



2023

Halbjahresbericht

September

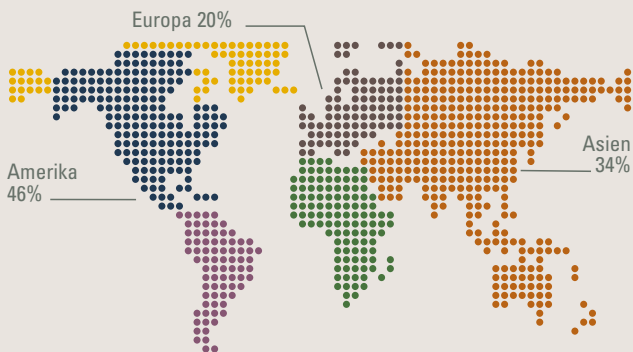
HBM Healthcare
Investments

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 Kontinenten²⁾

Globales Portfolio.

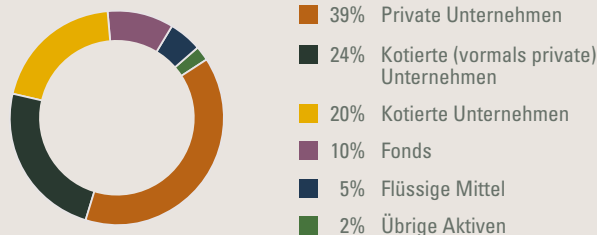


1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 30.9.2023: CHF 1 775 Millionen.

2) Total Finanzanlagen per 30.9.2023: CHF 1 644 Millionen.

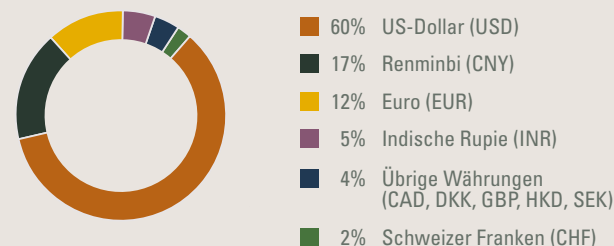
Allokation des Vermögens¹⁾

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



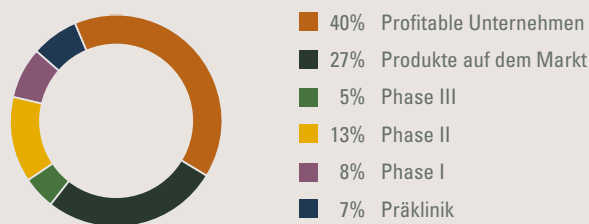
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



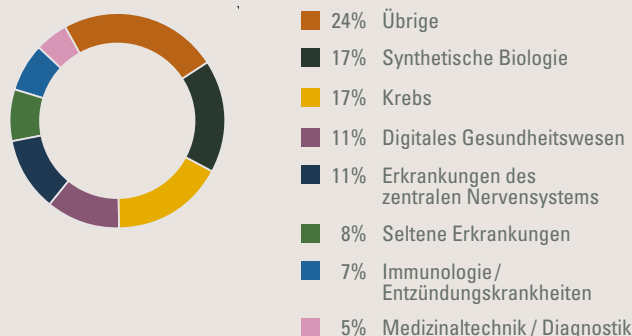
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen²⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen²⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.

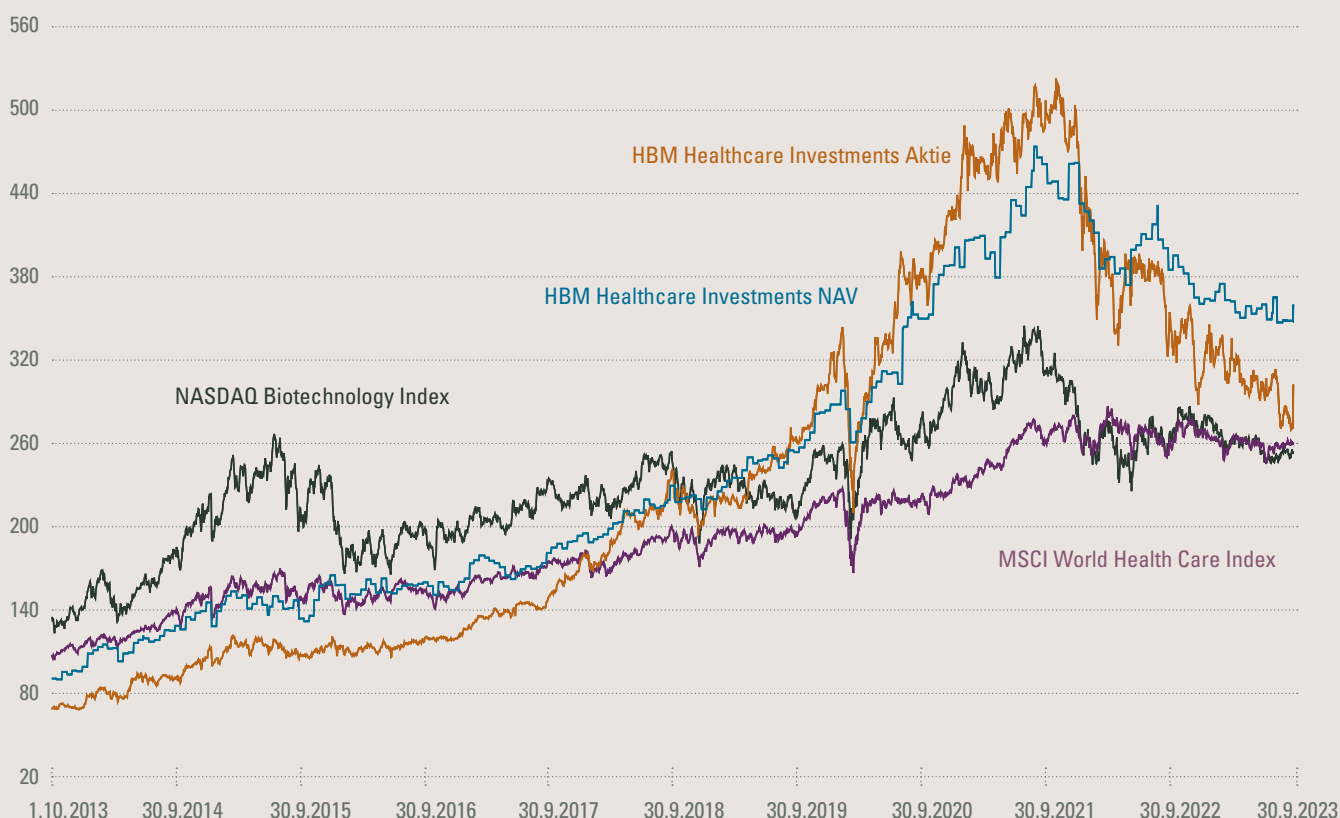


Kennzahlen		30.9.2023	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021	31.3.2020
Nettovermögen	CHF Mio.	1649.5	1772.7	1986.5	2151.5	1448.8
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		856.1	846.1	790.3	662.8	706.4
Investitionen in kotierte Unternehmen		787.8	847.0	1130.2	1404.2	629.9
Flüssige Mittel (abzüglich Verbindlichkeit aus Marktabsicherung)		86.9	232.0	223.7	327.0	224.2
Periodenergebnis	CHF Mio.	-70.3	-146.3	-78.0	756.3	182.7
Ergebnis je Aktie	CHF	-10.11	-21.03	-11.22	108.71	26.26
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	237.22	254.80	285.53	309.25	208.25
Aktienchlusskurs	CHF	175.80	214.00	276.00	332.50	190.00
Prämie (+) / Diskont (-)	%	-25.9	-16.0	-3.3	+7.5	-8.8
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.50	9.70	12.50 ¹⁾	7.70
Ausschüttungsrendite	%		3.5	3.5	3.8	4.1
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	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)		2023/2024 (6 Monate)	2022/2023	2021/2022	2020/2021	2019/2020
Innerer Wert (NAV)	%	-4.0	-7.4	-3.6	52.2	13.9
Namenaktie HBMN	%	-14.3	-18.9	-13.2	79.1	17.0

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



HBM Healthcare Investments verzeichnet für die ersten sechs Monate des Geschäftsjahrs 2023/2024 einen Verlust von CHF 70 Millionen. Mit einem Rückgang des inneren Werts (NAV) von 4 Prozent entspricht die Performance von HBM Healthcare dabei der allgemeinen Wertentwicklung im Biotechnologie-Sektor. Verantwortlich waren primär rückläufige Bewertungen bei einzelnen börsenkotierten Unternehmen. Diese führten im letzten Quartal per 30. September zu einem Ergebnis von CHF –59 Millionen. Die Lage zeigt sich aber uneinheitlich. Während das Marktumfeld in China weiterhin sehr anspruchsvoll ist, profitierten indische Unternehmen von guten Wachstumsaussichten. Das aktuell negative Marktsentiment soll auch nicht darüber hinwegtäuschen, dass viele private Unternehmen im gut diversifizierten Portfolio von HBM Healthcare erfolgreich wachsen und so graduell Mehrwert schaffen, der nicht umgehend im inneren Wert Niederschlag findet. HBM Healthcare bleibt daher zuversichtlich, agiert aber dem Umfeld entsprechend vorsichtig.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

HBM Healthcare Investments weist für das zweite Quartal des Geschäftsjahrs 2023/2024 per 30. September eine Wertminderung von CHF 59 Millionen aus. Der innere Wert je Aktie (NAV) ging um 3.4 Prozent zurück.

Für das erste Halbjahr des Geschäftsjahrs summiert sich der Verlust auf CHF 70 Millionen, bei einem Rückgang des NAV um 4.0 Prozent. Die Performance liegt damit im Bereich der allgemeinen Wertentwicklung des Biotechnologie-Sektors. Der Nasdaq Biotechnology Index verlor 3.7 Prozent und der S&P SPDR Biotech ging um 4.1 Prozent zurück. Der breiter abgestützte MSCI World Health Care Index zeigte sich mit einem Minus von 0.1 Prozent stabiler.

Marktumfeld weiterhin anspruchsvoll

Der Biotechnologie-Sektor ist nach wie vor geprägt von grosser Zurückhaltung der Investoren und wenigen wertrelevanten Entwicklungen. Das Halbjahresergebnis von HBM Healthcare ist dementsprechend hauptsächlich durch rückläufige Marktbewertungen **börsenkotierter Unternehmen** im Betrag von CHF 58 Millionen beeinflusst.

Dabei zeigt sich ein heterogenes Bild: Während einige börsenkotierte, vormals private Unternehmen, das Ergebnis mit insgesamt CHF 70 Millionen belasteten, primär Cathay Biotech mit CHF –44 Millionen und Mineralys Therapeutics mit CHF –15 Millionen, legten die übrigen börsenkotierten Unternehmen in der Summe um CHF 12 Millionen an Wert zu. Insbesondere die indischen Biopharmaunternehmen profitierten von den guten lokalen Wachstumsaussichten.

Ganz besonders anspruchsvoll ist das Marktumfeld für die Beteiligungen in China. So gab die Aktie von Cathay Biotech einen Teil des Kursanstiegs wieder ab, den das Unternehmen nach der Bekanntgabe der vorteilhaften strategischen Vereinbarung mit China Merchants Group erzielt hatte. Dennoch konnte HBM Healthcare Investments nach Ablauf der 3-jährigen Verkaufssperrfrist und einer Halte-dauer von mehr als 15 Jahren erste Gewinne auf der Beteiligung realisieren.

Das Portfolio der **Fonds** verzeichnete einen leichten Wertrückgang von CHF 5 Millionen. In der Berichtsperiode riefen die Fonds CHF 6 Millionen von den bestehenden Investitionsverpflichtungen ab. Dem standen Rückzahlungen aus Realisationen von CHF 2 Million gegenüber.

Das Portfolio der **privaten Unternehmen** belastete das Ergebnis mit CHF 10 Millionen. Davon entfielen CHF 4 Millionen auf ungünstige Währungsentwicklungen und netto CHF 6 Millionen auf Wertanpassungen. Eine positive Neubewertung erfolgte bei der vor erst rund eineinhalb Jahren erworbenen Beteiligung in Upstream Bio (CHF + 13 Millionen). Wertkorrekturen erfolgten bei Farmalatam (CHF –8 Millionen), Adrenomed (CHF –4 Millionen), Valcare (CHF –3 Millionen), Odyssey Therapeutics (CHF –3 Millionen) und übrigen Unternehmen (CHF –1 Million, netto).

Bei den **übrigen Vermögenswerten** resultierte ein Zuwachs von netto CHF 16 Millionen, primär aufgrund der Neubewertung der aus früheren Unternehmensverkäufen stammenden Ansprüche auf Meilenstein- und Lizenzzahlungen. Im Vordergrund stehen Aktiven des ehemaligen privaten Portfolio-unternehmens Surface Logix. Aufgrund fehlender Finanzierung übernahm 2011 Kadmon Pharmaceuticals dessen Rechte, während die Aktionäre von Surface Logix – darunter auch HBM Healthcare – Ansprüche auf zukünftige Verkaufserlöse zugesprochen erhielten. 2021 wurde Kadmon seinerseits von Sanofi übernommen, und die FDA erteilte die Marktzulassung in den USA für das – ursprünglich von Surface entwickelte – Medikament Rezurock™ gegen die chronische Graft-versus-Host-Erkrankung (GvHD). Diese erfolgreiche Lancierung führte zur Neubewertung des entsprechenden Vermögenswerts bei HBM Healthcare. Dabei unterstreicht die erste aus diesen Ansprüchen vereinnahmte Lizenzzahlung in Höhe von CHF 2 Millionen die Substanz der Neubewertung.

Das Finanzergebnis belief sich auf plus CHF 1 Million. Die Verwaltungs- und Administrationskosten reduzierten sich auf CHF 14 Millionen.

Vermögensallokation und Neuinvestition

In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahrs leistete HBM Healthcare Investments CHF 18 Millionen als Folgefinanzierungen an bestehende Portfoliounternehmen. Zudem wurde eine Neuinvestition von USD 4 Millionen in das private Unternehmen ADARx Pharmaceuticals getätigt. ADARx hat eine vielversprechende siRNA-Plattform entwickelt, die differenzierte klinische Daten aus mehreren Programmen generieren soll. Vorerst konzentriert sich das Unternehmen auf die drei therapeutischen Bereiche genetische Krankheiten, kardiometabolische Krankheiten und Krankheiten des zentralen Nervensystems. Das führende Programm, ADX-324 für die Behandlung des hereditären Angioödems (HAE), befindet sich in Phase I der klinischen Entwicklung. HAE ist eine seltene genetische Erkrankung, die schmerzhaft und potenziell lebensbedrohliche Schwellungsattacken verursacht.

Nach der Rückzahlung der Anleihe von nominal CHF 50 Millionen im Juli und der Barausschüttung an die Aktionäre im August belief sich der Bestand der flüssigen Mittel per Ende September auf CHF 87 Millionen. Weitere rund CHF 30 Millionen an liquiden Mitteln werden in den kommenden Monaten beim Vollzug der Übernahmen von Horizon Therapeutics und Seagen frei.

Das Portfolio bleibt weiterhin sehr ausgewogen mit einem Anteil von 44 Prozent in börsenkotierten Unternehmen (24 Prozent vormals private Unternehmen), 39 Prozent in privaten Unternehmen, 10 Prozent in Fonds, 5 Prozent flüssige Mittel und 2 Prozent übrige Aktiven.

Ausblick

Das Marktsentiment gegenüber Wachstumsunternehmen im Biotechnologie-Sektor ist derzeit von sehr viel Pessimismus geprägt. Das zeigt sich nicht zuletzt auch in der Bewertung unserer Aktie, die wieder mit einem hohen Abschlag zum inneren Wert handelt. Ungeachtet dessen schreitet jedoch die Wertschöpfung der Unternehmen voran, was in den nächsten Jahren zu entsprechendem Mehrwert führen dürfte.

Portfoliounternehmen mit starken operativen Aktivitäten wie Cathay Biotech oder Swixx BioPharma sowie digitale Healthcare-Plattformen wie Fangzhou (Jianke), Tata 1mg oder ConnectRN wachsen erfolgreich und verfügen auch weiterhin über sehr gute Wachstumsperspektiven. Und auch bei den auf die klinische Entwicklung fokussierenden Unternehmen wie Upstream Bio, NiKang Therapeutics, Dren Bio oder ArriVent Biopharma – um nur einige zu nennen – sehen wir planmässige Fortschritte, was graduell Mehrwertpotenzial schafft, das sich jedoch noch nicht unmittelbar im NAV von HBM Healthcare abbildet.

Aufgrund auslaufender Patente bei grossen Pharma- und Biotechunternehmen in den kommenden Jahren gehen wir zudem davon aus, dass sich die Übernahmeaktivitäten im Sektor weiter beleben werden. Bestes Beispiel dafür ist das nach dem Bilanzstichtag erfolgte Übernahmeangebot von Bristol Myers Squibb für das in der Krebsforschung tätige HBM-Portfoliounternehmen Mirati Therapeutics in Höhe von bis zu USD 5.8 Milliarden.

Dementsprechend blicken wir weiterhin mit Zuversicht in die Zukunft, werden aber dem Umfeld angemessen mit der notwendigen Vorsicht agieren. Wir sind überzeugt, dass sich aus dem Portfolio von HBM Healthcare Investments erheblicher Mehrwert realisieren lässt, sobald sich die Marktbedingungen aufhellen.

Wir danken Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2023	31.3.2023
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		4 553	5 732
Forderungen		64	16
Total Umlaufvermögen		4 617	5 748
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 850 218	1 918 299
Total Anlagevermögen		1 850 218	1 918 299
Total Aktiven		1 854 835	1 924 047
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		105 000	0
Finanzverbindlichkeiten	(4)	0	49 978
Sonstige Verbindlichkeiten		1 042	2 173
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		106 042	52 151
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 298	99 208
Total langfristige Verbindlichkeiten		99 298	99 208
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5.1)	84 216	136 416
Eigene Aktien	(5.2)	- 1 135	- 402
Kapitalreserve		142 250	142 201
Bilanzergebnis		1 424 164	1 494 473
Total Eigenkapital		1 649 495	1 772 688
Total Passiven		1 854 835	1 924 047
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 953	6 957
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		237.22	254.80

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 30.9.2023	Quartal bis 30.9.2022	6-Monats- periode bis 30.9.2023	6-Monats- periode bis 30.9.2022
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	-58 395	-84 640	-68 081	-32 148
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		-58 395	-84 640	-68 081	-32 148
Personalaufwand		-399	-196	-809	-375
Sonstiger Betriebsaufwand		-291	-266	-446	-364
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		-59 085	-85 102	-69 336	-32 887
Finanzaufwand		-382	-677	-1 043	-1 338
Finanzertrag		65	0	70	0
Ertragssteuern		0	0	0	0
Periodenergebnis		-59 402	-85 779	-70 309	-34 225
Gesamtergebnis		-59 402	-85 779	-70 309	-34 225
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 954	6 957	6 955	6 957
Ergebnis je Aktie (CHF)		-8.54	-12.33	-10.11	-4.92

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

	6-Monats- periode bis 30.9.2023	6-Monats- periode bis 30.9.2022
Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)		
Bezahlte Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-969	-827
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-969	-827
Erhaltene / Bezahlte Zinsen	-2 326	-2 392
Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten	-50 000	0
Darlehen von Tochtergesellschaft	105 000	71 500
Nennwertrückzahlung	-52 151	-67 484
Kauf von eigenen Aktien	-733	0
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-210	1 624
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	-1 179	797
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	5 732	5 388
Flüssige Mittel am Ende der Periode	4 553	6 185

Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Bilanz- ergebnis	Total Eigenkapital
Eigenkapital 31. März 2022	203 928	-402	142 173	1 640 791	1 986 490
Gesamtergebnis				-34 225	-34 225
Nennwertrückzahlung (1.9.2022)	-67 512		28		-67 484
Eigenkapital 30. September 2022	136 416	-402	142 201	1 606 566	1 884 781
Gesamtergebnis				-112 093	-112 093
Eigenkapital 31. März 2023	136 416	-402	142 201	1 494 473	1 772 688
Gesamtergebnis				-70 309	-70 309
Kauf von eigenen Aktien		-733			-733
Nennwertrückzahlung (7.8.2023)	-52 200		49		-52 151
Eigenkapital 30. September 2023	84 216	-1 135	142 250	1 424 164	1 649 495

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 International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 2023 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 2023 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 65 und 66 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2022/2023 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)	30.9.2023	31.3.2023
CAD	0.6742	0.6772
CNY	0.1254	0.1332
DKK	0.1298	0.1332
EUR	0.9677	0.9921
GBP	1.1166	1.1292
HKD	0.1169	0.1166
INR	0.0110	0.0111
SEK	0.0839	0.0880
USD	0.9153	0.9153

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 6-Monatsperiode wie folgt entwickelt:

Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)	6-Monats- periode bis 30.9.2023	6-Monats- periode bis 30.9.2022
Verkehrswert am Anfang der Periode	1 918 299	2 132 047
Wertveränderung, brutto	-68 081	-32 148
Verkehrswert am Ende der Periode	1 850 218	2 099 899

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

Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2023	31.3.2023	30.9.2022
Flüssige Mittel		82 323	226 299	153 473
Forderungen		84	31	86
Darlehen an Muttergesellschaft		105 000	0	71 500
Finanzanlagen	(3.1)			
Private Unternehmen		682 725	671 994	658 990
Fonds		173 363	174 060	179 522
Kotierte Unternehmen		787 802	847 019	1 029 701
Aktien der Muttergesellschaft		11 922	7 828	8 123
Finanzinstrumente	(3.2)	1 872	210	1 708
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	30 314	20 753	29 019
Total Aktiven		1 875 405	1 948 194	2 132 122
Finanzinstrumente	(3.2)	0	0	-3 266
Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	-24 944	-29 130	-28 456
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		-243	-765	-501
Total Nettovermögen zum Verkehrswert		1 850 218	1 918 299	2 099 899

Das Nettovermögen der Beteiligung an der Tochtergesellschaft hat sich in der 6-Monatsperiode wie folgt verändert:

Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)	Anmerkungen	6-Monats- periode bis 30.9.2023	6-Monats- periode bis 30.9.2022
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	-73 497	-41 042
Veränderung der Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	4 186	10 078
Dividendenertrag		1 319	2 114
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	1 661	-3 112
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		10 187	15 828
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft		-1 587	-989
Ergebnis aus Investitionstätigkeit		-57 731	-17 123
Verwaltungsgebühr	(3.4)	-12 052	-14 603
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand		-528	-532
Finanzergebnis		2 230	110
Wertveränderung, brutto		-68 081	-32 148
Nettowertveränderung auf Beteiligung		-68 081	-32 148

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 6-Monatsperiode wie folgt entwickelt:

Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
Verkehrswert 31. März 2023	671 994	174 060	847 019	1 693 073
Zugang	21 867	6 445	106 713	135 025
Abgang	-585	-2 246	-107 880	-110 711
Realisierte Gewinne	75	0	51 868	145 868
Realisierte Verluste	-1 100	-5 469	-60 146	-66 715
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	-9 526	573	-49 772	-152 650
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	-10 551	-4 896	-58 050	-73 497
Verkehrswert 30. September 2023	682 725	173 363	787 802	1 643 890

Details zu den Finanzanlagen sind auf Seiten 14 bis 16 ersichtlich.

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter Betrag	Veränderung	Investierter Betrag	Verkehrs-	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
			31.3.2023	Berichts- periode	30.9.2023	wert	anteil	wert	wert
		IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Swixx BioPharma	CH	EUR	34.8		34.8	165.5	26.3	160 204	164 230
ConnectRN	US	USD	13.9	6.0	19.9	58.1	20.0	53 141	47 649
Neurelis	US	USD	24.4		24.4	56.2	10.5	51 464	51 464
Fangzhou (Jianke) ¹⁾	CN	USD	19.9		19.9	55.6	5.4	50 931	50 931
Upstream Bio	US	USD	20.0	2.5	22.5	36.5	7.1	33 408	18 306
NiKang Therapeutics	US	USD	20.0		20.0	25.2	5.3	23 108	23 108
Numab Therapeutics	CH	CHF	22.1		22.1	22.1	7.7	22 127	22 127
Dren Bio	US	USD	15.0		15.0	22.7	8.1	20 797	20 797
Tata 1mg	IN	INR	1 130.1		1 130.1	1 791.7	4.0	19 749	19 956
Farmalatam	PA	USD	23.4	3.7	27.1	21.4	48.8	19 578	24 078
Nuance Biotech	CN	USD	14.0		14.0	18.7	3.7	17 091	17 091
Valo Health	US	USD	17.5		17.5	17.5	1.4	16 018	16 018
SAI Life Sciences	IN	INR	449.0		449.0	1 343.9	5.4	14 814	14 969
River Renal	US	USD	14.0		14.0	14.0	14.0	12 814	12 814
Odyssey Therapeutics	US	USD	13.0		13.0	13.9	3.0	12 714	16 060
Cure Everlife Holdings	MU	USD	7.2		7.2	12.3	6.8	11 304	11 304
Sphingotec	DE	EUR	18.1		18.1	11.6	25.4	11 227	11 509
ArriVent Biopharma	US	USD	12.0		12.0	12.0	3.0	10 984	10 984
Fore Biotherapeutics	US	USD	11.3	3.2	14.5	10.8	10.3	9 914	8 328
Neuron23	US	USD	8.0		8.0	10.8	2.2	9 903	9 903
Shape Memory Medical	US	USD	10.1	0.6	10.7	10.7	16.0	9 816	9 275
Aculys Pharma	JP	USD	6.0		6.0	9.9	4.8	9 067	9 067
Genalyte (BaseHealth)	US	USD	8.8		8.8	9.7	3.6	8 878	8 878
1000Farmacie	IT	EUR	4.0	1.5	5.5	8.1	14.6	7 797	3 968
C-Ray Therapeutics	CN	USD	6.0	2.0	8.0	8.0	3.3	7 322	5 492
Mahzi Therapeutics	US	USD	8.0		8.0	8.0	10.3	7 322	7 322
FogPharma	US	USD	8.4		8.4	7.5	1.7	6 869	6 869
Karius	US	USD	15.0		15.0	7.5	6.3	6 865	6 865
Ignis Therapeutics	CN	USD	7.0		7.0	7.0	1.5	6 407	6 407
Arrakis Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	4.6	6 407	6 407
eGenesis Bio	US	USD	7.0		7.0	5.2	2.0	4 805	6 407
ADARx Pharmaceuticals	US	USD	0.0	4.0	4.0	4.0	0.5	3 661	0
Übrige								16 219	23 411
Total private Unternehmen								682 725	671 994

1) Die Verkehrswert der Position berücksichtigt eine Erfolgssent-
schädigung an eine Drittpartei.

Fonds	Investitions-	Total	Ein-	Rück-	Kumulierte	Kumulierte	Verkehrs-	Verkehrs-	Verkehrs-
	währung	eingegan-	zahlungen	zahlungen	Ein-	Rück-	wert	wert	wert
	IW	gewan-	Berichts-	Berichts-	zahlungen	zahlungen	30.9.2023	30.9.2023	31.3.2023
		ne Ver-	periode	periode	30.9.2023	30.9.2023	30.9.2023	30.9.2023	31.3.2023
		pflichtung	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	CHF 000	CHF 000
HBM Genomics	USD	25.3	0.5		25.3	3.5	45.7	41 870	42 166
MedFocus Fund II	USD	26.0			26.0	25.0	23.8	21 764	22 110
120 Capital	USD	25.0	2.5		21.3	0.0	19.5	17 839	15 810
6 Dimensions Capital	USD	25.0			25.0	32.3	16.3	14 951	14 387
C-Bridge Healthcare Fund IV	USD	10.0	0.2		10.0	0.2	15.4	14 077	12 368
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0		0.5	20.0	6.4	13.6	12 487	17 486
C-Bridge Healthcare Fund V	USD	15.0	0.8		10.2	0.8	11.6	10 573	9 289
HBM Genomics II	USD	15.0			10.8	0.0	9.9	9 103	9 252
Tata Capital Healthcare Fund II	USD	20.0	3.3		12.6	1.6	9.5	8 688	5 435
LYZZ Capital Fund II	USD	15.0			7.0	0.0	6.8	6 203	6 497
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0			9.9	6.9	5.9	5 380	4 913
Übrige								10 428	14 347
Total Fonds								173 363	174 060

Kotierte Unternehmen	Investitions-	Bestand	Veränderung	Veränderung	Bestand	Aktien-	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
	währung	31.3.2023	6 Monate	3 Monate	30.9.2023	kurs	anteil	wert	wert
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Vormals private Unternehmen									
Cathay Biotech ¹⁾	CNY	41 455 116	-890 458	-890 458	40 564 658	55.52	7.0	282 460	332 984
Harmony Biosciences	USD	2 147 943	0	0	2 147 943	32.77	3.6	64 426	64 190
Mineralys Therapeutics	USD	2 905 606	-659 274	-659 274	2 246 332	9.51	5.5	19 553	41 648
Y-mAbs Therapeutics	USD	3 297 800	0	0	3 297 800	5.45	7.6	16 451	15 123
Pacira BioSciences	USD	451 324	0	0	451 324	30.68	1.0	12 674	16 858
Ambrx Biopharma	USD	0	833 443	833 443	833 443	11.50	1.3	8 773	0
Longboard Pharmaceuticals	USD	1 658 023	-310 056	-32 033	1 347 967	5.56	6.6	6 860	6 086
Monte Rosa Therapeutics	USD	1 464 740	-57 700	0	1 407 040	4.79	2.8	6 169	10 444
IO Biotech	USD	2 365 545	1 578 947	1 578 947	3 944 492	1.41	6.0	5 091	4 060
Übrige								11 570	20 670
Total vormals private Unternehmen								434 027	512 063
Sonstige Unternehmen									
Argenx (ADR)	USD	55 000	-10 000	0	45 000	491.63	0.1	20 250	18 756
Argenx	EUR	55 000	-10 000	0	45 000	460.60	0.1	20 058	18 590
Seagen ²⁾	USD	150 000	-50 000	0	100 000	212.15	< 0.1	19 418	27 798
Immunogen	USD	0	1 258 738	276 838	1 258 738	15.87	0.5	18 284	0
Insmed	USD	750 000	0	0	750 000	25.25	0.5	17 333	11 704
Aurobindo Pharma	INR	1 604 630	0	0	1 604 630	914.35	0.3	16 172	9 260
Merus	USD	550 000	130 000	-141 665	680 000	23.58	1.2	14 676	9 263
Vicore Pharma	SEK	5 374 727	5 500 000	0	10 874 727	15.30	9.7	13 957	8 681
Natera	USD	290 948	0	0	290 948	44.25	0.3	11 784	14 785
Rocket Pharmaceuticals	USD	650 790	-25 790	-25 790	625 000	20.49	0.7	11 722	10 204
Celldex Therapeutics	USD	237 760	187 240	0	425 000	27.52	0.9	10 705	7 830
Horizon Therapeutics ²⁾	USD	0	100 000	0	100 000	115.69	< 0.1	10 589	0

Fortsetzung Tabelle und Fussnoten auf Seite 16

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2023	Veränderung 6 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 30.9.2023	Aktien- kurs 30.9.2023	Besitz- anteil 30.9.2023	Verkehrs- wert 30.9.2023	Verkehrs- wert 31.3.2023
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Sonstige Unternehmen									
Abivax	EUR	700 000	0	0	700 000	15.00	1.7	10 161	4 827
Laurus Labs	INR	2 304 700	0	0	2 304 700	395.40	0.4	10 044	7 520
Dishman Carbogen	INR	5 560 116	0	0	5 560 116	162.55	3.6	9 962	7 726
Zymeworks	USD	1 499 259	20 000	20 000	1 519 259	6.34	2.2	8 816	12 405
Beigene	HKD	700 000	0	0	700 000	107.60	0.1	8 804	10 562
Beigene (ADR)	USD	50 000	0	0	50 000	179.87	0.1	8 232	9 864
Cogent Biosciences	USD	947 776	0	0	947 776	9.75	1.1	8 458	9 360
Shenzhen Mindray	CNY	240 000	0	0	240 000	269.81	< 0.1	8 121	9 962
Hutchmed China	HKD	2 575 000	0	0	2 575 000	26.65	0.3	8 021	6 200
Cytokinetics	USD	250 000	40 000	0	290 000	29.46	0.3	7 820	8 052
Mirati Therapeutics	USD	0	185 671	185 671	185 671	43.56	0.3	7 403	0
BiolInvent	SEK	5 050 000	25 000	0	5 075 000	16.68	7.7	7 101	13 239
Guangzhou Baiyunshan	HKD	2 609 000	0	0	2 609 000	22.55	0.2	6 877	7 362
Biohaven	USD	0	250 010	250 010	250 010	26.01	0.4	5 952	0
Traverse Therapeutics	USD	500 000	224 196	75 000	724 196	8.94	1.0	5 926	10 293
Cymabay Therapeutics	USD	0	421 290	421 290	421 290	14.91	0.4	5 749	0
Sakar Healthcare	INR	1 500 000	0	0	1 500 000	340.40	8.1	5 628	3 351
Polypeptide	CHF	204 087	95 913	50 000	300 000	16.72	0.9	5 016	3 778
Chinook Therapeutics ³⁾	USD	450 000	-450 000	-450 000	0	n.a.	0.0	0	9 535
Prometheus Biosciences ³⁾	USD	50 000	-50 000	0	0	n.a.	0.0	0	4 911
Übrige								30 736	59 138
Total sonstige Unternehmen								353 775	334 956
Total kotierte Unternehmen								787 802	847 019
Total Finanzanlagen								1 643 890	1 693 073

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

2) Das Unternehmen wurde im vergangenen Geschäftsjahr übernommen. Die Transaktion wird nach der Berichtsperiode abgeschlossen.

3) Das Unternehmen wurde übernommen und die Transaktion in der Berichtsperiode abgeschlossen.

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)	30.9.2023	31.3.2023
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	1872	210
Total Finanzinstrumente long	1872	210

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

In der 6-Monatsperiode resultierten die folgenden Gewinne und Verluste aus den getätigten Geschäften in derivativen Finanzinstrumenten:

Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)	6-Monatsperiode bis 30.9.2023	6-Monatsperiode bis 30.9.2022
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	1687	249
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	1687	249
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	0	-3266
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-26	-95
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	-26	-3361
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	1661	-3112

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. September 2023 von CHF 30.3 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 30.9.2023	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
Surface Logix ¹⁾	12.8	0.0	18.5	2023–2030
Forbuis (Formation Biologics)	6.6	0.0	81.1	2025–2028
Corvidia Therapeutics	6.3	0.0	40.3	2025–2028
Vitaeris	4.1	0.0	81.7	2026–2031
Alydia Health	0.3	0.1	1.6	2023–2026
Tandem Life (Cardiac Assist)	0.2	0.0	2.3	2024
Total	30.3	0.1	225.5	

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 6-Monatsperiode wurden an HBM Partners CHF 12.1 Millionen (Vorjahr: CHF 14.6 Millionen) bezahlt.

In der 6-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 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 für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben

Für die bei der Veräusserung der Beteiligung in Cathay Biotech in China allfällig geschuldete Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben wurde eine Rückstellung im Betrag von CHF 24.9 Millionen (per 31. März 2023: CHF 29.1 Millionen) gebildet. 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)	30.9.2023	31.3.2023
Fonds	27 029	33 264
Private Unternehmen	15 967	11 678
Total Investitionsverpflichtungen	42 996	44 942

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 96.7 Millionen (per 31. März 2023: CHF 92.7 Millionen) bei einem Buchwert von CHF 99.3 Millionen (per 31. März 2023: CHF 99.2 Millionen). Die Anleihe ist unter den langfristigen Verbindlichkeiten bilanziert.

Am 10. Juli 2023 wurde eine Anleihenstranche von nominal CHF 50 Millionen zur Rückzahlung fällig. Diese wurde zurückbezahlt und nicht refinanziert.

5. Eigenkapital

5.1 Aktienkapital und Kapitalreserve

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 84.22 Millionen, eingeteilt in 6960 000 Namenaktien zu nominal CHF 12.10.

Die Generalversammlung vom 19. Juni 2023 stimmte einer Barausschüttung von CHF 7.50 je

Aktie in Form einer verrechnungssteuerfreien Nennwertrückzahlung zu, welche am 7. August 2023 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 696 000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2022»).

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 6570 eigene Aktien (per 31. März 2023: 2910). In der 6-Monatsperiode hat die Gesellschaft 3660 eigene Aktien erworben (Vorjahr: keine).

Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

Anfang der Periode 1. April 2023	2910
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	3660
Ende der Periode 30. September 2023	6570

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 67813 eigene Aktien (per 31. März 2023: 36580), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 6-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 53452 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 197.08 erworben (Vorjahr: 55535 zu CHF 256.39) und 22219 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 199.46 veräussert (Vorjahr: 34953 zu CHF 266.06).

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. September 2023 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

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 2023/2024:
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

© 2023 HBM Healthcare Investments AG

Erscheint in deutscher und englischer Sprache.

Die deutsche Version ist verbindlich.

