



MSCI ESG RATINGS



HBM LUX FUNDS

Per Ende November 2023

CCC B BB BBB A AA AAA

HBM UCITS (LUX) FUNDS - HBM Global Healthcare Fund P Cap-USD

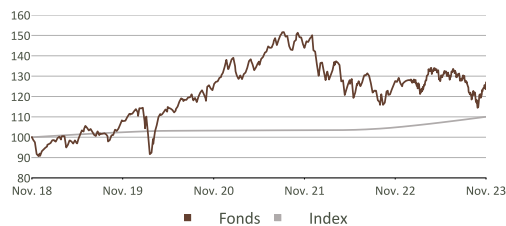
ISIN (LU1540961247)

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel des HBM Global Healthcare Fund (im Folgenden der „Teilfonds“) besteht darin, langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem er eine Long-/Short-Strategie auf dem „Healthcare“-Markt verfolgt. Es kann keine Gewähr gegeben werden, dass das Anlageziel erreicht wird.

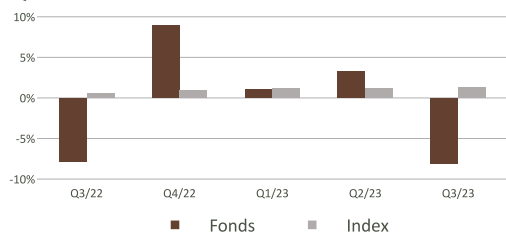
Mit der Long-/Short-Strategie wird der Teilfonds vorwiegend ein Engagement in globalen Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren (etwa Depositary Receipts) von Unternehmen weltweit eingehen, die in den Bereichen Pharma, Biotechnologie und Medizintechnik tätig sind, sowie von Unternehmen im Bereich medizinische Dienstleistungen, Geräte und Zubehör und/oder in Unternehmen, deren Hauptaktivität das Halten von Beteiligungen an solchen Unternehmen oder deren Finanzierung ist.

PERFORMANCE (INDEXIERT)



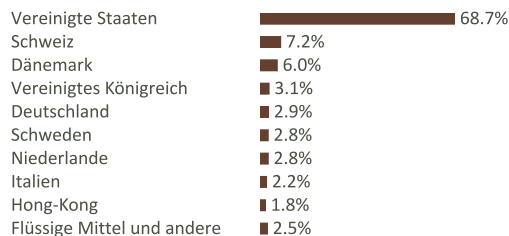
Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

QUARTALSPERFORMANCE



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

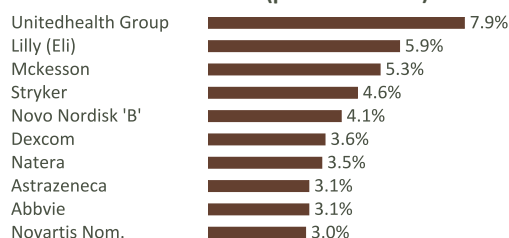
GEOGRAPHISCHE AUFTEILUNG (per 30.11.2023)



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)

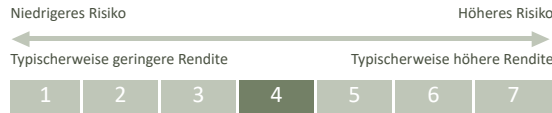


Quelle: FundPartner Solutions (Europe) S.A. – Part of Pictet Group

Die vorstehenden Angaben zur Aufteilung dürften langfristig Änderungen unterliegen.

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

RISIKOKLASSIFIZIERUNG



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

PERFORMANCE vs. Secured Overnight Fin. Rate (SOFR)

	Fonds		Index	
	Kumuliert	Jahresdurchschnitt	Fonds	Index
YTD	0.47%	4.62%	-	-
1 Monat	9.25%	0.43%	-	-
3 Monate	-1.90%	1.32%	-	-
1 Jahr	-0.59%	4.97%	-0.59%	4.97%
3 Jahre	1.19%	6.54%	0.40%	2.13%
5 Jahre	26.85%	10.02%	4.87%	1.93%
Seit Auflegung	38.02%	12.85%	5.30%	1.96%

	Fonds		Index	
	Pro Kalenderjahr	November bis November	Fonds	Index
2022	-15.89%	1.65%	-0.59%	4.97%
2021	15.07%	0.16%	-11.31%	1.33%
2020	17.39%	0.67%	14.77%	0.17%
2019	20.82%	2.36%	16.15%	0.82%
2018	3.60%	2.35%	7.93%	2.43%

6. Sep 2017 bis 31. Dez 2021, 3-months LIBOR EUR

Die in der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Indikator oder Gewährleistung für die zukünftige Wertentwicklung betrachtet werden. Sämtliche Performedaten 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 Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die zukünftige 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	USD 233.08	Dividende	Reinvestiert
Volumen Mio.	USD 41.79	Anzahl Positionen	39
Maximaler Gewinn	20.97%	Maximaler Verlust	-24.53%
Volatilität	15.02%	Tracking error	15.03%
Sharpe ratio	-0.12	Information ratio	-0.11
Jensen alpha	-1.67%	Beta	1.41
Korrelation	0.01	R-Quadrat	0.00
Net Exposure**	97.80%		

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 Healthcare Fund P Cap-USD

ISIN (LU1540961247)

Overview

Global equity markets reversed a three-month losing streak in November, jumping more than 9% in November, their best monthly return in three years. 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 finally tamed without significant job losses and in which a recession is avoided. Wall Street appeared optimistic that the Fed reached the end of its current interest-rate hike cycle. The cooling inflation signals fostered another drop in long-term Treasury yields. Indeed, market prognosticators are virtually unanimous in thinking the central bank will maintain the status quo at the next two Federal Open Market Committee (FOMC) meetings scheduled for mid-December and late January. Moreover, Wall Street analysts are leaning toward a rate cut as early as next spring, followed by further reductions in the months that follow. The rally in equity markets was broad-based, but leaned in favour of risk-on, higher beta and growth. Information technology and interest-rate-sensitive real estate sectors led, whereas energy and consumer staples lagged. The MSCI World Health Care Sector Index advanced by 5.6%, thus underperforming broader markets. Dispersion of returns within the sector was high: Life sciences tools & services and small and mid-sized biotech and medtech outperformed defensive groups such as large pharma, insurers and providers. The XBI biotech index, which represents the SMID caps, had its best month since 2020. Biopharma M&A activity remained vibrant as large pharmaceutical companies attempt to fill revenue and pipeline gaps via acquisitions of late stage development or commercial-stage companies.

Portfolio Performance

In November, the NAV of the main share class (A Cap USD) increased by 9.2%, outperforming the broader healthcare index by 3.6%. The fund's overweight to growth stocks with the healthcare market and favorable stock selection contributed to the strong result. By far the best performing stock was ImmunoGen (+97.5%) following AbbVie's announced acquisition of the company for \$10.1 billion. This is yet another significant deal in the antibody-drug conjugates (ADCs) space, following Pfizer's imminent closing of the Seagen acquisition (\$43 billion, announced in March 2023). Dexcom (+30%), Intuitive Surgical (+19%) and Medtronic (+12%) were the largest positive contributors to fund NAV in the month. Most medical device company stocks recovered from their subdued performance over the recent months amid the "GLP1 hype". November brought some welcome recalibration of expectations regarding the impact GLP1 drugs could have on medical devices businesses following the presentation of the eagerly awaited full dataset for the SELECT study of Novo Nordisk's Wegovy. The full data on cardiovascular outcomes benefits was in-line with expectations and this was sufficient to trigger the medical device relief rally given how beaten down the stocks had become. In addition, the CEOs of major companies such as Abbott (+10%), Stryker (+10%), Medtronic and Insulet have made statements clarifying the expected impact of weight-loss drugs on the markets they serve. These are in clear contrast to the concerns of investors. Market favourite, Eli Lilly (+7%) had a reasonable month as both regulators in the US and UK approved its GLP-1 weight-loss injection Zepbound (tirzepatide). Moreover, the drugmaker's Q3 revenue increased by an impressive 37 percent, driven by the growth of its GLP-1 diabetes treatment Mounjaro and breast cancer drug Verzenio. Natera (+42%) and Thermo Fisher (+12%), our core positions in diagnostics and tools were also positive contributors to performance. Shares of both companies were beneficiaries from the overall risk-on sentiment, and a growing view that bioprocessing demand had reached a floor. Among the smaller weighted holdings, Neogenomics (+30%), Rocket Pharma (+29%) and Sino Biopharm (+26%) traded higher amid the favorable market environment, without any news. The only noteworthy negative performer in the portfolio was Stevanato (-6%), a drug containment and delivery system manufacturer. The shares retreated on no news after the strong YTD rally.

Portfolio Changes

We made incremental changes to the portfolio in November. We increased the exposure to high quality growth and more cyclical areas of the market where we see considerable upside potential vis a vis attractive valuation level. We continue to carefully research and make well informed investment decisions to focus the portfolio into a smaller number of our highest conviction stocks where we see the greatest opportunity for value creation.

Fund Outlook

The market's rally has broadened of late. The enthusiasm appears to be fueled by rising expectations that inflation is under control and the US Fed will soon be able to reverse course and begin cutting interest rates. Market prognosticators believe there is a greater than 50% chance of a rate cut at the FOMC March 2024 meeting. However, this speculation runs contrary to some recent statements made by Fed officials, particularly those of Fed Chair Powell, which have suggested that further rate increases have not been ruled out. December's market whipsaw opening shows investors may be concerned November's rally went too far, too fast in anticipating a near-perfect "soft landing" for the economy. Upcoming FOMC meetings will be key to market direction into the end of the year. Until the path of the US economy becomes clearer, we expect market volatility to stay elevated, especially in higher-beta parts of the market. For us to predict what happens next at a macro level seems fool hardy. However, despite the macroeconomic challenges and geopolitical events, we believe the outlook for many healthcare subsectors and companies remains positive. After outperforming in 2022, the healthcare sector has acted as a source of funds for investors chasing the tech rally for most of 2023. As a result, the healthcare sector trades at a discount to the broader equity market and roughly in line with its own long-term average. That is comparatively better than other traditionally defensive sectors, which as of the end of the month traded at premiums to their historical valuations. While the fundamental backdrop for the healthcare sector is far from straightforward we believe there are plenty attractive investment opportunities, driven by dramatic advancements in science and technology, ageing populations and global market demand. For that reason, we continue to remain optimistic on the prospects for positive returns for the sector and the fund as we enter a new year.

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	6. September 2017
Anteilklassen	A Cap-USD, A Cap-EUR, P Cap-USD
NIW Berechnung	Täglich, "Forward Pricing"
Order-Annahmeschluss	T-1 Tag / 16.00 Uhr CET
Verwaltungsgebühr	1.20% p.a.
Performancegebühr	15 % mit HWM
TER	1.82% p.a.
Max. Ausgabeaufschlag	3.00% zugunsten des Vertriebssträgers
Max. Rücknahmegebühr	0.00% zugunsten des Vertriebssträgers
ISIN	LU1540961247
Bloomberg	HBMHPCU 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 Healthcare Fund P Cap-USD

ISIN (LU1540961247)

MSCI:

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

Morningstar:

© Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar; (2) dürfen weder kopiert noch verbreitet werden, und (3) es wird keine Garantie bezüglich ihrer Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität abgegeben. Weder Morningstar noch ihre Content-Anbieter haften für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Dieser Fonds ist nicht in allen Rechtsgebieten für das Angebot oder den Vertrieb zugelassen.

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.