

Quartalsbericht

Juni

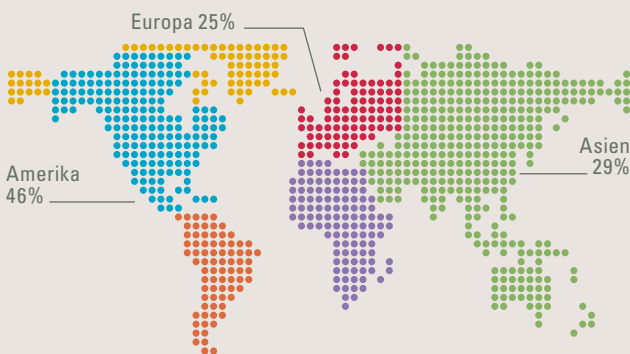
2024

HBM Healthcare
Investments

HBM Healthcare Investments investiert im Sektor Gesundheit. Die Gesellschaft hält und bewirtschaftet ein internationales Portfolio erfolgversprechender Unternehmen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten.

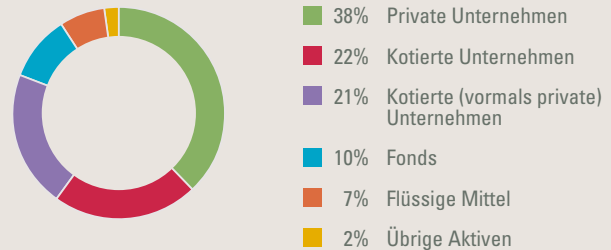
Die Hauptprodukte vieler dieser Unternehmen sind in fortgeschrittener Entwicklung oder bereits am Markt eingeführt. Die Portfoliounternehmen werden eng begleitet und in ihrer strategischen Ausrichtung aktiv unterstützt. HBM Healthcare Investments ist dadurch eine interessante Anlagealternative zu Investitionen in grosse Pharma- und Biotechnologieunternehmen. HBM Healthcare Investments wird von einem internationalen Aktionariat getragen und ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Symbol: HBMN).

Finanzanlagen nach Kontinenten³⁾
Globales Portfolio.



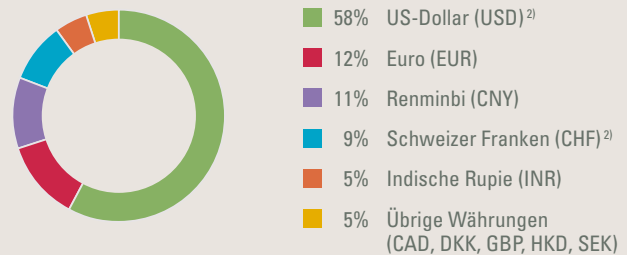
Allokation des Vermögens¹⁾

Vorwiegend in private oder aus dem privaten Portfolio stammende Unternehmen investiert.



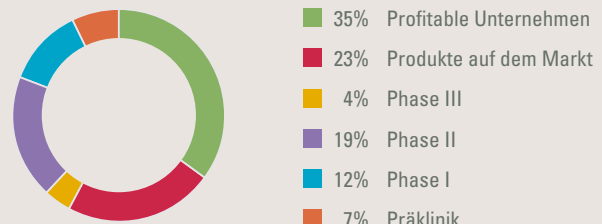
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



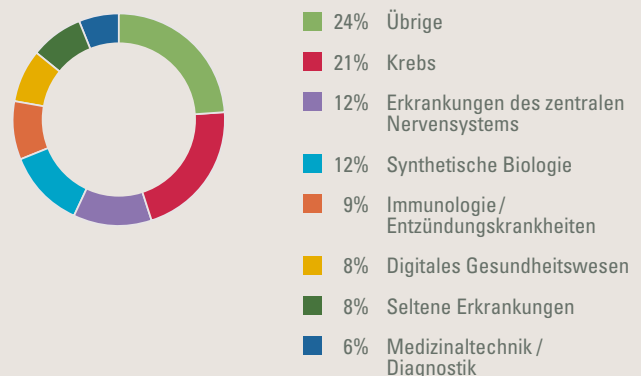
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen³⁾

Weitgehend in Unternehmen investiert, die Umsätze erzielen oder über Produkte in fortgeschrittenem Entwicklungsstadium verfügen.



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen³⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 30.6.2024: CHF 1 846 Millionen.

2) Nach Fremdwährungsabsicherung (USD/CHF): Anteil USD rund 39 Prozent respektive CHF 28 Prozent.

3) Total Finanzanlagen per 30.6.2024: CHF 1 669 Millionen.

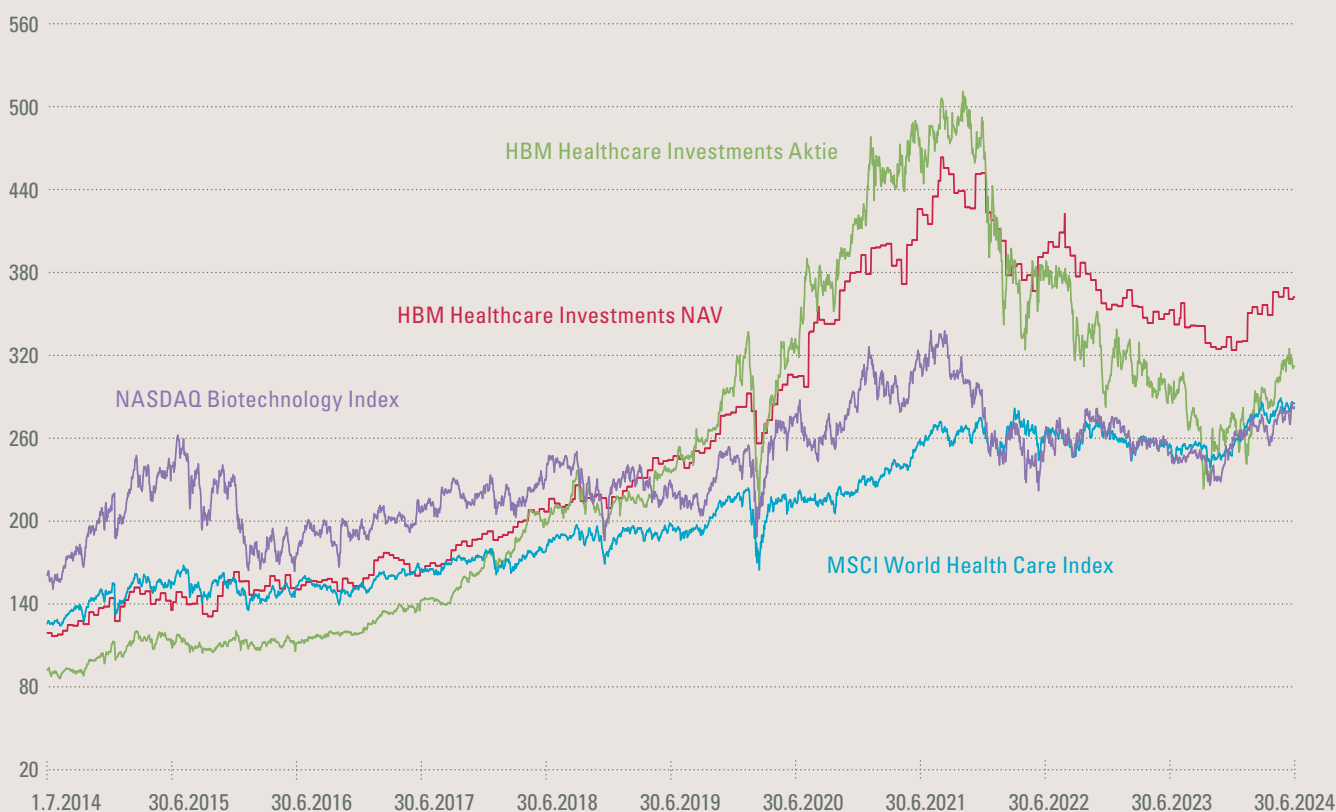
Kennzahlen		30.6.2024	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021
Nettovermögen	CHF Mio.	1 722.4	1 703.9	1 772.7	1 986.5	2 151.5
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		875.9	809.4	846.1	790.3	662.8
Investitionen in kotierte Unternehmen		793.4	768.8	847.0	1 130.2	1 404.2
Flüssige Mittel (abzüglich Verbindlichkeit aus Marktabsicherung)		132.1	203.4	232.0	223.7	327.0
Periodenergebnis	CHF Mio.	25.5	-1.1	-146.3	-78.0	756.3
Ergebnis je Aktie	CHF	3.72	-0.16	-21.03	-11.22	108.71
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	252.07	248.10	254.80	285.53	309.25
Aktienchlusskurs	CHF	205.00	193.60	214.00	276.00	332.50
Prämie (+) / Diskont (-)	%	-18.7	-22.0	-16.0	-3.3	7.5
Ausschüttung je Aktie	CHF	7.50 ¹⁾	7.50	7.50	9.70	12.50 ²⁾
Ausschüttungsrendite	%	3.9	3.9	3.5	3.5	3.8
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	6.8	6.9	7.0	7.0	7.0

1) Zustimmung der Generalversammlung vom 17. Juni 2024 – Auszahlung im August 2024.

2) Davon CHF 9.50 als ordentliche Ausschüttung und CHF 3.00 als Sonder-Ausschüttung zum 20-jährigen Bestehen der Gesellschaft.

Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen)		2024/2025 (3 Monate)	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Innerer Wert (NAV)	%	1.6	0.3	-7.4	-3.6	52.2
Namenaktie HBMN	%	5.9	-6.0	-18.9	-13.2	79.1

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung in CHF (12.7.2001 = 100), Ausschüttungen reinvestiert



HBM Healthcare Investments erzielte in den ersten drei Monaten des Geschäftsjahrs 2024/2025 per 30. Juni 2024 einen Gewinn von CHF 26 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg um 1.6 Prozent und der Aktienkurs um 5.9 Prozent. Werttreiber waren primär private Portfoliounternehmen, insbesondere der Verkauf eines Spin-offs von Numab Therapeutics. Demgegenüber belasteten die börsenkotierten Unternehmen und die Fonds in der Summe das Ergebnis. Das Portfolio bleibt breit diversifiziert und fundamental gut positioniert. Die Vermögensallokation ist nahezu unverändert. Das private Portfolio wurde mit einer Investition in Bluejay Therapeutics ergänzt. HBM Healthcare agiert im gegenwärtig unsicheren makroökonomischen Umfeld vorsichtig und hat einen Drittel des USD-Währungsrisikos gegenüber dem Schweizer Franken abgesichert.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

HBM Healthcare Investments startete mit einem Quartalsgewinn von CHF 26 Millionen in das neue Geschäftsjahr 2024/2025. Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg in diesen ersten drei Monaten per 30. Juni 2024 um 1.6 Prozent, während der Aktienkurs um 5.9 Prozent zulegte.

Die privaten Unternehmen trugen CHF 53 Millionen zum Quartalsergebnis bzw. 3.1 Prozent zur Steigerung des NAV bei. Die börsenkotierten Unternehmen und die Fonds belasteten die Performance mit CHF –14 Millionen und CHF –4 Millionen, respektive mit –0.8 Prozent und –0.2 Prozent in Bezug auf den NAV.

Wesentliche Portfolioentwicklungen

Das herausragende Ereignis im **Portfolio der privaten Unternehmen** war die Übernahme von Yellow Jersey Therapeutics durch Johnson & Johnson für USD 1.25 Milliarden in bar. Yellow Jersey war vor dem Verkauf aus der schweizerischen Numab Therapeutics ausgegliedert worden und testet mit NM 26 einen bispezifischen Antikörper zur Behandlung von atopischer Dermatitis in einer klinischen Studie der Phase I. Aus dem Verkauf, der Anfang Juli abgeschlossen wurde, aber im ersten Quartal bilanzwirksam ist, resultierte ein Gewinn von CHF 59 Millionen.

HBM Healthcare Investments bleibt mit einem Besitzanteil von 8 Prozent an Numab Therapeutics beteiligt. Numab entwickelt weiterhin eine Pipeline vielversprechender klinischer und präklinischer Programme in den Bereichen Onkologie und Entzündungskrankheiten. Die Technologieplattform und die Entwicklungskapazitäten des Unternehmens wurden bereits vor dem Verkauf von Yellow Jersey durch mehrere Partnerschaften mit führenden Pharmaunternehmen validiert.

Erfreuliche Nachrichten kommen auch von Swixx BioPharma, das seine starke Marktposition als Dienstleister für internationale Pharmaunternehmen durch die Übernahme von Laboratorios Biopas weiter ausgebaut hat. Biopas ist als Marketing- und Vertriebsgesellschaft in 20 Ländern Zentral- und Südamerikas präsent, darunter in den fünf grössten Märkten Argentinien, Brasilien, Chile, Kolumbien und Mexiko.

Swixx BioPharma wurde vor zehn Jahren gegründet und erwirtschaftet in Osteuropa und Zentralasien mit 1300 Mitarbeitenden einen Umsatz von über EUR 1 Milliarde. Mit der Übernahme von Biopas kommen in Lateinamerika weitere 300 Mitarbeitende und ein Umsatz von USD 220 Millionen hinzu.

Alumis Therapeutics hat durch einen Börsengang an der Nasdaq USD 250 Millionen neues Kapital aufgenommen. HBM Healthcare Investments investierte zu Beginn des Jahres USD 5 Millionen in Alumis und erhöhte ihre Beteiligung beim Börsengang um weitere USD 15 Millionen. Alumis entwickelt orale Therapien zur Behandlung von Immundefekten.

Nach dem Bilanzstichtag Anfang Juli gelang mit Fangzhou (Jianke), der führenden Online-Plattform für das Management chronischer Krankheiten in China, einem weiteren bisher privaten Unternehmen der Gang an die Börse, in diesem Fall in Hongkong. Der Ausgabepreis der neuen Aktien lag zwar über dem Buchwert unserer Beteiligung zum Quartalsende. Der Handel der Aktie startete jedoch in den ersten Tagen bis Mitte Juli unfreundlich, was den zuletzt veröffentlichten NAV per 15. Juli 2024 um knapp 0.9 Prozent belastete.

Im **Portfolio der börsenkotierten Unternehmen** machte Insmed einen Kurssprung und leistete so einen Ergebnisbeitrag von CHF 10 Millionen. Das Unternehmen veröffentlichte überzeugende Phase-III-Daten für Brensocatib zur Behandlung von Patienten mit Bronchiektasen (schwere, chronische Lungenerkrankung, bei der sich die Bronchien aufgrund eines Kreislaufs aus Infektion, Entzündung und Schädigung des Lungengewebes dauerhaft erweitern).

Auch Merus (CHF 10 Mio.) legte nach der Veröffentlichung von Interimsdaten für Petosemtamab in Kombination mit Pembrolizumab (Keytruda®) als Erstlinientherapie bei Kopf-Hals-Tumoren stark zu. Weitere positive Beiträge kamen von BioInvent (CHF 9 Mio.) und Vicore Pharma (CHF 6 Mio.). Negativ entwickelten sich Y-mAbs Therapeutics (CHF –13 Mio.), Biohaven (CHF –12 Mio.), ALX Oncology (CHF –7 Mio.) und Harmony Biosciences (CHF –7 Mio.).

Neuzugang im privaten Portfolio

Im Berichtsquartal wurden USD 7 Millionen in das US-amerikanische Unternehmen Bluejay Therapeutics investiert. Bluejay entwickelt Therapien für virale und Leberkrankheiten. Das am weitesten fortgeschrittene Programm, BJT-778, ist ein potenziell klassenbester, vollständig humaner monoklonaler IgG1-Antikörper gegen das Hepatitis-B-Oberflächenantigen. BJT-778 wird sowohl für die Behandlung von chronischer Hepatitis B als auch von Hepatitis D entwickelt.

Vermögensallokation nahezu unverändert

Die Vermögensallokation ist im Vergleich zum Anfang des Geschäftsjahrs wenig verändert: 38 Prozent entfallen auf private Unternehmen, 43 Prozent auf börsenkotierte Unternehmen (davon knapp die Hälfte vormals private Unternehmen), 10 Prozent auf Fonds, 7 Prozent auf flüssige Mittel und 2 Prozent auf übrige Aktiven.

Währungsrisiko abgesichert

Um die Exposition gegenüber Währungsschwankungen zu reduzieren, wurde im Berichtsquartal ein Drittel des Währungsrisikos des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken abgesichert. Die Absicherungskosten sind allerdings beträchtlich.

Ausblick

Das makroökonomische Marktumfeld bleibt herausfordernd. Zwar zeigen die Massnahmen der Zentralbanken zur Bekämpfung der Inflation in den USA und Europa Wirkung, und die in der zweiten Jahreshälfte erwarteten Zinssenkungen dürften die Marktstimmung für Wachstumsunternehmen weiter verbessern. Sorgen bereiten hingegen die rasch steigende Staatsverschuldung, die anstehenden Wahlen und die politische Polarisation in den USA und verschiedenen Ländern Europas sowie die andauernden Handelskonflikte und geopolitischen Konfrontationen. Vor diesem Hintergrund wird HBM Healthcare Investments weiterhin mit der gebotenen Vorsicht agieren.

Aus fundamentaler Sicht ist das Portfolio weiterhin gut positioniert und breit diversifiziert. Die privaten Portfoliounternehmen kommen in ihrer Entwicklung grossmehrheitlich zügig voran. Dies wird einigen Unternehmen schon bald den nächsten Schritt in Form eines Börsengangs oder einer strategischen Transaktion ermöglichen.

Im Portfolio der börsenkotierten Unternehmen sind aufgrund erwarteter Studiendaten mehrere Gesellschaften für weitere Wertsteigerungen positioniert: Bei ALX Oncology, ArriVent, Biohaven, BioInvent, IO Biotech, Mineralys Therapeutics und Natera stehen in der zweiten Jahreshälfte spannende Veröffentlichungen in verschiedenen therapeutischen Indikationen an, die sich insgesamt positiv auf den Wert des Portfolios auswirken sollten.

Es bleibt also auch im zweiten Kalender-Halbjahr spannend. Wir danken Ihnen, sehr geehrte Aktivistinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen und wünschen Ihnen einen schönen Sommer.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.6.2024	31.3.2024
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		11 622	10 227
Forderungen		104	60
Total Umlaufvermögen		11 726	10 287
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 822 718	1 796 281
Total Anlagevermögen		1 822 718	1 796 281
Total Aktiven		1 834 444	1 806 568
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		10 000	0
Sonstige Verbindlichkeiten		2 600	3 314
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		12 600	3 314
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 434	99 389
Total langfristige Verbindlichkeiten		99 434	99 389
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5.1)	84 216	84 216
Eigene Aktien	(5.2)	– 22 947	– 15 991
Kapitalreserve		142 250	142 250
Gewinnreserve		1 518 891	1 493 390
Total Eigenkapital		1 722 410	1 703 865
Total Passiven		1 834 444	1 806 568
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 833	6 868
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		252.07	248.10

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. Juni (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 30.6.2024	Quartal bis 30.6.2023
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	26 437	-9 686
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		26 437	-9 686
Personalaufwand	(6)	-390	-410
Sonstiger Betriebsaufwand		-223	-155
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		25 824	-10 251
Finanzaufwand		-332	-661
Finanzertrag		9	5
Periodenergebnis		25 501	-10 907
Gesamtergebnis		25 501	-10 907
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 850	6 956
Ergebnis je Aktie (CHF)		3.72	-1.57

Das verwässerte Ergebnis je Aktie ist mit dem Ergebnis je Aktie identisch, da die Gesellschaft keine Optionen oder ähnliche Instrumente ausstehend hat.

	Quartal bis 30.6.2024	Quartal bis 30.6.2023
Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. Juni (CHF 000)		
Bezahlte Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-1 239	-572
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-1 239	-572
Erhaltene / bezahlte Zinsen	4	5
Darlehen von Tochtergesellschaft	10 000	0
Kauf von eigenen Aktien	-7 370	-419
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	2 634	-414
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	1 395	-986
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	10 227	5 732
Flüssige Mittel am Ende der Periode	11 622	4 746

Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Gewinn- reserve	Total Eigenkapital
Eigenkapital 31. März 2023	136 416	-402	142 201	1 494 473	1 772 688
Gesamtergebnis				-10 907	-10 907
Kauf von eigenen Aktien		-497			-497
Eigenkapital 30. Juni 2023	136 416	-899	142 201	1 483 566	1 761 284
Gesamtergebnis				9 824	9 824
Kauf von eigenen Aktien		-15 092			-15 092
Nennwertrückzahlung (7.8.2023)	-52 200		49		-52 151
Eigenkapital 31. März 2024	84 216	-15 991	142 250	1 493 390	1 703 865
Gesamtergebnis				25 501	25 501
Kauf von eigenen Aktien		-6 956			-6 956
Eigenkapital 30. Juni 2024	84 216	-22 947	142 250	1 518 891	1 722 410

Allgemeine Angaben

1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die HBM Healthcare Investments AG (nachfolgend «HBM Healthcare» oder «Gesellschaft») ist eine an der SIX Swiss Exchange kotierte Holdinggesellschaft und hat ihren Sitz am Bundesplatz 1 in Zug, Schweiz. Der Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb, das Halten und die Veräusserung von Beteiligungen an anderen Unternehmen sowie die Verwaltung und Finanzierung solcher Beteiligungen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten.

2. Grundsätze der Rechnungslegung

Dieser verkürzte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards IAS 34 zur Zwischenberichterstattung und den Vorschriften des Kotierungsreglements der Schweizer Börse (SIX Swiss Exchange) für Investmentgesellschaften erstellt. Dieser Zwischenabschluss sollte in Verbindung mit der Konzernrechnung per 31. März 2024 gelesen werden, da er eine Aktualisierung des letzten vollständigen Abschlusses darstellt.

Bei der Erstellung des Zwischenabschlusses wurden die gleichen Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze wie bei der Erstellung der Konzernrechnung per 31. März 2024 angewendet. Die Konzernrechnung umfasst die HBM Healthcare Investments AG und die nicht konsolidierte Beteiligung an der Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. (nachfolgend «Tochtergesellschaft»). Eine Zusammenstellung der in der Berichtsperiode neu angewendeten IFRS/IAS Standards und Interpretationen ist auf Seiten 70 und 71 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2023/2024 ersichtlich.

Die Anwendung der neuen Standards und Interpretationen hatte keinen wesentlichen Einfluss auf die Grundsätze der Rechnungslegung, auf das Gesamtergebnis oder die Finanzlage der Gruppe.

Die Werte sind, falls nicht anders erwähnt, in CHF 000 angegeben.

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

Umrechnungskurse (CHF)	30.6.2024	31.3.2024
CAD	0.6571	0.6657
CNY	0.1237	0.1248
DKK	0.1291	0.1304
EUR	0.9629	0.9726
GBP	1.1365	1.1378
HKD	0.1151	0.1152
INR	0.0108	0.0108
SEK	0.0848	0.0846
USD	0.8988	0.9014

Erläuterungen zur Bilanz und Erfolgsrechnung

3. Beteiligung an Tochtergesellschaft

Der Verkehrswert der Beteiligung an der Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. hat sich in der Berichtsperiode wie folgt entwickelt:

Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)	Quartal bis 30.6.2024	Quartal bis 30.6.2023
Verkehrswert am Anfang der Periode	1 796 281	1 918 299
Wertveränderung, brutto	26 437	-9 686
Verkehrswert am Ende der Periode	1 822 718	1 908 613

Das Nettovermögen der Beteiligung an der Tochtergesellschaft setzt sich per Bilanzstichtag wie folgt zusammen:

Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)	Anmerkungen	30.6.2024	31.3.2024	30.6.2023
Flüssige Mittel		120 517	193 187	204 277
Forderungen		29	29	30
Darlehen an Muttergesellschaft		10 000	0	0
Finanzanlagen	(3.1)			
Private Unternehmen		699 982	635 252	675 059
Fonds		175 922	174 146	169 454
Kotierte Unternehmen		793 432	768 763	856 232
Aktien der Muttergesellschaft		12 935	10 675	10 904
Finanzinstrumente	(3.2)	2 499	1 836	170
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	28 585	29 055	20 830
Total Aktiven		1 843 901	1 812 943	1 936 956
Finanzinstrumente	(3.2)	-4 194	0	0
Rückstellung und Verbindlichkeit für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	-16 670	-16 267	-27 763
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		-319	-395	-580
Total Nettovermögen zum Verkehrswert		1 822 718	1 796 281	1 908 613

Das Nettovermögen der Beteiligung an der Tochtergesellschaft hat sich in der Berichtsperiode wie folgt verändert:

Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 30.6.2024	Quartal bis 30.6.2023
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	34 547	-2 810
Veränderung der Rückstellung und Verbindlichkeit für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben		-403	1 367
Dividendenertrag		49	148
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	-2 876	-40
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		-983	-3 107
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft		731	-434
Ergebnis aus Investitionstätigkeit		31 065	-4 876
Verwaltungsgebühr	(3.4)	-5 688	-6 115
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand		-247	-250
Finanzergebnis		1 307	1 555
Wertzuwachs, brutto		26 437	-9 686
Nettowertveränderung auf Beteiligung		26 437	-9 686

Die Details zu einzelnen Positionen des Nettovermögens (Bestand und Veränderung) sind aus den nachfolgenden Erläuterungen ersichtlich.

3.1 Finanzanlagen

Die von der Tochtergesellschaft gehaltenen Finanzanlagen setzen sich wie folgt zusammen und haben sich in der Berichtsperiode wie folgt entwickelt:

Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
Verkehrswert 31. März 2024	635 252	174 146	768 763	1 578 161
Umgliederung aufgrund Börsengang (Alumis Therapeutics)	-2 253		2 253	0
Verkehrswert 31. März 2024 (nach Umgliederung)	632 999	174 146	771 016	1 578 161
Zugang	14 211	6 986	64 542	85 739
Abgang	0	-719	-28 392	-29 111
Realisierte Gewinne	45	0	2 745	2 790
Realisierte Verluste	-7	-98	-2 290	-2 395
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	52 734	-4 393	-14 189	34 152
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	52 772	-4 491	-13 734	34 547
Verkehrswert 30. Juni 2024	699 982	175 922	793 432	1 669 336

Details zu den Finanzanlagen sind auf Seiten 13 bis 15 ersichtlich.

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter Betrag 31.3.2024	Veränderung Berichts- periode	Investierter Betrag 30.6.2024	Verkehrswert 30.6.2024	Besitz- anteil 30.6.2024	Verkehrswert 30.6.2024	Verkehrs- wert 31.3.2024
Swixx BioPharma	CH	EUR	34.8		34.8	179.8	26.3	173 174	174 920
Numab / Yellow Jersey Therapeutics ¹⁾	CH	CHF	22.1		22.1	81.2	7.8	81 244	22 127
Neurelis	US	USD	24.4		24.4	56.2	10.3	50 536	50 682
Fangzhou (Jianke) ²⁾	CN	USD	19.9		19.9	55.6	5.4	50 013	50 158
Upstream Bio	US	USD	22.5	7.5	30.0	44.0	6.4	39 547	32 901
ConnectRN	US	USD	19.9		19.9	32.0	20.0	28 788	28 871
NiKang Therapeutics	US	USD	20.0		20.0	25.2	5.3	22 692	22 757
Dren Bio	US	USD	15.0		15.0	22.7	8.1	20 422	20 481
Tata 1mg	IN	INR	1 130.1		1 130.1	1 791.7	4.0	19 312	19 364
Nuance Biotech	CN	USD	14.0		14.0	18.7	3.7	16 783	16 831
Valo Health	US	USD	17.5		17.5	17.5	1.4	15 729	15 774
SAI Life Sciences	IN	INR	449.0		449.0	1 343.9	5.4	14 486	14 525
Odyssey Therapeutics	US	USD	14.3		14.3	15.3	2.6	13 725	13 765
Cure Everlife Holdings	MU	USD	7.3		7.3	14.1	6.8	12 717	12 754
River Renal	US	USD	14.0		14.0	14.0	14.0	12 583	12 620
Shape Memory Medical	US	USD	11.8		11.8	14.0	16.7	12 559	12 596
Fore Biotherapeutics	US	USD	14.5		14.5	10.8	9.6	9 735	9 763
Aculys Pharma	JP	USD	6.0		6.0	9.9	4.8	8 904	8 929
Genalyte (BaseHealth)	US	USD	8.8		8.8	9.7	3.6	8 718	8 743
C-Ray Therapeutics	CN	USD	9.0		9.0	9.0	4.0	8 126	8 150
Mahzi Therapeutics	US	USD	8.0	0.5	8.5	8.5	9.7	7 608	7 211
Neuron23	US	USD	8.0		8.0	8.1	2.2	7 293	7 314
Ignis Therapeutics	CN	USD	7.0		7.0	7.0	1.5	6 292	6 310
Arrakis Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	4.6	6 292	6 310
Bluejay Therapeutics	US	USD	0.0	7.0	7.0	7.0	1.8	6 292	0
Karius	US	USD	17.7		17.7	6.7	4.0	5 987	6 005
FogPharma	US	USD	9.4		9.4	5.7	1.4	5 107	5 122
Farmalatam	PA	USD	30.6		30.6	4.8	42.6	4 269	4 282
1000Farmacie	IT	EUR	5.5		5.5	4.0	14.5	3 879	3 918
ADARx Pharmaceuticals	US	USD	4.0		4.0	4.0	0.5	3 595	3 606
Übrige								23 575	26 210
Total private Unternehmen								699 982	632 999

1) Yellow Jersey Therapeutics ist eine ausgegliederte Tochtergesellschaft von Numab Therapeutics. Yellow Jersey wurde übernommen und die Transaktion wird nach der Berichtsperiode abgeschlossen. HBM Healthcare hält weiterhin eine Beteiligung von rund 8 Prozent an Numab Therapeutics.

2) Die Verkehrswert der Position berücksichtigt eine Erfolgsentschädigung an eine Drittpartei. Das Unternehmen hat am 9. Juli 2024 einen Börsengang an der Hong Kong Exchange durchgeführt.

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein- zahlungen Berichts- periode	Rück- zahlungen Berichts- periode	Kumulierte Ein- zahlungen 30.6.2024	Kumulierte Rück- zahlungen 30.6.2024	Verkehrs- wert 30.6.2024	Verkehrs- wert 30.6.2024	Verkehrs- wert 31.3.2024
HBM Genomics	USD	25.3			25.3	3.5	45.8	41 176	41 426
120 Capital	USD	25.0	2.5		25.0	0.0	24.7	22 238	20 159
MedFocus Fund II	USD	26.0			26.0	25.0	22.5	20 204	20 097
Tata Capital Healthcare Fund II	USD	20.0	3.4		19.4	1.6	18.4	16 549	12 909
C-Bridge Healthcare Fund IV	USD	10.0			10.1	0.2	15.2	13 658	13 725
C-Bridge Healthcare Fund V	USD	15.0	0.8	0.1	12.9	0.9	15.2	13 638	13 633
6 Dimensions Capital	USD	25.0			25.0	32.3	11.5	10 321	11 646
HBM Genomics II	USD	15.0			10.8	0.0	10.5	9 447	8 844
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0			20.0	6.4	9.9	8 854	11 387
LYZZ Capital Fund II	USD	15.0	1.0		8.4	0.0	8.2	7 413	6 329
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0			9.9	6.9	6.3	5 653	5 805
Übrige								6 770	8 186
Total Fonds								175 922	174 146

Kotierte Unternehmen	Investi- tions- währung	Bestand 31.3.2024		Veränderung Berichts- periode		Bestand 30.6.2024	Aktienkurs 30.6.2024	Besitzanteil 30.6.2024	Verkehrs- wert 30.6.2024	Verkehrs- wert 31.3.2024
		Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien					
Vormals private Unternehmen										
Cathay Biotech ¹⁾	CNY	35 621 436		0	35 621 436	45.39	6.1	199 968	196 236	
Harmony Biosciences	USD	2 147 943		0	2 147 943	30.17	3.8	58 245	65 016	
Y-mAbs Therapeutics	USD	3 297 800		0	3 297 800	12.08	7.5	35 806	48 335	
Mineralys Therapeutics	USD	2 246 332		0	2 246 332	11.70	4.5	23 622	26 141	
ArriVent Biopharma	USD	1 126 385	218 074		1 344 459	18.55	4.0	22 416	18 134	
Alumis Therapeutics ²⁾	USD	170 399	1 107 899		1 278 298	13.30	2.5	15 281	2 253	
Pacira BioSciences	USD	451 324		0	451 324	28.61	1.0	11 606	11 887	
ALX Oncology	USD	1 500 000		0	1 500 000	6.03	2.9	8 130	15 076	
Übrige								14 971	24 172	
Total vormals private Unternehmen								390 045	407 250	
Sonstige Unternehmen										
Merus	USD	748 203	106 996		855 199	59.17	1.3	45 481	30 370	
Biohaven	USD	576 280	317 099		893 379	34.71	1.0	27 871	28 409	
Aurobindo Pharma	INR	1 604 630	0		1 604 630	1 207.60	0.3	20 886	18 881	
Argenx	EUR	50 000	0		50 000	408.60	0.1	19 672	17 804	
Argenx (ADR)	USD	50 000	0		50 000	430.04	0.1	19 326	17 745	
Natera	USD	200 000	0		200 000	108.29	0.2	19 466	16 488	
Vicore Pharma	SEK	10 874 727	- 740 123		10 134 604	21.40	9.1	18 394	13 501	
Insmed	USD	278 028	0		278 028	67.00	0.2	16 743	6 799	
BioInvent	SEK	5 075 000	0		5 075 000	37.60	7.7	16 184	7 296	
Rocket Pharmaceuticals	USD	625 000	51 320		676 320	21.53	0.7	13 088	15 177	
Zymeworks	USD	1 519 259	177 958		1 697 217	8.51	2.4	12 982	14 407	
Axsome Therapeutics	USD	166 053	0		166 053	80.50	0.4	12 014	11 944	

Fortsetzung Tabelle und Fussnoten auf Seite 15

Kotierte Unternehmen	Investitions-	Bestand	Veränderung		Bestand	Aktienkurs	Besitzanteil	Verkehrs-	Verkehrs-
	währung		31.3.2024	Berichts-					
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000	
Sonstige Unternehmen									
Traverse Therapeutics	USD	1 500 000	0	1 500 000	8.22	2.0	11 082	10 425	
Dishman Carbogen	INR	5 560 116	0	5 560 116	178.70	3.6	10 709	14 154	
Laurus Labs	INR	2 304 700	0	2 304 700	424.55	0.4	10 546	9 773	
Kura Oncology	USD	500 000	0	500 000	20.59	0.7	9 253	9 613	
Shenzhen Mindray	CNY	240 000	0	240 000	290.91	<0.1	8 635	8 431	
Polypeptide	CHF	300 000	0	300 000	28.60	0.9	8 580	9 090	
Hutchmed China	HKD	2 575 000	0	2 575 000	27.50	0.3	8 151	7 935	
Abivax	EUR	700 000	0	700 000	11.68	1.1	7 873	9 123	
Beigene	HKD	700 000	0	700 000	86.20	0.1	6 946	7 669	
Beigene (ADR)	USD	50 000	0	50 000	142.67	0.1	6 412	7 048	
Blueprint Medicines	USD	70 000	0	70 000	107.78	0.1	6 781	5 985	
Jubilant Pharmova	INR	835 522	0	835 522	739.75	0.5	6 662	5 146	
Guangzhou Baiyunshan	HKD	2 609 000	0	2 609 000	20.65	0.1	6 202	5 783	
Cartesian Therapeutics	USD	0	215 234	215 234	27.01	1.2	5 225	0	
Jasper Therapeutics	USD	201 735	48 265	250 000	22.70	1.3	5 101	5 339	
Sakar Healthcare	INR	1 500 000	0	1 500 000	314.35	6.9	5 082	5 971	
Übrige							38 040	43 460	
Total sonstige Unternehmen							403 387	363 766	
Total kotierte Unternehmen							793 432	771 016	
Total Finanzanlagen							1 669 336	1 578 161	

1) Die beim Verkauf der Beteiligung in China geschuldete Kapital-gewinnsteuer und weitere Abgaben werden separat zurückgestellt (Anmerkung 3.5).

2) Das Unternehmen hat in der Berichtsperiode einen Börsengang an der US Nasdaq durchgeführt. In früheren Berichten war die Position unter den privaten Unternehmen aufgeführt.

3.2 Finanzinstrumente

Im Zusammenhang mit der ordentlichen Geschäftstätigkeit und als Teil des Risikomanagements erwirbt

und verkauft die Tochtergesellschaft derivative Finanzinstrumente. Per Bilanzstichtag bestanden die folgenden Positionen:

Finanzinstrumente Bestand (CHF 000)	30.6.2024	31.3.2024
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	2 499	1 836
Total Finanzinstrumente long	2 499	1 836
Devisenabsicherung		
Termingeschäfte zur Devisenabsicherung	3 981	0
Übrige Finanzinstrumente		
Verkauf von Aktien	213	0
Total Finanzinstrumente short	4 194	0

Per Bilanzstichtag wurde das Fremdwährungsrisiko des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken teilweise durch einen Terminverkauf von USD 0.4 Milliarden abgesichert. Per Bilanzstichtag belief sich der Verkehrswert der Verbindlichkeit zur Absicherungsposition auf CHF 4.0 Millionen.

In der Berichtsperiode resultierten die folgenden Gewinne und Verluste aus den getätigten Geschäften in derivativen Finanzinstrumenten:

Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)	Quartal bis 30.6.2024	Quartal bis 30.6.2023
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	1 706	0
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	1 706	0
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	-3 981	0
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-601	-40
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	-4 582	-40
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	-2 876	-40

3.3 Sonstige finanzielle Vermögenswerte

Die sonstigen finanziellen Vermögenswerte umfassen im Wesentlichen vertragliche Ansprüche auf Kaufpreiszahlungen aus früheren Unternehmensverkäufen, welche an das Erreichen definierter Ziele gebunden sind (Meilensteinzahlungen). Diese Ansprüche werden mit einem wahrscheinlichkeitsgewichteten Ansatz bewertet, basierend auf der Einschätzung über den Eintritt der den Ansprüchen zugrundeliegenden definierten Ziele und unter Anwendung eines Diskontsatzes von 11.0 Prozent (Vorjahr: 11.0 Prozent). Die zur Bewertung ver-

wendeten Inputparameter beruhen auf anerkannten Branchenstatistiken sowie auf eigenen Erfahrungswerten und Einschätzungen.

Der gesamte Buchwert per 30. Juni 2024 von CHF 28.6 Millionen ist unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert.

Im Erfolgsfall können aus diesen vertraglichen Ansprüchen in der Zukunft Zahlungen resultieren, welche den ausgewiesenen Buchwert um ein Mehrfaches übersteigen.

Die nachfolgende Zusammenstellung zeigt den bilanzierten Wert im Vergleich zu den potenziell möglichen Rückflüssen:

Bilanzierter Wert und mögliche Rückflüsse (CHF Mio.)	Buchwert 30.6.2024	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
Surface Logix ¹⁾	11.6	0.0	16.0	2024–2030
Forbius (Formation Biologics)	6.5	0.0	79.7	2025–2029
Corvidia Therapeutics	6.0	0.0	39.5	2026–2029
Vitaeris	4.0	0.0	80.3	2027–2031
Alydia Health	0.3	0.0	1.5	2024–2026
Tandem Life (Cardiac Assist)	0.2	0.2	0.2	2024
Total	28.6	0.2	217.2	

1) Die Bewertung basiert auf Ansprüchen aus dem früheren Verkauf von Lizenzrechten, im vormaligen Eigentum von Surface Logix, an Kadmon Pharmaceuticals, welche von Sanofi übernommen wurde. HBM Healthcare ist am Umsatz beteiligt.

3.4 Verwaltungsgebühr und erfolgsabhängige Entschädigung

Die an den Investitionsberater HBM Partners zu bezahlende Verwaltungsgebühr beträgt jährlich 0.75 Prozent des Gesellschaftsvermögens plus 0.75 Prozent der Marktkapitalisierung, jeweils zahlbar vierteljährlich zu Beginn eines Quartals. In der Berichtsperiode wurden an HBM Partners CHF 5.7 Millionen (Vorjahr: CHF 6.1 Millionen) bezahlt.

In der Berichtsperiode wurde keine erfolgsabhängige Entschädigung zurückgestellt (Vorjahr: keine), da das Nettovermögen per Bilanzstichtag das höchste Nettovermögen bzw. die Höchstmarke (High Water Mark), die für die Auszahlung der letzten erfolgsabhängigen Entschädigung genutzt wurde, nicht übertroffen hat.

Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 298.07 (angepasst um Dividenden- und Kapitalrückzahlungen an die Aktionäre). Der Stichtag für die Auszahlung einer allfälligen erfolgsabhängigen Entschädigung ist der 31. März des jeweiligen Geschäftsjahrs.

3.5 Rückstellung und Verbindlichkeit für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben

Für die bei der Veräusserung der Beteiligung in Cathay Biotech in China geschuldete Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben bestehen Rückstellungen und Verbindlichkeiten von total CHF 16.7 Millionen (per 31. März 2024: CHF 16.3 Millionen). Die Kapitalgewinnsteuer bemisst sich aus der Differenz zwischen der relevanten Steuerbasis und dem ausgewiesenen Verkehrswert beziehungsweise dem erzielten Preis der bis zum Stichtag getätigten Verkäufe von Aktien. Zudem kann eine Umsatzsteuer beim Verkauf der Beteiligung anfallen. Als Basis zur Berechnung wird die Differenz zwischen dem potenziellen Verkaufserlös und dem Ausgabepreis der Aktien beim Börsengang herangezogen.

3.6. Ausserbilanzverpflichtungen

Per Bilanzstichtag bestehen für die Tochtergesellschaft die folgenden offenen Investitionsverpflichtungen:

Investitionsverpflichtungen (CHF 000)	30.6.2024	31.3.2024
Fonds	12 591	19 524
Private Unternehmen	6 283	16 383
Kotierte Unternehmen	687	0
Total Investitionsverpflichtungen	19 561	35 907

4. Finanzverbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft folgende Finanzverbindlichkeit ausstehend: Eine festverzinsliche, an der SIX Swiss Exchange kotierte Anleihe von nominal CHF 100 Millionen, mit Coupon von 1.125 Prozent und Fälligkeit am 12. Juli 2027, Rückzahlung zu 100 Prozent des Nominalwerts.

Die Anleihe kann vorzeitig fällig gestellt werden, wenn die offenen Investitionsverpflichtungen an Fonds den Betrag von CHF 200 Millionen überschreiten oder der Verkehrswert aller kotierten Portfoliounternehmen zuzüglich der flüssigen Mittel weniger als das Zweieinhalbfache des verzinslichen Fremdkapitals beträgt.

Die Anleihe ist zum fortgeführten Anschaffungswert unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Der Differenzbetrag zwischen dem Nettoerlös und dem bei Fälligkeit rückzahlbaren Betrag wird über die Laufzeit der Anleihe amortisiert und zusammen mit den bezahlten Zinsen dem Finanzaufwand belastet. Der angewendete effektive Zinssatz beträgt 1.32 Prozent.

Der Verkehrswert der festverzinslichen Anleihe beläuft sich auf CHF 98.0 Millionen (per 31. März 2024: CHF 97.7 Millionen) bei einem Buchwert von CHF 99.4 Millionen (per 31. März 2024: CHF 99.4 Millionen). Die Anleihe ist unter den langfristigen Verbindlichkeiten bilanziert.

5. Eigenkapital

5.1 Aktienkapital und Kapitalreserve

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 84.22 Millionen, eingeteilt in 6960000 Namenaktien zu nominal CHF 12.10.

Die Generalversammlung vom 17. Juni 2024 stimmte einer Barausschüttung von CHF 7.50 je Aktie in Form einer verrechnungssteuerfreien Nennwertrückzahlung zu. Deren Auszahlung erfolgt nach Ablauf der gesetzlichen Fristen im dritten Kalenderquartal 2024.

5.2 Eigene Aktien

An der Generalversammlung vom 10. Juni 2022 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, in einem bis am 27. Juni 2025 laufenden Aktienrückkaufprogramm zwecks Vernichtung durch Kapitalherabsetzung maximal 696 000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2022»).

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 127 070 eigene Aktien (per 31. März 2024: 92 270). In der Berichtsperiode hat die Gesellschaft 34 800 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 199.90 erworben (Vorjahr: keine).

Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

Anfang der Periode 1. April 2024	92 270
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	34 800
Ende der Periode 30. Juni 2024	127 070

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 63 096 eigene Aktien (per 31. März 2024: 55 139), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der Berichtsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 18 605 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 196.00 erworben (Vorjahr: 26 538 zu CHF 202.73) und 10 648 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 198.86 veräussert (Vorjahr: 9 136 zu CHF 204.71).

hbmhealthcare.com

Webseite der Gesellschaft

CH 0012627250

ISIN

HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. Juni 2024 folgende Aktionäre bekannt, welche drei Prozent oder mehr des Aktienkapitals von HBM Healthcare Investments AG halten:

Aktienbesitz

15–20% Nogra Pharma Invest S.à.r.l., Luxemburg /
Nogra Two S.à.r.l., Luxemburg

Gebühren

Verwaltungsgebühr (quartalsweise ausbezahlt):
0.75% des Gesellschaftsvermögens plus
0.75% der Marktkapitalisierung der Gesellschaft
Performancegebühr (jährlich ausbezahlt):
15% auf der über der High Water Mark neu
geschaffenen Wertsteigerung
High Water Mark (je Aktie für alle ausstehenden
Aktien) für das Geschäftsjahr 2024/2025:
NAV von CHF 298.07

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Hans Peter Hasler, Präsident
Mario G. Giuliani, Mitglied
Dr. Elaine V. Jones, Mitglied
Dr. Rudolf Lanz, Mitglied
Dr. Stella X. Xu, Mitglied
Dr. Benedikt Suter, Sekretär

Dr. Andreas Wicki, Geschäftsführer
Erwin Troxler, Finanzchef

Investitionsberater

HBM Partners AG, Zug www.hbmpartners.com

Impressum

Redaktion

HBM Healthcare Investments AG

Konzept & Realisation

Weber-Thedy Strategic Communication

Gestaltung

Küng Art Direction

Layout und Druck

DAZ

Copyright

© 2024 HBM Healthcare Investments AG

Erscheint in deutscher und englischer Sprache.

Die deutsche Version ist verbindlich.



HBM Healthcare Investments AG
Bundesplatz 1, CH-6300 Zug
Telefon +41 41 710 75 77
www.hbmhealthcare.com