

Quartalsbericht

Juni

2025

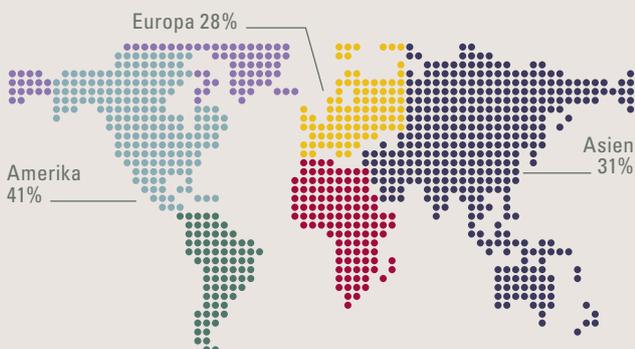
HBM Healthcare
Investments

HBM Healthcare Investments investiert im Sektor Gesundheit. Die Gesellschaft hält und bewirtschaftet ein internationales Portfolio erfolgversprechender Unternehmen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten.

Die Hauptprodukte vieler dieser Unternehmen sind in fortgeschrittener Entwicklung oder bereits am Markt eingeführt. Die Portfoliounternehmen werden eng begleitet und in ihrer strategischen Ausrichtung aktiv unterstützt. HBM Healthcare Investments ist dadurch eine interessante Anlagealternative zu Investitionen in grosse Pharma- und Biotechnologieunternehmen. HBM Healthcare Investments wird von einem internationalen Aktionariat getragen und ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Symbol: HBMN).

Finanzanlagen nach Kontinenten²⁾

Globales Portfolio.

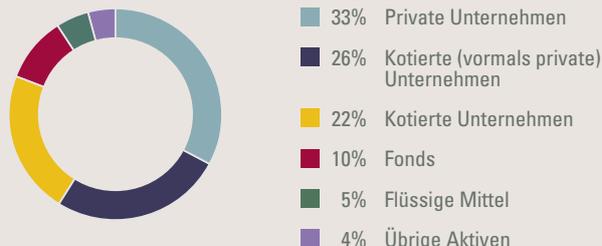


1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 30.6.2025: CHF 1 625 Millionen.

2) Total Finanzanlagen per 30.6.2025: CHF 1 464 Millionen.

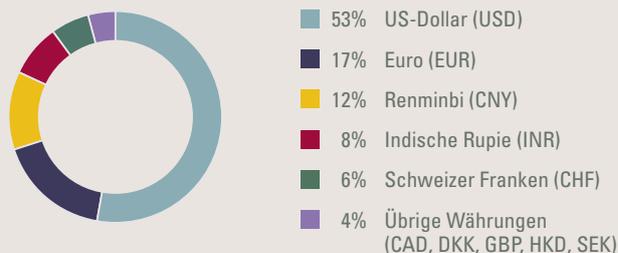
Allokation des Vermögens¹⁾

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



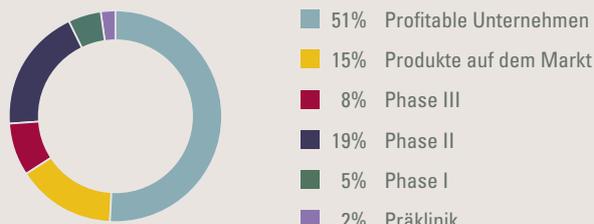
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



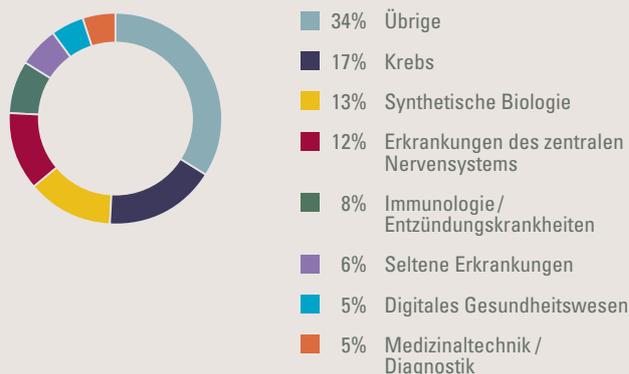
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen²⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen²⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



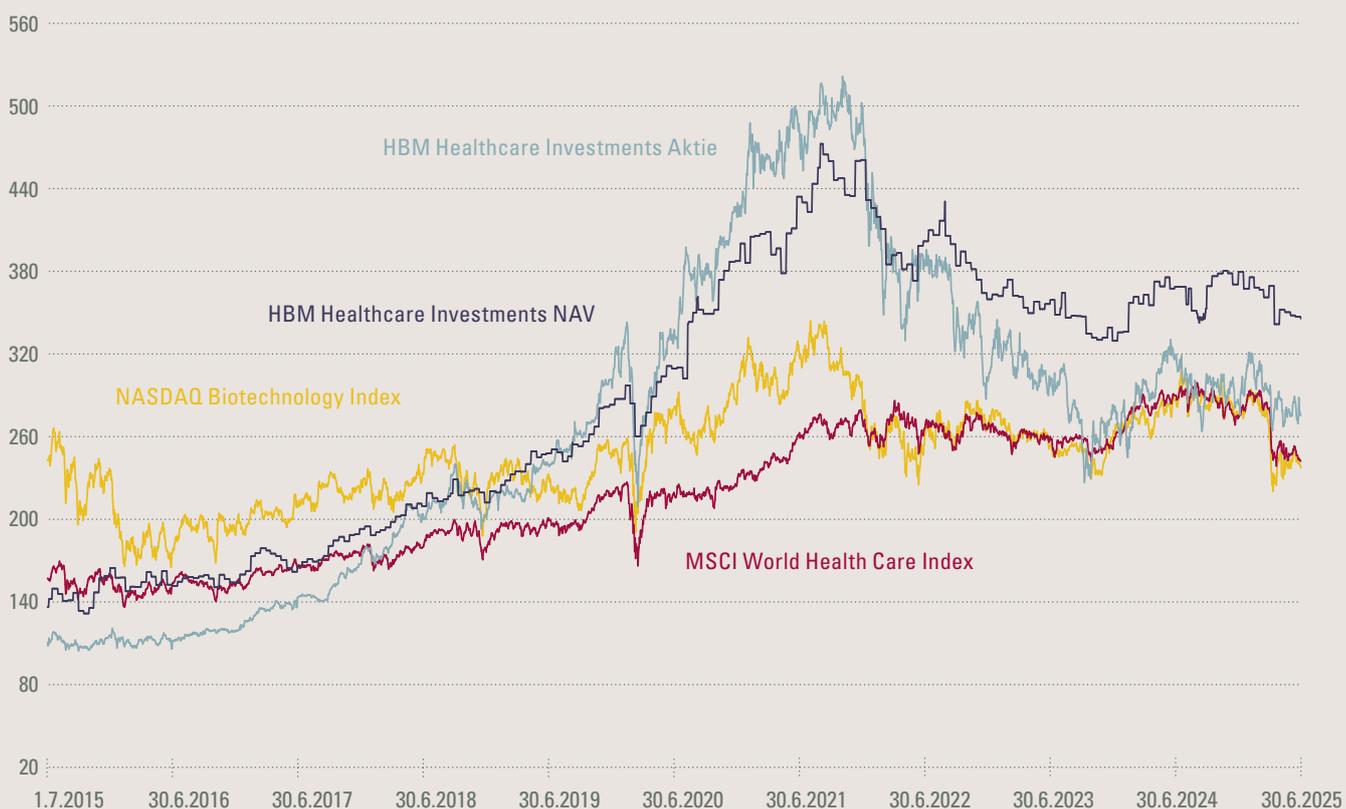
Kennzahlen		30.6.2025	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022
Nettovermögen	CHF Mio.	1450.5¹⁾	1645.4	1703.9	1772.7	1986.5
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		686.9	792.6	809.4	846.1	790.3
Investitionen in kotierte Unternehmen		777.4	869.6	768.8	847.0	1130.2
Flüssige Mittel		90.3	66.2	203.4	232.0	223.7
Periodenergebnis	CHF Mio.	-140.1	18.5	-1.1	-146.3	-78.0
Ergebnis je Aktie	CHF	-20.85	2.72	-0.16	-21.03	-11.22
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	216.35	244.41	248.10	254.80	285.53
Aktienchlusskurs	CHF	171.00	181.00	193.60	214.00	276.00
Prämie (+) / Diskont (-)	%	-21.0	-25.9	-22.0	-16.0	-3.3
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.50 ¹⁾	7.50	7.50	9.70
Ausschüttungsrendite	%		4.1	3.9	3.5	3.5
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	6.7	7.0	7.0	7.0	7.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	6.7	6.7	6.9	7.0	7.0

1) Das Nettovermögen berücksichtigt die von der Generalversammlung vom 23. Juni 2025 genehmigte Dividende von CHF 4.90 und die Nennwertrückzahlung von CHF 2.60.

Die Barausschüttungen werden am 4. Juli 2025 ausgezahlt. Das Ex-Datum für die an der SIX Swiss Exchange gehandelten HBMN-Aktien ist der 2. Juli 2025.

Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen)		2025/2026 (3 Monate)	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Innerer Wert (NAV)	%	-8.4	1.5	0.3	-7.4	-3.6
Namenaktie HBMN	%	-5.5	-2.6	-6.0	-18.9	-13.2

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



Das Quartalsergebnis von HBM Healthcare Investments per 30. Juni 2025 ist von negativen Währungsentwicklungen geprägt: Während das Portfolio in Investitionswährung einen Wertzuwachs von 0.5 Prozent ausweist, drückte die starke Abwertung des US-Dollars und weiterer Währungen gegenüber dem Schweizer Franken das Ergebnis in den negativen Bereich. Der innere Wert je Aktie (NAV) sank um 8.4 Prozent und führte zu einem Quartalsverlust von CHF 140 Millionen. Der Aktienkurs gab um 5.5 Prozent nach. Die Vermögensallokation hat sich zum Vorquartal kaum verändert. In der zweiten Jahreshälfte werden die Unsicherheiten im Marktumfeld voraussichtlich weiter bestehen bleiben. Dennoch erwartet HBM Healthcare positive Impulse aus dem Portfolio und rechnet mit einer zunehmenden Dynamik bei den M&A-Aktivitäten.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

In den ersten drei Monaten des Geschäftsjahrs 2025/2026 verzeichnete das Portfolio von HBM Healthcare Investments in Investitionswährung einen Wertzuwachs von 0.5 Prozent. Die aussergewöhnlich starke Aufwertung des Schweizer Francs gegenüber unseren Investitionswährungen (USD –10.3%, CNY –9.2%, INR –10.7%, EUR –2.3%) reduzierte die Performance in unserer Berichtswährung jedoch um 8.9 Prozent.

Insgesamt verringerte sich der innere Wert je Aktie (NAV) im zurückliegenden Quartal per 30. Juni 2025 um 8.4 Prozent, was zu einem Quartalsverlust von CHF 140 Millionen führte. Der Aktienkurs gab in derselben Periode um 5.5 Prozent nach.

Wesentliche Ereignisse im Portfolio

Das Portfolio der **privaten Unternehmen** verzeichnete auf Basis der Investitionswährungen ein positives Quartalsergebnis. Nach ungünstigen Fremdwährungseffekten von CHF 40 Millionen resultierte eine Wertminderung von insgesamt CHF 33 Millionen.

Aus der im Berichtsquartal abgeschlossenen Übernahme von Dren-0201 (ein Spin-off von Dren Bio) durch Sanofi resultierte ein Mittelzufluss von USD 44 Millionen. Bei Erreichen der definierten klinischen und regulatorischen Ziele erhält HBM Healthcare nochmals bis zu USD 114 Millionen.

Die weiterhin starke operative Entwicklung von Swixx BioPharma und Swixx Healthcare im ersten Halbjahr 2025 ermöglichte eine erneute Aufwertung der Beteiligungen um insgesamt CHF 11 Millionen.

Odyssey Therapeutics führte zur weiteren Entwicklung ihrer Programme im Bereich Autoimmun- und Entzündungskrankheiten eine Finanzierungsrunde zu einem niedrigeren Unternehmenswert durch. Dadurch reduzierte sich der Bilanzwert unserer Beteiligung um CHF 10 Millionen.

Die **börsenkotierten Unternehmen** verloren nach ungünstigen Währungsentwicklungen von CHF 83 Millionen insgesamt CHF 79 Millionen an Wert. Operativ entwickelten sich viele Unternehmen positiv und veröffentlichten wichtige Studienergebnisse.

Merus präsentierte im Mai 2025 vielversprechende Zwischenergebnisse aus einer Phase-II-Studie mit Petosemtamab in Kombination mit Pembrolizumab (Keytruda) zur Erstlinienbehandlung von fortgeschrittenem Kopf-Hals-Tumor mit positivem PD-L1-Befund. Die Daten deuten auf eine potenzielle Überlegenheit gegenüber der bisherigen Standardtherapie hin. Die zulassungsrelevante Phase-III-Studie ist bereits angelaufen, erste Ergebnisse werden für das Jahr 2026 erwartet.

ArriVent BioPharma hat die Rekrutierung von Patienten für eine globale, zulassungsrelevante Phase-III-Studie zur Prüfung von Firmonertinib als Monotherapie in der Erstlinienbehandlung von nicht-kleinzelligem Lungenkrebs mit der seltenen Genveränderung EGFR-Exon 20 abgeschlossen. Die Ergebnisse werden im zweiten Halbjahr 2025 erwartet. Zudem präsentierte das Unternehmen im Juni 2025 positive Zwischenergebnisse einer globalen Phase-Ib-Studie mit Firmonertinib zur Behandlung von nicht-kleinzelligem Lungenkrebs mit einer weiteren seltenen Genveränderung (EGFR-PACC). Die Behandlung zeigte eine überzeugende Ansprechrate und Verträglichkeit. Auf Basis dieser Daten plant ArriVent BioPharma den Beginn einer zulassungsrelevanten Phase-III-Studie in der zweiten Jahreshälfte 2025.

Mineralys Therapeutics hat weitere Daten aus mehreren klinischen Studien mit Lorundrostat, einem selektiven Aldosteron-Synthase-Inhibitor, veröffentlicht. Die zulassungsrelevante Phase-III-Studie «Launch-HTN» zeigte eine signifikante Senkung des systolischen Blutdrucks bei Patienten mit unkontrolliertem oder therapieresistentem Bluthochdruck bei guter Verträglichkeit. Auch die pivotale Phase-II-Studie «Advance-HTN» bestätigte die Wirksamkeit von Lorundrostat als Zusatztherapie mit klinisch relevanten Blutdrucksenkungen. Darüber hinaus erreichte die Phase-II-Studie «Explore-CKD» bei Patienten mit chronischer Nierenerkrankung und Bluthochdruck den primären Endpunkt und zeigte Verbesserungen beim Blutdruck und bei der Proteinurie. Die konsistent positiven Ergebnisse über mehrere Patientengruppen hinweg unterstreichen das Potenzial von Lorundrostat als neuartige Therapie bei Bluthochdruck.

Der Bilanzwert der **Fonds** reduzierte sich nach ungünstigen Fremdwährungsentwicklungen in Höhe von CHF 18 Millionen um insgesamt CHF 15 Millionen.

Vermögensallokation

Im Berichtsquartal wurden keine Neuinvestitionen in private Unternehmen getätigt. Es flossen jedoch CHF 7 Millionen als Folgefinanzierungen in bestehende Portfoliogesellschaften. Bei den börsenkotierten Unternehmen wurden ebenfalls keine neuen Beteiligungen aufgebaut, sondern lediglich Umschichtungen vorgenommen.

Dadurch hat sich die Vermögensallokation im Vergleich zum Beginn des Geschäftsjahrs kaum verändert. Der Anteil privater Unternehmen am Gesamtvermögen beträgt 33 Prozent. Börsenkotierte Unternehmen umfassen 48 Prozent. Mehr als die Hälfte davon sind ehemals private Unternehmen (26 Prozent). Der Anteil der Fonds beträgt 10 Prozent, der Anteil flüssiger Mittel 5 Prozent und die übrigen Vermögenswerte umfassen 4 Prozent.

Aufgrund des Währungsprofils des Portfolios – 53 Prozent in US-Dollar, 17 Prozent in Euro, 12 Prozent in Renminbi, 8 Prozent in indischen Rupien und je 2 Prozent in Hongkong-Dollar und schwedischen Kronen – bleibt HBM Healthcare Investments gegenüber Währungsschwankungen exponiert.

Ausblick

Die Unsicherheiten im Marktumfeld werden uns voraussichtlich weiterhin begleiten. Geopolitische Spannungen, Handelszölle, Diskussionen über die Regulierung von Arzneimittelpreisen und Währungsschwankungen dürften damit auch zukünftig die Marktstimmung beeinflussen und zu erhöhter Volatilität beitragen.

Trotz dieses herausfordernden Umfelds rechnen wir mit positiven Impulsen aus unserem Portfolio. Bei den privaten Unternehmen rechnen wir mit weiteren operativen Fortschritten, dem Erreichen wichtiger klinischer Meilensteine sowie der Umsetzung strategischer Transaktionen. Für die börsenkotierten Unternehmen erwarten wir im Laufe des Geschäftsjahres mehrere relevante Studienergebnisse sowie bedeutende Zulassungsentscheidungen. Nähere Informationen dazu finden Sie in der detaillierten Übersicht in unserer Investorenpräsentation, die auf unserer Webseite abrufbar ist.

Bei den M&A-Aktivitäten rechnen wir nach einem verhaltenen ersten Halbjahr mit einer zunehmenden Transaktionsdynamik im weiteren Jahresverlauf. Einerseits suchen viele grosse Pharmaunternehmen nach Innovationen, während gleichzeitig der Druck steigt, wegfallende Umsätze infolge auslaufender Patente durch Zukäufe zu kompensieren.

HBM Healthcare Investments bleibt diszipliniert und fokussiert sich auf selektive Engagements mit nachhaltigem Wertpotenzial. Wir danken Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.6.2025	31.3.2025
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		55 921	2 479
Forderungen		81	37
Total Umlaufvermögen		56 002	2 516
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 606 484	1 745 603
Total Anlagevermögen		1 606 484	1 745 603
Total Aktiven		1 662 486	1 748 119
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		60 000	0
Sonstige Verbindlichkeiten	(5.1)	52 348	3 116
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		112 348	3 116
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 618	99 572
Total langfristige Verbindlichkeiten		99 618	99 572
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5.1)	13 480	32 016
Eigene Aktien	(5.2)	-6 333	-41 765
Kapitalreserve		104 020	143 248
Gewinnreserve		1 339 353	1 511 932
Total Eigenkapital		1 450 520	1 645 431
Total Passiven		1 662 486	1 748 119
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 704	6 732
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		216.35	244.41

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. Juni (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 30.6.2025	Quartal bis 30.6.2024
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	-139 119	26 437
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		-139 119	26 437
Personalaufwand	(6)	-396	-390
Sonstiger Betriebsaufwand		-207	-223
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		-139 722	25 824
Finanzaufwand		-330	-332
Finanzertrag		0	9
Periodenergebnis		-140 052	25 501
Gesamtergebnis		-140 052	25 501
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 717	6 850
Ergebnis je Aktie (CHF)		-20.85	3.72

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

Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. Juni (CHF 000)	Quartal bis 30.6.2025	Quartal bis 30.6.2024
Bezahlte Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	– 1 205	– 1 239
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	– 1 205	– 1 239
Erhaltene / bezahlte Zinsen	– 3	4
Darlehen von Tochtergesellschaft	60 000	10 000
Kauf von eigenen Aktien	– 5 350	– 7 370
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	54 647	2 634
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	53 442	1 395
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	2 479	5 732
Flüssige Mittel am Ende der Periode	55 921	4 746

Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Gewinn- reserve	Total Eigenkapital
Eigenkapital 31. März 2024	84 216	– 15 991	142 250	1 493 390	1 703 865
Gesamtergebnis				25 501	25 501
Kauf von eigenen Aktien		– 6 956			– 6 956
Eigenkapital 30. Juni 2024	84 216	– 22 947	142 250	1 518 891	1 722 410
Gesamtergebnis				– 6 959	– 6 959
Kauf von eigenen Aktien		– 18 818			– 18 818
Nennwertrückzahlung (9.8.2024)	– 52 200		998		– 51 202
Eigenkapital 31. März 2025	32 016	– 41 765	143 248	1 511 932	1 645 431
Gesamtergebnis				– 140 052	– 140 052
Dividendenzahlung				– 32 527	– 32 527
Kauf von eigenen Aktien		– 4 900			– 4 900
Kapitalherabsetzung	– 1 012	40 332	– 39 320		0
Nennwertrückzahlung	– 17 524		92		– 17 432
Eigenkapital 30. Juni 2025	13 480	– 6 333	104 020	1 339 353	1 450 520

Allgemeine Angaben

1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die HBM Healthcare Investments AG (nachfolgend «HBM Healthcare» oder «Gesellschaft») ist eine an der SIX Swiss Exchange kotierte Holdinggesellschaft und hat ihren Sitz am Bundesplatz 1 in Zug, Schweiz. Der Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb, das Halten und die Veräusserung von Beteiligungen an anderen Unternehmen sowie die Verwaltung und Finanzierung solcher Beteiligungen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten.

2. Grundsätze der Rechnungslegung

Dieser verkürzte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards IAS 34 zur Zwischenberichterstattung und den Vorschriften des Kotierungsreglements der Schweizer Börse (SIX Swiss Exchange) für Investmentgesellschaften erstellt. Dieser Zwischenabschluss sollte in Verbindung mit der Konzernrechnung per 31. März 2025 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 2025 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 67 und 68 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2024/2025 ersichtlich.

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

Die Werte sind, falls nicht anders erwähnt, in CHF 000 angegeben.

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

Umrechnungskurse (CHF)	30.6.2025	31.3.2025
CAD	0.5828	0.6147
CNY	0.1107	0.1219
DKK	0.1253	0.1282
EUR	0.9348	0.9565
GBP	1.0891	1.1423
HKD	0.1010	0.1137
INR	0.0092	0.0103
SEK	0.0839	0.0881
USD	0.7931	0.8843

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:

Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)	Quartal bis 30.6.2025	Quartal bis 30.6.2024
Verkehrswert am Anfang der Periode	1 745 603	1 796 281
Wertveränderung, brutto	-139 119	26 437
Verkehrswert am Ende der Periode	1 606 484	1 822 718

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

Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)	Anmerkungen	30.6.2025	31.3.2025	30.6.2024
Flüssige Mittel		34 354	63 716	120 517
Forderungen		1 814	25	29
Darlehen an Muttergesellschaft		60 000	0	10 000
Finanzanlagen	(3.1)			
Private Unternehmen		526 906	617 401	699 982
Fonds		159 986	175 243	175 922
Kotierte Unternehmen		777 396	869 596	793 432
Aktien der Muttergesellschaft		11 355	8 844	12 935
Finanzinstrumente	(3.2)	3 630	4 207	2 499
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	53 686	31 117	28 585
Total Aktiven		1 629 127	1 770 149	1 843 901
Finanzinstrumente	(3.2)	0	0	-4 194
Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	-22 255	-24 169	-16 670
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		-388	-377	-319
Total Nettovermögen zum Verkehrswert		1 606 484	1 745 603	1 822 718

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

Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 30.6.2025	Quartal bis 30.6.2024
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	- 127 225	34 547
Veränderung der Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben		1 914	- 403
Dividendenertrag		14	49
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	173	- 2 876
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		- 8 243	- 983
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft		- 354	731
Ergebnis aus Investitionstätigkeit		- 133 721	31 065
Verwaltungsgebühr	(3.4)	- 5 370	- 5 688
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand		- 278	- 247
Finanzergebnis		250	1 307
Wertzuwachs, brutto		- 139 119	26 437
Nettowertveränderung auf Beteiligung		- 139 119	26 437

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:

Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
Verkehrswert 31. März 2025	617 401	175 243	869 596	1 662 240
Zugang	17 202	368	8 301	25 871
Abgang	- 74 796	- 274	- 21 528	- 96 598
Realisierte Gewinne	61 017	0	6 288	67 305
Realisierte Verluste	0	- 24	- 32 013	- 32 037
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	- 93 918	- 15 327	- 53 248	- 162 493
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	- 32 901	- 15 351	- 78 973	- 127 225
Verkehrswert 30. Juni 2025	526 906	159 986	777 396	1 464 288

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

Private Unternehmen	Domizil	Investitions-währung	Investierter Betrag	Veränderung	Investierter Betrag	Verkehrs-wert	Besitz-anteil	Verkehrs-wert	Verkehrs-wert
			31.3.2025	Berichts- periode	30.6.2025	30.6.2025	30.6.2025	31.3.2025	
		IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Swixx BioPharma	CH	EUR	26.0		26.0	229.7	25.1	214 686	209 739
Neurelis	US	USD	24.4		24.4	56.2	10.3	44 593	49 721
Swixx Healthcare	CH	EUR	8.8		8.8	26.0	25.1	24 281	18 723
NiKang Therapeutics	US	USD	20.0		20.0	25.2	5.3	20 023	22 326
Nuance Biotech	CN	USD	14.0		14.0	21.5	3.6	17 046	19 006
Tata 1mg	IN	INR	1 130.1		1 130.1	1 791.7	4.0	16 569	18 538
Numab Therapeutics	CH	CHF	16.1		16.1	15.4	8.3	15 393	15 393
Valo Health	US	USD	17.5		17.5	17.5	1.3	13 879	15 475
Fore Biotherapeutics	US	USD	16.7	4.5	21.2	17.4	8.8	13 824	11 442
River Renal	US	USD	16.0		16.0	16.0	13.9	12 690	14 149
Shape Memory Medical	US	USD	12.3	1.2	13.5	15.7	16.3	12 439	12 833
Curevo	US	USD	13.3		13.3	13.3	5.9	10 552	11 765
Cure Everlife Holdings	MU	USD	7.4		7.4	13.2	6.9	10 467	11 671
Aculys Pharma	JP	USD	6.7	0.8	7.5	12.4	4.8	9 804	10 269
Dren Bio ¹⁾	US	USD	15.0	-3.0	12.0	12.0	9.2	9 540	78 966
Genalyte (BaseHealth)	US	USD	9.7		9.7	10.6	3.6	8 369	9 331
Mahzi Therapeutics	US	USD	8.5		8.5	8.5	9.7	6 713	7 485
C-Ray Therapeutics	CN	CNY	64.9		64.9	55.3	2.8	6 118	6 726
Parabilis Medicines (FogPharma)	US	USD	10.4		10.4	7.2	1.5	5 749	6 410
Ignis Therapeutics	CN	USD	7.0		7.0	7.0	1.5	5 552	6 190
Arrakis Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	4.6	5 552	6 190
Bluejay Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	1.8	5 552	6 190
Karius	US	USD	17.7		17.7	6.7	4.0	5 283	5 891
Odyssey Therapeutics	US	USD	14.3	1.6	15.9	6.2	1.8	4 927	13 504
Farmalatam	PA	USD	31.1	0.4	31.5	5.6	42.6	4 441	4 643
1000Farmacie	IT	EUR	5.5		5.5	4.0	14.5	3 766	3 853
ADARx Pharmaceuticals	US	USD	4.0		4.0	4.0	0.5	3 172	3 537
Neuron23	US	USD	9.0		9.0	3.9	1.9	3 120	3 479
Übrige								12 806	13 956
Total private Unternehmen								526 906	617 401

1) Dren Bios klinisches Programm DR-0201 wurde von Sanofi im vergangenen Geschäftsjahr erworben und die Transaktion wurde in der Berichtsperiode abgeschlossen. HBM Healthcare hält weiterhin eine Beteiligung an Dren Bio.

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein- zahlungen Berichts- periode	Rück- zahlungen Berichts- periode	Kumulierte Ein- zahlungen 30.6.2025	Kumulierte Rück- zahlungen 30.6.2025	Verkehrs- wert 30.6.2025	Verkehrs- wert 30.6.2025	Verkehrs- wert 31.3.2025
	IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	CHF 000	CHF 000
HBM Genomics	USD	27.1	0.3		27.1	3.5	44.1	34 962	38 631
120 Capital	USD	25.0			25.0	0.0	27.2	21 535	24 111
Tata Capital Healthcare Fund II	USD	20.0	0.2	0.3	22.3	2.8	22.1	17 561	18 630
MedFocus Fund II	USD	26.0			26.0	25.0	21.5	17 053	19 254
C-Bridge Healthcare Fund V	USD	15.0			16.6	2.8	18.1	14 345	16 116
C-Bridge Healthcare Fund IV	USD	10.0			10.2	0.5	15.9	12 618	13 882
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0			20.0	6.4	11.0	8 717	7 915
HBM Genomics II	USD	15.0			10.8	0.0	10.3	8 198	9 219
6 Dimensions Capital	USD	25.0			25.0	37.9	8.8	7 002	7 869
LYZZ Capital Fund II	USD	15.0			9.0	0.0	8.5	6 779	7 523
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0			9.9	7.6	5.9	4 708	5 203
Übrige								6 508	6 890
Total Fonds								159 986	175 243

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2025	Veränderung Berichts- periode	Bestand 30.6.2025	Aktienkurs 30.6.2025	Besitzanteil 30.6.2025	Verkehrs- wert 30.6.2025	Verkehrs- wert 31.3.2025
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Vormals private Unternehmen								
Cathay Biotech ¹⁾	CNY	35 621 436	0	35 621 436	47.10	4.9	185 745	218 421
Harmony Biosciences	USD	2 147 943	0	2 147 943	31.60	3.7	53 832	63 042
Sai Life Sciences	INR	4 140 124	0	4 140 124	773.50	2.0	29 614	32 591
ArriVent BioPharma	USD	1 655 339	0	1 655 339	21.77	4.8	28 581	27 066
Upstream Bio	USD	2 715 056	0	2 715 056	10.98	5.1	23 643	14 694
Fangzhou (Jianke)	HKD	61 139 960	0	61 139 960	3.60	4.6	22 238	28 352
Mineralys Therapeutics	USD	1 894 893	0	1 894 893	13.53	2.9	20 333	26 609
OneSource Specialty Pharma	INR	622 861	0	622 861	2 197.80	0.5	12 659	11 292
Y-mAbs Therapeutics	USD	3 297 800	0	3 297 800	4.51	7.3	11 796	12 919
Pacira BioSciences	USD	451 324	0	451 324	23.90	1.0	8 555	9 918
Monte Rosa Therapeutics	USD	1 407 040	0	1 407 040	4.51	2.3	5 033	5 773
Übrige							12 036	18 909
Total vormals private Unternehmen							414 065	469 586
Sonstige Unternehmen								
Merus	USD	917 411	82 589	1 000 000	52.60	1.3	41 717	34 146
Argenx	EUR	50 000	0	50 000	469.80	0.1	21 959	25 853
Argenx (ADR)	USD	50 000	0	50 000	551.22	0.1	21 859	26 169
Natera	USD	150 000	0	150 000	168.94	0.1	20 098	18 757
Zymeworks	USD	1 996 500	0	1 996 500	12.55	2.7	19 872	21 027
Axsome Therapeutics	USD	206 053	0	206 053	104.39	0.4	17 059	21 251
Aurobindo Pharma	INR	1 613 368	0	1 613 368	1 134.80	0.3	16 931	19 372
Laurus Labs	INR	2 304 700	0	2 304 700	724.85	0.4	15 448	14 627
BioInvent	SEK	5 072 156	0	5 072 156	34.45	7.7	14 652	13 760
Vicore Pharma	SEK	21 170 704	0	21 170 704	7.61	9.0	13 509	13 147

Fortsetzung Tabelle und Fussnoten auf Seite 15

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2025	Veränderung Berichts- periode		Bestand 30.6.2025	Aktienkurs 30.6.2025	Besitzanteil 30.6.2025	Verkehrs- wert 30.6.2025	Verkehrs- wert 31.3.2025
			Anzahl Aktien	Anzahl Aktien					
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000	
Sonstige Unternehmen									
Dishman Carbogen	INR	5 594 651	0	5 594 651	250.95	3.6	12 983	12 607	
Biohaven	USD	1 000 000	130 000	1 130 000	14.11	1.1	12 645	21 259	
Travere Therapeutics	USD	1 317 602	-250 153	1 067 449	14.80	1.2	12 530	20 880	
Benitec Biopharma	USD	1 191 669	0	1 191 669	11.70	4.7	11 058	13 710	
Jubilant Pharmova	INR	871 416	0	871 416	1 210.60	0.6	9 755	8 077	
Legend Biotech	USD	300 000	0	300 000	35.49	0.2	8 444	9 001	
Neurocrine Biosciences	USD	80 000	0	80 000	125.69	0.1	7 975	7 824	
Oculis	USD	500 000	0	500 000	19.41	1.0	7 697	8 414	
Enliven Therapeutics	USD	237 700	167 332	405 032	20.06	0.7	6 444	4 137	
Hutchmed China	HKD	2 575 000	0	2 575 000	23.55	0.3	6 127	6 980	
Polypeptide	CHF	300 000	0	300 000	20.15	0.9	6 045	4 926	
Kura Oncology	USD	1 210 000	0	1 210 000	5.77	1.4	5 537	7 062	
Übrige							52 987	67 024	
Total sonstige Unternehmen							363 331	400 010	
Total kotierte Unternehmen							777 396	869 596	
Total Finanzanlagen							1 464 288	1 662 240	

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

3.2 Finanzinstrumente

Im Zusammenhang mit der ordentlichen Geschäftstätigkeit und als Teil des Risikomanagements erwirbt

und verkauft die Tochtergesellschaft derivative Finanzinstrumente. Per Bilanzstichtag bestanden die folgenden Positionen:

Finanzinstrumente Bestand (CHF 000)	30.6.2025	31.3.2025
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	3630	4207
Total Finanzinstrumente long	3630	4207

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

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

Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)	Quartal bis 30.6.2025	Quartal bis 30.6.2024
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	328	1706
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	328	1706
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	0	-3981
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-155	-601
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	-155	-4582
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	173	-2876

3.3 Sonstige finanzielle Vermögenswerte

Die sonstigen finanziellen Vermögenswerte umfassen im Wesentlichen vertragliche Ansprüche auf Kaufpreiszahlungen aus früheren Unternehmensverkäufen, welche an das Erreichen definierter Ziele gebunden sind (Meilensteinzahlungen). Diese Ansprüche werden mit einem wahrscheinlichkeitsgewichteten Ansatz bewertet, basierend auf der Einschätzung über den Eintritt der den Ansprüchen zugrundeliegenden definierten Ziele und unter Anwendung eines Diskontsatzes von 11.0 Prozent (Vorjahr: 11.0 Prozent). Die zur Bewertung ver-

wendeten Inputparameter beruhen auf anerkannten Branchenstatistiken sowie auf eigenen Erfahrungswerten und Einschätzungen.

Der gesamte Buchwert per 30. Juni 2025 von CHF 53.7 Millionen ist unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert.

Im Erfolgsfall können aus diesen vertraglichen Ansprüchen in der Zukunft Zahlungen resultieren, welche den ausgewiesenen Buchwert um ein Mehrfaches übersteigen.

Die nachfolgende Zusammenstellung zeigt den bilanzierten Wert im Vergleich zu den potenziell möglichen Rückflüssen:

Bilanzierter Wert und mögliche Rückflüsse (CHF Mio.)	Buchwert 30.6.2025	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
Dren Bio	25.6	3.9	89.0	2025–2037
Surface Logix ¹⁾	11.3	0.0	21.2	2035–2030
Numab / Yellow Jersey Therapeutics	7.7	8.7	0.0	2025
Corvidia Therapeutics	5.3	0.0	34.9	2026–2029
Vitaeris	3.5	0.0	70.8	2028–2032
Tandem Life (Cardiac Assist)	0.2	0.2	0.2	2025
Forbuis (Formation Biologics)	0.1	0.1	0.1	2025
Total	53.7	12.9	216.2	

1) Die Bewertung basiert auf Ansprüchen aus dem früheren Verkauf von Lizenzrechten, im vormaligen Eigentum von Surface Logix, an Kadmon Pharmaceuticals, welche von Sanofi übernommen wurde. HBM Healthcare ist am Umsatz beteiligt.

3.4 Verwaltungsgebühr und erfolgsabhängige Entschädigung

Die an den Investitionsberater HBM Partners zu bezahlende Verwaltungsgebühr beträgt jährlich 0.75 Prozent des Gesellschaftsvermögens plus 0.75 Prozent der Marktkapitalisierung, jeweils zahlbar vierteljährlich zu Beginn eines Quartals. In der Berichtsperiode wurden an HBM Partners CHF 5.4 Millionen (Vorjahr: CHF 5.7 Millionen) bezahlt.

In der Berichtsperiode wurde keine erfolgsabhängige Entschädigung zurückgestellt (Vorjahr: keine), da das Nettovermögen per Bilanzstichtag das höchste Nettovermögen bzw. die Höchstmarke (High Water Mark), die für die Auszahlung der letzten erfolgsabhängigen Entschädigung genutzt wurde, nicht übertroffen hat.

Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 283.07 (angepasst um Dividenden- und Kapitalrückzahlungen an die Aktionäre). Der Stichtag für die Auszahlung einer allfälligen erfolgsabhängigen Entschädigung ist der 31. März des jeweiligen Geschäftsjahrs.

3.5 Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben

Für die bei der Veräusserung der Beteiligung in Cathay Biotech in China sowie für die bei der Veräusserung der Beteiligungen in Gesellschaften in Indien geschuldete Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben bestehen Rückstellungen von total CHF 22.3 Millionen (per 31. März 2025: CHF 24.2 Millionen). Die Kapitalgewinnsteuer bemisst sich aus der Differenz zwischen der relevanten Steuerbasis und dem ausgewiesenen Verkehrswert beziehungsweise dem erzielten Preis der bis zum Stichtag getätigten Verkäufe von Aktien. Zudem kann für die Beteiligung in Cathay Biotech in China eine Umsatzsteuer beim Verkauf der Beteiligung anfallen. Als Basis zur Berechnung wird die Differenz zwischen dem potenziellen Verkaufserlös und dem Ausgabepreis der Aktien beim Börsengang herangezogen.

3.6. Ausserbilanzverpflichtungen

Per Bilanzstichtag bestehen für die Tochtergesellschaft die folgenden offenen Investitionsverpflichtungen:

Investitionsverpflichtungen (CHF 000)	30.6.2025	31.3.2025
Private Unternehmen	1432	12465
Fonds	9425	10681
Kotierte Unternehmen	305	660
Total Investitionsverpflichtungen	11162	23806

4. Finanzverbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft folgende Finanzverbindlichkeit ausstehend: Eine festverzinsliche, an der SIX Swiss Exchange kotierte Anleihe von nominal CHF 100 Millionen, mit Coupon von 1.125 Prozent und Fälligkeit am 12. Juli 2027, Rückzahlung zu 100 Prozent des Nominalwerts.

Die Anleihe kann vorzeitig fällig gestellt werden, wenn die offenen Investitionsverpflichtungen an Fonds den Betrag von CHF 200 Millionen überschreiten oder der Verkehrswert aller kotierten Portfoliounternehmen zuzüglich der flüssigen Mittel weniger als das Zweieinhalbfache des verzinslichen Fremdkapitals beträgt.

Die Anleihe ist zum fortgeführten Anschaffungswert unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Der Differenzbetrag zwischen dem Nettoerlös und dem bei Fälligkeit rückzahlbaren Betrag wird über die Laufzeit der Anleihe amortisiert und zusammen mit den bezahlten Zinsen dem Finanzaufwand belastet. Der angewendete effektive Zinssatz beträgt 1.32 Prozent.

Der Verkehrswert der festverzinslichen Anleihe beläuft sich auf CHF 100.3 Millionen (per 31. März 2025: CHF 99.9 Millionen) bei einem Buchwert von CHF 99.6 Millionen (per 31. März 2025: CHF 99.6 Millionen). Die Anleihe ist unter den langfristigen Verbindlichkeiten bilanziert.

5. Eigenkapital

5.1 Aktienkapital und Kapitalreserve

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 13.48 Millionen, eingeteilt in 6 740 000 Namenaktien zu nominal CHF 2.00.

An der Generalversammlung vom 23. Juni 2025 wurde die Vernichtung von 220 000 Aktien beschlossen, welche sich im Eigenbestand der Gesellschaft befanden. Die Kapitalherabsetzung wurde am 24. Juni 2025 im Handelsregister des Kantons Zug eingetragen.

Nebst der Herabsetzung des Aktienkapitals stimmte die Generalversammlung auch einer verrechnungssteuerfreien Nennwertrückzahlung von CHF 2.60 und der Ausschüttung einer ordentlichen Dividende von CHF 4.90 je dividendenberechtigter Namenaktie zu. Deren Auszahlung erfolgt am 4. Juli 2025.

5.2 Eigene Aktien

Das am 24. Juni 2022 beschlossene Aktienrückkaufprogramm lief am 27. Juni 2025 ab («Aktienrückkaufprogramm 2022»). An der Generalversammlung vom 23. Juni 2025 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, in einem vom 4. Juli 2025 bis 3. Juli 2028 laufenden Aktienrückkaufprogramm zwecks Vernichtung durch Kapitalherabsetzung maximal 674 000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2025»).

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 35 520 eigene Aktien (per 31. März 2025: 227 620). In der Berichtsperiode hat die Gesellschaft 27 900 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 175.66 erworben (Vorjahr: 34 800 zu CHF 199.90).

Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

Anfang der Periode 1. April 2025	227 620
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	27 900
Kapitalherabsetzung durch Vernichtung eigener Aktien	-220 000
Ende der Periode 30. Juni 2025	35 520

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 66 404 eigene Aktien (per 31. März 2025: 48 857), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der Berichtsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 19 254 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 173.47 erworben (Vorjahr: 18 605 zu CHF 196.00) und 1 707 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 176.54 veräussert (Vorjahr: 10 648 zu CHF 198.86).

hbmhealthcare.com

Webseite der Gesellschaft

CH 0012627250

ISIN

HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. Juni 2025 folgende Aktionäre bekannt, welche drei Prozent oder mehr des Aktienkapitals von HBM Healthcare Investments AG halten:

Aktienbesitz

15–20%	Nogra Pharma Invest S.à r.l., Luxemburg/ Nogra Two S.à r.l., Luxemburg
3–5%	Saba Capital Management, L.P.

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 2025/2026:
NAV von CHF 283.07

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Hans Peter Hasler, Präsident
Mario G. Giuliani, Mitglied
Dr. Elaine V. Jones, Mitglied
Dr. Rudolf Lanz, Mitglied
Dr. Stella X. Xu, Mitglied
Dr. Benedikt Suter, Sekretär

Dr. Andreas Wicki, Geschäftsführer
Erwin Troxler, Finanzchef

Investitionsberater

HBM Partners AG, Zug www.hbmpartners.com

Impressum

Redaktion

HBM Healthcare Investments AG

Konzept & Realisation

Weber-Thedy Strategic Communication

Gestaltung

Küng Art Direction

Layout und Druck

DAZ

Copyright

© 2025 HBM Healthcare Investments AG

Erscheint in deutscher und englischer Sprache.

Die deutsche Version ist verbindlich.



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