

Halbjahresbericht

September

2025

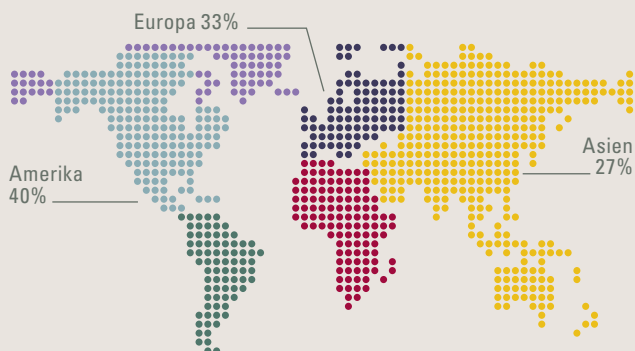
HBM Healthcare
Investments

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).

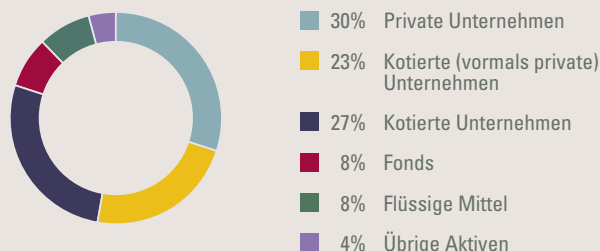
Finanzanlagen nach Kontinenten³⁾

Globales Portfolio.



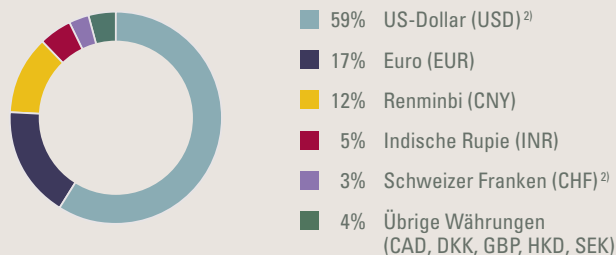
Allokation des Vermögens¹⁾

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



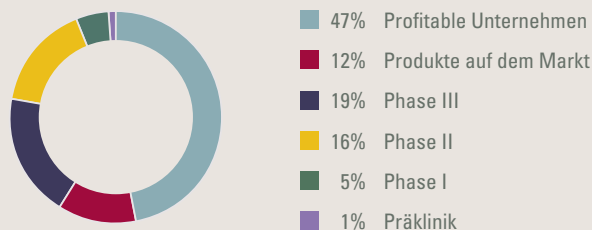
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



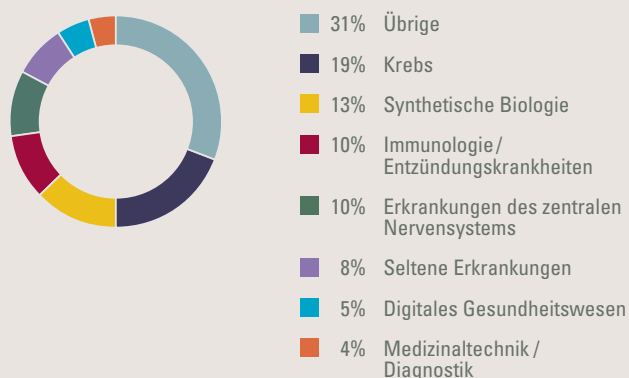
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen³⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen³⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 30.9.2025: CHF 1811 Millionen.

2) Nach Fremdwährungsabsicherung (USD/CHF): Anteil USD rund 33 Prozent respektive CHF 29 Prozent.

3) Total Finanzanlagen per 30.9.2025: CHF 1586 Millionen.

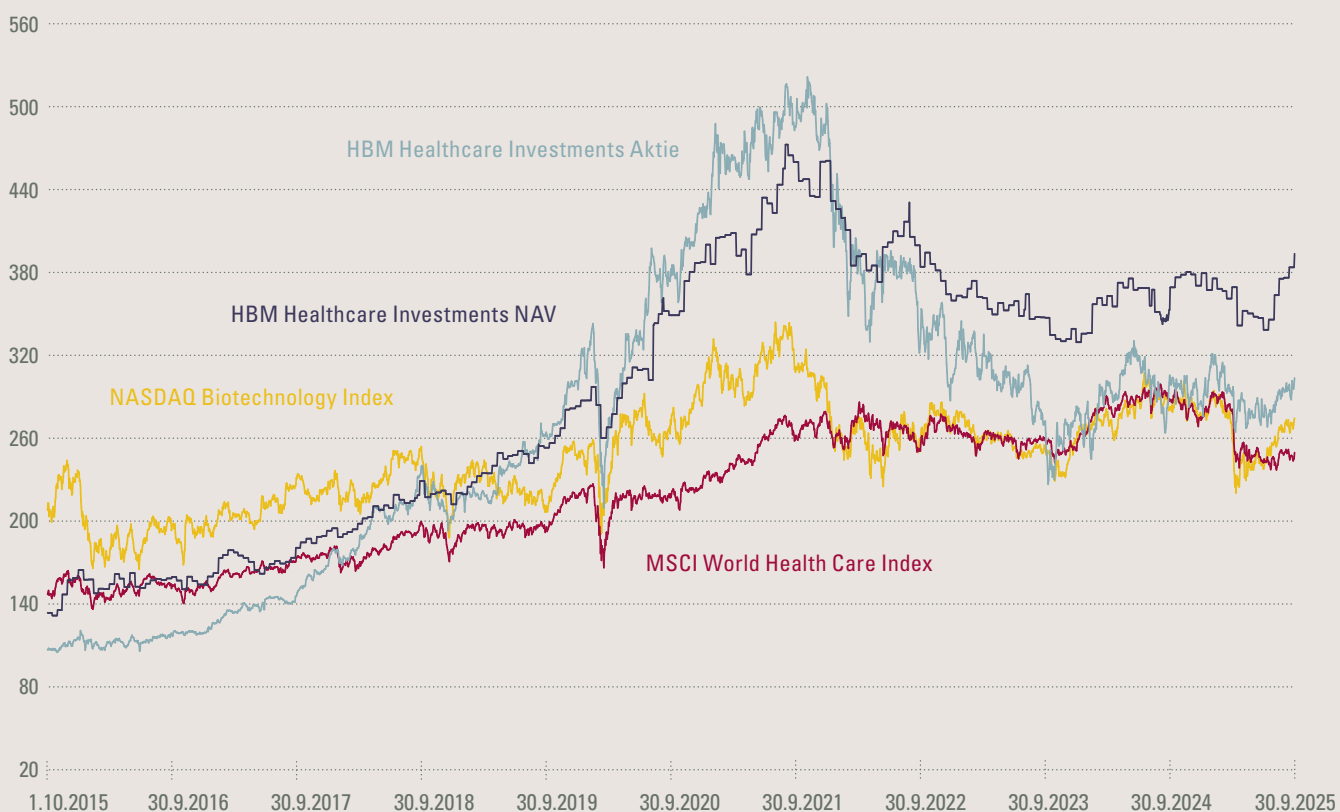
Kennzahlen

		30.9.2025	31.3.2025	31.3.2024	31.3.2023	31.3.2022
Nettovermögen	CHF Mio.	1 682.0	1 645.4	1 703.9	1 772.7	1 986.5
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		686.4	792.6	809.4	846.1	790.3
Investitionen in kotierte Unternehmen		899.8	869.6	768.8	847.0	1 130.2
Flüssige Mittel		149.9	66.2	203.4	232.0	223.7
Periodenergebnis	CHF Mio.	95.6	18.5	-1.1	-146.3	-78.0
Ergebnis je Aktie	CHF	14.25	2.72	-0.16	-21.03	-11.22
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	251.78	244.41	248.10	254.80	285.53
Aktienchlusskurs	CHF	180.80	181.00	193.60	214.00	276.00
Prämie (+) / Diskont (-)	%	-28.2	-25.9	-22.0	-16.0	-3.3
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.50	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

Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen)

		2025/2026 (6 Monate)	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Innerer Wert (NAV)	%	6.1	1.5	0.3	-7.4	-3.6
Namenaktie HBMN	%	4.0	-2.6	-6.0	-18.9	-13.2

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



HBM Healthcare Investments verzeichnete im ersten Halbjahr des Geschäftsjahrs 2025/2026 einen Gewinn von CHF 96 Millionen, ungeachtet der starken Aufwertung des Schweizer Frankens gegenüber den Investitionswährungen. Haupttreiber waren Übernahmen und positive Kursentwicklungen im Portfolio der börsenkotierten Unternehmen. Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg um 6.1 Prozent. Der Aktienkurs legte um 4.0 Prozent zu, notiert aber weiterhin mit einem Abschlag von 28 Prozent zum Nettoinventarwert. Um potenzielle weitere ungünstige Währungsentwicklungen abzufedern, wurde rund die Hälfte des US-Dollar-Portfolios gegenüber dem Schweizer Franken abgesichert. Zwei Neuinvestitionen in private Unternehmen stehen kurz vor dem Abschluss. Das breit diversifizierte Portfolio ist ausgezeichnet positioniert, um von den positiven Trendsignalen auf dem Gesundheitsmarkt zu profitieren.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

HBM Healthcare Investments erzielte in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahrs 2025/2026 einen Gewinn von CHF 96 Millionen. Dieses erfreuliche Ergebnis ist insbesondere auf die dynamische Entwicklung der börsenkotierten Unternehmen zurückzuführen. Diese kompensierten ungünstige Währungsentwicklungen infolge der starken Aufwertung des Schweizer Frankens gegenüber den Investitionswährungen von knapp 10 Prozent.

Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg im selben Zeitraum um 6.1 Prozent, während der Aktienkurs um 4.0 Prozent zulegte. Die HBM-Aktie notiert weiterhin mit einem Abschlag von 28 Prozent zum Nettoinventarwert.

Die grössten Beiträge zur NAV-Entwicklung stammen von den folgenden Beteiligungen:

Positive Beiträge zum NAV	in %	Negative Beiträge zum NAV	in %
Swixx (privat)	2.7	Harmony Biosciences	– 1.0
Abivax	2.6	Cathay Biotech	– 0.7
Merus	2.3	Biohaven	– 0.6
Mineralys Therapeutics	1.7	Odyssey Therapeutics (privat)	– 0.6
Upstream Bio	1.6	Genalyte (privat)	– 0.5

Wesentliche Entwicklungen im Portfolio

Die **privaten Unternehmen** belasteten das Ergebnis mit netto CHF 10 Millionen, nach negativen Währungseffekten von CHF 38 Millionen. Die weiterhin sehr erfreuliche Geschäftsentwicklung von Swixx wirkte sich positiv auf das Ergebnis aus und ermöglichte eine um insgesamt CHF 31 Millionen höhere Bewertung der Beteiligungen an Swixx BioPharma und Swixx Healthcare. Zudem resultierte aus Swixx Healthcare ein Dividendenertrag von CHF 13 Millionen. Dank einer neuen multiregionalen Vertriebs- und Dienstleistungsvereinbarung mit H. Lundbeck dürfte sich das Wachstum von Swixx BioPharma weiter beschleunigen.

Erfreuliche Nachrichten gibt es auch von Aculyx Pharma. Das Unternehmen erhielt kürzlich die Marktzulassung in Japan für den Diazepam-Nasenspray Spydia® zur Sofortbehandlung epileptischer Anfälle. Zudem wurden positive Phase-III-Daten für Pitolisant zur Behandlung von Narkolepsie und obstruktivem Schlafapnoe-Syndrom (OSAS) veröffentlicht. Aculyx unterzeichnete ausserdem eine Übernahmevereinbarung mit Viartis. Diese legt eine Vorabzahlung sowie Meilenstein- und Lizenzzahlungen an HBM Healthcare und weitere Aktionäre fest. Die Transaktion hat aktuell keine wesentlichen Auswirkungen auf den Wert der Beteiligung, bietet jedoch bei Erreichen der Meilensteine Wertsteigerungspotenzial.

Bei Odyssey Therapeutics, ConnectRN und Genalyte waren Wertberichtigungen im Umfang von insgesamt CHF 20 Millionen notwendig.

Der Wert der **Fonds** reduzierte sich aufgrund von Währungsentwicklungen um CHF 17 Millionen.

Aus den **börsenkotierten Unternehmen** resultierte ein Wertanstieg von CHF 132 Millionen. In diesem Ergebnis sind negative Währungseffekte in Höhe von CHF 101 Millionen enthalten.

HBM Healthcare Investments profitierte von drei Übernahmen:

- > Merus akzeptierte ein Übernahmeangebot von Genmab in Höhe von USD 8 Milliarden. Merus testet den bispezifischen Antikörper Petosemtamab in einer Phase-III-Studie als Erst- und Zweitlinienbehandlung bei Kopf-Hals-Krebs.
- > 89Bio, das auf Leber- und kardiometabolische Erkrankungen spezialisiert ist, erhielt ein Übernahmeangebot von Roche für bis zu USD 3.5 Milliarden.
- > Y-mAbs Therapeutics, Anbieter des zugelassenen Medikaments Danyelza im Bereich der pädiatrischen Onkologie, wurde für USD 412 Millionen von SERB Pharma übernommen.

Weitere börsenkotierte Beteiligungen legten nach positiven Studienergebnissen deutlich zu:

- > Die französische Abivax überraschte mit herausragenden Phase-III-Daten für ihren Wirkstoff Obefazimod zur Behandlung von Colitis ulcerosa. Diese Daten führten zu einem Kursanstieg von mehr als 600 Prozent.
- > Mineralys Therapeutics, die bereits im Frühjahr Daten aus zwei erfolgreichen zulassungsrelevanten klinischen Studien publiziert hatte, profitierte von der Veröffentlichung positiver Phase-III-Daten zu AstraZenecas' Aldosteron-Synthase-Inhibitor Baxdrostat. Die Daten validierten die Wirkstoffklasse und steigerten das Vertrauen der Anleger in das Lorundrostat-Programm von Mineralys als aussichtsreiche Alternative zur Behandlung von Patienten mit unkontrollierter Hypertonie.
- > Upstream Bio publizierte positive Daten aus der Phase-II-Studie "VIBRANT" zur Behandlung von chronischer Rhinosinusitis mit Nasenpolypen.
- > UniQure präsentierte vielversprechende Daten aus einer klinischen Studie zur Behandlung der Huntington-Krankheit. In der Hochdosis-Gruppe wurde das Fortschreiten der Krankheit über drei Jahre hinweg um rund 75 Prozent verlangsamt.

Vermögensallokation

Zwei Neuinvestitionen in private Unternehmen befinden sich in fortgeschrittener Sorgfaltsprüfung und dürften in den kommenden Wochen abgeschlossen werden. Im Rahmen von Folgefinanzierungen wurden CHF 19 Millionen in bestehende private Unternehmen investiert.

Bei den börsenkotierten Unternehmen wurde der Marktaufschwung für selektive Gewinnmitnahmen genutzt. Bei Immuneering (Bauchspeicheldrüsenkrebs), UniQure (Huntington-Krankheit) und Scholar Rock (Spinale Muskelatrophie) wurden neue Beteiligungen aufgebaut.

Die flüssigen Mittel erhöhten sich auf rund 8 Prozent des Vermögens, obwohl zwischenzeitlich die Dividendenzahlung erfolgte. Der Anteil der privaten Unternehmen beträgt 30 Prozent des Portfolios. Börsenkotierte Unternehmen umfassen 50 Prozent. Knapp die Hälfte davon stammen aus dem Portfolio der privaten Unternehmen. Der Anteil der Fonds beträgt 8 Prozent, die übrigen Vermögenswerte umfassen 4 Prozent.

Um die Auswirkungen ungünstiger Währungsentwicklungen etwas abzufedern, wurde rund die Hälfte des US-Dollar-Risikos durch den Verkauf von Terminkontrakten gegenüber dem Schweizer Franken abgesichert. Die Absicherungskosten bleiben mit knapp 4 Prozent pro Jahr aber erheblich.

Ausblick

In den vergangenen Wochen sind das Interesse und die Zuversicht der Investoren im Biopharma-Sektor spürbar gestiegen. Dazu haben vermehrte Übernahmeaktivitäten, gute Studienergebnisse sowie positive Signale hinsichtlich der Zölle und der Arzneimittelpreise beigetragen. Wir erwarten, dass sich dieser Trend fortsetzt und weitere Übernahmen sowie eine vorsichtige Wiederöffnung der Kapitalmärkte für ausgewählte Börsengänge ermöglicht.

Zudem stehen in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahrs bei den börsenkotierten Unternehmen weitere wichtige Ereignisse in Form von Zulassungsentscheidungen und Studienergebnissen an.

Biohaven erwartet im vierten Quartal den FDA-Zulassungsentscheid für Vyglxia® (Troriluzol) zur Behandlung der neurodegenerativen spinocerebellären Ataxie. Bei Travers Therapeutics steht ein FDA-Zulassungsentscheid für die erweiterte Anwendung von FILSPARI® bei der chronischen Nierenerkrankung FSGS bevor. Arrivent BioPharma und Zymeworks erwarten die zulassungsrelevanten Phase-III-Studienergebnisse für Firmonertinib (Lungenkrebs) bzw. Zanidatamab (Magen-Darm-Krebs). Zudem erwarten wir im ersten Quartal 2026 mit Spannung die Phase-II-Daten von Upstream Bio für den Antikörper Verekitug in der Hauptindikation Asthma.

Das Portfolio von HBM Healthcare Investments bleibt vielversprechend positioniert, um von positiven Trends im Gesundheitsmarkt zu profitieren.

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



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2025	31.3.2025
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		4 971	2 479
Forderungen		41	37
Total Umlaufvermögen		5 012	2 516
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 843 173	1 745 603
Total Anlagevermögen		1 843 173	1 745 603
Total Aktiven		1 848 185	1 748 119
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		65 000	0
Sonstige Verbindlichkeiten		1 521	3 116
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		66 521	3 116
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 665	99 572
Total langfristige Verbindlichkeiten		99 665	99 572
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5.1)	13 480	32 016
Eigene Aktien	(5.2)	– 10 478	– 41 765
Kapitalreserve		104 020	143 248
Gewinnreserve		1 574 977	1 511 932
Total Eigenkapital		1 681 999	1 645 431
Total Passiven		1 848 185	1 748 119
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 680	6 732
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		251.78	244.41

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)			Quartal bis 30.9.2025	Quartal bis 30.9.2024	6-Monats- periode bis 30.9.2025	6-Monats- periode bis 30.9.2024
	Anmerkungen					
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	236 689	– 1 908	97 570	24 529	
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		236 689	– 1 908	97 570	24 529	
Personalaufwand		– 394	– 392	– 790	– 782	
Sonstiger Betriebsaufwand		– 332	– 347	– 539	– 570	
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		235 963	– 2 647	96 241	23 177	
Finanzaufwand		– 339	– 338	– 669	– 670	
Finanzertrag		0	37	0	46	
Periodenergebnis		235 624	– 2 948	95 572	22 553	
Gesamtergebnis		235 624	– 2 948	95 572	22 553	
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 693	6 823	6 705	6 837	
Ergebnis je Aktie (CHF)		35.21	– 0.43	14.25	3.30	

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

	6-Monats- periode bis 30.9.2025	6-Monats- periode bis 30.9.2024
Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)		
Bezahlte Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	– 1 990	– 1 624
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	– 1 990	– 1 624
Erhaltene / Bezahlte Zinsen	– 1 138	– 1 096
Darlehen von Tochtergesellschaft	65 000	60 000
Dividendenzahlung	– 32 527	0
Nennwertrückzahlung	– 17 432	– 51 202
Kauf von eigenen Aktien	– 9 421	– 11 562
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	4 482	– 3 860
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	2 492	– 5 484
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	2 479	10 227
Flüssige Mittel am Ende der Periode	4 971	4 743

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				22 553	22 553
Kauf von eigenen Aktien		– 10 936			– 10 936
Nennwertrückzahlung (9.8.2024)	– 52 200		998		– 51 202
Eigenkapital 30. September 2024	32 016	– 26 927	143 248	1 515 943	1 664 280
Gesamtergebnis				– 4 011	– 4 011
Kauf von eigenen Aktien		– 14 838			– 14 838
Eigenkapital 31. März 2025	32 016	– 41 765	143 248	1 511 932	1 645 431
Gesamtergebnis				95 572	95 572
Dividendenzahlung (4.7.2025)				– 32 527	– 32 527
Kauf von eigenen Aktien		– 9 045			– 9 045
Kapitalherabsetzung (24.6.2025)	– 1 012	40 332	– 39 320		0
Nennwertrückzahlung (4.7.2025)	– 17 524		92		– 17 432
Eigenkapital 30. September 2025	13 480	– 10 478	104 020	1 574 977	1 681 999

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)	30.9.2025	31.3.2025
CAD	0.5721	0.6147
CNY	0.1118	0.1219
DKK	0.1252	0.1282
EUR	0.9345	0.9565
GBP	1.0708	1.1423
HKD	0.1023	0.1137
INR	0.0090	0.0103
SEK	0.0846	0.0881
USD	0.7964	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 6-Monatsperiode wie folgt entwickelt:

	6-Monats- periode bis 30.9.2025	6-Monats- periode bis 30.9.2024
Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)		
Verkehrswert am Anfang der Periode	1 745 603	1 796 281
Wertveränderung, brutto	97 570	24 529
Verkehrswert am Ende der Periode	1 843 173	1 820 810

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

Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2025	31.3.2025	30.9.2024
Flüssige Mittel		144 879	63 716	114 382
Forderungen		1 688	25	74
Darlehen an Muttergesellschaft		65 000	0	60 000
Finanzanlagen	(3.1)			
Private Unternehmen		535 578	617 401	576 752
Fonds		150 801	175 243	161 510
Kotierte Unternehmen		899 788	869 596	864 860
Aktien der Muttergesellschaft		15 698	8 844	11 600
Finanzinstrumente	(3.2)	3 454	4 207	20 802
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	54 592	31 117	28 323
Total Aktiven		1 871 478	1 770 149	1 838 303
Finanzinstrumente	(3.2)	–3824	0	0
Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	–24 198	–24 169	–17 162
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		–283	–377	–331
Total Nettovermögen zum Verkehrswert		1 843 173	1 745 603	1 820 810

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

Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)	Anmerkungen	6-Monats- periode bis 30.9.2025	6-Monats- periode bis 30.9.2024
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	91 043	32 708
Veränderung der Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben		– 152	– 895
Dividendenertrag		14 829	1 269
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	8 918	15 994
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		– 7 191	– 15 035
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft		475	248
Ergebnis aus Investitionstätigkeit		107 922	34 289
Verwaltungsgebühr	(3.4)	– 10 239	– 11 544
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand		– 575	– 523
Finanzergebnis		462	2 307
Wertzuwachs, brutto		97 570	24 529
Nettowertveränderung auf Beteiligung		97 570	24 529

Die Details zu einzelnen Positionen des Nettovermögens (Bestand und Veränderung) sind aus den nachfolgenden Erläuterungen ersichtlich.

3.1 Finanzanlagen

Die von der Tochtergesellschaft gehaltenen Finanzanlagen setzen sich wie folgt zusammen und haben sich in der 6-Monatsperiode wie folgt entwickelt:

Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
Verkehrswert 31. März 2025	617 401	175 243	869 596	1 662 240
Zugang	19 045	1 125	88 280	108 450
Abgang	– 77 283	– 8 363	– 189 920	– 275 566
Realisierte Gewinne	61 020	0	81 624	142 644
Realisierte Verluste	– 848	– 1 722	– 62 476	– 65 046
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	– 83 757	– 15 482	112 684	13 445
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	– 23 585	– 17 204	131 832	91 043
Verkehrswert 30. September 2025	535 578	150 801	899 788	1 586 167

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

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter	Veränderung	Investierter	Verkehrswert	Besitz-	Verkehrswert	Verkehrs-
			Betrag	Berichts-	Betrag	30.9.2025	anteil	30.9.2025	wert
			31.3.2025	periode	30.9.2025	IW Mio.	30.9.2025	30.9.2025	31.3.2025
			IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Swixx BioPharma	CH	EUR	26.0		26.0	247.5	25.1	231 268	209 739
Neurelis	US	USD	24.4		24.4	56.2	10.3	44 779	49 721
Swixx Healthcare	CH	EUR	8.8		8.8	30.1	25.1	28 171	18 723
NiKang Therapeutics	US	USD	20.0		20.0	25.2	5.3	20 106	22 326
Nuance Biotech	CN	USD	14.0		14.0	21.5	3.6	17 117	19 006
Tata 1mg	IN	INR	1 130.1		1 130.1	1 791.7	4.0	16 070	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	13 937	15 475
Fore Biotherapeutics	US	USD	16.7	4.5	21.2	17.4	8.8	13 882	11 442
Shape Memory Medical	US	USD	12.3	2.3	14.6	16.9	16.3	13 424	12 833
River Renal	US	USD	16.0		16.0	16.0	13.9	12 742	14 149
Curevo	US	USD	13.3		13.3	13.3	5.9	10 596	11 765
Dren Bio ¹⁾	US	USD	15.0	−3.0	12.0	12.0	9.2	9 580	78 966
Aculys Pharma ²⁾	JP	USD	6.7	0.8	7.5	11.2	4.8	8 927	10 269
Cure Everlife Holdings	MU	USD	7.4	−3.1	4.3	10.1	6.9	8 057	11 671
Mahzi Therapeutics	US	USD	8.5		8.5	8.5	9.7	6 741	7 485
C-Ray Therapeutics	CN	CNY	64.9		64.9	55.3	2.8	6 180	6 726
Parabilis Medicines (FogPharma)	US	USD	10.4		10.4	7.2	1.5	5 773	6 410
Ignis Therapeutics	CN	USD	7.0		7.0	7.0	1.5	5 575	6 190
Arrakis Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	4.6	5 575	6 190
Bluejay Therapeutics	US	USD	7.0		7.0	7.0	1.8	5 575	6 190
Karius	US	USD	17.7		17.7	6.7	4.0	5 305	5 891
Farmalatam	PA	USD	31.1	1.1	32.2	6.4	42.6	5 057	4 643
Odyssey Therapeutics	US	USD	14.3	1.6	15.9	6.2	1.8	4 947	13 504
1000Farmacie	IT	EUR	5.5		5.5	4.0	14.5	3 765	3 853
ADARx Pharmaceuticals	US	USD	4.0		4.0	4.0	0.5	3 186	3 537
Neuron23	US	USD	9.0		9.0	3.8	1.9	3 037	3 479
Übrige								10 813	23 287
Total private Unternehmen								535 578	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.

2) Aculys Pharma wurde in der Berichtsperiode übernommen. Der Abschluss der Transaktion wird im vierten Kalenderquartal 2025 vollzogen.

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein- zahlungen Berichts- periode	Rück- zahlungen Berichts- periode	Kumulierte Ein- zahlungen 30.9.2025	Kumulierte Rück- zahlungen 30.9.2025	Verkehrs- wert 30.9.2025	Verkehrs- wert 30.9.2025	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	36.0	28 669	38 631
120 Capital	USD	25.0			25.0	0.0	27.0	21 542	24 111
Tata Capital Healthcare Fund II	USD	20.0	0.2	0.3	22.3	2.8	22.6	18 011	18 630
MedFocus Fund II	USD	26.0			26.0	25.0	21.1	16 772	19 254
C-Bridge Healthcare Fund V	USD	15.0	0.4		17.0	2.8	19.0	15 095	16 116
C-Bridge Healthcare Fund IV	USD	10.0		1.1	10.2	1.6	14.4	11 484	13 882
6 Dimensions Capital	USD	25.0			25.0	37.9	12.0	9 519	7 869
HBM Genomics II	USD	15.0			10.8	0.0	10.3	8 167	9 219
LYZZ Capital Fund II	USD	15.0	0.6		9.6	0.0	9.0	7 205	7 523
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0			9.9	7.6	5.9	4 710	5 203
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0		8.0	20.0	14.5	4.8	3 836	7 915
Übrige								5 791	6 890
Total Fonds								150 801	175 243

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2025	Veränderung 6 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 30.9.2025	Aktienkurs 30.9.2025	Besitzanteil 30.9.2025	Verkehrs- wert 30.9.2025	Verkehrs- wert 31.3.2025
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Vormals private Unternehmen									
Cathay Biotech ¹⁾	CNY	35 621 436	– 475 558	– 475 558	35 145 878	52.04	4.9	204 540	218 421
Harmony Biosciences	USD	2 147 943	0	0	2 147 943	27.56	3.7	47 145	63 042
Mineralys Therapeutics	USD	1 894 893	– 769 893	– 769 893	1 125 000	37.92	1.5	33 974	26 609
Upstream Bio	USD	2 715 056	– 519 945	– 519 945	2 195 111	18.81	4.1	32 883	14 694
ArriVent BioPharma	USD	1 655 339	360 045	360 045	2 015 384	18.45	5.0	29 613	27 066
Fangzhou (Jianke)	HKD	61 139 960	– 325 500	– 325 500	60 814 460	4.24	4.5	26 386	28 352
OneSource Specialty Pharma	INR	622 861	0	0	622 861	1 840.40	0.5	10 282	11 292
Pacira BioSciences	USD	451 324	0	0	451 324	25.77	1.0	9 263	9 918
Monte Rosa Therapeutics	USD	1 407 040	0	0	1 407 040	7.41	2.3	8 303	5 773
ALX Oncology	USD	4 500 000	0	0	4 500 000	1.83	8.4	6 558	2 479
Sai Life Sciences	INR	4 140 124	– 4 140 124	– 4 140 124	0	860.70	0.0	0	32 591
Y-mAbs Therapeutics ²⁾	USD	3 297 800	– 3 297 800	– 3 297 800	0	n.a.	0.0	0	12 919
Übrige								8 169	16 430
Total vormals private Unternehmen								417 116	469 586
Sonstige Unternehmen									
Merus ³⁾	USD	917 411	– 24 811	– 107 400	892 600	94.15	1.2	66 928	34 146
Zymeworks	USD	1 996 500	214 586	214 586	2 211 086	17.08	2.9	30 076	21 027
Argenx (ADR)	USD	50 000	0	0	50 000	737.56	0.1	29 370	26 169
Argenx	EUR	50 000	0	0	50 000	617.20	0.1	28 839	25 853
Abivax (ADR)	USD	700 000	– 300 000	– 300 000	400 000	84.90	0.5	27 046	3 850
Vicore Pharma	SEK	21 170 704	– 1 038 428	– 1 038 428	20 132 276	13.34	8.6	22 713	13 147
UniQure	USD	0	450 000	450 000	450 000	58.37	0.7	20 919	0

Fortsetzung Tabelle und Fussnoten auf Seite 16

Kotierte Unternehmen	Investi- tions- währung	Bestand 31.3.2025	Veränderung 6 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 30.9.2025	Aktienkurs 30.9.2025	Besitzanteil 30.9.2025	Verkehrs- wert 30.9.2025	Verkehrs- wert 31.3.2025
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Sonstige Unternehmen									
Immuneering	USD	0	3 646 304	3 646 304	3 646 304	7.00	5.7	20 327	0
Traverse Therapeutics	USD	1 317 602	– 250 153	0	1 067 449	23.90	1.2	20 318	20 880
Natera	USD	150 000	0	0	150 000	160.97	0.1	19 229	18 757
Laurus Labs	INR	2 304 700	– 116 049	– 116 049	2 188 651	841.80	0.4	16 525	14 627
Biohaven	USD	1 000 000	330 000	200 000	1 330 000	15.01	1.3	15 899	21 259
Aurobindo Pharma	INR	1 613 368	0	0	1 613 368	1 083.90	0.3	15 685	19 372
Benitec Biopharma	USD	1 191 669	0	0	1 191 669	14.03	4.5	13 315	13 710
BioInvent	SEK	5 072 156	0	0	5 072 156	28.25	7.7	12 118	13 760
Axsome Therapeutics	USD	206 053	– 106 053	– 106 053	100 000	121.45	0.2	9 672	21 251
Akero Therapeutics	USD	100 000	128 000	128 000	228 000	47.48	0.3	8 621	3 580
Kura Oncology	USD	1 210 000	0	0	1 210 000	8.85	1.4	8 528	7 062
Dishman Carbogen	INR	5 594 651	– 2 155 682	– 2 155 682	3 438 969	275.60	2.2	8 501	12 607
Jubilant Pharmova	INR	871 416	0	0	871 416	1 079.40	0.6	8 437	8 077
Legend Biotech	USD	300 000	0	0	300 000	32.61	0.2	7 791	9 001
Polypeptide	CHF	300 000	0	0	300 000	23.70	0.9	7 110	4 926
Oculis	USD	500 000	0	0	500 000	17.58	1.0	7 000	8 414
Enliven Therapeutics	USD	237 700	167 332	0	405 032	20.47	0.7	6 603	4 137
Teva Pharmaceuticals	USD	374 467	0	0	374 467	20.20	0.0	6 024	5 090
Eyepoint Pharmaceuticals	USD	500 000	0	0	500 000	14.24	0.7	5 670	2 396
Übrige								39 408	66 912
Total sonstige Unternehmen								482 672	400 010
Total kotierte Unternehmen								899 788	869 596
Total Finanzanlagen								1 586 167	1 662 240

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

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

3) Das Unternehmen wurde in der Berichtsperiode übernommen.
Die Transaktion wird nach der Berichtsperiode abgeschlossen.

3.2 Finanzinstrumente

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

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

Finanzinstrumente Bestand (CHF 000)	30.9.2025	31.3.2025
Devisenabsicherung		
Termingeschäfte zur Devisenabsicherung	1 433	0
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	2 021	4 207
Total Finanzinstrumente long	3 454	4 207
Übrige Finanzinstrumente		
Verkaufte Call und Put Optionen	– 3 824	0
Total Finanzinstrumente short	– 3 824	0

Per Bilanzstichtag wurde das Fremdwährungsrisiko des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken teilweise durch einen Terminverkauf von USD 0.6 Milliarden abgesichert. Per Bilanzstichtag belief sich der Verkehrswert der Absicherungsposition auf CHF 1.4 Millionen.

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

Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)	6-Monats- periode bis 30.9.2025	6-Monats- periode bis 30.9.2024
Gewinne aus Devisenabsicherungsgeschäften	1 433	13 818
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	9 533	2 838
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	10 966	16 656
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	– 2 048	– 662
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	– 2 048	– 662
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	8 918	15 994

3.3 Sonstige finanzielle Vermögenswerte

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

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

Der gesamte Buchwert per 30. September 2025 von CHF 54.6 Millionen ist unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert.

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

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

Bilanzierter Wert und mögliche Rückflüsse (CHF Mio.)	Buchwert 30.9.2025	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
Dren Bio	26.4	3.9	89.4	2025 – 2037
Surface Logix ¹⁾	10.9	0.0	20.6	2025 – 2030
Numab / Yellow Jersey Therapeutics	7.9	8.7	8.7	2025
Corvidia Therapeutics	5.4	0.0	35.0	2026 – 2029
Vitaeris	3.6	0.0	71.1	2028 – 2032
Tandem Life (Cardiac Assist)	0.2	0.2	0.2	2025
Forbius (Formation Biologics)	0.1	0.1	0.1	2025
Total	54.6	12.7	225.1	

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

3.4 Verwaltungsgebühr und erfolgsabhängige Entschädigung

Die an den Investitionsberater HBM Partners zu bezahlende Verwaltungsgebühr beträgt jährlich 0.75 Prozent des Gesellschaftsvermögens plus 0.75 Prozent der Marktkapitalisierung, jeweils zahlbar vierteljährlich zu Beginn eines Quartals. In der 6-Monatsperiode wurden an HBM Partners CHF 10.2 Millionen (Vorjahr: CHF 11.5 Millionen) bezahlt.

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

Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 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 24.2 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)	30.9.2025	31.3.2025
Private Unternehmen	28 759	12 465
Fonds	8 715	10 681
Kotierte Unternehmen	305	660
Total Investitionsverpflichtungen	37 779	23 806

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 Effektivzinismethode 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 99.7 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, welche am 4. Juli 2025 nach Ablauf der gesetzlichen Fristen ausbezahlt wurden.

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 59 536 eigene Aktien (per 31. März 2025: 227 620). In der 6-Monatsperiode hat die Gesellschaft 51 916 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 174.25 erworben (Vorjahr: 56 350 zu CHF 194.08).

Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

Anfang der Periode 1. April 2025	227 620
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	51 916
Kapitalherabsetzung durch Vernichtung eigener Aktien	– 220 000
Ende der Periode 30. September 2025	59 536

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 86 827 eigene Aktien (per 31. März 2025: 48 857), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 6-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 47 826 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 172.94 erworben (Vorjahr: 39 918 zu CHF 191.29) und 9 856 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 174.36 veräussert (Vorjahr: 33 813 zu CHF 191.02).

hbmhealthcare.com

Webseite der Gesellschaft

CH 0012627250

ISIN

HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. September 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
5–10%	Saba Capital Management, L.P., USA

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