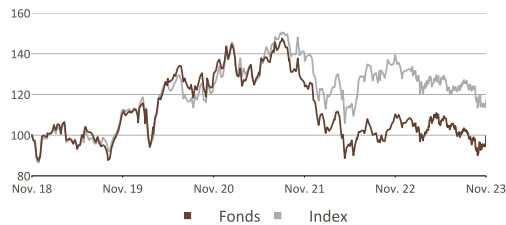


HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Biotechnology Fund A Cap-EUR ISIN (LU1540961916)

ANLAGEZIEL

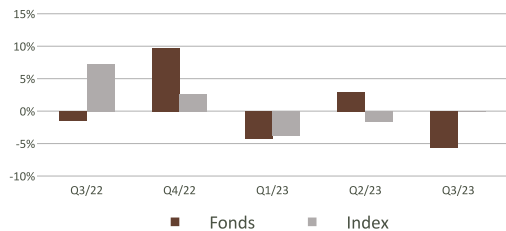
Das Hauptziel des HBM Global Biotechnology Fund (im Folgenden der „Teilfonds“) besteht in der Erzielung langfristigen Kapitalwachstums sowie einer Wertentwicklung, die über der des NASDAQ Biotechnology Index liegt. Es kann keine Gewähr gegeben werden, dass das Anlageziel erreicht wird. Der Teilfonds legt sein Vermögen hauptsächlich in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren (etwa Depositary Receipts) von Unternehmen weltweit an, die hauptsächlich in den Branchen Biotechnologie und Biopharmazie tätig sind bzw. deren Haupttätigkeit das Halten oder die Finanzierung von Beteiligungen an diesen Unternehmen ist.

PERFORMANCE (INDEXIERT)



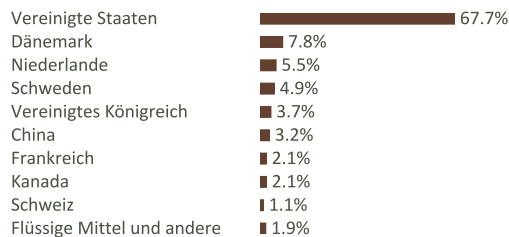
Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

QUARTALSPERFORMANCE



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

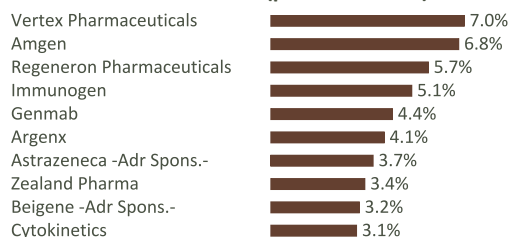
GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (per 30.11.2023)



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

Die vorstehenden Angaben zur Aufteilung dürften langfristig Änderungen unterliegen.

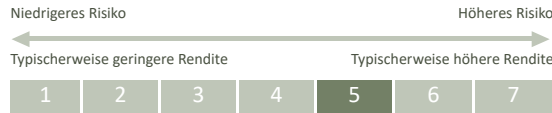
10 GRÖSSTE POSITIONEN (per 30.11.2023)



Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

Die vorstehenden Angaben zur Aufteilung dürften langfristig Änderungen unterliegen.

RISIKOKLASSIFIZIERUNG



Das Rating basiert auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein zuverlässiger Indikator für das zukünftige Risikoprofil.

PERFORMANCE vs. Nasdaq Biotechnology Index¹

	Fonds		Index	
	Kumuliert	Jahresdurchschnitt	Fonds	Index
YTD	-5.94%	-10.06%	-	-
1 Monat	9.13%	1.59%	-	-
3 Monate	-2.50%	-6.34%	-	-
1 Jahr	-9.74%	-15.84%	-9.74%	-15.84%
3 Jahre	-23.70%	-6.75%	-8.62%	-2.30%
5 Jahre	-0.46%	17.23%	-0.09%	3.23%
Seit Auflegung	2.80%	24.14%	0.42%	3.33%

	Fonds		Index	
	Pro Kalenderjahr	November bis November	Fonds	Index
2022	-15.51%	-5.07%	-9.74%	-15.84%
2021	-5.63%	6.91%	-12.23%	-0.90%
2020	19.24%	15.31%	-3.69%	11.81%
2019	24.53%	26.70%	17.98%	11.80%
2018	-12.11%	-4.75%	10.57%	12.44%

¹Die Wertentwicklung basiert auf den Schlusskursen des Index (unhedged) und des Fonds (mit Währungsabsicherung).

Die Angaben zur Wertentwicklung in der Vergangenheit bis zum 16.08.2017 beziehen sich auf den HBM Global Biotechnology Fund, dessen identischer Nachfolger HBM UCITS (LUX) Funds - Biotechnology ist.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Indikator oder Gewährleistung für die zukünftige Wertentwicklung betrachtet werden. Sämtliche Performancedaten beruhen auf der Nettoperformance und berücksichtigen keine Provisionen, Gebühren oder sonstigen Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhoben werden. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursschwankungen zwischen Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die künftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann.

Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

TECHNISCHE DATEN* (per 30.11.2023)

NIW	EUR 102.80	Dividende	Reinvestiert
Volumen Mio.	EUR 39.62	Anzahl Positionen	38
Maximaler Gewinn	25.13%	Maximaler Verlust	-39.91%
Volatilität	17.20%	Tracking error	10.16%
Sharpe ratio	-0.57	Information ratio	-0.66
Jensen alpha	-6.95%	Beta	0.91
Korrelation	0.81	R-Quadrat	0.66
Active Share **	114.00%		

Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

* Historische Statistiken werden über 3 Jahre berechnet.

**Berechnet mit Daten von Bloomberg.

HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Biotechnology Fund A Cap-EUR

ISIN (LU1540961916)

Overview

In November, global equity markets reversed a three-month losing streak in November, jumping more than 9% to their best monthly return in three years (since November 2020). The rise in equities was fueled by a combination of falling bond yields, subsiding inflation, and lower oil prices. Macroeconomic data and dovish policy statements from the US Fed supported the soft-landing narratives or the so-called "Goldilocks scenario", in which inflation is tamed without significant job losses and in which a recession is avoided. Wall Street appeared optimistic that the Fed had reached the end of its current interest-rate hike cycle. The rally in equity markets was broad-based, as higher beta and growth stocks outperformed across the globe. In the biotechnology sector, small and mid-sized companies posted a much better performance than large caps. Biopharma M&A activity remained vibrant as large biopharma companies continue to fill their revenue and pipeline gaps via acquisitions of late- or commercial-stage companies. The XBI biotech index, which represents the SMID caps, had its best month since 2020 (+14.0%). The more conservative, NASDAQ Biotechnology Index (NBI), which includes large caps, advanced by 4.9%, vs 5.6% for the MSCI World Health Care Sector Index.

Portfolio Performance

In November, the NAV of the main share class (A Cap USD) increased by 9.5%, outperforming its benchmark NBI by 4.6%. This result was driven by favorable stock picking among SMID caps. By far the best performing stock was ImmunoGen (+97.5%), following AbbVie's announcement that it would acquire the company for \$10.1 billion. This is yet another significant deal in the antibody-drug conjugates (ADCs) space, after Pfizer is about to close the acquisition of Seagen for \$43 billion (announced in March 2023). The Immunogen-AbbVie deal was driven by the appeal of ImmunoGen's cancer therapy ELAHERE, which received accelerated FDA approval for the therapy of advanced ovarian cancer in November 2022, and looks set to obtain full approval in 2024. Shares of Merus (+23.0%), another ADC developer in the portfolio, traded higher following the IMGN-ABBV deal. Other top performers were Crispr (+71.4%), Arcellx (+49.0%), Camurus (+38.1%), Rocket Pharma (+28.9%), Celldex (+28.4%), Biohaven (+25.7%) and Xenon (+18.0%). Shares of these companies were beneficiaries from the overall risk-on sentiment, as part of a broader rally among smaller cap companies. Shares of Arcellx jumped after the company inked an extension of its collaboration with Gilead, which included a \$200 million equity investment at a significant premium of around 30%, compared to Arcellx's closing price prior to the announcement. Celldex and Xenon both announced large follow-on financing rounds, raising \$200 and \$345 million respectively. Importantly, the UK became the first country to grant regulatory approval to a medical treatment involving the revolutionary CRISPR gene editing tool. The US market approval of the novel treatment, developed by Crispr and Vertex (-2.0%), is expected in early December. From the largest positions, Zealand Pharma (+14.8%), Alnylam (+10.8%) and Regeneron (+5.6%) were the main positive performers, whereas Argenx's shares lost slightly (-8.3%). Zealand climbed in sympathy with the approval of Lilly's weight-loss injection Zepbound (tirzepatide). Alnylam achieved robust Q3 revenues of \$313, which were boosted by the successful launch of Amvuttra (vutrisiran) for treatment of transthyretin-mediated amyloidosis with polyneuropathy (hATTR-PN). Investors eagerly await the pivotal trial results of the drug in hATTR with cardiomyopathy (hATTR-CM) in 1H 2024. The hATTR-CM indication represents a much larger commercial opportunity than the currently approved polyneuropathy indication. Regeneron's blockbuster drug Dupixent showed "overwhelming efficacy" in a second, large phase III trial undertaken to test it as a treatment of chronic obstructive pulmonary disease (COPD). Regeneron and partner Sanofi now plan to seek FDA approval to expand the use of the drug for treatment of COPD. Argenx has been riding high of late, due to buoyant sales growth for its Vyvgart therapy for muscle-wasting disease generalized myasthenia gravis. However, a failed phase III trial in immune thrombocytopenia (ITP) seem to have slightly dented the product's prospects. The only noteworthy negative performer was Ventyx (-81.2%), which announced disappointing results from phase II trial of their TYK2 inhibitor VTX958 in patients with moderate to severe plaque psoriasis. Although the trial achieved its primary endpoint, the magnitude of efficacy observed did not meet the "internal" target for advancement, given a crowded competitive landscape.

Portfolio Changes

The fund remains overweight SMID cap versus large cap biotech as we continue to believe valuations for emerging biotech companies are significantly dislocated, even given prevailing interest rates. We now invest mostly unconstrained by the fund's benchmark NBI ("active share" >100%), but remain committed to a "barbell" approach, i.e. sub-index weight holdings of large cap names are balanced by SMID cap stocks that have either excellent growth prospects, or convincing potential for M&A.

Fund Outlook

The market's rally has broadened of late. The enthusiasm appears to be fueled by rising expectations that inflation is almost under control, and the US Fed will soon be able to reverse course, thus beginning to cut interest rates. As a word of caution, the effects of rising interest rates may yet have to be felt in meaningful ways in the major economies, and we think the advent of a recession in early 2024 is still a possibility. Until the path of the US economy becomes clearer, we expect market volatility to stay elevated, especially in high-beta sectors like biotechnology. In our sector, we have previously highlighted the separation between the "haves" and "have-nots", that has manifested itself so clearly over the last 3 years. However, at present we see the valuations of many SMID-cap companies as becoming increasingly attractive. Companies that deliver meaningful clinical results are richly rewarded by the market and are increasingly becoming the target of M&A by larger biopharma companies. On the other side, many companies in early-stage development, and companies with flawed business strategies continue to struggle, and several of these may have to exit the market over time. As mentioned, M&A activity, both in terms of count and dollar size, has notably improved. We believe the uptick in M&A activity is sustainable, as cash-rich, larger cap biopharma companies continue to look to replace the potential loss of \$200 billion in revenues from those commercial drugs, that will be subject to "Loss of Exclusivity" in the coming years. Furthermore, we expect that fundamental defensive qualities of large-cap biopharma can be an asset in a potentially recessionary environment.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Fondsmanager	HBM Partners AG
Depotbank	Pictet & Cie (Europe) S.A.
Rechtsform	UCITS V Luxembourg Sicav
Länderzulassungen	AT, CH, DE, FR, GB, LI, LU
Auflegungsdatum	28. April 2017
Anteilklassen	A Cap-EUR, A Cap-USD, P Cap-EUR, P Cap-USD
NIW Berechnung	Täglich, "Forward Pricing"
Order-Annahmeschluss	T-1 Tag / 16.00 Uhr CET
Verwaltungsgebühr	1.50% p.a.
Performancegebühr	15 % mit HWM
TER	2.74% p.a.
Max. Ausgabeaufschlag	3.00% zugunsten des Vertriebsträgers
Max. Rücknahmegebühr	0.00% zugunsten des Vertriebsträgers
ISIN	LU1540961916
Bloomberg	HBMGACE LX
Publikationsmedien	www.fundinfo.com
Verwaltungsgesellschaft	FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Ein Unternehmen der Pictet-Gruppe
Sitz	Luxembourg
Basiswährung	USD

Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Biotechnology Fund A Cap-EUR

ISIN (LU1540961916)

MSCI:

Source and Copyright: MSCI ESG Rating: Produced by MSCI ESG, Research as of May 31, 2023

Citywire:

Quelle und Copyright: Citywire. HBM Partners AG wird von Citywire in der Kategorie Biotechnologie für ihre rollierende risikoadjustierte Performance über den Zeitraum vom 30.06.2014 bis 30.06.2021 mit «BRONZE» bewertet.

Vertreter in der Schweiz: FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Genf / Zahlstelle in der Schweiz: Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73/ Zahl- und Informationsstelle in Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich / Zahl- und Informationsstelle in Deutschland: Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland / Zahl- und Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Aulestraße 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Liechtenstein / Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas Securities Services Paris, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin / Facilities Agent im Vereinigten Königreich: 42 Brook Street, W1K5DB London.

Der in vorliegendem Dokument erwähnte Fonds (nachstehend der „Fonds“) gewährleistet nicht, dass die in diesem Bericht enthaltenen Daten (nachstehend die „Daten“) vollständig, richtig oder frei von Fehlern oder Auslassungen sind. Der Fonds haftet unter keinen Umständen für den vorliegenden Bericht. Diese Marketingmitteilung wird vom Fonds oder von autorisierten Vertriebsstellen ausschließlich zu Informationszwecken herausgegeben und stellt kein Angebot zur Zeichnung von Anteilen des Fonds dar. Zeichnungen des Fonds, ein Investmentfonds luxemburgischen Rechts (SICAV), sollten in jedem Fall ausschließlich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document - „KID“), der Satzung sowie des aktuellen Jahres- oder Halbjahresberichts sowie nach Beratung durch einen unabhängigen Finanz-, Rechts-, Buchhaltungs- und Steuerexperten erfolgen. Interessenten können die vorgenannten Unterlagen kostenlos bei der vorgenannten örtlichen Stelle sowie in den Geschäftsräumen des Fonds, 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, erhalten. Eine Übersicht über die Rechte der Anleger finden Sie unter folgendem Link: <https://www.group.pictet/media/sd/176b100ab205a6e6aef82b0250138f889675b903>. Die Bewertung von Wertpapieren und sonstigen Instrumenten in vorliegendem Bericht basiert auf Preisen, die den üblichen Finanzinformationsquellen (im Folgenden die „Datenanbieter“) entnommen wurden, und kann ohne vorherige Ankündigung aktualisiert werden. Die Datenanbieter übernehmen keine Gewähr für die Angemessenheit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit ihrer Daten und Informationen (im Folgenden „Daten Dritter“). Die Datenanbieter übernehmen keine Gewähr für die Angemessenheit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit ihrer Daten und Informationen (im Folgenden „Daten Dritter“). Eine Anlage in einen Teilfonds des Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die im Prospekt erläutert werden.

Die für den vorliegenden Bericht verwendeten Daten Dritter werden ohne Mängelgewähr zur Verfügung gestellt. Die Datenanbieter schließen jegliche Gewährleistung aus, insbesondere die stillschweigende Gewährleistung der Marktgängigkeit und der Eignung für einen bestimmten Zweck. In keinem Fall haften die Datenanbieter sowie alle mit ihnen verbundenen Unternehmen oder sonstige Personen, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten Dritter beteiligt waren oder damit in Verbindung stehen, für Schäden im Zusammenhang mit den Daten Dritter, insbesondere Schäden, die sich aus der Nutzung der Daten Dritter oder dem Vertrauen auf diese Daten ergeben.

Die Daten können ausschließlich von der Person, an die sie gerichtet sind, gelesen und/oder verwendet werden. Der Fonds haftet nicht für die Nutzung, Übermittlung oder Verwertung der Daten. Daher liegt jede Form der Wiedergabe, Vervielfältigung, Weitergabe, Änderung und/oder Veröffentlichung der Daten in der alleinigen Verantwortung des Empfängers dieses Berichts, und der Fonds übernimmt hierfür keinerlei Haftung. Der Empfänger dieses Berichts verpflichtet sich, die geltenden Gesetze und Vorschriften in den Ländern, in denen er die Daten verwendet, einzuhalten.