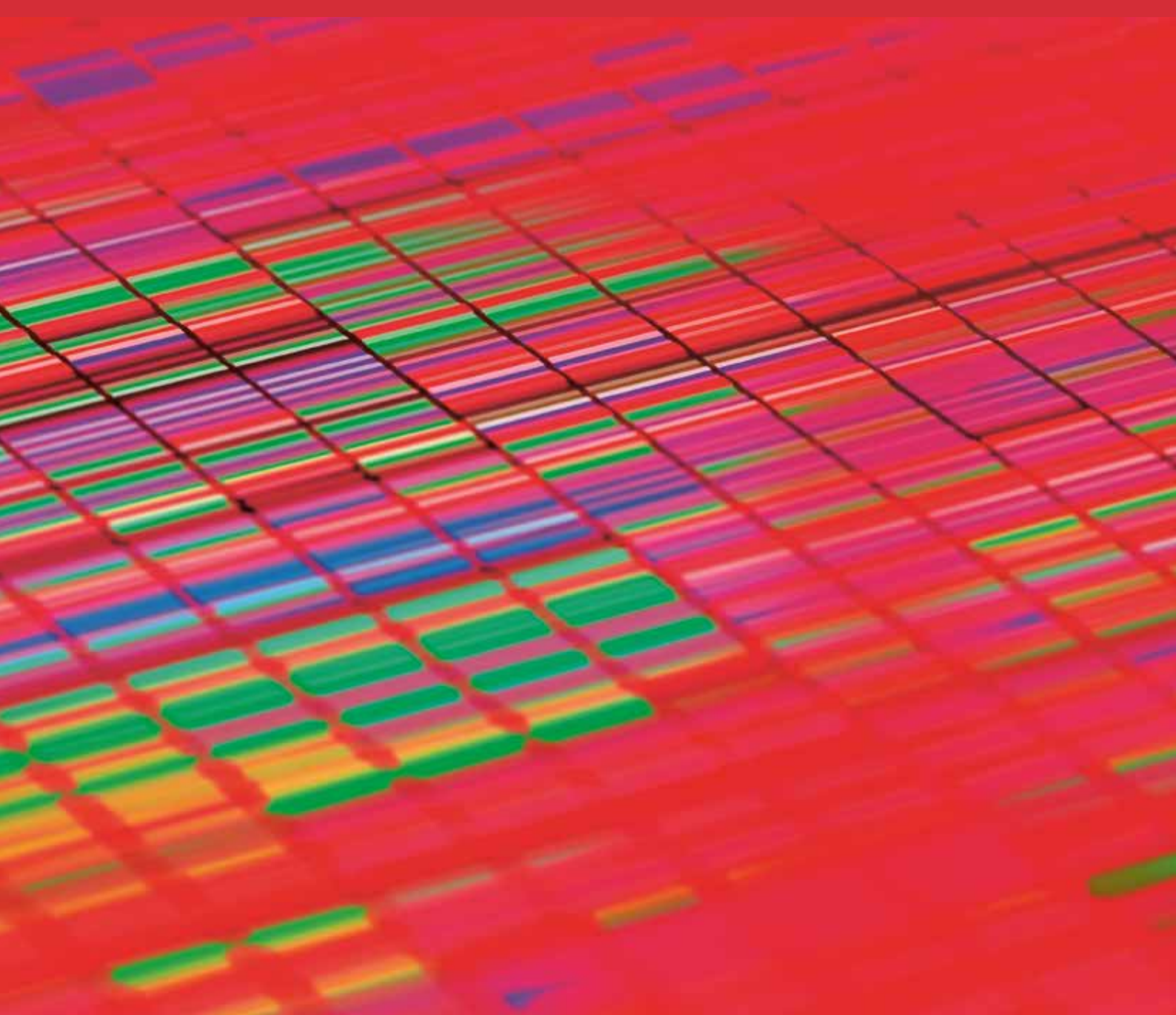


Rapporto intermedio al 31 marzo 2020

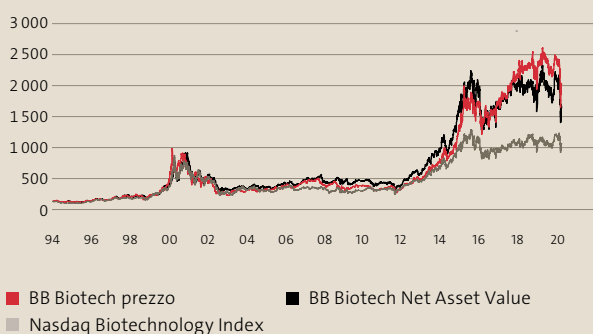
Investitore biotech

dal 1993



B|B Biotech

Rendimento dalla fondazione (in CHF)



Rendimento cumulativo

Al 31.03.2020	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Svizzera	-19.5%	8.4%	14.1%	1 984%
Germania	-16.2%	8.6%	11.9%	1 591%
Italia	-14.7%	8.6%	11.3%	292%

Rendimento annuale

Al 31.03.2020	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Svizzera	-19.5%	2.7%	2.7%	12.2%
Germania	-16.2%	2.8%	2.3%	13.5%
Italia	-14.7%	2.8%	2.2%	7.3%

Fonte: Bloomberg, 31.03.2020

10 posizioni principali al 31 marzo 2020

Ionis Pharmaceuticals	12.9%
Neurocrine Biosciences	9.5%
Vertex Pharmaceuticals	9.1%
Incyte	8.0%
Alnylam Pharmaceuticals	5.5%
Halozyne Therapeutics	4.7%
Agios Pharmaceuticals	4.7%
Argenx SE	4.3%
Esperion Therapeutics	4.1%
Alexion Pharmaceuticals	4.0%

Diversificazione settoriale al 31 marzo 2020

Malattie orfane	41.3%
Oncologia	27.4%
Malattie neurologiche	14.6%
Malattie cardiovascolari	6.1%
Disturbi metabolici	5.9%
Malattie infettive	0.2%
Altri	4.5%

Capitalizzazione di mercato (USD) al 31 marzo 2020

> 30 mrd	9.1%
5 – 30 mrd	50.0%
1 – 5 mrd	23.3%
0.5 – 1 mrd	12.7%
< 500 mln	4.9%

Raffronto su base pluriennale

	31.03.2020	2019	2018	2017	2016
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	2 903.0	3 670.3	3 235.4	3 576.1	3 052.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	2 446.7	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)	823.7	2 004.2	2 610.7	2 864.7	3 204.5
Utile/(perdita) (in mln CHF)	(758.0)	677.4	(471.3)	687.5	(802.1)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ²⁾	52.40	66.25	58.40	64.55	55.10
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ³⁾	49.06	61.40	52.00	55.68	51.70
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ³⁾	49.20	61.00	52.00	55.20	51.60
Performance azione (incl. distribuzione) ²⁾	(15.7%)	18.5%	(5.2%)	22.9%	0.2%
Corso massimo/minimo in CHF ³⁾	67.50/45.44	73.20/59.35	74.10/56.10	67.80/52.10	58.20/40.78
Corso massimo/minimo in EUR ³⁾	63.40/43.04	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42	53.98/36.74
Premio/(sconto) (media annuale)	9.8%	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)	113.5%	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
------------------------------------	-----------

Nel primo trimestre 2020 l'andamento dei mercati azionari è stato caratterizzato da forti turbolenze. Dopo che a febbraio numerosi indici erano arrivati a toccare i propri massimi storici, l'OMS ha ufficializzato la pandemia di Covid-19, innescando un'impetuosa ondata di vendite che ha coinvolto quasi tutte le asset class, incluse le azioni. Mentre il 20° secolo ha registrato complessivamente tre pandemie, il 21° secolo è già alla seconda (Covid-19), dopo il virus dell'influenza H1N1 (comunemente denominata «influenza suina») nel biennio 2009–2010. Le politiche globali in materia – incluse le restrizioni di viaggio e le misure di quarantena (c.d. «lockdown») – sono tutt'altro che armonizzate, ma la maggior parte dei paesi ha comunque adottato seri provvedimenti in tali direzioni. Di conseguenza, i mercati azionari globali hanno imboccato un trend marcatamente ribassista, con gli indici statunitensi ed europei in forte calo, tanto da chiudere il trimestre in rassegna con rendimenti negativi. Gli indici S&P 500 (–19.6% in USD), Dow Jones (–22.7% in USD) e Nasdaq Composite Index (–13.9% in USD) hanno tutti perso terreno, anche se in misura minore rispetto ai mercati europei come l'EuroStoxx 50 (–25.3% in EUR) e il DAX (–25.0% in EUR), mentre l'indice SPI svizzero (–11.8% in CHF) è apparso più difensivo.

ne del 22.0% in CHF, 20.1% in EUR e 21.4% in USD, riflettendo quindi il comportamento delle società a piccola e media capitalizzazione. Questi calcoli di rendimento per BB Biotech includono il pagamento del dividendo, approvato dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale annuale tenutasi il 19 marzo 2020. L'impatto valutario è stato minimo. La perdita netta per il primo trimestre 2020 è stata quindi pari a CHF 758 milioni, a fronte di un utile netto di CHF 890 milioni nello stesso arco temporale del 2019.

Nuova composizione del Consiglio di Amministrazione e prosecuzione della distribuzione di capitale

In occasione dell'Assemblea generale di quest'anno, gli azionisti hanno eletto due nuovi membri nel Consiglio di Amministrazione: il Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen e, con effetto dal 1° ottobre 2020, la Dott.ssa Susan Galbraith. Il CdA di BB Biotech ha ora raggiunto il proprio obiettivo di una composizione pari a cinque membri, i quali apportano un know-how di livello assoluto nel campo dello sviluppo di farmaci innovativi e del sistema sanitario mondiale. Questo gruppo altamente qualificato continuerà ad assu-

Egredi *azionisti*

In campo azionario, il comparto sanitario è risultato più difensivo rispetto ai più ampi indici di riferimento. Il MSCI World Healthcare Index ha registrato una flessione dell'11.3%. Le aziende freneticamente impegnate nello sviluppo di strumenti diagnostici, farmaci o vaccini per il Covid-19 sono state generalmente in grado di evitare un tracollo e alcune hanno addirittura registrato guadagni significativi. Le società farmaceutiche, generalmente considerate come asset difensivi, hanno sovraperformato gli indici settoriali più ampi. Il Nasdaq Biotech Index è sceso del 10.3% (in USD), in linea con l'MSCI World Healthcare Index. Per il settore delle biotecnologie, la capitalizzazione di mercato e la liquidità sono stati fattori importanti che hanno evidenziato una correlazione inversa al prezzo delle azioni. In altre parole, le società large cap hanno superato la tempesta in modo migliore rispetto a quelle a forte crescita e attive esclusivamente nello sviluppo di farmaci, collocate perlopiù nel segmento small e mid cap

Performance di BB Biotech nel primo trimestre

Nel primo trimestre 2020, il rendimento totale dell'azione BB Biotech è sceso del 15.7% in CHF e del 14.8% in EUR. Il rendimento totale del portafoglio ha accusato una flessio-

mere decisioni strategiche volte a sostenere ed aumentare il valore di BB Biotech in una prospettiva di lungo periodo.

BB Biotech ha messo in pagamento il dividendo proposto di CHF 3.40 per azione. Il CdA ribadisce l'intenzione di portare avanti l'attuale politica di distribuzione di capitale e per i prossimi anni prevede un dividend payout ordinario pari al 5% del prezzo medio di chiusura dell'azione nel precedente mese di dicembre.

Incremento del livello degli investimenti nei primi tre mesi del 2020

Alla luce delle vantaggiose valutazioni di mercato, il team di gestione ha innalzato l'esposizione creditizia a breve termine, portando il livello degli investimenti dal 103.8% al 113.5%. In totale, le somme destinate al pagamento del dividendo per complessivi CHF 188 milioni e agli investimenti sia nelle due nuove partecipazioni, sia in posizioni selezionate già presenti in portafoglio, sono risultate superiori rispetto alla liquidità riveniente dalle plusvalenze sulle dismissioni e sulle partecipazioni di successo a lungo termine. Il team continuerà a operare in conformità con le linee guida d'investimento validate, che prevedono un range di allocazione tra il 95% e il 115%.

Modifiche del portafoglio nel primo trimestre

Nei primi tre mesi del 2020 il team di gestione ha aggiunto al portafoglio due società a piccola capitalizzazione, Fate Therapeutics e Black Diamond Therapeutics. Per quanto concerne il portafoglio in essere, il team ha generato liquidità dalla vendita di azioni delle partecipazioni principali e ha effettuato alcune prese di beneficio su Moderna dopo la forte impennata delle quotazioni del titolo sulla scia degli aggiornamenti sullo sviluppo di un vaccino mRNA per il Covid-19. Tale liquidità è stata poi utilizzata per investire in Molecular Templates e partecipare agli aumenti di capitale di tre società in portafoglio: Intra-Cellular, Kezar e Cidara. I fondi così raccolti saranno impiegati dalle aziende per supportare il lancio di Caplyta (Intra-Cellular) e lo sviluppo clinico dei preparati Rezafungin (Cidara) e KZR-616 (Kezar).

Nel primo trimestre 2020 è stata incrementata l'allocazione del portafoglio nel segmento dell'oncologia con l'aggiunta delle posizioni in Fate Therapeutics e Black Diamond Therapeutics. Sulla scia delle partecipazioni di successo in aziende attive nello sviluppo di CAR-T autologhi come Kite e Juno, BB Biotech ha deciso di investire in Fate Therapeutics, ampiamente reputata come l'astro nascente nel campo della terapia cellulare. Fate sta esplorando un approccio innovativo alla terapia cellulare utilizzando linee master di cellule staminali pluripotenti indotte (iPSC) di tipo rinnovabile per mettere a punto terapie cellulari «off the shelf» per un'ampia platea di pazienti. In una prima fase, l'azienda sta concentrando le

«In campo azionario, il comparto sanitario è risultato più difensivo rispetto ai più ampi indici di riferimento»

proprie attività sulla creazione di prodotti «off the shelf» candidati all'approvazione basati su cellule natural killer (NK) e cellule T derivate da linee master iPSC. FT500, una immunoterapia universale anticancro «off the shelf» basata su cellule NK e prima assoluta nel suo genere, è in corso di sviluppo per le indicazioni dei tumori solidi. Ulteriori candidati all'omologazione tra cui FT516, una cellula NK ingegnerizzata per esprimere un innovativo recettore Fc ad alta affinità e non scindibile CD16 (hnCD16), sono entrati nella fase di studio clinico nei pazienti con LMA recidivante/refrattaria. Altrettanto promettente appare il programma FT596, un'immunoterapia «off the shelf» basata su cellule NK che esprimono un recettore chimerico per l'antigene tumorale, utilizzata sia come monoterapia che in combinazione con terapie fondate su anticorpi monoclonali come Rituximab.

Black Diamond Therapeutics è un'azienda attiva nel segmento dell'oncologia di precisione che punta a sco-

prire e sviluppare terapie micromolecolari tumore-agnostiche, in grado di individuare e utilizzare come target mutazioni finora non raggiungibili come bersagli farmacologici in pazienti affetti da tumori di natura genetica attualmente privi di efficaci opzioni terapeutiche mirate. Le fondamenta dell'azienda poggiano su una profonda comprensione di aspetti quali genetica del cancro, struttura, funzioni e movimento delle proteine, nonché chimica medica. Il suo candidato di punta, BDTX-189, è stato concepito per bloccare la funzione di una famiglia di proteine promotrici del cancro specifiche e uniche, che si riscontrano in un ventaglio di tipologie tumorali e comprendono i recettori sia HER1/EGFR, sia HER2/Neu. BDTX-189 si lega al sito attivo di queste chinasi mutanti e ne inibisce la funzione, risparmiando invece l'EGFR di tipo selvaggio, con un conseguente miglioramento dei profili di tossicità degli attuali inibitori della chinasi ErbB. Black Diamond ha avviato uno studio clinico di Fase I/II, in cui i primi pazienti sono stati sottoposti a terapia a febbraio 2020. La strategia iniziale consiste nell'individuazione di risposte terapeutiche, per concentrarsi poi sulle giuste tipologie di tumori.

Solido progresso delle partecipazioni presenti nel portafoglio di BB Biotech in tempi di forte incertezza

Nonostante la pandemia di Covid-19 e le rotazioni settoriali dei mercati, molte società continuano a conseguire importanti risultati di studi clinici.

Incyte ha pubblicato risultati di top line per il suo portafoglio di inibitori della JAK in relazione a molteplici indicazioni di patologie autoimmuni.

- L'azienda ha annunciato che lo studio pivotale TRuE-AD2 sulla formulazione di Ruxolitinib in crema ha raggiunto l'endpoint primario nei pazienti con dermatite atopica.
- Assieme al partner licenziatario Lilly, Incyte ha inoltre annunciato risultati di top line positivi per lo studio di Fase III condotto in Nordamerica (BREEZE-AD5) per l'inibitore selettivo della JAK denominato Baricitinib nei pazienti con dermatite atopica da moderata a grave.
- Nello studio Gravitas 301, Itacitinib, un innovativo inibitore selettivo della JAK1 somministrato in combinazione con corticosteroidi, non ha migliorato gli esiti della malattia a seguito di trapianto operato sul paziente (GVHD). Incyte continua a testare Itacitinib come terapia di prima linea nella GVHD cronica.

Myovant ha annunciato che lo studio di estensione in aperto (open label) di Fase III denominato Liberty sulla terapia di combinazione con Relugolix ad assunzione orale con frequenza monogiornaliera (Relugolix 40 mg più Estradiolo 1.0 mg e Noretisterone acetato 0.5 mg) ha evidenziato un tasso di risposta a un anno dell'88% nelle donne con fibroma uterino, senza contestuale perdita di densità minerale ossea. Myovant prevede di includere i dati di estensione nel dossier per la richiesta di autorizzazione di nuovo farmaco (NDA) per la terapia dell'iperme-

norrea associata a fibroma uterino, la cui presentazione è attesa per aprile 2020 – con una potenziale omologazione nel corso del 2021.

Assieme alla sua affiliata Akcea, Ionis ha annunciato risultati positivi di Fase II per i programmi ANGPTL3-LRx e APOC3-LRx. APOC3-LRx è un antisense ligando-coniugato (LICA) concepito per ridurre la produzione dell'apolipoproteina C3 nei pazienti con rischio elevato di patologia cardiovascolare. Prodotta nel fegato, l'ApoC3 riveste un ruolo centrale nella regolamentazione dei trigliceridi. AKCEA-ANGPTL3-LRx è una terapia sperimentale basata su oligonucleotidi antisense concepita per ridurre la produzione a livello epatico della proteina angiopoietina-like 3 (ANGPTL3), un regolatore fondamentale di trigliceridi, colesterolo, glucosio e metabolismo energetico. Il preparato è in via di sviluppo per la terapia dei pazienti affetti da malattie cardiovascolari e metaboliche.

Moderna ha annunciato che, nell'ambito dello studio di Fase I sul vaccino mRNA dell'azienda (mRNA-1273) contro il nuovo coronavirus (SARS-CoV-2), il preparato è stato somministrato al primo partecipante. mRNA-1273 è un vaccino mRNA che codifica una forma della proteina spike (S). Lo studio di Fase I valuta la sicurezza e l'immunogenicità di tre livelli di dosaggio di mRNA-1273 inoculati sulla base di un programma di vaccinazione in due dosi a 28 giorni di distanza. Un totale di 45 pazienti sani sarà arruolato nello studio per valutare la sicurezza del programma di vaccinazione in due dosi ed esaminare l'immunogenicità contro la proteina SARS-CoV-2. I risultati iniziali sono attesi nel corso dell'estate.

Sia Esperion che Alnylam hanno ottenuto approvazioni normative nel primo trimestre 2020.

Esperion ha annunciato che la Food and Drug Administration (FDA) statunitense ha omologato la formulazione in compressa di Nexletol (acido bempedoico), un preparato non statinico ad assunzione orale monogiornaliera per la riduzione del colesterolo LDL (C-LDL). Nexletol è un innovativo inibitore dell'enzima ATP citrato liasi (ACL) in grado di abbassare i livelli del C-LDL attraverso l'inibizione della sintesi del colesterolo a livello epatico. Una settimana dopo la FDA ha approvato anche Nexlizet, che combina l'acido bempedoico con ezetimibe, un farmaco già commercializzato e affermato. Nexlizet è il primo preparato di combinazione non statinico approvato per la riduzione del C-LDL; in particolare, questa azione si esplica attraverso i meccanismi complementari dell'acido bempedoico che inibisce la sintesi del colesterolo nel fegato e di ezetimibe che ne abbassa l'assorbimento a livello intestinale. Negli Stati Uniti, Esperion ha avviato la commercializzazione di Nexletol a fine marzo e ha annunciato l'intenzione di lanciare Nexlizet nell'estate 2020. Sia l'acido bempedoico come monoterapia che la combinazione a dosaggio fisso tra acido bempedoico ed ezetimibe sono stati approvati dall'Agenzia Europea per i Medicinali (EMA) ad aprile. Il lancio iniziale del prodotto in Europa è atteso per l'estate 2020 da parte di Daiichi Sankyo, partner licenziatario di Esperion.

Alnylam ha annunciato che l'Agenzia Europea per i Medicinali (EMA) ha concesso l'autorizzazione alla commercializzazione per Givlaari (Givosiran), un preparato somministrato mediante iniezione subcutanea che agisce sull'acido aminolevulinico sintasi 1 (ALAS1) per la terapia della porfiria epatica acuta (AHP) nei pazienti adulti e adolescenti a partire da 12 anni. L'AHP è una patologia estremamente rara in cui i pazienti lamentano attacchi debilitanti di dolore addominale grave, vomito e convulsioni, con esito potenzialmente letale a causa della possibilità di paralisi e arresto respiratorio durante le crisi. Alcuni pazienti presentano anche sintomi cronici, tra cui il dolore, che possono persistere tra un episodio acuto e l'altro.

Accordi di licenza e acquisizioni

La volatilità dei mercati e il distanziamento sociale possono porre un freno alle attività di sviluppo operativo, e quindi anche alle operazioni di fusione e acquisizione. Cionondimeno, Incyte ha sottoscritto un accordo globale di collaborazione e licenza per l'ulteriore sviluppo e la commercializzazione dell'anticorpo anti-CD19 proprietario di Morphosys denominato Tafasitamab (MOR208). Tafasitamab è un anticorpo ingegnerizzato Fc specifico per l'antigene CD19, attualmente in via di sviluppo clinico per la terapia dei tumori a cellule B. Morphosys e Incyte commercializzeranno Tafasitamab congiuntamente negli Stati Uniti, mentre Incyte detiene i diritti di vendita esclusivi al di fuori degli USA. Morphosys ha depositato presso la FDA statunitense una domanda di approvazione per licenza biologica (BLA) per Tafasitamab in combinazione con lenalidomide per la terapia del linfoma recidivante/remittente diffuso a grandi cellule di tipo B. La decisione della FDA è attesa per metà 2020.

Sangamo e Biogen hanno annunciato una collaborazione globale finalizzata allo sviluppo di terapie di regolazione genica per indicazioni quali Alzheimer, Parkinson, patologie neuromuscolari e altre malattie neurologiche. Le due aziende puntano a sviluppare la tecnologia proprietaria di Sangamo basata sulla proteina a dita di zinco (ZFP) veicolata mediante virus adeno-associato (AAV) per modulare l'attività dei principali geni coinvolti nelle malattie neurologiche. Sangamo riceverà un pagamento iniziale di USD 350 milioni, costituiti da USD 125 milioni in contanti e da USD 225 milioni rivenienti dalla vendita di azioni Sangamo a Biogen.

Outlook per il 2020

In virtù della propria ubicazione fisica in vari paesi, il team di gestione degli investimenti si avvale già da anni di forme di comunicazione di tipo digitale. I lockdown o le restrizioni di viaggio implementati da vari governi non hanno quindi prodotto alcun impatto significativo sulle attività del team.

Di concerto con il Consiglio di Amministrazione, il team di gestione degli investimenti sta ora valutando le sfide e le opportunità che scaturiscono dalla crisi. È infatti molto improbabile che le società civili di tutto il mondo possano tornare presto alla normalità di sempre, e potremmo doverci confrontare con modelli comportamentali del tutto nuovi:

- L'evoluzione della pandemia di Covid-19 e la sua soluzione potenziale indurranno probabilmente un profondo riesame dei rischi per la salute e dei sistemi sanitari globali.
- Le discontinuità incontrate a livello sociale, sanitario ed economico in tutto il mondo potrebbero tradursi in una rimodulazione di priorità, disposizioni normative, focus tecnologico e schemi d'investimento.

In questo scenario, secondo il parere di BB Biotech, la rilevanza del settore biotecnologico dovrebbe aumentare ulteriormente. Ciò si riflette negli aumenti dei corsi azionari di molte società in portafoglio nelle prime settimane di aprile e in un recupero del NAV a livelli di inizio anno.

Il team di gestione degli investimenti continuerà a ricercare opportunità di investimento in aziende biotecnologiche che mettono in campo approcci innovativi per conseguire miglioramenti clinici pionieristici e creare valore economico. In particolare, durante questa pandemia presumibilmente di breve-medio termine, il team monitorerà con attenzione gli investimenti al fine di garantire:

- crescita dei prodotti commerciali lanciati
- tenuta delle catene di produzione dei farmaci e di approvvigionamento
- solidità finanziaria e accesso ai mercati finanziari per sostenere lo sviluppo nelle pipeline di promettenti principi attivi candidati all'approvazione
- ritmo di avanzamento, conduzione e qualità degli studi clinici
- sviluppi sul piano normativo
- accordi di licenza e operazioni di fusione e acquisizione (M&A)

Nonostante la pandemia di Covid-19, BB Biotech ritiene che nel 2020 le aziende presenti nel suo portafoglio continueranno a compiere progressi, sebbene forse a un ritmo meno incalzante, verso il conseguimento di milestone significative. Il team vede opportunità d'investimento nei sottosegmenti a piccola, media e grande capitalizzazione del comparto biotech, e intende mantenere alta la soglia dell'attenzione e della concentrazione durante questi periodi impegnativi e di grande volatilità. Nel complesso, BB Biotech persegue l'ambizione di adattarsi in maniera ottimale a questa nuova realtà emergente.

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 31 marzo 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	7 907 255	(87 700)	USD	47.28	359.3	12.9%	14.7%	5.7%
Neurocrine Biosciences	3 178 074	(50 000)	USD	86.55	264.4	9.5%	10.8%	3.4%
Vertex Pharmaceuticals	1 110 000	(130 000)	USD	237.95	253.9	9.1%	10.4%	0.4%
Incyte	3 170 000	(230 000)	USD	73.23	223.1	8.0%	9.1%	1.5%
Alnylam Pharmaceuticals	1 460 000	(140 000)	USD	108.85	152.7	5.5%	6.2%	1.3%
Halozyyme Therapeutics	7 568 056	(395 000)	USD	17.99	130.9	4.7%	5.4%	5.5%
Agios Pharmaceuticals	3 832 244	(64 710)	USD	35.48	130.7	4.7%	5.3%	5.6%
Argenx SE	944 739	–	USD	131.73	119.6	4.3%	4.9%	2.2%
Esperion Therapeutics	3 747 964	20 000	USD	31.53	113.6	4.1%	4.6%	13.6%
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	(20 000)	USD	89.79	111.7	4.0%	4.6%	0.6%
Moderna	3 817 781	(1 000 000)	USD	29.95	109.9	4.0%	4.5%	1.2%
Radius Health	6 881 685	–	USD	13.00	86.0	3.1%	3.5%	14.9%
Myokardia	1 264 913	–	USD	46.88	57.0	2.1%	2.3%	2.7%
Intra-Cellular Therapies	3 658 419	1 358 419	USD	15.37	54.0	1.9%	2.2%	5.5%
Arvinas	1 241 903	–	USD	40.30	48.1	1.7%	2.0%	3.2%
Exelixis	2 835 000	–	USD	17.22	46.9	1.7%	1.9%	0.9%
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	USD	17.85	45.0	1.6%	1.8%	1.5%
Intercept Pharmaceuticals	696 976	–	USD	62.96	42.2	1.5%	1.7%	2.1%
Sage Therapeutics	1 400 104	120 000	USD	28.72	38.6	1.4%	1.6%	2.7%
Molecular Templates	2 910 640	1 614 953	USD	13.29	37.2	1.3%	1.5%	6.4%
Myovant Sciences	4 815 109	–	USD	7.55	34.9	1.3%	1.4%	5.4%
Akcea Therapeutics	2 448 948	–	USD	14.30	33.7	1.2%	1.4%	2.4%
Crispr Therapeutics	800 462	70 000	USD	42.41	32.6	1.2%	1.3%	1.3%
Black Diamond Therapeutics	1 330 000	1 330 000	USD	24.95	31.9	1.1%	1.3%	3.7%
Scholar Rock Holding	2 715 106	80 640	USD	12.11	31.6	1.1%	1.3%	9.1%
Fate Therapeutics	1 475 400	1 475 400	USD	22.21	31.5	1.1%	1.3%	1.9%
Macrogenics	4 729 159	210 000	USD	5.82	26.5	1.0%	1.1%	9.6%
Homology Medicines	1 612 122	–	USD	15.54	24.1	0.9%	1.0%	3.6%
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	USD	9.15	23.6	0.9%	1.0%	7.2%
Sangamo Therapeutics	3 850 000	–	USD	6.37	23.6	0.9%	1.0%	3.3%
Wave Life Sciences	2 602 858	200 000	USD	9.37	23.4	0.8%	1.0%	7.5%
Kezar Life Sciences	3 518 889	1 968 220	USD	4.36	14.7	0.5%	0.6%	9.2%
G1 Therapeutics	721 925	–	USD	11.02	7.6	0.3%	0.3%	1.9%
Cidara Therapeutics	2 822 495	527 223	USD	2.48	6.7	0.2%	0.3%	7.0%
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	USD	3.80	2.9	0.1%	0.1%	
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	USD	0.88	2.3	0.1%	0.1%	
Totale titoli					2 776.4	100.0%	113.5%	
Altri attivi					11.4		0.5%	
Altri impegni					(341.2)		(13.9%)	
Valore intrinseco					2 446.7		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	–	–			–			

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

Tasso di cambio 31.03.2020: USD/CHF: 0.9611

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	31.03.2020	31.12.2019
Attivo circolante			
Liquidi		11 278	30 707
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	2 776 391	3 523 670
Altri attivi		152	190
Totale attivo		2 787 821	3 554 567
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	337 000	150 000
Debiti verso brokers		–	6 359
Altre passività a breve termine		3 949	4 992
Passività tributarie		213	243
Totale passività		341 162	161 594
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		2 435 579	3 381 893
Totale passivo e patrimonio netto		2 787 821	3 554 567
Valore intrinseco per azione in CHF		44.15	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 aprile 2020.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–31.03.2020	01.01.–31.03.2019
Ricavi			
Utile netto su titoli	4	–	902 042
Dividendi		243	519
Utili netti su cambi		38	–
Altri ricavi		3	3
		284	902 564
Costi			
Perdita netta su titoli	4	(746 726)	–
Interessi passivi		(225)	(235)
Perdita netta su cambi		–	(115)
Costi amministrativi	7	(9 685)	(10 681)
Altri costi		(1 585)	(1 735)
		(758 221)	(12 766)
Risultato prima delle imposte	8	(757 937)	889 798
Imposte sul reddito		(17)	(17)
Risultato netto del periodo		(757 954)	889 781
Totale «comprehensive income» per il periodo		(757 954)	889 781
Risultato per azione in CHF		(13.68)	16.06
Risultato diluito per azione in CHF		(13.68)	16.06

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	–	–	889 781	889 781
Saldo al 31 marzo 2019	11 080	–	3 594 243	3 605 323
Saldo al 1° gennaio 2020	11 080	–	3 381 893	3 392 973
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Risultato netto del periodo	–	–	(757 954)	(757 954)
Saldo al 31 marzo 2020	11 080	–	2 435 579	2 446 659

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.–31.03.2020	01.01.–31.03.2019
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	162 314	136 782
Acquisto di titoli	4	(168 120)	(159 877)
Dividendi		243	519
Costi per servizi		(12 274)	(11 731)
Imposte sul reddito pagato		(45)	(38)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(17 882)	(34 345)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(188 360)	(168 970)
Accensione di crediti bancari	5	187 000	190 000
Interessi passivi		(225)	(235)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(1 585)	20 795
Differenza cambi		38	(115)
Variazione liquidità		(19 429)	(13 665)
Liquidità all'inizio del periodo		30 707	22 072
Liquidità alla fine del periodo		11 278	8 407

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	31.03.2020	31.12.2019
USD	0.96110	0.96760
ANG	0.53994	0.54360
EUR	1.06035	1.08550
GBP	1.19350	1.27970

Fair values

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

31.03.2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	2 771 130	–	–	2 771 130
– Strumenti derivati	2 922	–	2 339	5 261
Totale attivo	2 774 052	–	2 339	2 776 391
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.–31.03.2020	01.01.–31.03.2019
Totale iniziale	2 355	–
Acquisto	–	–
Riclassifiche	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	(16)	–
Totale	2 339	–
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli	(16)	–

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 31.03.2020		Prezzo in valuta originaria 31.03.2020	Valuta- zione in CHF mln 31.03.2020	Valuta- zione in CHF mln 31.12.2019
Ionis Pharmaceuticals	7 994 955	(87 700)	7 907 255	USD	47.28	359.3	467.3
Neurocrine Biosciences	3 228 074	(50 000)	3 178 074	USD	86.55	264.4	335.7
Vertex Pharmaceuticals	1 240 000	(130 000)	1 110 000	USD	237.95	253.9	262.7
Incyte	3 400 000	(230 000)	3 170 000	USD	73.23	223.1	287.3
Alnylam Pharmaceuticals	1 600 000	(140 000)	1 460 000	USD	108.85	152.7	178.3
Halozyme Therapeutics	7 963 056	(395 000)	7 568 056	USD	17.99	130.9	136.6
Agios Pharmaceuticals	3 896 954	(64 710)	3 832 244	USD	35.48	130.7	180.1
Argenx SE	944 739	–	944 739	USD	131.73	119.6	146.7
Esperion Therapeutics	3 727 964	20 000	3 747 964	USD	31.53	113.6	215.1
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	(20 000)	1 294 428	USD	89.79	111.7	137.5
Moderna	4 817 781	(1 000 000)	3 817 781	USD	29.95	109.9	91.2
Radius Health	6 881 685	–	6 881 685	USD	13.00	86.0	134.2
Myokardia	1 264 913	–	1 264 913	USD	46.88	57.0	89.2
Intra-Cellular Therapies	2 300 000	1 358 419	3 658 419	USD	15.37	54.0	76.4
Arvinas	1 241 903	–	1 241 903	USD	40.30	48.1	49.4
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	17.22	46.9	48.3
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	17.85	45.0	54.7
Intercept Pharmaceuticals	696 976	–	696 976	USD	62.96	42.2	83.6
Sage Therapeutics	1 280 104	120 000	1 400 104	USD	28.72	38.6	89.4
Molecular Templates	1 295 687	1 614 953	2 910 640	USD	13.29	37.2	17.5
Myovant Sciences	4 815 109	–	4 815 109	USD	7.55	34.9	72.3
Akcea Therapeutics	2 448 948	–	2 448 948	USD	14.30	33.7	40.1
Crispr Therapeutics	730 462	70 000	800 462	USD	42.41	32.6	43.0
Black Diamond Therapeutics	–	1 330 000	1 330 000	USD	24.95	31.9	–
Scholar Rock Holding	2 634 466	80 640	2 715 106	USD	12.11	31.6	33.6
Fate Therapeutics	–	1 475 400	1 475 400	USD	22.21	31.5	–
Macrogenics	4 519 159	210 000	4 729 159	USD	5.82	26.5	47.6
Homology Medicines	1 612 122	–	1 612 122	USD	15.54	24.1	32.3
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	2 680 283	USD	9.15	23.6	36.2
Sangamo Therapeutics	3 850 000	–	3 850 000	USD	6.37	23.6	31.2
Wave Life Sciences	2 402 858	200 000	2 602 858	USD	9.37	23.4	18.6
Kezar Life Sciences	1 550 669	1 968 220	3 518 889	USD	4.36	14.7	6.0
G1 Therapeutics	721 925	–	721 925	USD	11.02	7.6	18.5
Cidara Therapeutics	2 295 272	527 223	2 822 495	USD	2.48	6.7	8.5
Bristol-Myers Squibb Co.	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	49.7
Totale azioni						2 771.1	3 519.0
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	800 000	USD	3.80	2.9	2.3
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	2 766 008	USD	0.88	2.3	2.4
Totale strumenti derivati						5.3	4.7
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						2 776.4	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	161 761	–	–	161 761
Vendite	(162 314)	–	–	(162 314)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(747 302)	–	576	(746 726)
<i>Utili realizzati</i>	13 587	–	–	13 587
<i>Perdite realizzate</i>	(8 997)	–	–	(8 997)
<i>Utili non realizzati</i>	64 113	–	592	64 705
<i>Perdite non realizzate</i>	(816 005)	–	(16)	(816 021)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.03.2020	2 771 130	–	5 261	2 776 391

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 marzo 2020 risulta un credito fisso di CHF 337 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 31 marzo 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 31 marzo 2020 e 31 dicembre 2019 il Gruppo non detiene azioni proprie.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–31.03.2020	01.01.–31.03.2019
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	9 300	10 345
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	290	228
– Salari e retribuzioni	64	67
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	31	41
	9 685	10 681

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.–31.03.2020	01.01.–31.03.2019
Singapore	3 269	(3 813)
Curaçao	(10 069)	(11 085)
Svizzera	(15 307)	(1 679)
Olanda	(27 127)	26 899
Regno Unito	(37 369)	27 514
USA	(671 334)	851 962
	(757 937)	889 798

9. Pegni su titoli

Al 31 marzo 2020 azioni per un controvalore di CHF 2 776.4 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 31 marzo 2020 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 337 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 aprile 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 31 marzo 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 giugno 2020	24 luglio 2020, 7.00 TEC
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



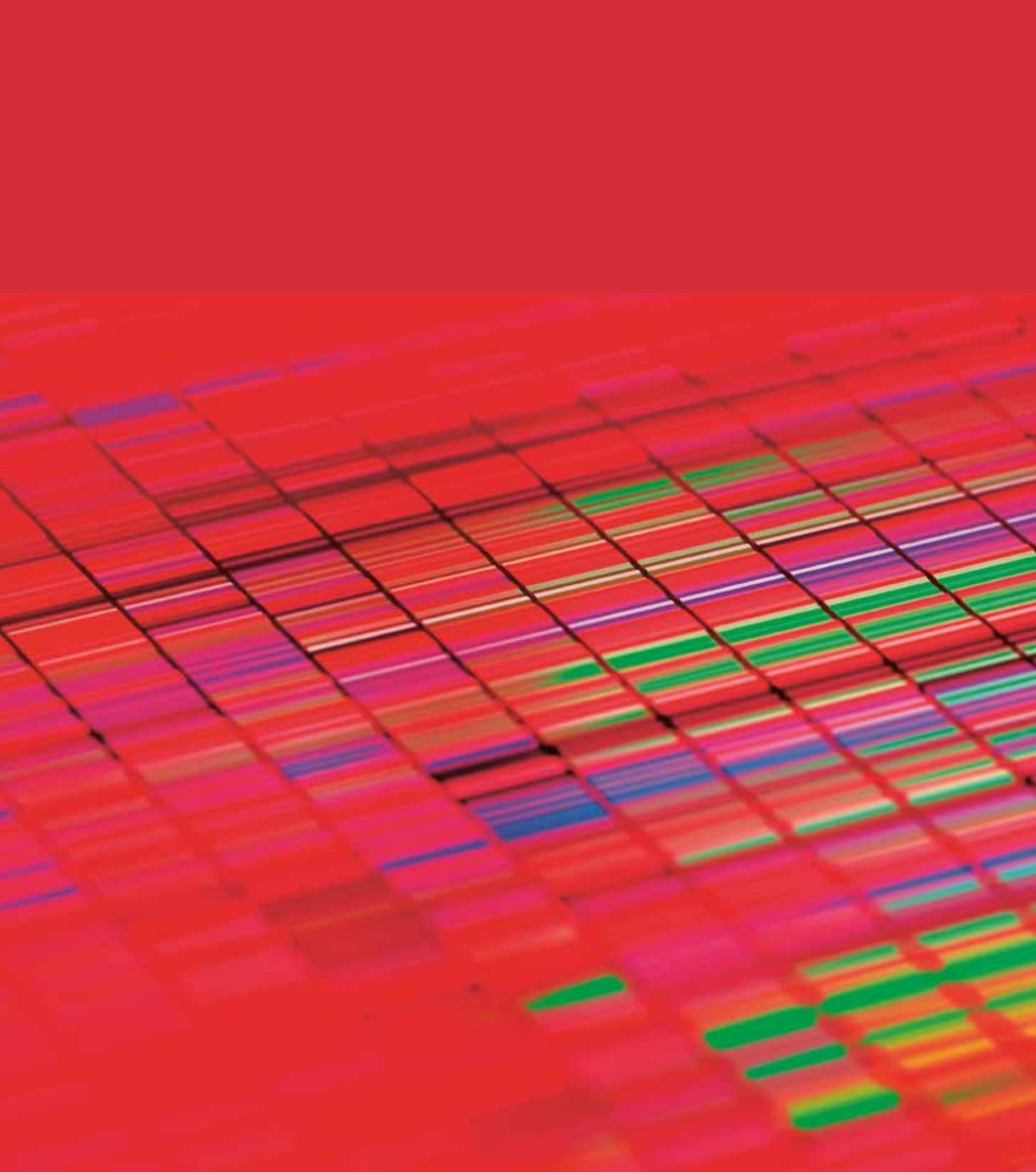


Illustrazione: Sequenziamento del DNA colorato