

# MIV Global Medtech Fund

Comparto di un fondo d'investimento di diritto lussemburghese SICAV



## Rapporto mensile Aprile 2026

Per scopi di marketing per investitori privati e istituzionali

### Dati attuali Classe azioni P1

Valore netto d'inventario per parte CHF	1'858.53
Patrimonio del fondo in mln CHF (tutte le classi)	1'063
Grado d'investimento	100%
Liquidità	0%

### Ripartizione per settori

Oftalmologia	12%
Equipaggiamento ospedaliero	10%
Strumenti chirurgici	8%
Diagnostica in vitro	7%
Ortopedia	7%
Diabete	6%
Cardiologie interventistica	5%
Endoscopia	5%
Prodotti medici di consumo	5%
Altri settori della tecnologia medica	35%

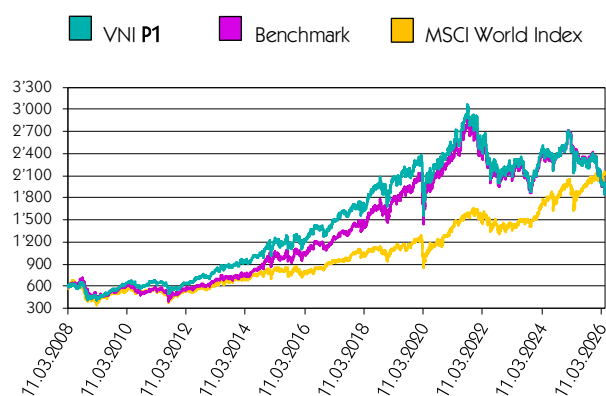
### Posizioni

Intuitive Surgical	10%	ResMed	3%
Stryker	10%	GE HealthCare	3%
Abbott Laboratories	10%	Becton Dickinson	3%
Boston Scientific	9%	Steris	3%
HOYA	5%	DexCom	3%
Edwards Lifesciences	5%	Johnson & Johnson	2%
Medtronic	5%	Thermo Fisher Scientific	2%
EssilorLuxottica	5%	Straumann	2%
IDEXX Laboratories	4%	Smith & Nephew	2%
Alcon	4%	17 posizioni minori	12%

### Ripartizione valutaria

USD	77%	CHF	6%
EUR	7%	GBP	2%
JPY	6%	DKK	2%

### Performance Classe azioni P1 CHF



### 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.

Performance in CHF	Aprile 2026	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	lancio
MIV Global Medtech Fund P1	-6.4%	-19.1%	-19.5%	-30.2%	45.1%	205.3%
Benchmark *	-7.1%	-20.5%	-18.5%	-27.0%	69.6%	202.9%
MSCI World Index	6.7%	22.9%	50.7%	46.4%	168.6%	253.1%
		5.21-4.22	5.22-4.23	5.23-4.24	5.24-4.25	5.25-4.26
MIV Global Medtech Fund P1		-9.7%	-3.9%	2.9%	-3.4%	-19.1%
Benchmark *		-8.0%	-2.6%	3.7%	-1.1%	-20.5%
MSCI World Index		2.7%	-5.4%	22.0%	0.5%	22.9%

\* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

### Notizie su società

Il mese di riferimento è stato caratterizzato da tensioni geopolitiche persistentemente elevate in Medio Oriente, da un'elevata volatilità dei prezzi dell'energia e da crescenti timori inflazionistici, accompagnati dal rischio di tassi d'interesse più alti per un periodo prolungato. Nonostante questi venti contrari, i mercati azionari globali hanno registrato una performance decisamente solida, con l'indice MSCI World in aumento di una percentuale elevata a una cifra. In questo contesto, il settore sanitario ha nuovamente sottoperformato rispetto al mercato azionario più ampio. La sottoperformance è stata principalmente determinata dalla persistente preferenza degli investitori per i titoli tecnologici, dei servizi di comunicazione e ciclici. Nonostante le sue caratteristiche di crescita difensiva, il settore sanitario è rimasto poco apprezzato. All'interno della tecnologia medica, il vento contrario rappresentato dai tassi d'interesse ha continuato a essere un fattore chiave della performance relativa. I rendimenti statunitensi a lungo termine sono aumentati di circa 50 punti base dall'escalation dei rischi geopolitici, determinando una continua compressione delle valutazioni nel segmento medtech orientato alla crescita. Il nostro universo d'investimento, focalizzato su società con una crescita sostenibile e guidata dall'innovazione, nonché con flussi di cassa strutturalmente elevati e prevedibili, è stato particolarmente colpito da questa rotazione di stile. In questo contesto di mercato impegnativo, la selezione dei titoli ha contribuito positivamente: la sovraperformance di circa 50 punti base ottenuta nel primo trimestre è stata ampliata di ulteriori 70 punti base rispetto al benchmark durante il mese di riferimento.

Gli aggiustamenti più significativi del portafoglio nel corso del mese hanno incluso la dismissione di Olympus e Sonova. Parallelamente, sono state avviate nuove posizioni in **Envista** e **Align Technology**, riflettendo la nostra fiducia in un miglioramento delle prospettive per il mercato dentale. I risultati pubblicati finora in questo segmento relativamente ciclico della tecnologia medica da **Straumann** e **Align Technology** rafforzano la nostra convinzione.

Nonostante il contesto di mercato impegnativo, le tendenze fondamentali del settore rimangono solide, sebbene la prima ondata di risultati del primo trimestre 2026 presenti finora un quadro eterogeneo. **Abbott Laboratories** ha registrato una crescita organica del 3,7% nel primo trimestre, penalizzata dalla persistente debolezza della divisione Nutrition. Le previsioni per l'intero esercizio sono state leggermente riviste al ribasso. **GE HealthCare Technologies** ha riportato una crescita organica del 2,9%, in linea con le attese, anche se i maggiori costi di input, energia e logistica hanno pesato sui risultati. Il management prevede un persistente pressione sui margini ed è stato costretto a ridurre le previsioni di margine e utili per il 2026. **Boston Scientific** ha registrato una crescita organica del 9,4%, superiore alle aspettative; tuttavia, il management ha ridotto le previsioni per l'intero anno a un livello che riteniamo conservativo. Il segmento Life Sciences, rappresentato da **Thermo Fisher Scientific**, **Danaher** e dalla società tedesca **Sartorius**, ha soddisfatto solo marginalmente le basse aspettative per il primo trimestre. Al contrario, **Intuitive Surgical**, con una crescita dei ricavi del 23%, ed **Edwards Lifesciences**, con una crescita sottostante del 12,7%, hanno riportato risultati estremamente solidi.

## 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 medicale. 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 medicale 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 medicale. 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 medicale 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 medicale. 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, Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, Principi 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 31.12.2025	1.60%
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 Gretler, Maja Pataki, 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, Irlanda, 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 basano 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'Irlanda, 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 oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'Istituto per l'Austria, LLB Fund Services AG, Aulestrasse 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	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de</a>
Finlandia	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi</a>
Francia	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr</a>
Irlanda	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-ie">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-ie</a>
Italia	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it</a>
Paesi Bassi	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl</a>
Norvegia	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no</a>
Svezia	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv</a>
Spagna	<a href="https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es">https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es</a>

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.