



Quartalsbericht

Dezember

2024

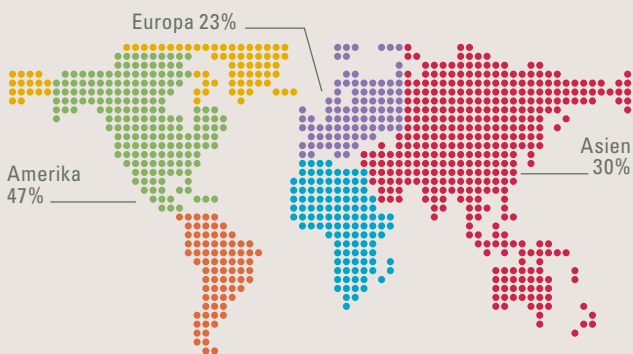
HBM Healthcare
Investments

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 Kontinenten

Globales Portfolio.

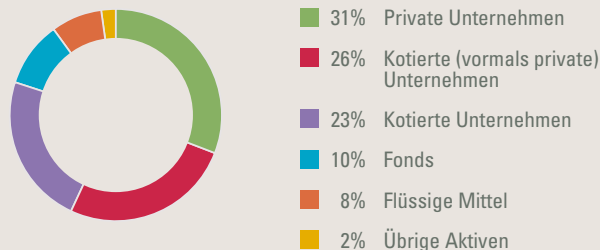


1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 31.12.2024: CHF 1 824 Millionen.

2) Total Finanzanlagen per 31.12.2024: CHF 1 627 Millionen.

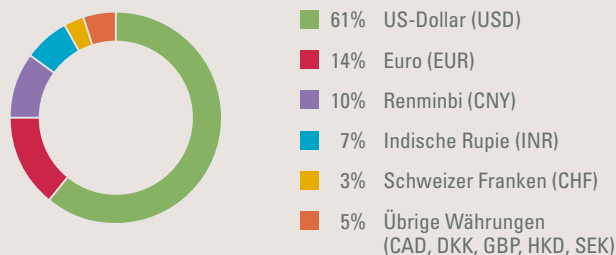
Allokation des Vermögens¹⁾

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



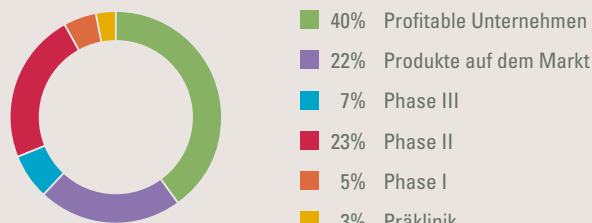
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



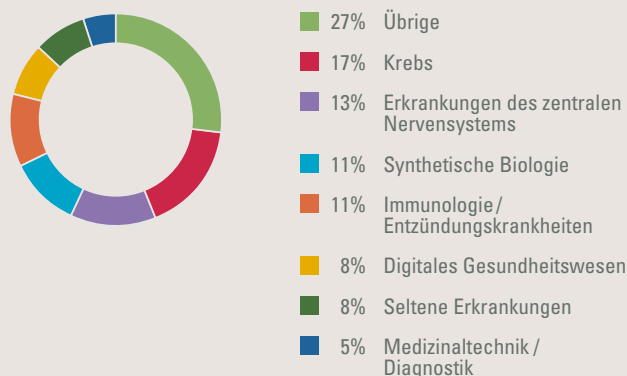
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen²⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen²⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.

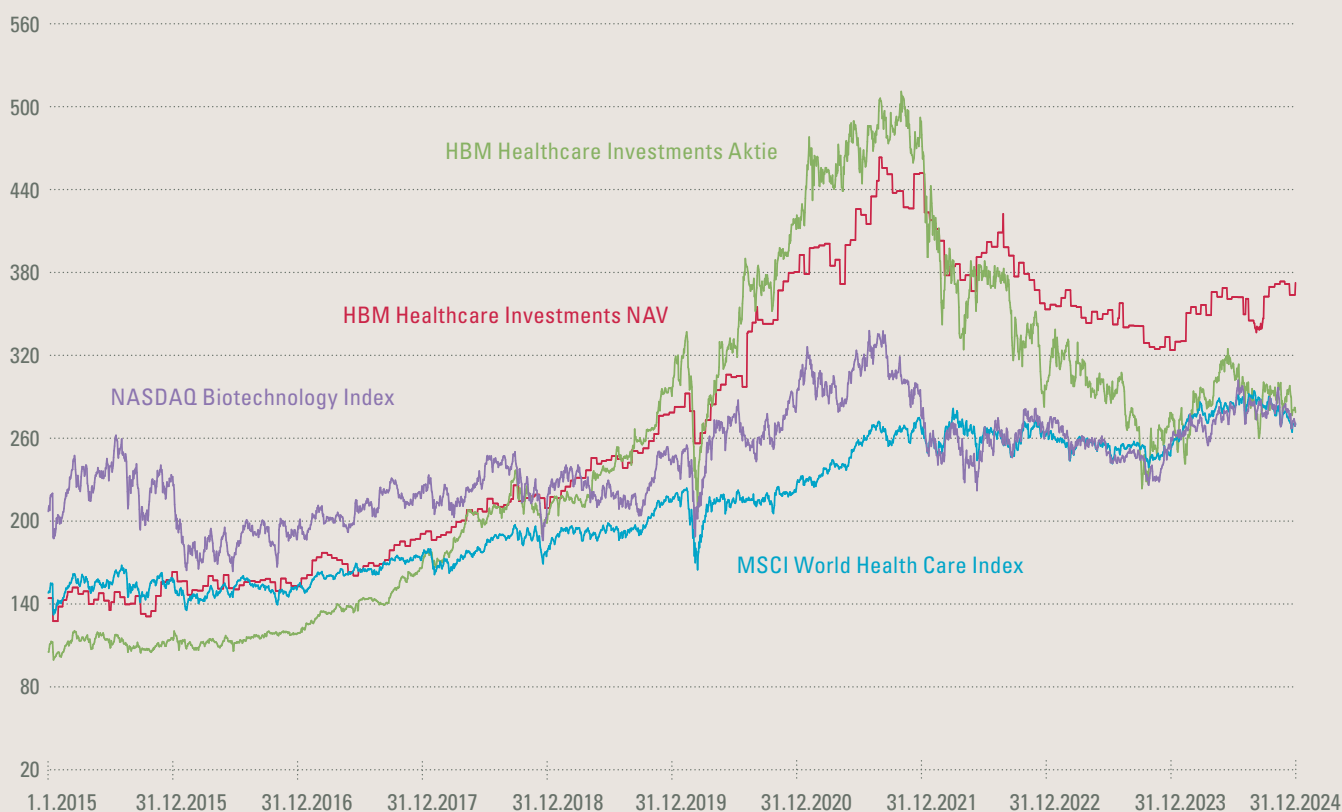


Kennzahlen		31.12.2024	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021
Nettovermögen	CHF Mio.	1 700.9	1 703.9	1 772.7	1 986.5	2 151.5
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		736.3	809.4	846.1	790.3	662.8
Investitionen in kotierte Unternehmen		890.3	768.8	847.0	1 130.2	1 404.2
Flüssige Mittel (abzüglich Verbindlichkeit aus Marktabsicherung)		145.1	203.4	232.0	223.7	327.0
Periodenergebnis	CHF Mio.	66.5	-1.1	-146.3	-78.0	756.3
Ergebnis je Aktie	CHF	9.74	-0.16	-21.03	-11.22	108.71
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	251.17	248.10	254.80	285.53	309.25
Aktienchlusskurs	CHF	176.00	193.60	214.00	276.00	332.50
Prämie (+) / Diskont (-)	%	-29.9	-22.0	-16.0	-3.3	+7.5
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.50	7.50	9.70	12.50 ¹⁾
Ausschüttungsrendite	%		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) 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 (9 Monate)	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Innerer Wert (NAV)	%	4.3	0.3	-7.4	-3.6	52.2
Namenaktie HBMN	%	-5.2	-6.0	-18.9	-13.2	79.1

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



HBM Healthcare Investments erzielte per 31. Dezember 2024 einen Gewinn von CHF 66 Millionen. Der innere Wert pro Aktie (NAV) stieg um 4.3 Prozent. Der Aktienkurs gab um 5.2 Prozent nach. Die Performance der ersten neun Monate wurde hauptsächlich von den privaten Unternehmen getragen. Dabei zeigte sich, dass auch kleinere Positionen einen substanziellen Beitrag zur Wertsteigerung leisten können. Eine Neuinvestition in Indien ergänzt das private Portfolio. Die Vermögensallokation ist nahezu unverändert und weiterhin gut ausbalanciert. Die Anlagestrategie mit aufstrebenden privaten sowie börsenkotierten Unternehmen aus unterschiedlichen Entwicklungsphasen und verschiedenen Regionen der Welt bleibt attraktiv.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

HBM Healthcare Investments erzielte in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahrs 2024/2025 per 31. Dezember 2024 einen Gewinn von CHF 66 Millionen. Der innere Wert pro Aktie (NAV) stieg um 4.3 Prozent. Der Aktienkurs gab um 5.2 Prozent nach.

Damit erhöhte sich der Abschlag zum NAV auf fast 30 Prozent, was nahezu dem gesamten Portfolio der privaten Unternehmen entspricht. Dieser Vergleich zeigt, dass unsere Aktie deutlich unter ihrem Wert gehandelt wird. Wir arbeiten weiter daran, diese unbefriedigende Situation zu korrigieren, indem wir die Wertsteigerungspotenziale unserer Beteiligungen kontinuierlich erschliessen, die Investorenbasis verbreitern und Mittel in Form von Aktienrückkäufen und Dividendenzahlungen an die Aktionäre zurückführen. Gleichzeitig werden wir aber auch weiterhin Neuinvestitionen tätigen, um die Attraktivität des Portfolios zu erhalten und künftiges Wachstum zu sichern.

Performanceübersicht für die ersten neun Monate

Die Performance der ersten neun Monate wurde hauptsächlich von den privaten Unternehmen getragen, die dank dem Verkauf von Yellow Jersey Therapeutics und vier Börsengängen einen Gewinnbeitrag von CHF 100 Millionen leisteten. Die kotierten Unternehmen verzeichneten einen leichten Wertrückgang von insgesamt CHF 18 Millionen. Die Fonds und die übrigen Vermögenswerte trugen je CHF 3 Millionen zum Gewinn bei. Die Fremdwährungen hatten keinen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis.

Die grössten Beiträge zur NAV-Entwicklung leisteten die folgenden Beteiligungen:

Gewinner	NAV %	Verlierer	NAV %
Yellow Jersey Therapeutics (privat)	3.4	Y-mAbs Therapeutics	-1.5
Sai Life Sciences (privat)	3.0	Cathay Biotech	-1.4
Swixx BioPharma (privat)	1.5	ALX Oncology	-0.7
Argenx	1.2	ConnectRN (privat)	-0.7
Travere Therapeutics	0.8	Kura Oncology	-0.6

Wesentliche Portfolioentwicklungen im Berichtsquartal

Mit Upstream Bio und Sai Life Sciences wurden im zurückliegenden Quartal zwei weitere Unternehmen aus dem Portfolio der **privaten Unternehmen** erfolgreich an die Börse gebracht, was einen Mehrwert von CHF 53 Millionen generierte.

Neurelis Pharmaceuticals verkaufte seine Lizenzrechte am Epinephrin-Nasenspray neffy®, der auf der Formulierungstechnologie von Neurelis basiert und im vergangenen August von der FDA zugelassen wurde, für USD 208 Millionen. Mit dem Erlös zahlte Neurelis Fremdkapital zurück und ist nun schuldenfrei. Das Hauptprodukt von Neurelis, Valtoco®, ein Diazepam-Nasenspray zur Behandlung von epileptischen Anfällen, verzeichnet weiterhin steigende Umsätze. Damit wird das Unternehmen im laufenden Jahr die Gewinnzone erreichen.

Unter den **kotierten Unternehmen** verzeichneten Argenx (Aktienkurs +23.6% im Quartal), Travere Therapeutics (+24.5%), Natera (+24.7%) und Arrivent Biopharma (+13.4%) eine anhaltend gute Kursdynamik, die durch Umsatzzahlen und/oder klinische Studiendaten gestützt wurde. Ohne relevante Nachrichten entwickelten sich Y-mAbs Therapeutics (-40.5%) und Cathay Biotech (-18.4%) rückläufig, während Kura Oncology (-55.4%) nach Bekanntgabe einer strategischen Partnerschaft mit Kyowa Kirin deutlich an Wert verlor.

Neuinvestitionen und Vermögensallokation

HBM Healthcare Investments hat im letzten Quartal eine neue Investition von CHF 8.4 Millionen in das private indische Unternehmen OneSource Speciality Pharma getätigt. OneSource ist ein aufstrebendes, weltweit tätiges Auftragsentwicklungs- und Herstellungsunternehmen (CDMO) für Spezialpharmazeutika, das von Strides Pharma Science abgespalten wurde, um als eigenständiges Unternehmen an die Börse gebracht zu werden.

Weitere CHF 2 Millionen wurden im Rahmen von Folgefinanzierungen in private Unternehmen investiert. Im Fondsportfolio hielten sich Einzahlungen und Rückzahlungen mit je CHF 6 Millionen die Waage.

Die Vermögensallokation ist gegenüber dem Vorquartal praktisch unverändert und nach wie vor gut ausbalanciert. Private Unternehmen machen 31 Prozent des Gesamtvermögens aus. Die kotierten Unternehmen umfassen 49 Prozent (davon sind 26 Prozent ehemals private Unternehmen), Fonds 10 Prozent, flüssige Mittel 8 Prozent und übrige Vermögenswerte 2 Prozent.

Die Währungsabsicherung wurde Mitte Oktober 2024 mit einem Gewinn von CHF 5 Millionen geschlossen.

Ausblick

Das makroökonomische Marktumfeld bleibt anspruchsvoll. In China schwächt sich die Wirtschaft weiter ab und befindet sich in einer leichten Deflation. In den USA hingegen stellen sich die Märkte auf ein mittelfristig höheres Inflationsniveau und längerfristig höhere Zinsen ein. Entgegen den Leitzinssenkungen der US-Notenbank sind die langfristigen Marktzinsen in den letzten Wochen weiter gestiegen.

Die Marktindizes im Gesundheitssektor haben seit den Wahlen in den USA deutlich an Wert verloren, was unter anderem auf Unsicherheiten über die zukünftige Ausgestaltung der Gesundheitspolitik zurückzuführen ist. Wir gehen davon aus, dass im Laufe des Jahres 2025 mehr Klarheit herrschen wird und sich daher die Marktstimmung wieder verbessert. Dies dürfte dann auch die Übernahmeaktivitäten in der Branche beleben. Der Bedarf ist durch die Umsatzeinbussen bei grossen Pharmaunternehmen aufgrund von Patentabläufen in den nächsten Jahren zweifellos gegeben.

Das Portfolio bleibt gut positioniert für weitere Wertsteigerungen. Bei den privaten Unternehmen strebt OneSource Speciality Pharma für Anfang 2025 eine Kotierung an der indischen Börse an. Darüber hinaus sind weitere Unternehmen reif für strategische Transaktionen.

Bei den kotierten Unternehmen ist 2025 mit einer Reihe von Studienergebnissen und Zulassungsentscheidungen zu rechnen. Eine detaillierte Übersicht finden Sie in der Investorenpräsentation auf unserer Website. Insgesamt sollten sich diese positiv auf den Wert der Unternehmen auswirken und die Möglichkeit eröffnen, Beteiligungen zu realisieren oder gegebenenfalls weiter auszubauen.

Das Portfolio von HBM Healthcare Investments ist mit seiner Mischung aus aufstrebenden privaten und börsenkotierten Unternehmen, die sich in unterschiedlichen Entwicklungsphasen befinden und in verschiedenen Regionen der Welt tätig sind, attraktiv zusammengesetzt. Die jüngsten Transaktionen von Yellow Jersey Therapeutics und Sai Life Sciences zeigen, dass auch kleinere Beteiligungen einen substantziellen Beitrag zur Wertsteigerung leisten können.

Wir danken Ihnen, sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihre Treue.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	31.12.2024	31.3.2024
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		5321	10227
Forderungen		57	60
Total Umlaufvermögen		5378	10287
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1865609	1796281
Total Anlagevermögen		1865609	1796281
Total Aktiven		1870987	1806568
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		68000	0
Sonstige Verbindlichkeiten		2560	3314
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		70560	3314
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99526	99389
Total langfristige Verbindlichkeiten		99526	99389
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5.1)	32016	84216
Eigene Aktien	(5.2)	-34226	-15991
Kapitalreserve		143248	142250
Gewinnreserve		1559863	1493390
Total Eigenkapital		1700901	1703865
Total Passiven		1870987	1806568
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6772	6868
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		251.17	248.10

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 31. Dezember (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 31.12.2024	Quartal bis 31.12.2023	9-Monats- periode bis 31.12.2024	9-Monats- periode bis 31.12.2023
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	44 799	-86 430	69 328	-154 511
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		44 799	-86 430	69 328	-154 511
Personalaufwand	(6)	-391	-392	-1 173	-1 201
Sonstiger Betriebsaufwand		-163	-97	-733	-543
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		44 245	-86 919	67 422	-156 255
Finanzaufwand		-328	-327	-998	-1 370
Finanzertrag		3	11	49	81
Periodenergebnis		43 920	-87 235	66 473	-157 544
Gesamtergebnis		43 920	-87 235	66 473	-157 544
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 793	6 932	6 822	6 946
Ergebnis je Aktie (CHF)		6.47	-12.58	9.74	-22.68

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

	9-Monats- periode bis 31.12.2024	9-Monats- periode bis 31.12.2023
Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 31. Dezember (CHF 000)		
Bezahlte Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-2035	-1254
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-2035	-1254
Erhaltene / bezahlte Zinsen	-1091	-2314
Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten	0	-50000
Darlehen von Tochtergesellschaft	68000	115000
Nennwertrückzahlung	-51202	-52151
Kauf von eigenen Aktien	-18578	-7129
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-2871	3406
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	-4906	2152
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	10227	5732
Flüssige Mittel am Ende der Periode	5321	7884

Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Gewinn- reserve	Total Eigenkapital
Eigenkapital 31. März 2023	136416	-402	142201	1494473	1772688
Gesamtergebnis				-157544	-157544
Kauf von eigenen Aktien		-7727			-7727
Nennwertrückzahlung (7.8.2023)	-52200		49		-52151
Eigenkapital 31. Dezember 2023	84216	-8129	142250	1336929	1555266
Gesamtergebnis				156461	156461
Kauf von eigenen Aktien		-7862			-7862
Eigenkapital 31. März 2024	84216	-15991	142250	1493390	1703865
Gesamtergebnis				66473	66473
Kauf von eigenen Aktien		-18235			-18235
Nennwertrückzahlung (9.8.2024)	-52200		998		-51202
Eigenkapital 31. Dezember 2024	32016	-34226	143248	1559863	1700901

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)	31.12.2024	31.3.2024
CAD	0.6308	0.6657
CNY	0.1243	0.1248
DKK	0.1260	0.1304
EUR	0.9395	0.9726
GBP	1.1357	1.1378
HKD	0.1168	0.1152
INR	0.0106	0.0108
SEK	0.0820	0.0846
USD	0.9074	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 9-Monatsperiode wie folgt entwickelt:

Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)	9-Monats- periode bis 31.12.2024	9-Monats- periode bis 31.12.2023
Verkehrswert am Anfang der Periode	1796281	1918299
Wertveränderung, brutto	69328	-154511
Verkehrswert am Ende der Periode	1865609	1763788

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

Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)	Anmerkungen	31.12.2024	31.3.2024	31.12.2023
Flüssige Mittel		139 824	193 187	107 073
Forderungen		50	29	56
Darlehen an Muttergesellschaft		68 000	0	115 000
Finanzanlagen	(3.1)			
Private Unternehmen		554 606	635 252	599 906
Fonds		181 686	174 146	156 433
Kotierte Unternehmen		890 325	768 763	767 422
Aktien der Muttergesellschaft		16 749	10 675	11 680
Finanzinstrumente	(3.2)	6 334	1 836	1 963
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	29 166	29 055	27 835
Total Aktiven		1 886 740	1 812 943	1 787 368
Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	-20 636	-16 267	-20 022
Verbindlichkeit für Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	0	0	-3 162
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		-495	-395	-396
Total Nettovermögen zum Verkehrswert		1 865 609	1 796 281	1 763 788

Das Nettovermögen der Beteiligung an der Tochtergesellschaft hat sich in der 9-Monatsperiode wie folgt verändert:

Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)	Anmerkungen	9-Monats- periode bis 31.12.2024	9-Monats- periode bis 31.12.2023
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	85 178	– 147 955
Veränderung der Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben		– 4 369	5 946
Dividendertrag		1 347	1 511
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	8 232	1 753
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		– 5 609	779
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft		– 783	– 1 109
Ergebnis aus Investitionstätigkeit		83 996	– 139 075
Verwaltungsgebühr	(3.4)	– 17 083	– 17 437
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand		– 782	– 796
Finanzergebnis		3 197	2 797
Wertzuwachs, brutto		69 328	– 154 511
Nettowertveränderung auf Beteiligung		69 328	– 154 511

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 9-Monatsperiode 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
Umgliederung aufgrund Börsengang (Fangzhou)	– 41 954		41 954	0
Umgliederung aufgrund Börsengang (Upstream Bio)	– 32 901		32 901	0
Umgliederung aufgrund Börsengang (Sai Life Sciences)	– 14 525		14 525	0
Verkehrswert 31. März 2024 (nach Umgliederung)	543 619	174 146	860 396	1 578 161
Zugang	39 212	13 142	152 231	204 585
Abgang	– 114 617	– 8 846	– 117 844	– 241 307
Realisierte Gewinne	92 564	5 010	19 375	116 949
Realisierte Verluste	0	– 269	– 20 517	– 20 786
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	– 6 172	– 1 497	– 3 316	– 10 985
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	86 392	3 244	– 4 458	85 178
Verkehrswert 31. Dezember 2024	554 606	181 686	890 325	1 626 617

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

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter	Veränderung	Investierter	Verkehrs-	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
			Betrag	Berichts-	Betrag	wert	anteil	wert	wert
			31.3.2024	periode	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.3.2024
	IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000	
Swixx BioPharma ¹⁾	CH	EUR	34.8	-8.8	26.0	204.1	25.1	191 734	174 920
Neurelis	US	USD	24.4		24.4	56.2	10.3	51 020	50 682
NiKang Therapeutics	US	USD	20.0		20.0	25.2	5.3	22 909	22 757
ConnectRN	US	USD	19.9	4.0	23.9	23.0	20.0	20 883	28 871
Dren Bio	US	USD	15.0		15.0	22.7	8.1	20 617	20 481
Tata 1mg	IN	INR	1 130.1		1 130.1	1 791.7	4.0	18 990	19 364
Nuance Biotech	CN	USD	14.0		14.0	18.7	3.7	16 943	16 831
Valo Health	US	USD	17.5		17.5	17.5	1.4	15 879	15 774
River Renal	US	USD	14.0	2.0	16.0	16.0	14.0	14 518	12 620
Odyssey Therapeutics	US	USD	14.3		14.3	15.3	2.6	13 857	13 765
Shape Memory Medical	US	USD	11.8	0.5	12.3	14.5	16.3	13 168	12 596
Cure Everlife Holdings	MU	USD	7.3		7.3	14.1	6.8	12 839	12 754
Fore Biotherapeutics	US	USD	14.5	2.1	16.7	12.9	9.0	11 741	9 763
Numab / Yellow Jersey Therapeutics ²⁾	CH	CHF	22.1	-11.0	11.1	10.4	7.4	10 393	22 127
Genalyte (BaseHealth)	US	USD	8.8	0.9	9.7	10.6	3.5	9 575	8 743
Aculys Pharma	JP	USD	6.0		6.0	9.9	4.8	8 989	8 929
OneSource Speciality Pharma	IN	INR	0.0	794.8	794.8	794.8	0.5	8 424	0
Swixx Healthcare (Spin-off) ¹⁾	CH	EUR	0.0	8.8	8.8	8.8	25.1	8 288	0
Mahzi Therapeutics	US	USD	8.0	0.5	8.5	8.5	9.7	7 681	7 211
C-Ray Therapeutics ³⁾	CN	CNY	64.9		64.9	55.2	2.8	6 861	8 150
Ignis Therapeutics	CN	USD	7.0		7.0	7.0	1.5	6 352	6 310
Arrakis Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	4.6	6 352	6 310
Bluejay Therapeutics	US	USD	0.0	7.0	7.0	7.0	1.8	6 352	0
Karius	US	USD	17.7		17.7	6.7	4.0	6 045	6 005
Parabilis Medicines (FogPharma)	US	USD	9.4		9.4	5.7	1.4	5 156	5 122
Farmalatam	PA	USD	30.6		30.6	4.8	42.6	4 310	4 282
1000Farmacie	IT	EUR	5.5		5.5	4.0	14.5	3 785	3 918
ADARx Pharmaceuticals	US	USD	4.0		4.0	4.0	0.5	3 630	3 606
Neuron23	US	USD	8.0	1.0	9.0	3.9	1.9	3 570	7 314
Übrige								23 745	34 414
Total private Unternehmen								554 606	543 619

1) Swixx BioPharma hat in der Berichtsperiode Swixx Healthcare abgespalten.

2) Yellow Jersey Therapeutics wurde aus Numab Therapeutics ausgegliedert und übernommen. Die Transaktion wurde in der Berichtsperiode abgeschlossen. HBM hält weiterhin eine Beteiligung an Numab Therapeutics.

3) Die Gesellschaft hat in Berichtsperiode den Sitz von den Cayman Islands nach China verlegt und im Zuge dessen hat sich die Investitionswährung von USD in CNY verändert.

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein- zahlungen Berichts- periode	Rück- zahlungen Berichts- periode	Kumulierte Ein- zahlungen 31.12.2024	Kumulierte Rück- zahlungen 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.3.2024
	IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	CHF 000	CHF 000
HBM Genomics	USD	26.8	1.6		26.8	3.5	43.9	39 864	41 426
120 Capital	USD	25.0	2.5		25.0	0.0	24.5	22 193	20 159
MedFocus Fund II	USD	26.0			26.0	25.0	22.0	19 940	20 097
Tata Capital Healthcare Fund II	USD	20.0	6.0	0.9	22.0	2.5	21.5	19 523	12 909
C-Bridge Healthcare Fund V	USD	15.0	3.3	2.0	15.4	2.8	16.8	15 260	13 633
C-Bridge Healthcare Fund IV	USD	10.0	0.1		10.2	0.2	15.6	14 144	13 725
6 Dimensions Capital	USD	25.0		5.5	25.0	37.9	13.3	12 071	11 646
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0			20.0	6.4	10.8	9 770	11 387
HBM Genomics II	USD	15.0			10.8	0.0	10.3	9 328	8 844
LYZZ Capital Fund II	USD	15.0	1.2		8.6	0.0	7.9	7 150	6 329
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0		0.7	9.9	7.6	6.0	5 478	5 805
Übrige								6 965	8 186
Total Fonds								181 686	174 146

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2024	Veränderung 9 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 31.12.2024	Aktienkurs 31.12.2024	Besitzanteil 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.3.2024
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Vormals private Unternehmen									
Cathay Biotech ¹⁾	CNY	35 621 436	0	0	35 621 436	38.80	6.1	171 815	196 236
Harmony Biosciences	USD	2 147 943	0	0	2 147 943	34.41	3.8	67 067	65 016
Fangzhou (Jianke) ²⁾	HKD	58 420 980	0	0	58 420 980	6.59	4.4	44 969	41 954
Upstream Bio ²⁾	USD	2 252 262	462 794	0	2 715 056	16.44	5.1	40 502	32 901
ArriVent Biopharma	USD	1 126 385	373 615	155 541	1 500 000	26.64	4.5	36 260	18 134
Sai Life Sciences ²⁾	INR	10 557 320	-6 417 196	-6 417 196	4 140 124	751.20	2.0	32 963	14 525
Y-mAbs Therapeutics	USD	3 297 800	0	0	3 297 800	7.83	7.4	23 431	48 335
Mineralys Therapeutics	USD	2 246 332	-1 046 332	-1 046 332	1 200 000	12.31	2.4	13 404	26 141
Alumis Therapeutics ²⁾	USD	170 399	1 107 899	0	1 278 298	7.86	2.7	9 117	2 253
Monte Rosa Therapeutics	USD	1 407 040	0	0	1 407 040	6.94	2.3	8 861	8 942
Pacira BioSciences	USD	451 324	0	0	451 324	18.84	1.0	7 716	11 887
ALX Oncology	USD	1 500 000	1 926 929	1 926 929	3 426 929	1.67	6.5	5 193	15 076
Übrige								7 402	15 231
Total vormals private Unternehmen								468 700	496 631
Sonstige Unternehmen									
Merus	USD	748 203	106 996	0	855 199	42.05	1.3	32 631	30 370
Biohaven	USD	576 280	317 099	0	893 379	37.35	0.9	30 278	28 409
Natera	USD	200 000	0	0	200 000	158.30	0.2	28 728	16 488
Argenx	EUR	50 000	0	0	50 000	600.00	0.1	28 186	17 804
Argenx (ADR)	USD	50 000	0	0	50 000	615.00	0.1	27 903	17 745
Zymeworks	USD	1 519 259	477 241	299 283	1 996 500	14.64	2.9	26 522	14 407
Traverse Therapeutics	USD	1 500 000	127 150	127 150	1 627 150	17.42	1.9	25 720	10 425

Fortsetzung Tabelle und Fussnoten auf Seite 15

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2024	Veränderung 9 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 31.12.2024	Aktienkurs 31.12.2024	Besitzanteil 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.12.2024	Verkehrs- wert 31.3.2024
Sonstige Unternehmen									
Aurobindo Pharma	INR	1 604 630	0	0	1 604 630	1 334.50	0.3	22 696	18 881
BioInvent	SEK	5 075 000	0	0	5 075 000	38.50	7.7	16 014	7 296
Dishman Carbogen	INR	5 560 116	0	0	5 560 116	270.48	3.6	15 940	14 154
Laurus Labs	INR	2 304 700	0	0	2 304 700	602.70	0.4	14 722	9 773
Vicore Pharma	SEK	10 874 727	10 295 977	11 036 100	21 170 704	8.45	9.0	14 662	13 501
Axsome Therapeutics	USD	166 053	0	0	166 053	84.61	0.3	12 749	11 944
Benitec Biopharma	USD	0	1 041 669	200 274	1 041 669	12.63	4.5	11 938	0
Jubilant Pharmova	INR	835 522	35 894	0	871 416	1 105.20	0.6	10 208	5 146
Kura Oncology	USD	500 000	710 000	710 000	1 210 000	8.71	1.6	9 563	9 613
Polypeptide	CHF	300 000	0	0	300 000	28.40	0.9	8 520	9 090
Insmed	USD	278 028	-144 028	0	134 000	69.04	0.1	8 395	6 799
Rocket Pharmaceuticals	USD	625 000	51 320	0	676 320	12.57	0.7	7 714	15 177
Hutchmed China	HKD	2 575 000	0	0	2 575 000	22.55	0.3	6 782	7 935
Cartesian Therapeutics	USD	0	415 234	2 870	415 234	17.91	1.6	6 748	0
Solara Active Pharma Sciences	INR	784 958	0	0	784 958	678.80	2.2	5 647	3 147
Übrige								49 359	95 661
Total sonstige Unternehmen								421 625	363 765
Total kotierte Unternehmen								890 325	860 396
Total Finanzanlagen								1 626 617	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
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)	31.12.2024	31.3.2024
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	6334	1836
Total Finanzinstrumente long	6334	1836

Per Bilanzstichtag bestanden keine Absicherungen von Fremdwährungs- oder allgemeinen Marktrisiken.

In der 9-Monatsperiode resultierten die folgenden Gewinne und Verluste aus den getätigten Geschäften in derivativen Finanzinstrumenten:

Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)	9-Monats- periode bis 31.12.2024	9-Monats- periode bis 31.12.2023
Gewinne aus Devisenabsicherungsgeschäften	5147	0
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	3751	1813
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	8898	1813
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-666	-60
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	-666	-60
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	8232	1753

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 31. Dezember 2024 von CHF 29.2 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 31.12.2024	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
Surface Logix ¹⁾	11.4	0.0	15.2	2025–2030
Numab / Yellow Jersey Therapeutics	7.3	0.0	8.7	2025
Corvidia Therapeutics	6.4	0.0	39.9	2026–2029
Vitaeris	3.8	0.0	81.0	2028–2032
Tandem Life (Cardiac Assist)	0.2	0.2	0.2	2025
Forbius (Formation Biologics)	0.1	0.1	0.1	2025
Total	29.2	0.3	145.1	

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 9-Monatsperiode wurden an HBM Partners CHF 17.1 Millionen (Vorjahr: CHF 17.4 Millionen) bezahlt.

In der 9-Monatsperiode 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 290.57 (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 für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben

Für die bei der Veräusserung der Beteiligung in Cathay Biotech in China sowie für die bei der Veräusserung der Beteiligungen in Gesellschaften in Indien geschuldete Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben bestehen Rückstellungen von total CHF 20.6 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 für die Beteiligung in Cathay Biotech in China 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)	31.12.2024	31.3.2024
Fonds	12514	19524
Private Unternehmen	8208	16383
Kotierte Unternehmen	671	0
Total Investitionsverpflichtungen	21393	35907

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 99.7 Millionen (per 31. März 2024: CHF 97.7 Millionen) bei einem Buchwert von CHF 99.5 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 32.02 Millionen, eingeteilt in 6960000 Namenaktien zu nominal CHF 4.60.

Die Generalversammlung vom 17. Juni 2024 stimmte einer Barausschüttung von CHF 7.50 je Aktie in Form einer verrechnungssteuerfreien Nennwertrückzahlung zu, welche am 9. August 2024 nach Ablauf der gesetzlichen Fristen ausbezahlt wurde.

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 696000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2022»).

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 188220 eigene Aktien (per 31. März 2024: 92270). In der 9-Monatsperiode hat die Gesellschaft 95950 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 190.06 erworben (Vorjahr: 45710 zu CHF 169.06).

Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

Anfang der Periode 1. April 2024	92270
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	95950
Ende der Periode 31. Dezember 2024	188220

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 95167 eigene Aktien (per 31. März 2024: 55139), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 9-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 84967 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 186.92 erworben (Vorjahr: 74155 zu CHF 188.26) und 44939 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 189.67 veräussert (Vorjahr: 46769 zu CHF 183.41).

hbmhealthcare.com

Webseite der Gesellschaft

CH 0012627250

ISIN

HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 31. Dezember 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 290.57

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

© 2025 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