

MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



Rapporto mensile Novembre 2025

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

Dati attuali Classe azioni P1

Valore netto d'inventario per parte CHF	2'390.87
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'540
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

Ripartizione per settori

Oftalmologia	11%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Diagnostica in vitro	8%
Strumenti chirurgici	8%
Ortopedia	7%
Diabete	6%
Prodotti medici di consumo	6%
Endoscopia	5%
Cardiologie interventistica	5%
Altri settori della tecnologia medicale	34%

Posizioni

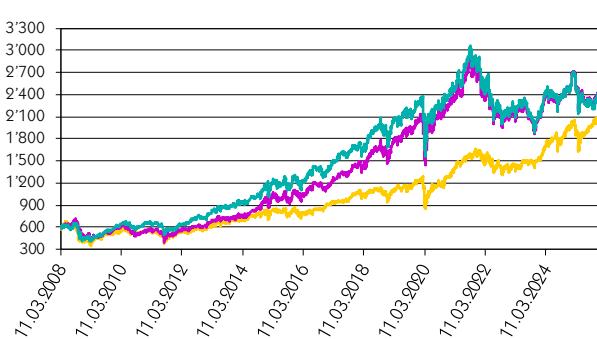
Boston Scientific	10%	Alcon	3%
Abbott Laboratories	10%	GE HealthCare	3%
Intuitive Surgical	10%	HOYA	3%
Stryker	9%	Steris	3%
Medtronic	5%	DexCom	2%
EssilorLuxottica	5%	Insulet	2%
IDEXX Laboratories	4%	Siemens Healthineers	2%
Edwards Lifesciences	4%	CooperCompanies	2%
Becton Dickinson	4%	Johnson & Johnson	1%
ResMed	3%	20 posizioni minori	15%

Ripartizione valutaria

USD	78%	JPY	4%
EUR	8%	DKK	3%
CHF	5%	GBP	2%

Performance Classe azioni P1 CHF

VNI P1 Benchmark MSCI World Index



Importante avvertenza legale

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.

	Novembre	2025	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund P1	4.7%	-2.8%	-4.2%	8.3%	1.7%	84.4%	292.8%
Benchmark *	4.5%	-1.6%	-3.2%	11.8%	8.4%	119.6%	296.6%
MSCI World Index	0.3%	6.4%	6.6%	42.4%	62.7%	140.0%	240.3%
	12.20-11.21	19.21-11.22	19.22-11.23	12.23-11.24	12.24-11.25		
MIV Global Medtech Fund P1			16.4%	-19.3%	-6.6%	21.1%	-4.2%
Benchmark *			16.4%	-16.7%	-5.9%	22.6%	-3.2%
MSCI World Index			24.5%	-8.2%	3.1%	29.5%	6.6%

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Notizie su società

I recenti investimenti di capitale dei cosiddetti hyperscaler (data center su larga scala) nell'infrastruttura cloud e AI hanno causato una notevole incertezza tra gli investitori. Sebbene questi progetti siano considerati strategicamente indispensabili, l'entità della spesa solleva interrogativi sulla sostenibilità dei cash flow e sui tempi di realizzazione dei rendimenti attesi. Alla luce delle valutazioni elevate e della forte dipendenza degli indici globali da pochi titoli, la reazione degli investitori è stata particolarmente sensibile a qualsiasi accenno al fatto che questi ingenti investimenti potrebbero non essere monetizzabili come sperato. Il settore sanitario ha tratto vantaggio da questa incertezza: mentre alla fine di agosto era ancora il fanalino di coda nell'universo MSCI composto da undici settori con una performance di solo il 2% in USD, ora il quadro è cambiato radicalmente. Con un rendimento del 15% (sempre in USD) il settore sanitario ha messo a segno la migliore performance a livello globale negli ultimi tre mesi.

Negli ultimi mesi, il MIV Global Medtech Fund ha evidenziato forti guadagni rispetto all'MSCI World. Mentre all'inizio di ottobre il fondo era ancora indietro di oltre 15 punti percentuali rispetto all'MSCI World, alla fine di novembre il divario si era ridotto di oltre un terzo, scendendo sotto i 10 punti percentuali. La significativa sovrapreformance del settore della tecnologia medica è stata determinata dai risultati decisamente positivi riportati dalle società in portafoglio per il terzo trimestre. Nel mese in rassegna, in particolare a Medtronic, Alcon, Steris, IDEXX Laboratories, Insulet e Globus Medical hanno segnato performance convincenti. Nel terzo trimestre, le partecipazioni del fondo hanno registrato una crescita organica media del 9%, in netto aumento rispetto al 7% circa dei trimestri precedenti. Rispetto al benchmark, negli ultimi due mesi è stata registrata una sovrapreformance di 80 punti base, grazie a una selezione azionaria vantaggiosa e a un minore impatto negativo della normativa UCITS.

Il settore della tecnologia medica registra storicamente uno dei tassi di crescita degli EPS (utili per azione) più elevati rispetto agli altri settori: in media circa il 10% negli ultimi 20 anni. Particolarmente degna di nota è la straordinaria stabilità di questi tassi di crescita. Attualmente, la valutazione del settore è inferiore di circa il 40% rispetto ai massimi raggiunti nel 2021. In confronto relativo all'S&P 500, il settore medtech è scambiato a circa il 25% al di sotto della media a lungo termine, un chiaro segnale di un notevole potenziale di recupero. Per il 2026 prevediamo una crescita accelerata degli EPS di circa il 13%, sostenuta da innovazioni, dalle tendenze demografiche e da una domanda stabile. Il fondo rimane ampiamente diversificato: circa due terzi sono investiti in titoli che sono grandi leader di mercato con valutazioni moderate, mentre un terzo è investito in leader innovativi focalizzati con un potenziale di crescita superiore alla media. In un contesto di congiuntura economica più debole e tassi d'interesse in calo, il settore medtech mostra tradizionalmente una forza relativa rispetto ai settori ciclici. Il MIV Global Medtech Fund è quindi in una posizione eccellente per trarre vantaggio dai motori di crescita a lungo termine del settore e garantire al contempo stabilità in un contesto di mercato volatile.

Investimenti in tecnologie medicali

Strategia di investimento

MIV Global Medtech Fund investe a livello globale in società quotate in borsa operanti nel settore della tecnologia medica. Il processo di investimento si basa su un approccio top-down / bottom-up combinato. Sullo sfondo del relativo contesto macroeconomico vengono determinati i mercati e le aziende più interessanti, con un'intensa analisi primaria. Oltre alla valutazione positiva, i parametri decisivi per un investimento sono la solida posizione nel mercato, l'alto potenziale di crescita, i prodotti eccellenti, la redditività sostenibile e la qualità della gestione. La considerazione dei criteri di sostenibilità (ESG) è integrata nel processo di ricerca, analisi e investimento. La diversificazione del portafoglio consente di limitare i rischi. Al fine di ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark e agli indici del mercato globale, il portafoglio di MIV Global Medtech Fund viene allineato secondo un orientamento difensivo o ciclico, che anticipa il più possibile lo sviluppo congiunturale.

Vantaggi

Considerate le tendenze demografiche nonché le esigenze in fatto di qualità di vita e mobilità, quello della tecnologia medica è un mercato in crescita a lungo termine. Grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, i mercati emergenti contribuiranno in futuro a influenzare positivamente la crescita del settore della tecnologia medica. I provider del settore si concentrano soprattutto sullo sviluppo di prodotti innovativi e mini-invasivi i quali, poiché riducono i tempi di convalescenza, sono vantaggiosi per i pazienti ed efficienti in termini di costi sanitari. Nell'ottica degli investitori, il vantaggio è rappresentato dalla forte crescita e dalla redditività oltre la media nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti. Anche in un contesto impegnativo, le importanti innovazioni di prodotti offrono interessanti prospettive di crescita.

Rischi

MIV Global Medtech Fund investe in titoli azionari e può pertanto essere soggetto a forti oscillazioni di valore. Un investimento in questo comparto si addice pertanto soltanto agli investitori con un orizzonte temporale medio-lungo nonché una propensione e una capacità di rischio adeguate. Poiché MIV Global Medtech Fund attua uno stile di gestione attivo, l'evoluzione del valore può scostarsi sensibilmente dal benchmark. Il focus sulle azioni di imprese globali del segmento della tecnologia medica può comportare ulteriori rischi settoriali specifici e rischi valutari. A fini di copertura e gestione efficiente del portafoglio il comparto può utilizzare derivati, che sono legati a ulteriori rischi (soprattutto il rischio di controparte). Ogni investimento è soggetto a oscillazioni di mercato. Ogni fondo è connesso a rischi specifici che possono aumentare in misura significativa in condizioni di mercato inusuali.

Profilo di sostenibilità - ESG

MIV Asset Management identifica, monitora e mitiga i rischi ESG che sono o potrebbero diventare rilevanti per la performance delle aziende che operano nel settore della tecnologia medica. Il suo approccio è basato sui seguenti fattori:

- **Integrazione:** integrazione dei criteri di sostenibilità (ESG) nella ricerca, nell'analisi e nel processo di investimento. Gli investimenti sono effettuati in attività con un buon profilo ESG. Il fondo non investe in attività con un rating Sustainalytics del rischio ESG superiore a 40 (severo) e un punteggio Sustainalytics relativo alle controversie superiore a 4 (elevato).
- **Esclusione:** sono esclusi gli investimenti in società che non aderiscono agli standard globali (Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, Princìpi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Princìpi fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro) e gli investimenti in settori controversi (in particolare armi convenzionali e controversie).
- **Investimenti sostenibili:** almeno il 33% degli investimenti riguarda attività sostenibili con un obiettivo sociale (a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).
- **Dialogo:** contatto stretto e regolare con il management delle partecipazioni attuali e potenziali allo scopo, tra l'altro, di migliorare la prassi e la trasparenza in materia ESG di queste aziende.
- **Diritti di proprietà:** l'esercizio dei diritti di voto del MIV Global Medtech Fund è delegato al proxy advisor ISS, in conformità con i requisiti di sostenibilità. MIV Asset Management partecipa direttamente alle decisioni controverse.

- Il MIV Global Medtech Fund è classificato come prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento SFDR dell'UE
- MIV Asset Management ha sottoscritto i principi dell'ONU per l'investimento responsabile
- Le partecipazioni del MIV Global Medtech Fund promuovono gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, in particolare gli obiettivi n° 1, 3, 5, 8 e 10
- MIV Asset Management collabora con il proxy advisor ISS in conformità con i requisiti di sostenibilità
- Il MIV Global Medtech Fund ha un punteggio ESG MSCI superiore alla media (6,6) e un rating ESG MSCI (A)
- Il MIV Global Medtech Fund ha un profilo ESG di Sustainalytics superiore alla media

Glossario

Benchmark	Indice utilizzato da un fondo d'investimento come base di confronto per la performance.
Lancio	Costituzione del fondo o della classe di quote.
Costo di gestione	Commissione del gestore di portafoglio per la gestione e la distribuzione del fondo.
NAV, VNI	Net Asset Value (valore netto d'inventario): patrimonio complessivo di un fondo diviso per il numero di quote in circolazione.
TER	Somma di tutte le commissioni e spese accessorie, addebitate correntemente al patrimonio del fondo.

Investimenti in tecnologie medicali

Informazioni sul fondo

Sito internet	www.mivglobalmedtech.ch
Forma legale	Comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese
Classe azioni	P1 (CHF) tesaurizzazione / ISIN: LU0329630999 / Numero di valore svizzero: 3535010
Sottoscrizione/Riscatto	Ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo fino alle ore 15.45, al valore netto d'inventario (nessun calcolo dei valori netti d'inventario nei giorni festivi bancari/di borsa In Lussemburgo e/o negli USA)
Costo di gestione	1.4% p.a.
Total Expense Ratio (TER) al 30.6.2025	1.57%
Data di lancio	11 marzo 2008
Chiusura dell'esercizio	30 giugno
Benchmark	MSCI World Healthcare Equipment & Supplies
Rapporti del gestore del portafoglio	Mensili, semestrali e annuali
Pubblicazione	www.mivglobalmedtech.ch / www.swissfunddata.ch / www.fundinfo.com Bloomberg: VARMVP1 LX / Reuters: LU0329630999.LUF / Neue Zürcher Zeitung
Gestione del portafoglio	MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, info@mivglobalmedtech.ch Interlocutori: Giuseppe Di Benedetto, Christoph Gubler, Christoph Gretler, Tel. +41 44 253 64 11
Società di gestione	Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Lussemburgo
Rappresentante per la Svizzera	Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo
Banca depositaria / Amministrazione	State Street Bank International GmbH, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Sottoscrizione minima	nessuna
Autorizzazioni alla distribuzione	Svizzera, Germania, Austria, Liechtenstein, Lussemburgo, Francia, Italia, Spagna, Finlandia, Norvegia, Svezia, Singapore (restricted scheme)
Restrizioni alla distribuzione	USA / Cittadini US

Importante avvertenza legale

MIV Global Medtech Fund è un comparto del Variopartner SICAV, un fondo d'investimento di diritto lussemburghese. Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. Il presente documento è stato elaborato da MIV Asset Management AG e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le direttive dell'Associazione Svizzera dei Banchieri volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria non si applicano al presente documento. Pur essendo convinta che le indicazioni qui contenute si basino su fonti attendibili, MIV Asset Management AG non può fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità e la completezza delle informazioni contenute in questo documento. Le imprese descritte in questo documento possono essere contenute nel portafoglio del MIV Global Medtech Fund, ma non devono esserlo necessariamente. Tutti i pronostici, le previsioni, le stime e ipotesi indicate in questo documento si basano su una serie di stime e ipotesi. Non possiamo garantire che le stime o le ipotesi si rivelino corrette; i risultati effettivi possono deviare sostanzialmente dai pronostici.

Eventuali sottoscrizioni di quote del comparto avvengono esclusivamente sulla base dell'attuale prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave / KIDs (Key Information Documents) in vigore, dell'attuale statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali del Variopartner SICAV. Per maggiori dettagli sui rischi potenziali di questo Fondo del Variopartner SICAV si rimanda all'ultima versione integrale del prospetto. Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zurigo, quale gestore del portafoglio, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante per la Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Tax and Advisory, Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo, quale l'Istituto Europeo per la Germania, la Finlandia, la Francia, l'Italia, i Paesi Bassi, la Norvegia, la Svezia e la Spagna, BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Parigi, quale ufficio di pagamento in Francia, Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, quale l'ufficio informazioni nel Liechtenstein, Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Milano, quale uffici di pagamento in Italia, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo o sul sito internet www.mivglobalmedtech.ch.

Ulteriori informazioni sulla distribuzione delle quote del fondo in una lingua ufficiale di ciascun Paese di distribuzione sono disponibili sul rispettivo sito web:

Germania	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de
Finlandia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi
Francia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr
Italia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it
Paesi Bassi	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl
Norvegia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no
Svezia	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv
Spagna	https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es

Questo comparto non è disponibile per investitori retail a Singapore. È stato autorizzato in qualità di organismo di investimento ad accesso limitato ("restricted scheme") dalla Monetary Authority of Singapore (MAS) e può essere offerto solo a determinati soggetti previa soddisfazione di determinate condizioni prescritte nel "Securities and Futures Act", capitolo 289, di Singapore.

Questo comparto non è autorizzato dalla Securities and Future Commission di Hong Kong. Esso può essere offerto solo agli investitori qualificati come investitori professionali ai sensi dell'ordinanza sui titoli e sui futures. Il contenuto di questo documento non è stato esaminato da nessuna autorità di regolamentazione di Hong Kong.

La performance storica non rappresenta un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate alla sottoscrizione e al riscatto delle quote. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.