

Quartalsbericht  
**Juni** **2018**

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).

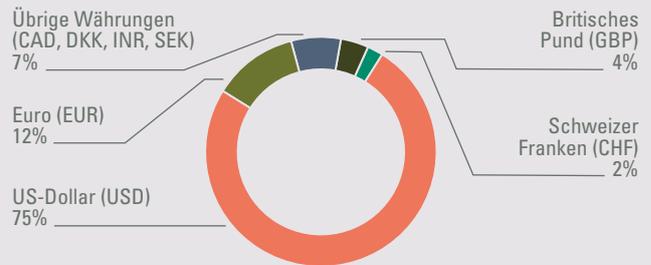
### Finanzanlagen nach Kontinenten<sup>3)</sup>



1) Total Aktiven (netto Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft) per 30.6.2018: CHF 1 288 Millionen.

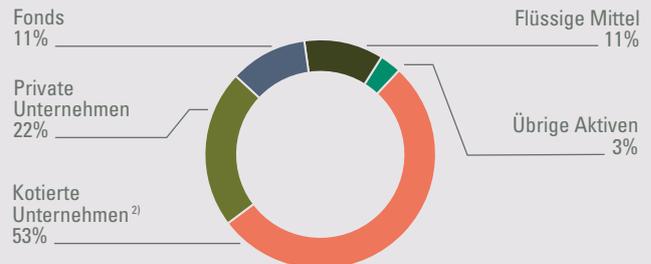
### Währungsverteilung des Vermögens<sup>1)</sup>

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



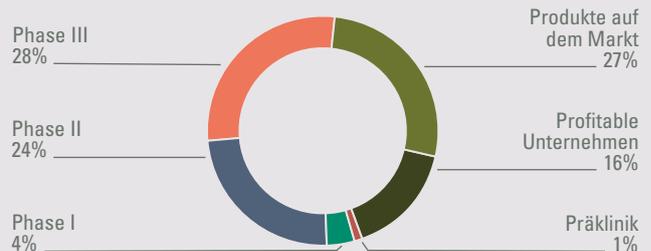
### Allokation des Vermögens<sup>1)</sup>

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



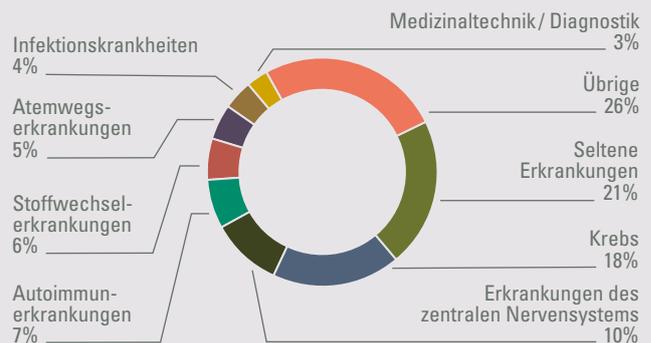
### Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen<sup>3)</sup>

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.



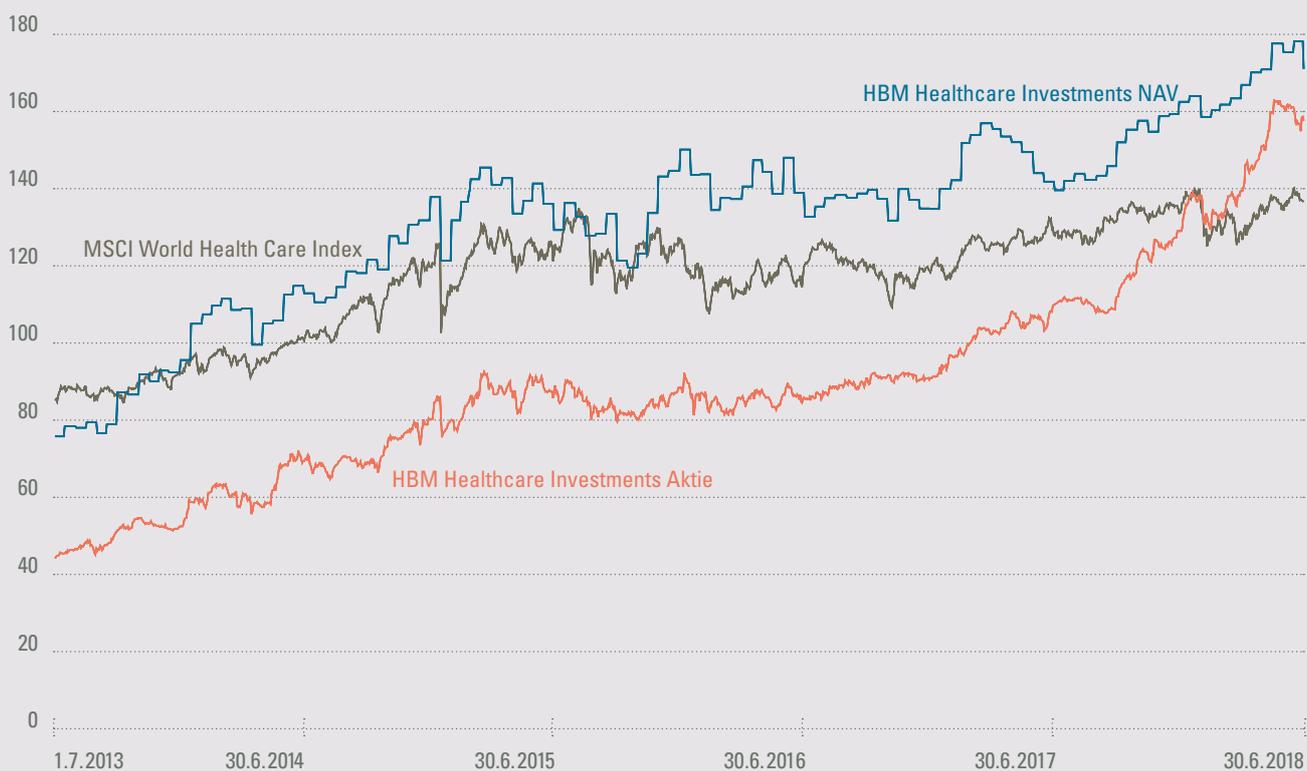
2) Davon ist etwas mehr als ein Fünftel abgesichert.

3) Total Finanzanlagen per 30.6.2018: CHF 1 108 Millionen.

<b>Kennzahlen</b>		30.6.2018	31.3.2018	31.3.2017	restated 31.3.2016	restated 31.3.2015
<b>Nettovermögen</b>	CHF Mio.	<b>1 186.2</b>	<b>1 157.9</b>	<b>1 095.8</b>	<b>1 034.8</b>	<b>1 086.6</b>
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		426.6	413.9	274.3	299.5	273.4
Investitionen in kotierte Unternehmen		681.0	750.0	813.6	677.0	748.1
Flüssige Mittel		291.0	220.1	210.0	104.8	140.4
<b>Periodenergebnis</b>	CHF Mio.	<b>66.6</b>	<b>115.9</b>	<b>136.8</b>	<b>23.8</b>	<b>257.5</b>
Ergebnis je Aktie	CHF	9.57	16.55	18.96	3.11	32.47
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	170.50	166.43	155.09	139.41	140.12
Aktienchlusskurs	CHF	157.20	144.00	111.40	99.45	108.00
<b>Diskont</b>	%	<b>-7.8</b>	<b>-13.5</b>	<b>-28.2</b>	<b>-28.7</b>	<b>-22.9</b>
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.00	5.80	5.50	5.50
Ausschüttungsrendite	%		4.9	5.2	5.1	5.1
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.3	7.7	8.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.1	7.4	7.8

<b>Wertentwicklung</b> (inklusive Ausschüttungen)		2018/2019 (3 Monate)	2017/2018	2016/2017	restated 2015/2016	restated 2014/2015
Innerer Wert (NAV)	%	5.8	11.1	15.2	3.4	31.6
Namenaktie HBMN	%	13.0	34.5	17.5	-2.8	47.0

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



HBM Healthcare Investments startet mit einem starken ersten Quartal in das Geschäftsjahr 2018/2019 und erzielt einen Gewinn von CHF 67 Millionen für die ersten drei Monate bis 30. Juni 2018. Der innere Wert steigt im gleichen Zeitraum um fast 6 Prozent; der Aktienkurs um 13 Prozent. Zwei erfolgreiche Übernahmen, ein Börsengang und eine Neubewertung im Portfolio sowie die positive USD/CHF-Kursentwicklung gaben den Ausschlag.

Das Portfolio ist weiterhin gut diversifiziert und ausbalanciert: Dank verschiedenen Neuinvestitionen in private Unternehmen steigt deren Anteil auf 39 Prozent des Nettovermögens, während der Anteil der börsenkotierten Portfoliounternehmen leicht auf 57 Prozent sinkt (entspricht 45 Prozent nach Marktabsicherung). Die Geschäftsleitung bleibt hinsichtlich der weiteren Entwicklung zuversichtlich.

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

HBM Healthcare Investments schliesst das erste Quartal des Geschäftsjahrs 2018/2019 mit einem Gewinn von CHF 66.6 Millionen ab. Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg um 5.8 Prozent auf CHF 170.50. Der Aktienkurs legte um 13 Prozent auf CHF 157.20 zu.

Mehrere Übernahmen, Börsengänge und Finanztransaktionen von Portfoliounternehmen trugen zum erfreulichen Quartalsgewinn bei: Eli Lilly übernahm das börsenkotierte Immunonkologie-Unternehmen ARMO BioSciences (Gewinnbeitrag im Berichtsquartal: CHF 22.3 Millionen) für USD 1.6 Milliarden. HBM Healthcare Investments beteiligte sich vor und beim Börsengang mit insgesamt USD 22 Millionen an ARMO. Aus der Investition resultierte ein Gesamtgewinn von USD 57 Millionen.

Das auf Gentherapien fokussierte Unternehmen AveXis (Gewinnbeitrag im Berichtsquartal: CHF 8.5 Millionen) wurde durch Novartis übernommen. Insgesamt investierte HBM Healthcare Investments seit 2016 USD 14 Millionen in das börsenkotierte Unternehmen und realisierte aus der Beteiligung einen Gesamtgewinn von USD 17 Millionen.

Der Börsengang des privaten Unternehmens Aptinyx (Gewinnbeitrag im Berichtsquartal: CHF 13.8 Millionen) war erfolgreich. HBM Healthcare Investments beteiligte sich erstmals im Dezember 2017 mit USD 6.5 Millionen an Aptinyx und erhöhte die Beteiligung beim Börsengang um weitere USD 2 Millionen.

Anfang April wurde die Übernahme des privaten Unternehmens TandemLife (Cardiac Assist) durch LivaNova vollzogen. HBM Healthcare Investments erhielt aus der Vorabzahlung rund CHF 24 Millionen.

Sehr erfolgreich entwickelte sich zudem die Beteiligung am privaten indischen Unternehmen Sai Life Sciences (Gewinnbeitrag im Berichtsquartal: CHF 10.6 Millionen). Ein grosser amerikanischer Private Equity Investor übernahm von Mitinvestoren eine massgebliche Beteiligung und wird dem Unternehmen weiteres Wachstumskapital zur Verfügung stellen. HBM Healthcare Investments hat ihr Verkaufsrecht nicht ausgeübt und wird sich stattdessen an der Finanzierung beteiligen. Entsprechend wird die Beteiligung an Sai Life Sciences neu gemäss dem dieser Transaktion zugrunde liegenden Unternehmenswert bewertet.

Der Anstieg des US-Dollars von 3.8 Prozent gegenüber dem Schweizer Franken wirkte sich positiv auf das Quartalsergebnis aus.

### **Neuinvestitionen in private Unternehmen**

Im Berichtsquartal erfolgte eine Kapitalzusage von USD 10 Millionen an C-Bridge Capital. C-Bridge ist ein auf den chinesischen Gesundheitssektor spezialisierter Private Equity Investor. Zusammen mit C-Bridge hat HBM Healthcare Investments eine erste Direktinvestition von USD 3 Millionen in Everest Medicines getätigt. Everest entwickelt eine Plattform, die Wirkstoffe aus dem Ausland lizenziert und im chinesischen Gesundheitsmarkt vertreibt.

Darüber hinaus wurden vier weitere Neuinvestitionen in private Unternehmen getätigt:

- > Das irische Unternehmen Sublimity Therapeutics erhält insgesamt EUR 8 Millionen. Davon ist eine erste Tranche von EUR 3.5 Millionen einbezahlt. Das Unternehmen testet in klinischen Studien eine orale Formulierung für einen Wirkstoff zur Behandlung von Patienten mit Colitis ulcerosa, einer chronischen Entzündung des Dickdarms.
- > USD 4 Millionen gingen an Corvidia Therapeutics, einem Spin-off von AstraZeneca in der Nähe von Boston. Corvidia testet in Phase II der klinischen Entwicklung einen Antikörper zur Behandlung von Patienten mit chronischem Nierenleiden.
- > Eine Investitionszusage von total EUR 5 Millionen erfolgte an das belgische Unternehmen iTeos Therapeutics. Die erste Tranche von EUR 1.6 Millionen ist einbezahlt. iTeos ist in der Immunonkologie tätig.
- > Ein Betrag von USD 5 Millionen wird in die Holdinggesellschaft Cure Everlife investiert. Davon wurden bisher USD 3 Millionen einbezahlt. Everlife baut in Singapur eine Vertriebsplattform für medizinische Geräte im südostasiatischen Raum auf.

## Vermögensallokation

Aufgrund der neu getätigten Investitionen erhöhte sich der Portfolioanteil der privaten Unternehmen (einschliesslich Fonds und Meilensteinzahlungen) leicht auf 39 Prozent des Nettovermögens. Der Anteil der börsenkotierten Unternehmen sinkt wegen der Übernahme von ARMO BioSciences auf 57 Prozent des Nettovermögens. Davon bleibt gut ein Fünftel abgesichert, wodurch sich der Umfang des generellen Marktrisikos der börsenkotierten Unternehmen weiter auf 45 Prozent des Nettovermögens reduziert.

Das Portfolio ist damit in einer gesunden Balance zwischen privaten und börsenkotierten Unternehmen mit hohem Wertpotenzial. Zudem verfügt HBM Healthcare Investments über ausreichend Liquidität, um neue Investitionen in private Unternehmen zu tätigen und Opportunitäten im kotierten Bereich zu ergreifen.

## Ausblick

Der Ausblick bleibt weitgehend unverändert. Von den privaten Unternehmen erwarten wir in den nächsten 18 Monaten weitere Wertsteigerungen durch Börsengänge, Unternehmensverkäufe oder Finanzierungsrunden. Zudem befinden sich weitere attraktive Neuinvestitionen in private Unternehmen kurz vor dem Abschluss.

Im Portfolio der börsenkotierten Unternehmen stehen verschiedene potenziell wertsteigernde Ereignisse in Form von klinischen Studiendaten oder Zulassungsentscheiden an. Wir gehen davon aus, dass sich diese in der Summe positiv auf den inneren Wert von HBM Healthcare Investments auswirken werden.

Insgesamt ist das Portfolio sowohl in Bezug auf den Mix zwischen privaten und börsenkotierten Unternehmen als auch bezüglich der geografischen Allokation (USA, Europa und Asien) im heutigen Marktumfeld gut positioniert.



Dr. Andreas Wicki  
Geschäftsführer



Erwin Troxler  
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.6.2018	31.3.2018
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		6 669	6 522
Forderungen		88	37
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>6 757</b>	<b>6 559</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 321 443	1 253 924
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>1 321 443</b>	<b>1 253 924</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 328 200</b>	<b>1 260 483</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		40 000	0
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung		0	1 018
Sonstige Verbindlichkeiten		2 727	2 333
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>42 727</b>	<b>3 351</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 278	99 236
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>99 278</b>	<b>99 236</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	(5.1)	411 840	411 840
Eigene Aktien	(5.2)	- 10 048	- 10 048
Kapitalreserve	(5.1)	147 054	185 318
Bilanzergebnis		637 349	570 786
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>1 186 195</b>	<b>1 157 896</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 328 200</b>	<b>1 260 483</b>
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 957	6 957
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		170.50	166.43

<b>Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. Juni (CHF 000)</b>	Anmerkungen	Quartal bis 30.6.2018	Quartal bis 30.6.2017
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	67 519	-71 012
<b>Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>		<b>67 519</b>	<b>-71 012</b>
Personalaufwand		-212	-173
Sonstiger Betriebsaufwand		-139	-170
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>67 168</b>	<b>-71 355</b>
Finanzaufwand	(4)	-605	-624
Finanzertrag		0	0
Ertragssteuern		0	0
<b>Periodenergebnis</b>		<b>66 563</b>	<b>-71 979</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>66 563</b>	<b>-71 979</b>
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 957	7 045
Ergebnis je Aktie (CHF)		9.57	-10.22

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. Juni (CHF 000)</b>	Quartal bis 30.6.2018	Quartal bis 30.6.2017
Bezahlte übrige Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-1 590	-2 110
<b>Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-1 590</b>	<b>-2 110</b>
Bezahlte Zinsen	0	-20
Darlehen von Tochtergesellschaft	40 000	53 000
Barausschüttung aus der Kapitalreserve	-38 264	-40 783
Kauf von eigenen Aktien	0	-4 223
<b>Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>1 736</b>	<b>7 974</b>
<b>Währungsumrechnungsdifferenzen</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Nettoveränderung der flüssigen Mittel</b>	<b>147</b>	<b>5 864</b>
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	6 522	6 115
Flüssige Mittel am Ende der Periode	6 669	11 979

<b>Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)</b>	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Bilanz- ergebnis	Total Eigenkapital
<b>Eigenkapital 31. März 2017</b>	<b>427 050</b>	<b>-23 563</b>	<b>237 362</b>	<b>454 912</b>	<b>1 095 761</b>
Gesamtergebnis				-71 979	-71 979
Kauf von eigenen Aktien		-3 892			-3 892
Ausschüttung aus Kapitalreserve (30.6.2017)			-40 783		-40 783
<b>Eigenkapital 30. Juni 2017</b>	<b>427 050</b>	<b>-27 455</b>	<b>196 579</b>	<b>382 933</b>	<b>979 107</b>
Gesamtergebnis				187 853	187 853
Kauf von eigenen Aktien		-9 064			-9 064
Kapitalherabsetzung (14.9.2017)	-15 210	26 471	-11 261		0
<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				66 563	66 563
Kauf von eigenen Aktien		0			0
Ausschüttung aus Kapitalreserve (29.6.2018)			-38 264		-38 264
<b>Eigenkapital 30. Juni 2018</b>	<b>411 840</b>	<b>-10 048</b>	<b>147 054</b>	<b>637 349</b>	<b>1 186 195</b>

## Allgemeine Angaben

### 1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die HBM Healthcare Investments AG (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 2018 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 2018 angewendet. Eine Zusammenstellung der im Berichtsjahr neu angewendeten IFRS/IAS Standards und Interpretationen ist auf Seiten 62 und 63 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2017/2018 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.

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

Umrechnungskurse (CHF)	30.6.2018	31.3.2018
CAD	0.7543	0.7395
DKK	0.1553	0.1577
EUR	1.1574	1.1757
GBP	1.3083	1.3370
INR	0.0145	0.0146
SEK	0.1108	0.1144
USD	0.9906	0.9540

## Erläuterungen zur Bilanz und Erfolgsrechnung

### 3. Beteiligung an Tochtergesellschaft

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

	Quartal bis 30.6.2018	Quartal bis 30.6.2017
<b>Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)</b>		
<b>Verkehrswert am Anfang der Periode</b>	<b>1 253 924</b>	<b>1 192 834</b>
Wertveränderung, brutto	67 519	-71 012
<b>Verkehrswert am Ende der Periode</b>	<b>1 321 443</b>	<b>1 121 822</b>

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

	30.6.2018	31.3.2018	30.6.2017
<b>Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)</b>			
Flüssige Mittel	284 373	213 551	191 828
Forderungen	535	393	380
Darlehen an Muttergesellschaft	40 000	0	53 000
Finanzanlagen			
Private Unternehmen	288 593	288 365	155 055
Fonds	138 054	125 579	146 407
Kotierte Unternehmen	681 003	749 960	700 125
Aktien der Muttergesellschaft	6 221	7 403	1 567
Finanzinstrumente	1 352	3 121	5 766
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	37 620	29 740	26 240
<b>Total Aktiven</b>	<b>1 477 751</b>	<b>1 418 112</b>	<b>1 280 368</b>
Finanzinstrumente	-146 875	-147 628	-157 838
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung	-8 755	-15 942	0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-678	-618	-708
<b>Total Nettovermögen zum Verkehrswert</b>	<b>1 321 443</b>	<b>1 253 924</b>	<b>1 121 822</b>

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

	Quartal bis 30.6.2018	Quartal bis 30.6.2017
<b>Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)</b>		
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	84 414	-48 340
Dividendenertrag	122	9
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	-13 196	-15 346
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten	7 784	-3 536
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft	1 456	176
<b>Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>	<b>80 580</b>	<b>-67 037</b>
Verwaltungsgebühr	-4 050	-3 530
Erfolgsabhängige Entschädigung	-8 755	0
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand	-266	-423
Finanzergebnis	10	-22
<b>Wertveränderung, brutto</b>	<b>67 519</b>	<b>-71 012</b>
<b>Nettowertveränderung auf Beteiligung</b>	<b>67 519</b>	<b>-71 012</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 Berichtsperiode wie folgt entwickelt:

	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
<b>Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)</b>				
<b>Verkehrswert 31. März 2018</b>	<b>288 365</b>	<b>125 579</b>	<b>749 960</b>	<b>1 163 904</b>
Umgliederung aufgrund Börsengang (Aptinyx)	-6 201	0	6 201	0
<b>Verkehrswert per 31. März 2018 (nach Umgliederung)</b>	<b>282 164</b>	<b>125 579</b>	<b>756 161</b>	<b>1 163 904</b>
Zugang	23 246	7 536	107 530	138 312
Abgang	-35 736	-1 689	-241 555	-278 980
Realisierte Gewinne	28 110	12	96 765	124 887
Realisierte Verluste	-110	-137	-22 375	-22 622
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	-9 081	6 753	-15 523	-17 851
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	18 919	6 628	58 867	84 414
<b>Verkehrswert 30. Juni 2018</b>	<b>288 593</b>	<b>138 054</b>	<b>681 003</b>	<b>1 107 650</b>

Details zu den Finanzanlagen sind auf Seiten 13 und 14 ersichtlich.

Private Unternehmen	Domizil	Investitions-	Investierter	Veränderung	Investierter	Verkehrswert	Besitz-	Verkehrswert	Verkehrswert
		währung	Betrag	Berichts-	Betrag	30.6.2018	anteil	30.6.2018	31.3.2018
		IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Cathay Industrial Biotech	CN	USD	28.0		28.0	91.5	8.5	90 641	87 292
Harmony Biosciences	US	USD	30.0		30.0	32.6	8.1	32 302	31 109
Amicus	CH	EUR	20.0		20.0	20.0	29.0	23 148	23 514
Y-mAbs Therapeutics	US	USD	23.2		23.2	23.2	8.2	23 026	22 176
Sai Life Sciences	IN	INR	256.4		256.4	1 151.4	6.1	16 658	6 019
Westmed Holding	US	USD	7.0		7.0	12.4	23.6	12 317	11 862
Vascular Dynamics	US	USD	10.0		10.0	10.0	13.8	9 870	9 505
Neurelis	US	USD	8.3		8.3	8.2	15.0	8 172	7 870
FarmaLatam	PA	USD	7.7		7.7	7.7	77.4	7 600	7 320
1mg	IN	INR	515.7		515.7	515.7	10.6	7 461	7 543
ConnectRN	US	USD	1.5	2.5	4.0	6.6	18.1	6 548	1 431
Formation Biologics	CA	CAD	6.5		6.5	6.5	10.0	4 866	4 771
Sublimity Therapeutics	IE	EUR	0.0	3.5	3.5	3.5	7.1	4 105	0
Corvidia Therapeutics	US	USD	0.0	4.0	4.0	4.0	3.0	3 962	0
Valcare	US	USD	3.5	0.5	4.0	4.0	6.6	3 962	3 339
Vitaeris	CA	USD	3.0		3.0	4.0	18.9	3 962	3 816
Shriji Polymers	IN	INR	201.0		201.0	216.2	2.8	3 129	3 163
Cure Everlife Holdings	MU	USD	0.0	3.0	3.0	3.0		2 972	0
Everest Medicines	CN	USD	0.0	3.0	3.0	3.0	1.0	2 972	0
Shape Memory Medical	US	USD	3.0		3.0	3.0	10.9	2 972	2 862
Complexa	US	USD	2.9		2.9	2.9	4.1	2 877	2 771
BaseHealth	US	USD	2.5		2.5	2.5	6.2	2 476	2 385
Amphora Medical	US	USD	2.2		2.2	2.2	5.5	2 153	2 074
iTeos Therapeutics	BE	EUR	0.0	1.6	1.6	1.6	1.8	1 867	0
Iconic Therapeutics <sup>1)</sup>	US	USD	7.5		7.5	0.0	7.1	0	1 789
TandemLife (Cardiac Assist) <sup>2)</sup>	US	USD	4.4	-4.4	0.0	0.0	0.0	0	31 148
Übrige								8 575	8 405
<b>Total private Unternehmen</b>								<b>288 593</b>	<b>282 164</b>

1) Das Unternehmen wurde in der Berichtsperiode vollständig wertberichtigt.

2) Das Unternehmen wurde während der letzten Berichtsperiode übernommen. Die Transaktion wurde in der laufenden Berichtsperiode am 4. April 2018 abgeschlossen.

Fonds	Investitions-	Total	Ein-	Rück-	Kumulierte	Kumulierte	Verkehrswert	Verkehrswert	Verkehrswert	
										währung
	IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	CHF 000	CHF 000	
HBM BioCapital II <sup>1)</sup>	EUR	42.0			37.0	3.7	26.9	31 134	30 585	
MedFocus Fund II	USD	16.0			16.0	15.0	19.0	18 821	17 971	
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0	2.8		15.8	0.6	16.3	16 157	12 974	
6 Dimensions Capital	USD	25.0	3.2		16.2	0.0	16.0	15 812	12 243	
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0	0.1		9.2	0.5	11.2	11 125	9 094	
Hatteras Venture Partners III	USD	10.0			10.0	2.0	9.4	9 265	8 250	
BioMedInvest II	CHF	10.0			10.0	1.8	8.6	8 580	8 840	
HBM Genomics	USD	15.0			8.9	0.0	8.4	8 276	8 137	
BioMedInvest I	CHF	26.0			26.0	24.6	7.0	7 020	6 994	
Galen Partners V	USD	10.0	0.1	1.2	10.4	8.8	4.6	4 587	5 168	
Nordic Biotech	DKK	31.0			31.0	221.7	23.2	3 581	2 781	
BioVeda China IV	USD	5.0	1.4		1.4	0.0	1.4	1 366	0	
C-Bridge Capital IV	USD	10.0			0.0	0.0	0.0	0	0	
Übrige								2 330	2 542	
<b>Total Fonds</b>								<b>138 054</b>	<b>125 579</b>	

1) Der Verkehrswert von EUR 26.9 Millionen berücksichtigt die Belastung von EUR 4.9 Millionen für die kumulierten Verwaltungskosten des Fonds. Dieser Betrag wurde vollumfänglich

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

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2018		Veränderung Berichts- periode		Bestand 30.6.2018		Aktien- preis 30.6.2018	Besitz- anteil 30.6.2018	Verkehrs- wert 30.6.2018	Verkehrs- wert 31.3.2018
		IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000		
Vectura Group	GBP	63 002 869	– 10 002 869	53 000 000	0.78	8.0	54 119	65 410			
Ultragenyx Pharmaceutical	USD	500 000	– 25 700	474 300	76.87	1.0	36 117	24 322			
Pacira Pharmaceuticals <sup>P)</sup>	USD	1 100 000	0	1 100 000	32.05	2.7	34 924	32 689			
Immunomedics	USD	1 400 000	– 6 600	1 393 400	23.67	0.8	32 672	19 513			
ObsEva <sup>P)</sup>	USD	2 313 330	– 150 185	2 163 145	15.14	4.8	32 442	29 782			
Galapagos	EUR	300 000	0	300 000	78.94	0.6	27 410	28 676			
Genmab	DKK	140 000	25 000	165 000	984.80	0.3	25 243	28 662			
Ascendis Pharma	USD	400 000	– 40 556	359 444	66.52	0.9	23 685	24 957			
Esperion Therapeutics	USD	400 000	169 735	569 735	39.19	2.1	22 118	27 601			
Aptinyx <sup>1)P)</sup>	USD	790 873	127 500	918 373	24.17	2.7	21 988	6 201			
Argenx	EUR	250 000	– 1 795	248 205	72.30	0.8	20 770	19 164			
Argenx (ADS)	USD	250 542	– 41 385	209 157	82.86	0.7	17 168	19 227			
Zogenix	USD	400 000	55 256	455 256	44.20	1.3	19 933	15 283			
AnaptysBio <sup>P)</sup>	USD	200 000	63 700	263 700	71.04	1.1	18 557	19 858			
Celgene	USD	227 000	0	227 000	79.42	0.0	17 859	19 319			
Incyte	USD	250 000	0	250 000	67.00	0.1	16 593	19 874			
Nicox	EUR	1 673 304	0	1 673 304	8.05	5.7	15 591	17 844			
Neurocrine Biosciences	USD	209 000	– 59 500	149 500	98.24	0.2	14 549	16 535			
Amicus Therapeutics	USD	844 784	80 216	925 000	15.62	0.5	14 313	12 121			
Alnylam Pharmaceuticals	USD	0	131 704	131 704	98.49	0.1	12 850	0			
Retrophin	USD	433 952	27 128	461 080	27.26	1.2	12 451	9 257			
Puma Biotechnology	USD	150 000	55 151	205 151	59.15	0.5	12 021	9 738			
Tesaro	USD	250 000	0	250 000	44.47	0.5	11 013	13 628			
Arena Pharmaceuticals	USD	250 000	0	250 000	43.60	0.5	10 798	9 421			
Homology Medicines <sup>P)</sup>	USD	902 794	– 375 000	527 794	20.40	1.4	10 666	16 106			
Acadia Pharmaceuticals	USD	700 000	0	700 000	15.27	0.6	10 589	15 005			
Divis Laboratories	INR	608 000	30 400	638 400	1 038.60	0.2	9 593	9 695			
RA Pharmaceuticals	USD	750 000	192 640	942 640	9.95	2.9	9 291	3 799			
Paratek Pharmaceuticals <sup>P)</sup>	USD	895 000	0	895 000	10.20	2.8	9 043	11 100			
Clovis	USD	230 105	– 44 623	185 482	45.47	0.4	8 355	11 591			
Nabriva Therapeutics <sup>P)</sup>	USD	2 334 007	0	2 334 007	3.48	5.7	8 046	11 200			
Coherus Biosciences	USD	577 442	0	577 442	14.00	0.9	8 008	6 087			
Albireo Pharma	USD	200 000	0	200 000	35.50	1.7	7 033	6 214			
Uniqure	USD	0	168 159	168 159	37.80	0.5	6 297	0			
Eiger BioPharmaceuticals <sup>P)</sup>	USD	580 000	– 77 494	502 506	12.20	3.7	6 073	5 450			
Assembly Biosciences	USD	0	150 727	150 727	39.21	0.7	5 854	0			
La Jolla Pharmaceutical	USD	355 000	– 155 000	200 000	29.17	0.8	5 779	10 086			
Dynavax Technologies	USD	0	375 000	375 000	15.25	0.6	5 665	0			
Bioarctic	SEK	2 271 809	– 347 521	1 924 288	21.80	2.6	4 647	5 560			
Jubilant Life Sciences	INR	0	459 406	459 406	699.15	0.3	4 647	0			
Novan	USD	1 294 400	0	1 294 400	2.94	5.0	3 770	3 618			
Sesen Bio	USD	0	1 840 023	1 840 023	1.95	2.4	3 554	0			
Alimera Sciences	USD	3 500 000	0	3 500 000	0.98	5.0	3 392	3 439			
Laurus Labs	INR	501 698	0	501 698	461.90	0.5	3 353	3 690			
Erytech Pharma	EUR	381 529	– 91 578	289 951	9.64	1.6	3 235	7 626			
Forty Seven	USD	0	200 000	200 000	16.00	0.7	3 170	0			
Spring Bank Pharmaceuticals	USD	258 736	0	258 736	11.85	2.0	3 037	3 796			
ARMO BioSciences <sup>2)P)</sup>	USD	1 591 540	– 1 591 540	0	n/a	0.0	0	56 801			
AveXis <sup>2)</sup>	USD	100 000	– 100 000	0	n/a	0.0	0	11 790			
Übrige							12 722	64 426			
<b>Total kotierte Unternehmen</b>							<b>681 003</b>	<b>756 161</b>			
<b>Total Finanzanlagen</b>							<b>1 107 650</b>	<b>1 163 904</b>			

P) Position stammt aus dem Portfolio der privaten Unternehmen.  
1) Das Unternehmen hat im Juni 2018 einen Börsengang an der NASDAQ durchgeführt. In früheren Berichten war die Position unter den privaten Unternehmen aufgeführt.

2) Das Unternehmen wurde in der Berichtsperiode übernommen. HBM Healthcare hat sämtliche Aktien verkauft.

### 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</b> (CHF 000)	30.6.2018	31.3.2018
<b>Übrige Finanzinstrumente</b>		
Gekaufte Call und Put Optionen	1 352	3 121
<b>Total Finanzinstrumente long</b>	<b>1 352</b>	<b>3 121</b>
<b>Marktabsicherung</b>		
Verkauf von ETFs	146 875	140 532
<b>Übrige Finanzinstrumente</b>		
Verkauf von Aktien	0	7 096
<b>Total Finanzinstrumente short</b>	<b>146 875</b>	<b>147 628</b>

Per Bilanzstichtag bestand eine teilweise Absicherung des allgemeinen Marktrisikos der börsenkotierten Finanzanlagen im Betrag von CHF 146.9 Millionen durch einen Leerverkauf von 1.6 Millionen Anteile des SPDR S&P Biotech ETF (Exchange Traded Fund).

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

<b>Finanzinstrumente Erfolg</b> (CHF 000)	Quartal bis 30.6.2018	Quartal bis 30.6.2017
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	2 361	33
<b>Total Gewinne aus Finanzinstrumenten</b>	<b>2 361</b>	<b>33</b>
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	0	-1 973
Verluste aus Marktabsicherungsgeschäften	-15 483	-9 272
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-74	-4 134
<b>Total Verluste aus Finanzinstrumenten</b>	<b>-15 557</b>	<b>-15 379</b>
<b>Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten</b>	<b>-13 196</b>	<b>-15 346</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) in der Konzernrechnung erfasst. Die zur Bewertung verwendeten Inputparameter beruhen auf anerkannten Branchenstatistiken sowie auf eigenen Erfahrungswerten und Einschätzungen.

Vom gesamten Buchwert per 30. Juni 2018 sind CHF 37.6 Millionen unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert (Ansprüche aus den von HBM Healthcare direkt gehaltenen Investitionen). Weitere CHF 4.2 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 30.6.2018	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
mtm laboratories	14.4	0.9	26.6	2019
Nereus <sup>1)</sup>	10.3	0.0	23.9	2018–2025
TandemLife (Cardiac Assist)	8.0	4.6	11.8	2019–2021
True North Therapeutics	5.5	1.3	13.2	2018–2020
Interventional Spine	3.6	2.3	6.6	2018–2019
Tripex (vormals Mpex) <sup>2)</sup>	0.0	0.0	>4.0	ab 2018
<b>Total</b>	<b>41.8</b>	<b>9.1</b>	<b>&gt;86.1</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 mit 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 Berichtsperiode wurden an HBM Partners CHF 4.0 Millionen (Vorjahr: CHF 3.5 Millionen) bezahlt.

In der Berichtsperiode wurde eine erfolgsabhängige Entschädigung von CHF 8.8 Millionen 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, übertroffen hat. Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 163.37 (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:

<b>Investitionsverpflichtungen</b> (CHF 000)	<b>30.6.2018</b>	<b>31.3.2018</b>
HBM BioCapital I+II	6 048	6 143
Übrige Fonds	33 520	30 050
Private Unternehmen	24 286	9 946
<b>Total Investitionsverpflichtungen</b>	<b>63 854</b>	<b>46 139</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.

## 5. Eigenkapital

### 5.1 Aktienkapital und Kapitalreserve

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 411.84 Millionen, eingeteilt in 7040000 Namenaktien zu nominal CHF 58.50. An der

Generalversammlung vom 25. Juni 2018 wurde die Vernichtung von 80000 Aktien beschlossen, welche sich im Eigenbestand der Gesellschaft befinden. Unter Berücksichtigung der gesetzlichen Fristen wird diese Kapitalherabsetzung im Verlaufe des dritten Kalenderquartals 2018 im Handelsregister eingetragen.

Nebst der Herabsetzung des Aktienkapitals stimmte die Generalversammlung auch einer verrechnungssteuerfreien Barausschüttung aus der Kapitalreserve von CHF 5.50 je Aktie zu, welche am 29. Juni 2018 ausbezahlt wurde. Zusätzlich genehmigten die Aktionäre eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.50 je Aktie. Deren Auszahlung erfolgt nach Ablauf der gesetzlichen Fristen im dritten Kalenderquartal 2018.

### 5.2 Eigene Aktien

An der Generalversammlung vom 24. Juni 2016 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, in einem bis am 23. Juni 2019 laufenden Aktienrückkaufprogramm zwecks Vernichtung durch Kapitalherabsetzung maximal 730000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2016»). Das Programm startete am 6. Oktober 2016. Innerhalb dieses Aktienrückkaufprogramms wurden bis zum Bilanzstichtag bisher 243910 eigene Aktien erworben.

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 82910 eigene Aktien (per 31. März 2018: 82910). In der Berichtsperiode hat die Gesellschaft keine eigenen Aktien erworben (Vorjahr: 34000 zu CHF 114.47).

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

<b>Anfang der Periode 1. April 2018</b>	<b>82 910</b>
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	0
<b>Ende der Periode 30. Juni 2018</b>	<b>82 910</b>

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 39 573 eigene Aktien (per 31. März 2018: 51 411), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der Berichtsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 82 734 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 158.40 erworben (Vorjahr: 206 925 zu CHF 114.82) und 94 572 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 164.39 veräussert (Vorjahr: 272 842 zu CHF 114.47).

## **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 13 hervor.

**hbmhealthcare.com**  
Internetadresse

**CH 0012627250**  
ISIN

**HBMIN**  
SIX Swiss Exchange Ticker

#### **Bedeutende Aktionäre**

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. Juni 2018 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 2018/2019:

NAV von CHF 163.37

#### **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 © 2018 HBM Healthcare Investments AG

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

