



Halbjahresbericht **2019**  
**September**

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<sup>3)</sup>

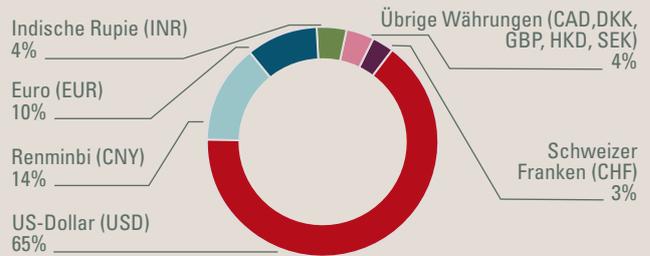
Internationales Portfolio mit Fokus auf Nordamerika.



1) Total konsolidiertes Vermögen per 30.9.2019: CHF 1 513 Millionen.

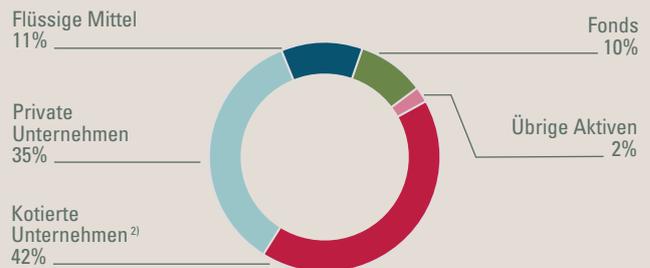
### Währungsverteilung des Vermögens<sup>1)</sup>

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



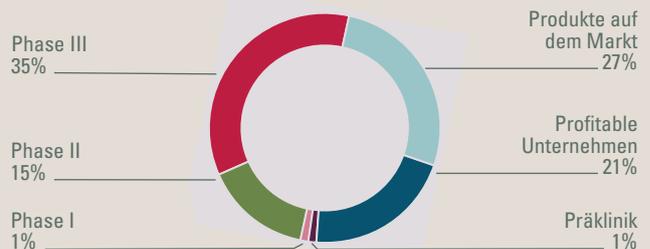
### Allokation des Vermögens<sup>1)</sup>

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



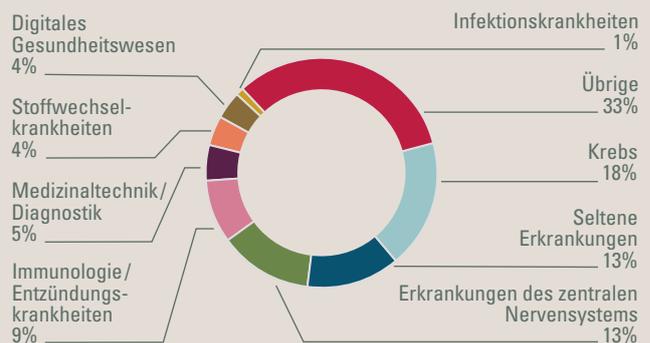
### Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen<sup>3)</sup>

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



### Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen<sup>3)</sup>

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



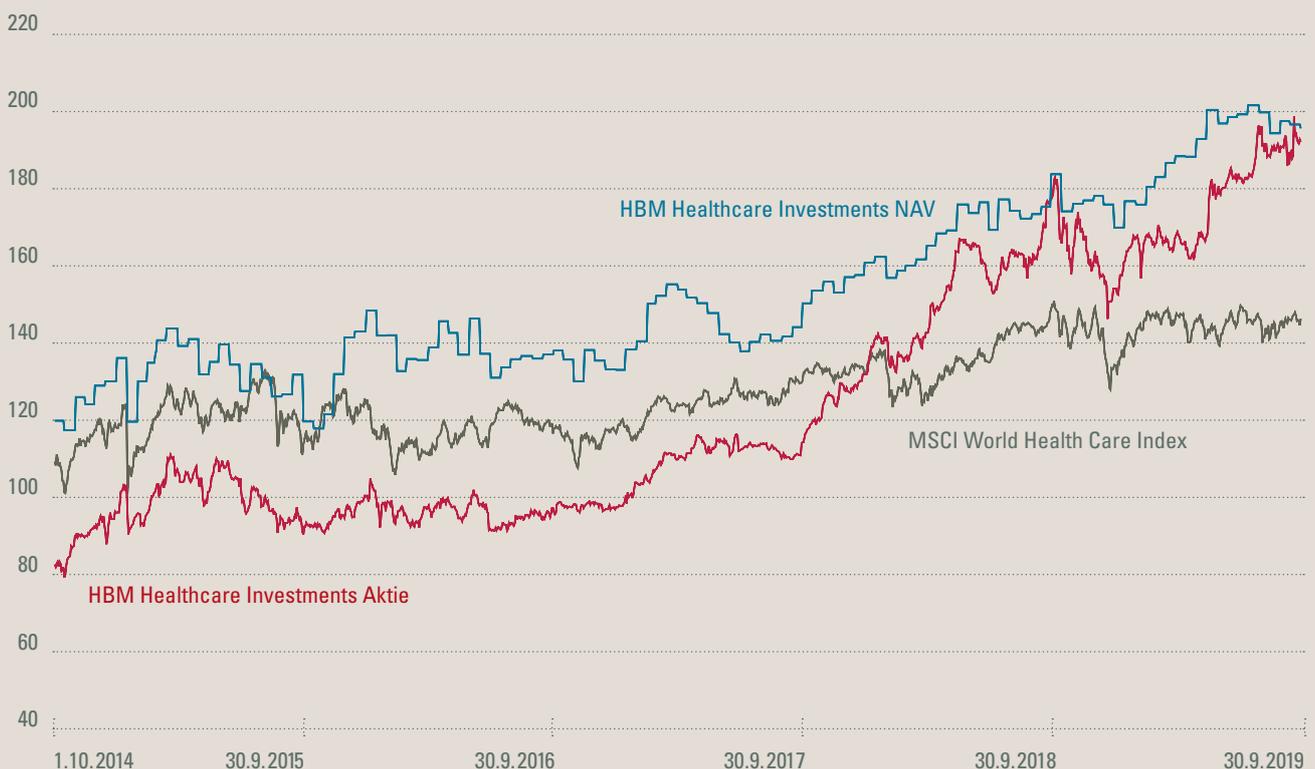
2) Rund 40 Prozent nach Marktabsicherung.

3) Total Finanzanlagen per 30.9.2019: CHF 1 317 Millionen.

<b>Kennzahlen</b>		30.9.2019	31.3.2019	31.3.2018	31.3.2017	restated 31.3.2016
<b>Nettovermögen</b>	CHF Mio.	<b>1 368.5</b>	<b>1 318.3</b>	<b>1 157.9</b>	<b>1 095.8</b>	<b>1 034.8</b>
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		688.8	542.1	413.9	274.3	299.5
Investitionen in kotierte Unternehmen		628.0	688.2	750.0	813.6	677.0
Flüssige Mittel (abzüglich Verbindlichkeit aus Marktabsicherung)		139.2	176.2	72.4	77.0	104.8
<b>Periodenergebnis</b>	CHF Mio.	<b>102.5</b>	<b>209.1</b>	<b>115.9</b>	<b>136.8</b>	<b>23.8</b>
Ergebnis je Aktie	CHF	14.73	30.05	16.55	18.96	3.11
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	196.71	189.48	166.43	155.09	139.41
Aktienchlusskurs	CHF	193.20	168.80	144.00	111.40	99.45
<b>Diskont</b>	%	<b>-1.8</b>	<b>-10.9</b>	<b>-13.5</b>	<b>-28.2</b>	<b>-28.7</b>
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.50	7.00	5.80	5.50
Ausschüttungsrendite	%		4.4	4.9	5.2	5.1
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.0	7.3	7.7
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.0	7.1	7.4

<b>Wertentwicklung</b> (inklusive Ausschüttungen)		2019/2020 (6 Monate)	2018/2019	2017/2018	2016/2017	restated 2015/2016
Innerer Wert (NAV)	%	7.8	18.1	11.1	15.2	3.4
Namenaktie HBMN	%	18.9	22.1	34.5	17.5	-2.8

### Innerer Wert (NAV) und Aktie im Vergleich zum MSCI World Health Care Index in CHF, indiziert (12.7.2001 = 100)



**HBM Healthcare Investments setzte im zweiten Quartal des Geschäftsjahrs 2019/2020 seinen Erfolgskurs fort: Mit einem Quartalsgewinn von CHF 27 Millionen steigerte das Unternehmen das Ergebnis des ersten Halbjahrs auf CHF 102 Millionen. Der innere Wert nahm in dieser Periode um 7.8 Prozent zu, der Aktienkurs stieg um 18.9 Prozent. Im Vordergrund standen positive Ereignisse privater Portfoliogesellschaften, die zu höheren Bewertungen führten. Der Anteil privater Unternehmen im Portfolio beträgt insgesamt 46 Prozent, während die kotierten Beteiligungen durch Verkäufe auf 40 Prozent reduziert wurden. Dank beträchtlicher flüssiger Mittel verfügt HBM Healthcare Investments über grossen Handlungsspielraum.**

#### **Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre**

HBM Healthcare Investments erzielte im zweiten Quartal des Geschäftsjahrs 2019/2020 einen Gewinn von CHF 27 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) nahm um 2.0 Prozent zu. Die Gesellschaft profitierte vom Wertzuwachs verschiedener Beteiligungen im Portfolio der privaten Unternehmen aufgrund von Finanzierungsrunden, Börsengängen, Unternehmensverkäufen oder Meilensteinzahlungen.

Im ersten Halbjahr bis 30. September 2019 resultierte ein Gewinn von insgesamt CHF 102 Millionen bei einem Anstieg des NAV von 7.8 Prozent. Der Aktienkurs stieg in derselben Periode überproportional um 18.9 Prozent. Damit übertraf die Wertentwicklung von HBM Healthcare Investments in den vergangenen sechs Monaten diejenige der relevanten Börsenindizes im Healthcare-Sektor deutlich (MSCI World Health Care Index +0.7 Prozent, Nasdaq Biotechnology Index –10.5 Prozent).

#### **Wertsteigernde Ereignisse bei privaten Unternehmen**

Harmony Biosciences erhielt im August die US-Marktzulassung für Wakix®, einem Medikament zur Behandlung von Narkolepsie. Das Unternehmen schloss zudem eine Finanzierungsrunde über USD 50 Millionen ab. HBM Healthcare Investments beteiligte sich mit USD 6 Millionen. Da diese Finanzierungsrunde das Unternehmen höher bewertete, stieg auch der Wert unserer Beteiligung um CHF 27 Millionen.

Das chinesische Unternehmen Shanghai Cathay Biotech führte im September eine weitere Kapitalerhöhung über CNY 1 Milliarde (CHF 140 Millionen) zu einer höheren Unternehmensbewertung durch. HBM Healthcare Investments beteiligte sich nicht an der Finanzierung, der Wert unserer Beteiligung stieg dadurch jedoch um CHF 14 Millionen.

SpringWorks Therapeutics, einem US-Unternehmen auf dem Gebiet der gezielten Krebsbehandlung, gelang im September der Börsengang an der Nasdaq. Für HBM Healthcare Investments resultierte ein Buchgewinn von CHF 17 Millionen.

Aus den Ansprüchen auf erfolgsabhängige Kaufpreiszahlungen aus verschiedenen früheren Unternehmensverkäufen flossen HBM Healthcare Investments im Berichtsquartal insgesamt CHF 32 Millionen zu – ein Mehrerlös von CHF 15 Millionen gegenüber den bisherigen Bilanzwerten. Der grösste Beitrag stammt aus dem Verkauf 2011 des deutschen Diagnostikunternehmens mtm laboratories an Roche.

Das Medizintechnik-Unternehmen Rebound Therapeutics wurde im Berichtsquartal durch Integra LifeSciences übernommen. Rebound wurde vom Medfocus Fund gegründet und über diesen Fonds gehalten. Durch den Verkauf erhöhte sich der Verkehrswert unserer Anteile am Medfocus Fund um CHF 6 Millionen.

### **Ausgewogenes Portfolio**

Das Portfolio der privaten Unternehmen wurde mit einer kleineren Investition von USD 3 Millionen in MicroOptx ergänzt. Das in Maple Grove, Minneapolis, ansässige Unternehmen entwickelt ein Implantat zur Behandlung von Patienten mit erhöhtem Augeninnendruck.

Das Portfolio ist weiterhin sehr sorgfältig und ausgewogen zusammengesetzt. Der Anteil der privaten Unternehmen beläuft sich auf 46 Prozent des Vermögens. 35 Prozent entsprechen Direktinvestitionen, 10 Prozent Fonds und ein Prozent erwarteten Meilensteinzahlungen.

Der Anteil der börsenkotierten Unternehmen beträgt 42 Prozent des Vermögens (bzw. 40 Prozent nach Marktabsicherung). Im Berichtsquartal wurden Gewinne realisiert und börsenkotierte Titel im Umfang von knapp CHF 90 Millionen veräussert. Dies aus Liquiditätsüberlegungen (Nennwertrückzahlung) sowie in Vorbereitung auf die beiden Börsengänge von SpringWorks Therapeutics und Viela Bio im September bzw. Anfang Oktober, welche den Umfang des börsenkotierten Portfolios erhöhten. Der Umfang der Marktabsicherung wurde leicht reduziert.

Die flüssigen Mittel betragen nach der erfolgten Nennwertrückzahlung 11 Prozent des Vermögens (bzw. 9 Prozent nach Rückkaufverpflichtung aus der Marktabsicherung).

## Ausblick

Nebst den bereits erwähnten Gesellschaften entwickeln sich viele weitere private Portfoliounternehmen sehr gut. Neurelis erwartet Anfang 2020 die Zulassung für den Nasenspray Valtoco zur Behandlung von akuten Epilepsieschüben. Nach dem Bilanzstichtag gelang Viela Bio Anfang Oktober die Kotierung an der US-Börse Nasdaq. Weitere private Unternehmen streben einen Börsengang an.

Einige der Unternehmen, in die vorerst kleinere Beträge investiert worden waren, kommen mit ihren klinischen Studien plangemäss voran und werden in den kommenden Monaten Resultate publizieren. Bei positiven Ergebnissen eröffnet sich diesen Unternehmen erhebliches Mehrwertpotenzial.

Bei den börsenkotierten Unternehmen erwarten wir, dass Y-mAbs Therapeutics bis Ende 2019 die Zulassungsanträge für die beiden Wirkstoffe Naxitamab und Omburtamab zur Behandlung von seltenen Krebserkrankungen im Nervensystem von Kindern einreicht. Auch bei verschiedenen anderen Unternehmen stehen in den kommenden Monaten wegweisende Studienergebnisse oder Zulassungsentscheide an, die sich in der Summe positiv auf den Wert dieser Unternehmen auswirken sollten.

An den ersten Handelstagen im Oktober war das Sentiment an den Finanzmärkten generell etwas eingetrübt. Dank einem soliden Portfolio mit sich operativ sehr gut entwickelnden Unternehmen und einem reduzierten Portfolioanteil börsenkotierter Unternehmen ist HBM Healthcare Investments diesen Marktschwankungen weniger stark ausgesetzt.

Wir danken Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen. Die zweite Hälfte des Geschäftsjahrs beginnen wir mit grosser Zuversicht, was die weitere Entwicklung unserer Portfoliogesellschaften betrifft, agieren jedoch mit einer gewissen Vorsicht, weil das allgemeine Marktumfeld schwierig einzuschätzen ist.



Dr. Andreas Wicki  
Geschäftsführer



Erwin Troxler  
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2019	31.3.2019
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		2 772	4 703
Forderungen		123	26
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>2 895</b>	<b>4 729</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 522 037	1 417 427
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>1 522 037</b>	<b>1 417 427</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 524 932</b>	<b>1 422 156</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		56 000	0
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung		0	2 034
Sonstige Verbindlichkeiten		913	2 457
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>56 913</b>	<b>4 491</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 483	99 401
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>99 483</b>	<b>99 401</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital		344 520	396 720
Eigene Aktien		-402	-402
Kapitalreserve		142 115	142 093
Bilanzergebnis		882 303	779 853
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>1 368 536</b>	<b>1 318 264</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 524 932</b>	<b>1 422 156</b>
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 957	6 957
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		196.71	189.48

<b>Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)</b>	Anmerkungen	Quartal bis 30.9.2019	Quartal bis 30.9.2018	6-Monats- periode bis 30.9.2019	6-Monats- periode bis 30.9.2018
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	28 339	111 512	104 610	179 031
<b>Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>		<b>28 339</b>	<b>111 512</b>	<b>104 610</b>	<b>179 031</b>
Personalaufwand		- 194	- 198	- 431	- 410
Sonstiger Betriebsaufwand		- 283	- 339	- 505	- 478
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>27 862</b>	<b>110 975</b>	<b>103 674</b>	<b>178 143</b>
Finanzaufwand		- 618	- 621	- 1 224	- 1 226
Finanzertrag		0	0	0	0
Ertragssteuern		0	0	0	0
<b>Periodenergebnis</b>		<b>27 244</b>	<b>110 354</b>	<b>102 450</b>	<b>176 917</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>27 244</b>	<b>110 354</b>	<b>102 450</b>	<b>176 917</b>
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 957	6 957	6 957	6 957
Ergebnis je Aktie (CHF)		3.92	15.86	14.73	25.43

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

<b>Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)</b>	6-Monats- periode bis 30.9.2019	6-Monats- periode bis 30.9.2018
Bezahlte übrige Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-3 486	-2 345
<b>Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-3 486</b>	<b>-2 345</b>
Bezahlte Zinsen	-2 267	-2 269
Darlehen von Tochtergesellschaft	56 000	52 000
Barausschüttung aus der Kapitalreserve	0	-38 264
Nennwertrückzahlung	-52 179	-10 435
<b>Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>1 554</b>	<b>1 032</b>
<b>Währungsumrechnungsdifferenzen</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>Nettoveränderung der flüssigen Mittel</b>	<b>-1 931</b>	<b>-1 314</b>
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	4 703	6 522
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2 772	5 208

<b>Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)</b>	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Bilanz- ergebnis	Total Eigenkapital
<b>Eigenkapital 31. März 2018</b>	<b>411 840</b>	<b>-10 048</b>	<b>185 318</b>	<b>570 786</b>	<b>1 157 896</b>
Gesamtergebnis				176 917	176 917
Ausschüttung aus Kapitalreserve (29.6.2018)			-38 264		-38 264
Kapitalherabsetzung (10.9.2018)	-4 680	9 646	-4 966		0
Nennwertrückzahlung (21.9.2018)	-10 440		5		-10 435
<b>Eigenkapital 30. September 2018</b>	<b>396 720</b>	<b>-402</b>	<b>142 093</b>	<b>747 703</b>	<b>1 286 114</b>
Gesamtergebnis				32 150	32 150
<b>Eigenkapital 31. März 2019</b>	<b>396 720</b>	<b>-402</b>	<b>142 093</b>	<b>779 853</b>	<b>1 318 264</b>
Gesamtergebnis				102 450	102 450
Nennwertrückzahlung (12.9.2019)	-52 200		22		-52 178
<b>Eigenkapital 30. September 2019</b>	<b>344 520</b>	<b>-402</b>	<b>142 115</b>	<b>882 303</b>	<b>1 368 536</b>

## 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 2019 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 2019 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 62 und 63 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2018/2019 ersichtlich. Die Werte sind, falls nicht anders erwähnt, in CHF 000 angegeben.

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

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

Umrechnungskurse (CHF)	30.9.2019	31.3.2019
CAD	0.7535	0.7455
CNY	0.1396	0.1483
DKK	0.1456	0.1495
EUR	1.0874	1.1164
GBP	1.2261	1.2972
HKD	0.1273	0.1268
INR	0.0141	0.0144
SEK	0.1014	0.1071
USD	0.9977	0.9952

## 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:

	6-Monats- periode bis 30.9.2019	6-Monats- periode bis 30.9.2018
<b>Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)</b>		
<b>Verkehrswert am Anfang der Periode</b>	<b>1 417 427</b>	<b>1 253 924</b>
Wertveränderung, brutto	104 610	179 031
<b>Verkehrswert am Ende der Periode</b>	<b>1 522 037</b>	<b>1 432 955</b>

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

<b>Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)</b>	Anmerkungen	30.9.2019	31.3.2019	30.9.2018
Flüssige Mittel		166 903	263 702	232 295
Forderungen		499	525	269
Darlehen an Muttergesellschaft		56 000	0	52 000
Finanzanlagen	(3.1)			
Private Unternehmen		535 696	409 571	293 655
Fonds		153 104	132 574	137 764
Kotierte Unternehmen		627 991	688 232	847 783
Aktien der Muttergesellschaft		6 195	15 696	10 532
Finanzinstrumente	(3.2)	1 592	259	2 319
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	17 750	31 978	31 809
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 565 730</b>	<b>1 542 537</b>	<b>1 608 426</b>
Finanzinstrumente	(3.2)	-31 129	-92 224	-146 595
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung	(3.4)	-12 089	-31 871	-28 227
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		-475	-1 015	-649
<b>Total Nettovermögen zum Verkehrswert</b>		<b>1 522 037</b>	<b>1 417 427</b>	<b>1 432 955</b>

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

	Anmerkungen	6-Monats- periode bis 30.9.2019	6-Monats- periode bis 30.9.2018
<b>Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)</b>			
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	100 873	219 148
Dividendenertrag		127	296
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	12 899	-12 650
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		11 041	6 620
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft		1 973	2 737
<b>Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>		<b>126 913</b>	<b>216 151</b>
Verwaltungsgebühr	(3.4)	-9 684	-8 324
Erfolgsabhängige Entschädigung	(3.4)	-12 089	-28 227
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand		-556	-594
Finanzergebnis		26	25
<b>Wertveränderung, brutto</b>		<b>104 610</b>	<b>179 031</b>
<b>Nettowertveränderung auf Beteiligung</b>		<b>104 610</b>	<b>179 031</b>

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
<b>Verkehrswert 31. März 2019</b>	<b>409 571</b>	<b>132 574</b>	<b>688 232</b>	<b>1 230 377</b>
Umgliederung aufgrund Börsengang (Turning Point Therapeutics)	-9 952	0	9 952	0
Umgliederung aufgrund Börsengang (SpringWorks Therapeutics)	-11 942	0	11 942	0
<b>Verkehrswert 31. März 2019 (nach Umgliederung)</b>	<b>387 677</b>	<b>132 574</b>	<b>710 126</b>	<b>1 230 377</b>
Zugang	58 136	9 000	170 272	237 408
Abgang	-256	-2 711	-248 900	-251 867
Realisierte Gewinne	142	402	88 515	89 059
Realisierte Verluste	-2 716	-154	-48 517	-51 387
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	92 713	13 993	-43 505	63 201
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	90 139	14 241	-3 507	100 873
<b>Verkehrswert 30. September 2019</b>	<b>535 696</b>	<b>153 104</b>	<b>627 991</b>	<b>1 316 791</b>

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
		IW	31.3.2019	periode	30.9.2019	30.9.2019	30.9.2019	30.9.2019	31.3.2019
			IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Shanghai Cathay Biotech	CN	CNY	212.6	69.3	281.9	1 480.5	7.9	206 641	125 101
Harmony Biosciences	US	USD	30.0	6.4	36.4	65.2	8.0	65 003	32 452
Neurelis	US	USD	17.8		17.8	37.7	15.1	37 617	37 522
Swixx BioPharma (Amicus)	CH	EUR	20.0		20.0	20.0	29.0	21 748	22 329
1mg	IN	INR	872.8		872.8	1 452.4	9.9	20 447	20 899
Vielia Bio	US	USD	0.0	20.0	20.0	20.0	3.1	19 954	0
SAI Life Sciences	IN	INR	449.0		449.0	1 343.9	5.3	18 920	19 339
Jianke Pharmaceutical	CN	USD	14.9		14.9	14.9	3.3	14 840	14 803
Westmed Holding	US	USD	7.0		7.0	12.4	25.2	12 406	12 374
FarmaLatam	PA	USD	8.9	2.0	10.9	10.9	70.2	10 847	8 830
Sphingotec	DE	EUR	4.5	4.5	9.0	9.0	14.2	9 786	5 029
Valcare	US	USD	4.3		4.3	7.1	8.4	7 034	7 017
Forbius (Formation Biologics)	CA	CAD	6.5	2.5	9.0	9.0	10.4	6 745	4 809
Vascular Dynamics	US	USD	11.3	1.2	12.5	6.5	13.1	6 474	9 657
Shape Memory Medical	US	USD	6.0		6.0	6.0	17.4	5 986	5 971
ConnectRN	US	USD	4.0	1.5	5.5	5.4	19.9	5 355	6 557
Sublimity Therapeutics	IE	EUR	3.5	1.1	4.6	4.7	7.1	5 096	3 960
Cardialen	US	USD	5.0		5.0	5.0	17.8	4 988	4 976
Galera Therapeutics	US	USD	5.0		5.0	5.0	2.0	4 988	4 976
Corvidia Therapeutics	US	USD	4.0		4.0	4.0	3.1	3 991	3 981
Vitaeris	CA	USD	3.0		3.0	4.0	18.7	3 991	3 981
Complexa	US	USD	4.0		4.0	4.0	4.7	3 943	3 933
Shriji Polymers	IN	INR	201.0		201.0	268.2	3.0	3 776	3 860
Nuance Biotech	CN	USD	4.0		4.0	3.7	3.7	3 706	3 696
iTeos Therapeutics	BE	EUR	1.6	1.6	3.2	3.2	5.0	3 508	1 801
Galecto Biotech	DK	EUR	3.2		3.2	3.2	4.3	3 460	3 552
Adrenomed	DE	EUR	0.3	2.8	3.1	3.2	4.6	3 448	381
MicroOptx	US	USD	0.0	3.0	3.0	3.0	8.3	2 993	0
Cure Everlife Holdings	MU	USD	3.0		3.0	3.0	7.8	2 993	2 986
Everest Medicines	CN	USD	3.0		3.0	3.0	1.0	2 993	2 986
BaseHealth	US	USD	2.5		2.5	2.5	6.3	2 494	2 488
Arrakis Therapeutics	US	USD	0.0	1.4	1.4	1.4	1.8	1 397	0
Übrige								8 128	7 431
<b>Total private Unternehmen</b>								<b>535 696</b>	<b>387 677</b>

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein- zahlungen Berichts- periode	Rück- zahlungen Berichts- periode	Kumulierte Ein- zahlungen 30.9.2019	Kumulierte Rück- zahlungen 30.9.2019	Verkehrs- wert 30.9.2019	Verkehrs- wert 30.9.2019	Verkehrs- wert 31.3.2019
	IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	CHF 000	CHF 000
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0	0.8	0.7	18.0	1.3	34.7	34 664	28 388
MedFocus Fund II	USD	26.0	10.0	10.0	26.0	25.0	24.1	24 070	18 740
6 Dimensions Capital	USD	25.0	2.3		18.6	0.1	21.5	21 436	13 987
HBM BioCapital II <sup>1)</sup>	EUR	42.0	1.4	0.6	42.6	9.8	18.0	19 530	23 009
HBM Genomics	USD	15.0	1.8		14.0	0.0	13.2	13 188	11 523
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0	0.2		9.6	4.7	8.9	8 833	8 177
Hatteras Venture Partners III	USD	10.0			10.0	2.0	8.7	8 664	5 853
Galen Partners V	USD	10.0			10.4	8.8	6.0	6 036	4 865
BioMedInvest II	CHF	10.0			10.0	3.0	5.5	5 510	7 010
BioMedInvest I	CHF	26.0		0.8	26.0	26.4	3.6	3 588	5 092
C-Bridge Capital IV	USD	10.0	1.6	0.1	3.0	0.2	2.5	2 523	1 242
BioVeda China IV	USD	5.0	0.3	0.3	1.7	0.3	1.4	1 388	1 260
Nordic Biotech	DKK	31.0			31.0	221.7	9.4	1 367	1 578
Tata Capital Healthcare Fund II	USD	20.0	0.5		0.5	0.0	0.5	524	0
LYZZ Capital Fund II	USD	15.0			0.0	0.0	0.0	0	0
Übrige								1 783	1 850
<b>Total Fonds</b>								<b>153 104</b>	<b>132 574</b>

1) Der Verkehrswert von EUR 18.0 Millionen berücksichtigt die Belastung von EUR 5.5 Millionen für die kumulierten Verwaltungsgebühren des Fonds. Dieser Betrag wurde vollumfänglich

an HBM Healthcare Investments zurückerstattet, so dass keine doppelte Gebührenbelastung entsteht.

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand	Veränderung	Veränderung	Bestand	Aktienpreis	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
		31.3.2019	6 Monate	3 Monate	30.9.2019	30.9.2019	anteil	wert	wert
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Y-mAbs Therapeutics <sup>P)</sup>	USD	2 858 555	-301 261	-321 261	2 557 294	26.06	7.5	66 490	74 563
Pacira Pharmaceuticals	USD	950 262	0	0	950 262	38.07	2.3	36 093	35 993
Turning Point Therapeutics <sup>1)P)</sup>	USD	853 510	0	0	853 510	37.60	2.4	32 018	9 952
SpringWorks Therapeutics <sup>1)P)</sup>	USD	1 263 846	17 589	17 589	1 281 435	21.68	3.0	27 718	11 942
Vectura Group	GBP	41 579 924	-17 117 967	-3 478 958	24 461 957	0.86	3.7	25 733	38 513
Zogenix	USD	513 219	99 887	59 887	613 106	40.04	1.4	24 492	28 097
Alnylam Pharmaceuticals	USD	265 616	-8 257	-31 915	257 359	80.42	0.2	20 649	24 703
Principia Biopharma <sup>P)</sup>	USD	833 923	-125 000	-125 000	708 923	28.24	3.0	19 974	28 217
Galapagos	EUR	292 142	-162 142	-120 000	130 000	139.80	0.2	19 762	33 887
Esperion Therapeutics	USD	571 257	-35 979	0	535 278	36.66	2.0	19 578	22 826
XBiotech	USD	0	1 735 467	0	1 735 467	10.46	4.2	18 111	0
Ultragenyx Pharmaceutical	USD	450 000	-45 000	-20 000	405 000	42.78	0.7	17 286	31 062
Argenx (ADR)	USD	184 000	-34 000	-22 000	150 000	113.96	0.4	17 055	22 860
Argenx	EUR	186 000	-36 000	-34 000	150 000	104.10	0.4	16 980	22 842
Immunomedics	USD	1 311 490	-34 162	-51 037	1 277 328	13.26	0.7	16 898	25 073
RA Pharmaceuticals	USD	846 958	-151 360	12 366	695 598	23.65	1.5	16 413	18 881
Biohaven Pharmaceuticals	USD	0	355 208	59 154	355 208	41.72	0.7	14 785	0
Idorsia	CHF	600 000	0	0	600 000	24.54	0.5	14 724	10 512
Retrophin	USD	587 149	617 864	617 864	1 205 013	11.59	2.8	13 934	13 223
Arena Pharmaceuticals	USD	365 000	-75 628	-75 628	289 372	45.77	0.6	13 214	16 284
Uniqure	USD	176 822	128 178	155 000	305 000	39.36	0.7	11 977	10 497
Alexion Pharmaceuticals	USD	0	100 000	100 000	100 000	97.94	0.0	9 771	0
Intercept Pharmaceuticals	USD	0	139 743	0	139 743	66.36	0.4	9 252	0
Nicox	EUR	1 673 304	0	0	1 673 304	4.99	5.6	9 080	10 527
ObsEva (ADS) <sup>P)</sup>	USD	1 386 598	-308 430	-246 071	1 078 168	8.33	2.5	8 960	17 649
Amicus Therapeutics	USD	1 059 061	0	0	1 059 061	8.02	0.4	8 474	14 334
Global Blood Therapeutics	USD	0	150 000	0	150 000	48.52	0.3	7 261	0
Apellis Pharmaceuticals	USD	0	300 000	246 569	300 000	24.09	0.5	7 210	0
Jubilant Life Sciences	INR	608 006	394 257	394 257	1 002 263	505.15	0.6	7 128	5 816
Albireo Pharma	USD	319 800	30 200	0	350 000	20.00	2.8	6 984	10 251
Beigene	HKD	700 000	0	0	700 000	75.10	0.1	6 691	6 851
Beigene (ADR)	USD	50 000	0	0	50 000	122.46	0.1	6 109	6 568
Divis Laboratories	INR	472 300	-188 035	-188 035	284 265	1 665.50	0.1	6 665	11 575
Zealand Pharma	DKK	0	250 000	149 240	250 000	174.40	0.7	6 350	0
Zymeworks	USD	0	200 000	200 000	200 000	24.80	0.5	4 949	0
Xenon Pharmaceuticals	USD	521 789	0	0	521 789	9.01	2.0	4 691	5 276
Bicycle Therapeutics (ADR)	USD	0	357 143	0	357 143	11.39	2.0	4 059	0
Hansa Medical	SEK	150 000	150 000	0	300 000	129.60	0.8	3 942	3 615
Coherus Biosciences	USD	817 442	-625 356	-469 856	192 086	20.26	0.3	3 883	11 096
Cytokinetics	USD	0	306 145	306 145	306 145	11.38	0.5	3 476	0
Solara Active	INR	611 806	0	0	611 806	373.95	2.4	3 221	3 684
Laurus Labs	INR	606 646	0	0	606 646	374.35	0.6	3 197	3 488
Collectis (ADR)	USD	269 363	30 637	0	300 000	10.40	0.7	3 113	4 916
Vicore Pharma	SEK	1 941 714	-110 848	-110 848	1 830 866	16.75	4.3	3 109	3 390
Novan	USD	1 294 400	-119 070	0	1 175 330	2.58	4.5	3 025	1 230
Übrige								23 507	109 933
<b>Total kotierte Unternehmen</b>								<b>627 991</b>	<b>710 126</b>
<b>Total Finanzanlagen</b>								<b>1 316 791</b>	<b>1 230 377</b>

P) Position stammt aus dem Portfolio der privaten Unternehmen.

1) Die Unternehmen haben in der 6-Monatsperiode einen Börsengang an der NASDAQ durchgeführt. In früheren Berichten waren die Positionen 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:

<b>Finanzinstrumente Bestand (CHF 000)</b>	30.9.2019	31.3.2019
<b>Übrige Finanzinstrumente</b>		
Gekaufte Call und Put Optionen	1 592	259
<b>Total Finanzinstrumente long</b>	<b>1 592</b>	<b>259</b>
<b>Marktabsicherung</b>		
Verkauf von Exchange Traded Funds ETF	30 430	92 224
<b>Übrige Finanzinstrumente</b>		
Verkauf von Aktien	699	0
<b>Total Finanzinstrumente short</b>	<b>31 129</b>	<b>92 224</b>

Per Bilanzstichtag bestand eine teilweise Absicherung des allgemeinen Marktrisikos der börsenkotierten Finanzanlagen im Betrag von CHF 30.4 Millionen durch einen Leerverkauf von 0.40 Millionen Anteile des SPDR S&P Biotech ETF (Exchange Traded Fund).

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

<b>Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)</b>	6-Monats- periode bis 30.9.2019	6-Monats- periode bis 30.9.2018
Gewinne aus Marktabsicherungsgeschäften	11 645	0
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	1 254	2 577
<b>Total Gewinne aus Finanzinstrumenten</b>	<b>12 899</b>	<b>2 577</b>
Verluste aus Marktabsicherungsgeschäften	0	-15 203
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	0	-24
<b>Total Verluste aus Finanzinstrumenten</b>	<b>0</b>	<b>-15 227</b>
<b>Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten</b>	<b>12 899</b>	<b>-12 650</b>

### 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. Diese Ansprüche werden unter Anwendung eines Diskontsatzes von 11.0 Prozent (Vorjahr: 11.0 Prozent) bewertet. Die zur Bewertung verwendeten Inputparameter beruhen auf anerkannten Branchenstatistiken sowie auf eigenen Erfahrungswerten und Einschätzungen.

Vom gesamten Buchwert per 30. September 2019 sind CHF 17.8 Millionen unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert (Ansprüche aus den von HBM Healthcare direkt gehaltenen Investitionen). Weitere CHF 1.7 Millionen sind unter den Finanzanlagen (übrige private Unternehmen) ausgewiesen (Ansprüche aus den indirekt über HBM BioCapital I gehaltenen Investitionen).

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 30.9.2019	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
Nereus <sup>1)</sup>	8.4	0.0	26.6	2019–2025
TandemLife (Cardiac Assist)	6.8	4.7	9.0	2019–2021
True North Therapeutics	4.3	0.0	11.3	2019–2020
Interventional Spine	0.0	0.0	1.9	2020
Tripex (vormals Mpex) <sup>2)</sup>	0.0	0.0	8.8	ab 2019
<b>Total</b>	<b>19.5</b>	<b>4.7</b>	<b>&gt;57.6</b>	

1) Die Bewertung basiert auf Ansprüchen aus dem früheren «Asset-Sale» an Triphase Accelerator und auf dem Aktienkurs von BeyondSpring und ist entsprechend von der Kursentwicklung abhängig.

2) Eine allfällige Umsatzbeteiligung ist nicht berücksichtigt. Der potenziell mögliche Rückfluss könnte höher ausfallen.

### 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 9.7 Millionen (Vorjahr: CHF 8.3 Millionen) bezahlt.

In der 6-Monatsperiode wurde eine erfolgsabhängige Entschädigung von CHF 12.1 Millionen zurückgestellt (Vorjahr: CHF 28.2 Millionen), da das Nettovermögen per Bilanzstichtag das höchste Nettovermögen bzw. die Höchstmarke (High Water Mark), die für die Auszahlung der letzten erfolgsabhängigen Entschädigung genutzt wurde, übertroffen hat.

Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 186.86 (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. Ausserbilanzverpflichtungen

Per Bilanzstichtag bestehen für die Tochtergesellschaft die folgenden offenen Investitionsverpflichtungen:

Investitionsverpflichtungen (CHF 000)	30.9.2019	31.3.2019
HBM BioCapital I+II	263	1 182
Übrige Fonds	54 909	37 412
Private Unternehmen	37 580	52 445
<b>Total Investitionsverpflichtungen</b>	<b>92 752</b>	<b>91 039</b>

#### 4. Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft folgende langfristigen Finanzverbindlichkeiten ausstehend: Zwei festverzinsliche Anleihenstranchen von nominal je CHF 50 Millionen, mit Coupon von 2.0 und 2.5 Prozent und Fälligkeiten am 10. Juli 2021 bzw. am 10. Juli 2023, Rückzahlung zu 100 Prozent des Nominalwerts.

Die Anleihenstranchen können vorzeitig fällig gestellt werden, wenn die offenen Investitionsverpflichtungen an Fonds den Betrag von CHF 100 Millionen überschreiten oder der Verkehrswert aller kotierten Portfoliounternehmen zuzüglich der flüssigen Mittel weniger als das Zweieinhalbfache des verzinslichen Fremdkapitals beträgt.

Die Anleihen sind zum fortgeführten Anschaffungswert unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Der Differenzbetrag zwischen dem Nettoerlös (nach Abzug der Transaktionskosten von CHF 1.2 Millionen) und dem bei Fälligkeit rückzahlbaren Betrag wird über die Laufzeit der Anleihen amortisiert und zusammen mit den bezahlten Zinsen dem Finanzaufwand belastet. Die angewendeten effektiven Zinssätze betragen 2.22 bzw. 2.67 Prozent.

Der Verkehrswert der zwei festverzinslichen Anleihenstranchen beläuft sich per Bilanzstichtag auf CHF 103.9 Millionen (per 31. März 2019: CHF 102.7 Millionen) bei einem Buchwert von CHF 99.5 Millionen (per 31. März 2019: CHF 99.4 Millionen).

#### 5. Eigenkapital

##### 5.1 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 344.52 Millionen, eingeteilt in 6960000 Namenaktien zu nominal CHF 49.50.

Die Generalversammlung vom 24. Juni 2019 stimmte einer Barausschüttung von CHF 7.50 je Aktie in Form einer verrechnungssteuerfreien Nennwertrückzahlung zu, welche am 12. September 2019, nach Ablauf der gesetzlichen Fristen ausbezahlt wurde.

#### 5.2 Eigene Aktien

An der Generalversammlung vom 24. Juni 2019 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, in einem bis am 27. Juni 2022 laufenden Aktienrückkaufprogramm zwecks Vernichtung durch Kapitalherabsetzung maximal 696000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2019»).

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 2910 eigene Aktien (per 31. März 2019: 2910). In der 6-Monatsperiode hat die Gesellschaft keine eigenen Aktien erworben (Vorjahr: keine).

##### Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

<b>Anfang der Periode 1. April 2019</b>	<b>2910</b>
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	0
<b>Ende der Periode 30. September 2019</b>	<b>2910</b>

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 32065 eigene Aktien (per 31. März 2019: 92980), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 6-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 121656 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 184.27 erworben (Vorjahr: 137737 zu CHF 160.00) und 182571 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 183.60 veräussert (Vorjahr: 130114 zu CHF 164.19).

#### 6. Geschäfte mit Nahestehenden

HBM Healthcare hält eine Investition im Fonds Hatteras Venture Partners III, bei welchem das Verwaltungsratsmitglied Robert A. Ingram als General Partner amtiert. Angaben zum Umfang der Investitionsverpflichtung, zum einbezahlten Kapital und zur Bewertung dieser Investition gehen aus der Übersicht zu den Fonds auf Seite 14 hervor.

**hbmhealthcare.com**  
Internetadresse

**CH 0012627250**  
ISIN

**HBMIN**  
SIX Swiss Exchange Ticker

#### **Bedeutende Aktionäre**

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. September 2019 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 2019/2020:  
NAV von CHF 186.86

#### **Verwaltungsrat und Geschäftsleitung**

Hans Peter Hasler, Präsident

Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Heinz Riesenhuber,  
Vizepräsident

Mario G. Giuliani, Mitglied

Dr. Eduard E. Holdener, Mitglied

Robert A. Ingram, Mitglied

Dr. Rudolf Lanz, Mitglied

Dr. Benedikt Suter, Sekretär

Dr. Andreas Wicki, Geschäftsführer

Erwin Troxler, Finanzchef

#### **Investitionsberater**

HBM Partners AG, Zug [www.hbmpartners.com](http://www.hbmpartners.com)

**Impressum**

Redaktion HBM Healthcare Investments AG

Konzept und Realisation Weber-Thedy Strategic Communication

Gestaltung Küng Art Direction

Layout Bader + Niederöst AG

Copyright © 2019 HBM Healthcare Investments AG

Erscheint in deutscher und englischer Sprache. Die deutsche Version ist verbindlich.

