HBM Healthcare Investments

HBM Healthcare Investments AG

25. Juni 2018

17. Ordentliche Generalversammlung

HBM Healthcare Investments

HBM Healthcare Investments AG
17. Ordentliche Generalversammlung

Präsentation: Finanzteil

Erwin Troxler

Finanzchef

Einleitung

Das wichtigste zum Geschäftsjahr 2017/2018

116 Mio.

- **Jahresgewinn**
  - Gewinnbeiträge durch private und kotierte Unternehmen
  - 11.1% Wertsteigerung beim Net Asset Value

- **Total Return auf dem Aktienkurs**
  - 29.3% Anstieg des Aktienkurses, plus
  - 5.2% durch Dividende

34.5%

200 Mio.

- **Realisierter Gesamtgewinn aus AAAP**
  - Grösster je erzielter Gewinn aus Einzelinvestition
  - Gewinnbeitrag von CHF 105 Mio. im Geschäftsjahr 2017/2018

Das wichtigste zum Geschäftsjahr 2017/2018

- **Erhöhung Barausschüttung**
  - Gesamtausschüttung von CHF 7.00 je Aktie *(davon CHF 5.50 aus Kapitaleinlagereserve und CHF 1.50 als Nennwertrückzahlung)*
  - Dividendenredite von knapp 5% p.a.

+20%

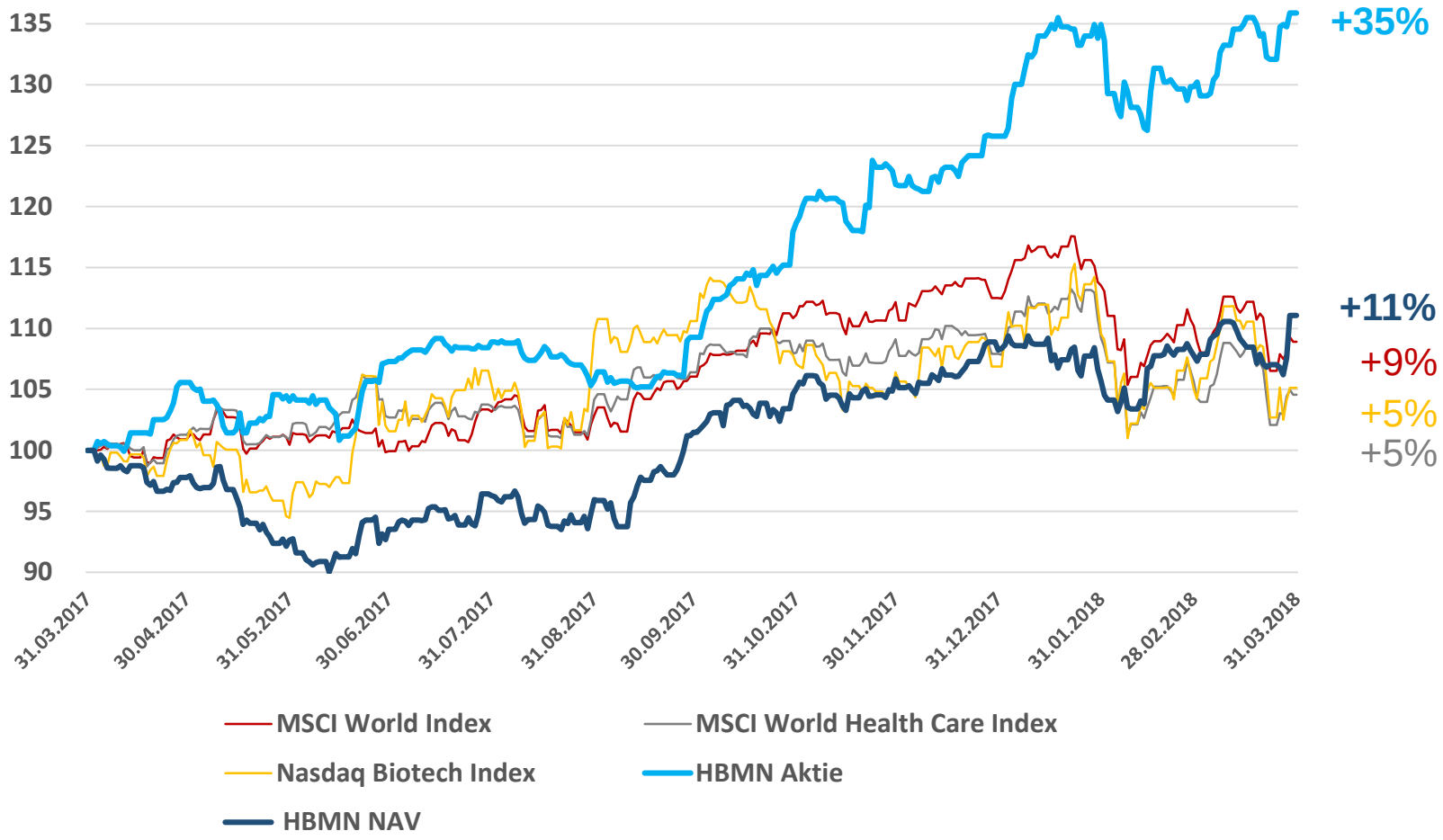
13

- **Neuinvestitionen in private Unternehmen**
  - Investierter Betrag von CHF 121 Millionen für Neuinvestitionen und Folgefinanzierungen

Ausblick

- **Portfolio weiter gut ausbalanciert**
  - Ausgewogenes Portfolio von privaten und kotierten Unternehmen
  - Private Unternehmen mit hohem Wertpotenzial;

Wertentwicklung 2017/2018 im Marktvergleich



Quelle: Bloomberg Total Return (Dividenden reinvestiert)

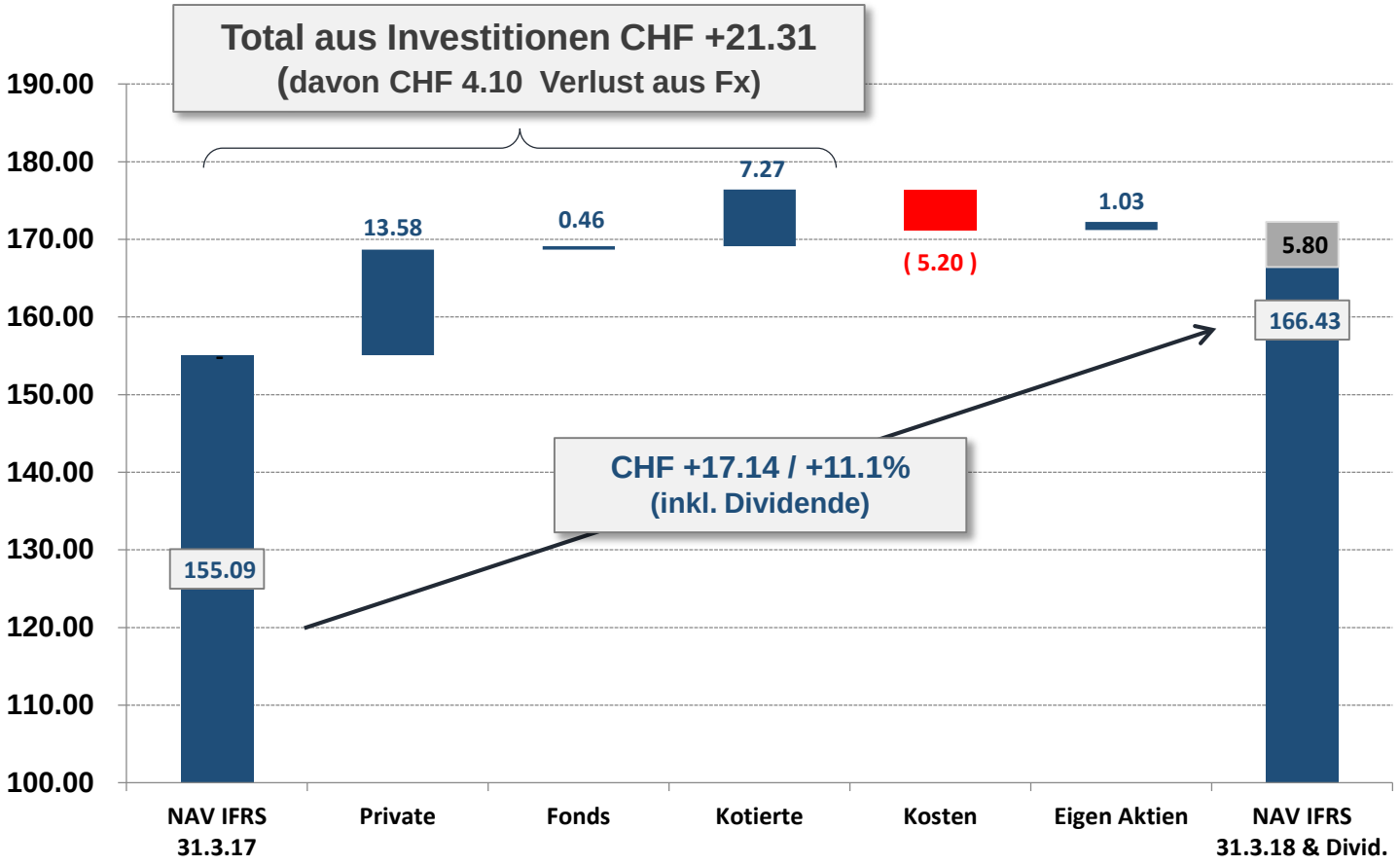
Bilanz per 31. März 2018 (IFRS und konsolidiert)

AKTIVEN	31.3.18 IFRS CHF m	31.3.18 kons. CHF m	31.3.17 kons. CHF m	PASSIVEN	31.3.18 IFRS CHF m	31.3.18 kons. CHF m	31.3.17 kons. CHF m
Flüssige Mittel	6.5	220.1	210.0	Finanzinstrumente	-	147.6	133.0
Forderungen	0.0	0.4	0.4	Erfolgsabhängige Entschädigung	1.0	17.0	23.5
Finanzinstrumente	-	3.1	9.0	Sonstige Verbindlichkeiten	2.3	3.0	3.8
				Total kurzfr. Verbindlichkeiten	**3.4**	**167.5**	**160.3**
Finanzanlagen:							
Beteiligung an Tochter	1'253.9	-	-				
- Private Unternehmen	-	288.4	122.5	Finanzverbindlichkeiten	99.2	99.2	99.1
- Fonds	-	125.6	151.8	**Total langfr. Verbindlichkeiten**	**99.2**	**99.2**	**99.1**
- Kotierte Unternehmen	-	750.0	813.6				
Übrige Aktiven	-	29.7	39.0	**Total Eigenkapital**	**1'157.9**	**1'150.5**	**1'086.9**
Total Assets	**1'260.5**	**1'417.3**	**1'346.2**	**Total Passiven**	**1'260.5**	**1'417.3**	**1'346.2**
Innerer Wert je Aktie (NAV) in CHF					**166.43**	**166.60**	**155.58**

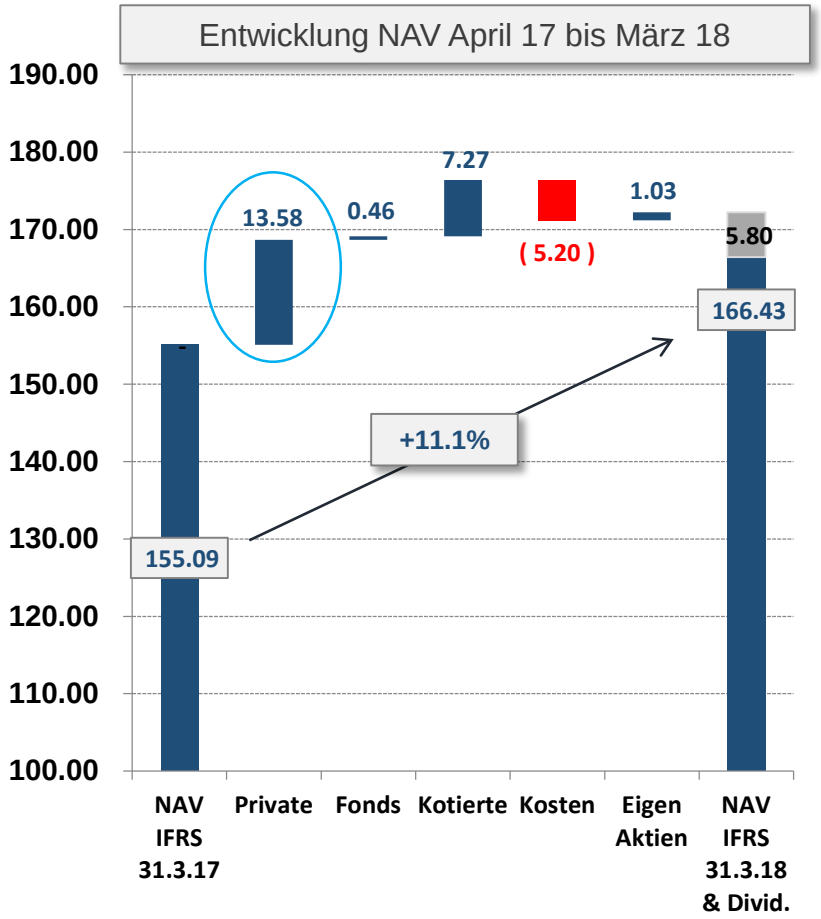
Erfolgsrechnung für GJ 2017/2018 (IFRS und konsolidiert)

Erfolgsrechnung	2017/18 IFRS CHF m	2017/18 kons. CHF m	2016/17 kons. CHF m
Wertveränderung und Dividende aus Beteiligung	121.1	-	-
Nettoergebnis auf Finanzanlagen und -instrumenten	-	187.1	155.8
Ergebnis aus Devisen- und Marktabsicherung	-	-30.0	2.7
Ergebnis aus übrigen Vermögenswerten	-	-6.5	17.8
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit	**121.1**	**150.6**	**176.3**
Verwaltungsgebühr	-	-14.2	-12.7
Erfolgsabhängige Entschädigung	-	-15.9	-22.1
Sonstiger Aufwand (davon CHF 1.0m variable Vergütung VR)	-2.8	-4.1	-4.4
Total Verwaltungsaufwand	**-2.8**	**-34.3**	**-39.2**
Finanzergebnis	-2.4	-2.4	-2.6
Total Jahresergebnis	**115.9**	**113.8**	**134.6**

Veränderung Innerer Wert je Aktie 2017/2018

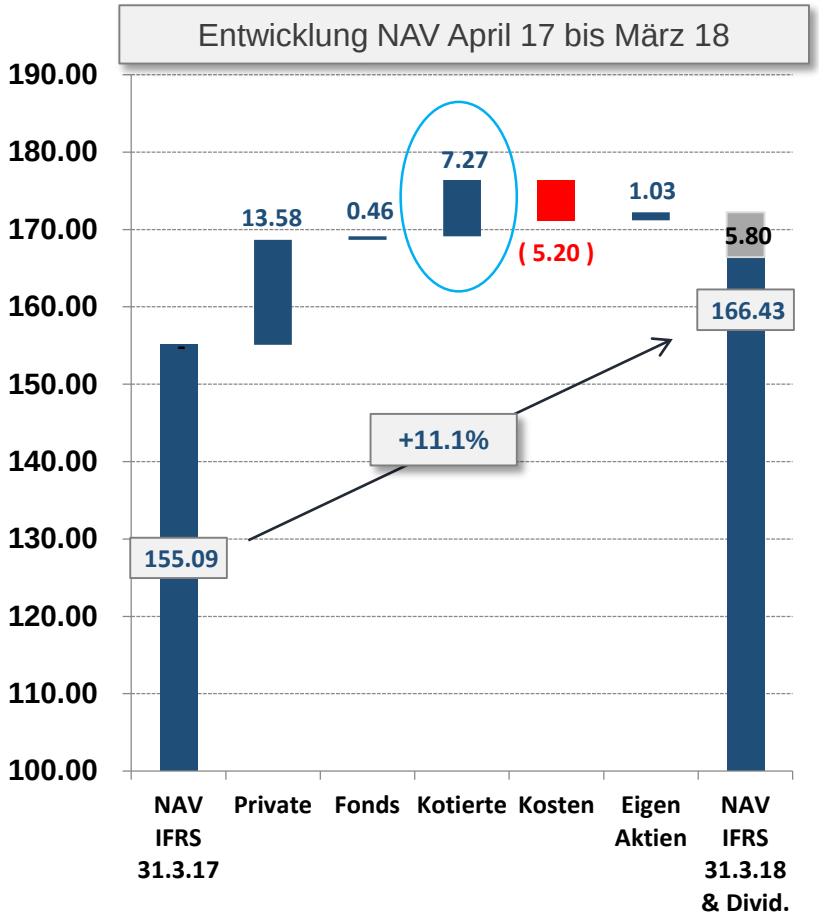


Veränderung Innerer Wert je Aktie 2017/2018
Private Unternehmen



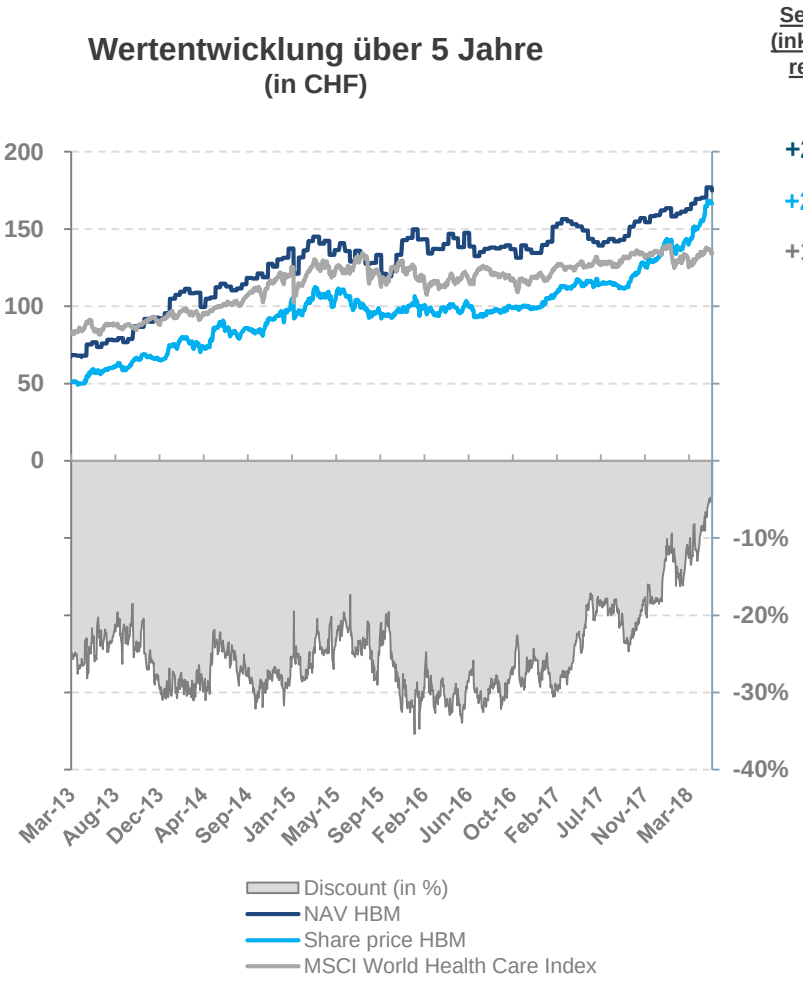
Private Unternehmen	Gew./Verl. in CHF m	in CHF je Aktie
Verkäufe und Börsengänge		
TandemLife (CardiacAssist)	28.0	3.96
True North	9.5	1.35
Homology Medicines (IPO Preis)	4.2	0.59
Armo Biosciences (IPO Preis)	3.5	0.50
Wertanpassungen		
Cathay Industrial Biotech	43.3	6.13
Übrige Investitionen, netto	7.4	1.05
Total Private Unternehmen	**96.0**	**13.58**

Veränderung Innerer Wert je Aktie 2017/2018
Kotierte Unternehmen



Kotierte Unternehmen	Gew./Verl. in CHF m	in CHF je Aktie
M&A und Börsengänge		
Advanced Accelerator Applications	105.2	14.89
Armo Biosciences (nach Börsengang)	31.2	4.42
Homology Medicines (nach Börsengang)	2.3	0.33
Marktpreisveränderungen		
Anaptys Bio	33.4	4.73
Argenx	26.0	3.68
Esperion	19.6	2.77
Neurocrine Biosciences	15.5	2.19
Ascendis Pharma	13.9	1.96
Immunomedics	9.5	1.34
Vectura Group	-53.9	-7.63
Tesaro	-19.9	-2.81
Nabriva	-18.1	-2.55
Pacira Pharmaceutical	-17.6	-2.49
Marktabsicherung	-28.0	-3.96
Übrige Investitionen (inkl. Fx)	-67.8	-9.59
Total kotierte Unternehmen	**51.4**	**7.27**

Entwicklung NAV und Aktienkurs über 5 Jahre

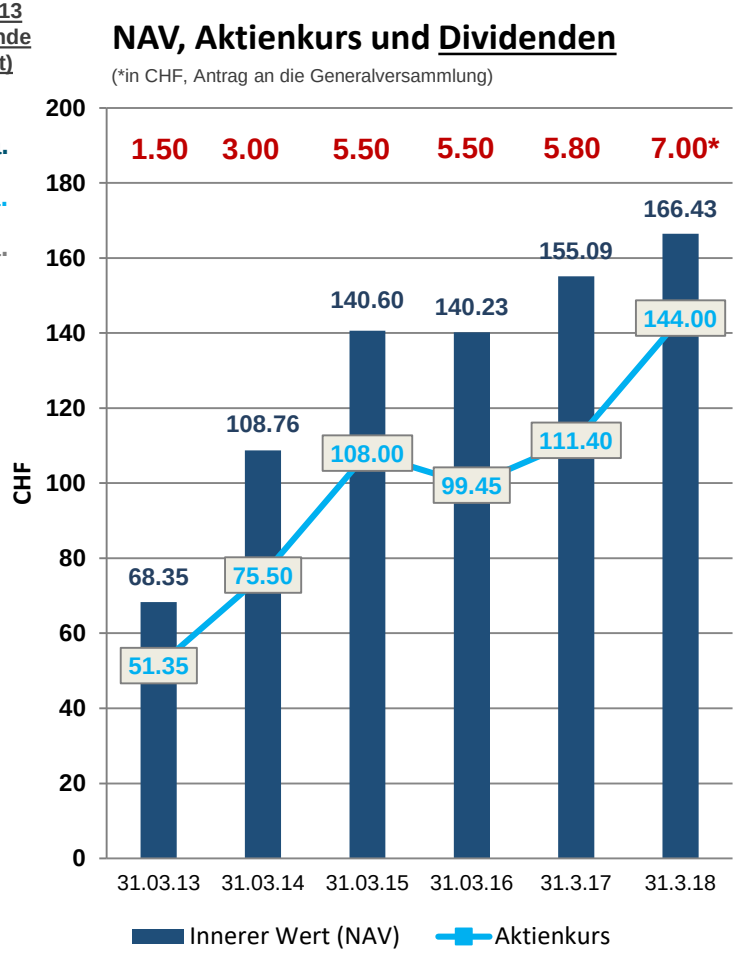


Seit 31.3.2013 (inkl. Dividende reinvestiert)

+23% p.a.

+28% p.a.

+11% p.a.



Unternehmensverkäufe und Börsengänge

Advanced Accelerator Applications

(Übernahme durch Novartis für USD 3.9 Milliarden im Oktober 2017)

- Zugelassenes Medikament zur Behandlung von neuroendokrinen Tumoren;
- Investition von USD 54 Mio. seit 2014 (USD 43 vor IPO und USD 12 bei und nach IPO)
- Börsengang im November 2015;
- Übernahme durch Novartis im Oktober 2017;
- Verkaufserlös von USD 253 Mio.; Gesamtgewinn von USD 199 Mio. (~CHF 200m)
- Multiple auf investiertem Kapital von 4.7x (IRR ~67%)

TandemLife (Cardiac Assist)

(Übernahme durch LivaNova für bis zu USD 250 Mio. im Februar 2018)

- Vertrieb von Produkten zur temporären Herz-/Kreislaufunterstützung;
- Investition von USD 4.4 Mio. seit 2003;
- Erhaltene Upfront Zahlung von USD 24.9 Mio.;
- Escrow und Meilensteinzahlungen von bis zu USD 11.7 Mio. möglich;
- Multiple auf investiertem Kapital von 5.6 – 8.3x (IRR 13-15%);

Unternehmensverkäufe und Börsengänge

Vitaeris

(Partnerschaft mit CSL mit Option auf Übernahme im Dezember 2017)

- Entwicklung Antikörper als Behandlungsmöglichkeit bei Nieren-Transplantatabstossung;
- Investition von USD 3 Mio. 2016 für 20% Beteiligung am Unternehmen;
- Strategische Partnerschaft mit CSL im Dezember 2017;
- CSL finanziert klinische Studien und erhielt Kaufoption für Vitaeris;
- Bedeutende Wertsteigerung möglich, wenn klinische Studien erfolgreich und Kaufoption ausgeübt wird;

True North Therapeutics

(Übernahme durch Bioverativ für bis zu USD 825 Mio. im Mai 2017)

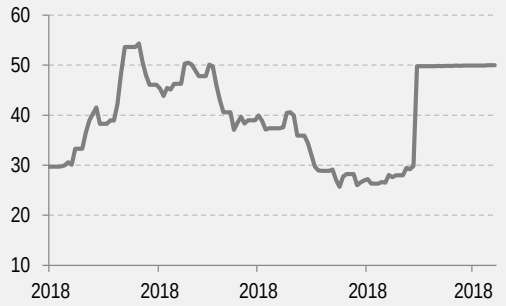
- Entwicklung Antikörper zur Behandlung seltener Autoimmunerkrankung
- Investition von USD 10 Mio. im Oktober 2016
- Erhaltene Upfront Zahlung von USD 14.1 Mio.;
- Escrow und Meilensteinzahlungen von bis zu USD 6.7 Mio. möglich;
- Multiple auf investiertem Kapital von 1.4 – 2.1x (IRR 58-85%);

Unternehmensverkäufe und Börsengänge

Armo Biosciences

(Börsengang im Januar 2018; Übernahme durch Eli Lilly für USD 1.6 Milliarden im Mai 2018)

- Immunonkologie;
- Investition von USD 22 Mio. seit Februar 2016 ($14 je Aktie);
- Wert der Position von USD 79 Mio. auf Grundlage des Übernahmepreises
- Gesamtgewinn von USD 57 Mio.; Multiple auf investiertem Kapital von 3.6x;

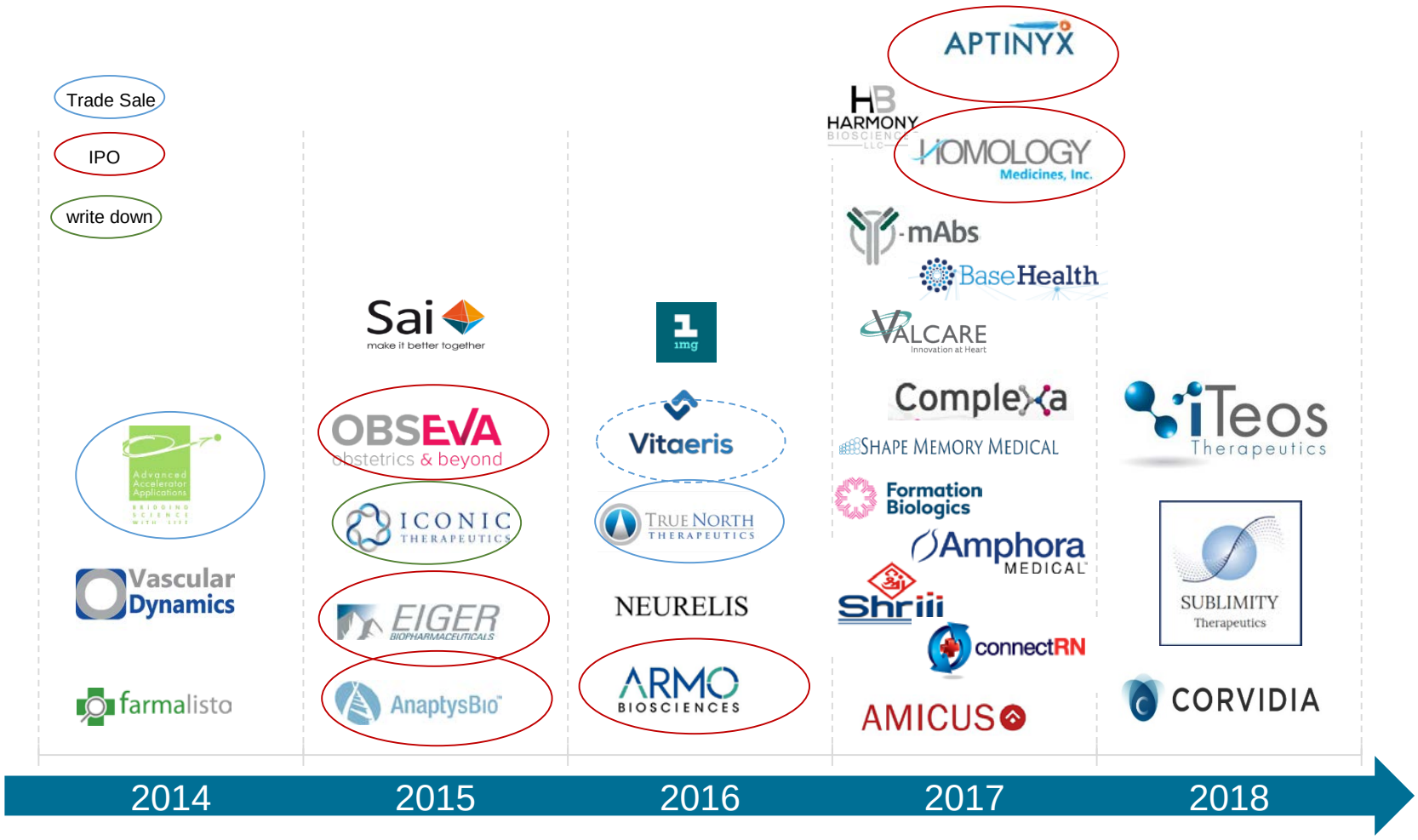


Homology Medicines

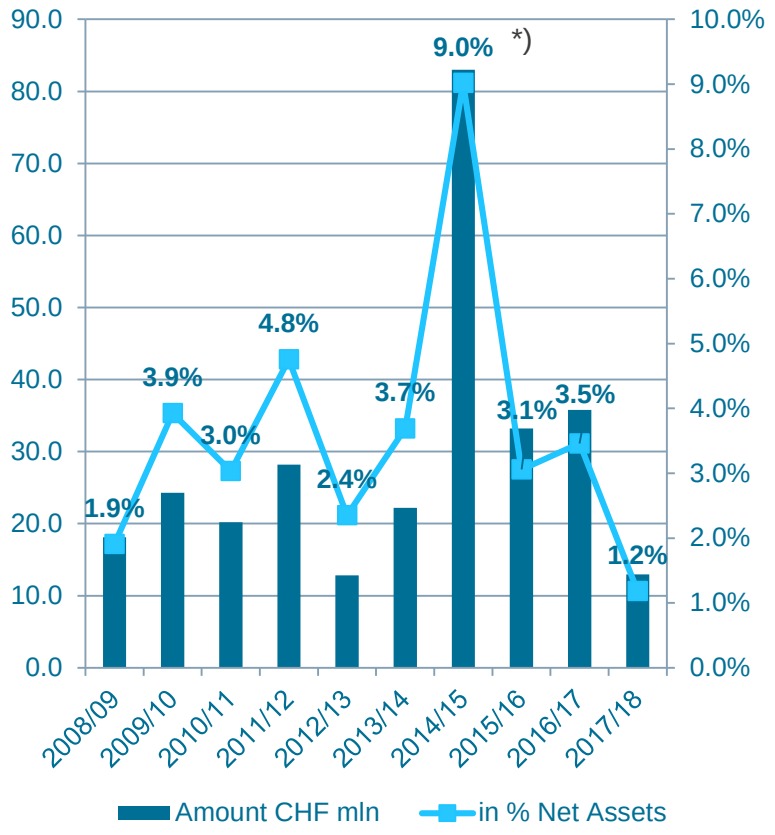
(Börsengang im März 2018)

- Gentherapie;
- Investition von USD 10 Mio. seit Juli 2017 ($11 je Aktie);
- Börsengang im März 2018 zu $16 je Aktie;
- Aktueller Kurs bei rund $18, Marktkapitalisierung von USD 620 Mio.

Neuinvestitionen in private Unternehmen seit 2014



Umsetzung Aktienrückkaufprogramme



Geschäfts-jahr	Anzahl Aktien	Betrag CHF Mio.	Durchschn. Preis in CHF
2008/09	424'952	18.1	42.54
2009/10	526'858	24.3	46.12
2010/11	460'360	20.2	44.00
2011/12	648'034	28.2	43.50
2012/13	265'655	12.8	48.34
2013/14	341'000	22.2	65.06
2014/15 *)	840'997	83.0	98.69
2015/16	332'003	33.2	100.08
2016/17	357'500	35.8	100.14
2017/18	108'410	13.0	119.50
Total	**4'305'769**	**290.8**	**67.54**

*) davon Rückkauf von 565‘000 Aktien durch Ausgabe von gratis «Put Optionen»

Barausschüttungen

- Beantragte **Gesamtausschüttung** von CHF 7.00 je Aktie in bar
  - **CHF 5.50 je Aktie aus vorhandener Kapitaleinlagereserve**
  - Kapitalreserve danach weitgehend aufgebraucht;
  - Auszahlung unterliegt nicht der Schweizer Verrechnungssteuer;
  - Keine Einkommenssteuer für Personen mit Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Privatvermögen halten;
  - Auszahlung erfolgt am 29. Juni 2018. Letzter Handelstag der Aktie mit Anspruch auf Ausschüttung ist der 26. Juni 2018 (ex-date 27. Juni 2018);
  - **CHF 1.50 je Aktie als Nominalwertrückzahlung**
  - Auszahlung unterliegt nicht der Schweizer Verrechnungssteuer;
  - Keine Einkommenssteuer für Personen mit Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Privatvermögen halten;
  - Auszahlung erfolgt nach Ablauf der gesetzlichen Fristen, vorausichtlich am 21. September 2018 (ex-date 19. September 2018);

Ausblick

"Can you increase its range?"

HBM Healthcare Investments

HBM Healthcare Investments AG
17. Ordentliche Generalversammlung

Präsentation: Sektorübersicht, Portfolio und Ausblick

Andreas Wicki
Geschäftsführer

Juni 2018

Innovation, Innovation, Innovation…bringt grösste Wertschöpfung

Immuno-oncology (IO)	▪ IO has made giant strides in the past few years, introducing a number of highly efficacious therapies
Cellular therapeutics (CAR-T)	▪ High efficacy in third line relapsed/refractory cancer patients ▪ $12 billion acquisition of KITE/$9 billion acquisition of Juno suggest this area holds great promise ▪ First CAR-T therapies on the market (Novartis, Gilead/Kite)
Gene therapy	▪ Potential to cure genetic disease with one-time treatment ▪ Many parallel approaches increase likelihood to see viable gene therapies come to market
Complement disorders	▪ Small molecule and peptide-based drugs, identified as clues for complement-directed therapeutic development, are assembled here together with the available evidence for their efficacy in cellular and animal models of human inflammatory disease and in some human clinical conditions
Autoimmune diseases / allergy	▪ Novel approaches focussing on IL- (cytokine) pathways ▪ Recent FDA approval of Regeneron's potential blockbuster Dupilumab (anti-IL-4 and IL-13) and subsequent pricing might bode well for other drug candidates and appeared to be paving the way for a potentially superior treatment addressing a large market opportunity
CNS	▪ New safety benefit drugs will be used and reimbursed by payers (without abuse liability) ▪ Prudent trial designs – developers are aware of and actively seek to minimize CNS-specific study risks ▪ Dementia psychosis/agitation/behavioral market is under-appreciated and has blockbuster potential

HBM Research, Barclays

Im Bullenmarkt werden zukünftige Verlierer hoch bewertet

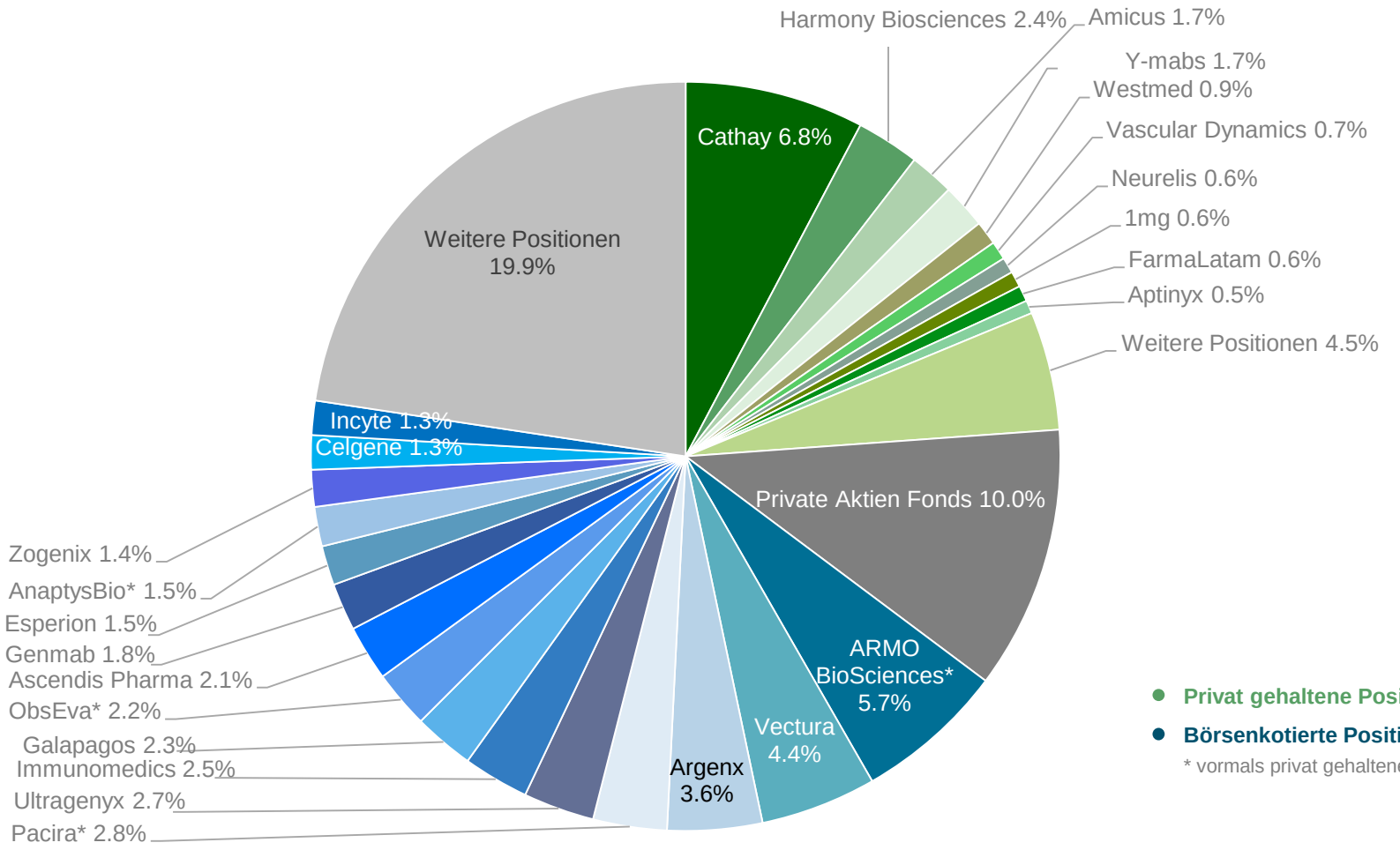
Only when the tide goes out do you discover who's been swimming naked.

- Warren Buffett

Global investiert

HBM Research, Stand am 31. Mai 2018

Das Portfolio per Ende Mai 2018



HBM Research, per 31. Mai 2018, in % der Bilanzsumme, Top 10 Positionen: 35.4%

Die grössten Portfoliopositionen (1/2)

Unternehmen	Haupttätigkeit	Entwicklungs-stadium Lead Produkt	Ticker	Marktkapi-talisierung (CHF Mio.)	Besitz-anteil (%)	Buchwert (CHF Mio.)	% der total Aktiven
CATHAY INDUSTRIAL BIOTECH	Dicarbonsäuren, Kohlenhydrate und spezielle Enzyme	Markt	Privat	1'066*	8,5	90,2	6,8
ARMO BIOSCIENCES	Immuntherapien für die Krebsbehandlung	Phase II/III	ARMO ex privat	1'499	5,0	75,3	5,7
vectura	Wirkstoffformulierungen und Inhalationsgeräte für Atemwegserkrankungen	Markt	VEC	729	8,0	58,2	4,4
argenx	Medikamente für Autoimmun- und Krebserkrankungen	Phase II	ARGX	3'091	1,6	47,4	3,6
PACIRA PHARMACEUTICALS, INC.	Injizierbare Medikamente mit patentierter, kontrollierter Wirkstofffreisetzung	Markt	PCRX ex privat	1'376	2,7	37,1	2,8
ultragenyx pharmaceutical	Medikamente für seltene genetisch bedingte Erkrankungen	Phase III	RARE	3'572	1,0	36,1	2,7

HBM Research, per 31. Mai 2018, * Implizite Unternehmensbewertung

Die grössten Portfoliopositionen (2/2)

Unternehmen	Haupttätigkeit	Entwicklungs-stadium Lead Produkt	Ticker	Marktkapi-talisierung (CHF Mio.)	Besitz-anteil (%)	Buchwert (CHF Mio.)	% der total Aktiven
IMMUNOMEDICS, INC.	Medikamente für Krebserkrankungen	Phase II	IMMU	3'625	0,9	32,6	2,5
HARMONY BIOSCIENCES LLC	Medikament zur Behandlung der Schlafkrankheit	Phase III	Privat	397*	8,1	32,2	2,4
Galápagos	Medikamente zur Behandlung von Zystischer Fibrose und Entzündungs-krankheiten	Phase III	GLPG	5'095	0,6	30,1	2,3
OBSEVA obstetrics & beyond	Medikamente für Endometriose und Frühgeburten	Phase III	OBSV ex privat	468	6,3	29,5	2,2
ascendis pharma	Medikamente im Bereich der Endokrinologie	Phase III	ASND	2'958	1,0	28,4	2,1
Genmab	Medikamente für Krebserkrankungen	Markt	GEN	9'066	0,3	24,5	1,8

HBM Research, per 31. Mai 2018, * Implizite Unternehmensbewertung

Neue Investitionen in private Unternehmen

Company	Sector	Phase of Lead Product	Invested Amount (USD million)	Core Business
HARMONY BIOSCIENCES	Biotech	pre NDA filing	30	Late-stage clinical asset for the treatment of narcolepsy (with and without cataplexy)
-mAbs	Biotech	Phase III	23	Antibodies for the treatment of rare pediatric oncology indications, incl. radiolabelled and bispecific monoclonal antibodies
AMICUS	Representation and distribution business	Market	24.5	Representation and distribution operations for multinational pharma companies in central and eastern Europe
ARMO BIOSCIENCES	Biotech	Phase II/III	12	Clinical-stage company developing immunotherapies focused on multiple difficult-to-treat oncology indications
Vascular Dynamics	Medical devices	Clinical	10	Catheter-delivered technologies (implantable MobiusHD® System) for patients who are resistant to conventional treatments for hypertension
NEURELIS	Biotech	Phase III	8	Late-stage clinical asset for the treatment of acute breakthrough seizures in epilepsy patients
Amphora MEDICAL	Medical devices	Clinical	7	Medical devices company developing a minimally invasive therapy for overactive bladder disease (OAB)
SHAPE MEMORY MEDICAL	Medical devices	Clinical	6	Medical devices company developing novel peripheral vascular and neurovascular embolization devices based on polyurethane foam

Neue Investitionen in private Unternehmen

Company	Sector	Phase of Lead Product	Invested Amount (USD million)	Core Business
1mg	Online pharmacy	Market	6	India's leading online pharmacy, medicines app and health platform
Formation Biologics	Biotech	Phase I/II	3.8	Clinical stage company in oncology and additional pre-clinical asset in scleroderma and myelofibrosis
Sai make it better together	Research Organization	Market	4	One of the leading providers of discovery, contract development and manufacturing solutions for international pharma and biotech
HOMOLOGY Medicines, Inc.	Biotech	Pre-clinical	4	Novel gene therapy / gene editing approach that promises to address and potentially cure a range of genetic diseases
Shriji	Manufacturer of specialty products	Market	3.5	Leading company in the plastic bottle and caps with manufacturing presence in India and China
Complexa	Biotech	Phase II	3.5	Biopharmaceutical company focused on trans-forming the treatment of fibrosis and inflammation-associated orphan diseases
Vitaeris	Biotech	Phase II	3	Clinical stage company developing Clazakizumab, an anti IL-6 mAb for several immunological driven diseases such as kidney transplantation
VALCARE Innovation at Heart	Medical devices	Clinical	2.5	Innovative, minimally invasive solutions for heart valve repair and replacement that improve the current open heart surgery practice

Harmony Biosciences (privat)

Unmet Need

Patients with excessive day-time sleepiness (narcolepsy) and cataplexy are currently only poorly treated. Cataplexy often affects people who have narcolepsy, a disorder in which there is great difficulty remaining awake during the daytime. It is characterized by a sudden loss of muscle tone and may result in a fall.

Lead Product

Pitolisant is a first-in-class, selective, histamine H3 inverse agonist which promotes wakefulness (alertness and attention), and reduces the frequency of cataplectic episodes.

Innovation

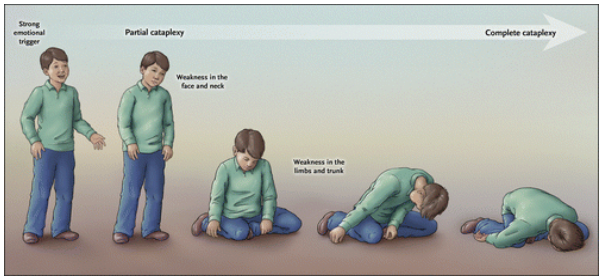
Well-differentiated from other products in the narcolepsy market with regard to lack of abuse potential, well-understood mechanism of action, efficacy in both sleepiness and cataplexy, better side effect profile and more convenient dosing.

Impact

Drug is already approved in Europe and expected filing in the US in Q3 based on European (pivotal) data.

HARMONY BIOSCIENCES LLC

Investment	USD 30.0 million
Book Value	USD 31.7 million
Ownership	8.1%



Y-mAbs (privat)

Unmet Need	Orphan, pediatric and lethal cancers, where there is very high medical need – e.g. cancer types (Neuroblastoma, Osteosarcoma, Leptomeningeal metastasis) with high recurrence rate.
Lead Products	131I-Omburtamab (B7-H3) and Naxitamab (GD2)
Innovation	B7-H3 and GD 2 are tumor-specific targets. Due to their limited expression on normal tissue and high expression on neuroblastoma cells, they are excellent candidates for antibody therapy. As a radio immunotherapy Burtomab delivers radiation directly to the cancer cells.
Impact	Impressive survival data in patients with otherwise dismal prognosis; drugs are currently studied in phase III with planned filing with the FDA beginning of 2019.

Y-mAbs

Investment	USD 23.2 million
Book Value	USD 23.2 million
Ownership	8.2%

Y-mAbs (privat) – Entwicklungspipeline

Product	Target	Load	Indication	Development Phase
Omburtamab	B7-H3	^{131}I	CNS/Leptomeningeal Metastasis from Neuroblastoma (BTD, ODD and RPDD)	
	B7-H3	^{131}I	Desmoplastic Small Round Cell Tumor	
	B7-H3	^{124}I	Diffuse Intrinsic Pontine Glioma (RPDD)	
Omburtamab-DTPA	B7-H3	^{177}Lu	B7-H3 positive LM tumors (Adult)	
huB7-H3	B7-H3	TBD	Solid Tumors (Adult)	
Naxitamab	GD2	Naked	Refractory/Relapsed Neuroblastoma (ODD and RPDD)	
	GD2	Naked	Osteosarcoma (Pediatric) (ODD)	
huGD2-BsAb	GD2xCD3	Naked	GD2 positive solid tumors (Adult)	
	GD2xCD3	Naked	Refractory Neuroblastoma and Ewing's Sarcoma (Pediatric)	

Pre-clin | Phase I | Phase I/II | Phase II | Phase II/III

BTD (Breakthrough Therapy Designation), ODD (Orphan Drug Designation) and RPDD (Rare Pediatric Disease Designation)

Unternehmens-Website

Amicus (privat)

Business Case	Amicus is specialized in offering a full representation service in CEE and CIS markets to pharmaceutical and biotech companies that elect not to have a direct presence.
Lead Business Units	Representation and distribution operations for multinational pharma companies in central and eastern Europe for Rx and OTC drugs
Innovation	Exceptional know how in regulatory, market access, sales, marketing and compliance in CEE due to decade long first hand experience. Top tier clients such as BMS, Allergan, GE. Limited competition creating an interesting space for pan-regional companies with a solid setup and high level of compliance.
Impact	Revenue generating - opportunity to grow organically and by acquisitions in various business segments in existing and new territories

AMICUS

Investment	USD 22.7 million
Book Value	USD 22.7 million
Ownership	29.0%

Cathay Industrial Biotech (privat)

Business Case	Replacement of conventional production processes with biotechnological methods. The objective is to reduce costs through lower energy and raw materials inputs, as well as to improve the quality and properties of the final products.
Lead Business Units	Long-chain dicarboxylic acids, which are mainly used for nylon, polyester, adhesives and organic solvents. Terryl® ("green nylon", polyamide 56).
Innovation	Cathay will be the first company worldwide with a commercial scale production of bio-based Diamine 5.
Impact	The company has been expanding production capacity and exceeded USD 180 million turnover in 2017 already.

CATHAY INDUSTRIAL BIOTECH

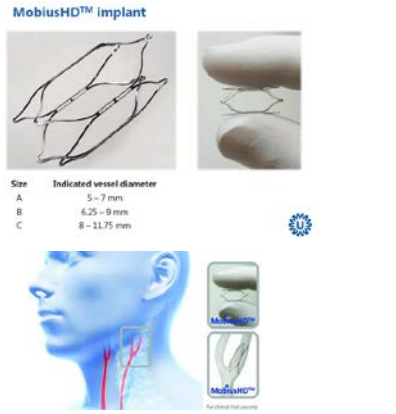
Investment	USD 28.0 million invested in 2006 and 2008
Book Value	USD 91.5 million
Ownership	8.5%

Vascular Dynamics (privat)

Unmet need	Patients who are resistant to conventional treatments for hypertension.
Lead Product	Catheter-delivered technologies (implantable MobiusHD® System)
Innovation	An implant which enhances the signal which is generated by the baroreceptor bed surrounding the carotid sinus. The increased baroreceptor signaling leads the CNS to lower blood pressure, primarily by dilating blood vessels.
Impact	Co. has reported excellent results of a FIM study (40 patients) with significant and sustainable reduction in blood pressure.

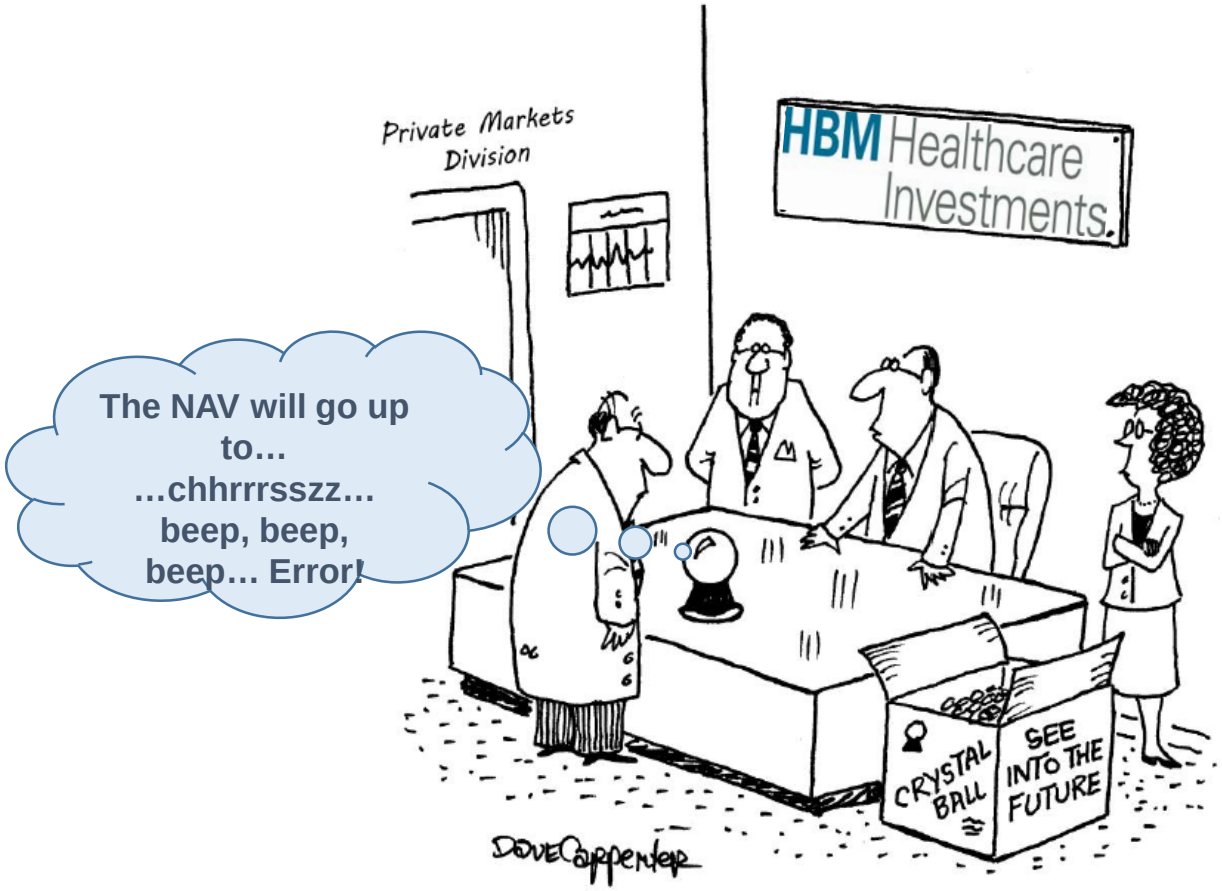
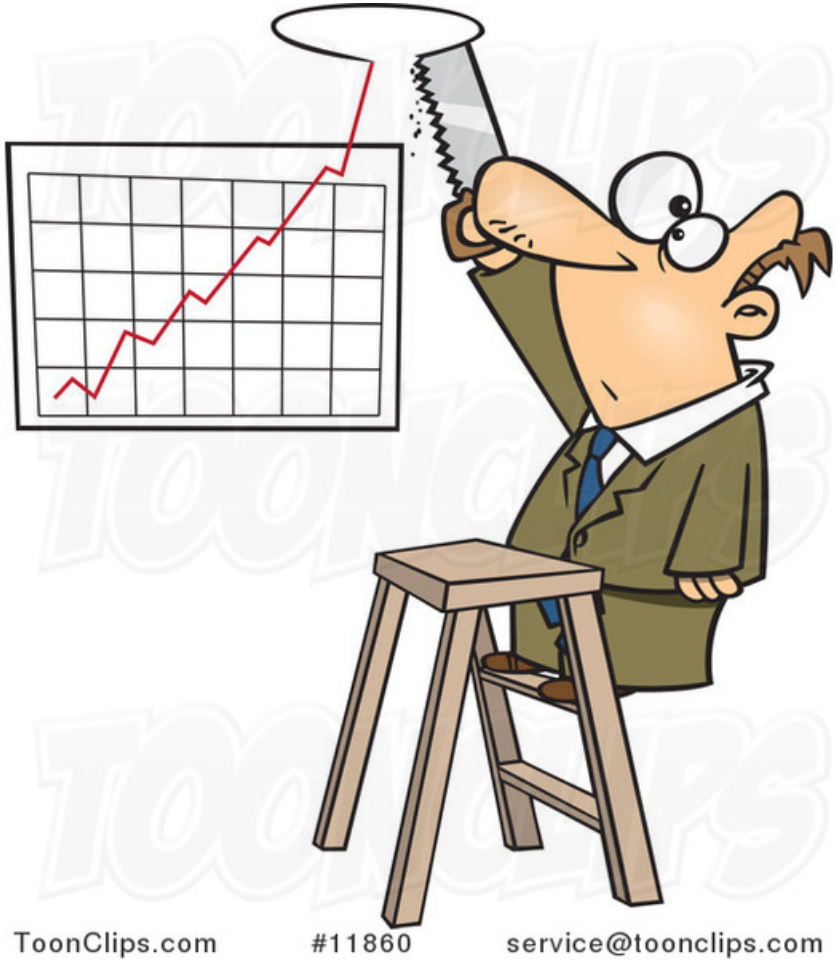
Vascular Dynamics

Investment	USD 10.0 million
Book Value	USD 10.0 million
Ownership	13.8%



[1] Source: Hopkins Medicine Online.

Ausblick


The NAV will go up to…
…chhrrrsszz…
beep, beep,
beep… Error!
Private Markets Division
HBM Healthcare Investments
CRYSTAL BALL
SEE INTO THE FUTURE
DoveCarpenter

Ausblick