US personnes

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'Irlande, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, la Suède et l'Espagne : PwC Tax and Advisory, Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, auprès de l'agent payeur en France : BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, auprès de l'institution pour l'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, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 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
Irlande	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-ie
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.