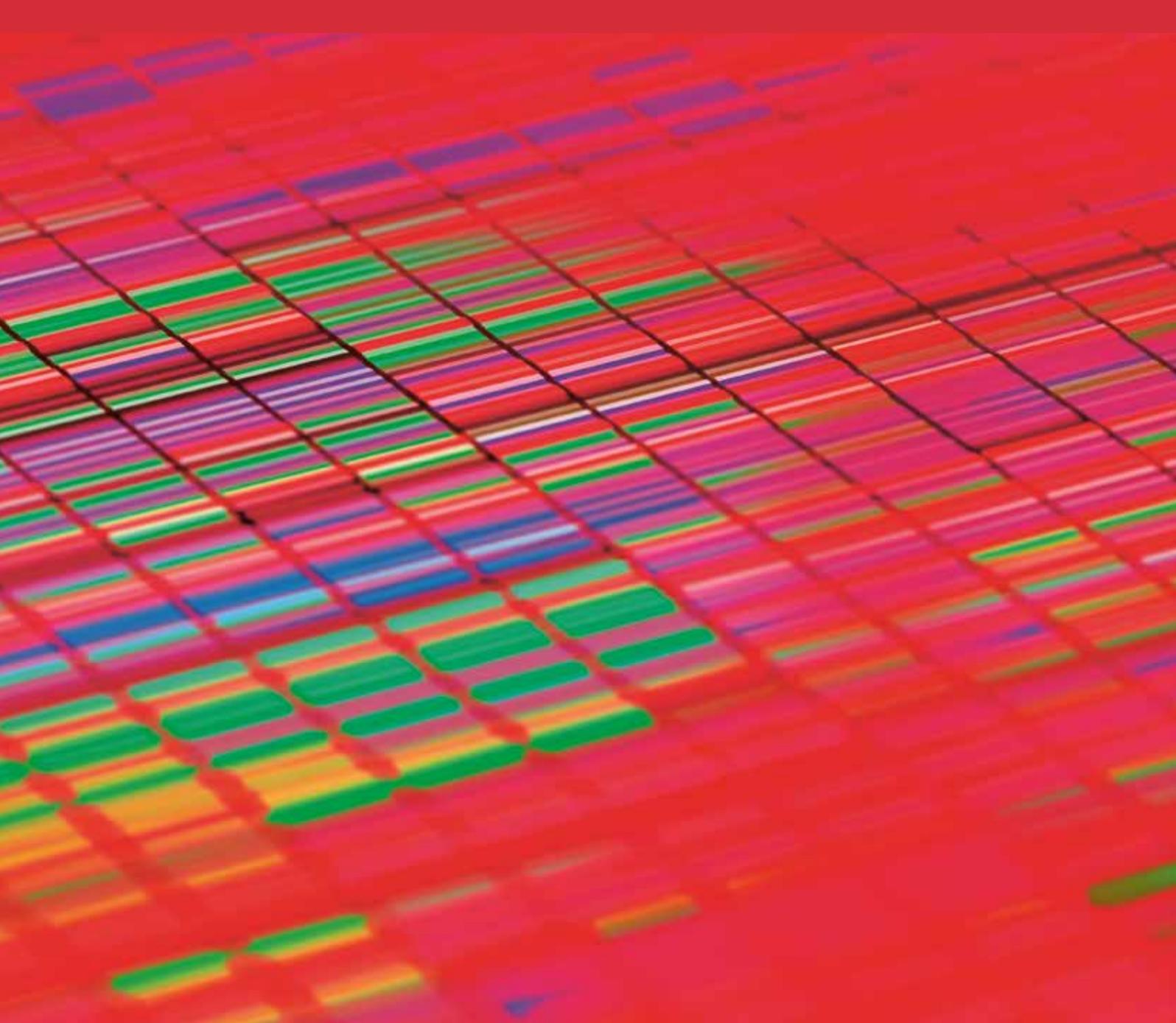


Rapporto intermedio al 30 giugno 2020

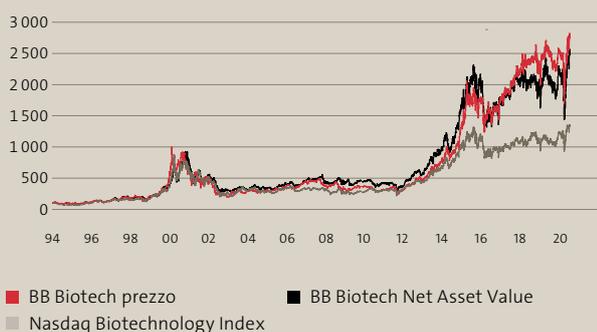
Investitore biotech

dal 1993



B|B Biotech

Rendimento dalla fondazione (in CHF)



Rendimento cumulativo

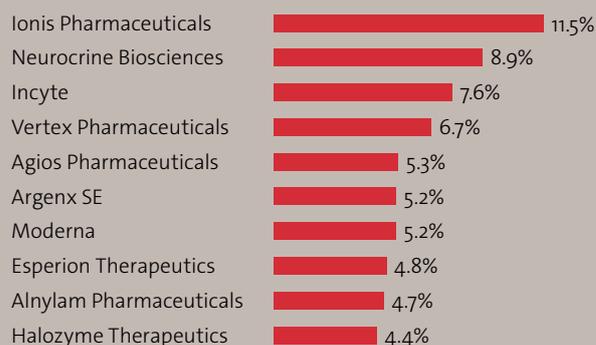
Al 30.06.2020	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Svizzera	11.7%	37.4%	62.6%	2 652%
Germania	17.0%	42.0%	59.8%	2 147%
Italia	15.1%	40.8%	57.6%	415%

Rendimento annuale

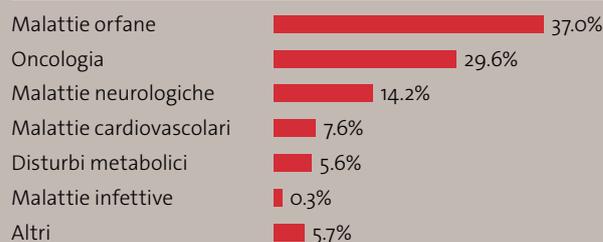
Al 30.06.2020	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Svizzera	11.7%	11.2%	10.2%	13.3%
Germania	17.0%	12.4%	9.8%	14.8%
Italia	15.1%	12.1%	9.5%	8.7%

Fonte: Bloomberg, 30.06.2020

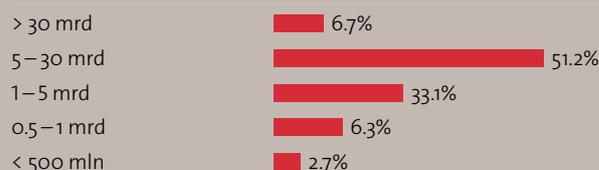
10 posizioni principali al 30 giugno 2020



Diversificazione settoriale al 30 giugno 2020



Capitalizzazione di mercato (USD) al 30 giugno 2020



Raffronto su base pluriennale

	30.06.2020	2019	2018	2017	2016
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 833.7	3 670.3	3 235.4	3 576.1	3 052.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 626.3	3 393.0	2 884.5	3 538.7	3 003.0
Numero di azioni (in mln) ¹⁾	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	1 437.1	2 004.2	2 610.7	2 864.7	3 204.5
Utile/(perdita) (in mln CHF)	421.7	677.4	(471.3)	687.5	(802.1)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ²⁾	69.20	66.25	58.40	64.55	55.10
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ³⁾	65.20	61.40	52.00	55.68	51.70
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ³⁾	64.70	61.00	52.00	55.20	51.60
Performance azione (incl. distribuzione) ²⁾	11.4%	18.5%	(5.2%)	22.9%	0.2%
Corso massimo/minimo in CHF ³⁾	71.00/45.44	73.20/59.35	74.10/56.10	67.80/52.10	58.20/40.78
Corso massimo/minimo in EUR ³⁾	66.90/43.04	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42	53.98/36.74
Premio/(sconto) (media annuale)	9.3%	11.8%	9.7%	(2.5%)	(5.1%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF ³⁾	N.A.	3.40	3.05	3.30	2.75
Capitale investito (valori trimestrali)	109.1%	109.1%	108.4%	103.1%	109.9%
Total Expense Ratio (TER) annuo ³⁾	1.27%	1.26%	1.25%	1.27%	1.30%

¹⁾ Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016 considerato

²⁾ Tutte le figure in CHF %, total return-metodologia

³⁾ sulla base della capitalizzazione di mercato

Indice

Lettera agli azionisti	2
Portfolio	6
Strategia d'investimento	7
Resoconto intermedio consolidato	8
Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato	12
Relazione della società di revisione	17
Informazioni agli azionisti	18

Gli interventi sul piano monetario, fiscale ed economico in tutto il mondo hanno prodotto un rimbalzo dei mercati azionari rispetto ai minimi toccati nel primo trimestre. Le aspettative di una rapida ripresa economica hanno preso piede di pari passo con l'allentamento delle misure di lockdown in Cina e negli Stati europei colpiti per primi dalla pandemia di SARS-CoV2. Il clima di esuberanza è stato sostenuto sia dai rapidi progressi compiuti dai principali vaccini e dai principi terapeutici candidati all'approvazione per il COVID-19, sia dalla prospettiva del loro potenziale lancio a fine 2020 o inizio 2021.

Anche mentre il COVID-19 imperversava negli Stati Uniti, con un'accelerazione verso la fine del secondo trimestre, gli investitori hanno apparentemente ignorato indicatori quali l'andamento della disoccupazione e gli indici azionari hanno continuato a crescere. Nel corso del secondo trimestre, l'indice S&P è cresciuto del 20.5%, il Dow Jones ha guadagnato il 18.5% e il Nasdaq Composite Index il 31.0% (tutti i valori in USD), in quanto le società tecnologiche sono state viste come le vincitrici di questo scenario. Un andamento analogo è stato evidenziato dagli indici dei mercati europei quali l'EuroStoxx 50 (+17.8%, in EUR) e il DAX

Performance di BB Biotech nel secondo trimestre e nel primo semestre 2020

Nel secondo trimestre del 2020 il prezzo dell'azione BB Biotech ha registrato un progresso del 32.1% in CHF e del 32.9% in EUR, mentre il valore intrinseco (NAV) è cresciuto del 48.2% in CHF, 47.7% in EUR e 51.2% in USD. Questo andamento si è tradotto in un utile netto per il secondo trimestre pari a CHF 1.18 miliardi, a fronte della perdita netta di CHF 336 milioni nello stesso periodo del 2019.

Nella prima metà del 2020 il rendimento totale dell'azione BB Biotech, incluso il dividendo, è stato dell'11.4% in CHF e del 13.2% in EUR. Questa performance è stata leggermente inferiore rispetto all'apprezzamento del valore intrinseco (NAV), cresciuto invece del 15.7% in CHF, 18.0% in EUR e 18.2% in USD. Questo andamento si è tradotto in un utile netto per il primo semestre 2020, pari a CHF 422 milioni, a fronte di un utile netto di CHF 554 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente. Le fluttuazioni del tasso di cambio per la coppia valutaria USD/CHF hanno eroso la performance dei primi sei mesi dell'anno per circa il 2.5%

Egredi *azionisti*

(+23.9%, in EUR). Un rimbalzo di proporzioni più modeste è stato messo a segno anche dall'SPI svizzero (+9.8%, in CHF), che peraltro aveva mostrato una migliore tenuta rispetto alla maggior parte degli indici nel primo trimestre.

Il segmento healthcare ha evidenziato un'analoga tenuta e rimbalzi altrettanto marcati, con l'ampio indice MSCI World Healthcare in progresso del 14.7% (in USD). Gli sviluppatori di strumenti diagnostici, farmaci e vaccini che sono attivi sul versante della ricerca di soluzioni contro il COVID-19 hanno registrato ancora una volta un andamento migliore rispetto ai comparti più orientati ai consumatori e di natura ciclica. Il Nasdaq Biotech Index ha messo a segno un progresso del 26.9% (in USD). All'interno del segmento delle biotecnologie, le società a grande capitalizzazione hanno conseguito performance significative, ma i progressi maggiori sono stati conseguiti dalle mid cap e da small cap selezionate. Dopo una fase prolungata di uscita di capitali dal settore delle biotecnologie, afflussi significativi hanno alimentato il rimbalzo nell'arco di tutto il secondo trimestre – incluse numerose quotazioni (IPO) e offerte secondarie ed emissioni di strumenti di debito.

Attività nel portafoglio investimenti nel secondo trimestre

Nonostante la crisi causata dalla pandemia, nel secondo trimestre il nostro team di gestione ha continuato a portare avanti la strategia d'investimento a lungo termine di BB Biotech, concentrandosi in particolare su farmaci innovativi per patologie gravi e/o croniche e aggiungendo al portafoglio una società small cap, Generation Bio. Il team di gestione ha effettuato prese di beneficio attraverso la vendita di azioni di posizioni principali, tra cui ulteriori plusvalenze su Moderna nel momento in cui l'azienda ha comunicato un rapido progresso per mRNA-1273, vaccino candidato all'approvazione per il COVID-19. La liquidità così generata è stata investita in società di recente aggiunta al portafoglio, quali Molecular Templates, Fate Therapeutics e Arvinas. Abbiamo inoltre partecipato agli aumenti di capitale di società già presenti in portafoglio, segnatamente Argenx, Kezar e Crispr Therapeutics. Argenx utilizzerà i capitali così raccolti per la commercializzazione di Efgartigimod; Kezar continuerà a investire nello sviluppo di KZR-616, specifico per le patologie autoimmuni. Crispr Therapeutics proseguirà la sperimentazione della terapia per le emoglobinopatie e investirà nello sviluppo di terapie cellulari.

Nel secondo trimestre 2020 abbiamo incrementato ulteriormente la nostra allocazione di portafoglio nel segmento della medicina genetica, investendo nella quotazione (IPO) di Generation Bio. Questa mossa si colloca sulla scia dei nostri investimenti coronati da successo in altre società attive in questo campo, ovvero Avexis (acquisita da Novartis) e Audentes (acquisita da Astellas). Generation Bio si trova ancora in una fase iniziale del ciclo di sviluppo, ma riteniamo che l'azienda offra nuovi approcci interessanti alla terapia genica, incluso il potenziale per inserimenti genetici più ampi, individuazione di tessuti come target e ridosaggio per pazienti affetti da patologie sia rare che più comuni. L'azienda evita la necessità di fare ricorso a vettori virali quali il capsido basato su virus adeno-associato (AAV) ed è pertanto in grado di veicolare proteine ricombinanti molto più grandi e spesso complete all'interno di nanoparticelle lipidiche (LNP). Il ridosaggio consentirà di puntare a target con finestre terapeutiche esigue, tra cui una nuova terapia dopo la perdita di efficacia. Questa opzione non è invece attuabile con l'attuale prima generazione di strutture AAV.

I guadagni significativi conseguiti dal portafoglio, combinati con una gestione attiva di varie posizioni, hanno consentito una riduzione del livello d'investimento dal 113.5% al 104.6% nel corso del secondo trimestre 2020. Il team d'investimento si trova ora nella condizione di individuare innovative opportunità e investirvi di conseguenza entro la forchetta di allocazione fissata tra il 95% e il 115% con un massimo di 35 posizioni di portafoglio.

«Nonostante l'accento posto dagli investitori sui progetti relativi al COVID-19, importanti pietre miliari sono state comunicate da varie società presenti nel nostro portafoglio»

Sviluppi delle posizioni in portafoglio nel secondo trimestre 2020

Nonostante l'accento posto dagli investitori sui progetti relativi al COVID-19, nel corso del secondo trimestre 2020 importanti pietre miliari sono state comunicate da varie società presenti nel nostro portafoglio.

– Myokardia ha annunciato dati di top line positivi per lo studio clinico pivotale di Fase III denominato EXPLORER-HCM sul preparato Mavacamten per la terapia dei pazienti affetti da cardiomiopatia ipertrofica ostruttiva sintomatica. Mavacamten, un modulatore ad assunzione orale della miosina, la proteina del muscolo cardiaco, ha evidenziato una solida efficacia terapeutica, miglio-

rando il consumo di ossigeno e le caratteristiche cliniche dell'insufficienza cardiaca rispetto al placebo. Mavacamten è risultato ben tollerato ed è stato associato anche a miglioramenti delle funzioni e della qualità della vita quotidiana. L'azienda prevede di presentare i dati per una revisione normativa entro l'inizio del 2021.

- Argenx ha annunciato dati di topline positivi per il suo studio pivotale di Fase III ADAPT sul farmaco Efgartigimod per l'indicazione della miastenia grave (MG), una malattia neuromuscolare a lungo termine che comporta un indebolimento dei muscoli scheletrici e incide di norma su occhi, volto e capacità di deglutizione. In un periodo di quattro settimane, il 68% dei pazienti trattati con Efgartigimod ha evidenziato miglioramenti significativi, a fronte del 30% con placebo. Sulla base di questi risultati, Argenx prevede di sottoporre alla Food and Drug Administration statunitense una domanda di approvazione per licenza biologica (BLA) entro la fine del 2020.
- Myovant Sciences ha annunciato dati di topline positivi per SPIRIT 1, il secondo di due studi di Fase III su Relugolix in associazione con estradiolo e noretisterone nelle donne con dolori da endometriosi. La terapia di combinazione basata su Relugolix ha ridotto il dolore in misura significativa nel 75% delle donne con dolori mestruali e nel 59% delle donne con dolori non mestruali, a fronte rispettivamente del 27% e 40% alle quali è stato somministrato placebo. Inoltre, la terapia di combinazione di Relugolix è stata generalmente ben tollerata, con una perdita minima di densità minerale ossea nell'arco di 24 settimane. Myovant ha già presentato una domanda di revisione normativa per Relugolix per la terapia del cancro della prostata in stadio avanzato e ha ricevuto dalla FDA una data di azione PDUFA fissata per il 20 dicembre 2020, con ulteriori domande di autorizzazione previste per la terapia delle donne sia con endometriosi, sia con fibromi uterini.
- Exelixis e il suo partner di sviluppo Bristol-Myers Squibb hanno annunciato che CheckMate-9ER, uno studio pivotale di Fase III per la valutazione di Opdivo (Nivolumab) in combinazione con Cabometyx (Cabozantinib) rispetto a Sunitinib per la terapia del carcinoma a cellule renali in stadio avanzato o metastatico precedentemente non trattato (RCC), ha raggiunto sia l'endpoint primario della sopravvivenza senza progressione (PFS) in sede di analisi finale, sia gli endpoint secondari di sopravvivenza complessiva (OS) e del tasso di risposta oggettivo (ORR) in occasione di un'analisi intermedia predefinita. CheckMate-9ER è un importante studio che consente a Exelixis di competere nel mercato delle terapie di prima linea per il cancro al rene contro l'attuale trattamento di prima linea, attualmente costituito da una combinazione di Inlyta (Pfizer) e Keytruda (Merck). Exelixis sta attualmente testando Cabometyx assieme a vari inibitori del checkpoint in varie altre indicazioni di tumori solidi.

Risultati positivi per studi in fase più precoce sono stati pubblicati da Moderna, Crispr Therapeutics, Arvinas e Agios.

- Moderna ha annunciato dati intermedi per il suo vaccino mRNA-1273 specifico per il virus SARS-CoV2. Uno studio di Fase I condotto dal National Institute of Allergy and Infectious Disease (NIAID) statunitense sta testando vari dosaggi in volontari sani. Sono state registrate risposte immunitarie modulate in funzione del dosaggio, con livelli di anticorpi vincolanti superiori rispetto a quelli normalmente registrati nei pazienti guariti da infezione da SARS-CoV2 – un’osservazione importante e promettente.
- Crispr Therapeutics, assieme al suo partner Vertex, ha presentato risultati più approfonditi per il primo paziente affetto da beta talassemia trattato con CTX001 e dati iniziali per il secondo paziente. Entrambi hanno evidenziato un aumento sostanziale dei livelli di emoglobina a seguito di un incremento significativo indotto da farmaco dell’emoglobina fetale. Entrambi i pazienti hanno inoltre raggiunto una piena indipendenza dalle trasfusioni. Crispr Therapeutics ha altresì aggiornato i dati relativi sia al primo paziente affetto da anemia falciforme trattato con CTX001, per il quale è stata confermata l’assenza di crisi vaso-occlusive (VOC), sia all’esigenza di trasfusioni, a fronte della normalizzazione del livello di emoglobina totale. Le terapie con CTX001 richiedono un trapianto di midollo osseo a causa dell’elevato livello di immunosoppressione. Questa criticità ha comportato l’arresto dell’arruolamento del programma sino alla parte finale dell’anno; ulteriori dati sui pazienti non saranno quindi anticipati fino al convegno dell’American Society of Hematology a dicembre 2020.
- Arvinas ha annunciato dati aggiornati per il suo studio clinico di Fase I/II sul preparato ARV-110 negli uomini con cancro alla prostata resistente alla castrazione. Il programma ha compiuto progressi incoraggianti e Arvinas prevede di fornire ulteriori informazioni entro la fine del 2020.
- Agios ha pubblicato dati intermedi per il suo studio di Fase II in corso che valuta Mitapivat nella talassemia alfa e beta non dipendente da trasfusione. Sia i pazienti con talassemia alfa che quelli con talassemia beta hanno conseguito un solido incremento della risposta emoglobinica, con una riduzione dell’emolisi (rottura dei globuli rossi). Agios ha altresì annunciato dati proof-of-concept per Mitapivat nell’anemia falciforme. Prevediamo che i dati di topline per lo studio pivotale saranno pubblicati tra fine 2020 e metà 2021.

Le agenzie normative hanno finora mantenuto fede a gran parte degli impegni programmati anche durante la crisi da COVID-19. Halozyme, Neurocrine e Incyte hanno comunicato approvazioni di prodotti, mentre Intercept ha ricevuto in maniera inattesa una Complete Response Letter (lettera di risposta completa, con cui si respinge la richiesta di approvazione).

- Halozyme ha ottenuto due importanti omologazioni per la propria piattaforma Enhance. Janssen ha ricevuto l’approvazione da parte della FDA per Darzalex Faspro (daratumumab ialuronidasi-fihj umana) per un’ampia platea di pazienti affetti da mieloma multiplo. La nuova formulazione consente una somministrazione della terapia in 3–5 minuti invece di infusioni intravenose della durata di diverse ore. La FDA ha inoltre approvato il prodotto Phesgo di Roche, una combinazione a dosaggio fisso di Perjeta ed Herceptin con la tecnologia Enhance, specifico per il carcinoma della mammella. La tecnologia Enhance di Halozyme consente una somministrazione subcutanea di 5–8 minuti con una singola iniezione, invece delle infusioni intravenose nettamente più lunghe e laboriose necessarie in precedenza.
- Abbvie, in cooperazione con Neurocrine Biosciences, ha annunciato l’approvazione da parte della FDA del farmaco Oriahnn per la terapia dell’ipermenorrea associata a fibromi uterini nelle donne in età pre-menopausale. Il farmaco è stato lanciato dalla fine di giugno 2020. I fibromi uterini sono piuttosto comuni e in passato la soluzione principale era di natura chirurgica – compresa l’indicazione più frequente per le isterectomie effettuate negli Stati Uniti. Oriahnn consente un’eliminazione dell’ipermenorrea nel 70% dei casi contro il 10% del placebo.
- Incyte ha annunciato che Novartis ha ricevuto l’approvazione da parte della FDA per Tabrecta (Capmatinib) nei pazienti adulti affetti da carcinoma polmonare non microcitoma (NSCLC) di tipo metastatico con una mutazione specifica. Si è trattato di un’ulteriore approvazione accelerata, basata sul tasso di risposta e sulla relativa durata. L’approvazione in via continuativa potrebbe essere subordinata a uno o più studi di conferma.
- L’annuncio di Intercept che la FDA statunitense ha emesso una lettera di risposta completa (sostanzialmente una bocciatura) per l’acido obeticolico nella terapia della fibrosi dovuta a steatoepatite non alcolica ha rappresentato una sorpresa negativa, in quanto tale preparato gode di uno stato di terapia innovativa (c.d. «breakthrough») da parte dell’agenzia stessa. La FDA raccomanda che, a sostegno della potenziale approvazione accelerata, Intercept presenti ulteriori dati post-interim tratti dallo studio di Fase III Regenerate attualmente in corso, specificando altresì che la fase dello studio incentrata sugli esiti a lungo termine dovrebbe continuare. Intercept ha richiesto alla FDA una riunione d’urgenza per fare chiarezza sulla posizione dell’authority e per contribuire a determinare i passi successivi.

Nel corso del secondo trimestre, per le società presenti nel nostro portafoglio è stata registrata soltanto un’operazione sostanziale di business development: Alnylam ha scambiato metà delle royalty sul suo farmaco inclisiran (un siRNA sperimentale in grado di ridurre i livelli di colesterolo) in cambio di un pagamento di USD 1 miliardo e di un ulteriore prestito di USD 1 miliardo da parte di Blackstone Life Sciences.

Outlook per la seconda metà del 2020

A seguito della forte pressione prodotta dai lockdown sull'economia globale e sulla società, i governi hanno investito in test diagnostici e hanno iniziato a negoziare accordi per acquisti in grandi quantità di farmaci e vaccini anti-COVID-19. Monitoreremo questi sviluppi con grande attenzione.

Alla luce del quadro in continua evoluzione circa le attività di diagnosi, terapia e vaccinazione per il COVID-19, nel corso dei prossimi mesi sono attesi studi di particolare rilevanza sia per i singoli asset presenti nelle pipeline, sia per le tecnologie di piattaforma, tra cui:

- Homology dovrebbe pubblicare i risultati per il suo programma di terapia genica HMI-102 per i pazienti adulti affetti da fenilchetonuria.
- Scholar Rock dovrebbe annunciare dati intermedi di efficacia e sicurezza per il programma Topaz, che testa il preparato SRK-015 nei pazienti affetti da atrofia muscolare spinale di tipo 2 e 3.
- Moderna ha annunciato per le prossime settimane la pubblicazione di ulteriori dati per il suo vaccino mRNA-1273 candidato all'approvazione per il SARS-CoV2.
- Wave Life Sciences dovrebbe presentare i dati per le coorti di pazienti affetti da malattia di Huntington a cui sono stati somministrati dosaggi più elevati di preparati WVE-120101 e WVE-120102.
- Arvinas ha reso nota l'intenzione di somministrare un dosaggio più elevato di ARV-110 nei pazienti affetti da cancro alla prostata e presentare i dati iniziali per il preparato ARV-471 nelle pazienti con carcinoma della mammella.

Per la seconda metà del 2020 sono altresì attese varie decisioni di revisione sul piano normativo:

- Lumasiran (Alynlam) per la terapia dell'iperossaluria primaria di tipo 1, con data di azione target fissata dalla FDA al 3 dicembre 2020.
- Margetuximab (Macrogenics) per la terapia del cancro della mammella, con data di azione target fissata dalla FDA al 18 dicembre 2020.
- Relugolix (Myovant) per la terapia del cancro della prostata, con data di azione target fissata dalla FDA al 20 dicembre 2020.
- Acido obeticolico (Intercept), per il quale la FDA ha in calendario per le prossime settimane una riunione di tipo A durante la quale si deciderà in merito ai passi successivi.

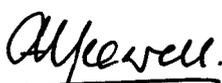
In vista di un forte e costante aumento in termini di crescita e di densità dei dati generati dall'industria biotecnologica e dalla ricerca universitaria, il team di gestione degli investimenti sta ampliando le proprie strutture e risorse tecniche in modo da poter avvalersi di tecniche analitiche avanzate per le attività di valutazione e di due diligence. Riteniamo che l'attuale dinamismo del settore biotech supporterà ulteriori IPO e aumenti di capitale, rafforzando il bilancio delle aziende che portano avanti lo sviluppo di tecnologie e asset di nuova generazione e offrendo così al team d'investimento un ventaglio ancora più ampio di partecipazioni nonché nuove opportunità d'investimento. La pandemia da COVID-19 non sembra destinata a risolversi nei tempi rapidi inizialmente prospettati. Ma riteniamo che gli instancabili progressi compiuti nel campo delle biotecnologie apporteranno soluzioni vantaggiose sotto il profilo medico ed economico. Nel frattempo, i progressi sul fronte di numerose altre malattie e terapie proseguiranno a passo spedito. Il momento attuale appare quindi estremamente favorevole per investire nel settore delle biotecnologie.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Dr. Thomas von Planta



Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Titoli al 30 giugno 2020

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2019	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	7 794 786	(200 169)	USD	58.96	435.4	11.5%	12.0%	5.6%
Neurocrine Biosciences	2 920 000	(308 074)	USD	122.00	337.5	8.9%	9.3%	3.1%
Incyte	2 920 000	(480 000)	USD	103.97	287.6	7.6%	7.9%	1.3%
Vertex Pharmaceuticals	920 000	(320 000)	USD	290.31	253.0	6.7%	7.0%	0.4%
Agios Pharmaceuticals	3 981 473	84 519	USD	53.48	201.7	5.3%	5.6%	5.8%
Argenx SE	930 000	(14 739)	USD	225.23	198.4	5.2%	5.5%	2.0%
Moderna	3 225 000	(1 592 781)	USD	64.21	196.2	5.2%	5.4%	0.8%
Esperion Therapeutics	3 747 964	20 000	USD	51.31	182.2	4.8%	5.0%	13.6%
Alnylam Pharmaceuticals	1 270 000	(330 000)	USD	148.11	178.2	4.7%	4.9%	1.1%
Halozyne Therapeutics	6 645 552	(1 317 504)	USD	26.81	168.8	4.4%	4.7%	4.9%
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	(20 000)	USD	112.24	137.6	3.6%	3.8%	0.6%
Macrogenics	4 420 000	(99 159)	USD	27.92	116.9	3.1%	3.2%	9.0%
Myokardia	1 179 913	(85 000)	USD	96.62	108.0	2.8%	3.0%	2.2%
Myovant Sciences	4 600 000	(215 109)	USD	20.62	89.9	2.4%	2.5%	5.1%
Radius Health	6 931 685	50 000	USD	13.63	89.5	2.4%	2.5%	14.9%
Intra-Cellular Therapies	3 658 419	1 358 419	USD	25.67	89.0	2.3%	2.5%	5.5%
Exelixis	2 835 000	–	USD	23.74	63.8	1.7%	1.8%	0.9%
Fate Therapeutics	1 870 400	1 870 400	USD	34.31	60.8	1.6%	1.7%	2.2%
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	USD	23.16	57.5	1.5%	1.6%	1.5%
Crispr Therapeutics	800 462	70 000	USD	73.49	55.7	1.5%	1.5%	1.3%
Black Diamond Therapeutics	1 390 000	1 390 000	USD	42.16	55.5	1.5%	1.5%	3.9%
Sage Therapeutics	1 400 104	120 000	USD	41.58	55.1	1.5%	1.5%	2.7%
Arvinas	1 536 903	295 000	USD	33.54	48.8	1.3%	1.3%	3.9%
Scholar Rock Holding	2 715 106	80 640	USD	18.21	46.8	1.2%	1.3%	9.1%
Molecular Templates	3 445 240	2 149 553	USD	13.79	45.0	1.2%	1.2%	7.5%
Sangamo Therapeutics	3 850 000	–	USD	8.96	32.7	0.9%	0.9%	2.7%
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	USD	12.62	32.0	0.8%	0.9%	7.2%
Intercept Pharmaceuticals	696 976	–	USD	47.91	31.6	0.8%	0.9%	2.1%
Generation Bio Co.	1 440 000	1 440 000	USD	21.00	28.6	0.8%	0.8%	3.1%
Wave Life Sciences	2 602 858	200 000	USD	10.41	25.7	0.7%	0.7%	7.3%
Homology Medicines	1 737 122	125 000	USD	15.19	25.0	0.7%	0.7%	3.8%
Kezar Life Sciences	4 241 940	2 691 271	USD	5.18	20.8	0.5%	0.6%	9.3%
G1 Therapeutics	721 925	–	USD	24.26	16.6	0.4%	0.5%	1.9%
Cidara Therapeutics	2 822 495	527 223	USD	3.69	9.9	0.3%	0.3%	6.9%
Akcea Therapeutics	600 000	(1 848 948)	USD	13.70	7.8	0.2%	0.2%	0.6%
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	USD	3.58	2.7	0.1%	0.1%	
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	USD	0.88	2.3	0.1%	0.1%	
Totale titoli					3 794.6	100.0%	104.6%	
Altri attivi					36.2		1.0%	
Altri impegni					(204.5)		(5.6%)	
Valore intrinseco					3 626.3		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	–	–			–			

¹⁾ Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tasso di cambio 30.06.2020: USD/CHF: 0.9473

BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento è posto su società i cui prodotti si rivolgono a un fabbisogno medico non soddisfatto e che dispongono quindi del potenziale per conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. Oltre a società redditizie a elevata capitalizzazione, l'asset allocation è imperniata in misura sempre maggiore su aziende promettenti del segmento small & mid cap.

Il team d'investimento si concentra non solo su ambiti affermati come oncologia, malattie rare e indicazioni neurologiche bensì anche sulle tecnologie del futuro, destinate a offrire con buona probabilità approcci farmacologici innovativi a fronte di profili terapeutici e vantaggi economici estremamente promettenti. Rientrano in questo novero tecnologie come le piattaforme RNA o le terapie cellulari o geniche. Viene perseguito come obiettivo un rendimento complessivo del 15% p.a. su un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

Le classi d'investimento su cui BB Biotech può operare comprendono allocazioni dirette in azioni di società quotate, partecipazioni in aziende private, obbligazioni societarie e opzioni. Alla luce delle considerazioni di liquidità e

mento sulla pluriennale esperienza del proprio prestigioso CdA e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management AG. BB Biotech ricorre inoltre a una rete internazionale ampia e diversificata composta da medici e specialisti nei singoli settori terapeutici. Nella fattispecie, per ogni partecipazione il team allestisce un modello finanziario dettagliato che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni. A tale riguardo, il team non segue un benchmark predefinito, bensì fonda l'operato sulle proprie convinzioni. Il potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la cura di gravi malattie e un management eccellente. Nell'ambito di un processo coerente e rigoroso di gestione del rischio viene costantemente verificata la validità degli argomenti d'investimento, attuando di conseguenza gli opportuni provvedimenti.

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 fino a 35 aziende biotecnologiche, con un mix tra titoli affermati a elevata capitalizzazione e aziende a piccola e media capitalizzazione. Le singole posizioni sono ponderate in funzione del loro profilo di rischio/rendimento. Le partecipazioni minori comprendono aziende biotech innovative, dotate di pipeline con prodotti molto promettenti.

Strategia *d'investimento*

di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa soprattutto in situazioni di mercati azionari fortemente negativi. Le operazioni su opzioni vengono effettuate in modo opportunistico sulle azioni delle società in portafoglio, oppure vengono utilizzate per finalità di copertura valutaria.

La selezione delle partecipazioni avviene in base a un approfondito processo di due diligence su più livelli. Un nostro principio irremovibile è infatti quello di comprendere ogni aspetto delle società in portafoglio. Prima di effettuare un investimento, il team analizza in dettaglio i parametri finanziari e verifica fattori quali il rispettivo contesto concorrenziale, la pipeline di sviluppo, il portafoglio di brevetti e la percezione di prodotti e servizi da parte dei clienti finali. Una notevole importanza viene attribuita anche a un contatto assiduo con il management delle società target degli investimenti. Siamo infatti convinti che risultati eccellenti possano essere conseguiti soltanto sotto la guida di una dirigenza altamente qualificata. Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affida-

Sotto il profilo geografico, il mercato statunitense si distingue per la sua forza innovativa particolarmente marcata, e tale circostanza trova ovviamente espressione nel portafoglio. Questa dinamica viene favorita tra l'altro da elementi quali solidi centri di ricerca, condizioni quadro normative favorevoli all'industria e molteplici possibilità di finanziamento.

Ai nuovi investimenti in società a piccola e media capitalizzazione viene attribuita una ponderazione compresa tra lo 0.5% fino a un massimo del 4%, in modo da tenere in debita considerazione non solo il potenziale di rendimento ma anche il rischio di sviluppo. Come società di partecipazioni, BB Biotech dispone della flessibilità tecnico-finanziaria per accrescere nettamente la ponderazione in portafoglio a seguito di un incremento di valore sull'arco dell'orizzonte temporale. A seguito di sviluppi operativi favorevoli, quali studi di Fase III positivi, autorizzazioni sul versante normativo, una commercializzazione di successo del prodotto e il raggiungimento di utili cospicui e sostenibili, nel tempo queste partecipazioni possono infatti svilupparsi in top holding. Le posizioni e i rispettivi parametri di valutazione e di potenziale di crescita sono analizzati in via continuativa ed eventualmente ridotti di conseguenza.

Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	30.06.2020	31.12.2019
Attivo circolante			
Liquidi		30 286	30 707
Crediti verso brokers		5 829	–
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 794 556	3 523 670
Altri attivi		108	190
		3 830 779	3 554 567
Totale attivo		3 830 779	3 554 567
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	197 000	150 000
Debiti verso brokers		2 802	6 359
Altre passività a breve termine		4 429	4 992
Passività tributarie		229	243
		204 460	161 594
Totale passività		204 460	161 594
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		3 615 239	3 381 893
		3 626 319	3 392 973
Totale passivo e patrimonio netto		3 830 779	3 554 567
Valore intrinseco per azione in CHF		65.45	61.25

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 21 luglio 2020.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2020	01.01.–30.06.2019	01.04.–30.06.2020	01.04.–30.06.2019
Ricavi					
Utile netto su titoli	4	444 506	578 347	1 191 232	–
Interessi attivi		7	17	7	17
Dividendi		243	951	–	432
Altri ricavi		3	21	–	18
		444 759	579 336	1 191 239	467
Costi					
Perdita netta su titoli	4	–	–	–	(323 695)
Interessi passivi		(491)	(612)	(266)	(377)
Perdita netta su cambi		(4)	(412)	(42)	(297)
Costi amministrativi	7	(19 788)	(21 519)	(10 103)	(10 838)
Altri costi		(2 736)	(2 783)	(1 151)	(1 048)
		(23 019)	(25 326)	(11 562)	(336 255)
Risultato prima delle imposte	8	421 740	554 010	1 179 677	(335 788)
Imposte sul reddito		(34)	(34)	(17)	(17)
Risultato netto del periodo		421 706	553 976	1 179 660	(335 805)
Totale «comprehensive income» per il periodo		421 706	553 976	1 179 660	(335 805)
Risultato per azione in CHF		7.61	10.00	21.29	(6.06)
Risultato diluito per azione in CHF		7.61	10.00	21.29	(6.06)

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2019	11 080	–	2 873 432	2 884 512
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Risultato netto del periodo	–	–	553 976	553 976
Saldo al 30 giugno 2019	11 080	–	3 258 438	3 269 518
Saldo al 1° gennaio 2020	11 080	–	3 381 893	3 392 973
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Risultato netto del periodo	–	–	421 706	421 706
Saldo al 30 giugno 2020	11 080	–	3 615 239	3 626 319

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

Rendiconto finanziario consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2020	01.01.–30.06.2019
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	420 021	242 659
Acquisto di titoli	4	(255 787)	(248 051)
Dividendi		243	951
Interessi attivi		7	17
Costi per servizi		(23 004)	(23 819)
Imposte sul reddito pagato		(46)	(39)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		141 434	(28 282)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(188 360)	(168 970)
Accensione di crediti bancari	5	47 000	185 000
Interessi passivi		(491)	(612)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(141 851)	15 418
Differenza cambi		(4)	(412)
Variazione liquidità		(421)	(13 276)
Liquidità all'inizio del periodo		30 707	22 072
Liquidità alla fine del periodo		30 286	8 796

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

1. La Società e la sua principale attività

BB Biotech AG (la Società) è una società per azioni quotata sia alla Borsa Valori Svizzera, in Germania (Prime Standard) e al Segmento Star in Italia ed ha la sua sede legale a Sciaffusa, Schwertstrasse 6. La sua attività principale consiste nell'investire in società operanti nel settore della biotecnologia con l'obiettivo di incrementare il patrimonio societario. I titoli sono detenuti attraverso le sue società partecipate, interamente controllate.

Società	Capitale in CHF 1 000	Capitale e diritto di voto in %
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100

2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Interim Financial Reporting»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno.

I seguenti standard modificati, validi dal 1° gennaio 2020, sono stati applicati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – Business Combinations
- IAS 39, IFRS 7, IFRS 9 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – IBOR-Reform

Il Gruppo ha valutato l'impatto dei sopra citati standard modificati concludendo che non ci saranno né effetti per i principi contabili.

3. Risk management finanziario

Rischio valutario

L'attività d'investimento del Gruppo non viene unicamente svolta in franchi svizzeri, la valuta funzionale, ma anche in altre valute. Il valore dell'investimento effettuato in valute estere è di conseguenza esposto alla fluttuazione del cambio. A seconda della situazione di mercato il Gruppo può utilizzare opzioni valutarie e/o contratti a termine per ridurre il rischio sulla valuta.

Ai fini dell'allestimento del presente resoconto abbreviato consolidato sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	30.06.2020	31.12.2019
USD	0.94730	0.96760
ANG	0.53219	0.54360
EUR	1.06415	1.08550
GBP	1.17470	1.27970

Fair values

I seguenti attivi finanziari vengono valorizzati a prezzi di mercato (in CHF 1 000):

30.06.2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 789 537	–	–	3 789 537
– Strumenti derivati	2 713	–	2 306	5 019
Totale attivo	3 792 250	–	2 306	3 794 556
31.12.2019				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 518 985	–	–	3 518 985
– Strumenti derivati	2 330	–	2 355	4 685
Totale attivo	3 521 315	–	2 355	3 523 670

La tabella sottostante riassume le transazioni degli strumenti di livello 3 (in CHF 1 000):

	01.01.–30.06.2020	01.01.–30.06.2019
Totale iniziale	2 355	–
Acquisto	–	–
Riclassifiche	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	(49)	–
Totale	2 306	–
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli	(49)	–

Lo strumento di livello 3 è stato assegnato da una transazione di «Corporate Actions» nel 2019. Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3.

Valori attivi e di passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. In considerazione del breve termine delle scadenze, i valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair value.

4. Attività finanziarie

Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2019	Variazione	Quantità al 30.06.2020		Prezzo in valuta originaria 30.06.2020	Valutazio- ne in CHF mln 30.06.2020	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2019
Ionis Pharmaceuticals	7 994 955	(200 169)	7 794 786	USD	58.96	435.4	467.3
Neurocrine Biosciences	3 228 074	(308 074)	2 920 000	USD	122.00	337.5	335.7
Incyte	3 400 000	(480 000)	2 920 000	USD	103.97	287.6	287.3
Vertex Pharmaceuticals	1 240 000	(320 000)	920 000	USD	290.31	253.0	262.7
Agios Pharmaceuticals	3 896 954	84 519	3 981 473	USD	53.48	201.7	180.1
Argenx SE	944 739	(14 739)	930 000	USD	225.23	198.4	146.7
Moderna	4 817 781	(1 592 781)	3 225 000	USD	64.21	196.2	91.2
Esperion Therapeutics	3 727 964	20 000	3 747 964	USD	51.31	182.2	215.1
Alnylam Pharmaceuticals	1 600 000	(330 000)	1 270 000	USD	148.11	178.2	178.3
Halozyne Therapeutics	7 963 056	(1 317 504)	6 645 552	USD	26.81	168.8	136.6
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	(20 000)	1 294 428	USD	112.24	137.6	137.5
Macrogenics	4 519 159	(99 159)	4 420 000	USD	27.92	116.9	47.6
Myokardia	1 264 913	(85 000)	1 179 913	USD	96.62	108.0	89.2
Myovant Sciences	4 815 109	(215 109)	4 600 000	USD	20.62	89.9	72.3
Radius Health	6 881 685	50 000	6 931 685	USD	13.63	89.5	134.2
Intra-Cellular Therapies	2 300 000	1 358 419	3 658 419	USD	25.67	89.0	76.4
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	23.74	63.8	48.3
Fate Therapeutics	–	1 870 400	1 870 400	USD	34.31	60.8	–
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	23.16	57.5	54.7
Crispr Therapeutics	730 462	70 000	800 462	USD	73.49	55.7	43.0
Black Diamond Therapeutics	–	1 390 000	1 390 000	USD	42.16	55.5	–
Sage Therapeutics	1 280 104	120 000	1 400 104	USD	41.58	55.1	89.4
Arvinas	1 241 903	295 000	1 536 903	USD	33.54	48.8	49.4
Scholar Rock Holding	2 634 466	80 640	2 715 106	USD	18.21	46.8	33.6
Molecular Templates	1 295 687	2 149 553	3 445 240	USD	13.79	45.0	17.5
Sangamo Therapeutics	3 850 000	–	3 850 000	USD	8.96	32.7	31.2
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	2 680 283	USD	12.62	32.0	36.2
Intercept Pharmaceuticals	696 976	–	696 976	USD	47.91	31.6	83.6
Generation Bio Co.	–	1 440 000	1 440 000	USD	21.00	28.6	–
Wave Life Sciences	2 402 858	200 000	2 602 858	USD	10.41	25.7	18.6
Homology Medicines	1 612 122	125 000	1 737 122	USD	15.19	25.0	32.3
Kezar Life Sciences	1 550 669	2 691 271	4 241 940	USD	5.18	20.8	6.0
G1 Therapeutics	721 925	–	721 925	USD	24.26	16.6	18.5
Cidara Therapeutics	2 295 272	527 223	2 822 495	USD	3.69	9.9	8.5
Akcea Therapeutics	2 448 948	(1 848 948)	600 000	USD	13.70	7.8	40.1
Bristol-Myers Squibb Co.	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	49.7
Totale azioni						3 789.5	3 519.0
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	800 000	USD	3.58	2.7	2.3
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	2 766 008	USD	0.88	2.3	2.4
Totale strumenti derivati						5.1	4.7
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 794.6	3 523.7

Variazione del valore di titoli «at fair value through profit or loss» per categoria d'investimento (in CHF 1 000):

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2019	3 063 972	–	203	3 064 175
Acquisti	485 239	–	1 490	486 729
Vendite	(753 455)	–	(370)	(753 825)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	723 228	–	3 363	726 591
<i>Utili realizzati</i>	251 993	–	167	252 160
<i>Perdite realizzate</i>	(12 865)	–	–	(12 865)
<i>Utili non realizzati</i>	693 965	–	3 196	697 161
<i>Perdite non realizzate</i>	(209 865)	–	–	(209 865)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2019	3 518 985	–	4 685	3 523 670
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2020	3 518 985	–	4 685	3 523 670
Acquisti	252 230	–	–	252 230
Vendite	(425 850)	–	–	(425 850)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	444 173	–	334	444 506
<i>Utili realizzati</i>	76 827	–	–	76 827
<i>Perdite realizzate</i>	(9 392)	–	–	(9 392)
<i>Utili non realizzati</i>	622 137	–	383	622 520
<i>Perdite non realizzate</i>	(245 399)	–	(49)	(245 448)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2020	3 789 537	–	5 019	3 794 556

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2020 risulta un credito fisso di CHF 197 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2019: CHF 150 milioni tassati allo 0.40% p.a.).

6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2019: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2019: CHF 0.20).

L'Assemblea generale del 17 marzo 2016 ha deliberato l'avvio di un programma di buy back azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Fino alla fine del programma, l'11 aprile 2019 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un programma di buy back azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie dal valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Il programma di buy back è iniziato il 12 aprile 2019 e ha durata massima di 3 anni, con scadenza l'11 aprile 2022. Al 30 giugno 2020 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma. Il buy back avviene attraverso una seconda linea di negoziazione e ha come scopo la riduzione di capitale.

Al 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2019 il Gruppo non detiene azioni proprie.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.06.2020	01.01.–30.06.2019
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	19 012	20 765
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	580	518
– Salari e retribuzioni	131	161
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	65	75
	19 788	21 519

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione.

Dal 2014 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1% p.a. sulla capitalizzazione media (c.d. «Modello all-in-fee»), senza costi fissi supplementari o componenti legate alla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da un elemento fisso.

8. Informazioni segmento

(in CHF 1 000)

Il Gruppo ha un solo segmento di attività, cioè la partecipazione in società che operano nel settore della biotecnologia.

Si riporta di seguito un'analisi per area geografica relativa al risultato prima delle imposte. Il risultato degli utili di attivi finanziari viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

Risultato prima delle imposte	01.01.–30.06.2020	01.01.–30.06.2019
USA	352 714	590 552
Olanda	55 094	39 755
Regno Unito	22 269	(27 392)
Svizzera	6 769	(3 114)
Singapore	5 496	(23 600)
Curaçao	(20 602)	(22 191)
	421 740	554 010

9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2020 azioni per un controvalore di CHF 3 794.6 milioni (31 dicembre 2019: CHF 3 523.7 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2019: CHF 700 milioni). Al 30 giugno 2020 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 197 milioni (31 dicembre 2019: CHF 150 milioni).

10. Operazioni con collegate

Informazioni dettagliate riguardanti il modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione e per il gestore patrimoniale si trovano alla nota 7 «Costi amministrativi».

11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2019 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 giugno 2020 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2019: nessuno).

12. Azionisti importanti

Al 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2019 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 giugno 2020 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.



**Rapporto sulla review
del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato
al Consiglio d'amministrazione della
BB Biotech AG
Sciaffusa**

Introduzione

Abbiamo effettuato la review dell'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato (stato patrimoniale, conto economico, rapporto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e estratto delle note al bilancio, pagine 8 a 16) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 giugno 2020. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato conformemente al International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange. Il nostro compito consiste nell'emettere un rapporto su questo rendiconto finanziario intermedio sulla base della review da noi effettuata.

Oggetto della review

La nostra review è stata effettuata in conformità allo Standard svizzero di revisione 910 «La verifica limitata (review) di chiusure contabili» ed al International Standard on Review Engagements 2410, «Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity». La review del rendiconto finanziario intermedio consiste essenzialmente nell'effettuare interrogazioni, primariamente delle persone responsabili per la contabilità, nello svolgimento di procedure analitiche e di ulteriori procedure specifiche. La review è sostanzialmente meno approfondita di una revisione ordinaria conforme agli Standard svizzeri di revisione ed agli International Standard on Auditing e non ci permette di ottenere lo stesso grado di sicurezza nell'identificare tutte le anomalie significative che normalmente potrebbero essere riscontrate con una revisione ordinaria. Di conseguenza non esprimiamo un giudizio.

Conclusione

Sulla base della nostra review non abbiamo rilevato fatti che ci possano fare ritenere che l'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato non sia conforme, in tutti gli aspetti significativi, alle disposizioni del International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange.

PricewaterhouseCoopers AG

Daniel Pajer
Perito revisore
Revisore responsabile

Roland Holl
Perito revisore

Zurigo, 22 luglio 2020

.....
PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, casella postale, CH-8050 Zurigo, Svizzera
Telefono: +41 58 792 44 00, telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG appartiene alla rete globale di società PricewaterhouseCoppers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

Profilo della Società

BB Biotech investe in società del mercato emergente della biotecnologia ed rappresenta, a livello mondiale, uno dei maggiori investitori in questo settore. La maggioranza delle partecipazioni detenute è rappresentata da società quotate in Borsa che si concentrano sullo sviluppo e la commercializzazione di farmaci innovativi. Per la selezione delle partecipazioni, BB Biotech si basa sull'analisi fondamentale di medici e biologi molecolari. Il Consiglio di Amministrazione si avvale di un'esperienza pluriennale in campo industriale e scientifico.

Quotazione e struttura azionaria al 30 giugno 2020

Fondazione:	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:	CHF 4.752
Quotazione:	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
Struttura azionaria:	CHF 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
Numero valori Svizzera:	3 838 999
Numero valori in Germania e in Italia:	AoNFN3
ISIN:	CH0038389992

Informazioni agli azionisti

Il valore intrinseco dei titoli della Società viene pubblicato ogni giorno tramite i più importanti servizi di informazioni borsistiche e sul sito web www.bbbiotech.com. La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

Corso e pubblicazioni

Valore intrinseco	in CHF	– Datastream: S:BINA – Reuters: BABB – Telekurs: BIO resp. 85, BB1 (Investdata) – Finanz & Wirtschaft (CH)	in EUR	– Datastream: D:BBNA – Reuters: BABB
Corso:	in CHF (SIX)	– Bloomberg: BION SW Equity – Datastream: S:BIO – Reuters: BION.S – Telekurs: BIO – Finanz & Wirtschaft (CH) – Neue Zürcher Zeitung (CH)	in EUR (Xetra)	– Bloomberg: BBZA GY Equity – Datastream: D:BBZ – Reuters: BION.DE
			in EUR (STAR)	– Bloomberg: BB IM Equity – Datastream: I:BBB – Reuters: BB.MI

Calendario eventi societari 2020/2021

Rapporto intermedio al 30 settembre 2020	23 ottobre 2020, 7.00 TEC
Portafoglio al 31 dicembre 2020	22 gennaio 2021, 7.00 TEC
Rapporto annuale al 31 dicembre 2020	19 febbraio 2021, 7.00 TEC
Assemblea generale 2021	18 marzo 2021, 15.00 TEC
Rapporto intermedio al 31 marzo 2021	23 aprile 2021, 7.00 TEC

Il rapporto intermedio di BB Biotech è pubblicato in lingua inglese e in traduzione tedesca e italiana. La versione in lingua inglese è vincolante.

Investor Relations



Dr. Silvia Siegfried-Schanz
Telefono +41 44 267 72 66
E-Mail ssc@bellevue.ch



Claude Mikkelsen
Telefono +44 755 704 85 77
E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio
Telefono +41 44 267 67 14
E-Mail mga@bellevue.ch

Media Relations



Tanja Chicherio
Telefono +41 44 267 67 07
E-Mail tch@bellevue.ch

BB Biotech AG

Schwertstrasse 6
CH-8200 Sciaffusa
E-Mail info@bbbiotech.ch
www.bbbiotech.com

Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16/casella postale
CH-8700 Küsnacht
Telefono +41 44 267 67 00
Fax +41 44 267 67 01
E-Mail info@bellevue.ch
www.bellevue.ch



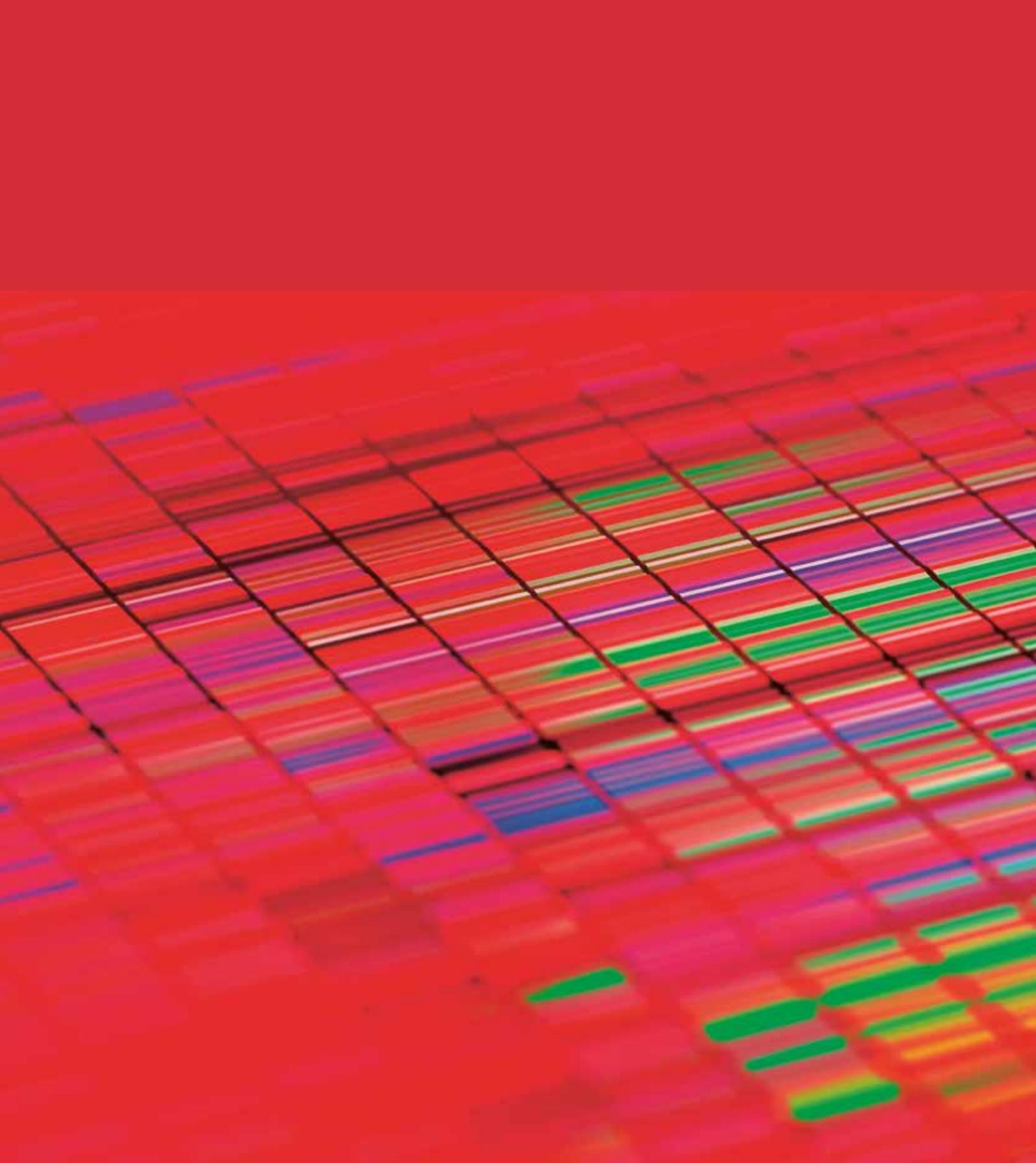


Illustrazione: Sequenziamento del DNA colorato