



**GESCHÄFTS-
BERICHT
2022/2023
KURZBERICHT**

HBM Healthcare
Investments

Über 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).



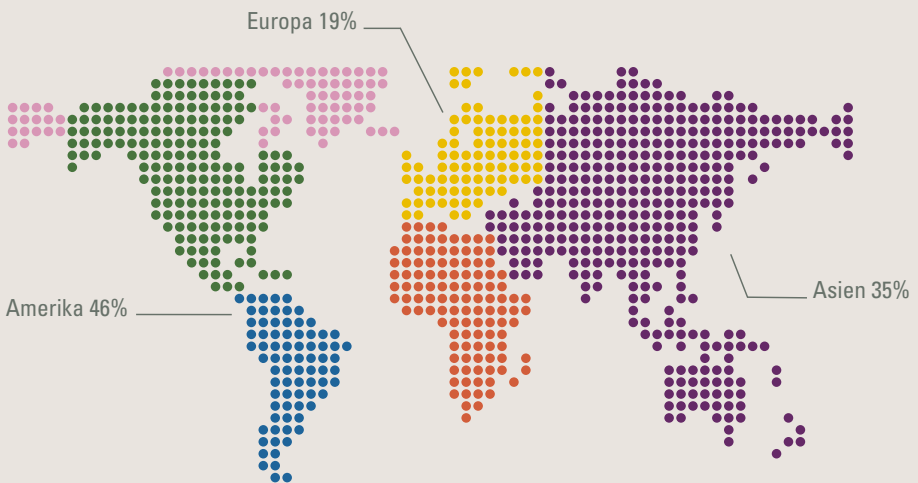
35.47 m

Misst der höchste Turm, der aus knapp 600 000 der bekannten Spielsteine erbaut wurde, und beweist so eindrücklich, wie aus simplen Bauteilen und spezifischem Know-how grossartige Konstrukte entstehen können. Auch im menschlichen Körper finden wir vergleichbare – wenn auch um ein Vielfaches komplexere – Strukturen. Dabei erweisen sich präzise Kenntnisse der kleinsten Teile als unumgänglich, um das grosse Ganze zu verstehen.

Globales Portfolio

Finanzanlagen nach Regionen¹⁾

Globales Portfolio mit Fokus auf Nordamerika.



1) Total Finanzanlagen per 31.3.2023:
CHF 1693 Millionen.

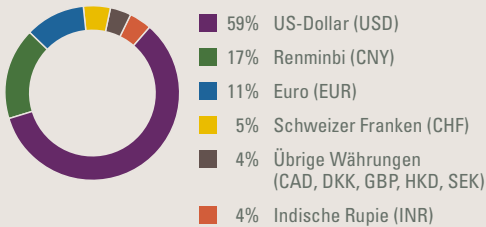
HBM Healthcare Investments hält ein gut ausbalanciertes globales Portfolio. Die geografischen Schwerpunkte liegen in den weltweit führenden Forschungs-

und Entwicklungszentren der Gesundheitsindustrie in den USA (Ost- und Westküste), Westeuropa und Asien (China und Indien).

Auf einen Blick

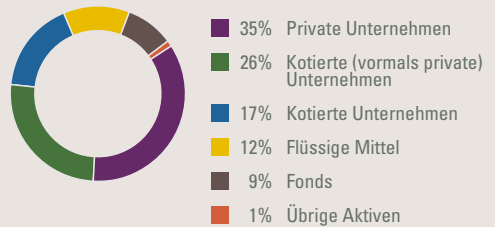
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



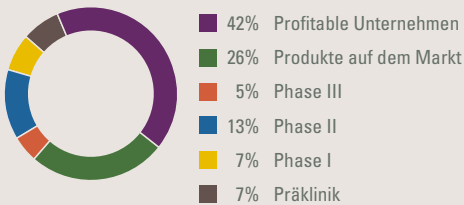
Allokation des Vermögens¹⁾

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



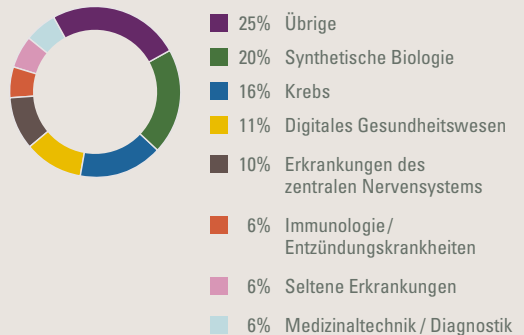
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen²⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen²⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 31.3.2023: CHF 1954 Millionen.

2) Total Finanzanlagen per 31.3.2023: CHF 1693 Millionen.

Brief des Verwaltungsrats- präsidenten und der Geschäftsleitung

HBM Healthcare Investments verzeichnete im Geschäftsjahr 2022/2023 einen Verlust von CHF 146 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) reduzierte sich um 7.4 Prozent, der Aktienkurs ging überproportional um 18.9 Prozent zurück. Inflation und steigende Zinsen sorgten rund um den Globus für rückläufige Bewertungen bei Technologie- und Wachstumswerten. Vier lukrative Übernahmen und der Mehrwert verschiedener sich operativ gut entwickelnder privater Unternehmen vermochten diesen Rückgang nicht zu kompensieren. Der Gesundheitssektor bietet weiterhin attraktive Anlagemöglichkeiten, und das sorgfältig zusammengestellte Portfolio von HBM Healthcare bleibt ein massgeschneidertes Instrument, um daran zu partizipieren. Die Gesellschaft tätigte im Schlussquartal des Berichtsjahrs eine Neuinvestition sowie zahlreiche Folgeinvestitionen, um diese Vorzüge auch in Zukunft zu gewährleisten. Die starke Finanzlage der Gesellschaft ermöglicht die Fortführung der Ausschüttungspolitik mit einer geplanten Dividendenrendite von 3.5 Prozent.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das Marktumfeld mit Inflation und steigenden Zinsen hat sich nachteilig auf die Bewertungen von Technologie- und Wachstumswerten ausgewirkt. Auch der Biotechnologie-Sektor war von diesen Entwicklungen betroffen. Insbesondere das Segment der kleinen und mittleren Unternehmen – Hauptfokus unserer Investitionsstrategie – durchlief eine starke Bewertungskorrektur. Das reduzierte den Wert unserer Beteiligungen teilweise erheblich.

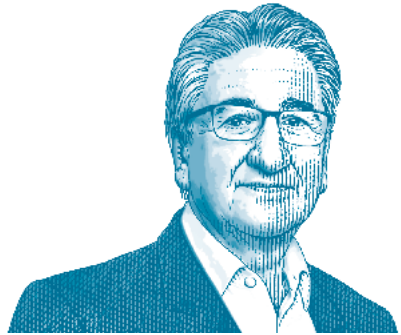
Das abflachende Wirtschaftswachstum und die lange Zeit sehr restriktive Politik im Umgang mit der Covid-19-Pandemie in China zog die Bewertung unserer grössten Beteiligung, Cathay Biotech, in Mitleidenschaft. Das an der Börse in Shanghai kotierte Unternehmen gab den in den Vorjahren erzielten Wertzuwachs teilweise wieder ab. Der Ersatz von chemischen Erzeugnissen durch biobasierte Produkte aus erneuerbaren Rohstoffen bleibt jedoch ein grosses Zukunftsthema. Als ein global führendes Unternehmen in der synthetischen Biologie ist Cathay Biotech mit seinen Technologien und seinen Produktionskapazitäten in diesem Wachstumsmarkt hervorragend positioniert.

Auch gehören leider vereinzelte unerwartete Rückschläge zu unserem Geschäft. Lange Zeit ist unser Portfolio von solchen Vorkommnissen verschont geblieben. Jetzt hat es uns wieder einmal getroffen: Die US-Gesundheitsbehörde FDA verwehrte dem Portfoliounternehmen Y-mAbs Therapeutics die Marktzulassung für deren Krebstherapie Omburtamab aufgrund nicht eindeutig belegter Wirksamkeit.

Das zurückliegende Geschäftsjahr bot aber auch Lichtblicke. So der Mehrwert aus den sich operativ gut entwickelnden privaten Unternehmen und aus den vier Übernahmen von Turning Point Therapeutics, Sierra Oncology, ChemoCentryx und Biohaven Pharmaceuticals. Sie vermochten die negativen Entwicklungen allerdings nicht vollumfänglich zu kompensieren.

Ungeachtet der aktuellen Marktbedingungen blicken wir zuversichtlich in die Zukunft. Die Treiber des langfristigen Wachstums im Gesundheitssektor bleiben bestehen: der medizinische Bedarf nach wirksamen Therapien, die wissenschaftlichen und technologischen Fortschritte sowie der demografische Wandel und die wachsende Mittelschicht in den aufstrebenden Ländern. Zudem bleibt auch der Appetit der grossen Pharma- und Biotechunternehmen für Zukäufe hoch, wie jüngst die angekündigte Übernahme von Prometheus Biosciences durch Merck für rund USD 11 Milliarden zeigt.

Wir sind daher überzeugt, dass die Investitionsstrategie unserer Gesellschaft nach wie vor gut ausgerichtet ist, um in Zukunft ansprechende Renditen für Sie, unsere geschätzten Aktionärinnen und Aktionäre, zu erwirtschaften.



«Hoher medizinischer Bedarf, wissenschaftliche Fortschritte und demografischer Wandel bleiben als Treiber des langfristigen Wachstums im Gesundheitssektor erhalten.»

Hans Peter Hasler
Präsident des Verwaltungsrats

Jahresverlust von CHF 146 Millionen

Der innere Wert je Aktie (NAV) reduzierte sich im Berichtsjahr um 7.4 Prozent. Daraus resultierte ein Jahresverlust von CHF 146 Millionen. Der Aktienkurs ging überproportional um 18.9 Prozent zurück.

Das Portfolio der privaten Unternehmen schloss positiv und erzielte einen Wertzuwachs von gesamthaft CHF 32 Millionen. Die Börsengänge von Mineralys Therapeutics und Acrivon Therapeutics führten zu einem Mehrwert von CHF 24 Millionen. Fangzhou, Betreiber der digitalen Healthcare-Plattform Jianke.com in China, schloss im Hinblick auf einen beabsichtigten Börsengang in Hongkong Finanzierungsrunden ab, wodurch sich der Wert unserer Beteiligung um CHF 33 Millionen erhöhte. Swixx BioPharma steigerte im Geschäftsjahr 2022 den Umsatz und den Gewinn stark, was dem Unternehmen erlaubte, einen Teil des überschüssigen Kapitals an die Aktionäre zurückzuführen. Dies ermöglichte zusätzlich zur vereinnahmten Dividende eine moderate Aufwertung unserer Beteiligung um CHF 20 Millionen. Bei verschiedenen Unternehmen, welche sich nicht nach Plan entwickelten oder Kapital zu tieferen Bewertungen aufnahmen, waren Wertberichtigungen in Höhe von insgesamt CHF 45 Millionen notwendig.



«Unsere Investitionsstrategie ist nach wie vor gut ausgerichtet, um ansprechende Renditen zu erwirtschaften.»

Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer

Das Portfolio der börsenkotierten Unternehmen verzeichnete einen Bewertungsrückgang von insgesamt CHF 164 Millionen. Bedeutende Gewinnbeiträge resultierten insbesondere aus den Übernahmen von Turning Point Therapeutics (CHF 41 Millionen), ChemoCentryx (CHF 21 Millionen), Biohaven Pharmaceuticals (CHF 20 Millionen) und Sierra Oncology (CHF 16 Millionen). Die wesentlichen Wertminderungen entfielen auf Cathay Biotech (CHF 98 Millionen), Y-mAbs Therapeutics (CHF 24 Millionen), Harmony Biosciences (CHF 16 Millionen), Pacira Biosciences (CHF 15 Millionen) und Monte Rosa Therapeutics (CHF 10 Millionen). Die übrigen börsenkotierten Unternehmen schlossen netto um insgesamt CHF 99 Millionen tiefer.

Das Portfolio der Fonds verzeichnete einen Wertrückgang von CHF 5 Millionen. Die übrigen Vermögenswerte, einschliesslich Dividendenerträgen und Gewinnbeiträgen aus Fremdwährungsabsicherungen, erhöhten das Ergebnis um CHF 20 Millionen.

Die Kosten für Verwaltungsgebühren und Administration reduzierten sich gegenüber dem Vorjahr auf CHF 30 Millionen. Beim Finanzergebnis ergab sich aufgrund der vereinnahmten Zinserträge ein positives Ergebnis von CHF 1 Million.

Portfolio selektiv ergänzt

HBM Healthcare Investments tätigte im Schlussquartal des Berichtsjahrs eine Neuinvestition von USD 12 Millionen in das private Unternehmen ArriVent Biopharma. Das Unternehmen mit Sitz in den USA testet den Wirkstoff Furmonertinib in einer zulassungsrelevanten Phase III Studie zur Behandlung von Patienten mit EGFR-mutiertem (Epidermaler Wachstumsfaktor-Rezeptor) nicht-kleinzelligem Lungenkrebs. Der Wirkstoff ist in China bereits als Krebstherapie zugelassen. Weitere CHF 69 Millionen wurden als Folgefinanzierungen an neunzehn bestehende private Unternehmen investiert.

Im Portfolio der börsenkotierten Unternehmen wurden die Erlöse aus den vier Übernahmen für den Auf- und Ausbau von verschiedenen neuen und bestehenden Beteiligungen eingesetzt.

Im Portfolio der Fonds standen Kapitalabrufen von CHF 20 Millionen Ausschüttungen von CHF 16 Millionen gegenüber.

Insgesamt bleibt das Portfolio gut ausbalanciert. Vom Gesamtvermögen von knapp CHF 2 Milliarden sind 35 Prozent in private Unternehmen investiert. 43 Prozent entfallen auf börsenkotierte Unternehmen (wovon 26 Prozent ehemals private Unternehmen), 9 Prozent auf Fonds und 1 Prozent auf übrige Vermögenswerte. Der Anteil der flüssigen Mittel beträgt 12 Prozent. Diese dienen unter anderem der Rückzahlung der im Juli fälligen Anleihe von CHF 50 Millionen und der beantragten Nennwertrückzahlung.



«Die starke Finanzlage ermöglicht die Fortführung der Ausschüttungspolitik mit einer attraktiven Dividendenrendite von 3.5 Prozent.»

Erwin Troxler
Finanzchef

Attraktive Ausschüttungsrendite von 3.5 Prozent

Die starke Finanzlage der Gesellschaft ermöglicht die Fortführung der Ausschüttungspolitik. Der Verwaltungsrat schlägt der Generalversammlung eine verrechnungssteuerfreie Nennwertrückzahlung von CHF 7.50 je Aktie vor. Damit bleibt die Dividendenrendite mit 3.5 Prozent auf Vorjahreshöhe.

Ausblick

Verschiedene unserer privaten Unternehmen entwickeln sich operativ sehr erfreulich und bergen das Potenzial für höhere Bewertungen, die sich bei künftigen Finanzierungsrunden, Börsengängen oder Übernahmen materialisieren sollten. Bei den sich weniger gut entwickelnden Unternehmen wurden Wertberichtigungen getätigt. In der Summe dürfte unser Portfolio mit privaten Unternehmen in den kommenden Jahren weiter positiv zur Wertentwicklung beitragen.

Auch dürfte sich der Zyklus der steigenden Zinsen in absehbarer Zeit dem Ende zuneigen. Dies sollte den Bewertungsdruck auf die börsenkotierten Unternehmen abschwächen, während sich der Fokus der Investoren vermehrt wieder auf die Erfolge in der klinischen Entwicklung und die operativen Resultate der Unternehmen richten dürfte. HBM Healthcare wird das aktuell günstige Bewertungsniveau nutzen, um das Portfolio der börsenkotierten Unternehmen selektiv weiter auszubauen.

Die regen Übernahmeaktivitäten der vergangenen Monate zu stattlichen Prämien bestätigen die Attraktivität des Biotechnologie-Sektors als Anlageuniversum. Das sollte sich in absehbarer Zukunft nicht ändern, und unser Portfolio ist gut positioniert, um davon zu profitieren.

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



Hans Peter Hasler
Präsident des Verwaltungsrats



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz mit Überleitung

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen zur Konzern- rechnung nach IFRS ¹⁾	Konsolidierte Finanzlage ²⁾ 31.3.2023 (ungeprüft)
Aktiven		
Umlaufvermögen		
Flüssige Mittel		232 031
Forderungen		47
Finanzinstrumente	(3.2)	210
Total Umlaufvermögen		232 288
Anlagevermögen		
Finanzanlagen	(3.1)	1 693 073
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	20 753
Beteiligung an Tochtergesellschaft		0
Total Anlagevermögen		1 713 826
Total Aktiven		1 946 114
Passiven		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Finanzverbindlichkeiten	(4)	49 978
Sonstige Verbindlichkeiten		2 938
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		52 916
Langfristige Verbindlichkeiten		
Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	29 130
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 208
Total langfristige Verbindlichkeiten		128 338
Eigenkapital		
Aktienkapital		136 416
Eigene Aktien		-8 719
Kapitalreserve		157 380
Bilanzergebnis		1 479 783
Total Eigenkapital		1 764 860
Total Passiven		1 946 114
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 921
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		255.02

Gesamterfolgsrechnung und Eigenkapital mit Überleitung

Gesamterfolgsrechnung für das Geschäftsjahr per 31. März (CHF 000)	Anmerkungen zur Konzern- rechnung nach IFRS ¹⁾	Konsolidierte Finanzlage ²⁾ 2022/2023 (ungeprüft)
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	– 136 977
Veränderung Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	9 404
Dividendenertrag		12 586
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	11 504
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		– 13 057
Dividendenertrag aus Beteiligung Tochtergesellschaft		0
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft		0
Ergebnis aus Investitionstätigkeit		– 116 540
Verwaltungsgebühr	(3.4)	– 26 956
Personalaufwand	(6)	– 1 483
Sonstiger Betriebsaufwand		– 1 106
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		– 146 085
Finanzaufwand		– 2 649
Finanzertrag		3 438
Ertragssteuern		0
Jahresergebnis		– 145 296
Gesamtergebnis		– 145 296
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 926
Ergebnis je Aktie (CHF)		– 20.98

Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Bilanz- ergebnis
Eigenkapital per 31. März 2022	203 928	– 5 196	158 238	1 625 079
Gesamtergebnis				– 145 296
Kauf von eigenen Aktien		– 25 198		
Verkauf von eigenen Aktien		21 675	– 1 154	
Nennwertrückzahlung (1.9.2022)	– 67 512		296	
Eigenkapital per 31. März 2023	136 416	– 8 719	157 380	1 479 783

	Konzernrechnung nach IFRS 2022/2023 (geprüft)	
Überleitung ³⁾		
	136 977	0
	– 9 404	0
	– 12 586	0
	– 11 504	0
	13 057	0
	71 500	71 500
	– 213 748	– 213 748
	– 25 708	– 142 248
	26 956	0
	778	– 705
	390	– 716
	2 416	– 143 669
	0	– 2 649
	– 3 438	0
	0	0
	– 1 022	– 146 318
	– 1 022	– 146 318
	31	6 957
		– 21.03
Total Eigenkapital konsolidiert ²⁾ (ungeprüft)	Über- leitung ³⁾	Total Eigenkapital nach IFRS (geprüft)
1 982 049	4 441	1 986 490
– 145 296	– 1 022	– 146 318
– 25 198	25 198	0
20 521	– 20 521	0
– 67 216	– 268	– 67 484
1 764 860	7 828	1 772 688

Die Fussnoten sind auf der Vorseite ersichtlich.



Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2022/2023 finden Sie unter:
www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte

Portfolio

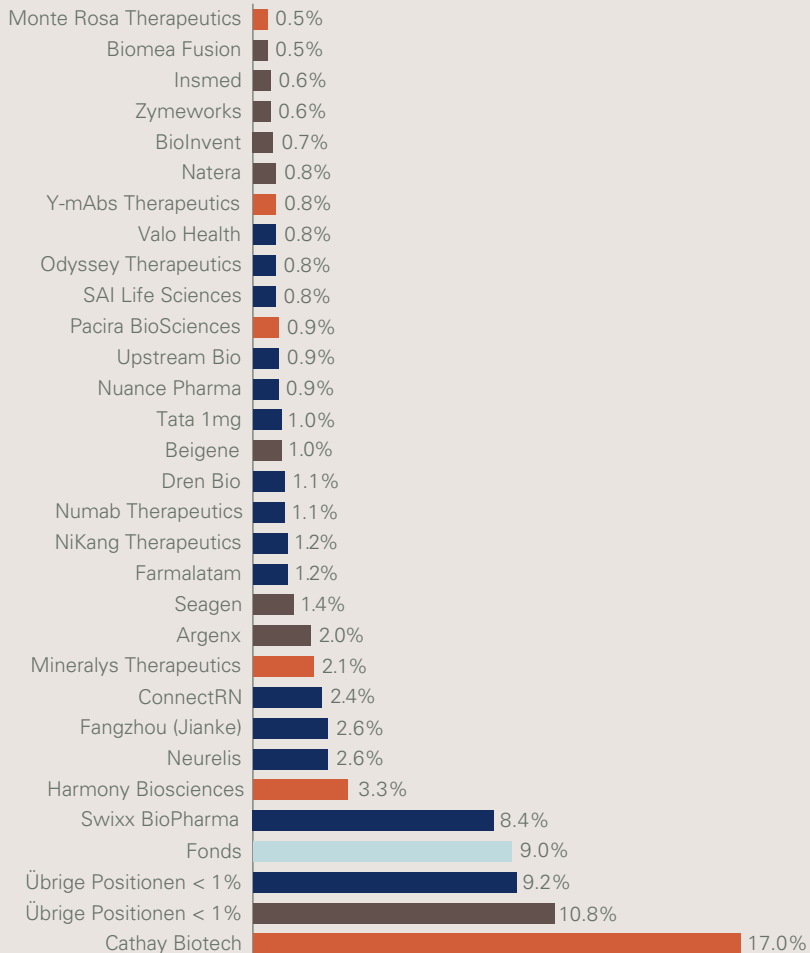
Allokation Finanzanlagen

(in % konsolidiertes Gesamtvermögen)



Grösste Finanzanlagen

(in % konsolidiertes Gesamtvermögen)



Ausgewählte Finanzanlagen

Harmony Biosciences CHF 64 Mio.
Therapien für Patienten
mit Störungen des zentralen Nervensystems

Medikamente zur **Neurelis** CHF 51 Mio.
Behandlung von Epilepsie und seltenen neurologischen Erkrankungen

ConnectRN CHF 48 Mio.
Technologie-Plattform
zur Vermittlung von «Arbeit auf Zeit» im Pflegebereich

Potenziell wirksame Behandlung von resistentem
und unkontrolliertem Bluthochdruck
Mineralys Therapeutics CHF 42 Mio.

CHF 37 Mio. **Argenx** Medikamente zur Behandlung
von schweren Autoimmunerkrankungen

Neuartige Antikörper-Therapien **Dren Bio** CHF 21 Mio.
mit breitem Anwendungsgebiet gegen Krebs

UpstreamBio CHF 18 Mio.
Innovatives Antikörper-
präparat gegen unkontrolliertes schweres Asthma

Kennzahlen

Kennzahlen		31.3.2023	31.3.2022
Nettovermögen	CHF Mio.	1772.7	1986.5
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		846.1	790.3
Investitionen in kotierte Unternehmen		847.0	1130.2
Flüssige Mittel		232.0	223.7
Jahresergebnis	CHF Mio.	-146.3	-78.0
Ergebnis je Aktie	CHF	-21.03	-11.22
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	254.80	285.53
Aktienchlusskurs	CHF	214.00	276.00
Prämie (+) / Diskont (-)	%	-16.0	-3.3
Ausschüttung je Aktie	CHF	7.50 ¹⁾	9.70
Ausschüttungsrendite	%	3.5	3.5
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien		7.0

1) Antrag an die Generalversammlung auf Barausschüttung aus Nennwertrückzahlung je dividendenberechtigter Namenaktie.

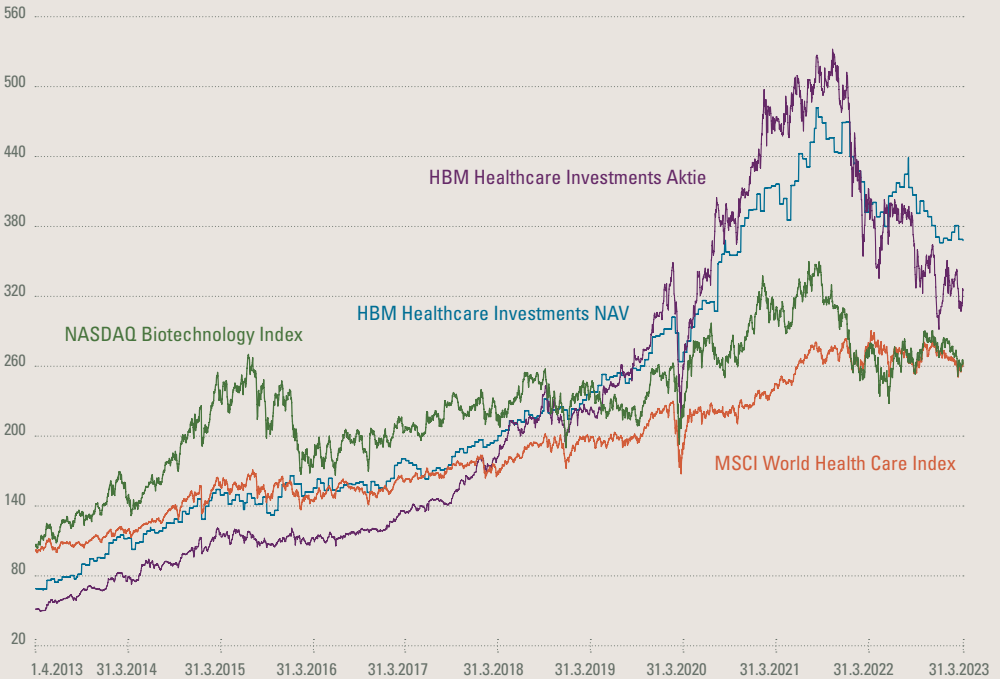
Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen)		2022/2023	2021/2022
Innerer Wert (NAV)	%	-7.4	-3.6
Namenaktie HBMN	%	-18.9	-13.2

HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

Wertentwicklung

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



CH0012627250
ISIN



@HbmHealthcare

Folgen Sie uns auf Twitter

Informationen für Anleger

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 31. März 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 aus-
stehenden Aktien) für das Geschäftsjahr
2023/2024: NAV von CHF 305.57

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

hbmhealthcare.com

Webseite der Gesellschaft



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

Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2022/2023 finden Sie unter:
www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte



Impressum

Redaktion: HBM Healthcare Investments AG
Illustration: Hans Peter Furrer, Fotografie: Getty Images
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.