

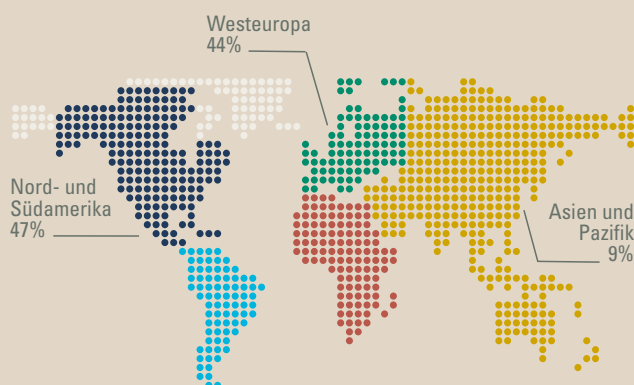


Halbjahresbericht **2017**  
**September**

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

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

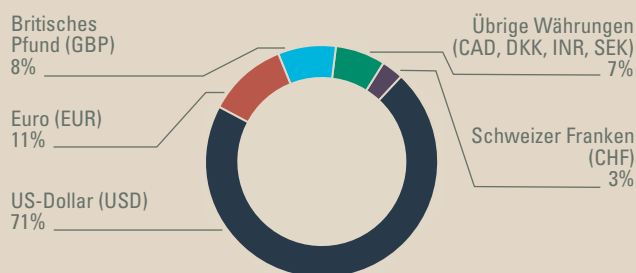
### Finanzanlagen nach Kontinenten<sup>3)</sup>



1) Total Vermögen per 30.9.2017: CHF 1 162 Millionen.

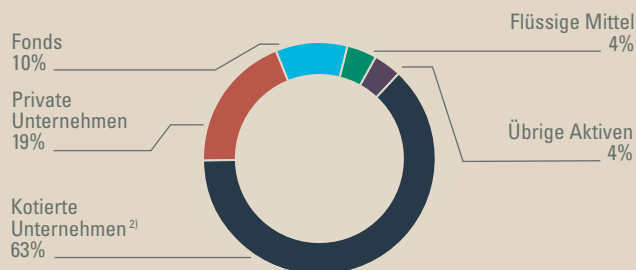
### Währungsverteilung des Vermögens<sup>1)</sup>

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



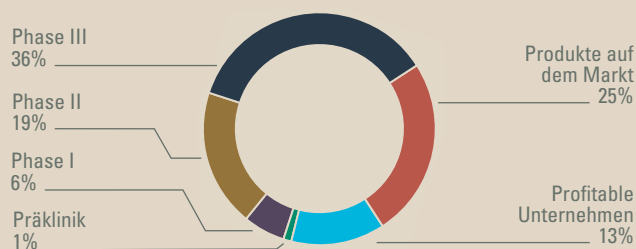
### Allokation des Vermögens<sup>1)</sup>

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



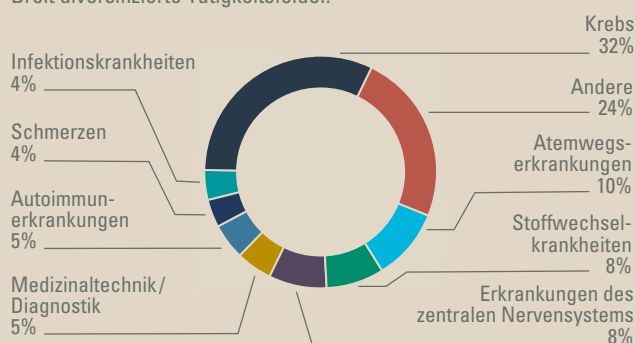
### Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen<sup>3)</sup>

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.



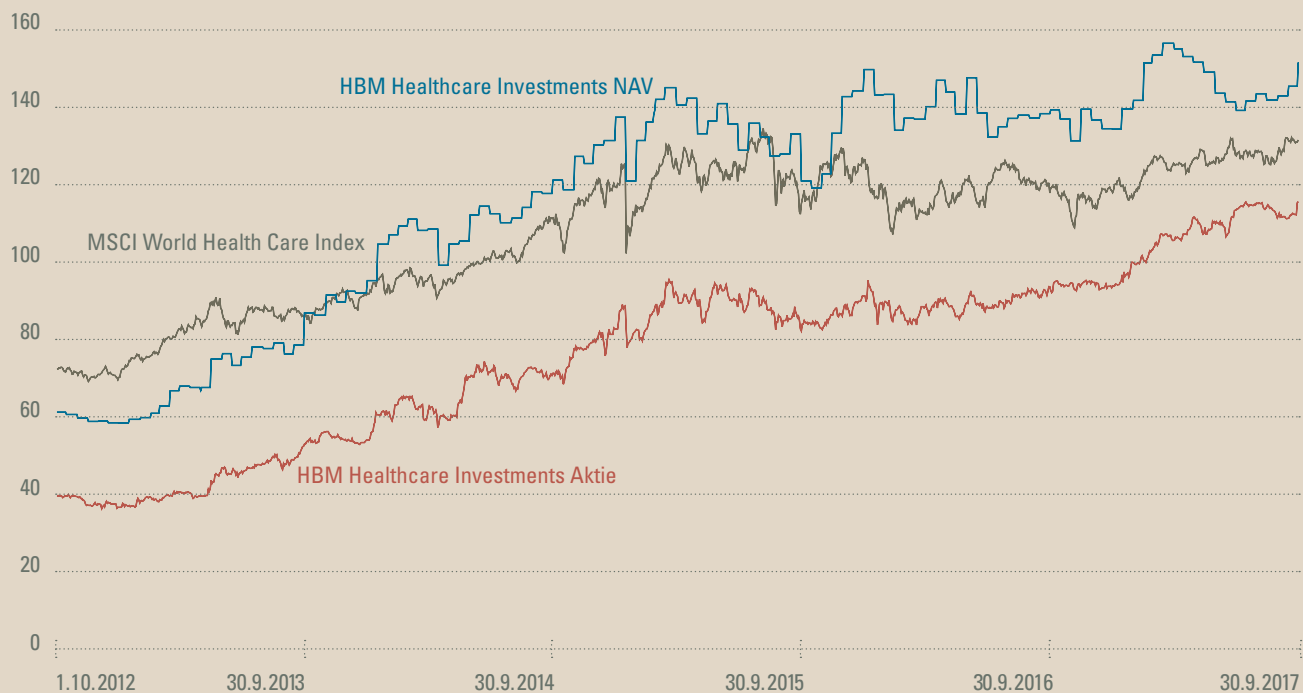
2) Davon ist rund ein Fünftel abgesichert.

3) Total Finanzanlagen per 30.9.2017: CHF 1 064 Millionen.

<b>Kennzahlen</b>		30.9.2017	31.3.2017	restated 31.3.2016	restated 31.3.2015	31.3.2014
<b>Nettovermögen</b>	CHF Mio.	<b>1 060.9</b>	<b>1 095.8</b>	<b>1 034.8</b>	<b>1 086.6</b>	<b>920.3</b>
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		330.0	274.3	299.5	273.4	218.8
Investitionen in kotierte Unternehmen		733.8	813.6	677.0	748.1	630.5
Flüssige Mittel		216.0	210.0	104.8	140.4	46.5
<b>Periodenergebnis</b>	CHF Mio.	<b>13.6</b>	<b>136.8</b>	<b>23.8</b>	<b>257.5</b>	<b>353.5</b>
Ergebnis je Aktie	CHF	1.93	18.96	3.11	32.47	40.98
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	151.60	155.09	139.41	140.12	108.76
Aktienchlusskurs	CHF	115.80	111.40	99.45	108.00	75.50
<b>Diskont</b>	%	<b>-23.6</b>	<b>-28.2</b>	<b>-28.7</b>	<b>-22.9</b>	<b>-30.6</b>
Ausschüttung je Aktie	CHF		5.80	5.50	5.50	3.00
Ausschüttungsrendite	%		5.2	5.1	5.1	4.0
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.3	7.7	8.0	8.9
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.1	7.4	7.8	8.5

<b>Wertentwicklung</b> (inklusive Ausschüttungen)		2017/2018 (6 Monate)	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Innerer Wert (NAV)	%	1.5	15.2	3.4	31.6	61.3
Namenaktie HBMN	%	9.2	17.5	-2.8	47.0	50.0

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



Dank einem starken zweiten Quartal erzielte HBM Healthcare Investments im ersten Semester des Geschäftsjahrs 2017/2018 einen Gewinn von CHF 13.6 Millionen. Der Aktienkurs (+9.2%) stieg im ersten Halbjahr deutlich mehr als der innere Wert (+1.5%), wodurch sich der Diskont verringerte. Rückzahlungen aus Fonds und Gewinnmitnahmen bei börsenkotierten Beteiligungen alimentierten acht Neuinvestitionen in private Unternehmen in Höhe von insgesamt CHF 65 Millionen. Der Anteil der Direktinvestitionen in private Unternehmen stieg von 10 auf 19 Prozent des Vermögens. Die Teilabsicherung des börsenkotierten Portfolios bleibt bestehen.

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

In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahrs 2017/2018 erwirtschaftete HBM Healthcare Investments einen Gewinn von insgesamt CHF 13.6 Millionen. Das positive Halbjahresergebnis ist auf ein starkes zweites Quartal zurückzuführen. Vom 1. Juli bis zum 30. September erzielte die Gesellschaft einen Gewinn von CHF 85.6 Millionen und machte den Rückgang im ersten Quartal mehr als wett. Entsprechend stieg der innere Wert (NAV) in der 3-Monatsperiode um 8.9 Prozent. Für das erste Halbjahr resultierte eine Zunahme von 1.5 Prozent. Der Aktienkurs legte im zweiten Quartal des Geschäftsjahrs 1.8 Prozent und im ersten Semester 9.2 Prozent zu.

Den bedeutendsten Beitrag zum guten Quartalsergebnis lieferte das börsenkotierte Unternehmen Advanced Accelerator Applications (AAA). Mit einem Aktienkursplus von 73 Prozent erzielte diese grösste Beteiligung im Portfolio von HBM Healthcare Investments einen Gewinnbeitrag von CHF 77.2 Millionen. AAA erhielt Ende September die EU-Zulassung für Lutathera® zur Behandlung von neuroendokrinen Tumoren. Über die Zulassung des Präparats in den USA wird Ende Januar 2018 entschieden. Aufgrund des starken Wertanstiegs haben wir im vergangenen Quartal rund 20 Prozent der gehaltenen Aktien über die Börse veräussert. Der Umfang der Beteiligung belief sich per Ende September 2017 auf 14.8 Prozent des Nettovermögens.

Auch Nabriva Therapeutics vermeldete positive Nachrichten: Die erste Phase-III-Studie, welche den Wirkstoff Lefamulin bei intravenöser Verabreichung zur Behandlung von ambulant erworbener Lungenentzündung testete, erreichte den primären Endpunkt. Die Ergebnisse der zweiten Phase-III-Studie, mit oraler Verabreichung des Präparats, werden im Frühjahr 2018 erwartet.

Aus dem Fonds-Portfolio erfolgten im zweiten Quartal des Geschäftsjahrs Rückzahlungen von netto CHF 41 Millionen, davon CHF 32.2 Millionen von Nordic Biotech, der Mittel aus der Kapitalrückzahlung von Forward Pharma ausschüttete. Weitere Rückzahlungen stammten von Galen Partners (CHF 3.7 Mio.), BioMedInvest (CHF 3.1 Mio.) und BioVeda China (CHF 3.1 Mio.).

### **Acht Neuinvestitionen in private Unternehmen**

Das Portfolio der privaten Unternehmen verzeichnete im zweiten Quartal nicht weniger als acht Neuzugänge. HBM Healthcare Investments investierte insgesamt CHF 65 Millionen, den Grossteil davon in zwei reife Unternehmen mit vergleichsweise geringem klinischen Entwicklungsrisiko: USD 30 Millionen in die US-amerikanische Harmony Biosciences und USD 20 Millionen in das US/dänische Unternehmen Y-mAbs.

Harmony Biosciences erwarb vom französischen Unternehmen Bioprojet die US-Rechte am in der EU zugelassenen Wirkstoff Pitolisant (Handelsname Wakix®) zur Behandlung von Narkolepsie bei erwachsenen Patienten. Harmony beabsichtigt, dieses Medikament in den USA weiterzuentwickeln, zu registrieren und zu vermarkten. Y-mAbs entwickelt neue Immuntherapien für die Behandlung von Krebs bei Kindern. Das Unternehmen veröffentlichte Anfang April 2017 positive Ergebnisse aus einer zulassungsrelevanten Studie für den Wirkstoff Burtomab.

Zudem erwarb HBM Healthcare Investments kleinere Beteiligungen an weiteren sechs Unternehmen, welche sich in früheren Phasen der Unternehmensentwicklung befinden. Amphora Medical entwickelt medizinische Geräte zur Behandlung von Blasenhyperaktivität. Von total USD 7.5 Millionen wurde eine erste Tranche über USD 2.2 Millionen einbezahlt. Shape Memory Medical entwickelt ein Implantat zur Behandlung von vaskulären und neurovaskulären Embolien. Die Hälfte der vereinbarten USD 6 Millionen wurde einbezahlt. Complexa führt klinische Phase-II-Studien zur Behandlung von Fibrose und seltenen entzündlichen Erkrankungen durch. Auch hier wurde die Hälfte der Gesamtinvestition von USD 6 Millionen einbezahlt. Homology Medicines, die eine Gentherapie-Plattform entwickelt, profitierte von USD 4 Millionen, während je USD 2.5 Millionen an Valcare Medical und an BaseHealth gingen. Erstere entwickelt medizinische Instrumente für den Mitralklappenersatz, BaseHealth arbeitet an Datenanalyse-Lösungen zur Kosten- und Risikooptimierung im Gesundheitswesen.

Darüber hinaus wurden CHF 7 Millionen im Rahmen von Folgefinanzierungen in bestehende Portfoliounternehmen investiert. Die im Mai angekündigte Übernahme von True North Therapeutics durch Bioverativ wurde im zurückliegenden Quartal vollzogen.

### **Portfolio Rebalancing und Teilabsicherung**

Die im ersten Semester des Geschäftsjahrs getätigten 12 Neuinvestitionen in private Unternehmen und die Kapitalrückzahlungen aus den Fonds veränderten die Vermögensallokation von HBM Healthcare Investments: Der Anteil der Direktinvestitionen in private Unternehmen erhöhte sich von 10 auf 19 Prozent des Vermögens, während sich der Anteil der Fonds von 13 auf 10 Prozent verringerte. Der Anteil der kotierten Unternehmen ging aufgrund von Gewinnmitnahmen leicht von 67 auf 63 Prozent zurück.

HBM Healthcare Investments strebt eine weitere Erhöhung der Allokation in private Unternehmen und Fonds durch Neuinvestitionen und Folgefinanzierungen in den nächsten 12 bis 24 Monaten an. Vor diesem Hintergrund sowie aufgrund des generell gestiegenen Bewertungsniveaus an den Börsen, der eingeleiteten Zinswende in den USA und der durch die amerikanische Notenbank angestrebten Bilanzverkürzung erachten wir es als angebracht, das Portfolio der börsenkotierten Unternehmen zu rund einem Fünftel weiterhin abgesichert zu halten.

### **Ausblick**

Wir gehen davon aus, dass sich der Kursanstieg an den Aktienmärkten nicht in der gleichen Dynamik fortsetzen wird. Unser Portfolio ist für dieses Marktumfeld gut gerüstet: Unter Berücksichtigung der Marktabsicherung setzt es sich je rund zur Hälfte aus börsenkotierten Unternehmen bzw. aus solide finanzierten privaten Unternehmen, Fonds, Meilensteinansprüchen und flüssigen Mitteln zusammen.

Hinsichtlich unserer beiden grossen Beteiligungen erwarten wir bei Advanced Accelerator Applications die erwähnte US-Zulassung für das Krebspräparat Lutathera® sowie bei Vectura Informationen über den weiteren Weg zur Zulassung des Advair-Generikums in den USA. Darüber hinaus werden verschiedene private und börsenkotierte Unternehmen Ergebnisse aus laufenden klinischen Studien präsentieren, was die Werthaltigkeit und das Potenzial dieser Unternehmen schrittweise validiert und festigt.

Unsere Portfoliounternehmen sind solide finanziert und werden durch erfahrene und finanzkräftige Investorensyndikate getragen. Durch ihre laufenden Entwicklungsprogramme oder ihre kommerziellen Aktivitäten sind sie fundamental gut abgestützt. Dadurch werden sie über kurz oder lang zu interessanten Übernahmekandidaten für strategische Partner oder zu Anwärtern für einen Börsengang, was erfahrungsgemäss den über Jahre geschaffenen Mehrwert freisetzt.



Dr. Andreas Wicki  
Geschäftsführer



Erwin Troxler  
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2017	31.3.2017
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		5 559	6 115
Forderungen		93	51
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>5 652</b>	<b>6 166</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 208 442	1 192 834
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>1 208 442</b>	<b>1 192 834</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 214 094</b>	<b>1 199 000</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		53 000	0
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung		0	1 413
Sonstige Verbindlichkeiten		1 080	2 754
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>54 080</b>	<b>4 167</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 154	99 072
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>99 154</b>	<b>99 072</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	(5.1)	411 840	427 050
Eigene Aktien	(5.2)	-4 809	-23 563
Kapitalreserve	(5.1)	185 318	237 362
Bilanzergebnis		468 511	454 912
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>1 060 860</b>	<b>1 095 761</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 214 094</b>	<b>1 199 000</b>
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 998	7 066
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		151.60	155.09

<b>Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)</b>	Anmerkungen	Quartal bis 30.9.2017	restated Quartal bis 30.9.2016	6-Monats- periode bis 30.9.2017	restated 6-Monats- periode bis 30.9.2016
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	86 620	48 885	15 608	26 840
<b>Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>		<b>86 620</b>	<b>48 885</b>	<b>15 608</b>	<b>26 840</b>
Personalaufwand		- 230	- 212	- 403	- 411
Sonstiger Betriebsaufwand		- 222	- 254	- 392	- 381
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>86 168</b>	<b>48 419</b>	<b>14 813</b>	<b>26 048</b>
Finanzaufwand	(4)	- 590	- 609	- 1 214	- 1 217
Ertragssteuern		0	0	0	0
<b>Periodenergebnis</b>		<b>85 578</b>	<b>47 810</b>	<b>13 599</b>	<b>24 831</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>85 578</b>	<b>47 810</b>	<b>13 599</b>	<b>24 831</b>
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		7 018	7 241	7 031	7 290
Ergebnis je Aktie (CHF)		12.19	6.60	1.93	3.41

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 30.9.2017	restated 6-Monats- periode bis 30.9.2016
<b>Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)</b>		
Bezahlte übrige Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-2 647	-1 213
<b>Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-2 647</b>	<b>-1 213</b>
Bezahlte Zinsen	-2 257	-2 260
Darlehen von Tochtergesellschaft	53 000	70 000
Barausschüttung aus der Kapitalreserve	-40 783	-40 040
Kauf von eigenen Aktien	-7 868	-22 603
<b>Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>2 092</b>	<b>5 097</b>
<b>Währungsumrechnungsdifferenzen</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Nettoveränderung der flüssigen Mittel</b>	<b>-556</b>	<b>3 884</b>
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	6 115	6 606
Flüssige Mittel am Ende der Periode	5 559	10 490

<b>Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)</b>	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Bilanz- ergebnis	Total Eigenkapital
<b>Eigenkapital 31. März 2016 (restated)</b>	<b>450 450</b>	<b>-27 298</b>	<b>293 535</b>	<b>318 140</b>	<b>1 034 827</b>
Gesamtergebnis				24 831	24 831
Kauf von eigenen Aktien		-21 861			-21 861
Ausschüttung aus Kapitalreserve (30.6.2016)			-40 040		-40 040
Kapitalherabsetzung (2.9.2016)	-23 400	39 533	-16 133		
<b>Eigenkapital 30. September 2016 (restated)</b>	<b>427 050</b>	<b>-9 626</b>	<b>237 362</b>	<b>342 971</b>	<b>997 757</b>
Gesamtergebnis				111 941	111 941
Kauf von eigenen Aktien		-13 937			-13 937
<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				13 599	13 599
Kauf von eigenen Aktien		-7 717			-7 717
Ausschüttung aus Kapitalreserve (30.6.2017)			-40 783		-40 783
Kapitalherabsetzung (14.9.2017)	-15 210	26 471	-11 261		
<b>Eigenkapital 30. September 2017</b>	<b>411 840</b>	<b>-4 809</b>	<b>185 318</b>	<b>468 511</b>	<b>1 060 860</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 2017 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 2017 angewendet. Eine Zusammenstellung der im Berichtsjahr neu angewendeten IFRS/IAS Standards und Interpretationen ist auf Seiten 64 und 65 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2016/2017 ersichtlich.

Der Verwaltungsrat beurteilte die Auswirkungen der geänderten Standards, insbesondere IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28, auf die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften. Miteinbezogen wurden dabei auch die Schlussfolgerungen des «IFRS Interpretations Committee» an den Sitzungen vom November 2016 und März 2017.

Im Ergebnis zeigt sich, dass die sich zu 100 Prozent im Besitz der Gesellschaft befindende Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. zwar «Investment Management»-Dienstleistungen für die Muttergesellschaft erbringt, jedoch trotz Fehlen einiger typischer Eigenschaften (z.B. mehr als ein Investor sowie Anleger, die nicht nahestehende Personen des Unternehmens sind) die übergeordnete Definition als Investmentgesellschaft im Sinne des IFRS 10 Standards erfüllt und als solche einzustufen ist. Deshalb wird die Tochtergesellschaft nicht mehr konsolidiert, sondern die Beteiligung erfolgswirksam zum Verkehrswert bilanziert.

HBM Healthcare erfüllt als Muttergesellschaft ebenso die typischen Kriterien einer Investmentgesellschaft im Sinne des IFRS 10. Der Umfang der Konzernrechnung beschränkt sich daher auf HBM Healthcare als Muttergesellschaft.

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

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

Umrechnungskurse (CHF)	30.9.2017	31.3.2017
CAD	0.7764	0.7389
DKK	0.1537	0.1436
EUR	1.1439	1.0680
GBP	1.2973	1.2583
INR	0.0148	0.0155
SEK	0.1188	0.1118
USD	0.9683	1.0026

## 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:

	6-Monats- periode bis 30.9.2017	6-Monats- periode bis 30.9.2016
<b>Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)</b>		
<b>Verkehrswert am Anfang der Periode</b>	<b>1 192 834</b>	<b>1 130 421</b>
Wertveränderung, brutto	15 608	26 840
<b>Verkehrswert am Ende der Periode</b>	<b>1 208 442</b>	<b>1 157 261</b>

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

	30.9.2017	31.3.2017	30.9.2016
<b>Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)</b>			
Flüssige Mittel	210 450	203 890	90 599
Forderungen	220	363	231
Darlehen an Muttergesellschaft	53 000	0	70 000
Finanzanlagen			
Private Unternehmen	212 550	122 491	137 617
Fonds	117 487	151 762	146 913
Kotierte Unternehmen	733 781	813 569	663 724
Aktien der Muttergesellschaft	6 547	8 879	14 484
Finanzinstrumente	14 402	9 001	13 300
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	28 483	39 002	24 772
<b>Total Aktiven</b>	<b>1 376 920</b>	<b>1 348 957</b>	<b>1 161 640</b>
Finanzinstrumente	-167 734	-132 991	0
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung	0	-22 135	-4 002
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-744	-997	-377
<b>Total Nettovermögen zum Verkehrswert</b>	<b>1 208 442</b>	<b>1 192 834</b>	<b>1 157 261</b>

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

	6-Monats- periode bis 30.9.2017	6-Monats- periode bis 30.9.2016
<b>Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)</b>		
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	53 850	25 348
Dividendenertrag	52	40
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	-26 432	4 778
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten	-4 429	7 342
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft	291	422
<b>Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>	<b>23 332</b>	<b>37 930</b>
Verwaltungsgebühr	-6 865	-6 389
Erfolgsabhängige Entschädigung	0	-4 002
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand	-843	-575
Finanzergebnis	-16	-124
<b>Wertveränderung, brutto</b>	<b>15 608</b>	<b>26 840</b>
<b>Nettowertveränderung auf Beteiligung</b>	<b>15 608</b>	<b>26 840</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:

Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
<b>Verkehrswert 31. März 2017</b>	<b>122 491</b>	<b>151 762</b>	<b>813 569</b>	<b>1 087 822</b>
Zugang	97 721	2 401	148 397	248 519
Abgang	-17 489	-45 207	-263 677	-326 373
Realisierte Gewinne	9 984	33 042	94 323	137 349
Realisierte Verluste	-175	-325	-11 190	-11 690
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	18	-24 186	-47 641	-71 809
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	9 827	8 531	35 492	53 850
<b>Verkehrswert 30. September 2017</b>	<b>212 550</b>	<b>117 487</b>	<b>733 781</b>	<b>1 063 818</b>

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

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter	Veränderung	Investierter	Verkehrs-	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
			Betrag 31.3.2017	Berichts- periode	Betrag 30.9.2017	wert 30.9.2017	anteil 30.9.2017	wert 30.9.2017	wert 31.3.2017
		IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Cathay Industrial Biotech	CN	USD	28.0		28.0	43.9	9.3	42 460	43 964
Harmony Biosciences	US	USD	0.0	30.0	30.0	30.0	9.4	29 049	0
Y-mAbs Therapeutics	DK	USD	0.0	20.0	20.0	20.0	8.8	19 366	0
Amicus	CH	EUR	0.0	16.0	16.0	16.0	25.4	18 303	0
Westmed Holding	US	USD	7.0		7.0	12.4	22.4	12 040	12 467
ARMO BioSciences	US	USD	10.0	2.0	12.0	12.0	4.0	11 620	10 026
Vascular Dynamics	US	USD	9.0		9.0	9.0	15.8	8 697	9 005
1mg	IN	INR	136.0	265.9	401.9	401.9	9.7	5 961	2 103
FarmaLatam	PA	USD	4.3	1.5	5.8	5.8	64.6	5 589	4 317
Neurelis	US	USD	5.5		5.5	5.5	11.0	5 326	5 514
SAI Life Sciences	IN	INR	256.4		256.4	352.7	6.1	5 232	5 453
Cardiac Assist	US	USD	4.4		4.4	5.3	17.8	5 163	3 145
Formation Biologics	CA	CAD	0.0	5.0	5.0	5.0	10.1	3 882	0
Vitaeris	CA	USD	3.0		3.0	4.0	20.0	3 873	4 010
Homology Medicines	US	USD	0.0	4.0	4.0	4.0	1.9	3 873	0
Iconic Therapeutics	US	USD	7.5		7.5	3.8	7.1	3 631	3 760
Shriji Polymers	IN	INR	0.0	201.0	201.0	201.0	2.8	2 981	0
Shape Memory Medical	US	USD	0.0	3.0	3.0	3.0	10.9	2 905	0
Complexa	US	USD	0.0	2.9	2.9	2.9	4.1	2 813	0
Amphora Medical	US	USD	0.0	2.2	2.2	2.2	5.5	2 105	0
True North Therapeutics <sup>1)</sup>	US	USD	10.0	-10.0	0.0	0.0	0.0	0	10 026
Übrige								17 681	8 701
<b>Total private Unternehmen</b>								<b>212 550</b>	<b>122 491</b>

1) Die Position wurde in der Berichtsperiode veräussert.

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein-	Rück-	Kumulierte	Kumulierte	Verkehrs-	Verkehrs-	Verkehrs-
			zahlungen Berichts- periode	zahlungen Berichts- periode	Ein- zahlungen 30.9.2017	Rück- zahlungen 30.9.2017	wert 30.9.2017	wert 30.9.2017	wert 31.3.2017
	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	0.9	0.2	32.5	0.2	23.8	27 268	27 383
MedFocus Fund II	USD	16.0			16.0	15.0	18.8	18 199	19 497
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0		0.2	11.0	0.4	12.3	11 940	11 891
BioMedInvest II	CHF	10.0			10.0	1.8	9.4	9 400	8 360
Hatteras Venture Partners III	USD	10.0			10.0	2.0	9.5	9 210	9 997
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0	0.1		9.0	0.5	8.4	8 118	7 989
Galen Partners V	USD	10.0	0.2	3.8	9.8	5.3	8.2	7 899	9 085
Nordic Biotech	DKK	31.0	0.0	209.9	31.0	221.7	50.0	7 662	31 634
BioMedInvest I	CHF	26.0		3.1	26.0	24.6	7.1	7 124	10 400
HBM Genomics	USD	15.0	1.2		7.4	0.0	7.2	6 940	5 368
BioVeda China	USD	8.5		4.6	8.5	31.8	0.0	0	5 398
Übrige								3 727	4 760
<b>Total Fonds</b>								<b>117 487</b>	<b>151 762</b>

1) Der Verkehrswert von EUR 23.8 Millionen berücksichtigt die Belastung von EUR 4.5 Millionen für die kumulierten Verwaltungsgebühren des Fonds. Dieser Betrag wurde vollumfänglich an HBM Healthcare zurückerstattet, so dass keine doppelte Gebührenbelastung entsteht.

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2017	Veränderung 6 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 30.9.2017	Besitz- anteil	Verkehrs- wert	Verkehrs- wert
						30.9.2017	30.9.2017	31.3.2017
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	%	CHF 000	CHF 000
Advanced Accelerator Applications <sup>P)</sup>	USD	3 300 000	-900 000	-619 891	2 400 000	7.0	157 143	131 880
Vectura Group	GBP	67 991 719	-1 726 260	141 391	66 265 459	9.8	91 470	130 637
Pacira Pharmaceuticals <sup>P)</sup>	USD	1 100 000	0	0	1 100 000	2.7	39 996	50 290
Genmab	DKK	182 800	-22 800	0	160 000	0.3	34 188	35 248
Esperion Therapeutics	USD	634 407	-54 407	-10 759	580 000	2.3	28 148	22 459
Ultragenyx Pharmaceutical	USD	384 257	101 471	13 228	485 728	1.1	25 050	26 113
Tesaro	USD	152 750	47 250	59 900	200 000	0.4	25 002	23 565
Neurocrine Biosciences	USD	529 500	-116 500	-37 000	413 000	0.5	24 506	22 987
AnaptysBio <sup>P)</sup>	USD	942 835	-292 835	-292 835	650 000	3.2	21 997	26 232
Eagle Pharmaceuticals	USD	198 279	182 352	138 260	380 631	2.5	21 981	16 488
Paratek Pharmaceuticals <sup>P)</sup>	USD	1 200 000	-375 000	-75 000	825 000	3.0	20 051	23 160
Galapagos	EUR	156 000	44 000	36 000	200 000	0.4	19 719	13 591
Nabriwa Therapeutics <sup>P)</sup>	USD	2 968 980	-634 973	-456 926	2 334 007	6.4	18 510	35 720
ObsEva <sup>P)</sup>	USD	2 319 780	0	0	2 319 780	7.8	18 284	24 212
Nicox	EUR	1 184 941	375 059	300 000	1 560 000	5.4	17 087	12 418
Clovis	USD	0	190 000	170 000	190 000	0.4	15 160	0
Avexis	USD	62 000	73 000	0	135 000	0.4	12 645	4 726
Immunomedics	USD	0	924 214	-186	924 214	0.6	12 511	0
Ascendis Pharma	USD	235 000	65 000	-35 000	300 000	0.8	10 530	6 597
Erytech Pharma	EUR	200 000	140 000	0	340 000	2.9	9 039	6 002
Divis Laboratories	INR	608 000	0	0	608 000	0.2	7 718	5 864
Coherus Biosciences	USD	582 442	-5 000	0	577 442	1.0	7 464	12 351
Probiodrug <sup>P)</sup>	EUR	497 910	-48 866	-7 371	449 044	5.5	7 143	8 391
Intercept Pharmaceuticals	USD	76 250	48 813	125 063	125 063	0.5	7 029	8 646
Eiger BioPharmaceuticals <sup>P)</sup>	USD	603 819	-23 819	-23 819	580 000	6.9	6 178	6 932
Claris Lifesciences	INR	1 076 025	16 333	0	1 092 358	2.0	5 952	5 332
Puma Biotechnology	USD	0	50 000	50 000	50 000	0.1	5 798	0
Antares Pharma <sup>P)</sup>	USD	3 740 732	-1 989 222	-888 189	1 751 510	1.1	5 495	10 651
Acadia Pharmaceuticals	USD	144 990	5 010	0	150 000	0.1	5 471	4 998
Argenx	EUR	255 000	-5 000	0	250 000	0.9	5 291	4 507
DBV Technologies	EUR	0	60 000	60 000	60 000	0.2	4 833	0
Alimera Sciences	USD	3 250 000	250 000	250 000	3 500 000	5.1	4 575	4 562
Vicore Pharma	SEK	1 200 000	0	0	1 200 000	7.6	4 421	2 723
RA Pharmaceuticals	USD	255 000	45 000	0	300 000	1.3	4 241	5 443
Laurus Labs	INR	501 698	0	0	501 698	0.5	3 774	4 004
Spring Bank Pharmaceuticals	USD	0	215 363	0	215 363	1.7	3 512	0
Albireo Pharma	USD	0	170 603	-67 616	170 603	1.9	3 461	0
Corium International	USD	118 404	194 653	0	313 057	0.9	3 359	496
Incyte	USD	205 000	-205 000	-180 000	0	0.0	0	27 474
übrige							15 049	88 870
<b>Total kotierte Unternehmen</b>							<b>733 781</b>	<b>813 569</b>
<b>Total Finanzanlagen</b>							<b>1 063 818</b>	<b>1 087 822</b>

P) Position stammt aus dem Portfolio der privaten Unternehmen.

### 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)	30.9.2017	31.3.2017
<b>Devisenabsicherung</b>		
Termingeschäfte zur Devisenabsicherung	0	157
<b>Übrige Finanzinstrumente</b>		
Call und Put Optionen	14 402	8 844
<b>Total Finanzinstrumente long</b>	<b>14 402</b>	<b>9 001</b>
<b>Marktabsicherung</b>		
Verkauf von ETFs	167 734	132 991
<b>Total Finanzinstrumente short</b>	<b>167 734</b>	<b>132 991</b>

Per Bilanzstichtag bestand eine teilweise Absicherung des allgemeinen Marktrisikos der börsenkotierten Finanzanlagen im Betrag von CHF 167.7 Millionen durch einen Leerverkauf von 2.0 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)	6-Monatsperiode bis 30.9.2017	6-Monatsperiode bis 30.9.2016
Gewinne aus Devisenabsicherungsgeschäften	0	4 367
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	4 679	523
<b>Total Gewinne aus Finanzinstrumenten</b>	<b>4 679</b>	<b>4 890</b>
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	-1 973	0
Verluste aus Marktabsicherungsgeschäften	-29 138	0
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	0	-112
<b>Total Verluste aus Finanzinstrumenten</b>	<b>-31 111</b>	<b>-112</b>
<b>Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten</b>	<b>-26 432</b>	<b>4 778</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. September 2017 sind CHF 28.5 Millionen unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert (Ansprüche aus den von HBM Healthcare direkt gehaltenen Investitionen). Weitere CHF 3.9 Millionen sind unter den Finanzanlagen (übrige private Unternehmen) ausgewiesen (Ansprüche aus den indirekt über HBM BioCapital I gehaltenen Investitionen).

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

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

Bilanzierter Wert und mögliche Rückflüsse (CHF Mio.)	Buchwert 30.9.2017	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
mtm laboratories	13.1	0.9	26.3	2019
Nereus <sup>1)</sup>	7.6	0.0	26.5	2018–2020
True North Therapeutics	6.2	1.2	14.5	2018–2020
Interventional Spine	2.9	2.3	5.5	2017–2019
Kolltan <sup>1)</sup>	1.8	0.0	–	ab 2017
Tripex (vormals Mpex) <sup>2)</sup>	0.8	0.0	>31.4	ab 2018
<b>Total</b>	<b>32.4</b>	<b>4.4</b>	<b>&gt;104.2</b>	

1) Die Bewertung dieser Ansprüche basiert auf dem Aktienkurs von BeyondSpring (bei Nereus) bzw. Celldex (bei Kolltan) und ist entsprechend von der Kursentwicklung abhängig. Bei Nereus bezieht sich das Maximum auf einen früheren «Asset-Sale» an Triphase Accelerator.

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

### 3.4 Verwaltungsgebühr und erfolgsabhängige Entschädigung

Die an 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 bis Ende September 2017 wurden an HBM Partners CHF 6.9 Millionen (Vorjahr: CHF 6.4 Millionen) bezahlt.

In der Berichtsperiode wurde keine erfolgsabhängige Entschädigung zurückgestellt (Vorjahr:

4.0 Millionen), da das Nettovermögen per Bilanzstichtag das höchste Nettovermögen bzw. die Höchstmarke (High Water Mark), die für die Auszahlung der letzten erfolgsabhängigen Entschädigung genutzt wurde, nicht übertroffen hat. Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 152.62 (angepasst um Dividenden- und Kapitalrückzahlungen an die Aktionäre). Der Stichtag für die Auszahlung einer allfälligen erfolgsabhängigen Entschädigung ist der 31. März des jeweiligen Geschäftsjahrs.



### 3.5. Ausserbilanzverpflichtungen

Per Bilanzstichtag bestehen für die Tochtergesellschaft die folgenden offenen Investitionsverpflichtungen:

Investitionsverpflichtungen (CHF 000)	30.9.2017	31.3.2017
HBM BioCapital I+II	11 095	11 367
Übrige Fonds	17 567	19 596
Private Unternehmen	40 204	5 246
<b>Total Investitionsverpflichtungen</b>	<b>68 866</b>	<b>36 209</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 26. Juni 2017 wurde die Vernichtung von 260000 Aktien beschlossen, welche sich im Eigenbestand der Gesellschaft befanden. Die Kapitalherabsetzung wurde am 14. September 2017 im Handelsregister des Kantons Zug eingetragen.

Nebst der Herabsetzung des Aktienkapitals stimmte die Generalversammlung auch einer verrechnungssteuerfreien Ausschüttung aus der Kapitalreserve von CHF 5.80 pro Namenaktie an die Aktionäre zu. Die Auszahlung erfolgte am 30. Juni 2017.

#### 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 203100 eigene Aktien erworben.

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 42100 eigene Aktien (per 31. März 2017: 234500 eigene Aktien). In der 6-Monatsperiode hat die Gesellschaft insgesamt 67600 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 114.13 je Aktie (Vorjahr: 222000 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 98.48 je Aktie) erworben.

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

<b>Anfang der Periode 1. April 2017</b>	<b>234 500</b>
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	67 600
Kapitalherabsetzung durch Vernichtung eigener Aktien	–260 000
<b>Ende der Periode 30. September 2017</b>	<b>42 100</b>

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 56540 eigene Aktien (per 31. März 2017: 79699 eigene Aktien), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 6-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 284903 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 114.58 erworben (Vorjahr: 186905 Aktien zu CHF 98.19) und 308062 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 114.44 veräussert (Vorjahr: 188491 Aktien zu CHF 97.34).

## **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

# HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

## Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. September 2017 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
--------	--

## Informationen zu den Aktien

Valorenummer	1.262.725
WPK	984345
ISIN	CH 0012627250
CUSIP	H 3553X112
Telekurs	126,126272
SIX Swiss Exchange Ticker	HBMN
Internet	<a href="http://www.hbmhealthcare.com">www.hbmhealthcare.com</a>

## 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	<a href="http://www.hbmpartners.com">www.hbmpartners.com</a>
----------------------	--

## Gebühren

Verwaltungsgebühr (quartalsweise ausbezahlt):  
0.75% p.a. des Gesellschaftsvermögens plus  
0.75% p.a. 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): NAV von CHF 152.62

## Impressum

Redaktion HBM Healthcare Investments AG  
Konzept und Realisation Weber-Thedy Strategic Communication  
Gestaltung Küng Art Direction  
Layout Bader + Niederöst AG  
Copyright © 2017 HBM Healthcare Investments AG  
Erscheint in deutscher und englischer Sprache. Die deutsche Version ist verbindlich.

