

Rapporto Annuale 2021

Tabella dei contenuti

Relazione della società	4–24	Corporate Governance	62–74
Performance/Raffronto su base pluriennale	5	Introduzione	63
Lettera agli azionisti	10	1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento	63
Aggiornamento del portafoglio Quarto trimestre 2021	14	2. Struttura del Gruppo e azionariato	63
Portafoglio in breve	17	3. Struttura del capitale	65
Prospettive	18	4. Limitazioni della trasferibilità	65
Top Story	24	5. Limitazioni della trasferibilità	65
		6. Gestione patrimoniale	70
Relazione finanziaria	25–61	7. Retribuzione	70
Bilancio consolidato	26	8. Diritti di partecipazione degli azionisti	71
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre	26	9. Cambio di controllo e misure difensive	72
Conto economico consolidato al 31 dicembre	27	10. Ufficio di revisione	72
Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre	28	11. Negoziazione di azioni proprie	73
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre	29	12. Politica dell'informazione	73
Note al bilancio consolidato	30	13. Periodi di blocco della negoziazione	74
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato	47		
Bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	52		
Stato patrimoniale al 31 dicembre	52		
Conto economico al 31 dicembre	53		
Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	54		
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio	59		

Tabella dei contenuti (Continua)

Relazione sulle retribuzioni	75–81	Tutto su noi	108–125
Introduzione	76	Profilo aziendale	109
1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione	76	Strategia d'investimento	110
2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione	77	Processo d'investimento	112
3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)	79	Consiglio di Amministrazione	114
4. Retribuzioni a favore di ex membri degli organi (revisionate)	79	Investment Manager	117
5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)	79	Informazioni agli azionisti	121
6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG	79	Facts & figures	122
7. Contratti di gestione	79	Calendario eventi societari	123
Relazione sulla relazione sulle retribuzioni	80	Contatto	124
ESG	82–107		
Prefazione	83		
Analisi di Materialità	85		
Sostenibilità a livello del Consiglio di Amministrazione	88		
Sostenibilità a livello del gestore di investimenti	90		
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech	103		

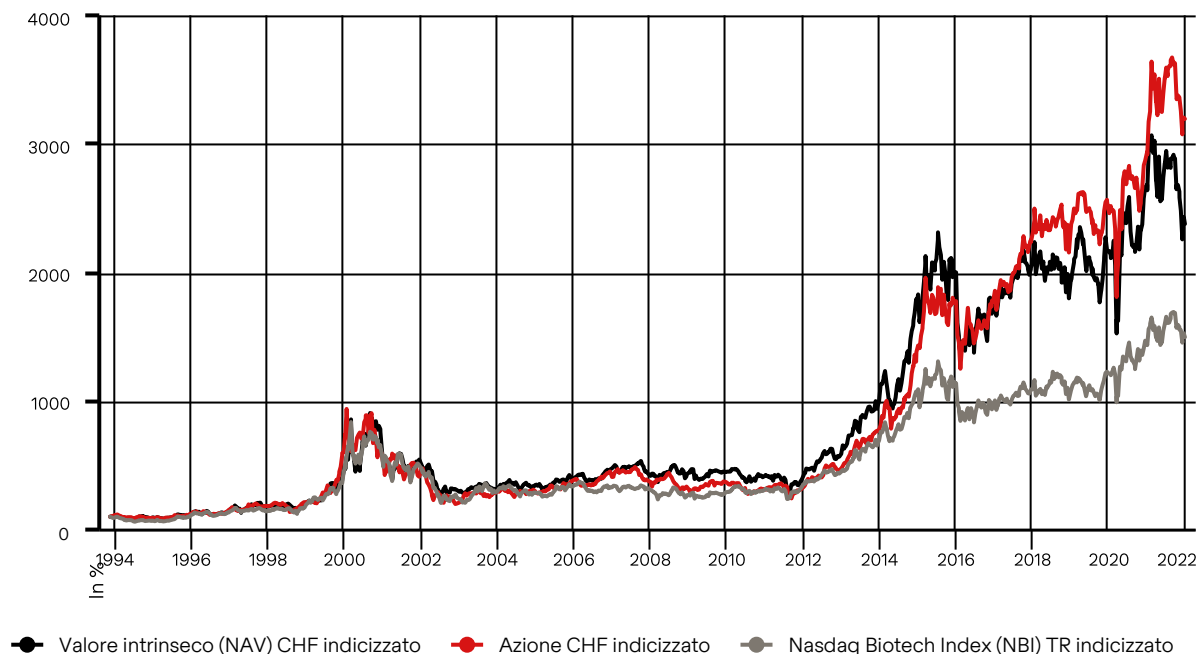
Relazione della società

Relazione della società	4-24
Performance/Raffronto su base pluriennale	5
Lettera agli azionisti	10
Aggiornamento del portafoglio Quarto trimestre 2021	14
Portafoglio in breve	17
Prospettive	18
Top Story	24

Performance/Raffronto su base pluriennale

Rendimento della fondazione

BB Biotech AG (SIX)-CHF



Rendimento annuale

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
2021	8.3%	(11.5%)	3.0%
2020	19.3%	24.3%	15.8%
2019	18.5%	23.4%	23.0%
2018	(5.2%)	(14.5%)	(8.0%)
2017	22.9%	23.4%	16.4%

Rendimento cumulativo

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	8.3%	(11.5%)	3.0%
3 anni	53.3%	35.7%	46.7%
5 anni	78.6%	43.3%	57.1%
dall'inizio ¹⁾	3 095%	2 278%	1 397%

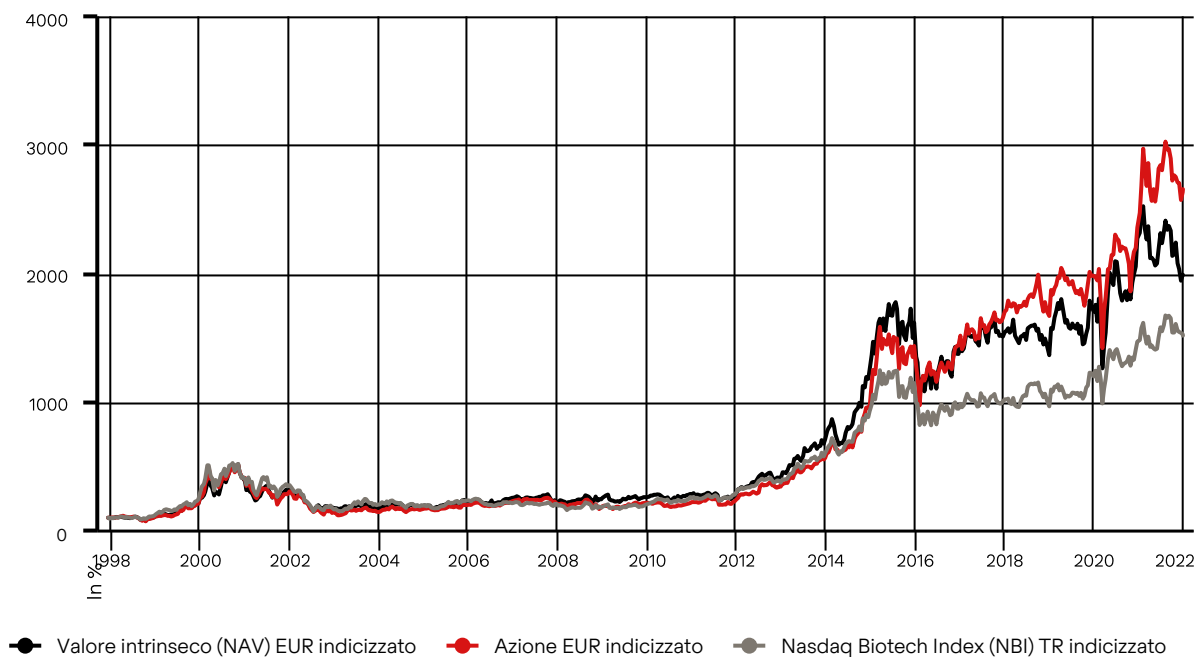
¹ 09.11.1993

Rendimento annualizzato

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	8.3%	(11.5%)	3.0%
3 anni	15.3%	10.7%	13.6%
5 anni	12.3%	7.4%	9.4%
dall'inizio ¹⁾	13.1%	11.9%	10.1%

¹ 09.11.1993

BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR

Rendimento annuale

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBITR
2021	13.3%	(7.8%)	7.4%
2020	18.1%	24.8%	16.1%
2019	23.4%	28.1%	27.6%
2018	(2.2%)	(11.1%)	(4.3%)
2017	12.9%	12.5%	6.7%

Rendimento cumulativo

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBITR
1 anno	13.3%	(7.8%)	7.4%
3 anni	65.4%	47.4%	59.1%
5 anni	82.4%	47.3%	65.5%
dall'inizio ¹⁾	2 556%	1 889%	1 416%

¹ 10.12.1997

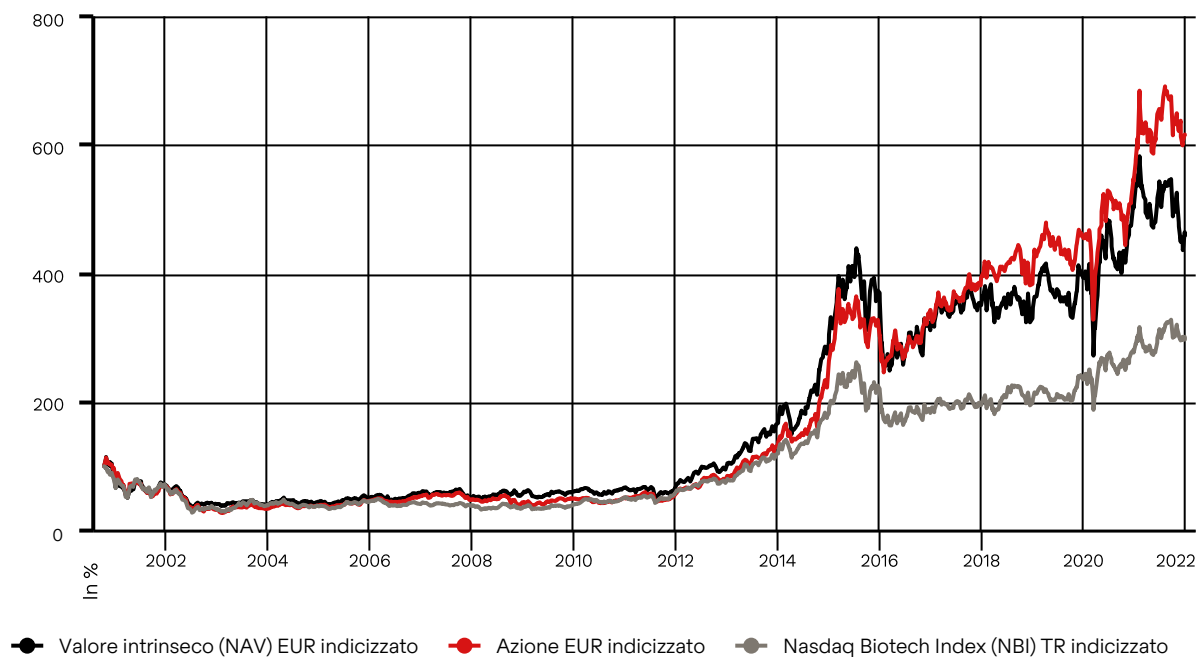
Rendimento annualizzato

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBITR
1 anno	13.3%	(7.8%)	7.4%
3 anni	18.2%	13.8%	16.7%
5 anni	12.8%	8.1%	10.2%
dall'inizio ¹⁾	14.6%	13.2%	12.0%

¹ 10.12.1997

BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR



Rendimento annuale

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBITR
2021	13.0%	(7.8%)	7.4%
2020	19.7%	24.8%	16.1%
2019	22.6%	28.1%	27.6%
2018	(1.3%)	(11.1%)	(4.3%)
2017	12.2%	12.5%	6.7%

Rendimento cumulativo

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBITR
1 anno	13.0%	(7.8%)	7.4%
3 anni	65.9%	47.4%	59.1%
5 anni	83.7%	47.3%	62.5%
dall'inizio ¹⁾	516%	359%	197%

¹ 19.10.2000

Rendimento annualizzato

31.12.2021

	AZIONE	NAV	NBITR
1 anno	13.0%	(7.8%)	7.4%
3 anni	18.4%	13.8%	16.7%
5 anni	12.9%	8.1%	10.2%
dall'inizio ¹⁾	8.9%	7.4%	5.3%

¹ 19.10.2000

Raffronto su base pluriennale

	2021	2020	2019	2018	2017
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	4 274.1	4 107.9	3 670.3	3 235.4	3 576.1
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 283.5	3 887.5	3 393.0	2 884.5	3 538.7
Numero di azioni (in mln)	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	2 101.0	2 315.6	2 004.2	2 610.7	2 864.7
Utile/(perdita) (in mln CHF)	(404.8)	691.2	677.4	(471.3)	687.5
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	77.15	74.15	66.25	58.40	64.55
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR	74.05	68.00	61.40	52.00	55.68
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	74.40	68.50	61.00	52.00	55.20
Performance azione (incl. distribuzione) ¹⁾	8.3%	19.3%	18.5%	(5.2%)	22.9%
Corso massimo/minimo in CHF	92.20/73.40	74.70/45.44	73.20/59.35	74.10/56.10	67.80/52.10
Corso massimo/minimo in EUR	86.20/67.80	69.00/43.04	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42
Premio/(sconto) (media annuale)	19.5%	9.2%	11.8%	9.7%	(2.5%)
Distribuzione in contanti / dividendo in CHF (*proposta)	3.85*	3.60	3.40	3.05	3.30
Capitale investito (valori trimestrali)	108.6%	106.8%	109.1%	108.4%	103.1%
Total Expense Ratio (TER) annuo ²⁾	1.22%	1.25%	1.26%	1.25%	1.27%

¹⁾ Tutte le figure in CHF %, total return-metodologia

²⁾ Sulla base della capitalizzazione di mercato

Lettera agli azionisti

L'intero settore biotech, così come BB Biotech, si è confrontato, durante il 2021, con un mercato caratterizzato da un'alta volatilità. Il settore biotecnologico e quello farmaceutico hanno risposto alla pandemia da SARS-CoV-2, diffusasi con l'ondata Delta e Omicron, tramite l'offerta di richiami vaccinali (c.d. «booster»), anticorpi terapeutici e, più recentemente, farmaci antivirali. Nuove cure come i farmaci genetici, le terapie cellulari e i preparati basati su RNA continuano a compiere grandi passi in avanti e in prospettiva futura appaiono avviati a trasformare il decorso di malattie gravi e croniche.

Egredi azionisti

Nell'ultimo trimestre del 2021 gli indici azionari globali hanno ampliato i guadagni già conseguiti nel corso dell'anno. Molti mercati hanno raggiunto nuovi massimi storici nonostante la nuova accelerazione dei tassi di contagio delle infezioni da SARS-CoV-2 nelle ultime settimane del 2021 a causa della diffusione della variante Omicron. Gli indici Dow Jones (+21.0% in USD), Dax (+15.8% in EUR), e SPI (+23.4% in CHF) hanno tutti conseguito aumenti annuali in linea con l'indice tecnologico Nasdaq Composite (+22.2% in USD). Il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha invece espresso nel 2021 un andamento piatto (0.0% in USD), facendo quindi decisamente peggio dei mercati più ampi.

Sebbene nel 2021 la pandemia da SARS-CoV-2 sia rimasta una tematica dominante per le autorità sanitarie, nel corso dell'anno è stato registrato un numero significativo di omologazioni di nuovi farmaci da parte della FDA statunitense, con l'approvazione di 50 NDA (domande di registrazione di un nuovo farmaco) e di 10 BLA (domande di registrazione di licenza biologica, segnatamente per vaccini e prodotti ematici). Nell'anno in rassegna diversi vaccini profilattici e di richiamo (c.d. «booster») contro il SARS-CoV-2 e vari farmaci hanno inoltre ottenuto un'autorizzazione per uso d'emergenza (EUA).

Nel 2021 il rendimento totale delle azioni BB Biotech, pari all'+8.3% in CHF e al +13.3% in EUR, ha registrato un andamento analogo agli indici azionari europei, facendo quindi meglio dei principali indici biotecnologici e discostandosi dalla performance del portafoglio sottostante. Il rafforzamento dell'USD contro CHF ed EUR nell'arco dell'intero anno si è inoltre tradotto in un modesto sostegno per la performance denominata in CHF e in EUR. Nell'esercizio 2021 il valore intrinseco (NAV) del portafoglio è diminuito dell'11.5% in CHF, del 7.8% in EUR e del 14.2% in USD.

Nel quarto trimestre dello scorso anno il prezzo dell'azione BB Biotech ha subito una flessione dell'8.3% in CHF e del 4.7% in EUR. Le azioni di BB Biotech hanno comunque evidenziato una resilienza maggiore rispetto alla correzione del portafoglio causata dalle partecipazioni a piccola e media capitalizzazione. Il valore intrinseco (NAV) di BB Biotech è sceso del 14.2% in CHF, 10.9% in EUR e 12.5% in USD, facendo peggio dell'indice NBI che nello stesso periodo è diminuito del 6.9% in USD.

I dati consolidati al quarto trimestre 2021 indicano per BB Biotech una perdita netta di CHF 546 milioni a fronte di un utile netto di CHF 665 milioni nello stesso periodo del 2020. I dati consolidati per l'intero esercizio 2021 presentano una perdita netta di CHF 405 milioni contro un utile netto di CHF 691 milioni conseguito nel 2020.

Proposta di ampliamento del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech

In un contesto sempre più difficile per l'industria biotecnologica, BB Biotech è lieta di proporre Dr. Pearl Huang, CEO di Cygnal Therapeutics, e Dr. Laura Hamill, ex EVP Worldwide Commercial Operations di Gilead, per l'elezione nel Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG. All'Assemblea generale annuale fissata per il 17 marzo 2022, tutti e quattro gli attuali membri del Consiglio di Amministrazione saranno rieletti dagli azionisti. Questa proposta aumenterebbe le dimensioni del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech a sei membri.

Proposto un dividendo di CHF 3.85 per azione

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea generale annuale del 17 marzo 2022 il pagamento di un dividendo ordinario di CHF 3.85 per azione. Applicata al prezzo medio dell'azione nell'arco del mese di dicembre 2021 e in linea con la politica in materia di dividendi introdotta nel 2013, questa distribuzione corrisponde a un rendimento del 5%.

Dividendo 2022

CHF 3.85

(Proposto)

Aggiustamenti nella composizione del portafoglio nel quarto trimestre 2021

Nel corso del quarto trimestre il team di gestione non ha effettuato allocazioni in nuove posizioni, concentrandosi su un'accurata rimodulazione delle partecipazioni già in portafoglio. Integrazioni di entità limitata a posizioni esistenti sono state effettuate per società specializzate nel campo dell'oncologia quali Relay Therapeutics, MacroGenics e Fate Therapeutics. In modo analogo, sono state incrementate le partecipazioni in aziende sia con prodotti già commercializzati (Neurocrine e Myovant), sia attive nel segmento dei farmaci genetici (Wave Life Sciences, Generation Bio e Ionis). Sono state effettuate inoltre alcune prese di beneficio su Intra-Cellular a seguito dell'approvazione da parte della FDA del preparato Caplyta per la terapia dei pazienti affetti da disturbo bipolare. Le quotazioni di Moderna hanno evidenziato una volatilità significativa nel quarto trimestre 2021, man mano che gli investitori scontavano nel prezzo dell'azione i diversi scenari ipotizzabili per la variante Omicron. Il team di gestione ha tratto vantaggio da queste oscillazioni con alcune operazioni di trading a breve termine, realizzando così ulteriori plusvalenze. Nel complesso gli investimenti aggiuntivi, in combinazione con una contrazione della base azionaria sottostante, hanno comportato nel quarto trimestre un aumento del grado d'investimento di circa il 4%, facendo sì che il 2021 si chiudesse su un livello del 111%.

Nel corso del quarto trimestre il team di gestione non ha effettuato allocazioni in nuove posizioni, concentrandosi su un'accurata rimodulazione delle partecipazioni già in portafoglio.

Notizie del portafoglio per il quarto trimestre

Il quarto trimestre 2021 ha fatto registrare per le nostre partecipazioni in portafoglio il raggiungimento di numerose pietre miliari, quali la diffusione dei risultati di importanti studi clinici, l'assunzione di decisioni sul piano normativo e la sottoscrizione di accordi di licenza. Con la diffusione della variante Omicron, altamente trasmissibile ma meno letale dei precedenti ceppi di SARS-CoV2, nonché a fronte della buona protezione offerta dai booster vaccinali mRNA, sul versante degli aggiornamenti delle pipeline l'attenzione degli investitori è tornata a concentrarsi sul settore delle malattie croniche e gravi.



Outlook per il 2022: fondamentali interessanti per il settore e attività di M&A

Ritieniamo che il 2022 vedrà la prosecuzione delle strategie globali di vaccinazione e di richiamo per contrastare la diffusione di nuove varianti di SARS-CoV-2 come Omicron. Le aspettative che quest'ultima sia l'«ultima» variante grave potrebbero essere premature. Alla luce della capacità di adattamento in tempi piuttosto rapidi evidenziata dal settore vaccinale e farmaceutico, prevediamo che aziende come Moderna manterranno alta la soglia di attenzione e di risposta alle varianti attuali e future, spostando al contempo la propria attenzione sulle strategie di pipeline a più lungo termine oltre il COVID.

BB Biotech prevede inoltre che il settore delle biotecnologie continuerà a esprimere progressi tecnologici significativi e nuovi prodotti in grado di dare una risposta a primarie esigenze mediche finora non soddisfatte.

Continuamo a perseguire l'attuazione di un portafoglio equilibrato tra società a media capitalizzazione già affermate e aziende in fase di sviluppo più precoce ma dotate di tecnologie di punta. Prevede infatti che il settore delle biotecnologie continuerà a esprimere progressi significativi in entrambi gli ambiti. I lanci di prodotti come Vyvgart di Argenx per la terapia della miastenia grave generalizzata o Caplyta di Intra-Cellular per il trattamento dei pazienti con disturbo bipolare saranno un metro di paragone non solo per tali aziende, bensì per l'intero settore. Per le società con preparati in fase sperimentale sarà essenziale gestire l'elevato numero di studi clinici in un contesto sanitario costantemente impegnativo. L'accresciuta esposizione verso le aziende che sviluppano prodotti in ambito oncologico sarà modulata in funzione dei risultati di numerosi studi clinici attesi nel corso del 2022.

Poiché le valutazioni di molte società a piccola e media capitalizzazione presentano livelli nettamente inferiori rispetto a soltanto un anno fa, il team di gestione vede interessanti

opportunità di rivalutazione. Allo stesso modo, aziende a media capitalizzazione più affermate presenti in portafoglio come Neurocrine, Incyte o Ionis dispongono di preparati o tecnologie di estremo richiamo, tali da indurre un rinnovato interesse da parte di nuovi investitori oppure, in ultima analisi, da parte di partner strategici alla ricerca di target per operazioni di M&A.

I preparati candidati all'omologazione in fase di sviluppo clinico basati su nuove tecnologie, come i farmaci genetici, continuano a far registrare progressi significativi. Un esempio è costituito da Crispr Therapeutics, che assieme al suo partner di sviluppo Vertex sta lavorando alla presentazione di una richiesta di omologazione entro la fine del 2022 per il preparato CTX001, specifico per la cura dei pazienti affetti da beta talassemia e da anemia falciforme. Un prodotto realizzato con editing genetico ex vivo potrebbe quindi risultare disponibile per un'ampia platea di pazienti già all'inizio del 2023, riaccendendo così l'interesse degli investitori verso questo campo. Altri farmaci basati su RNA, come i preparati di Alnylam e Ionis, saranno inoltre lanciati nel corso dei prossimi 12 a 24 mesi. Oltre a questi progressi operativi da parte del settore delle biotecnologie, gli investitori terranno conto delle possibili implicazioni comportate dagli sviluppi politici negli Stati Uniti, con particolare riferimento sia alle elezioni di metà mandato a fine 2022, sia ai potenziali spostamenti negli equilibri del Congresso USA.

L'orizzonte temporale e la struttura orientati al lungo periodo tipici di BB Biotech consentono di effettuare allocazioni controcorrente rispetto al sentiment dominante sul mercato – e il team d'investimento crede fermamente che le opportunità di crescita per il settore delle biotecnologie in generale e per le valutazioni del nostro portafoglio in particolare siano alquanto promettenti. Il team d'investimento prevede infatti che, dopo due anni dominati dalla pandemia da SARS-CoV-2, nel 2022 i progressi del settore torneranno a essere focalizzati sulle malattie gravi e croniche e guarda con fiducia a ulteriori flussi di notizie promettenti per le società in portafoglio.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker
Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen



Dr. Thomas von Planta

Aggiornamento sul portafoglio quattro trimestre 2021

Il quarto trimestre 2021 ha fatto registrare per le nostre partecipazioni in portafoglio il raggiungimento di numerose pietre miliari, quali la diffusione dei risultati di importanti studi clinici, l'assunzione di decisioni sul piano normativo e la sottoscrizione di accordi di licenza. Con la diffusione della variante Omicron, altamente trasmissibile ma meno letale dei precedenti ceppi di SARS-CoV-2, nonché a fronte della buona protezione offerta dai booster vaccinali mRNA, sul versante degli aggiornamenti delle pipeline l'attenzione degli investitori è tornata a concentrarsi sul settore delle malattie croniche e gravi. I risultati degli studi clinici per il settore delle biotecnologie e per le aziende in portafoglio hanno mostrato nello scorso trimestre un quadro in chiaroscuro. Il contesto negativo ha ingigantito le notizie di mercato, mentre gli aggiornamenti positivi non necessariamente si sono tradotti in valutazioni borsistiche più elevate.

Numerose pietre miliari e dati su studi clinici

I risultati degli studi clinici in fase avanzata sono apparsi contrastanti nell'ultimo trimestre del 2021. [Sage Therapeutics](#) ha pubblicato ulteriori dati positivi per Zuranolone nello studio Shoreline, attualmente in corso nei pazienti con disturbo depressivo maggiore (MDD). Con un dosaggio di 50 mg, la misurazione effettuata al giorno 15 successivo alla terapia iniziale di due settimane indica che il 75% dei pazienti ha espresso una risposta (riduzione di almeno il 50% rispetto al basale) e il 40% ha conseguito una remissione. Soprattutto, l'ampia maggioranza dei pazienti curati per 14 giorni a 50 mg/die non ha richiesto alcuna ulteriore somministrazione o al massimo un altro ciclo di 14 giorni di terapia per mantenere uno stato di miglioramento. Sage e il suo partner di sviluppo [Biogen](#) stanno pianificando la presentazione di una richiesta di autorizzazione per Zuranolone per l'indicazione terapeutica del MDD negli Stati Uniti nell'ultima parte del 2022, con un conseguente potenziale lancio di mercato verso la fine del 2023.

[Biogen](#) ha pubblicato i risultati per il suo studio pivotale di Fase III VALOR su tofersen (BII067), un preparato antisense sperimentale attualmente oggetto di valutazione nei pazienti con sclerosi laterale amiotrofica (SLA) causata dal gene superossido dismutasi 1 (SOD1). Tofersen non ha raggiunto l'endpoint primario di variazione rispetto al basale alla settimana 28 sulla scala ALSFRS-R (Revised Amyotrophic Lateral Sclerosis Functional Rating). A seguito delle tendenze che prediligono tofersen sull'arco di molteplici aspetti secondari e sperimentali di attività biologica e funzione clinica, Biogen ha annunciato l'intenzione sia di investire nello studio clinico denominato ATLAS, che indaga il preparato nei soggetti pre-sintomatici con una mutazione genetica SOD1, sia di ampliare il trattamento precoce dei pazienti con SLA nell'ambito di una procedura di accesso ampliata.

Radius Health ha diffuso nel quarto trimestre 2021 i risultati di tre studi di Fase III. Lo studio ATOM ha raggiunto l'endpoint primario (variazione percentuale della densità minerale ossea (BDM) nelle vertebre lombari rispetto al placebo), dimostrando una significatività statistica dopo 12 mesi nei pazienti di sesso maschile affetti da osteoporosi. Il più importante studio wearABLE non ha invece raggiunto l'endpoint primario di non inferiorità per il dosaggio da 300 microgrammi di abaloparatide somministrato per via transdermica rispetto alla formulazione da 80 microgrammi di Tymlos, somministrata per via subcutanea e già approvata, in termini di variazione percentuale rispetto al basale nella densità minerale ossea (BDM) delle vertebre lombari a 12 mesi. Il cerotto ha dimostrato un aumento del 7.1% della densità minerale ossea nel tratto spinale lombare, contro il 10.9% conseguito da Tymlos in formulazione subcutanea. Pertanto, nonostante la sua attività anabolica, il cerotto non ha raggiunto il margine di non inferiorità del 2.0%. Menarini, partner di Radius per il preparato oncologico elacestrant, ha diffuso risultati positivi per lo studio EMERALD. Sono stati infatti raggiunti entrambi gli endpoint primari che evidenziano una sopravvivenza senza progressione (PFS) significativa sia nella popolazione complessiva che nel sottogruppo con mutazione ESR1. Il profilo di sicurezza di elacestrant evidenziato in EMERALD è stato analogo a quello dei precedenti studi clinici. Alla luce di questi risultati, Menarini e Radius prevedono di avanzare alla fase di presentazione delle richieste di autorizzazione negli Stati Uniti e nell'Unione Europea nel corso del 2022.

Dati proof of concept promettenti sono stati pubblicati da Relay Therapeutics e da Fate Therapeutics. La prima ha diffuso i dati intermedi per RLY-4008, un inibitore micromolecolare irreversibile altamente selettivo della FGFR2 ad assunzione orale, testato per la prima volta in uno studio su pazienti umani affetti sia da colangiocarcinoma alterato da FGFR2, sia da molteplici altri tumori solidi. I dati indicano che RLY-4008 è la prima terapia sperimentale concepita per legarsi in modo selettivo alla FGFR2 e, soprattutto, in grado di evitare tossicità fuori isoforma per la terapia dei pazienti con tumori con FGFR2 alterata. Nei pazienti con colangiocarcinoma naïve al trattamento pan-FGFRi, RLY-4008 ha dimostrato una riduzione della massa tumorale in tutti i sei pazienti con colangiocarcinoma naïve al trattamento pan-FGFR e positivi alla fusione FGFR2, di cui tre hanno conseguito risposte parziali confermate. Tre di questi sei pazienti restano all'interno dello studio e un quarto paziente è stato sottoposto a intervento chirurgico con finalità curative. Ulteriori dati dalle coorti di espansione del dosaggio sono attesi presumibilmente nel corso del 2022.

Moderna ha diffuso importanti aggiornamenti per i suoi vaccini mRNA candidati all'approvazione. In via prioritaria, l'azienda ha pubblicato dati rassicuranti per il suo booster autorizzato per il SARS-CoV-2, in cui il dosaggio da 50 microgrammi di mRNA-1273 ha incrementato i livelli di anticorpi neutralizzanti specifici per la variante Omicron di circa 37 volte, a fronte della dose da 100 microgrammi che genera un incremento di 83 volte. L'azienda prevede pertanto di utilizzare il preparato mRNA-1273 come prima linea di difesa contro Omicron, sviluppando tuttavia al contempo un vaccino specifico per tale variante (mRNA-1273.529), entrato nella fase di studio clinico a gennaio 2022. Oltre agli sforzi compiuti sul fronte vaccinale per contrastare la pandemia, Moderna ha aggiornato i propri investitori sul vaccino antinfluenzale quadrivalente, in grado di accrescere il titolo anticorpale per tutti i quattro ceppi influenzali negli adulti in età sia avanzata che più giovane, senza che siano state osservate problematiche significative sul versante della sicurezza. Il vaccino quadrivalente mRNA-1010 codifica la proteina emoagglutinina (HA) di quattro virus influenzali stagionali individuati sulla base delle raccomandazioni dell'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS), inclusa l'influenza stagionale A/H1N1, A/H3N2 e i lineage B/Yamagata e B/Victoria. Soprattutto, nel corso del 2022 è attesa da Moderna la presentazione dei dati per mRNA-1011 che comprendono un ulteriore antigene emoagglutinina (HA) e per mRNA-1012 con due antigeni HA aggiuntivi. L'azienda sta altresì sviluppando parallelamente due vaccini antinfluenzali di nuova generazione candidati all'omologazione che includono gli antigeni della neuraminidasi al fine di ampliare l'immunità oltre l'emoagglutinina (mRNA-1020, mRNA-1030). In generale, tutte queste attività di ricerca si inseriscono nella strategia di Moderna di sviluppare un vaccino booster pan-respiratorio annuale.

Generation Bio, una delle aziende in portafoglio attive a livello preclinico, sta sviluppando terapie geniche prive di formule biologiche basate su impacchettamento virale e su vettori virali. Nel quarto trimestre 2021 l'azienda ha purtroppo comunicato agli investitori che l'ultima generazione di nanoparticelle lipidiche (LNP) in combinazione con plasmidi a ceDNA (closed-ended DNA) non mantiene e traduce i livelli di espressione dai modelli murini a quelli basati su primati non umani. L'azienda è quindi tornata alla fase di ricerca teorica per sviluppare combinazioni funzionali LNP/ceDNA in grado di tradursi in livelli di espressione più elevati nei primati non umani, passando soltanto allora agli studi clinici su soggetti umani. Da un punto di vista strategico, i programmi in ambito oftalmologico potrebbero divenire preminenti rispetto all'applicazione in campo epatico; ulteriori aggiornamenti circa i progressi preclinici sono attesi per il 2022.

Numerose pietre miliari sul versante delle decisioni normative

Nel corso del quarto trimestre 2021 le posizioni presenti nel portafoglio di BB Biotech hanno fornito aggiornamenti su molteplici decisioni normative, tra cui ad esempio:

- Vyvgart (efgartigimod alfa-fcab) di Argenx è stato approvato dalla FDA statunitense per la terapia della miastenia gravis generalizzata (gMG) nei pazienti adulti positivi all'anticorpo anti-recettore dell'acetilcolina (AChR).
- Caplyta (lumateperone) di Intra-Cellular è stato approvato dalla FDA per la terapia degli episodi depressivi associati a disturbo bipolare di tipo I o II (depressione bipolare) negli adulti sia come monoterapia che come terapia adiuvante associata a litio o valproato.
- Il preparato Leqvio (inclisiran) di Novartis/Alnylam è stato approvato dalla FDA come integrazione alla dieta e alla terapia statinica massima tollerata per il trattamento dei pazienti con ipercolesterolemia familiare eterozigote (HeFH) o con malattia cardiovascolare aterosclerotica clinica (ASCVD) che necessitano di un'ulteriore riduzione dei livelli di colesterolo da lipoproteine a bassa densità (C-LDL).

Proficua collaborazione nell'ultimo trimestre del 2021

Alla luce di uno stallo pressoché totale delle attività di fusione e acquisizione (M&A) e dell'assenza di operazioni nel settore in generale e per le nostre posizioni di portafoglio in particolare, l'attenzione si è focalizzata sulle attività di business development. AstraZeneca ha siglato con Ionis Pharmaceuticals un nuovo accordo di sviluppo e commercializzazione su scala globale per il preparato eplontersen, in precedenza noto con il nome di IONIS-TTR-LRX. Eplontersen è un farmaco sperimentale antisense ligando-coniugato attualmente oggetto di studi clinici di Fase III per le indicazioni della cardiomiopatia amiloide da transtiretina e (ATTR-CM) e della polineuropatia amiloide da transtiretina (ATTR-PN). Il preparato è concepito per ridurre la produzione di transtiretina (proteina TTR) per la terapia delle forme sia ereditarie che non ereditarie di amiloidosi da TTR (ATTR). Le aziende svilupperanno e commercializzeranno eplontersen congiuntamente negli Stati Uniti, mentre AstraZeneca si occuperà di tali attività per il resto del mondo (tranne l'America Latina). Ionis riceverà un pagamento iniziale di USD 200 milioni e ulteriori corresponsioni contingenti fino a USD 485 milioni in seguito alle approvazioni normative, nonché fino a USD 2.9 miliardi di pagamenti milestone legati alle vendite in funzione del raggiungimento di soglie di vendita tra USD 500 milioni e USD 6 miliardi, oltre a royalty nell'ordine del 10%-25% a seconda dell'area geografica.

Portafoglio in breve

Titoli al 31 dicembre 2021

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2020	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Moderna	1 663 349	(1 191 614)	USD	253.98	385.7	10.6%	11.7%	0.4%
Argenx SE	970 538	49 206	USD	350.19	310.3	8.5%	9.5%	1.9%
Ionis Pharmaceuticals	10 232 973	2 012 973	USD	30.43	284.3	7.8%	8.7%	7.2%
Neurocrine Biosciences	3 015 400	(19 600)	USD	85.17	234.5	6.4%	7.1%	3.2%
Vertex Pharmaceuticals	1 030 000	130 000	USD	219.60	206.5	5.7%	6.3%	0.4%
Fate Therapeutics	3 701 336	1 671 336	USD	58.51	197.7	5.4%	6.0%	3.9%
Incyte	2 897 000	(3 000)	USD	73.40	194.1	5.3%	5.9%	1.3%
Alnylam Pharmaceuticals	1 110 000	(45 000)	USD	169.58	171.8	4.7%	5.2%	0.9%
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	-	USD	52.34	169.1	4.6%	5.1%	4.3%
Arvinas	2 176 903	-	USD	82.14	163.2	4.5%	5.0%	4.1%
Agius Pharmaceuticals	4 312 292	153 390	USD	32.87	129.4	3.6%	3.9%	7.9%
Sage Therapeutics	3 170 104	1 630 000	USD	42.54	123.1	3.4%	3.7%	5.4%
Relay Therapeutics	4 085 962	2 676 605	USD	30.71	114.6	3.1%	3.5%	3.8%
Biogen	500 000	(37 000)	USD	239.92	109.5	3.0%	3.3%	0.3%
Macrogenics	7 275 564	2 460 000	USD	16.05	106.6	2.9%	3.2%	11.9%
Myovant Sciences	6 122 039	1 365 000	USD	15.57	87.0	2.4%	2.6%	6.6%
Revolution Medicines	3 421 462	3 421 462	USD	25.17	78.6	2.2%	2.4%	4.6%
Kezar Life Sciences	4 918 148	385 000	USD	16.72	75.1	2.1%	2.3%	9.2%
Crispr Therapeutics	949 584	48 700	USD	75.78	65.7	1.8%	2.0%	1.2%
Essa Pharma	5 015 814	5 015 814	USD	14.20	65.0	1.8%	2.0%	11.4%
Scholar Rock Holding	2 275 125	19 474	USD	24.84	51.6	1.4%	1.6%	6.5%
Radius Health	7 705 714	250 000	USD	6.92	48.7	1.3%	1.5%	16.3%
Exelixis	2 835 000	-	USD	18.28	47.3	1.3%	1.4%	0.9%
Beam Therapeutics	606 821	210 000	USD	79.69	44.1	1.2%	1.3%	0.9%
Molecular Templates	10 792 003	4 411 672	USD	3.92	38.6	1.1%	1.2%	19.2%
Nektar Therapeutics	2 620 676	-	USD	13.51	32.3	0.9%	1.0%	1.4%
Generation Bio Co.	3 853 180	1 520 000	USD	7.08	24.9	0.7%	0.8%	6.8%
Mersana Therapeutics	4 135 000	2 250 000	USD	6.22	23.5	0.6%	0.7%	5.8%
Esperion Therapeutics	4 477 964	530 000	USD	5.00	20.4	0.6%	0.6%	7.1%
Black Diamond Therapeutics	3 440 000	2 050 000	USD	5.33	16.7	0.5%	0.5%	9.5%
Wave Life Sciences	4 602 858	2 000 000	USD	3.14	13.2	0.4%	0.4%	7.8%
Homology Medicines	1 737 122	-	USD	3.64	5.8	0.2%	0.2%	3.0%
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	-	USD	0.88	2.2	0.1%	0.1%	
Totale titoli					3 641.1	100.0%	110.9%	
Altri attivi					3.0		0.1%	
Altri impegni					(360.6)		(11.0%)	
Valore intrinseco					3 283.5		100.0%	

Tasso di cambio 31.12.2021: USD/CHF: 0.9129

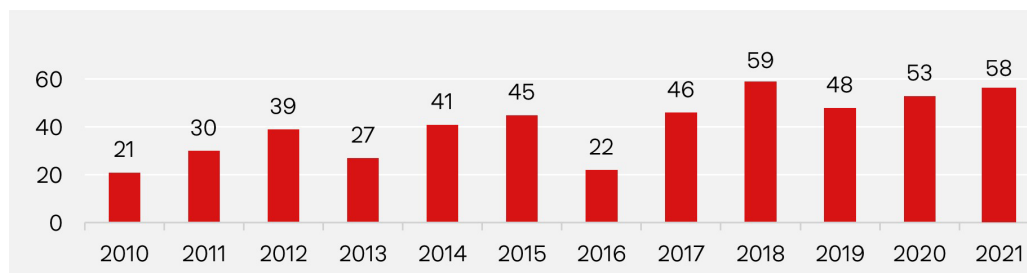
L'enfasi è destinata a spostarsi

Sebbene molte aziende del settore delle biotecnologie si siano specializzate nel trattamento di malattie rare, a seguito della pandemia hanno mostrato un interesse sempre maggiore nell'impiego delle loro tecnologie di punta per indicazioni terapeutiche riguardanti fette di popolazione nettamente più ampie. Al contempo, l'attenzione degli investitori torna a concentrarsi maggiormente sulle malattie croniche e gravi. La valenza dei vaccini e dei farmaci anti-SARS-CoV-2 va invece riducendosi. Il settore delle biotecnologie appare dunque avviato a riallacciarsi alle dinamiche degli anni pre-pandemia, con buone possibilità di un pieno ritorno dell'interesse degli investitori.

Fase di dinamismo positivo destinata a proseguire

Il dinamismo del settore delle biotecnologie sembra avviato a restare solido, ma prevediamo un riflusso dell'enfasi dai vaccini e dagli agenti terapeutici anti-SARS-CoV-2 alle esigenze terapeutiche largamente insoddisfatte nell'ambito delle malattie croniche e gravi. Le patologie prevalenti hanno ottenuto una maggiore visibilità proprio a seguito della pandemia, e osserviamo un'accresciuta volontà del settore biotecnologico di lanciarsi nella lotta contro queste indicazioni. I progressi tecnologici di punta, incentrati perlopiù sulle malattie rare, dovrebbero essere trasposti in tempi rapidi a una base di indicazioni molto più ampia di quanto sia avvenuto in passato. Nel complesso il numero di prodotti approvati è aumentato, passando dai circa 20 per anno all'inizio del nuovo millennio ai 30 a 40 prodotti omologati annualmente nello scorso decennio, fino ai circa 50 negli ultimi anni. Nonostante gli effetti della pandemia sul settore e sulle attività delle autorità normative, nel 2021 la divisione CDER (Center for Drug Evaluation and Research) della FDA statunitense ha rilasciato 50 approvazioni, in aggiunta ai 10 prodotti (vaccini e preparati a base cellulare) omologati dalla divisione CBER (Center for Biologics Evaluation and Research). Il 2022 dovrebbe riconfermare questa tendenza, man mano che le autorità normative troveranno un equilibrio tra risposta al COVID e supporto al progresso di tecnologie innovative, con il monitoraggio di progetti clinici e l'esame di importanti domande di registrazione. Dopo l'approvazione normativa, l'accesso ai sistemi sanitari resta un altro ostacolo di rilevanza primaria per il successo. La recente approvazione controversa di Aduhelm da parte della FDA è stata messa in discussione dai CMS (Centri per i servizi Medicare e Medicaid), che nella loro bozza di indicazioni sulla copertura hanno dichiarato la rimborsabilità limitata del prodotto. Con una mossa inconsueta, e discutibilmente al di fuori delle competenze consuete del proprio mandato, i CMS chiedono a Biogen di condurre ulteriori studi clinici per migliorare l'efficacia del prodotto. Sebbene l'atteggiamento critico nei confronti di Aduhelm non appaia del tutto sorprendente, molti investitori temono che questa decisione dei CMS possa creare un precedente e produca conseguenze di ampia portata per l'intero settore farmaceutico.

Numero di approvazioni di farmaci della FDA



Fonte: FDA, Evaluate Pharma febbraio 2022

Nel complesso, in termini puramente quantitativi il numero di studi clinici e di pazienti arruolati negli stessi è attualmente superiore di gran lunga rispetto ai livelli pre-pandemia. Nel corso del 2022 in molte aree terapeutiche si registrerà la pubblicazione di numerosi risultati di studi clinici. Importanti esempi a riguardo per il nostro portafoglio sono gli aggiornamenti di Moderna sul suo booster specifico per la variante Omicron e per il vaccino antinfluenzale mRNA-1010, con la diffusione di dati di Fase II già nella prima metà del 2022. Questo studio è verificato direttamente da un braccio di controllo costituito da un vaccino antinfluenzale convenzionale standard, e punta alla non inferiorità in termini di immunogenicità, tollerabilità e sicurezza. La nuova generazione di vaccini antinfluenzali di Moderna punta a una superiorità sul versante dell'immunogenicità e a una conseguente efficacia ed efficienza del vaccino mediante l'incorporazione di ulteriori antigeni (mRNA-1020/1030) o di ulteriori ceppi oltre ai quattro selezionati dall'OMS (mRNA-1011/1012), a fronte di una tempistica più rapida e incisiva rispetto a quella attualmente utilizzata nel protocollo per l'influenza stagionale. In ultima analisi, nella visione di Moderna sono presenti vaccini combinati con somministrazione annuale che coprono molteplici agenti patogeni a carico del sistema respiratorio (ad es. SARS-CoV-2, influenza, virus respiratorio sinciziale, metapneumovirus umano, virus parainfluenzale umano di tipo 3, ecc., a seconda dei rischi regionali o geografici) per popolazioni a rischio elevato come gli anziani o i soggetti pediatrici.

Nel complesso, in termini puramente quantitativi il numero di studi clinici e di pazienti arruolati negli stessi è attualmente superiore di gran lunga rispetto ai livelli pre-pandemia.

Altri preparati in fase di sviluppo basati su RNA, o che hanno l'RNA come target, rilevanti per il 2022 comprendono i principi attivi per la riduzione della TTR di Alynlyam e lonis. La prima pubblicherà i risultati di Fase III fortemente attesi per Onpattro nella terapia dei pazienti con amiloidosi mediata da transtiretina (ATTR) affetti da cardiomiopatia, mentre la seconda diffonderà assieme al suo partner di sviluppo e commerciale AstraZeneca i dati per eplontersen, il farmaco TTR-LICA per pazienti con amiloidosi mediata da transtiretina (ATTR) affetti da polineuropatia.

In ambito oncologico, un risultato di studio clinico ampiamente atteso dovrebbe arrivare da Nektar Therapeutics per bempegaldesleukin, un'interleuchina pegilata 2 impiegata nei pazienti con melanoma metastatico. L'azienda diffonderà un rapporto sul suo prodotto basato su citochine in combinazione con lo standard terapeutico attuale, un anticorpo PD1. In caso di esito positivo, prevediamo una maggiore attenzione sulla classe delle citochine in

generale facendo sì che, in particolare, molti altri studi di combinazione assumano una rilevanza più incisiva per il segmento dell'oncologia. Oltre ai costanti sforzi nel campo dell'immuno-oncologia e delle citochine, nel corso del 2022 verranno pubblicati studi proof of concept per molti preparati specifici presenti nelle pipeline oncologiche e candidati all'omologazione, come nel caso delle aziende [Relay Therapeutics](#) e [Revolution Medicine](#) incluse nel nostro portafoglio.

Nuove tecnologie chiamate a dare dimostrazione del loro potenziale rivoluzionario

I progressi compiuti dall'ultima generazione di tecnologie farmaceutiche continueranno a essere al centro dell'attenzione degli investitori nel comparto delle biotecnologie anche nel 2022 e oltre. Lungo l'intero arco dello scorso anno sono stati presentati importanti punti di dati e in prospettiva futura sono attesi ulteriori dati «proof of concept» per vari approcci di editing genico, terapia genica di nuova generazione e terapia cellulare. Un esempio formidabile di recente pubblicazione è il preparato CTX001 di [Crispr Therapeutics](#) e [Vertex](#) basato su un procedimento di editing genico ex vivo, specifico per il trattamento dell'anemia falciforme e della talassemia trasfusione-dipendente (TDT). Concepito come terapia a somministrazione unica che comprende la procedura piuttosto invasiva di un trapianto di midollo osseo, CTX001 ha finora espresso il risultato di una cura efficace per tutti i pazienti trattati. Crispr Therapeutics e Vertex hanno indicato che i dati di registrazione saranno depositati nella seconda metà del 2022, con l'implicazione di un potenziale lancio nel 2023. Si tratta del primo caso di approvazione e commercializzazione di rilevanza primaria per un prodotto nel segmento dell'editing genico.

Le molteplici sfide comportate dagli elevati dosaggi delle terapie geniche veicolate da vettore virale hanno fornito un importante punto di differenziazione per le terapie geniche di tipo non virale, validando quindi le nostre ipotesi d'investimento su [Generation Bio](#). La tecnologia dell'azienda utilizza nanoparticelle lipidiche con target cellulare (ctLNP) per incapsulare come cargo il DNA closed-ended (ceDNA), il quale tipicamente codifica la rispettiva proteina necessaria. Durante la sperimentazione preclinica tra diverse specie, questo approccio non si è purtroppo tradotto con sufficienti livelli di espressione dai modelli murini a quelli basati su primati non umani; questi ultimi presentano infatti la vicinanza più significativa con la fisiologia umana e con i relativi studi clinici. Generation Bio dovrà ora rimodulare l'attuale struttura focalizzata sull'ambito epatico, ridurre la variabilità tra soggetti e migliorare la traducibilità intraspecie prima di passare agli studi clinici su soggetti umani. Un aggiornamento sui progressi della nuova generazione di preparati è atteso nel corso del 2022. Molte aziende biotecnologiche stanno lavorando per venire a capo della sfida comportata dalla veicolazione di materiale genetico all'interno di un organo o di un tessuto specifico. Riteniamo che [Moderna](#), in quanto una delle nostre principali partecipazioni, sia all'avanguardia in tale impresa con lo sviluppo di nanoparticelle lipidiche (LNP) con un tropismo specifico per i tessuti muscolari o linfatici. Ciò avviene già per il vaccino SpikeVax per il SARS-CoV-2 e sono allo studio ulteriori formulazioni per una veicolazione unica o ripetuta a livello di fegato, polmoni o comparto ematopoietico.

Nel segmento delle terapie cellulari, la nostra partecipazione [Fate Therapeutics](#) sta sviluppando prodotti basati su cellule staminali pluripotenti indotte. I preparati candidati all'approvazione FT516 e FT596 presenti nella pipeline dell'azienda, incentrati sui geni CD20 e CD19/CD20 con diversi meccanismi di efficacia, stanno compiendo continui progressi. Risultati iniziali promettenti, in grado di dimostrare una solida efficacia oncologica, sono stati pubblicati per le indicazioni dei tumori ematologici. Per il 2022 ci attendiamo sia un'ulteriore dimostrazione di efficacia nei pazienti trattati con dosaggi ancora più elevati, sia soprattutto maggiori elementi di approfondimento circa la durabilità di tali risposte. [Vertex](#) ha annunciato risultati preliminari ma promettenti per VX-880, una terapia sperimentale basata su cellule insulari derivate da cellule staminali umane allogene in corso di valutazione per i pazienti

affetti da diabete di tipo 1 con ipoglicemia grave e una scarsa consapevolezza dell'ipoglicemia stessa. Sebbene queste cellule insulari somministrate per infusione richiedano una terapia immunosoppressiva concomitante, i risultati per il primo paziente trattato con un basso dosaggio indicano un potenziale rivoluzionario. Il paziente è stato infatti in grado di ridurre l'insulina esogena in misura sostanziale e al contempo di conseguire un rapido miglioramento nel controllo glicemico. Nel corso del 2022 saranno presentati i dati relativi sia a ulteriori pazienti trattati con questo approccio, sia ai progressi compiuti sul versante della nuova generazione del preparato, priva di immunosoppressione e comprensiva invece di un dispositivo di protezione per l'innesto cellulare.

I farmaci basati su RNA, quali siRNA e ASO, stanno attualmente compiendo progressi sostanziali nel percorso dalle malattie rare a quelle di specialità, fino ad arrivare alle patologie più prevalenti. A metà 2022 è atteso da Alnylam l'annuncio dei risultati per il suo studio clinico APOLLO-B, nel quale Onpattro (patisiran) è utilizzato per la terapia dei pazienti con amiloidosi mediata da transtiretina (ATTR) affetti da cardiomiopatia. Un esito positivo potrebbe ampliare il potenziale di mercato di Onpattro in modo sostanziale: mentre l'indicazione terapeutica attualmente approvata si rivolge a circa 50 000 pazienti a livello mondiale con amiloidosi TTR ereditaria affetti da polineuropatia, si passerebbe infatti a una platea di 200 000 a 300 000 pazienti con cardiomiopatia amiloidotica TTR di genere wild type o ereditaria. Inoltre Novartis, il partner di sviluppo e di commercializzazione di Alnylam per Leqvio (inclisiran), sta puntando all'ampio mercato dell'ipercolesterolemia e a inizio 2022 ha pertanto lanciato negli Stati Uniti un'intensa campagna commerciale per il prodotto.

Strategia di investimento BB Biotech

La strategia d'investimento di BB Biotech volta ad allocare il capitale in piattaforme tecnologiche promettenti e incoraggianti preparati in fase di studio clinico iniziale e seguire poi tali aziende nell'arco del processo di sviluppo clinico, approvazione normativa, lancio commerciale, generazione di ricavi sostenibili e crescita degli utili, fino all'affermazione come società più mature. Alla conclusione di questo ciclo a lungo termine, BB Biotech chiude infine la propria posizione e reinveste il ricavato nei successivi candidati più promettenti. Le stesse dinamiche continueranno a rendere le società a piccola e media capitalizzazione partner di licenza interessanti per le grandi case farmaceutiche e le aziende biotech a elevata capitalizzazione – attraverso la sottoscrizione di vantaggiosi accordi di sviluppo operativo oppure direttamente mediante un consolidamento.



Le capacità computazionali influenzano il settore farmaceutico

La potenza di calcolo e la trasformazione digitale del settore delle biotecnologie si stanno affermando come un aspetto focale a tutti i livelli dello sviluppo farmaceutico. Gli approcci di advanced analytics, intelligenza artificiale (IA) e machine learning (ML) vengono adottati correntemente in un ampio ventaglio di applicazioni che spaziano dall'individuazione dei target alla scoperta di nuovi farmaci e alla selezione dei candidati all'omologazione, fino a una migliore progettazione degli studi e una selezione ottimale dei pazienti. Sul mercato operano numerose aziende in fase iniziale di sviluppo che applicano tali metodologie, ma la prova di fattibilità (c.d. «proof of concept») a livello clinico è ancora esigua e richiederà diverso tempo per essere attestata. [Relay Therapeutics](#) ha dimostrato in un primo studio su RLY-4008, il suo inibitore specifico per la FGFR2, che l'approccio adottato dalla sua piattaforma Dynamo per modellizzare e studiare la mobilità delle proteine al fine di comprendere dinamicamente le interazioni farmaco-target al massimo livello di fedeltà negli studi clinici iniziali può tradursi in proprietà superiori per i farmaci candidati all'omologazione. La maggior parte delle aziende sta lavorando in direzione di questo obiettivo e un numero ristretto di progetti selezionati si trova già in fase di sviluppo clinico. Aziende farmaceutiche ben affermate investono in misura sempre maggiore sia in tali risorse per linee interne, sia in collaborazioni esterne al fine di trarre insegnamenti ed elementi utili dai precursori in campo IA/ML. La maggior parte di queste aziende tecnologiche non è ancora quotata pubblicamente, quindi, per i prossimi anni ci attendiamo un aumento delle IPO e dei debutti in borsa. Questo sviluppo accrescerà la visibilità, ma al contempo anche gli sguardi critici circa la promessa di sviluppare farmaci in modo più rapido, più conveniente e con un maggiore tasso di successo.

A un certo punto la proprietà esclusiva dei principi attivi sarà decisiva

Il modello operativo del comparto biotecnologico è cambiato radicalmente nell'arco dell'ultimo decennio, passando dalla funzione di fornitore di innovazione per grandi case farmaceutiche e società biotech a un ruolo sempre più autonomo, in cui le aziende si evolvono in realtà biofarmaceutiche completamente integrate. Il mantenimento della proprietà esclusiva sui principi attivi lungo l'intero percorso che va dallo sviluppo clinico alle approvazioni normative fino alla commercializzazione (eventualmente su scala mondiale) comporta una maggiore intensità di capitale, ma si traduce anche in ROIC (rendimenti sul capitale investito) più elevati per le aziende in grado di operare con successo sia a livello di sviluppo clinico, sia nel momento in cui i lanci commerciali evidenziano un'adeguata efficienza del capitale e sono coronati da pieno successo. Questo approccio richiede però una migliore comprensione di aspetti quali il profilo del prodotto, il potere di pricing e la proposta di valore per tutti gli stakeholder del settore sanitario al fine di individuare le prospettive a lungo termine di un prodotto nel contesto degli standard terapeutici affermati e della competizione futura.

Importanti lanci di prodotto nel campo delle biotecnologie sono eventi rari; di conseguenza, gli investitori monitorano con attenzione i dati di lancio iniziali ed effettuano proiezioni sia sulle stime di vendita lungo la parabola ascendente delle prescrizioni, sia sui cash flow cumulativi che possono essere generati dai singoli prodotti. Un esempio negativo nel 2021 è stato il farmaco Aduhelm (aducanumab), con un lancio estremamente deludente a causa di dati di prodotto controversi, una strategia di pricing inefficace e il mancato accesso alla popolazione di pazienti Medicare, gettando un'ombra sfavorevole non solo su [Biogen](#) ma sull'intero settore. A titolo di controesempio auspicabilmente positivo, il lancio globale al momento in corso del preparato VyvgartT di [Argenx](#) per la terapia dei pazienti affetti da miastenia grave sarà di estrema importanza per il nostro portafoglio e per il settore in generale. Inoltre, il debutto del farmaco Caplyta di [Intra-Cellular](#) sul mercato statunitense

sarà al centro dell'attenzione ora che il suo impiego, originariamente approvato per la schizofrenia, è stato esteso come seconda indicazione terapeutica ai pazienti con bipolarismo.

Prevediamo che l'ampia base di investitori ritroverà la propensione verso il settore delle biotecnologie nel momento in cui lanci di farmaci coronati da successo dimostreranno che il modello di business completamente integrato del settore è ancora in grado di generare rendimenti positivi e competitivi sul capitale investito – un parametro che sembra essere passato in secondo piano in periodi di bassi tassi d'interesse e abbondanza di capitali.

Politica e riforma del sistema sanitario – elezioni di metà mandato negli Stati Uniti

L'amministrazione Biden ha proposto Robert Califf come nuovo Commissario della FDA. Il comitato del Senato ha presentato tale candidatura, ma il voto dell'intero Senato e la relativa conferma sono ancora in sospeso. Prevediamo che il Dr. Califf subentrerà a Janet Woodcock, mantenendo l'attuale atteggiamento della FDA di apertura all'innovazione.

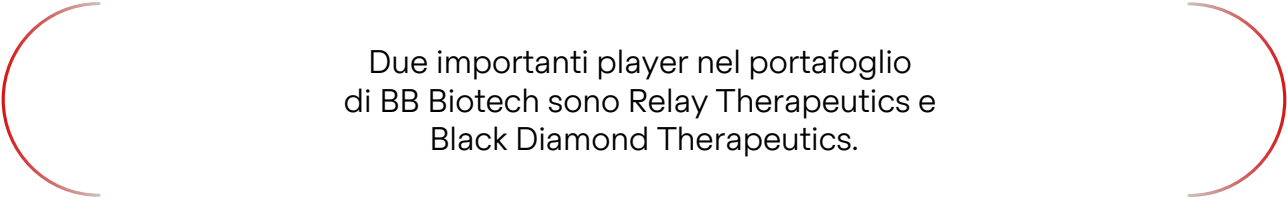
Un'elevata importanza per il sistema sanitario statunitense è rivestita dalle elezioni di metà mandato in calendario per novembre 2022. Un'enfasi sostanziale sarà posta sul possibile spostamento degli equilibri all'interno del Congresso: se i Repubblicani dovessero riconquistare la maggioranza, ciò comporterebbe un contraccolpo significativo al programma dei Democratici di forzare le tappe per il cosiddetto «mandato individuale», il quale porrebbe limiti al costo delle assicurazioni sanitarie e si spingerebbe fino ad abbassare i prezzi dei farmaci soggetti a prescrizione cambiando le leggi che attualmente impediscono a Medicare di negoziare prezzi più convenienti con i produttori.

Sebbene il settore delle biotecnologie veda un netto predominio degli Stati Uniti, la Cina sta compiendo grandi passi in avanti grazie a un panorama normativo in rapida evoluzione e a un comparto biotech in via di definitiva maturazione. La forte crescita a livello di organizzazioni di ricerca, sviluppo e manifattura a contratto sta favorendo il progressivo passaggio delle aziende in precedenza focalizzate sui farmaci generici a un approccio incentrato sull'innovazione.

Intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale (IA) è un tema tutt'altro che nuovo, il cui sviluppo ha tuttavia subito un'accelerazione esponenziale nel corso degli ultimi dieci anni. I tool di analisi vocale (Siri) o testuale (Google Translate) sono soltanto alcuni esempi dei successi rivoluzionari già conseguiti grazie all'IA. A tale riguardo, un ruolo di primo piano è svolto sia dai cambiamenti dinamici in campo informatico, sia dalle innovazioni nell'ambito del machine learning. Un aspetto particolarmente interessante è costituito dalle applicazioni IA nel settore sanitario, ad esempio per l'individuazione e lo sviluppo di principi attivi.

Lungo l'intero processo di sviluppo dei farmaci, applicazioni mirate spaziano dalla tossicologia preclinica alla farmacologia, passando attraverso la concezione di studi clinici fino al processo di autorizzazione o addirittura alla commercializzazione. L'intelligenza artificiale può essere utilizzata ad esempio per individuare in modo più rapido e conveniente una platea di principi attivi particolarmente idonei allo sviluppo. A tale riguardo è essenziale che uomo e macchina collaborino in sinergia e che venga trovato un equilibrio ottimale tra esperimenti in silico e in vitro. L'obiettivo è il supporto degli scienziati attraverso l'applicazione dell'IA.



Due importanti player nel portafoglio di BB Biotech sono Relay Therapeutics e Black Diamond Therapeutics.

Due importanti player nel portafoglio di BB Biotech sono da un lato Relay Therapeutics – un'azienda che ha accesso al computer più rapido a livello mondiale, con il quale i ricercatori simulano in maniera dinamica strutture proteiche note e possono così individuarne le differenze più esigue. Questa tecnologia viene poi applicata all'individuazione di principi attivi. Dall'altro lato risulta interessante l'azienda Black Diamond Therapeutics, la quale utilizza i processi di apprendimento automatico per comprendere gli effetti di diverse mutazioni su una proteina rilevante in ambito oncologico, effettuarne una categorizzazione e bloccarle in maniera differenziata mediante un principio attivo ad hoc. Ma anche il team di BB Biotech si avvale dell'IA per il proprio processo d'investimento, nel quale un ruolo di primo piano è infatti ricoperto dagli «advanced analytics». Grazie a grandi set di dati come gli EHR (cartelle cliniche elettroniche) o i dati delle assicurazioni sanitarie si tenta di comprendere meglio i mercati da un punto di vista sia medico, sia anche economico.

Relazione finanziaria

Relazione finanziaria	25–61
Bilancio consolidato	26
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre	26
Conto economico consolidato al 31 dicembre	27
Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre	28
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre	29
Note al bilancio consolidato	30
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato	47
Bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	52
Stato patrimoniale al 31 dicembre	52
Conto economico al 31 dicembre	53
Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	54
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio	59

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre

in CHF 1 000	Note	2021	2020
Attivo circolante			
Mezzi liquidi		2 835	6 816
Crediti verso brokers		–	1 521
Titoli	4	3 641 112	3 954 659
Altri attivi		135	139
		3 644 082	3 963 135
Totale attivo		3 644 082	3 963 135
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	355 000	63 000
Debiti verso brokers		–	6 576
Altre passività a breve termine	6	5 431	5 709
Passività tributarie		158	303
		360 589	75 588
Totale passività		360 589	75 588
Patrimonio netto			
Capitale sociale	7	11 080	11 080
Azioni proprie	7	(9 205)	(8 241)
Utili riportati	7	3 281 618	3 884 708
		3 283 493	3 887 547
Totale passivo e patrimonio netto		3 644 082	3 963 135
Valore intrinseco per azione in CHF		59.40	70.30

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 15 febbraio 2022.

Conto economico consolidato al 31 dicembre

in CHF 1 000	Note	2021	2020
Ricavi			
Utile netto su titoli	4	–	741 511
Interessi attivi		–	7
Dividendi		–	243
Altri ricavi		4	23
		4	741 784
Costi			
Perdita netta su titoli	4	(343 595)	–
Interessi passivi		(986)	(883)
Perdite su cambi		(962)	(1 857)
Costi amministrativi	8	(52 595)	(41 755)
Altri costi	9	(6 607)	(6 040)
		(404 745)	(50 535)
Risultato prima delle imposte	12	(404 741)	691 249
Imposte sull'utile	10	(67)	(75)
Risultato netto del periodo		(404 808)	691 174
Totale «comprehensive income» per il periodo		(404 808)	691 174
Risultato per azione in CHF	11	(7.31)	12.48
Risultato diluito per azione in CHF	11	(7.31)	12.48

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre

in CHF 1 000	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2020	11 080	-	3 381 893	3 392 973
Dividendo	-	-	(188 360)	(188 360)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	-	(8 241)	1	(8 240)
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	-	-	691 174	691 174
Saldo al 31 dicembre 2020	11 080	(8 241)	3 884 708	3 887 547
Saldo al 1° gennaio 2021	11 080	(8 241)	3 884 708	3 887 547
Dividendo	-	-	(199 440)	(199 440)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	-	(964)	1 158	194
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	-	-	(404 808)	(404 808)
Saldo al 31 dicembre 2021	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre

in CHF 1 000	Note	2021	2020
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	926 988	1 008 571
Acquisto di titoli	4	(962 091)	(699 354)
Dividendi		–	243
Interessi attivi		–	7
Costi per servizi		(59 545)	(46 973)
Imposte sull'utile pagate		(139)	(45)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(94 787)	262 449
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(199 440)	(188 360)
Vendita di azioni proprie	7	9 653	20
Acquisto di azioni proprie	7	(9 459)	(8 260)
Accensione/(rimborso) di crediti bancari	5	292 000	(87 000)
Interessi passivi		(986)	(883)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		91 768	(284 483)
Differenza cambi		(962)	(1 857)
Variazione liquidità		(3 981)	(23 891)
Liquidità all'inizio dell'esercizio		6 816	30 707
Liquidità alla fine dell'esercizio		2 835	6 816

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Note al bilancio 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

Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con gli International Financial Reporting Standards (IFRS), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento per il periodo dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Il processo di consolidamento è basato sui bilanci delle singole società partecipate, redatti secondo principi contabili omogenei. Fatta eccezione per gli attivi e passività (incl. strumenti derivati), che sono detenute «at fair value through profit or loss», i bilanci sono redatti sulla base dei valori storici. L'allestimento del bilancio annuale consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management le 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.

Non sono stati applicati nel presente bilancio annuale consolidato standard e interpretazioni nuovi o modificati applicabili al Gruppo e in vigore dal 1° gennaio 2021.

I seguenti standard modificati sono stati approvati, saranno pertanto adottati solo in futuro. Per il presente rapporto annuale consolidato non sono stati anticipatamente adottati:

- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Classification of Liabilities as Current or Non-current
- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Reference to the Conceptual Framework
- IAS 37 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Onerous Contracts – Cost of fulfilling a Contract
- Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020 (effettivo dal 1° gennaio 2022) – IFRS 9, IFRS 16

Il Gruppo ha valutato l'impatto dei sopra citati standard modificati concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili né effetti sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include la Società e le società da essa controllate. Un controllo è di norma esercitato quando la società ha la capacità di esercitare un'influenza notevole sull'attività finanziaria e operativa ed è esposta a tali utili/perdite variabili. Le società affiliate vengono consolidate nel momento in cui la Società ne ha il pieno controllo e saranno deconsolidate nel momento in cui il controllo viene estinto. Il consolidamento viene effettuato usando il metodo di valutazione a valori correnti. Tutte le transazioni infra-Gruppo e i saldi in essere tra le società incluse nell'area di consolidamento vengono elisi. Tutte le società incluse nell'area di consolidamento chiudono il bilancio d'esercizio al 31 dicembre.

Conversione valuta estera

In considerazione del contesto economico nel quale operano la Società e le sue società affiliate (quotazioni di borsa primarie, investitori, costi e analisi di performance), la valuta funzionale di tutte le società è il franco svizzero. Il bilancio consolidato del Gruppo è espresso in franchi svizzeri, che costituisce la valuta di riferimento e di rendicontazione del Gruppo. Le operazioni in valuta estera vengono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione. Attività e passività a fine esercizio espresse in valuta estera vengono convertite ai tassi di cambio di fine anno. Le differenze di cambio vengono imputate al conto economico. Le differenze di conversione sui titoli negoziabili detenuti al fair value al netto di utili o perdite sono imputate come parte degli utili netti/(perdite nette) da titoli negoziabili.

Ai fini dell'allestimento del conto annuale consolidato sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	31.12.2021	31.12.2020
USD	0.91290	0.88520
ANG	0.51287	0.49730
EUR	1.03740	1.08134

Attività finanziarie

Il Gruppo classifica le proprie attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- Attività finanziarie «at amortized cost»
- Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»

Attività finanziarie «at amortized cost»

Le attività finanziarie «at amortized cost» sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo. Si tratta generalmente di attività finanziarie detenute come parte di un modello operativo al fine di raccogliere flussi monetari contrattuali costituiti esclusivamente da interessi e rimborsi di capitale sul capitale in circolazione. Sono incluse nell'attivo corrente, a meno che abbiano una scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, nel qual caso sono classificate come attività non correnti.

Mezzi liquidi

I mezzi liquidi sono costituiti da conti correnti e da depositi bancari con scadenza pari o inferiore a tre mesi.

Crediti verso brokers

I crediti nei confronti dei broker derivano da operazioni su titoli e non sono fruttiferi di interessi. Tali importi sono rilevati inizialmente al fair value e successivamente valutati «at amortized cost». Ad ogni data di chiusura del bilancio, il Gruppo valuta il fondo svalutazione crediti sugli importi dovuti da broker per un importo pari alla perdita attesa sull'intera vita

(«Lifetime Expected Credit Loss» – ECL) se il rischio di credito è aumentato significativamente rispetto alla rilevazione iniziale. Se, alla data di chiusura del bilancio, il rischio di credito non è aumentato significativamente dalla rilevazione iniziale, il Gruppo valuterà il fondo svalutazione crediti ad un importo pari agli ECL a 12 mesi. Un aumento significativo del rischio di credito è definito come ogni pagamento contrattuale scaduto da oltre 30 giorni. Ogni pagamento contrattuale scaduto da oltre 90 giorni è considerato un credito compromesso. Per i crediti verso intermediari che vengono liquidati entro 10 giorni lavorativi, la stima dell'ECL è pari a zero.

Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»

Le attività finanziarie «at fair value through profit or loss» comprendono titoli negoziabili e non negoziabili che sono classificati come attività correnti.

Inizialmente i titoli e i derivati sono valutati al fair value e successivamente vengono rimisurati ai valori di mercato sulla base delle quotazioni di borsa o di modelli di valutazione generalmente accettati che si basano sulle condizioni di mercato esistenti ad ogni data di bilancio, come il modello di Black-Scholes, «earnings multiple» o quello del «discounted cash flow». Gli acquisti e le vendite di titoli sono contabilizzati alla data di negoziazione. Gli utili e le perdite realizzati sulla negoziazione di titoli sono rilevati nel conto economico come utili/perdite netti sui titoli alla data della transazione. Le variazioni di fair value dei titoli sono anche contabilizzate nel conto economico come utili/perdite netti sui titoli nel periodo in cui si verificano. I titoli vengono cancellati dal bilancio quando i diritti a ricevere flussi di cassa dai titoli sono scaduti o quando il Gruppo ha trasferito praticamente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà.

I costi di transazione sono costi per l'acquisizione di attività finanziarie «at fair value through profit or loss». Essi includono le imposte e le tasse di trasferimento, gli onorari e le commissioni pagate ad agenti, consulenti, broker e operatori. I costi di transazione, quando sostenuti, sono immediatamente rilevati come costo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono generalmente classificate e successivamente valutate «at amortized cost» utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività finanziarie detenute per la negoziazione e dei derivati.

Debiti verso brokers

I debiti nei confronti dei broker derivano da operazioni su titoli e non sono fruttiferi di interessi.

Debiti a breve termine verso banche

I debiti finanziari a breve termine sono rilevati inizialmente al fair value, al netto dei costi di transazione sostenuti. Successivamente sono esposti «at amortized cost»; l'eventuale differenza tra il ricavo (al netto dei costi di transazione) e il valore di rimborso è rilevata a conto economico lungo il periodo del finanziamento utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I debiti finanziari sono classificati come passività correnti a meno che il Gruppo non abbia un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dopo la data di bilancio.

Imposte sull'utile

Le imposte sull'utile vengono calcolate sulla base della legislazione tributaria applicabile nei singoli paesi e registrate come onere di competenza del periodo fiscale in cui sono conseguiti gli utili corrispondenti.

Gli effetti fiscali derivanti da scostamenti temporali tra i valori di attivi e passivi riportati nel bilancio consolidato e il rispettivo valore fiscale vengono considerati nel bilancio come crediti

fiscali latenti o come passività fiscali latenti. I crediti fiscali latenti derivanti da scostamenti temporali o da perdite riportate fiscalmente compensabili vengono iscritti all'attivo laddove appaia probabile che saranno disponibili sufficienti utili imponibili con i quali compensare i suddetti scostamenti temporali e/o le perdite riportate. I crediti fiscali e le passività fiscali latenti vengono calcolati in base alle aliquote fiscali presumibilmente applicabili nel periodo contabile in cui tali crediti vengono realizzati o tali passività vengono saldate.

Utile/perdita per azione

L'utile/perdita per azione viene calcolato dividendo gli utili netti attribuibili agli azionisti per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'anno escludendo le azioni proprie. Per la determinazione dell'utile diluito per azione, il numero medio ponderato delle azioni in circolazione e l'utile netto viene rettificato per tenere conto dell'effetto di conversione di tutte le potenziali diluizioni delle azioni nominative.

Azioni proprie

La società può acquistare e vendere azioni proprie ai sensi dello Statuto societario e del Codice delle obbligazioni svizzero nonché in conformità con le regole di quotazione di SIX Swiss Exchange.

Le azioni proprie sono computate come deduzione dal capitale proprio per un importo pari alle controprestazioni pagate («costo totale»). Tutti gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di azioni proprie sono accreditati/addebitati direttamente agli utili non distribuiti. Per l'eliminazione contabile viene utilizzato il metodo FIFO (first in/first out). Il prezzo di acquisto viene contabilizzato al lordo, ovvero includendo i costi di transazione. Le azioni proprie possono essere acquistate o detenute dalla società o da altri membri del Gruppo consolidato.

Valore intrinseco per azione

Il valore intrinseco per azione è calcolato dividendo il patrimonio netto iscritto a bilancio per il numero di azioni emesse, al netto delle azioni proprie detenute.

Redditi da dividendi

I dividendi distribuiti da titoli negoziabili sono iscritti nel conto economico nel momento in cui viene constatato l'effettivo diritto del Gruppo a percepire tali pagamenti.

Contratti leasing

Il Gruppo ha due contratti di locazione per uffici a Sciaffusa e Curaçao. In considerazione della relativa irrilevanza, si rinuncia a un'esposizione del diritto di utilizzo e/o della passività per leasing nel conto annuale consolidato ai sensi della norma IFRS 16.

Istituzioni di previdenza

BB Biotech AG dispone per la propria collaboratrice di un piano previdenziale a benefici definiti. Per le collaboratrici e i collaboratori delle società del Gruppo non è invece in essere alcun piano previdenziale. A seguito della irrilevanza delle potenziali passività pensionistiche o del potenziale patrimonio pensionistico, si rinuncia a un'esposizione nel conto annuale consolidato ai sensi della norma IAS 19.

Reporting segmento

L'IFRS 8 richiede che nella propria rendicontazione finanziaria le entità giuridiche definiscano i segmenti operativi e la relativa performance sulla base delle informazioni utilizzate dalla principale istanza decisionale a livello operativo («chief operating decision-maker»). Nella fattispecie, si considera che tale figura sia considerata dal gestore degli investimenti. Un segmento operativo è un gruppo di cespiti e di attività operative impegnato nella fornitura di prodotti o servizi soggetti a rischi e rendimenti diversi da quelli di altri segmenti operativi.

L'unico segmento operativo del Gruppo consiste nell'investimento in aziende attive nel settore delle biotecnologie. Il gestore degli investimenti opera come team per la totalità del portafoglio; l'asset allocation è basata su una singola strategia d'investimento integrata e la performance del Gruppo viene valutata su base complessiva. I risultati pubblicati nel presente rapporto corrispondono pertanto all'unico segmento operativo, il quale investe in società attive nel settore delle biotecnologie.

Parti correlate

Le parti correlate sono persone fisiche e società in cui una persona o società è dotata direttamente o indirettamente della capacità per controllare l'altra parte o per esercitare su di essa un'influenza significativa nell'assunzione di decisioni finanziarie e operative.

Impegni, contingenze e altre transazioni fuori bilancio

Le operazioni del Gruppo sono soggette agli sviluppi di natura legislativa, fiscale e normativa. Appositi accantonamenti sono pertanto effettuati ogniqualvolta viene a crearsi un impegno legale o effettivo, il deflusso di mezzi finanziari per l'adempimento di tale impegno appare probabile e una stima attendibile circa l'importo di tale impegno risulta possibile.

Stime critiche e assunzioni relative a bilanci e valutazioni

Le valutazioni di titoli non quotati in Borsa avvengono in base a modelli di valutazione. Per tali valutazioni vengono utilizzate stime e assunzioni che si basano su condizioni di mercato. L'inesistente liquidità di mercato per questi titoli implica la difficoltà a definirne il valore effettivo di mercato. Per questo motivo al momento della vendita di un titolo non quotato in Borsa può verificarsi che il prezzo di mercato differisca dalle valutazioni applicate in bilancio. Le differenze possono essere anche considerevoli.

La società ha valutato se ai sensi dell'IFRS 10 è appropriato consolidare le proprie affiliate. L'IFRS 10 stabilisce infatti che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente:

- il potere sull'entità oggetto di investimento;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

La società possiede il 100% del capitale e dei diritti di voto in tutte le quattro affiliate, come indicato nella [nota 1](#). La società ha pertanto il potere sull'organizzazione e indirizza le attività d'investimento e la politica di dividendo delle proprie affiliate. Il campo di applicazione dell'accordo di gestione degli investimenti e di amministrazione siglato con il gestore degli investimenti comprende anche tutte le affiliate.

L'IFRS 10 prescrive inoltre che un'affiliata che fornisce servizi correlati alle attività di investimento della controllante non deve essere consolidata se l'affiliata stessa è una società d'investimento. La società ha effettuato altresì una valutazione al fine di stabilire se le proprie affiliate rispondono alla definizione di entità di investimento. L'IFRS 10 stabilisce che un'entità di investimento deve avere le seguenti caratteristiche tipiche:

- ha più di un investimento;
- ha più di un investitore;
- ha investitori che non sono parti correlate della entità; e
- ha interessenze partecipative in forma di capitale o interessenze similari.

Un'entità di investimento è comunque tenuta a consolidare le proprie affiliate se una società affiliata fornisce servizi correlati con le attività di investimento dell'entità stessa. La società è giunta alla conclusione che le proprie affiliate non sono classificabili come entità

d'investimento, bensì si configurano come affiliate operative a tutti gli effetti in quanto agiscono come un'estensione della società stessa. Esse erogano infatti alla società i servizi richiesti in relazione alle attività di investimento e in tale senso comportano dei costi; di conseguenza, la società consolida le proprie affiliate. La tenuta di una contabilità al fair value non produrrebbe un impatto materiale sull'utile netto e sul patrimonio del Gruppo.

3. Risk management finanziario

Nell'ambito della legge, dello statuto e dei regolamenti, il gestore patrimoniale effettua operazioni a termine su valute e titoli negoziabili, acquista, vende e fa uso di opzioni e adempie a tutti gli obblighi necessari che derivano da queste attività.

Rischi su crediti

Il Gruppo è esposto al rischio di credito, ossia il rischio che una controparte non sia in grado di pagare l'intero importo alla scadenza. Il Gruppo misura il rischio di credito e le perdite su crediti attese utilizzando la probabilità di insolvenza, l'esposizione al rischio di insolvenza e la perdita in caso di insolvenza. Il Gruppo considera sia l'analisi storica che le informazioni previsionali nel determinare le perdite di credito attese. Il Gruppo gestisce e controlla il rischio di credito intrattenendo relazioni d'affari solo con controparti dal rating creditizio accettabile. Tutte le negoziazioni in titoli sono regolate/pagate alla consegna per il tramite di broker approvati. Il rischio di insolvenza è considerato minimo, perché i titoli venduti sono consegnati soltanto nel momento in cui il broker riceve il pagamento. In maniera analoga, i pagamenti per i titoli acquistati sono effettuati soltanto nel momento in cui il broker riceve il titolo. La transazione non è perfezionata se una delle parti non ottempera ai propri obblighi. Le eventuali esposizioni creditizie del Gruppo sono monitorate quotidianamente dal gestore degli investimenti e sottoposte allo scrutinio periodico del Consiglio di Amministrazione.

Al 31 dicembre 2021 e 2020: il modello di determinazione delle perdite di valore ECL non aveva ricadute sostanziali poiché (i) la maggior parte delle attività finanziarie è valutata «at fair value through profit or loss» e pertanto non sussistono le condizioni per la riduzione del valore; e (ii) le attività finanziarie «at amortized cost» sono di durata breve (non più di 10 giorni). Ne consegue che non sono stati iscritti fondi sulla base di svalutazione di crediti.

Rischi di mercato

Rischi associati alle fluttuazioni del mercato

A causa dell'attività svolta e della risultante elevata incidenza dei titoli negoziabili rispetto alle attività totali, il Gruppo è esposto al rischio di prezzo di mercato derivante dalle incertezze e dalle fluttuazioni dei mercati finanziari e valutari.

Il Gruppo partecipa in parte, in maniera sostanziale, al capitale delle società oggetto di investimento. Nel caso in cui si dovesse procedere alla vendita di quantitativi significativi di tali azioni, il prezzo di mercato di tali titoli potrebbe risultare influenzato. Le posizioni della Società in titoli negoziabili sono monitorate su base giornaliera dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

L'attività operativa del Gruppo consiste nell'investimento in società attive nel comparto delle biotecnologie, con l'obiettivo di conseguire una crescita degli asset in portafoglio. Tale attività è quindi esposta ai rischi di mercato del settore di riferimento. I singoli titoli sono elencati nella [nota 4](#) e la relativa valutazione è effettuata al fair value. Di conseguenza, qualsiasi variazione di prezzo rispecchia specularmente le oscillazioni del fair value nel contesto della relativa valutazione.

La volatilità annuale delle azioni nominative BB Biotech AG (referenza di volatilità per il portafoglio) per l'esercizio 2021 è del 22.73% (2020: 33.78%). Se al 31 dicembre 2021 il corso delle azioni fosse stato più alto cioè più basso del 22.73% (2020: 33.78%), partendo dal presupposto che le altre variabili fossero le medesime, l'aumento cioè la diminuzione dell'utile/della perdita annua e del valore dei titoli sarebbe ammontato a CHF 827.1 milioni (2020: CHF 1 335.2 milioni).

Al 31 dicembre 2021 e 2020 la Società non detiene nessuna azione non quotata in Borsa.

Rischio di interesse

I tassi di interesse sulle disponibilità sono allineati ai tassi di mercato. I fondi sono disponibili a vista.

I debiti a breve verso istituti bancari sono costituiti da scoperti in conto corrente e finanziamenti a breve termine sui quali maturano interessi a tassi allineati a quelli di mercato. In considerazione dell'elevata quota di mezzi propri, l'impatto degli interessi passivi sul conto economico è poco significativo. La maggior parte dei titoli negoziabili del Gruppo non è produttiva di interessi; di conseguenza, il Gruppo non è esposto a livelli significativi di rischi derivanti dalla fluttuazione dei principali tassi d'interesse di mercato.

L'effetto della fluttuazione sul Gruppo è giornalmente monitorato dal gestore ed è regolarmente esaminato da parte del Consiglio di Amministrazione.

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.

La tabella seguente riassume i rischi valutari sulle singole valute:

2021	Attivo netto 31.12. (in CHF 1 000)	Volatilità annua (in %)	Impatto potenziale (in CHF 1 000)¹
USD	3 642 324	6.46	235 185
ANG	128	6.46	8
2020			
USD	3 952 760	7.41	292 741
ANG	7	7.41	1

¹ Impatto sul conto economico cioè sul capitale proprio assumendo che le altre variabili rimangano invariate

Le posizioni in valuta estera del Gruppo vengono monitorate giornalmente dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

Rischio di liquidità

Il Gruppo alloca la maggior parte dei propri attivi in investimenti negoziati su mercati attivi e quindi facilmente liquidabili. Le azioni proprie del Gruppo con eccezione delle azioni acquistate tramite un programma di buyback sono considerate facilmente liquidabili, visto la loro quotazione su tre piazze finanziarie. Il Gruppo può investire una parte minore del proprio portafoglio in titoli non quotati e quindi potenzialmente illiquidi. Di conseguenza, il Gruppo potrebbe non essere in grado di chiudere rapidamente tali posizioni. Inoltre il Gruppo dispone di una linea di credito (note 5 e 13).

Nella tabella seguente riassumiamo le posizioni esposte al rischio valutario in base alla loro maturità alla data di bilancio (in CHF 1 000):

Al 31 dicembre 2021	Meno di 1 mese	1-3 mesi	Più di 3 mesi / senza scadenza fissa
Debiti a breve termine verso banche	355 000	-	-
Altre passività a breve termine	4 737	694	-
Totale passività	359 737	694	-
Al 31 dicembre 2020			
Debiti a breve termine verso banche	63 000	-	-
Debiti verso brokers	6 576	-	-
Altre passività a breve termine	5 313	396	-
Totale passività	74 889	396	-

Le scadenze del Gruppo vengono monitorate giornalmente dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

Diversificazione

Il portafoglio è costituito di norma da 20 a 35 investimenti, tra cui cinque a otto investimenti principali, definiti come posizioni >5%. Queste partecipazioni chiave insieme costituiscono fino a due terzi del portafoglio. La quota di società non quotate in borsa non può superare il 10%.

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo deteneva sette partecipazioni principali, che rappresentavano il 50% dei titoli (2020: cinque partecipazioni principali, 35%). Il portafoglio mostra, in linea con la strategia, una concentrazione su pochi titoli. La diversificazione del rischio è di conseguenza limitata.

Fair values

I seguenti attivi finanziari vengono bilanciati al 31 dicembre a prezzi di mercato (in CHF 1 000):

2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli				
– Azioni	3 638 890	–	–	3 638 890
– Strumenti derivati	–	–	2 222	2 222
Totale attivo	3 638 890	–	2 222	3 641 112
2020				
Attivo				
Titoli				
– Azioni	3 952 504	–	–	3 952 504
– Strumenti derivati	–	–	2 155	2 155
Totale attivo	3 952 504	–	2 155	3 954 659

Il «fair value» di strumenti finanziari negoziati su mercati attivi corrisponde al prezzo di mercato del giorno di riferimento della data di bilancio. Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi dei titoli quotati siano attuali e regolarmente disponibili. Tali prezzi devono risultare da transazioni effettive e regolari, operate da parti terze indipendenti. Gli strumenti finanziari del Gruppo sono valutati al prezzo di mercato del giorno di chiusura. Tali strumenti finanziari sono riportati al livello 1.

Il «fair value» di strumenti finanziari derivati, non negoziati su mercati attivi, viene stabilito in base a specifici e riconosciuti modelli di valutazione. Le stime vengono integrate solamente in maniera parziale nelle valutazioni. Le opzioni sono valutate in base al modello Black-Scholes tenendo conto delle condizioni di mercato della data di bilancio. Tali strumenti finanziari sono riportati al livello 2.

Nel caso in cui per uno o più parametri non fossero disponibili dati di mercato esaminabili, gli strumenti finanziari saranno riportati al livello 3. La valutazione del livello 3 è trimestralmente controllata. I modelli di valutazione (p. es. earnings-multiple model) di azioni non quotate vengono aggiornati non appena sono disponibili parametri nuovi o adattati.

Al 31 dicembre 2021, la Società deteneva uno strumento di livello 3 derivante da una transazione di «Corporate Actions», assegnato il 24 ottobre 2019 (31 dicembre 2020: identico).

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

	2021	2020
Totale iniziale	2 155	2 355
Acquisti/Vendite/Riclassifica	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	67	(201)
Totale	2 222	2 155
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli	67	(201)

Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3. Nessuna analisi di sensibilità è stata divulgata a causa della quantità immateriale di strumenti di livello 3.

Valori attivi e passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. I valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair value.

4. Attività finanziarie

Titoli

La seguente tabella riassume i cambiamenti di valore per categoria d'investimento (in CHF 1 000):

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2020	3 518 985	-	4 685	3 523 670
Acquisti	699 570	-	-	699 570
Vendite	(1 010 092)	-	-	(1 010 092)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	744 042	-	(2 531)	741 511
<i>Utili realizzati</i>	<i>364 618</i>	-	-	<i>364 618</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>(83 963)</i>	-	-	<i>(83 963)</i>
<i>Utili non realizzati</i>	<i>882 536</i>	-	-	<i>882 536</i>
<i>Perdite non realizzate</i>	<i>(419 149)</i>	-	<i>(2 531)</i>	<i>(421 680)</i>
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2020	3 952 504	-	2 155	3 954 659
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2021	3 952 504	-	2 155	3 954 659
Acquisti	955 515	-	-	955 515
Vendite	(925 467)	-	-	(925 467)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(343 662)	-	67	(343 595)
<i>Utili realizzati</i>	<i>312 779</i>	-	-	<i>312 779</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>(1 831)</i>	-	<i>(2 330)</i>	<i>(4 161)</i>
<i>Utili non realizzati</i>	<i>437 584</i>	-	<i>67</i>	<i>437 651</i>
<i>Perdite non realizzate</i>	<i>(1 092 194)</i>	-	<i>2 330</i>	<i>(1 089 864)</i>
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2021	3 638 890	-	2 222	3 641 112

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2020	Variazione	Quantità al 31.12.2021	Prezzo in valuta originaria 31.12.2021	Valutazione in CHF mln 31.12.2021	Valutazione in CHF mln 31.12.2020
Moderna	2 854 963	(1 191 614)	1 663 349	USD 253.98	385.7	264.0
Argenx SE	921 332	49 206	970 538	USD 350.19	310.3	239.8
Ionis Pharmaceuticals	8 220 000	2 012 973	10 232 973	USD 30.43	284.3	411.4
Neurocrine Biosciences	3 035 000	(19 600)	3 015 400	USD 85.17	234.5	257.5
Vertex Pharmaceuticals	900 000	130 000	1 030 000	USD 219.60	206.5	188.3
Fate Therapeutics	2 030 000	1 671 336	3 701 336	USD 58.51	197.7	163.4
Incyte	2 900 000	(3 000)	2 897 000	USD 73.40	194.1	223.3
Alnylam Pharmaceuticals	1 155 000	(45 000)	1 110 000	USD 169.58	171.8	132.9
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	-	3 538 419	USD 52.34	169.1	99.6

Arvinas	2 176 903	–	2 176 903	USD	82.14	163.2	163.7
Agios Pharmaceuticals	4 158 902	153 390	4 312 292	USD	32.87	129.4	159.5
Sage Therapeutics	1 540 104	1 630 000	3 170 104	USD	42.54	123.1	117.9
Relay Therapeutics	1 409 357	2 676 605	4 085 962	USD	30.71	114.6	51.8
Biogen	537 000	(37 000)	500 000	USD	239.92	109.5	116.4
Macrogenics	4 815 564	2 460 000	7 275 564	USD	16.05	106.6	97.4
Myovant Sciences	4 757 039	1 365 000	6 122 039	USD	15.57	87.0	116.3
Revolution Medicines	–	3 421 462	3 421 462	USD	25.17	78.6	–
Kezar Life Sciences	4 533 148	385 000	4 918 148	USD	16.72	75.1	20.9
Crispr Therapeutics	900 884	48 700	949 584	USD	75.78	65.7	122.1
Essa Pharma	–	5 015 814	5 015 814	USD	14.20	65.0	–
Scholar Rock Holding	2 255 651	19 474	2 275 125	USD	24.84	51.6	96.9
Radius Health	7 455 714	250 000	7 705 714	USD	6.92	48.7	117.9
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	18.28	47.3	50.4
Beam Therapeutics	396 821	210 000	606 821	USD	79.69	44.1	28.7
Molecular Templates	6 380 331	4 411 672	10 792 003	USD	3.92	38.6	53.0
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	13.51	32.3	39.4
Generation Bio Co.	2 333 180	1 520 000	3 853 180	USD	7.08	24.9	58.6
Mersana Therapeutics	1 885 000	2 250 000	4 135 000	USD	6.22	23.5	44.4
Esperion Therapeutics	3 947 964	530 000	4 477 964	USD	5.00	20.4	90.9
Black Diamond Therapeutics	1 390 000	2 050 000	3 440 000	USD	5.33	16.7	39.4
Wave Life Sciences	2 602 858	2 000 000	4 602 858	USD	3.14	13.2	18.1
Homology Medicines	1 737 122	–	1 737 122	USD	3.64	5.8	17.4
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	(1 294 428)	–	USD	n.a.	–	179.0
Halozyme Therapeutics	3 970 000	(3 970 000)	–	USD	n.a.	–	150.1
Voyager Therapeutics	2 680 283	(2 680 283)	–	USD	n.a.	–	17.0
Cidara Therapeutics	2 822 495	(2 822 495)	–	USD	n.a.	–	5.0
Totale azioni						3 638.9	3 952.5
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	2 766 008	USD	0.88	2.2	2.2
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	–
Totale strumenti derivati						2.2	2.2
Totale titoli						3 641.1	3 954.7

I titoli sono depositati presso la Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurigo.

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 dicembre 2021 risulta un credito fisso di CHF 355 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (2020: CHF 63 milioni, tassati allo 0.40% p.a.).

6. Altre passività a breve termine

Gli altri debiti a breve termine comprendono:

in CHF 1 000	31.12.2021	31.12.2020
Debiti verso il gestore patrimoniale	3 966	3 715
Altri debiti	1 465	1 994
Totale debiti verso terzi	5 431	5 709

7. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative interamente versate (2020: 55.4 milioni azioni nominative) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (2020: CHF 0.20). CHF 2.2 milioni di utili riportati non sono distribuibili (2020: CHF 2.2 milioni).

in CHF 1 000	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2020	11 080	–	3 381 893	3 392 973
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(8 241)	1	(8 240)
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	–	–	691 174	691 174
Saldo al 31 dicembre 2020	11 080	(8 241)	3 884 708	3 887 547
Saldo al 1° gennaio 2021	11 080	(8 241)	3 884 708	3 887 547
Dividendo	–	–	(199 440)	(199 440)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(964)	1 158	194
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	–	–	(404 808)	(404 808)
Saldo al 31 dicembre 2021	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493

Al 31 dicembre 2021 e 2020 non sussisteva alcun capitale azionario approvato e nessun capitale azionario condizionale.

Azioni proprie

La società può acquistare e vendere azioni proprie ai sensi dello Statuto societario e del Codice delle obbligazioni svizzero nonché in conformità con le regole di quotazione di SIX Swiss Exchange. Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021 la società ha acquistato 110 336 azioni proprie per un importo di MCHF 9 459 e ha venduto 117 572 azioni proprie per un importo di MCHF 9 653 (01.01.–31.12.2020: Acquisto di 114 998 azioni proprie per un importo di MCHF 8 260 e vendita di 336 azioni proprie per un importo di MCHF 20). Al 31 dicembre 2021 la società deteneva pertanto un totale di 107 426 azioni proprie (31 dicembre 2020: 114 662 azioni). Tali azioni proprie sono computate come deduzione dal capitale proprio consolidato utilizzando i valori di costo di MCHF 9 205 (31 dicembre 2020: MCHF 8 240).

Riacquisto di azioni proprie tramite seconda linea di negoziazione (azioni acquistate per l'annullamento)

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il riacquisto di un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Il programma di buyback azionario si estenderà dal 12 aprile 2019 fino al più tardi all'11 aprile 2022.

Al 31 dicembre 2021 non era stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma. Un riacquisto verrebbe effettuato attraverso una seconda linea di negoziazione per la finalità di una successiva riduzione di capitale.

8. Costi amministrativi

Le spese amministrative includono:

in CHF 1 000	2021	2020
Gestore patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	50 681	39 811
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	1 288	1 223
– Salari e retribuzioni	525	593
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	101	128
	52 595	41 755

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

Dal 2014 la retribuzione del gestore patrimoniale è basata su una commissione forfetaria dell'1.1% annuo sulla capitalizzazione media di mercato (c.d. «Modello all-in-fee»), corrisposta con cadenza mensile senza ulteriori elementi di compenso fissi o basati sulla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da una remunerazione fissa.

9. Altri costi

Gli altri costi includono:

in CHF 1 000	2021	2020
Spese bancarie	644	551
Marketing e rendicontazione	1 293	1 613
Oneri legali e di consulenza	524	357
Costi di transazione	2 772	2 433
Altri costi	1 374	1 086
	6 607	6 040

10. Imposte

in CHF 1 000	2021	2020
Utile prima delle imposte	(404 741)	691 249
Aliquota presumibile per l'imposta sull'utile (Dirette imposte federali, cantonali e comunali)	14.3%	14.5%
Imposta sull'utile presumibile	(57 878)	100 231
Differenza tra l'aliquota locale sull'imposta e l'imposta svizzera sull'utile presumibile	(57 945)	100 156
	67	75

Nell'esercizio in corso, come in quello precedente, l'incidenza media effettiva del carico fiscale su base consolidata è stata inferiore all'1% (2020: <1%). Ciò è dovuto principalmente al fatto che la maggior parte degli utili è stata realizzata dalle società domiciliati a Curaçao.

BB Biotech AG, Sciaffusa, al 31 dicembre 2021 non dispone di alcuna perdita riportabile a nuovo (2020: nessuna perdita).

11. Utile per azione

	2021	2020
Totale «comprehensive income» per il periodo (in CHF 1 000)	(404 808)	691 174
Media ponderata delle azioni in circolazione	55 363 670	55 391 180
Risultato per azione in CHF	(7.31)	12.48
Risultato impiegato per il calcolo dell risultato diluito per azione emessa (in CHF 1 000)	(404 808)	691 174
Numero unitario medio ponderato di azioni in circolazione post diluizione	55 363 670	55 391 180
Risultato diluito per azione in CHF	(7.31)	12.48

12. Reporting segmento

L'unico segmento operativo del Gruppo riflette la struttura di gestione interna ed è valutato su una base complessiva. I ricavi sono generati investendo in un portafoglio di aziende che operano nel settore della biotecnologia con l'obiettivo di aumentare il valore degli investimenti. I seguenti risultati corrispondono al singolo segmento operativo di investimento in aziende che operano nel settore delle biotecnologie.

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 in CHF 1 000	2021	2020
Olanda	60 946	100 499
Singapore	(13 003)	(2 039)
Canada	(29 966)	–
Regno Unito	(54 533)	50 299
Curaçao	(54 726)	(43 634)
Svizzera	(61 874)	70 632
USA	(251 585)	515 492
	(404 741)	691 249

13. Pegni su titoli

Al 31 dicembre 2021 azioni per un controvalore di CHF 3 641.1 milioni (2020: CHF 3 954.7 milioni) servono come garanzia per una linea di credito di CHF 700 milioni (2020: CHF 700 milioni). Al 31 dicembre 2021 il Gruppo aveva un credito fisso a breve termine di CHF 355 milioni (2020: CHF 63 milioni).

14. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 31 dicembre 2021 e 2020 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dagli sviluppi 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 dicembre 2021 e 2020 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo.

I redditi e le perdite risultanti da patrimoni e debiti vengono allocati alle seguenti categorie (in CHF 1 000):

2021	Attività finanziarie «at amortized cost»	Strumenti finanziari «at fair value through profit or loss»	Passività finanziarie «at amortized cost»	Totale
Risultato da strumenti finanziari				
Perdita netta su titoli	-	(343 595)	-	(343 595)
Interessi passivi	-	-	(986)	(986)
Perdita su cambi	(962)	-	-	(962)
2020				
Risultato da strumenti finanziari				
Utile netto su titoli	-	741 511	-	741 511
Interessi attivi	7	-	-	7
Dividendi	-	243	-	243
Interessi passivi	-	-	(883)	(883)
Perdita su cambi	(1 857)	-	-	(1 857)

16. Operazioni con società collegate e la gestione patrimoniale

La gestione patrimoniale e l'amministrazione della società sono state affidate alla Bellevue Asset Management AG. Sulla base della commissione forfetaria dell'1.1% p.a. (c.d. «Modello all-in-fee»), non ci sono stati costi aggiuntivi sostenuti da Bellevue Asset Management AG il BB Biotech Group ha addebitato (2020: nessuno). Gli importi non ancora erogati alla data di chiusura del bilancio sono riportati nella [nota 6](#) «Altre passività a breve termine».

17. Azionisti importanti

Al 31 dicembre 2021 e 2020 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

18. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 dicembre 2021 che possano avere un impatto sul bilancio consolidato 2021.

Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato

Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Giudizio di revisione

Abbiamo svolto la revisione del bilancio d'esercizio consolidato della BB Biotech AG e affiliate (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2021, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, nonché dalla nota integrativa al bilancio d'esercizio consolidato, inclusa una sintesi dei principi contabili significativi.

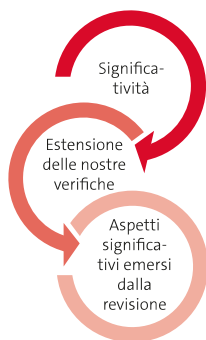
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio consolidato presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo al 31 dicembre 2021, della sua situazione reddituale e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed è conforme all'art. 14 della Direttiva sulla rendicontazione finanziaria della SIX Swiss Exchange e alla legge svizzera.

Base del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera, agli International Standards on Auditing (ISA) e agli Standard svizzeri di revisione (SR). Le nostre responsabilità secondo queste norme e questi standard sono ampiamente descritte al paragrafo «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio consolidato» della nostra relazione.

Siamo indipendenti dal gruppo, conformemente alle disposizioni di legge svizzere, ai requisiti della categoria professionale in Svizzera e allo IESBA Code of Ethics for Professional Accountants, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale in conformità a tali disposizioni. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e appropriati per fondare il nostro giudizio.

Il nostro approccio di revisione Panoramica



Significatività complessiva del gruppo:
CHF 32 834 930

Abbiamo effettuato le verifiche («full scope audit») presso tutte le società consolidate situate in Svizzera e Curacao.

Le nostre verifiche hanno preso in considerazione il 100% degli attivi patrimoniali, delle passività, del capitale proprio, del reddito, delle spese e dei flussi di cassa del gruppo.

Quali aspetti significativi della revisione abbiamo individuato i seguenti ambiti:

- Valutazione degli investimenti
- Proprietà degli investimenti

Significatività

L'estensione delle nostre verifiche è stata influenzata dal principio di significatività applicato. La nostra opinione di revisione ha lo scopo di dare una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio consolidato non includa anomalie significative. Le anomalie possono risultare da frodi o da errori; sono considerate significative qualora sia ragionevole aspettarsi che possano influenzare, sia considerandole individualmente che nel loro insieme, le decisioni economiche che gli utilizzatori del bilancio d'esercizio consolidato prendono sulla base di quest'ultimo.

Sulla base delle nostre valutazioni professionali, abbiamo determinato delle soglie di rilevanza quantitative, compresa la rilevanza complessiva di gruppo applicabile al bilancio d'esercizio consolidato, come descritto nella tabella riportata di seguito. Sulla base di dette soglie quantitative e di considerazioni relative a elementi qualitativi, abbiamo determinato l'estensione delle nostre verifiche, nonché la natura, le tempistiche e l'estensione delle procedure di revisione e valutato gli effetti di anomalie, considerate individualmente o nel loro insieme, nel bilancio d'esercizio consolidato considerato nel suo insieme.

Significatività complessiva del gruppo:

CHF 32 834 930

Come l'abbiamo determinata

1 % del patrimonio netto totale

Ragioni della scelta del benchmark di significatività

Abbiamo scelto il capitale consolidato proprio quale valore di riferimento. Dal nostro punto di vista, questo valore rappresenta il parametro più rilevante per gli investitori. Inoltre, rappresenta un valore di riferimento generalmente riconosciuto per le società di investimento.

Estensione delle nostre verifiche

Abbiamo programmato la revisione determinando la rilevanza e valutando i rischi di anomalie significative nel bilancio d'esercizio. In particolare, abbiamo tenuto conto dei giudizi soggettivi, ad esempio in riferimento a importanti stime contabili che presuppongono delle ipotesi e si riferiscono a eventi futuri di per sé incerti. Come in tutte le nostre revisioni, abbiamo anche affrontato il rischio di superamento dei controlli interni, tra l'altro valutando se ci sono prove di pregiudizio che rappresentano un rischio di anomalie significative per frode.

Abbiamo adattato l'estensione della nostra revisione al fine di svolgere un lavoro esauriente a consentirci di fornire un'opinione sul bilancio d'esercizio consolidato nel suo complesso, tenendo conto della struttura del gruppo, dei processi e dei controlli contabili e del settore in cui opera l'entità.

Aspetti significativi emersi dalla revisione

Gli aspetti significativi emersi dalla revisione sono quegli aspetti che secondo il nostro giudizio professionale rivestono maggiore importanza per la nostra revisione del bilancio d'esercizio consolidato nel periodo in questione. Questi aspetti sono stati considerati nell'ambito della nostra revisione del bilancio d'esercizio consolidato nel suo complesso e ne abbiamo tenuto conto nella formazione del nostro giudizio; non forniamo un giudizio specifico circa tali aspetti.

Valutazione degli investimenti

Aspetto significativo emerso dalla revisione

Il portafoglio investimenti al 31 dicembre 2021 comprende investimenti in titoli negoziabili e non negoziabili (derivati).

Ci siamo concentrati su questo ambito data la rilevanza del valore degli investimenti nel bilancio d'esercizio consolidato.

Come illustrato nella nota 4 (Titoli), gli investimenti ammontano a CHF 3 641 milioni o 99.9% degli attivi patrimoniali totali.

Le valutazioni degli investimenti sono preparate dall'Investment Manager applicando i metodi di valutazione indicati nella nota 2 (Principi contabili). Il Consiglio d'amministrazione approva le valutazioni degli investimenti.

La nostra procedura di revisione

Abbiamo verificato la progettazione e l'implementazione dei controlli relativi alla valutazione degli investimenti dell'Investment Manager per stabilire se vengono utilizzati adeguati strumenti di controllo. Inoltre, abbiamo verificato l'adeguatezza dei metodi di valutazione applicati e la congruità dei dati di valutazione risultanti, effettuando le seguenti procedure:

Abbiamo comparato i metodi di valutazione applicati dall'Investment Manager con metodi di valutazione generalmente accettati. Inoltre, abbiamo verificato i prezzi quotati dei titoli negoziabili ricorrendo a una fonte indipendente, diversa da quella utilizzata dall'Investment Manager. Abbiamo inoltre verificato che la valutazione dei titoli non negoziabili sia in linea con i principi di valutazione del Gruppo.

Abbiamo ottenuto sufficienti elementi probativi per giungere alla conclusione che i fattori e le stime utilizzati per la valutazione degli investimenti rientrano in una fascia ragionevole e che i metodi di valutazione sono stati adeguati e applicati con consistenza dall'Investment Manager.

Proprietà degli investimenti

Aspetto significativo emerso dalla revisione

Gli investimenti sono custoditi da un depositario indipendente.

Vi è il rischio che BB Biotech AG non abbia sufficiente titolo legale su tali investimenti in titoli.

Ci siamo concentrati su questo ambito data la rilevanza del valore degli investimenti nel bilancio d'esercizio consolidato.

La nostra procedura di revisione

Abbiamo verificato la proprietà dei titoli ottenendo una conferma sull'esistenza delle partecipazioni direttamente dal depositario.

Abbiamo ottenuto sufficienti elementi probativi per giungere alla conclusione che esiste una pretesa giuridica sul portafoglio titoli.

Altre informazioni della relazione annuale

Il Consiglio d'Amministrazione è responsabile delle altre informazioni nella relazione annuale. Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni incluse nella relazione annuale, ma non il bilancio d'esercizio consolidato, il bilancio d'esercizio, la relazione sulle retribuzioni della BB Biotech AG e la nostra relazione.

Il nostro parere sul bilancio d'esercizio consolidato non concerne le altre informazioni della relazione annuale; al riguardo non forniamo alcuna assicurazione.

Per quanto riguarda la nostra relazione sul bilancio d'esercizio consolidato, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni della relazione annuale e, in tal modo, verificare che non siano significativamente incoerenti con il bilancio d'esercizio consolidato e con le conclusioni della nostra relazione, e che non presentino altre anomalie significative. Se, in base al lavoro svolto, giungiamo alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. Al riguardo non abbiamo nulla da segnalare.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per il bilancio d'esercizio consolidato

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile della preparazione di un bilancio d'esercizio consolidato che presenti un quadro fedele della situazione conformemente agli IFRS, all'art. 14 della Direttiva sulla rendicontazione finanziaria della SIX Swiss Exchange e alle disposizioni di legge svizzere, ed è altresì responsabile dei controlli interni che il Consiglio d'amministrazione ritiene necessari per permettere la preparazione di un bilancio d'esercizio consolidato privo di anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali.

Nell'ambito della preparazione del bilancio d'esercizio consolidato, il Consiglio d'amministrazione è responsabile della valutazione della capacità del gruppo di continuare l'attività operativa, menzionando – se del caso – gli aspetti legati alla continuità operativa e applicando il principio contabile della continuità operativa, a meno che il Consiglio d'amministrazione non intenda liquidare il gruppo o cessare le attività operative, oppure non abbia realistiche soluzioni alternative.

Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio consolidato

Il nostro obiettivo è quello di ottenere una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio consolidato nel suo complesso non contenga anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali, e presentare una relazione che contiene il nostro giudizio. Una sicurezza ragionevole corrisponde a un elevato grado di sicurezza, ma non garantisce che una revisione svolta conformemente alla legge svizzera, agli ISA e agli SR permetta sempre di

rilevare un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o da errori e sono ritenute significative qualora si possa ragionevolmente presumere che singolarmente o nel loro complesso possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base di questo bilancio d'esercizio consolidato.

Una più ampia descrizione delle nostre responsabilità nella revisione del bilancio d'esercizio consolidato è riportata sul sito di EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/it/revisione-rapporto-di-relazione>. La descrizione è parte della nostra relazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e legali

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per la preparazione del bilancio d'esercizio consolidato, concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Raccomandiamo di approvare il presente bilancio d'esercizio consolidato.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert
Perito revisore
Revisore responsabile

Roland Holl
Perito revisore

Zurigo, 16 febbraio 2022

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 PricewaterhouseCoopers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

Stato patrimoniale al 31 dicembre

in CHF	Note	2021	2020
Attivo circolante			
Mezzi liquidi		146 964	25 022
Altri crediti correnti		6 080 156	5 639 574
		6 227 120	5 664 596
Immobilizzazioni			
Partecipazioni		1 177 069 500	1 177 069 500
		1 177 069 500	1 177 069 500
Totale attivo		1 183 296 620	1 182 734 096
Passività a breve termine			
Altre passività a breve termine	2.1	403 102	381 190
Altre passività		610 326	440 145
		1 013 428	821 335
Totale passività		1 013 428	821 335
Patrimonio netto			
Capitale sociale	2.2	11 080 000	11 080 000
Riserve legali di capitale			
– Riserva da apporti di capitale ¹⁾		20 579 224	20 579 224
Riserve legali di utili			
– Riserve legali generali		4 500 000	4 500 000
– Riserva per azioni proprie ²⁾		9 205 288	8 241 195
Riserve libere		217 622 468	218 586 561
Utile riportato	5/6	919 296 212	918 925 781
		1 182 283 192	1 181 912 761
Totale passivo e patrimonio netto		1 183 296 620	1 182 734 096

¹⁾ Di cui CHF 20 441 000 non confermati dall'ente fiscale federale secondo la prassi in vigore

²⁾ Per azioni proprie detenute da società affiliate

Il bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 15 febbraio 2022.

Conto economico al 31 dicembre

in CHF	Note	2021	2020
Ricavi			
Proventi da partecipazioni		199 406 600	187 130 300
Altri proventi operativi	2.3	5 948 206	5 503 545
		205 354 806	192 633 845
Costi			
Spese amministrative	2.4	(2 320 327)	(2 077 822)
Altri oneri operativi	2.5	(3 085 502)	(2 922 658)
		(5 405 829)	(5 000 480)
Utile prima degli utili finanziari e delle imposte		199 948 977	187 633 365
Utili finanziari		439	1 310
Interessi passivi		(15 645)	(13 974)
Utile prima delle imposte		199 933 771	187 620 701
Imposte dirette	2.6	(123 340)	(112 437)
Utile netto dell'esercizio		199 810 431	187 508 264

Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG

1. Principi contabili

Aspetti generali

Il rapporto annuale di BB Biotech AG (la Società) è stato allestito in conformità ai principi del diritto azionario svizzero. La valutazione delle posizioni di bilancio viene effettuata sulla base dei valori storici.

Mezzi liquidi

I mezzi liquidi corrispondono agli averi in conto corrente detenuti presso le banche e sono valutati al valore nominale.

Partecipazioni

Le partecipazioni comprendono le società affiliate controllate dalla Società. Uno scenario di controllo si configura solitamente quando la Società è in grado di influenzare in maniera duratura l'attività finanziaria e operativa della società in questione ed è esposta all'andamento variabile dei suoi utili/delle sue perdite. Le partecipazioni sono iscritte a bilancio al valore di costo sia al momento della prima registrazione, sia in occasione delle valutazioni successive. Una rettifica di valore viene effettuata qualora il valore di utilizzo scenda in modo presumibilmente costante al di sotto del valore di bilancio.

I proventi da partecipazioni vengono computati nel conto economico laddove sia garantito il diritto della Società al percepimento del pagamento dei dividendi.

Crediti/passività

I crediti/le passività vengono riportati nel attivo circolante/passività a breve termine se la loro scadenza non è posteriore di oltre dodici mesi dal giorno di chiusura di bilancio. In caso contrario, essi vengono ascritti alle immobilizzazioni. La valutazione avviene al valore nominale. I crediti/le passività nei confronti di soggetti contigui comprendono le operazioni con il Consiglio di Amministrazione, le società del Gruppo e le società collegate. I crediti/le passività nei confronti delle società collegate avvengono prevalentemente dal cash pooling del Gruppo. Fanno parte del Gruppo la società BB Biotech AG nonché le società affiliate di cui al punto [3.3](#).

Azioni proprie

Le azioni proprie vengono dedotte dal capitale proprio. Tutti gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di azioni proprie sono addebitati/accreditati al conto economico. Per le azioni proprie detenute da società affiliate viene contabilizzata una riserva a scapito delle riserve libere per azioni proprie pari al controvalore del prezzo di acquisto.

2. Composizioni e spiegazioni delle singole posizioni del conto annuale

2.1 Altre passività a breve termine

Le altre passività a breve termine presentano la seguente composizione (in CHF):

	2021	2020
Verso terzi	325 557	308 546
Investment manager	77 545	72 644
	403 102	381 190

2.2 Capitale proprio

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative interamente versate (2020: 55.4 milioni azioni nominative) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (2020: CHF 0.20).

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 termina al più tardi il 11 aprile 2022. Al 31 dicembre 2021 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 dicembre 2021 e 2020 non sussisteva alcun capitale azionario approvato e nessun capitale azionario condizionale.

2.3 Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi sono composti come segue (in CHF):

	2021	2020
Reddito da servizi per il Gruppo	5 945 000	5 500 500
Altri ricavi	3 206	3 045
	5 948 206	5 503 545

2.4 Spese amministrative

Le spese amministrative presentano la seguente composizione (in CHF):

	2021	2020
Onorario per il Consiglio di Amministrazione	1 332 853	1 272 316
Onorari per il gestore degli investimenti	921 468	723 837
Costi per il personale	66 007	81 669
	2 320 327	2 077 822

Ulteriori dettagli sugli onorari del Consiglio d'amministrazione sono riportati nel rapporto sulle remunerazioni.

2.5 Altri oneri operativi

Gli altri oneri operativi presentano la seguente composizione (in CHF):

	2021	2020
Marketing e rendicontazione	1 293 068	1 612 762
Oneri di consulenza e di revisione	524 201	356 501
Spese bancarie	1 039	1 078
Altri costi	1 267 194	952 317
	3 085 502	2 922 658

2.6 Imposte dirette

Le imposte dirette presentano la seguente composizione (in CHF):

	2021	2020
Imposte sugli utili	67 338	75 442
Imposte sul capitale	56 002	36 995
	123 340	112 437

3. Ulteriori indicazioni obbligatorie ai sensi di legge

3.1 Società, forma giuridica e sede

BB Biotech AG è una società anonima ai sensi del Codice delle Obbligazioni svizzero e ha la propria sede all'indirizzo Schwertstrasse 6, Sciaffusa.

3.2 Dichiarazione in materia di posti di lavoro a tempo pieno

Il numero di posti di lavoro a tempo pieno per l'esercizio 2021 si colloca nella media annua al di sotto delle 10 unità (2020: meno di 10).

3.3 Partecipazioni

Le partecipazioni detenute da BB Biotech AG comprendono negli esercizi 2021 e 2020 le seguenti società:

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

3.4 Azioni proprie (portafoglio e movimentazione)

Le azioni proprie sono detenute in parte direttamente dalla società e in parte in via indiretta attraverso la società affiliata al 100% Biotech Target N.V.

	Biotech Target N.V.	Totale
Saldo al 1° gennaio 2020	–	–
Acquisti da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 71.83	114 998	114 998
Vendite da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 60.18	(336)	(336)
Saldo al 31 dicembre 2020	114 662	114 662
Acquisti da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 85.73	110 336	110 336
Vendite da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 82.10	(117 572)	(117 572)
Saldo al 31 dicembre 2021	107 426	107 426

3.5 Onorari di revisione

Gli onorari di revisione presentano la seguente composizione (in CHF):

	2021	2020
Onorari di audit	120 000	120 000
Servizi affini alla revisione	–	2 800
	120 000	122 800

3.6 Impegni eventuali

Al 31 dicembre 2021 la Società non aveva in sospeso alcun impegno eventuale (2020: nessuno).

L'attività operativa e la situazione reddituale della Società sono interessate da sviluppi sul piano legislativo, fiscale e normativo. Appositi accantonamenti vengono costituiti laddove ciò appaia necessario. Il Consiglio di Amministrazione conferma che al 31 dicembre 2021 non era in corso alcun procedimento tale da produrre potenzialmente un effetto essenziale sulla situazione finanziaria della Società (2020: nessuno).

3.7 Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 dicembre 2021 che possano avere un impatto sul bilancio 2021.

4. Ulteriori indicazioni

4.1 Azionisti importanti

Al 31 dicembre 2021 e 2020 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

4.2 Partecipazioni del Consiglio di Amministrazione

Al 31 dicembre il Consiglio di Amministrazione deteneva le seguenti azioni nominative di BB Biotech AG:

	2021	2020
Dr. Erich Hunziker, Presidente	957 884	957 884
Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente	5 163	5 163
Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen	–	–
Dr. Thomas von Planta	12 000	12 000

4.3 Contratti di gestione

Per conto della Società, il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG ha stipulato un contratto di gestione con la Bellevue Asset Management AG (in qualità di investment manager). Tale contratto vincola l'investment manager all'erogazione di servizi manageriali in relazione alla conduzione operativa e all'attività d'investimento di BB Biotech AG. Nell'ambito del contratto, Bellevue Asset Management AG ha addebitato alla Società per l'esercizio 2021 un importo di CHF 921 468 (2020: CHF 723 837).

4.4 Relazione sulla gestione e rendiconto finanziario

Poiché BB Biotech AG allestisce un conto di gruppo secondo una norma contabile riconosciuta (IFRS), in conformità alle disposizioni di legge vigenti essa rinuncia all'allestimento di una relazione annuale e di un conto dei flussi di tesoreria.

5. Variazione utili

in CHF	2021	2020
Utili riportati all'inizio dell'esercizio	918 925 781	919 777 517
Dividendi	(199 440 000)	(188 360 000)
Utile netto dell'esercizio	199 810 431	187 508 264
Utili riportati alla fine dell'esercizio	919 296 212	918 925 781

6. Proposta del Consiglio di Amministrazione per destinazione di eccedenze di capitale e degli utili non distribuiti

in CHF	2021 Proposta del Consiglio di Amministrazione	2020 Decisione dell'Assemblea degli Azionisti
Utili non distribuiti a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti	919 296 212	918 925 781
Dividendo	213 290 000	199 440 000
Riporto a nuovo	706 006 212	719 485 781
	919 296 212	918 925 781

Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio

Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Giudizio di revisione

Abbiamo svolto la revisione del bilancio d'esercizio della BB Biotech AG, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico, dalla nota per l'esercizio chiuso a tale data, inclusa una sintesi dei principi contabili significativi.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

Base del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione (SR). Le nostre responsabilità secondo queste norme e questi standard sono ampiamente descritte al paragrafo «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio» della nostra relazione.

Siamo indipendenti dalla società, conformemente alle disposizioni di legge svizzere e ai requisiti della categoria professionale in Svizzera, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale in conformità a tali disposizioni. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e appropriati per fondare il nostro giudizio.

Il nostro approccio di revisione

Soglia di significatività

L'estensione delle nostre verifiche è stata influenzata dal principio di significatività applicato. La nostra opinione di revisione ha lo scopo di dare una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non includa anomalie significative. Le anomalie possono risultare da frodi o da errori. Sono considerate significative qualora sia ragionevole aspettarsi che possano influenzare, sia considerandole individualmente che nel loro insieme, le decisioni economiche che gli utilizzatori del bilancio d'esercizio prendono sulla base di quest'ultimo.

Sulla base delle nostre valutazioni professionali, abbiamo determinato delle soglie di rilevanza quantitative, compresa la rilevanza complessiva applicabile al bilancio d'esercizio, come descritto nella tabella riportata di seguito. Sulla base di dette soglie quantitative e di considerazioni relative a elementi qualitativi, abbiamo determinato l'estensione delle nostre verifiche, nonché la natura, le tempistiche e l'estensione delle procedure di revisione e valutato gli effetti di anomalie, considerate individualmente o nel loro insieme, nel bilancio d'esercizio considerato nel suo insieme.

Significatività complessiva

CHF 11 822 832

Come l'abbiamo determinata

1% del patrimonio netto totale

Ragioni della scelta del benchmark di significatività

Abbiamo scelto il capitale proprio quale valore di riferimento. Dal nostro punto di vista, questo valore rappresenta il parametro più rilevante per gli investitori. Inoltre, il capitale proprio è un valore di riferimento generalmente riconosciuto per le società di investimento.

Estensione delle nostre verifiche

Abbiamo programmato la revisione determinando la rilevanza e valutando i rischi di anomalie significative nel bilancio d'esercizio. In particolare, abbiamo tenuto conto dei giudizi soggettivi, ad esempio in riferimento a importanti stime contabili che presuppongono delle ipotesi e si riferiscono a eventi futuri di per sé incerti. Come in tutte le nostre revisioni, abbiamo anche affrontato il rischio di superamento dei controlli interni, tra l'altro valutando se ci sono prove di pregiudizio che rappresentano un rischio di anomalie significative per frode.

Abbiamo adattato l'estensione della nostra revisione al fine di svolgere un lavoro esauriente a consentirci di fornire un'opinione sul bilancio d'esercizio nel suo complesso, tenendo conto della struttura dell'entità, dei processi e dei controlli contabili e del settore in cui opera l'entità.

Aspetti significativi (Key Audit Matters) della revisione ai sensi della circolare 1/2015 dell'Autorità federale di sorveglianza dei revisori (ASR)

Abbiamo stabilito che non ci sono aspetti significativi da segnalare nella relazione.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per il bilancio d'esercizio

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile della preparazione di un bilancio d'esercizio conforme alle disposizioni di legge svizzere e allo statuto della società, ed è altresì responsabile dei controlli interni che il Consiglio d'amministrazione ritiene necessari per permettere la preparazione di un bilancio d'esercizio privo di anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali.

Nell'ambito della preparazione del bilancio d'esercizio, il Consiglio d'amministrazione è responsabile della valutazione della capacità della società di continuare l'attività operativa, menzionando – se del caso – gli aspetti legati alla continuità operativa e applicando il principio contabile della continuità operativa, a meno che il Consiglio d'amministrazione non intenda liquidare la società o cessare le attività operative, oppure non abbia realistiche soluzioni alternative.

Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio

Il nostro obiettivo è quello di ottenere una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali, e presentare una relazione che contiene il nostro giudizio di revisione. Una sicurezza ragionevole corrisponde a un elevato grado di sicurezza, ma non garantisce che una revisione svolta conformemente alla legge svizzera e agli SR permetta sempre di rilevare un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o da errori e sono ritenute significative qualora si possa ragionevolmente presumere che singolarmente o nel loro complesso possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base di questo bilancio d'esercizio.

Una più ampia descrizione delle nostre responsabilità nella revisione del bilancio d'esercizio è riportata sul sito di EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/it/revisione-rapporto-di-relazione>. La descrizione è parte della nostra relazione.

Relazione su altre disposizioni e legali

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per la preparazione del bilancio d'esercizio, concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta di destinazione degli utili disponibili è conforme alla legge svizzera e allo statuto. Raccomandiamo di approvare il presente bilancio d'esercizio.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert

Perito revisore

Revisore responsabile

Roland Holl

Perito revisore

Zurigo, 16 febbraio 2022

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 PricewaterhouseCoopers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

Corporate Governance

Corporate Governance	62–74
Introduzione	63
1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento	63
2. Struttura del Gruppo e azionariato	63
3. Struttura del capitale	65
4. Limitazioni della trasferibilità	65
5. Limitazioni della trasferibilità	65
6. Gestione patrimoniale	70
7. Retribuzione	70
8. Diritti di partecipazione degli azionisti	71
9. Cambio di controllo e misure difensive	72
10. Ufficio di revisione	72
11. Negoziazione di azioni proprie	73
12. Politica dell'informazione	73
13. Periodi di blocco della negoziazione	74

Corporate Governance

La corporate governance costituisce una parte integrante delle attività operative di BB Biotech AG (la Società). Il Consiglio di Amministrazione è impegnato ad attuare linee guida specifiche in materia di corporate governance, tali da tenere conto delle dimensioni e della complessità delle attività della Società. Garantiamo il massimo livello di trasparenza per i nostri azionisti attraverso la pubblicazione di Statuto, Regolamento organizzativo, Charta del Comitato di revisione e Charta del Comitato di retribuzione e di nomina sulla nostra [homepage](#). Il presente documento si prefigge di integrare il Rapporto annuale per quanto concerne le direttive in materia di corporate governance e la loro implementazione in seno alla nostra Società. BB Biotech AG è quotata sulle borse valori di Svizzera, Germania e Italia, ed è pertanto tenuta a ottemperare le regole e le disposizioni vigenti per ognuno di tali mercati.

1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento

BB Biotech AG è una società d'investimento che opera sotto forma di società anonima quotata in borsa ai sensi dell'art. 2 cpv. 3 della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol). In quanto società anonima quotata su una borsa valori, BB Biotech AG è assoggettata alla vigilanza e alla regolamentazione di SIX Swiss Exchange. Di conseguenza, essa è esonerata dalla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA e dalla regolamentazione ai sensi della Legge sugli istituti finanziari (LIFin).

In quanto società di investimento, l'unica finalità di BB Biotech AG è costituita dall'amministrazione delle proprie attività patrimoniali e dei propri investimenti. Il Gruppo BB Biotech non conduce alcuna ulteriore attività commerciale od operativa che esula dall'investimento nel settore delle biotecnologie.

2. Struttura del Gruppo e azionariato

Si veda a questo riguardo la [nota 1 del Conto annuale consolidato](#). A integrazione di tali indicazioni si specifica che il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di partecipazioni incrociate con altre società che superino la soglia del 5% del capitale o dei diritti di voto. Indicazioni in merito ai principali investitori sono riportati nella [nota 17 del Conto annuale consolidato](#). Le notifiche che pervengono alla società e all'organo per la pubblicità delle partecipazioni di SIX Swiss Exchange nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 120 della Legge federale sulle infrastrutture del mercato finanziario e il comportamento sul mercato nel commercio di valori mobiliari e derivati e che sono state pubblicate sulla relativa piattaforma possono essere consultate attraverso la funzione di ricerca [qui](#).

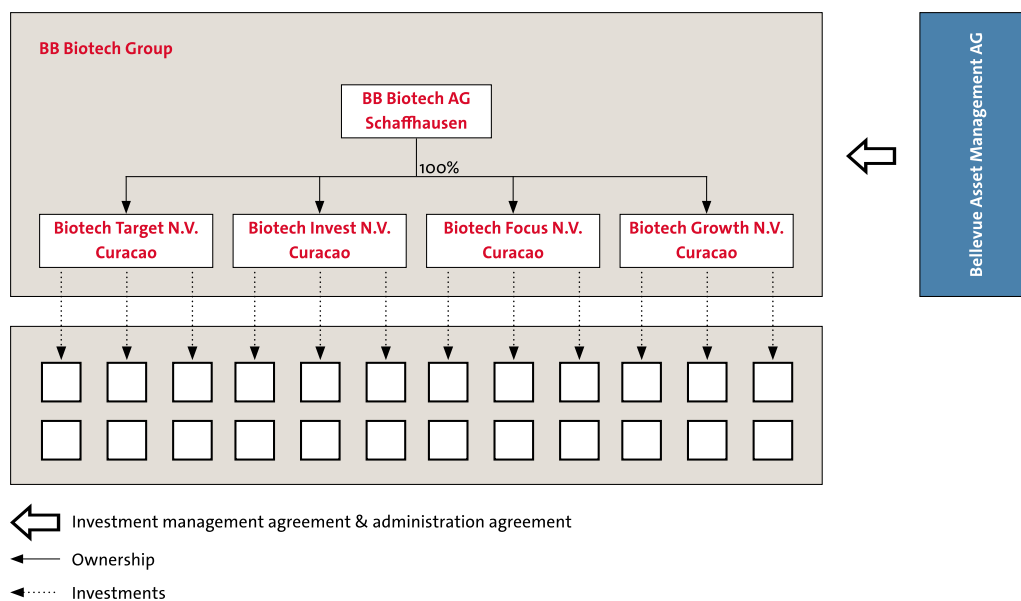
2.1 Struttura del Gruppo

La società BB Biotech AG (ISIN CH0038389992) ha la propria sede all'indirizzo Schwertstrasse 6, 8200 Sciaffusa, Svizzera. La sua attività principale è costituita da investimenti in aziende del settore biotecnologico attive negli ambiti di ricerca, sviluppo e commercializzazione di terapie e farmaci innovativi.

BB Biotech AG è quotata presso la borsa svizzera SIX Swiss Exchange (BION), nel segmento «Prime Standard» di Deutsche Börse (BBZA) e nel segmento «Star» di Borsa Italiana (BB IM). Ulteriori informazioni in merito sono disponibili [qui](#).

Gli investimenti sono detenuti attraverso le sue quattro società affiliate e integralmente controllate:

Nome della società	Paese	Quota detenuta da BB Biotech AG in %	Capitale azionario
Biotech Focus N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Growth N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Invest N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Target N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778



BB Biotech AG controlla le proprie affiliate in veste di società madre, e congiuntamente costituiscono il Gruppo BB Biotech (il Gruppo). In questa funzione, la Società svolge per sé e per le proprie affiliate le mansioni di direzione operativa, organizzazione e finanziamento. Entro i limiti consentiti dalla legge, gli organi societari possono pertanto emanare direttive e linee guida anche per le società affiliate. A prescindere da questi sforzi, l'indipendenza legale delle società affiliate e le disposizioni di leggi, regolamenti e norme applicabili alle stesse devono essere rispettate entro i limiti prescritti dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione ha stipulato a nome della Società un contratto di gestione con Bellevue Asset Management AG, con sede a Küsnacht, Svizzera. Ai sensi di tale contratto, Bellevue Asset Management AG si è impegnata all'erogazione di servizi di gestione in relazione all'attività di investimento e all'amministrazione del Gruppo. Bellevue Asset Management AG sottostà alla sorveglianza dell'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari FINMA ed è titolare di un'autorizzazione come gestore di patrimoni collettivi. Bellevue Asset Management AG è di proprietà esclusiva di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria indipendente di diritto svizzero quotata alla borsa SIX Swiss Exchange.

2.2 Azionisti di riferimento

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di azionisti di riferimento che al 31 dicembre 2021 detenessero più del 3% di tutti i diritti di voto. Il capitale azionario di BB Biotech AG si trova al 100% in mano a un azionariato diffuso.

3. Struttura del capitale

Al 31 dicembre 2021 il valore nominale del capitale azionario di CHF 11 080 000 era costituito da 55 400 000 azioni nominative interamente versate con un valore nominale unitario di CHF 0.20. Esiste soltanto una classe azionaria. Ogni azione nominativa corrisponde a un diritto di voto. I diritti di voto possono essere esercitati soltanto dopo che un titolare di azioni ha perfezionato l'iscrizione del proprio nominativo nell'apposito registro della Società come azionista con diritto di voto. Ogni azione nominativa conferisce il diritto al percepimento del dividendo. Non vengono emessi certificati azionari. Non è presente alcun capitale autorizzato o condizionale. Non sono presenti certificati di partecipazione o certificati di distribuzione degli utili. Parimenti, la Società non ha emesso opzioni od obbligazioni convertibili.

Negli ultimi tre anni (esercizi 2019, 2020, 2021) la struttura del capitale non ha subito variazioni.

4. Limitazioni della trasferibilità

BB Biotech AG può rifiutare una registrazione come azionista con diritto di voto se questi non dichiara espressamente di aver acquistato le azioni a proprio nome e per proprio conto. In caso di rifiuto di rilasciare tale dichiarazione, l'azionista sarà registrato come privo di diritto di voto.

Una persona che nella propria registrazione/richiesta omette espressamente di detenere le azioni per suo conto (un nominee) verrà iscritta nel registro azionario con diritto di voto soltanto se lo stesso nominee ha sottoscritto con BB Biotech AG un apposito accordo concernente tale stato.

5. Consiglio di Amministrazione

5.1 Membri, nazionalità, background professionale e posizioni in portafoglio

Dr. Erich Hunziker

Presidente del Consiglio di Amministrazione dal 2013. Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2011. Nazionalità svizzera.

Il Dr. Hunziker è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Light Chain Biosciences (NovImmune SA). In precedenza è stato CFO di Roche dal 2001 al 2010. Dal 1983 al 2001 ha ricoperto diversi incarichi esecutivi presso Corange, Boehringer Mannheim e, prima di entrare in Roche, presso il gruppo Diethelm-Keller, dove è stato anche CEO. Il Dr. Erich Hunziker è titolare di un dottorato in ingegneria gestionale conseguito presso il Politecnico federale di Zurigo, Svizzera.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2021: 957 884 azioni nominative (2020: 957 884 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Dr. Hunziker è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Light Chain Biosciences (NovImmune SA), Entsia International AG e delle seguenti società consociate discoveric (tutte sotto controllo comune): discoveric ag, discoveric bio alpha ag, discoveric bio beta ag, discoveric bio gamma ag, discoveric marina ag e discoveric marketplace ag. È membro del Consiglio di Amministrazione di LamKap Bio alpha AG, LamKap Bio beta AG e LamKap Bio gamma AG. È inoltre membro del consiglio di fondazione della Fondazione dell'Istituto Svizzero di studi d'arte.

Dr. Clive Meanwell

Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dal 2011. Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2004. Presidente del Comitato di retribuzione e di nomina e membro del Comitato di revisione. Nazionalità britannica.

Il Dr. Meanwell è fondatore e Presidente Esecutivo di Population Health Partners LLC, una Società di investimento, e Amministratore Delegato di Population Health Investment Corporation, una Società per acquisizioni a scopo speciale. In precedenza, il Dr. Meanwell ha fondato The Medicines Company nel 1996 e fino al 6 gennaio 2020 è stato membro del Consiglio di Amministrazione e ha ricoperto una serie di posizioni di leadership tra cui Presidente, Presidente Esecutivo, Amministratore Delegato e Chief Innovation Officer. Dal 1995 al 1996 è stato socio fondatore e amministratore delegato di MPM Capital L.P. All'inizio della sua carriera, il Dr. Meanwell ha ricoperto varie posizioni presso Hoffmann-La Roche a Basilea e Palo Alto, California. Il Dr. Meanwell è titolare di una laurea in medicina e dottorati di ricerca conseguiti presso l'Università di Birmingham, Regno Unito, dove ha anche svolto un corso di formazione in oncologia medica.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2021: 5 163 azioni nominative (2020: 5 163 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Dr. Meanwell è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Population Health Partners LLC. Inoltre è anche membro del Consiglio di Amministrazione di Population Health Investment Corporation, EQRx Inc., Fractyl Health Inc., Comanche Biopharma e Saama Technologies, Inc.

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2020. Membro del Comitato di retribuzione e di nomina. Nazionalità danese.

Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen lavora in Novo Nordisk dal 1991. Ha ricoperto diversi ruoli esecutivi nelle operazioni di ricerca sull'ormone della crescita e sul diabete e attualmente ricopre il ruolo di Vice Presidente Esecutivo, Responsabile della Ricerca e Sviluppo e di Chief Science Officer. Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen ha presieduto i programmi del Danish Research Council nell'ambito dell'endocrinologia ed è un ex presidente dell'Accademia nazionale danese delle scienze tecniche. Fino al 2019 ha presieduto il Consiglio di Amministrazione dell'Università di Copenhagen. Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen possiede una laurea in medicina e un dottorato di ricerca che ha conseguito presso la Facoltà di Medicina e Scienze della Salute dell'Università di Copenhagen, Danimarca.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2021: 0 azioni nominative (2020: 0 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen è membro del Consiglio di Amministrazione della Felix Pharmaceuticals.

Dr. Thomas von Planta

Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2019. Presidente del Comitato di revisione. Nazionalità svizzera.

Il Dr. von Planta dal 2006 è proprietario della società CorFinAd AG - Corporate Finance Advisory (consulenza per transazioni M&A e finanziamenti dei mercati dei capitali). È stato presidente del Consiglio di Amministrazione del Gruppo Bellevue da marzo 2015 a marzo 2019. Dal 2002 al 2006 è stato responsabile a.i. dell'Investment Banking / Corporate Finance e membro del Consiglio di Amministrazione allargato. Dal 1992 al 2002 ha lavorato per Goldman Sachs, più recentemente nell'Equity Capital Markets Group & Investment Banking Division a Londra. Si è laureato in legge presso le Università di Basilea e Ginevra (Dr. iur.) ed è anche avvocato.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2021: 12 000 azioni nominative (2020: 12 000 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Dr. von Planta è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bâloise Holding AG e membro del comitato consultivo della Harald Quandt Industriebeteiligungen GmbH.

Susan Galbraith

Susan Galbraith è stata sollecitata dal proprio datore di lavoro a rassegnare le dimissioni dalla posizione di membro del Consiglio di Amministrazione e del Comitato di retribuzione e di nomina di BB Biotech AG a causa dell'incompatibilità con il suo nuovo ruolo in seno alla società di provenienza. Il Consiglio di Amministrazione prende atto che Susan Galbraith ha rassegnato le proprie dimissioni il 2 luglio 2021 con effetto immediato.

5.2 Indipendenza

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono indipendenti e non rivestono alcuna funzione esecutiva, né attualmente né nell'arco degli ultimi tre anni. Parimenti, non è in atto alcuna relazione d'affari tra i membri del Consiglio di Amministrazione e BB Biotech AG o una sua affiliata. Curriculum vitae più dettagliati sono disponibili sul nostro sito web nella sezione «[Tutto su noi](#)».

5.3 Numero permesso di mandati esterni

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione può detenere più di dieci ulteriori mandati, di cui un massimo di quattro in società quotate in borsa.

La regolamentazione dettagliata circa il numero di mandati esterni ammessi per i membri del Consiglio di Amministrazione è sancita nell'art. 23 dello Statuto della Società. Lo Statuto (in inglese) può essere consultato al seguente [indirizzo](#).

5.4 Nomina e periodo di mandato

Il Consiglio di Amministrazione viene nominato con quorum semplice per un mandato della durata di un anno. La durata del mandato per i membri del Consiglio di Amministrazione non è soggetta a limitazioni. I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati per la prima volta in occasione delle seguenti Assemblee generali:

Dr. Erich Hunziker: 2011 (Presidente dal 2013)

Dr. Clive Meanwell: 2004 (Vicepresidente dal 2011)

Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen: 2020

Dr. Thomas von Planta: 2019

5.5 Organizzazione interna

Il Consiglio di Amministrazione è costituito da un Presidente, un Vicepresidente e due membri. Il Consiglio di Amministrazione può nominare un/a segretario/a, che non deve essere necessariamente un membro del Consiglio stesso. Il Consiglio di Amministrazione dispone di due comitati: il Comitato di revisione e il Comitato di retribuzione e di nomina. I membri del Comitato di retribuzione e di nomina sono eletti dall'Assemblea generale. Il presidente del Comitato di retribuzione e di nomina è designato dai membri del Comitato stesso. Il presidente e i membri del Comitato di revisione sono nominati dal Consiglio di Amministrazione. I membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati in seno ai seguenti comitati:

Dr. Clive Meanwell, Presidente del Comitato di retribuzione e di nomina e membro del Comitato di revisione

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen, Membro del Comitato di retribuzione e di nomina

Dr. Thomas von Planta, Presidente del Comitato di revisione

Il Consiglio di Amministrazione dispone di un ampio bagaglio di esperienze in tutti gli ambiti rilevanti, in particolare per quanto concerne il settore sanitario e quello finanziario. Sulla scorta di questi solidi elementi, i membri del Consiglio di Amministrazione risultano pienamente idonei a monitorare e sorvegliare le attività della Società.

Il Presidente e i membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale della Società. Se la posizione di Presidente risulta vacante, il Consiglio di Amministrazione nomina come Presidente uno dei propri membri entro la fine della successiva Assemblea generale.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione vengono convocate di norma dal Presidente oppure, in sua assenza, dal Vicepresidente. I singoli membri del Consiglio di Amministrazione possono altresì esigere che il Presidente convochi una seduta del Consiglio di Amministrazione. In occasione delle proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione riceve informazioni complete circa i punti all'ordine del giorno. Il Consiglio di Amministrazione si riunisce di norma con cadenza mensile mediante videoconferenza o teleconferenza. Ogni anno si tengono inoltre due riunioni strategiche della durata di tre giorni, alle quali sono presenti anche i rappresentanti del gestore patrimoniale. Durante le proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione verifica con cadenza regolare il rispetto delle direttive d'investimento. I rappresentanti incaricati della gestione patrimoniale illustrano inoltre le decisioni d'investimento e di disinvestimento assunte di volta in volta. Il Consiglio di Amministrazione verifica le singole decisioni d'investimento sotto il profilo della conformità della strategia d'investimento e del processo di allocazione. Con cadenza annuale il Consiglio di Amministrazione conduce una valutazione esaustiva del rischio e, in caso di esito positivo, procede alla relativa approvazione. La gestione del rischio finanziario viene pubblicata nella [nota 3 del Conto annuale consolidato](#). Le prestazioni dei fornitori di servizi rilevanti e dell'Ufficio di revisione vengono sottoposte a valutazione con cadenza almeno annuale.

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri strategici e delle conference calls tenuti dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2021.

	Riunione strategica online	Riunione strategica di persona	Conference calls
Totale	1	1	8
Durata media (in ore)	16:00	23:30	2:04
Partecipazione			
Erich Hunziker, Presidente	1	1	8
Clive Meanwell, Vicepresidente	1	1	7
Mads Krogsgaard Thomsen	1	1	7
Thomas von Planta	1	1	8
Susan Galbraith ¹⁾	1	-	3

¹⁾ Si è dimesso dal consiglio di amministrazione a partire dal 2 luglio 2021.

Il Consiglio di Amministrazione assume le proprie decisioni a maggioranza dei voti; in caso di parità, il voto del Presidente è determinante. Il Consiglio di Amministrazione può deliberare validamente laddove alle riunioni risulti presente la maggioranza dei suoi membri.

Comitato di revisione

Il Comitato di revisione verifica se tutti i sistemi creati per monitorare la conformità alle disposizioni legali e statutarie risultano adeguati e se sono applicati in maniera appropriata. Fa capo al Consiglio di Amministrazione ed effettua raccomandazioni all'attenzione dello stesso.

Il Comitato di revisione monitora e valuta inoltre l'integrità dei rapporti finanziari e dei controlli interni, l'efficacia del revisore esterno, nonché la gestione dei rischi e la compliance, tenendo in debita considerazione il profilo di rischio di BB Biotech Group. Il Comitato cura i contatti a livello di Consiglio di Amministrazione con i revisori esterni e sottopone a monitoraggio la loro performance e indipendenza, nonché la loro collaborazione con il gestore degli investimenti e con l'amministratore.

Tutti i membri del Comitato di revisione sono indipendenti. Il Comitato si riunisce almeno con cadenza trimestrale.

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri e delle decisioni assunte per via circolare del Comitato di revisione nel corso del 2021.

	Incontri	Risoluzioni circolari
Totale	4	-
Durata media (in ore)	1:00	-
Partecipazione		
Thomas von Planta, Presidente	4	-
Clive Meanwell	4	-

Comitato di retribuzione e di nomina

I membri del Comitato di retribuzione e di nomina vengono nominati dagli azionisti. Il Comitato di retribuzione e di nomina supporta il Consiglio di Amministrazione nei seguenti ambiti: composizione del Consiglio di Amministrazione e nomina di nuovi membri dello stesso, politica e direttive di remunerazione, obiettivi di performance e allestimento di proposte per la retribuzione del Consiglio di Amministrazione.

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri e delle decisioni assunte per via circolare del Comitato di retribuzione e di nomina nel corso del 2021.

	Incontri	Risoluzioni circolari
Totale	2	-
Durata media (in ore)	1:00	-
Partecipazione		
Clive Meanwell, Presidente	2	-
Mads Krogsgaard Thomsen ¹⁾	1	-
Susan Galbraith ¹⁾	-	-
Thomas von Planta ²⁾	1	-

¹⁾ Membro da marzo 2021, Susan Galbraith fino al 2 luglio 2021

²⁾ Membro fino a marzo 2021

5.6 Directors' dealings

BB Biotech AG rende di pubblico dominio ogni operazione di acquisto/vendita di azioni di BB Biotech AG da parte di membri del Consiglio di Amministrazione e di loro parenti di primo grado entro un termine di tre giorni borsistici. Tali informazioni sono disponibili per un periodo di 30 giorni sul sito web della Società alla pagina «[Corporate Governance/Directors' Dealings](#)».

6. Gestione patrimoniale

BB Biotech AG non dispone di una direzione operativa interna. Come consuetudine per le società di partecipazione, attraverso il contratto di gestione degli investimenti il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG ha delegato le attività di asset management a Bellevue Asset Management AG, con sede a Küsnacht, Svizzera. Bellevue Asset Management AG offre sia un ampio ventaglio di strategie azionarie attive su mercati in rapida crescita, nel settore sanitario e per altri temi speciali quali aziende gestite dai proprietari, sia strategie d'investimento olistiche sull'arco di tutte le asset class tradizionali.

La vigilanza su Bellevue Asset Management AG come gestore patrimoniale esterno e sul rispetto della politica d'investimento permane in capo al Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG, in quanto si tratta di una mansione non trasferibile. Il contratto di gestione patrimoniale è stipulato a tempo indeterminato e può essere disdetto da entrambe le parti con un termine di preavviso di dodici mesi per la fine dell'anno civile successivo. Al fine di dare seguito agli obblighi rivenienti dal contratto di gestione patrimoniale, Bellevue Asset Management AG dispone di un team di esperti e analisti di comprovata esperienza. La strategia d'investimento è illustrata nel Rapporto annuale.

Dal 1° gennaio 2014 la retribuzione del gestore patrimoniale è basata su una commissione forfetaria dell'1.1% annuo sulla capitalizzazione media di mercato, corrisposta con cadenza mensile senza ulteriori elementi di compenso fissi o basati sulla performance. Tale importo è riportato nella nota 8 del Conto annuale consolidato.

Il Consiglio di Amministrazione approva annualmente la destinazione di una componente adeguata degli onorari per incentivi e remunerazioni delle persone attive presso Bellevue Asset Management AG e incaricate di mansioni specifiche nell'ambito della gestione patrimoniale e dell'amministrazione.

Al fine di allineare gli interessi degli azionisti di BB Biotech AG con quelli dei collaboratori di Bellevue Asset Management AG è in essere un piano di incentivazione a lungo termine. La corresponsione dopo tre anni dipende dall'andamento del corso azionario di BB Biotech AG rispetto ai criteri di performance predefiniti (absolute return, benchmark locale, benchmark settoriale) e può variare tra lo 0% e il 100%.

7. Retribuzione

Per maggiori dettagli circa la retribuzione del Consiglio di Amministrazione e il processo di definizione dei relativi importi, si vedano la nota 8 del Conto annuale consolidato e il rapporto sulla retribuzioni di seguito riportato.

Le regole per l'approvazione della remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea generale e i principi per la retribuzione dei membri del Consiglio di Amministrazione sono sanciti agli articoli 19 – 21 dello Statuto della Società. Lo Statuto non contempla disposizioni per quanto concerne prestiti, crediti e prestazioni di

rendita a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione. Lo Statuto (in inglese) è disponibile [qui](#) per il download.

8. Diritti di partecipazione degli azionisti

8.1 Limitazioni e rappresentanza dei diritti di voto

Non sono previste limitazioni al diritto di voto e regolamentazioni interne in deroga alle disposizioni di legge per quanto concerne la partecipazione a un'Assemblea generale. Lo Statuto non prevede disposizioni circa il conferimento di indicazioni a un rappresentante indipendente o la partecipazione in modalità elettronica a un'assemblea generale. Gli azionisti possono farsi rappresentare dal rappresentante indipendente dei diritti di voto, dal proprio rappresentante legale o, previo rilascio di una procura scritta, da un altro azionista di BB Biotech AG.

8.2 Assemblea generale

Lo Statuto della Società non prevede per l'Assemblea generale alcun requisito di maggioranza di diverso tenore rispetto a quelli sanciti dal diritto societario svizzero. Le regole per la convocazione di un'Assemblea generale da parte degli azionisti, stabilite nell'[articolo 6 dello Statuto](#), non divergono da quelle sancite dal diritto societario svizzero. Gli azionisti che, da soli o congiuntamente ad altri, rappresentano azioni di BB Biotech AG con un valore nominale di almeno CHF 1 milione, ovvero pari ad almeno il 10% del capitale azionario di BB Biotech AG, possono richiedere che un punto venga iscritto all'ordine del giorno indicando la fattispecie e la(le) mozione(i). Tali richieste devono essere effettuate in forma scritta entro 45 giorni dalla data prevista per l'Assemblea generale (v. [articolo 7 dello Statuto della Società](#)).

8.3 Iscrizione nel registro degli azionisti

Il registro degli azionisti viene chiuso per motivi amministrativi circa cinque giorni lavorativi prima della data dell'Assemblea generale. Il Consiglio di Amministrazione comunica la data esatta dell'Assemblea generale nel relativo invito ufficiale. Gli azionisti e gli aventi diritto economico iscritti nel registro degli azionisti prima di tale data hanno il diritto di esercitare il proprio voto all'Assemblea generale (ove iscritti con diritti di voto). Le azioni di BB Biotech AG possono essere negoziate in qualsiasi momento e non vengono bloccate.

8.4 Politica di distribuzione

Dal 2013 BB Biotech AG attua una politica strutturata di distribuzione che persegue l'obiettivo di rendere possibile un rendimento fino al 10% annuo a favore degli azionisti.

BB Biotech AG intende continuare a proporre pagamenti di dividendi pari a un rendimento del 5% sulla base del corso medio ponderato per il volume dell'azione nel mese di dicembre del rispettivo esercizio. Il dividendo viene corrisposto di norma in un'unica soluzione dopo l'Assemblea generale che si tiene nel mese di marzo di ogni anno. Oltre all'interessante rendimento da dividendo, ogni anno BB Biotech AG può effettuare buyback azionari in misura pari a una forchetta tra lo 0% e il 5% del capitale azionario. I buyback azionari vengono effettuati entro parametri definiti.

9. Cambio di controllo e misure difensive

9.1 Obbligo di offerta

È in vigore una regolamentazione di opting-out.

9.2 Clausole di cambio di controllo

Non sussistono clausole di cambio di controllo a favore del Consiglio di Amministrazione.

10. Ufficio di revisione

10.1 Durata del mandato e durata dell'incarico del revisore dirigente

Dall'esercizio 1994 l'ufficio di revisione di BB Biotech AG è PricewaterhouseCoopers AG. Conformemente a quanto prescritto dalla legge svizzera, la rotazione dell'auditor responsabile viene effettuata dopo un periodo massimo di sette anni. L'attuale revisore responsabile, Philippe Bingert, è titolare per l'audit dell'azienda dall'esercizio 2021.

10.2 Onorari

Per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2021 sono stati convenuti e corrisposti i seguenti onorari:

- Onorari per la revisione della chiusura d'esercizio e per le revisioni trimestrali: CHF 120 000

10.3 Strumenti d'informazione della revisione esterna

Il Comitato di revisione allestisce proposte per la nomina e la rimozione dei revisori e sottopone le stesse all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Il Comitato di revisione è inoltre responsabile per la supervisione dei revisori, al fine di garantire la loro qualifica, indipendenza e capacità di fornire risultati. Il gestore patrimoniale e l'ufficio di revisione esterno intrattengono contatti con cadenza almeno trimestrale. Il revisore contabile conduce review delle chiusure trimestrali consolidate e allestisce opportuni rapporti a riguardo.

I rappresentanti dell'Ufficio di revisione partecipano annualmente ad almeno due riunioni del Comitato di revisione. La rendicontazione scritta dell'Ufficio di revisione è costituita da un piano di audit annuale e da un rapporto esaustivo all'attenzione del Consiglio di Amministrazione circa il risultato della revisione delle chiusure annuali.

10.4 Rotazione dei revisori

Nel luglio 2021 è stata indetta una gara di appalto per le attività di revisione di BB Biotech AG. Dalla costituzione della società, la sua società di revisione è stata sempre PricewaterhouseCoopers AG. L'indizione della gara di appalto è stata dettata da considerazioni di corporate governance, senza alcuna correlazione con le prestazioni fornite dalla società di revisione attuale.

Tutti gli aspetti importanti della gara d'appalto, tra cui la selezione delle società di revisione invitate a partecipare, la natura e la portata dello scambio di informazioni con tali aziende, nonché i criteri e il processo di valutazione sono stati determinati dal Comitato di revisione, il quale ha altresì supervisionato l'intero processo durante l'attuazione della gara d'appalto.

In vista della richiesta di proposta (Request For Proposal – RFP), il Comitato di revisione ha condotto una revisione al fine di assicurare l'imparzialità delle persone che sarebbero state coinvolte nel processo. Nell'ambito della valutazione delle offerte delle società partecipanti è stato adottato un approccio strutturato basato su una gamma oggettiva di criteri,

comunicata alle società di audit partecipanti all'inizio del processo di selezione allo scopo di creare trasparenza circa il processo di analisi e valutazione.

Dopo aver ultimato la propria valutazione del Comitato di revisione ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione, che ha approvato tale raccomandazione, che Deloitte AG venga proposta come nuova società di revisione in occasione dell'Assemblea generale annuale in calendario per marzo 2022. La nomina assumerà efficacia per l'anno fiscale che si conclude in data 31 dicembre 2022 ed è subordinata all'approvazione dell'Assemblea generale.

11. Negoziazione di azioni proprie

Nel rispetto delle disposizioni interne e legali BB Biotech AG opera come acquirente/ venditore attivo di azioni proprie sul mercato, garantendo così un'ulteriore liquidità nel processo.

12. Politica dell'informazione

BB Biotech AG è impegnata al fine di attuare una comunicazione trasparente, coerente e puntuale con i propri azionisti e con i mercati dei capitali. Le comunicazioni societarie ufficiali di BB Biotech AG sono pubblicate nel «Foglio ufficiale svizzero di commercio» (FUSC). Gli inviti alle assemblee generali di BB Biotech AG e le comunicazioni agli azionisti della stessa vengono inviati a mezzo posta all'indirizzo riportato nel registro degli azionisti.

BB Biotech AG fornisce informazioni sui propri risultati trimestrali e annuali sotto forma di rapporti emessi con la medesima cadenza (in formato cartaceo e/o elettronico), nonché attraverso eventi per i media e comunicati stampa. Le più recenti date di pubblicazione sono disponibili sul sito web di BB Biotech AG in italiano, tedesco e inglese. Durante l'anno finanziario BB Biotech AG informa inoltre in merito alle notizie societarie ogniqualvolta le stesse risultino rilevanti per gli azionisti e i mercati dei capitali e rende di pubblico dominio le informazioni price-sensitive in modo puntuale e in conformità con le disposizioni applicabili di SIX Swiss Exchange in materia di pubblicità ad hoc. Tutti gli annunci, le note ufficiali, i rapporti, gli aggiornamenti per gli investitori, le presentazioni, i comunicati stampa, gli articoli per i media e altri documenti pubblicati nell'arco degli ultimi tre anni sono disponibili sul sito web di BB Biotech AG oppure possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo info@bbbiotech.ch. Le parti interessate possono abbonarsi [qui](#) al servizio di alert automatica.

L'indirizzo di contatto di Investor Relations è il seguente:

BB Biotech AG
Schwertstrasse 6
8200 Sciaffusa/Svizzera
Telefono: +41 52 624 08 45
E-mail: info@bbbiotech.ch

Ulteriori informazioni e dettagli sulle persone di contatto sono disponibili sul sito web di BB Biotech AG all'indirizzo www.bbbiotech.ch. Si invita inoltre a consultare le pagine «[Informazioni agli azionisti](#)».

13. Periodi di blocco della negoziazione

BB Biotech AG ha definito periodi ricorrenti di blocco delle attività di negoziazione durante i quali alla stessa BB Biotech AG, così come ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai collaboratori di Bellevue Asset Management AG a cui BB Biotech AG ha delegato la gestione degli investimenti, nonché ad eventuali parti correlate è fatto divieto di effettuare operazioni sui titoli di BB Biotech AG e/o su strumenti finanziari correlati, subordinatamente alle deroghe riconosciute dalla legislazione svizzera (ad es. in caso di programmi di buyback azionario). I periodi ricorrenti di blocco delle attività di negoziazione iniziano almeno 30 giorni prima della diffusione dei risultati finanziari annuali o intermedi e si concludono il giorno della relativa pubblicazione. Le date esatte vengono comunicate dal team Legal & Compliance di Bellevue Asset Management AG per conto di BB Biotech AG a tutte le persone coinvolte. BB Biotech AG ha facoltà di imporre ulteriori periodi (ad hoc) di blocco delle negoziazioni in qualsiasi momento e per qualsivoglia motivo.

Relazione sulle retribuzioni

Relazione sulle retribuzioni	75–81
Introduzione	76
1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione	76
2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione	77
3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)	79
4. Retribuzioni a favore di ex membri degli organi (revisionate)	79
5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)	79
6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG	79
7. Contratti di gestione	79
Relazione sulla relazione sulle retribuzioni	80

Relazione sulle retribuzioni

La presente relazione sulle retribuzioni per l'esercizio 2021 espone il sistema di retribuzione e le retribuzioni ai membri del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG. Il contenuto e l'estensione delle indicazioni sono conformi all'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in Borsa (OReSA) e alla direttiva concernente le informazioni relative alla Corporate Governance (RCGL) della SIX Swiss Exchange.

1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione

1.1 Osservazioni introduttive concernenti la struttura specifica di BB Biotech AG quale società d'investimento

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG non ha fatto uso della sua competenza di delegare integralmente o parzialmente la gestione operativa della Società ai sensi dell'art. 716b CO e pertanto cura personalmente la conduzione dei relativi affari, nella misura in cui gli stessi non siano stati delegati a Bellevue Asset Management AG in veste di gestore degli investimenti e amministratore nell'ambito del contratto di gestione. La BB Biotech AG non dispone di conseguenza di un management ai sensi dell'art. 716b CO o dell'OReSA.

Si rinvia per i dettagli alla [nota 7](#).

1.2 Responsabilità e poteri in materia di retribuzione

Il Comitato di retribuzione e di nomina è responsabile affinché il processo di determinazione della retribuzione sia equo e trasparente nonché assoggettato a un controllo efficace. Il processo di retribuzione scelto deve di conseguenza essere finalizzato alla corresponsione di un indennizzo adeguato per le prestazioni erogate e a un'incentivazione appropriata dei singoli membri del Consiglio di Amministrazione, in considerazione degli interessi a lungo termine degli azionisti e dell'andamento della Società. Il Comitato di retribuzione e di nomina sostiene inoltre il Consiglio di Amministrazione nella determinazione dei principi della strategia di retribuzione di BB Biotech AG.

Il Comitato di retribuzione e di nomina sottopone per deliberazione al Consiglio di Amministrazione delle proposte concernenti gli ambiti seguenti:

- entità e composizione della retribuzione complessiva a favore del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione a favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione a favore del Vicepresidente e degli altri membri del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione supplementare a favore dei membri di un comitato del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre il Comitato di retribuzione e di nomina supporta il Consiglio di Amministrazione sulla stipulazione, sullo scioglimento o sulla modifica di contratti con gestori patrimoniali esterni e quindi, in particolare, anche sull'entità dei compensi da corrispondere in virtù dei relativi contratti.

2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione

2.1 Principi

La retribuzione a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione si orienta alla portata dell'attività nonché alla responsabilità e alle funzioni dei singoli membri (Presidente del Consiglio di Amministrazione; Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione; Membro del Consiglio di Amministrazione; rappresentanza nei comitati: presidente di un comitato, membro di un comitato).

La retribuzione del Consiglio di Amministrazione è composta dagli elementi seguenti:

- onorario fisso per l'amministrazione (corrispondenza quale remunerazione in contanti);
- contributi per assicurazioni sociali e tasse.

La limitazione a un onorario fisso per il Consiglio di Amministrazione garantisce la focalizzazione di questo organo sul successo a lungo termine di BB Biotech AG. L'entità di tale onorario tiene in considerazione le responsabilità dei singoli membri del Consiglio di Amministrazione e gli oneri da essi sostenuti. La remunerazione del Consiglio di Amministrazione è pertanto separata da quella dell'investment manager; il Consiglio di Amministrazione non è così incentivato in alcun modo ad assumere rischi troppo elevati.

Il Consiglio di Amministrazione al completo decide, su proposta del Comitato di retribuzione e di nomina, di norma una volta l'anno, sull'entità degli onorari a favore del Consiglio di Amministrazione e dei membri di comitato.

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito un onorario fisso per l'amministrazione a favore dei suoi membri (come membro del Consiglio di Amministrazione o dei comitati) nei termini seguenti:

	2021 in CHF	2020 in CHF
Funzione/responsabilità		
Presidente	360 000	360 000
Vicepresidente	250 000	250 000
Membri	625 000	562 500
Presidente del Comitato di retribuzione e di nomina	15 000	15 000
Membro del Comitato di retribuzione e di nomina	12 500	10 000
Presidente del Comitato di revisione	15 000	15 000
Membro del Comitato di revisione	10 000	10 000
	1 287 500	1 222 500

2.2 Retribuzioni ai singoli membri del Consiglio di Amministrazione nell'anno di riferimento (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2021 i cinque membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricevuto una retribuzione totale di CHF 1 332 853 (2020: CHF 1 272 316). CHF 1 287 500 (2020: CHF 1 222 500) sono stati versati sotto forma di onorari fissi per l'attività nel Consiglio di Amministrazione e nei comitati del Consiglio di Amministrazione. Gli contributi per assicurazioni sociali e tasse si sono attestati complessivamente a CHF 45 353 (2020: CHF 49 816).

I singoli membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricevuto le retribuzioni seguenti:

Anno d'esercizio 2021

Nome/funzione	CRN ¹⁾	CR ²⁾	Periodo	Remunera- zione fissa	Indennizzo comitato	Contributi per assi- curazioni sociali e tasse	Totale
Hunziker Erich, Presidente			01.01.2021 – 31.12.2021	360 000	–	24 086	384 086
Meanwell Clive, Vicepresidente	X	X	01.01.2021 – 31.12.2021	250 000	25 000	–	275 000
Galbraith Susan, Membro	X		01.01.2021 – 02.07.2021	125 000	2 500	–	127 500
Krogsgaard Thomsen Mads, Membro	X		01.01.2021 – 31.12.2021	250 000	7 500	–	257 500
von Planta Thomas, Membro	X	X	01.01.2021 – 31.12.2021	250 000	17 500	21 267	288 767

¹ CRN = Comitato di retribuzione e di nomina (Thomas von Planta al 18 marzo 2021, Susan Galbraith dal 18 marzo 2021 al 2 luglio 2021, Mads Krogsgaard Thomsen dal 18 marzo 2021)

² CR = Comitato di revisione

Anno d'esercizio 2020

Nome/funzione	CRN ¹⁾	CR ²⁾	Periodo	Remune- razione fissa	Indennizzo comitato	Contributi per assi- curazioni sociali e tasse	Totale
Hunziker Erich, Presidente			01.01.2020 – 31.12.2020	360 000	–	23 995	383 995
Meanwell Clive, Vicepresidente	X	X	01.01.2020 – 31.12.2020	250 000	25 000	–	275 000
Galbraith Susan, Membro			01.10.2020 – 31.12.2020	62 500	–	–	62 500
Krogsgaard Thomsen Mads, Membro			19.03.2020 – 31.12.2020	187 500	–	–	187 500
Strein Klaus, Membro	X		01.01.2020 – 19.03.2020	62 500	2 500	4 251	69 251
von Planta Thomas, Membro	X	X	01.01.2020 – 31.12.2020	250 000	22 500	21 570	294 070

¹ CRN = Comitato di retribuzione e di nomina (Klaus Strein fino al 19 marzo 2020, Thomas von Planta dal 19 marzo 2020)

² CR = Comitato di revisione

3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2021, la Società non ha corrisposto nessuna retribuzione non conforme al mercato a favore di persone vicine (2020: nessuna).

4. Retribuzioni a favore di ex membri degli organi (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2021 non è stata versata nessuna retribuzione a favore di ex membri degli organi (2020: nessuna).

5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)

Lo Statuto di BB Biotech AG non prevede che possano essere concessi prestiti o crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione. In conformità a tale principio, al 31 dicembre 2021 non risultava in essere alcun prestito o alcun credito concesso da BB Biotech AG a membri o ex-membri del Consiglio di Amministrazione o a persone loro vicine (31 dicembre 2020: nessuno).

6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione dispone di un contratto con la BB Biotech AG in virtù del quale, al partenza dalla BB Biotech AG, gli è conferito un diritto a un'indennità di partenza.

7. Contratti di gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha stipulato per conto della Società un contratto di management con la Bellevue Asset Management AG (investment manager). Ai sensi del medesimo, l'investment manager è tenuto all'erogazione di servizi manageriali alla conduzione operativa e all'attività d'investimento di BB Biotech AG. Il contratto di gestione è a tempo indeterminato e può essere risolto reciprocamente nel rispetto di un termine di disdetta di dodici mesi per la fine dell'anno successivo. La retribuzione dell'investment manager è fissata mediante il corrispondente accordo e corrisponde a un onorario fisso pari all'1.1% p.a. sulla capitalizzazione media, senza componenti supplementari fisse o dipendenti dal risultato.

Relazione sulla relazione sulle retribuzioni

Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Abbiamo verificato la relazione sulle retribuzioni della BB Biotech AG per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. La nostra revisione si è limitata alle indicazioni previste dall'articolo 14 al 16 dell'ordinanza sulle retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA), contenute nei paragrafi 2.2., 3, 4 e 5 della relazione sulle retribuzioni.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento e della corretta e fedele presentazione globale della relazione sulle retribuzioni conformemente alla legge e all'ordinanza sulle retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA). Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile dell'elaborazione dei principi di retribuzione e della determinazione delle singole retribuzioni.

Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sulla relazione sulle retribuzioni in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente agli Standard svizzeri di revisione. Secondo questi standard dobbiamo rispettare i principi etici applicabili e pianificare la nostra verifica in modo tale da ottenere una ragionevole sicurezza che la relazione sulle retribuzioni sia conforme alla legge e agli art. 14-16 OReSA.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi sulle informazioni riportate nella relazione sulle retribuzioni riguardo a retribuzioni, mutui e crediti conformemente agli art. 14-16 OReSA. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende la valutazione dei rischi di anomalie significative, imputabili a irregolarità o errori, nella relazione sulle retribuzioni. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati per gli elementi di retribuzione, nonché un giudizio in merito alla presentazione globale della relazione sulle retribuzioni.

Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata su cui basare la nostra opinione di revisione.

Opinione di revisione

A nostro giudizio la relazione sulle retribuzioni della BB Biotech AG per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è conforme alla legge e agli art. 14-16 OReSA.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert

Perito revisore

Revisore responsabile

Roland Holl

Perito revisore

Zurigo, 16 febbraio 2022

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 PricewaterhouseCoopers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

ESG

ESG	82–107
Prefazione	83
Analisi di Materialità	85
Sostenibilità a livello del Consiglio di Amministrazione	88
Sostenibilità a livello del gestore di investimenti	90
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech	103

Prefazione

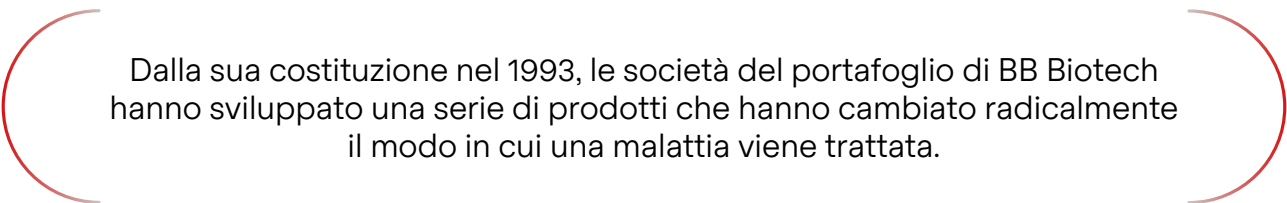
La priorità di BB Biotech è sempre stata e rimane quella di investire nel settore delle biotecnologie. Questi investimenti sono gestiti in modo attivo al fine di conseguire una performance sostenibile a lungo termine a favore degli azionisti di BB Biotech.

La debita considerazione di fattori ambientali, sociali e di governance («ESG») costituisce parte integrante dell'approccio d'investimento di BB Biotech. Il processo d'investimento valuta i parametri ESG nel contesto di rischi e opportunità come parte fondamentale della procedura di due diligence che sta alla base di ogni decisione d'investimento.

L'aspetto più importante nel campo dello sviluppo di farmaci sul piano dell'ESG è costituito dal potenziale impatto positivo sulle società. L'aspirazione delle aziende biotech è sviluppare preparati in grado di soddisfare esigenze mediche finora senza risposta.

Grazie a una strategia che concentra tutti gli investimenti di BB Biotech sulle biotecnologie come sottosectore sanitario, il nostro portafoglio è conforme all'Obiettivo numero 3 di sviluppo sostenibile dell'ONU «Salute e benessere. Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età». Gli investimenti di BB Biotech forniscono ai suoi azionisti di lungo corso il capitale e l'impegno necessari affinché lo sviluppo di nuovi farmaci garantisca e migliori una vita sana e una condizione di benessere. Le terapie incentrate su importanti esigenze mediche non soddisfatte, come quelle dei pazienti affetti da malattie rare, cancro, patologie neurologiche, malattie croniche cardiovascolari e metaboliche, costituiscono criteri fondamentali per la selezione degli investimenti.

L'obiettivo è sempre quello di migliorare la qualità della vita dei pazienti individuando, idealmente, una cura risolutiva, ma già i miglioramenti a livello terapeutico possono fare una sostanziale e importante differenza positiva per i pazienti e, più in generale, alleggerire la pressione sui sistemi sanitari. Dalla sua costituzione nel 1993, le società del portafoglio di BB Biotech hanno sviluppato una serie di prodotti che hanno cambiato radicalmente il modo in cui una malattia viene trattata. Alcuni esempi sono i trattamenti per molte malattie gravi come il cancro, molte patologie genetiche orfane, l'ipertensione polmonare, i trattamenti dell'infezione da HIV o di infezioni croniche come dal virus dell'epatite C, infine, più recentemente, lo sviluppo e la produzione di miliardi di dosi di vaccini anti-SARS-CoV-2.



Dalla sua costituzione nel 1993, le società del portafoglio di BB Biotech hanno sviluppato una serie di prodotti che hanno cambiato radicalmente il modo in cui una malattia viene trattata.

Quello dello sviluppo dei farmaci è uno dei settori più fortemente regolamentati a livello mondiale. Affinché un'azienda biotecnologica possa affermarsi con pieno successo, l'adozione di elevati standard di governance risulta essenziale a tutti i livelli, dalla ricerca pre-

clinica allo sviluppo, alla gestione e all'avanzamento di programmi di sviluppo clinico, dalla produzione alla distribuzione di farmaci al sistema sanitario e al pubblico.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech è consapevole che le attività della società produrranno inevitabilmente conseguenze dirette o indirette su questioni di natura ambientale, sociale o di governance societaria e che tali ripercussioni sono una nostra piena responsabilità. L'impegno con le società in portafoglio e con il gestore degli investimenti (Bellevue Asset Management AG) è sempre stato una parte integrante delle responsabilità del Consiglio.

Bellevue Asset Management è impegnata nella valutazione e nella gestione dei fattori ESG intese come principio fondamentale. Aderisce agli UN PRI e, come firmataria, si impegna a fornire pubblicamente una rendicontazione sulla propria strategia ESG e sui relativi risultati. Ha adottato una politica ESG chiara e trasparente a cui tutti i collaboratori devono aderire e che definisce le pratiche aziendali per questioni ambientali, sociali e di governance a tutti i livelli dell'organizzazione. La presente politica ESG, accessibile al pubblico, fissa inoltre standard concreti per quanto concerne l'uguaglianza di genere e la promozione del benessere di collaboratrici e collaboratori, oltre a includere i nostri principi guida per i piani di incentivo del personale.

Bellevue Asset Management sottopone a revisioni sistematiche tutti gli investimenti di BB Biotech per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali (secondo quanto definito, ad esempio, dai principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite). Il processo di investimento comprende quindi linee guida di investimento ESG chiaramente definite che sono conformi all'articolo 8 del Regolamento UE 2019/2088 SFDR e alle raccomandazioni dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS) e di Swiss Sustainable Finance (SSF).



Dr. Erich Hunziker
Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Analisi di materialità

L'analisi di materialità fornisce un supporto al Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG per l'identificazione degli aspetti di sostenibilità più rilevanti per la società e i suoi portatori di interesse interni ed esterni in considerazione delle loro aspettative ed esigenze. I risultati vengono utilizzati per migliorare continuamente la gestione della sostenibilità. La matrice di materialità costituisce la base per la gestione dei processi aziendali e aiuta a identificare e gestire potenziali opportunità e rischi.

Metodologia

Per realizzare l'analisi di materialità, BB Biotech considera le esigenze e le aspettative dei seguenti stakeholder:





- Azionisti (investitori professionali e retail)
- Società in portafoglio
- Collaboratori di Bellevue Asset Management
- Stakeholder dei sistemi sanitari

Il team di analisi ESG del gestore degli investimenti ha mappato gli stakeholder diretti delle aziende e i canali attraverso cui l'azienda interagisce con ciascun gruppo; da ogni gruppo di stakeholder sono stati raccolti feedback sugli ambiti tematici di sostenibilità. Sulla base di queste informazioni, sono stati identificati gli argomenti per la valutazione della significatività. Sono stati inoltre valutati gli argomenti pertinenti al livello di controllo del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG e di Bellevue Asset Management AG.

La valutazione della significatività è stata effettuata per BB Biotech AG (livello del Consiglio di Amministrazione), per il gestore degli investimenti Bellevue Asset Management AG e a livello di portafoglio di BB Biotech.

Ambiti tematici per l'analisi di materialità 2021 di BB Biotech AG

	Elementi materiali	Significatività*	Stakeholder	Definizione e ambito di applicazione
Livello del Consiglio di Amministrazione	Buone pratiche commerciali e governance		Azionisti / collaboratori di Bellevue Asset Management	Struttura operativa / quadro di governance / chiare aspettative nei confronti del gestore e amministratore degli investimenti in relazione a cultura / valori aziendali / oggetto sociale / reputazione del medesimo
	Diversità e Inclusione		Azionisti	Strategia Impegnata nella valorizzazione delle diversità di genere; cultura inclusiva nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione
	Diritti umani		Azionisti / Società in portafoglio	Condizioni di lavoro eque; niente lavoro minorile, niente lavoro forzato / aspetti relativi al rispetto dei diritti umani nella catena di approvvigionamento e nelle relazioni commerciali
	Strategia d'investimento		Società in portafoglio	Considerazione di tutte le dimensioni ESG nella definizione delle linee guida di investimento
Livello del gestore di investimenti	Cultura e valori aziendali		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Cultura aziendale / valori aziendali / oggetto sociale / reputazione / fiducia
	Governance societaria e gestione del rischio		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Struttura operativa / quadro di governance / team di gestione / conformità alle normative / prevenzione degli abusi di mercato / prevenzione dei conflitti di interesse / anticorruzione e anticollusione / antiriciclaggio e finanziamento del terrorismo / rispetto degli adempimenti fiscali
	Cultura del lavoro e compensazione		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Diversità e inclusione / non discriminazione / salute e sicurezza / equilibrio tra vita professionale e vita privata / gestione responsabile della remunerazione
	Talenti e capitale umano		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Formazione e gestione delle competenze / attrarre e trattenere talenti / salute e sicurezza / equilibrio tra vita professionale e vita privata
	Performance finanziaria		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Performance degli investimenti sostenibili / rendimenti finanziari sostenibili
	Azione per il clima		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Riduzione dell'impronta di carbonio delle proprie attività / informativa relativa al clima
	Digitalizzazione e cybersecurity		Azionisti, collaboratori di Bellevue Asset Management	Digitalizzazione dell'ambiente di lavoro, automazione di attività ripetitive e soggette a errori, analisi dei big data / Protezione dei dati

	Tema materiale	Significatività*	Stakeholder	Definizione e ambito di applicazione
Livello di portafoglio	Investimento responsabile		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Integrazione di fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) in tutto il processo di investimento / mitigazione del rischio ESG e creazione di valore / Impegno ESG
	Impegno e amministrazione		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Dialogo diretto e coinvolgimento con le società in portafoglio / voto per delega
	Digitalizzazione / IA		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Intelligenza artificiale / apprendimento automatico / nuove tecnologie
	Talenti e capitale umano		Azionisti, società in portafoglio, stakeholder dei sistemi sanitari	Gestione dei talenti presso le società in portafoglio

*Significatività: su una scala da 1 a 10, 1 è il meno significativo e 10 il più significativo

Sostenibilità a livello del Consiglio di Amministrazione

BB Biotech AG è una società di investimento quotata in borsa ed è pertanto soggetta alla supervisione e regolamentazione della SIX Swiss Exchange. In qualità di società di investimento, il suo unico scopo è la gestione del patrimonio dei suoi investitori. La sostenibilità a livello di Consiglio di Amministrazione si concentra principalmente sulla strategia d'investimento, sull'organizzazione del gruppo e sulle linee guida e le istruzioni per il gestore degli investimenti. Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech considera le buone pratiche commerciali, una politica vincolante per la società di investimento e le questioni sociali come fattori di successo indispensabili.

Buone pratiche commerciali e governance

Per BB Biotech è estremamente importante che i processi interni della società stessa e quelli delegati a Bellevue Asset Management guidino le buone pratiche commerciali per quanto riguarda il rispetto delle leggi e dei regolamenti, la protezione dei dati, nonché la distribuzione e l'interazione con azionisti e stakeholder. Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG è consapevole che le attività produrranno inevitabilmente conseguenze dirette o indirette su questioni di natura ambientale, sociale o di governance societaria e che tali ripercussioni sono una sua piena responsabilità.

La corporate governance costituisce una parte integrante delle attività operative di BB Biotech AG (la Società). Il Consiglio di Amministrazione è impegnato ad attuare linee guida specifiche in materia di corporate governance, tali da tenere conto delle dimensioni e della complessità delle attività della Società. Garantiamo il massimo livello di trasparenza per i nostri azionisti attraverso la pubblicazione di Statuto, Regolamento organizzativo, Charta del Comitato di revisione e Charta del Comitato di retribuzione e di nomina sulla nostra homepage. Il rapporto Corporate Governance si prefigge di integrare il rapporto annuale per quanto concerne le direttive in materia di corporate governance e la loro implementazione in seno alla nostra Società. BB Biotech AG è quotata sulle borse valori di Svizzera, Germania e Italia, ed è pertanto tenuta a ottemperare le regole e le disposizioni vigenti per ognuno di tali mercati.

Diversità e inclusione

L'enfasi posta da BB Biotech sull'aver un Consiglio di Amministrazione diversificato è fondamentale per attirare membri con un'ampia varietà di background, esperienze lavorative e reti. BB Biotech AG ritiene che la diversità produca processi decisionali e risultati migliori e che sia un elemento di differenziazione competitivo rispetto alle aziende meno diversificate. La diversità, unita a un ambiente inclusivo, assicura la definizione di linee guida di

investimento e il monitoraggio del personale allineato con la strategia a lungo termine della società, nell'interesse degli azionisti.

Diritti umani

BB Biotech AG è ben consapevole che la società stessa e le società in portafoglio hanno e seguono un forte inquadramento relativo alla protezione dei diritti umani. Tutti gli investimenti di BB Biotech sono sottoposti a revisioni sistematiche per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali in base ai dati MSCI ESG. Eventuali problemi verrebbero affrontati nel contesto di discussioni con le società in portafoglio e, se necessario, l'investimento potrebbe essere riconsiderato.

Strategia d'investimento

Durante il processo di selezione degli investimenti, BB Biotech si avvale dell'esperienza consolidata del proprio Consiglio di Amministrazione e dell'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management, potendo altresì accedere a una rete di medici e specialisti per i settori in esame. Il Consiglio di Amministrazione considera tutte le dimensioni ESG nella definizione delle linee guida di investimento.

Prospettive

Al fine di migliorare la nostra struttura di governance in termini di sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di costituire un «Comitato per la sostenibilità e la governance».

I ruoli e le responsabilità dei membri del nuovo comitato saranno definiti dopo l'Assemblea generale annuale. I membri del Comitato e la Charta del Comitato saranno resi pubblici nel 2022.

Sostenibilità a livello del gestore di investimenti

Indipendenti – imprenditoriali – impegnati: queste qualità sono ciò che distingue Bellevue Asset Management AG, il gestore delegato agli investimenti e amministratore di BB Biotech AG. In veste di gestore autorizzato di patrimoni collettivi assoggettato alla sorveglianza dell’Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA, Bellevue Asset Management AG è interamente di proprietà di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria indipendente quotata alla borsa SIX Swiss Exchange.

Bellevue Group AG si descrive pubblicamente nel seguente modo:

Agiamo in modo responsabile. Una solida corporate governance è altrettanto fondamentale quanto gli aspetti di sostenibilità, sia a livello di gestore degli investimenti sia come parte integrante della gestione del portafoglio.

Indipendenti

La nostra risorsa più importante sono i nostri esperti che vantano la massima espressione del know-how. Lavoriamo in team piccoli e agili, caratterizzati da un alto grado di responsabilità personale e da percorsi decisionali brevi. I team di gestione del portafoglio godono della massima libertà possibile nello sviluppo della loro visione e si assumono un alto grado di responsabilità personale. Questa autonomia consente loro di agire in modo ottimale e rispondere con flessibilità alle esigenze dei clienti. I team condividono un insieme di regole alle quali si ispira tutta la società per la promozione di pratiche aziendali e di investimento orientate alla massima sostenibilità.

Imprenditoriali

Partecipiamo attivamente e direttamente agli investimenti, pertanto anche al successo dei nostri clienti, con piena convinzione: «Noi mangiamo quello che cuciniamo». La comunanza di interessi con gli investitori promuove la disciplina, nonché la mentalità e il lavoro imprenditoriale.

Impegnati

Adottiamo un approccio mirato alla prestazione e ci appassiona perseguire obiettivi comuni credendo nel potere di una collaborazione rispettosa. Mettiamo la nostra esperienza e competenza a servizio di importanti questioni sociali e agiamo in modo responsabile.



Consideriamo le buone pratiche aziendali, un quadro vincolante per la nostra organizzazione e le considerazioni sociali come fattori di successo indispensabili.

Valori fondamentali

Basandoci sui nostri valori fondamentali («indipendenti», «imprenditoriali», «impegnati»), manteniamo un quadro vincolante per la nostra organizzazione e i nostri collaboratori per quanto riguarda le pratiche commerciali etiche, responsabili e sostenibili. La politica ESG fissa gli standard e disciplina i comportamenti relativi agli aspetti ambientali, sociali e di governance.

Pratiche ambientali

Nell'ambito dei nostri processi di lavoro, attribuiamo grande importanza all'adozione di pratiche rispettose dell'ambiente, che garantiamo, in particolare, con le seguenti misure:

Consumo energetico

Nella sede centrale di Bellevue Asset Management a Küsnacht/ZH, l'edificio e i locali dei nostri data center sono riscaldati e raffrescati già da quasi vent'anni con l'acqua naturale del lago. Oltre al controllo automatico degli oscuranti, alcuni anni fa sono stati effettuati ulteriori interventi di efficientamento energetico, come la sostituzione delle vetrature con vetri ad alta efficienza energetica che consente di ridurre il consumo di energia e migliorare la regolazione del clima sul posto di lavoro.

Quando acquistiamo apparecchiature elettriche come PC, monitor, stampanti, ecc., ci assicuriamo di utilizzare dispositivi ad alta efficienza energetica. La sensibilizzazione di tutti i collaboratori per un'ottimizzazione del consumo di energia e l'impostazione della modalità standby per i componenti IT (singoli o raggruppati) con controllo automatico, secondo una precisa programmazione, sono un'ulteriore misura per ridurre il consumo di energia. Gli edifici sono illuminati solo durante l'orario di lavoro. Utilizziamo ulteriori consumatori energivori come condizionatori d'aria o radiatori solo in caso di condizioni meteorologiche estreme.

Durante i fine settimana, il riscaldamento dei locali aziendali è regolato al minimo.

Trasporti e mobilità

Le nostre sedi sono molto facili da raggiungere con i mezzi pubblici. I collaboratori vengono motivati a viaggiare con i mezzi pubblici. La società ne incentiva l'uso regalando abbonamenti metà-prezzo al trasporto pubblico svizzero. I posti auto non sono sovvenzionati e vengono addebitati a prezzo pieno.

I contatti internazionali sono importanti in ragione delle nostre strategie globali di investimento e delle attività di distribuzione con collaboratori basati in diverse sedi. Tutte le sedi dispongono di un'infrastruttura di videoconferenza. La maggior parte delle riunioni avviene tramite telefono e videoconferenza in sostituzione delle riunioni di presenza, per limitare eventuali trasferte. Ove possibile e opportuno, sostituiamo i viaggi aerei con altri mezzi pubblici come il treno e coordiniamo visite congiunte in azienda.

La Direzione generale è regolarmente informata sulle attività di viaggio dei collaboratori.

Processo di approvvigionamento

Per l'acquisto di materiali, mobili, cibo, ecc. ci rivolgiamo, se possibile, a fornitori e prodotti locali per ridurre l'impatto ambientale. Allo stesso modo, quando selezioniamo fornitori di beni e servizi valutiamo anche le loro pratiche ambientali. Quando acquistiamo mobili e altri materiali d'ufficio, prestiamo attenzione alla loro durata.

Neutralità carbonica

Nel 2021 Bellevue Group è stato certificato da Swiss Climate come una società neutrale dal punto di vista climatico. Attraverso l'acquisto di certificati di emissione di CO₂ corrispondenti alla quantità di emissioni di gas serra in un anno (263 t), sosteniamo progetti che risparmiano la stessa quantità di emissioni. Bellevue Group ha selezionato un progetto incentrato sulla «Protezione del clima e gestione sostenibile nel bosco svizzero» per la neutralità climatica nel 2021. Il progetto garantisce lo stoccaggio di CO₂ e la gestione sostenibile di 7 279 ettari di foresta nel Cantone di Svitto. Ciò protegge il clima, preserva la biodiversità nel bosco svizzero e consente la produzione di legno per la produzione di energia rinnovabile. Nell'ambito della certificazione, Bellevue Group ha fissato un obiettivo di riduzione del 30% delle emissioni per FTE entro il 2030. Le emissioni di CO₂ nel 2020 adeguate agli effetti del COVID-19 servono come base.

Gestione e riciclaggio dei rifiuti

Presso tutte le sedi sono installati sistemi per la raccolta e il riciclaggio di una vasta gamma di materiali, tra cui cartone, PET, vetro, carta, batterie e apparecchiature IT. Separiamo i rifiuti e li smaltiamo correttamente. Ci preoccupiamo in fase di approvvigionamento di evitare sprechi eccessivi o altri inutili impatti ambientali (ad es. con l'utilizzo di piatti lavabili al posto di bicchieri/piatti usa e getta). Inoltre, abbiamo installato dispositivi di depurazione dell'acqua per ridurre il consumo di bottiglie PET. Il consumo di carta è una risorsa significativa per un'azienda di servizi. Adottiamo misure adeguate per garantire la riduzione progressiva del consumo di carta e per sostituire la carta con altri mezzi (ad es. presentazioni per i clienti su notebook/tablet invece di dispense stampate, videochiamate per le riunioni con i clienti, stampa FSC dei rapporti annuali, spedizione solo su richiesta). I software delle stampanti vengono settati in modo tale da stampare fronte/retro in bianco e nero come impostazione di default.

Indicatori ambientali

Gli indicatori ambientali sono stati definiti per la prima volta nel 2021 per l'esercizio 2020. In futuro, i valori aggiornati saranno pubblicati con il bilancio semestrale per l'esercizio successivo.

Emissioni

Totale emissioni (in t CO2)	2020
Emissioni di CO2 ambito 1	32.3
Emissioni di CO2 ambito 2	44.3
Emissioni di CO2 ambito 3	186.4
Totale emissioni di CO2	262.9
Emissioni di CO2/posizione a tempo pieno	2.7
Ambito 1: emissioni dirette di gas a effetto serra	
Ambito 2: emissioni indirette di gas a effetto serra connesse alla produzione e al consumo di energia	
Ambito 3: approvvigionamento energetico (emissioni connesse alla produzione e al consumo di energia non ascrivibili all'ambito 1 o 2): viaggi d'affari (veicoli esterni), pendolarismo, attrezzature informatiche, carta, lavori di stampa, rifiuti, acqua	

Totale emissioni in sintesi

In futuro, il bilancio 2020 con dati normalizzati nelle categorie viaggi pendolari e voli d'affari sarà utilizzato come bilancio di riferimento per valutare l'efficienza delle misure attuate nell'ambito della politica climatica e per mostrare miglioramenti nel bilancio di CO₂.

Emissioni (in t CO2)	Anno di riferimento*	2020
Viaggi d'affari	505	99
Riscaldamento	58	58
Pendolarismo	130	55
Elettricità	32	32
Apparecchiature informatiche (computer, laptop, monitor, telefoni cellulari, telefoni, tablet)	14	14
Rifiuti	2.5	2.5
Acqua	1.5	1.5
Carta e stampa	0.9	1.2
Totale emissioni	744	263
Totale emissioni / FTE (t CO2/FTE)	7.7	2.7

* Anno di riferimento: 2020 adeguato agli effetti del COVID-19 (viaggi / home office).

Le attività di Bellevue Group comprendono quattro aree di interesse relative alle emissioni di CO₂: viaggi d'affari, pendolarismo, riscaldamento ed elettricità. Queste rappresentano il 93% delle emissioni. Gli effetti delle misure contro la diffusione del COVID-19 sono particolarmente evidenti nei viaggi d'affari. I viaggi aerei e il pendolarismo rappresentano oltre l'85% delle emissioni di CO₂ in un anno normalizzato. Poiché i viaggi aerei sono stati limitati da marzo 2020 e la raccomandazione o l'obbligo dell'home office hanno ridotto in modo massiccio il pendolarismo, le emissioni di CO₂ nel 2020 risultano ridotte di circa il 65% a causa della pandemia. Dopo la pandemia, ci si aspetta nuovamente una crescita significativa dei viaggi d'affari.

Pratiche sociali

Selezione dei collaboratori

Per una società di servizi come Bellevue Asset Management, i collaboratori sono la risorsa più importante per il suo successo a lungo termine. Il valore aggiunto che Bellevue genera per i suoi investitori in società gestite e fondi di investimento è indissolubilmente legato alla competenza, alla motivazione e all'alto livello di identificazione dei propri collaboratori con la società. Di conseguenza, poniamo grande enfasi sull'attenta selezione dei talenti. L'idoneità di un candidato viene solitamente valutata in diverse fasi di selezione e valutazione. Oltre alla competenza professionale, vengono valutate anche le soft skills, lo spirito di squadra e la compatibilità con i valori aziendali. Dal punto di vista dei collaboratori, le dimensioni gestibili della società e i conseguenti contatti personali sono un fattore chiave di successo. Criteri quali l'età, la religione, la provenienza e il genere non comportano discriminazioni.

Cultura del lavoro

Coltiviamo una forte cultura imprenditoriale, con gerarchie piatte, un alto grado di auto-responsabilità e flessibilità per quanto riguarda orario di lavoro, carico di lavoro e sede di lavoro. L'organizzazione aziendale è pensata per consentire ai collaboratori di sviluppare e utilizzare i loro talenti professionali nel migliore interesse degli stakeholder dell'azienda, tenendo sempre conto dell'ambiente familiare e personale (ad es. lavoro part-time, postazioni home office, supporto per la formazione e l'aggiornamento professionale).

L'atteggiamento rispettoso e responsabile nei confronti dei collaboratori si riflette nel reciproco scambio quotidiano e nelle regolari valutazioni istituzionalizzate dei collaboratori. Queste forniscono il quadro per la valutazione e la pianificazione del piano di crescita personale. Sosteniamo la formazione e l'aggiornamento professionale mirati sia idealmente che materialmente, consentendo così ai collaboratori di beneficiare di un ambiente di apprendimento favorevole e stimolante.

Salute

La salute e la sicurezza dei nostri collaboratori e di tutte le persone coinvolte nelle nostre attività commerciali sono la nostra massima priorità. Come datore di lavoro, possiamo avere un impatto significativo sulla salute dei nostri collaboratori attraverso varie misure, inoltre possiamo fornire un supporto affinché si mantengano sani e motivati a lungo termine.

Promuoviamo la motivazione e la salute con diverse misure che includono l'accesso ad alimenti/snack sani, un abbonamento annuale a una palestra medica professionale e altre attività sportive sovvenzionate.

Tutti i posti di lavoro sono inoltre dotati di scrivanie regolabili in altezza e sono raggiunti da una quantità di luce naturale sufficiente.

Ogni anno, ai collaboratori viene anche offerta una vaccinazione gratuita, ad es. contro l'influenza o contro l'encefalite da zecca.

Il «Bellevue Team Spirit» è promosso e rafforzato da eventi sociali a cadenza periodica, come barbecue aziendali all'ora di pranzo, feste estive ed eventi sciistici in inverno.

Analizzare e investire in aziende sanitarie è una parte importante del lavoro di Bellevue. I nostri esperti tengono regolarmente conferenze sia internamente che esternamente su temi attuali in materia di salute. Le discussioni su questioni importanti (ad es. l'aumento di casi di diabete a causa di una cattiva alimentazione e della mancanza di esercizio fisico, le malattie epatiche, ecc.) stimolano la sensibilizzazione dei collaboratori in merito ai problemi della salute.

Uguaglianza (diversità, pari opportunità e non discriminazione)

Bellevue Group offre pari opportunità di lavoro e di avanzamento nella carriera a tutti gli individui indipendentemente da età, razza, etnia, genere, sessualità, disabilità, religione o altre caratteristiche. Ecco perché beneficiamo di una forza lavoro diversificata: con prospettive, approcci, esperienze, idee e competenze diversi, i nostri collaboratori si ispirano a vicenda e imparano gli uni dagli altri. Il guadagno per la società è una maggiore creatività, innovazione e visione necessarie per rimanere a prova di futuro e agili.

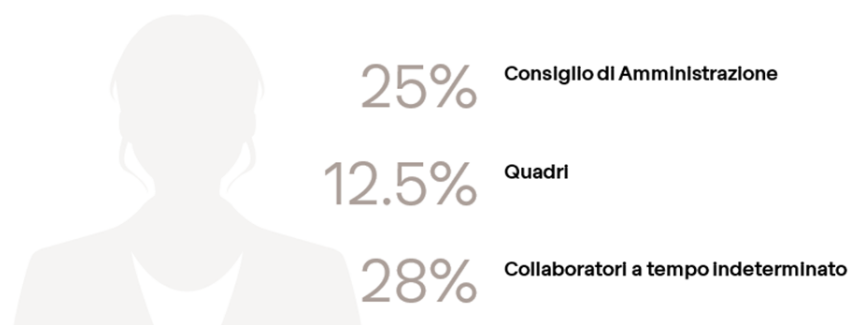
Valorizziamo una cultura dell'uguaglianza di genere e promuoviamo un mix equilibrato di genere ed età a tutti i livelli e in tutte le funzioni della società. La retribuzione dei collaboratori viene periodicamente riesaminata per evitare differenze ingiustificate e, se necessario, adeguata. L'ultima analisi è stata effettuata nell'agosto 2021 utilizzando lo strumento di analisi standardizzato della Confederazione («Logib»). Non è stato rilevato alcun effetto di genere.

All'interno della Direzione generale e del Consiglio di Amministrazione devono essere rappresentati entrambi i generi. Il comportamento discriminatorio non è tollerato; il comportamento scorretto sarà punito dai superiori.

Indicatori del personale	2021	2020
Anzianità media di servizio dei collaboratori	6.4 anni	5.7 anni
Età media	45 anni	44.5 anni
Collaboratori part-time	22%	23%
Rotazione dei collaboratori	2.90%	2.60%

Indicatori della diversità 2021

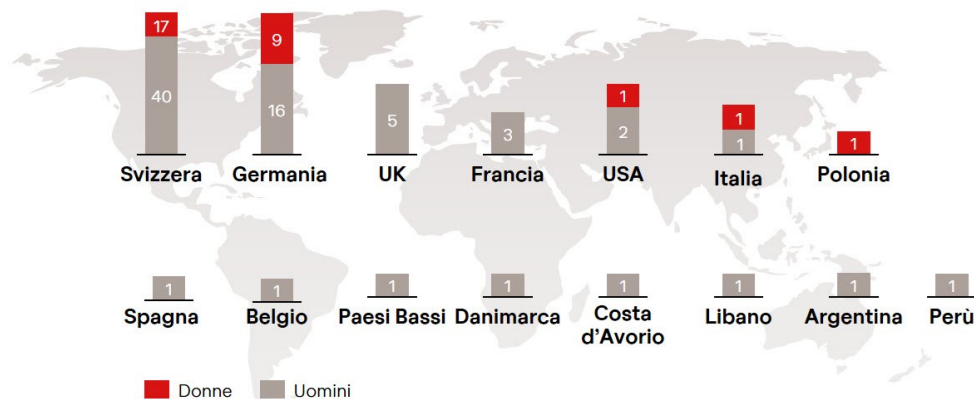
Quota di donne



Fonte: Bellevue Group, al 31 dicembre 2021

Diversità di genere: Bellevue Asset Management si è posta l'obiettivo di aumentare continuamente la percentuale di donne a tutti i livelli della società, soprattutto in posizione dirigenziale, promuovendo politiche di sviluppo e conservazione delle donne.

15 Nazionalità



Fonte: Bellevue Group AG; 15 nazionalità comprese le doppie cittadinanze, al 31 dicembre 2021

Politica retributiva

Secondo lo spirito di identificazione con la società e in considerazione delle attività imprenditoriali di ciascun collaboratore, distribuiamo ai nostri collaboratori a tutti i livelli gerarchici una quota del successo della società.

Parte della componente variabile della retribuzione (partecipazione agli utili) viene distribuita sotto forma di azioni proprie o partecipazioni di fondi e rimane bloccata per un periodo predefinito. In questo modo, gli interessi dei collaboratori sono in larga misura allineati con gli interessi degli investitori, degli azionisti e di altre parti interessate.

Inoltre, Bellevue Asset Management offre periodicamente un programma di azionariato dei collaboratori in base al quale i diritti di acquisto di azioni di Bellevue Group sono offerti a un prezzo scontato.

La retribuzione dei collaboratori di Bellevue Asset Management è stata elaborata per motivare i collaboratori di tutti i settori a ottenere ottimi risultati prestazionali. Si tratta di una «retribuzione imprenditoriale con impegno», basata su un modello meritocratico. Un interessante premio di partecipazione agli utili imprenditoriali può essere corrisposto a titolo di retribuzione variabile. Questa partecipazione agli utili è direttamente collegata alla performance operativa e finanziaria di Bellevue Group. Inoltre, parte di questa condivisione variabile degli utili viene erogata sotto forma di azioni bloccate e impegni in prodotti gestiti (filosofia: «Noi mangiamo quello che cuciniamo»). Questo approccio promuove una cultura della performance a lungo termine. Ulteriori dettagli e cifre sono resi pubblici nella relazione annuale sulle retribuzioni di Bellevue Group AG sottoposta a revisione.

Istruzione e formazione

L'apprendimento permanente sta diventando sempre più importante. Attribuiamo grande importanza al fatto che i nostri collaboratori si assumano la responsabilità del proprio sviluppo professionale. Bellevue Group supporta i propri collaboratori con corsi di formazione esterni laddove ciò sia giustificato. Questi includono principalmente qualifiche specifiche per il business in cui opera la società come CFA, CAIA, ecc. nonché corsi di lingue. A seconda dell'obiettivo formativo, partecipiamo anche a corsi di formazione esterni retribuiti e/o fornendo sostegno finanziario. Il costo dei seminari individuali della durata di un giorno è interamente coperto dal datore di lavoro. Tutti i collaboratori di Bellevue Group sono tenuti a svolgere periodicamente moduli di e-learning nel settore della sicurezza informatica.

Nell'esercizio 2022, i KPI collegati all'ESG e gli obiettivi personali fanno parte della valutazione annuale della performance di ogni gestore del portafoglio.

Autogestione della cassa pensione

Il patrimonio previdenziale del personale è detenuto in un fondo pensione separato, gestito da Bellevue Asset Management AG. I contributi del datore di lavoro sono superiori al minimo richiesto dalla legge. Anche i fondi della fondazione di previdenza sono investiti in società e fondi di investimento gestiti da noi. In questo modo, sottolineiamo le nostre convinzioni, che dichiariamo ai nostri clienti e investitori.

Per avere successo, crediamo che i nostri collaboratori debbano essere agili e connessi: i collaboratori che dipendono dall'uso di un tablet e/o di un telefono cellulare per ragioni commerciali possono, con l'approvazione dei loro superiori, richiedere un rimborso proporzionale per l'acquisto di un tablet e/o di un telefono cellulare ogni due anni. La sottoscrizione di un abbonamento voce e dati è effettuata centralmente da Bellevue Asset Management. I costi corrispondenti sono a carico del datore di lavoro con un contributo minimo dei collaboratori secondo il Regolamento per il rimborso delle.

Home office

Bellevue Asset Management, in quanto datore di lavoro moderno, consente ai suoi collaboratori di lavorare da casa. I collaboratori apprezzano questa modalità di lavoro che offre più flessibilità, meno spostamenti pendolari e assicura un migliore equilibrio tra lavoro e vita privata.

Digitalizzazione

Per adeguarci alla costante evoluzione delle condizioni di lavoro e della domanda dei clienti, ottimizziamo i processi interni e promuoviamo l'uso di nuove tecnologie. La trasformazione digitale porta a nuove forme di comunicazione, promuove la trasparenza e l'efficienza e persegue lo scopo di rendere più agile l'intera società al fine di garantire la sua competitività a lungo termine.

In tale ambito sono stati avviati diversi progetti e iniziative: un nuovo sistema integrativo di gestione del portafoglio che offre soluzioni per la gestione coerente dei dati, il reporting e la gestione del rischio su un'unica piattaforma, uno strumento dedicato per il team Private Market e l'introduzione di strumenti di comunicazione e lavoro a livello aziendale.

Donazioni e beneficenza

Bellevue Asset Management sostiene selettivamente una serie di organizzazioni che operano nei settori della beneficenza, dello sport, della cultura, del riconoscimento e della formazione scientifici, e della società. Lo facciamo per autentica convinzione e ci asteniamo pertanto dal dichiarare pubblicamente il loro nome.

Pratiche aziendali

Consideriamo le buone pratiche aziendali come un fattore chiave di successo e un prerequisito indispensabile per raggiungere obiettivi aziendali strategici e creare valore sostenibile per i gruppi di interesse, compresi clienti, collaboratori, azionisti, pubblico interessato, ambiente e società. Riconosciamo che le attività commerciali hanno inevitabilmente un impatto diretto o indiretto sull'ambiente, sugli affari sociali e sulla governance, e che noi ne siamo responsabili.

In qualità di società quotata, Bellevue Group AG riferisce in modo trasparente sui temi della governance nella relazione annuale in conformità alla direttiva concernente le informazioni per la Corporate Governance (RLCG). Una relazione sulla remunerazione sottoposta a

revisione indipendente fornisce informazioni sulle retribuzioni corrisposte al Consiglio di Amministrazione e alla Direzione del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione di quattro membri è internazionale e interdisciplinare nella sua composizione e vanta una profonda esperienza in vari settori. Un elemento importante della corporate governance è la distribuzione chiara ed equilibrata delle responsabilità tra il Consiglio di Amministrazione e la Direzione del Gruppo. Vengono presi in considerazione i requisiti specifici del paese di ciascuna sede. Per maggiori informazioni si rimanda al rapporto annuale di Bellevue Group.

Segue una descrizione dettagliata del nostro approccio all'integrazione ESG e alla gestione dei rischi di sostenibilità:

Trasparenza

In conformità con il Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'Unione europea del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, Bellevue Asset Management AG si impegna alla massima trasparenza per quanto riguarda:

- Politica in materia di rischio di sostenibilità
- Effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto
- Politiche di remunerazione relativamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità
- Effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario
- Promozione delle caratteristiche ambientali o sociali nell'informativa precontrattuale
- Investimenti sostenibili nelle informazioni precontrattuali
- Promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili su siti web
- Promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche

Rischi di sostenibilità

I «rischi di sostenibilità» sono definiti nel Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione europea del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) come un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.

Bellevue Asset Management AG e le sue controllate hanno integrato i rischi di sostenibilità nei processi decisionali d'investimento di tutte le loro strategie gestite attivamente e dei fondi associati con l'obiettivo di identificare, valutare e, se possibile e appropriato, mitigare tali rischi.

Mentre ogni strategia di investimento può essere esposta a tali rischi di sostenibilità a vari livelli, l'impatto previsto dei rischi di sostenibilità sui rendimenti delle strategie di investimento dipenderà dalla strategia specifica.

Oltre l'80% del nostro patrimonio gestito (al 31 dicembre 2021) è investito nel settore sanitario, che è caratterizzato da livelli più bassi di emissioni di carbonio rispetto ai settori manifatturiero, delle materie prime o dell'energia e da indici azionari globali ampiamente diversificati. Concentrandoci sul settore sanitario riduciamo pertanto i rischi di sostenibilità.

I risultati di questa integrazione e valutazione sono riassunti come segue:

Per le strategie di investimento che promuovono caratteristiche ambientali o sociali ai sensi dell'SFDR, l'impatto negativo previsto sui rendimenti finanziari è inferiore rispetto a strategie di investimento «non ESG». Ciò è attribuito al fatto che le strategie di investimento ESG riducono i rischi, hanno un approccio di investimento orientato al futuro, pongono maggiore

enfasi su quadri finanziari sostenibili, curano attivamente i rapporti con imprese/emittenti ed evitano imprese/emittenti non conformi.

Tutte le strategie di investimento possono investire in conformità con gli standard internazionali ambientali, sociali e di corporate governance (di seguito denominati «ESG»). Gli investimenti o i titoli selezionati in base a tali criteri possono comportare un elemento soggettivo significativo. I fattori ESG integrati nel processo di investimento possono differire per quanto riguarda temi, categorie e filosofia di investimento, nonché per l'applicazione soggettiva degli indicatori ESG che determinano la composizione del portafoglio e le attività sottostanti. Di conseguenza, non viene fornita alcuna garanzia che tutti gli investimenti riconducibili a una strategia di investimento soddisfino tutti i criteri ESG.

Politica d'investimento ESG

Quadro ESG nella gestione del portafoglio



Fonte: Bellevue Asset Management AG, al 31 dicembre 2021

La politica di investimento ESG di Bellevue Asset Management AG comprende i seguenti elementi chiave:

Esclusione di violazioni delle norme globali

Bellevue Asset Management AG si impegna ad aderire alle norme riconosciute a livello internazionale ed esclude le società con gravi violazioni dei diritti umani, delle leggi in materia di tutela ambientale, delle norme sul lavoro e con implicazioni in affari di corruzione. Nessun investimento può essere effettuato in società che sono implicate in gravi questioni di sicurezza ambientale, relative ai diritti umani e all'etica aziendale. Il rispetto dei principi e delle linee guida del Patto mondiale delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani delle Nazioni Unite e degli standard e dei diritti dell'Organizzazione internazionale del lavoro serve da indicatore in questi casi. Bellevue Asset Management AG esclude inoltre sistematicamente gli investimenti in società associate ad armi controverse.

Esclusioni basate sulle norme

A differenza delle esclusioni basate su violazioni di principi e standard globali, le esclusioni basate sulle norme si basano su valori sociali, etici o morali. Le società con attività commerciali in settori considerati controversi in base alle opinioni sociali prevalenti saranno escluse dall'universo d'investimento di Bellevue Asset Management AG. Per quanto riguarda le aree di business eticamente e moralmente controverse, non saranno effettuati investimenti

in società le cui vendite in tali aree superino le seguenti soglie relative ai ricavi totali, definite in conformità con i livelli di tolleranza generalmente riconosciuti.

Area di business	Soglia di fatturato
Armi controverse	0%
Armi tradizionali	10%
Carbone termico	5%
Fracking/sabbie bituminose	5%
Produzione di tabacco	5%
Vendita di tabacco	20%
Pornografia	5%
Gioco d'azzardo	5%
Olio di palma	5%

Anche affiliazioni aziendali con esperimenti su animali, ingegneria genetica medica e ricerca sulle cellule staminali embrionali possono rientrare in questa categoria. In qualità di specialista di investimenti nel settore sanitario, Bellevue Asset Management AG applica a tale riguardo un approccio sfumato. Le sue strategie nel settore sanitario si ispirano, ove possibile, a principi universalmente accettati. Bellevue Asset Management esclude categoricamente gli investimenti in società associate ad attività illegali, come ad esempio l'intervento nel genoma umano a fini di clonazione. Tuttavia, in nessuna parte del mondo è possibile approvare sostanze medicinali senza la sperimentazione sugli animali, persino al giorno d'oggi. I suoi esperti del settore sanitario danno priorità al rispetto dei principi della ricerca sugli animali umani in linea con il principio delle 3R (replace, reduce, refine), che richiede la creazione di metodi alternativi agli esperimenti sugli animali, la riduzione al minimo degli esperimenti e il loro miglioramento al fine di arrecare agli animali il minor aggravio possibile.

Integrazione ESG

Oltre alla ricerca convenzionale sugli investimenti, il processo di investimento di Bellevue Asset Management AG comprende anche un «approccio all'integrazione ESG», che si riferisce alle sottocategorie Ambiente («E»), Sociale («S») e Governance («G»). La sottocategoria Ambiente si è concentrata su aspetti quali il fatto che un'azienda misuri sistematicamente la propria impronta di carbonio e renda noti i relativi dati. La sottocategoria Sociale copre aspetti quali la qualità del prodotto, le politiche sulla privacy dei dati e lo sviluppo del capitale umano. Esempi di questioni di governance sono l'indipendenza del Consiglio di Amministrazione, la remunerazione del Consiglio di Amministrazione e l'etica aziendale.

Partendo dal presupposto che i rischi di sostenibilità possono avere un impatto negativo sui rendimenti, l'obiettivo dell'integrazione ESG è quello di identificare e affrontare tali rischi nell'ambito del processo di investimento. I dati ottenuti attraverso lo screening ESG vengono utilizzati dal gestore patrimoniale anche per anticipare i nuovi sviluppi in materia di sostenibilità e per incorporare questi risultati nelle sue decisioni di investimento.

Un sistema di rating ESG costituisce la base attraverso la quale i criteri di sostenibilità sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti del gestore patrimoniale. A ogni emittente di titoli all'interno del proprio universo d'investimento viene assegnato un rating ESG basato su vari sottopunteggi. Questi sottopunteggi si basano sui dati di MSCI ESG, se disponibili. Eventuali lacune nei dati o errori oggettivi di valutazione derivanti da carenze nella metodologia di rating ESG sono affrontati al meglio delle conoscenze e delle capacità del gestore patrimoniale attraverso valutazioni interne basate su ricerche fondamentali o facendo riferimento ad altre fonti di dati (ad esempio Bloomberg).

Successivamente, i fattori ESG rilevanti per un settore o una singola azienda – ad esempio la qualità del prodotto, la privacy dei dati, lo sviluppo del capitale umano e l'etica aziendale – sono integrati qualitativamente nel normale processo di ricerca fondamentale, in cui le procedure di quantificazione – come multipli di valutazione, tassi di crescita delle vendite, margini di profitto e posizioni concorrenziali – vengono esaminate e aiutano così il gestore patrimoniale a prendere ponderate decisioni di selezione per la sicurezza e di peso per il portafoglio.

La maggior parte dei metodi di rating ESG si basa su un approccio sistematico predefinito, sebbene ciò non sempre si traduca in una valutazione obiettiva o «equa» dei rischi ESG di un'azienda. In effetti, tali metodi spesso svantaggiano sistematicamente le start-up e le società a piccola capitalizzazione rispetto alle società a grande capitalizzazione. La mancanza di manodopera ed esperienza nella gestione delle questioni ESG può comportare una sottovalutazione di un'azienda e la metodologia di rating utilizzata potrebbe non essere ugualmente applicabile a tutte le società in un determinato settore. Nell'industria biotecnologica, ad esempio, le società di nuova costituzione ancora in fase di ricerca e sviluppo di farmaci possono essere sistematicamente sottovalutate perché non stanno ancora generando (grandi) profitti dalla vendita di farmaci. Ciò le mette naturalmente in una posizione di svantaggio rispetto ai colossi del settore delle biotecnologie per quanto riguarda il criterio altamente ponderato dell'«accesso al settore sanitario». Inoltre, non è insolito che una società appena quotata abbia un rating ESG più debole, semplicemente perché i dati ESG disponibili sono ancora insufficienti. Ecco perché i gestori del portafoglio di Bellevue Asset Management AG esaminano sempre in maniera approfondita i presunti «ritardatari ESG» e si rivolgono agli specialisti ESG presso i suoi fornitori esterni di ricerca ESG e le società con rating ESG ritardatario.

Bellevue Asset Management AG non applica un approccio «best in class» per i motivi sopra menzionati, se non diversamente dettato da una specifica strategia d'investimento.

Gestione ESG

I gestori del portafoglio sono impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti stakeholder delle società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance. Se vi sono indicazioni di una controversia significativa relativa a questioni ESG prima che un rappresentante della società venga contattato, i gestori del portafoglio discutono tale questione in modo costruttivo con la società e ne documentano gli sviluppi successivi (ad esempio, cambiamento di strategia o processi, miglioramento del rating ESG). L'impegno sarà assunto tenendo conto di considerazioni di rilevanza e proporzionalità. Il livello di impegno può variare a seconda delle dimensioni della posizione detenuta da una strategia di investimento, della capitalizzazione di mercato dell'azienda, dello stadio di sviluppo aziendale in cui si trova l'entità e di altri fattori. RegISTRAZIONI scritte delle attività di impegno ESG sono conservate nell'ambito della normale documentazione delle conversazioni con i rappresentanti dell'azienda. Singoli casi di studio possono essere adatti per la pubblicazione esterna e quindi per la distribuzione a un pubblico più ampio.

Bellevue Asset Management AG tutela inoltre gli interessi a lungo termine dei suoi investitori facendo un uso attivo del diritto di voto nelle assemblee generali degli azionisti delle società contenute all'interno dei propri portafogli ricorrendo al voto per delega. Le linee guida di voto emesse da terzi, ad esempio da organizzazioni indipendenti per la sostenibilità e i diritti di voto, possono – ma non devono – essere prese in considerazione. Bellevue Asset Management AG ha facoltà di andare contro le raccomandazioni di voto di terzi se valuta che le medesime non sono confacenti al migliore interesse degli investitori.

Di norma, Bellevue Asset Management AG esercita attivamente i suoi diritti di voto.

Generalmente vota in linea con le raccomandazioni dei consigli di amministrazione della società in merito ai punti all'ordine del giorno che non avranno un impatto materiale sullo sviluppo a lungo termine della società in esame. I punti all'ordine del giorno che riteniamo

possano avere un impatto materiale sullo sviluppo a lungo termine della società saranno esaminati in dettaglio prima di decidere come votare. Di seguito sono riportati alcuni esempi tipici di tali punti:

- Fusioni e acquisizioni
- Dismissione di rami d'azienda
- Variazioni della struttura del capitale o dei diritti di voto esistenti
- Questioni di corporate governance (acquisizioni, progetti di ristrutturazione, ecc.)
- Sistemi di retribuzione e incentivazione
- Composizione del consiglio

I gestori del portafoglio responsabili condurranno tale analisi. L'analisi si basa sulle informazioni attualmente disponibili provenienti da varie fonti, ad esempio rapporti degli analisti o comunicati stampa e altri rapporti pubblicati dalla società stessa.

I diritti di voto possono essere esercitati direttamente attraverso la partecipazione attiva a un'Assemblea generale; tramite una piattaforma di voto online (ad esempio, Broadridge o ISS) o attraverso uno o più rappresentanti / società di consulenza in materia di voto per delega.

Fattori di cambiamento climatico

Bellevue Asset Management AG aderisce agli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima adottato nel dicembre 2015 e sostiene misure volte a ridurre il riscaldamento globale. Grande importanza è attribuita ai portafogli di investimenti verdi che possono contribuire a raggiungere gli obiettivi climatici dell'Accordo di Parigi. L'intensità di carbonio (tonnellate di carbonio emesse per USD 1 milione di ricavi) viene misurata regolarmente a livello di portafoglio e valutata in base al relativo universo di investimento o al benchmark del fondo. Sottolineiamo inoltre che oltre l'80% del nostro patrimonio gestito (al 31 dicembre 2021) è investito nel settore sanitario, che è caratterizzato da livelli più bassi di emissioni di carbonio rispetto ai settori manifatturiero, delle materie prime o dell'energia e da indici azionari globali ampiamente diversificati.

Adesione agli UN PRI ed etichette di sostenibilità

Il nostro impegno per la sostenibilità si riflette nell'inserimento di Bellevue Asset Management AG nell'elenco di firmatari dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI) a partire da agosto 2019. In qualità di investitore istituzionale responsabile, siamo sempre stati tenuti ad agire nel migliore interesse dei nostri stakeholder nel lungo periodo. In questo ruolo, riteniamo che i temi ambientali, sociali e di corporate governance (ESG) avranno un impatto crescente sui profili di rischio-rendimento dei portafogli di investimento e sulla loro performance. Riconosciamo che l'adesione a questi principi ESG di base garantisce un migliore allineamento tra gli interessi degli investitori e gli obiettivi e interessi più ampi della società.

Dal 2018 Bellevue Asset Management AG riceve inoltre ogni anno l'Ecolabel austriaco per il suo fondo Bellevue Sustainable Healthcare (Lux) e nel 2021 il marchio FNG è stato attribuito al suo fondo Bellevue Sustainable Entrepreneur Europe (Lux). Entrambi i fondi sono inoltre firmatari del Codice di trasparenza Eurosif per i prodotti di investimento sostenibili, che riflette il forte impegno del gestore patrimoniale verso elevati livelli di trasparenza per quanto riguarda la sostenibilità all'interno del processo di investimento.

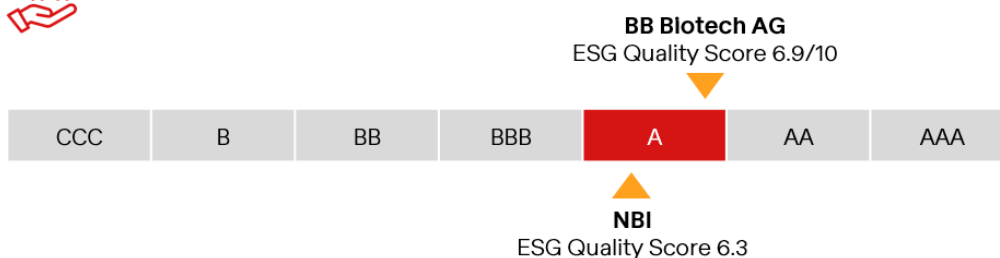
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech

Dr. Daniel Koller, Head of Investment Team BB Biotech e membro del Consiglio di Amministrazione di Bellevue Asset Management AG, ha dichiarato:

Il nostro processo di investimento implementa pienamente le linee guida formali di investimento ESG di Bellevue Asset Management AG, pertanto tutti gli investimenti di BB Biotech vengono sottoposti a revisioni sistematiche per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali (secondo quanto definito, ad esempio, dai principi del Global Compact delle Nazioni Unite). Oltre ad applicare rigorosi criteri di esclusione – come gravi controversie che violano le norme universali in materia di ambiente, diritti umani o buona governance aziendale – i fattori ambientali, sociali e di governance sono integrati nell'analisi fondamentale di ogni azienda attraverso un processo di integrazione ESG in cui i rischi o le opportunità finanziarie associati sono valutati rispetto al futuro andamento dei prezzi. I rating ESG elaborati dal principale fornitore globale di valutazioni ESG (MSCI ESG Research) sono citati come riferimento in questo processo, mantenendo al contempo una necessaria prudenza e, in alcuni casi, mettendo in discussione il punteggio ESG.

Il punteggio ESG complessivo di BB Biotech AG è superiore al suo benchmark.

Rating MSCI ESG (CCC – AAA):



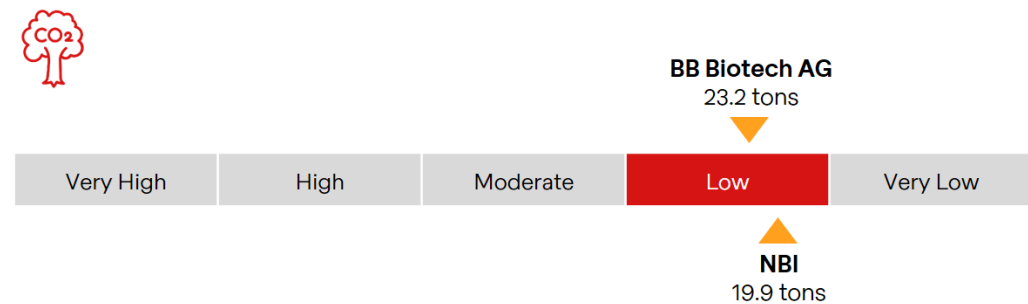
Fonte: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, dati al 31 dicembre 2021 (punteggio relativo alla qualità ESG basato sul 96% di copertura MSCI ESG Research, Nasdaq Biotech Index (NBI) basato sul 91% di copertura).

Il rating MSCI ESG spazia dai titoli «leader» (d'eccellenza, AAA-AA), «average» (nella media, A, BBB, BB) a quelli «laggards» (ritardatari, B, CCC). Nota: in taluni casi, laddove la metodologia di rating ESG possa comportare una discriminazione sistematica di società o settori, il gestore di investimenti può avere validi motivi per investire in presunti «ritardatari».

Bellevue Asset Management AG aderisce agli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima adottato nel dicembre 2015 e sostiene misure volte a ridurre il riscaldamento globale. L'intensità di carbonio è misurata a livello di portafoglio almeno su base trimestrale e queste letture vengono confrontate con l'universo d'investimento pertinente o con il benchmark del rispettivo fondo.

Il rischio complessivo di carbonio di BB Biotech AG è basso:

Rischio di carbonio (t CO₂ /mln USD fatturato)



Fonte: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, dati al 31 dicembre 2021 (punteggio relativo alla qualità ESG basato sul 96% di copertura MSCI ESG Research, Nasdaq Biotech Index (NBI) basato sul 91% di copertura).

Nome	MSCI ESG Rating	Intensità di CO ₂ (t/mln USD fatturato)	Peso nel portafoglio
Moderna	BB	22.2	10.6%
Argenx SE	A	23	8.5%
Ionis Pharmaceuticals	BB	21.9	7.8%
Neurocrine Biosciences	BBB	40.5	6.4%
Vertex Pharmaceuticals	A	2.6	5.7%
Fate Therapeutics	BB	22.9	5.4%
Incyte	BBB	4.3	5.3%
Alnylam Pharmaceuticals	BBB	22.2	4.7%
Intra-Cellular Therapies	A	44.5	4.6%
Arvinas	A	36.4	4.5%
Agius Pharmaceuticals	BBB	23	3.6%
Sage Therapeutics	B	22.2	3.4%
Relay Therapeutics	B	21.9	3.1%
Biogen	AA	7	3.0%
Macrogenics	BBB	23	2.9%
Myovant Sciences	BBB	23	2.4%
Revolution Medicines	BB	23	2.2%
Kezar Life Sciences	n.a.	n.a.	2.1%
Crispr Therapeutics	BB	23	1.8%
Essa Pharma	A	23	1.8%
Scholar Rock Holding	BBB	23	1.4%
Radius Health	BB	44.6	1.3%
Exelixis	B	40.5	1.3%
Beam Therapeutics	BBB	-	1.2%
Molecular Templates	n.a.	n.a.	1.1%

Nektar Therapeutics	BBB	40.5	0.9%
Generation Bio Co.	BB	23	0.7%
Mersana Therapeutics	BBB	23	0.6%
Esperion Therapeutics	n.a.	n.a.	0.6%
Black Diamond Therapeutics	n.a.	n.a.	0.5%
Wave Life Sciences	n.a.	n.a.	0.4%
Homology Medicines	A	21	0.2%
Portafoglio di BB Biotech AG	A	23.2	100%

I nostri gestori del portafoglio sono impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti stakeholder delle società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance (impegno). I diritti di voto nelle assemblee generali annuali degli azionisti sono esercitati attivamente attraverso il voto per delega.

Esclusioni basate sul valore

Poiché la strategia di investimento di BB Biotech AG si concentra sul settore sanitario, non vengono effettuati investimenti in società con attività commerciali in aree considerate controverse in base alle opinioni sociali prevalenti:

Area di business	Soglia di fatturato	BB Biotech
	(in base alla politica)	(al Dicembre 31, 2021)
Armi controverse	0%	0%
Armi tradizionali	10%	0%
Carbone termico	5%	0%
Fracking/sabbie bituminose	5%	0%
Produzione di tabacco	5%	0%
Vendita di tabacco	20%	0%
Pornografia	5%	0%
Gioco d'azzardo	5%	0%
Olio di palma	5%	0%

Impegno e amministrazione responsabile

I nostri gestori del portafoglio sono impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti stakeholder delle società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance (impegno). I diritti di voto nelle assemblee generali annuali degli azionisti sono esercitati attivamente attraverso il voto per delega.

L'investimento responsabile non si esaurisce con il processo di due diligence e con la selezione delle società partecipate; l'importanza di un impegno continuo con i team di gestione non può essere sopravvalutata. La gestione attiva dei fondi trae probabilmente una parte sostanziale delle sue opportunità di generazione alfa attraverso la capacità di considerare e discutere in modo proattivo su potenziali problemi con i team di gestione della società. Siamo lieti di rilevare che la pandemia non ha avuto un impatto negativo sulla disponibilità dei team di gestione per riunioni regolari o ad hoc al fine di discutere di tali argomenti.

Sia Bellevue Asset Management AG sia il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech prendono molto sul serio i nostri obblighi di voto e abbiamo posto in essere diverse strutture

per garantire il nostro voto in tutte le assemblee degli azionisti. I punti all'ordine del giorno che riteniamo possano avere un impatto materiale sullo sviluppo a lungo termine della società (ad es. sistemi di retribuzione e incentivazione, composizione del consiglio) vengono esaminati in dettaglio prima di decidere come votare. Prima di votare contro eventuali punti all'ordine del giorno, interagiamo con i team di gestione e i membri del consiglio o del comitato per discutere di tali argomenti, assicurandoci di averli compresi e comunicando in anticipo le ragioni alla base di tali decisioni. L'analisi approfondita di argomenti quali le strutture e le misure retributive evidenzia spesso opinioni strategiche fondamentali sia del Consiglio di Amministrazione che del team di gestione, ed è un'importante metrica decisionale per identificare l'allineamento tra le società in portafoglio e i valori e le opinioni di BB Biotech.

Nell'ultimo anno abbiamo partecipato a 28 riunioni di voto (per un totale di 179 delibere). In generale, abbiamo votato in linea con le raccomandazioni della direzione, ad eccezione di 8 voti contrari. 26 riunioni riguardavano società negli Stati Uniti, una nei Paesi Bassi e una nel Regno Unito.

Digitalizzazione/intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale (IA) ha già prodotto successi rivoluzionari. A questi hanno contribuito sia i cambiamenti dinamici nel campo dell'informatica sia le innovazioni nel campo dell'apprendimento automatico (machine learning, ML). Di particolare interesse per BB Biotech AG sono gli approcci allo sviluppo dei farmaci di tipo computazionale o supportati dall'intelligenza artificiale. Le applicazioni dedicate coprono l'intero processo di sviluppo del farmaco, dalla tossicologia preclinica alla farmacologia, dalla progettazione della sperimentazione clinica al processo di omologazione e persino alla commercializzazione. L'intelligenza artificiale può essere utilizzata, ad esempio, per identificare i candidati più adatti allo sviluppo, in modo più rapido e a costi inferiori.

Alcuni esempi sono Relay Therapeutics e Moderna:

In virtù di livelli di comprensione finora mai raggiunti sul movimento delle proteine e sul modo in cui questo comportamento dinamico è correlato al funzionamento delle proteine stesse, Relay Therapeutics ha sviluppato una piattaforma Dynamo, che integra una gamma di approcci sperimentali e computazionali all'avanguardia e consente a Relay di veicolare i principi attivi su questi target proteici che finora risultavano non trattabili o curabili in modo inadeguato. Ad oggi, l'azienda ha generato due promettenti farmaci oncologici candidati all'omologazione.

Moderna è nata per creare una piattaforma tecnologica per mRNA che funzionasse in modo molto simile a un sistema operativo di un computer. È progettata in modo che possa essere collegata e riprodotta in modo intercambiabile con diversi programmi. Nel caso di Moderna, il «programma» o «app» è il farmaco mRNA – la sequenza mRNA unica che codifica una proteina. Gli sforzi significativi di un ampio team dedicato di scienziati e ingegneri si sono concentrati esclusivamente sull'avanzamento della tecnologia di questa piattaforma. Il lavoro si è organizzato attorno a discipline chiave e in modo integrato per far progredire le conoscenze collegate alla scienza dell'mRNA e risolvere sfide che sono uniche per lo sviluppo di farmaci mRNA. Alcune di queste discipline comprendono la biologia mRNA, la chimica, la formulazione e la consegna, la bioinformatica e l'ingegnerizzazione proteica. Ancora più importante, questo approccio ha permesso di creare un vaccino altamente efficace e sicuro contro il SARS-CoV-2, sviluppato in tempi record se si considera che centinaia di milioni di persone sono state vaccinate in meno di un anno.

La quantità di dati pubblicati derivanti da sforzi di ricerca e sviluppo continua ad aumentare vertiginosamente. Per elaborarli analiticamente come team, abbiamo bisogno di strumenti e processi che ci consentano di gestire in modo migliore le informazioni disponibili pubblicamente e di incorporarle efficacemente nel processo d'investimento. Inoltre, il numero di aziende che utilizzano processi computazionali per sviluppare nuovi farmaci

potenzialmente migliori, nonché progetti clinici e modalità di sviluppo più efficienti, sta crescendo rapidamente. Il know-how ci aiuta in questo caso a valutare i processi e le capacità di questi potenziali candidati a entrare in futuro nel nostro portafoglio azionario.

Talenti e capitale umano

Per noi è fondamentale che le aziende in cui investiamo abbiano una struttura solida e una buona reputazione in termini di attrazione, sviluppo e mantenimento dei talenti. Nel settore dello sviluppo di farmaci è fondamentale poter contare su collaboratori competenti e motivati, e questo è un criterio importante quando effettuiamo nuovi investimenti o monitoriamo gli investimenti attuali. In generale, i requisiti in termini di capitale umano e il «serbatoio» di talenti delle nostre società in portafoglio si evolvono in tutte le varie fasi di sviluppo per questo settore. Spesso le nuove società concentrano i propri sforzi inizialmente nella costituzione di un pool di ricercatori, seguito da team di esperti normativi e di sviluppo clinico e, nel tempo, dal personale con competenze nei settori della produzione e del controllo della qualità. Lo sviluppo di farmaci e la realizzazione di nuove piattaforme tecnologiche richiedono personale altamente qualificato e formato, che è la chiave per sostenere i lunghi cicli di investimento all'interno di questo settore. Pertanto, la crescita del pool di talenti deve essere considerata un segnale positivo, mentre l'aumento di fatturato rappresenta spesso un segnale di avvertimento per gli investitori.

Tutto su noi

Tutto su noi	108–125
Profilo aziendale	109
Strategia d'investimento	110
Processo d'investimento	112
Consiglio di Amministrazione	114
Investment Manager	117
Informazioni agli azionisti	121
Facts & figures	122
Calendario eventi societari	123
Contatto	124

Profilo aziendale

Excellence in Biotech Investments

L'accesso diretto alle aziende di biotecnologia

BB Biotech investe su scala globale in aziende biotech caratterizzate da forti tassi di crescita e da un'elevata redditività ed è uno dei più grandi investitori del mondo in questo settore con circa 30 anni di esperienza. Le azioni di BB Biotech sono quotate sulle piazze borsistiche di SIX Swiss Exchange (Zurigo), Deutsche Börse (Francoforte) e Borsa Italiana (Milano). I suoi investimenti sono focalizzati sulle società quotate che stanno sviluppando e commercializzando nuovi farmaci un chiaro valore aggiunto sia per il paziente che per il sistema sanitario.

Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affidamento sulla pluriennale esperienza del proprio prestigioso Consiglio di Amministrazione e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management AG.

Con un tasso di crescita annua stimato a due cifre, l'industria delle biotecnologie è oggi una delle più interessanti in assoluto. I maggiori motori di questa crescita sono costituiti dai cosiddetti «megatrend», quali le crescenti aspettative di vita e uno stile di vita occidentalizzato. Un simile scenario porta a un cospicuo aumento della spesa sanitaria, con la conseguente necessità di farmaci efficaci ed efficienti.

Strategia d'investimento


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.

Portafoglio diversificato con un focus sulle aziende biotecnologiche a piccola e media capitalizzazione

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 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.



Ci concentriamo sulle tecnologie del futuro.

Processo di due diligence in più fasi basato sull'analisi fondamentale bottom-up

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 affidamento 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 raddoppio del valore in un arco temporale di quattro anni. A tale riguardo, il team non segue un benchmark predefinito, bensì fonda il proprio 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.



Non seguiamo un punto di riferimento, ma la nostra convinzione.

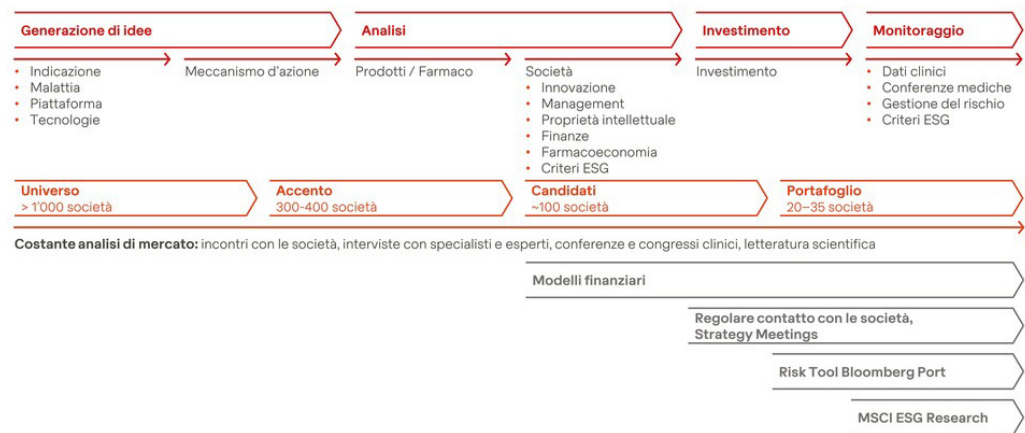
Portafoglio ad alta convinzione composto da un massimo di 35 posizioni

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. 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.

Processo d'investimento

Nel processo di selezione delle partecipazioni, BB Biotech attribuisce un'importanza fondamentale alla pluriennale esperienza dei membri del Consiglio di Amministrazione, nonché all'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione del Bellevue Asset Management AG, avvalendosi della consulenza di un vasto network di medici e specialisti per i rispettivi comparti.



Fonte: Bellevue Asset Management

Utilizzando un processo a più fasi, l'universo di circa 1000 aziende viene sistematicamente analizzato e valutato. Un modello finanziario dettagliato viene creato per ogni investimento, che deve dimostrare in modo convincente il potenziale di raddoppiare il valore in un periodo di quattro anni. Questo potenziale di raddoppio del valore si basa sulla forza innovativa, su nuovi prodotti per malattie gravi e su una gestione eccellente. Inoltre, ogni investimento è sistematicamente esaminato per i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali. Bellevue Asset Management AG è uno dei firmatari dei Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UN Principles for Responsible Investment). Oltre ad adottare rigorosi criteri di esclusione (come gravi controversie che violano le norme universali in materia di ambiente, diritti umani o buona corporate governance), i fattori ambientali, sociali e di governance sono inclusi nell'analisi fondamentale di ogni società attraverso un processo di integrazione ESG in cui le opportunità o i rischi finanziari associati sono valutati in relazione alla performance futura attesa dei mercati azionari. Il team di gestione degli investimenti punta a intrattenere un dialogo attivo e costruttivo con il management o con altri stakeholder rilevanti delle aziende in portafoglio per quanto concerne gli aspetti ambientali, sociali e di governance – e attraverso il voto per procura ci avvaliamo attivamente dei nostri diritti di voto in occasione delle assemblee generali.

Tutti gli investimenti di BB Biotech AG sono conformi all'Obiettivo numero 3 di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite «Salute e benessere. Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età». Gli investimenti di Biotech AG forniscono alle aziende il capitale necessario affinché lo sviluppo di nuovi farmaci garantisca e migliori una vita sana e una condizione di benessere. Le terapie incentrate su importanti esigenze mediche non

soddisfatte, come quelle dei pazienti affetti da malattie rare, cancro, patologie neurologiche, malattie croniche cardiovascolari e metaboliche ecc., costituiscono criteri fondamentali per la selezione degli investimenti.

Sostenibilità a livello di portafoglio

Il nostro processo di investimento implementa pienamente le linee guida formali di investimento ESG di Bellevue Asset Management AG, pertanto tutti gli investimenti di BB Biotech vengono sottoposti a revisioni sistematiche per quanto concerne i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali (secondo quanto definito, ad esempio, dai principi del Global Compact delle Nazioni Unite). Oltre ad applicare rigorosi criteri di esclusione – come gravi controversie che violano le norme universali in materia di ambiente, diritti umani o buona governance aziendale – i fattori ambientali, sociali e di governance sono integrati nell'analisi fondamentale di ogni azienda attraverso un processo di integrazione ESG in cui i rischi o le opportunità finanziarie associati sono valutati rispetto al futuro andamento dei prezzi. I rating ESG elaborati dal principale fornitore globale di valutazioni ESG (MSCI ESG Research) sono citati come riferimento in questo processo, mantenendo al contempo una necessaria prudenza e, in alcuni casi, mettendo in discussione il punteggio ESG.



Prima di una decisione d'investimento positiva, vengono allacciati intensi contatti con il management della società in questione, in quanto siamo fermamente convinti che una performance all'insegna dell'eccellenza possa essere conseguita soltanto con un solido track record e un forte impegno del management. Dopo l'inserimento nel portafoglio di BB Biotech, viene comunque coltivato e intensificato un approfondito contatto personale con gli organi dirigenti delle società partecipate.

Grazie a un'analisi così approfondita delle aziende in portafoglio, BB Biotech è in grado di sfruttare puntualmente tutte le opzioni strategiche, come ad esempio la vendita tempestiva di una partecipazione in caso di significativo peggioramento della situazione dal punto di vista dei fondamentali.

Consiglio di Amministrazione

Il rinomato Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG vanta una pluriennale esperienza industriale e scientifica.



Presidente

Dr. Erich Hunziker

Membro del CdA dal 2011, Presidente dal 2013. Dal 2001 al 2010 è stato presso Roche in funzione di responsabile finanziario e membro del Corporate Executive Committee. Dal 1983 al 2001 ha assunto varie posizioni dirigenziali in Corange, Boehringer Mannheim e infine presso il gruppo Diethelm-Keller. È titolare di un dottorato in scienze ingegneristiche presso il Politecnico federale di Zurigo. Il Dr. Hunziker è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Light Chain Biosciences (NovImmune SA), Entsia International AG e delle seguenti società consociate discoveric (tutte sotto controllo comune): discoveric ag, discoveric bio alpha ag, discoveric bio beta ag, discoveric bio gamma ag, discoveric marina ag e discoveric marketplace ag. È membro del Consiglio di Amministrazione di LamKap Bio alpha AG, LamKap Bio beta AG e LamKap Bio gamma AG. È inoltre membro del consiglio di fondazione della Fondazione dell'Istituto Svizzero di studi d'arte.

Vicepresidente**Dr. Clive Meanwell**

Il Dr. Clive Meanwell è Vicepresidente e dal 2004 membro del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG. È fondatore e Presidente esecutivo di Population Health Partners LLC, una società d'investimento, nonché CEO di Population Health Investment Corporation, una società di acquisizione a scopo speciale (SPACE). Il Dr. Meanwell è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Population Health Partners LLC. Inoltre è anche membro del Consiglio di Amministrazione di Population Health Investment Corporation, EQRx Inc., Fractyl Health Inc., Comanche Biopharma e Saama Technologies, Inc. Dr. Meanwell ha fondato The Medicines Company nel 1996 e da allora fino al gennaio 2020 è stato membro del CdA e ha ricoperto una serie di posizioni di leadership tra cui Presidente, Presidente esecutivo, CEO e CIO. Dal 1995 al 1996 è stato partner fondatore e managing director di MPM Capital L.P. In precedenza, ha ricoperto varie posizioni presso Hoffmann-La Roche a Basilea e a Palo Alto (USA). Ha svolto un dottorato (MD/PhD) presso l'Università di Birmingham (Regno Unito), dove in seguito è stato anche docente di oncologia.





Membro

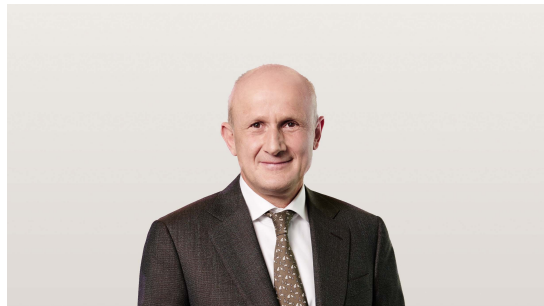
Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Dr. Mads Krogsgaard Thomsen fa parte del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech dal 2020. Nel 2021 è diventato CEO della Fondazione Novo Nordisk. In precedenza è stato con Novo Nordisk dove ha ricoperto le posizioni di Executive Vice President, Head of R&D e Chief Science Officer. Il Prof. Thomsen ha diretto i programmi del Consiglio di ricerca danese nel campo dell'endocrinologia ed è stato Presidente dell'Accademia nazionale delle scienze tecniche della Danimarca. Fino a 2019 è stato Presidente del Comitato direttivo dell'Università di Copenaghen.

Membro

Dr. Thomas von Planta

Il Dr. Thomas von Planta è stato eletto nel CdA di BB Biotech AG nel marzo 2019. Il Dr. Thomas von Planta dal 2006 è proprietario della società CorFinAd AG - Corporate Finance Advisory (consulenza per transazioni M&A e finanziamenti dei mercati dei capitali). È stato presidente del Consiglio di Amministrazione del Gruppo Bellevue da marzo 2015 a marzo 2019. Dal 2002 al 2006 è stato responsabile a.i. dell'Investment Banking/Corporate Finance e membro del Consiglio di Amministrazione allargato. Dal 1992 al 2002 ha lavorato per Goldman Sachs, più recentemente nell'Equity Capital Markets Group & Investment Banking Division a Londra. Si è laureato in legge presso le Università di Basilea e Ginevra (Dr. iur.) ed è anche avvocato. Il Dr. von Planta è presidente del Consiglio di Amministrazione di Bâloise Holding AG e membro del comitato consultivo della Harald Quandt Industriebeteiligungen GmbH.



Investment Manager

Bellevue Asset Management AG

Il gestore degli investimenti di BB Biotech AG è Bellevue Asset Management AG, un'azienda assoggettata alla sorveglianza dell'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari FINMA e dotata di un'autorizzazione ufficiale come gestore di patrimoni collettivi. Bellevue Asset Management AG è interamente di proprietà di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria svizzera indipendente quotata alla borsa SIX Swiss Exchange. Bellevue Asset Management eroga servizi di gestione patrimoniale in relazione con l'attività d'investimento e l'amministrazione di BB Biotech AG. In tale novero rientrano sostanzialmente le seguenti prestazioni:

- Portfolio management
- Investor relations
- Marketing & communications
- Finance
- Amministrazione

Il team di gestione degli investimenti

Un team di eccellenti specialisti nel campo delle biotecnologie di Bellevue Asset Management AG, dotato di un eccellente track record, gestisce un portafoglio mirato di investimenti nelle aziende biotech più promettenti. Il know-how accademico, l'esperienza pluriennale e la stretta collaborazione nonché l'interesse per tutti gli aspetti di medicina, biochimica ed economia consentono uno stimolante scambio di idee a livello interdisciplinare sia all'interno del team e del Consiglio di amministrazione, sia anche con stakeholder esterni come medici e analisti.



Head Investment Management Team

Dr. Daniel Koller

Il Dr. Daniel Koller è attivo presso Bellevue Asset Management dal 2004 in veste di portfolio manager e dal 2010 ricopre la funzione di Head Investment Management Team di BB Biotech AG. Dal 2001 al 2004 ha lavorato come Investment manager presso equity4life Asset Management AG e nel biennio 2000–2001 è stato analista azionario presso UBS Warburg. Ha conseguito una laurea in biochimica presso il Politecnico federale (ETH) di Zurigo e un dottorato in biotecnologia sempre presso l'ETH e in collaborazione con Cytos Biotechnology AG, Zurigo.

Portfolio Manager

Felicia Flanigan

Felicia Flanigan è attiva presso Bellevue Asset Management dal 2004 in veste di portfolio manager. Nel periodo 1999–2004 è stata analista azionaria per il comparto biotech presso Adams, Harkness & Hill e dal 1991 al 1999 ha ricoperto la stessa funzione presso SG Cowen. È titolare di un MBA presso la Suffolk University di Boston e ha conseguito una laurea in scienze della comunicazione presso il Boston College.

**Portfolio Manager**

Dallas Webb

Dallas Webb è attivo presso Bellevue Asset Management dal 2006 in veste di portfolio manager. Nel periodo 2004–2006 è stato Senior Vice President e analista azionario presso Stanford Group Company, e dal 2003 al 2004 ha ricoperto la stessa funzione presso Sterling Financial Investment Group. In precedenza aveva lavorato come analista azionario presso Adams, Harkness & Hill. È titolare di un MBA della Texas Christian University di Fort Worth e di un Bachelor of Science in microbiologia e zoologia della Louisiana State University.

Portfolio Manager

Dr. Christian Koch

Dr. Christian Koch è attivo dal 2014 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel biennio 2013–14 è stato analista azionario sell-side per i comparti pharma e biotech presso Bank am Bellevue a Küsnacht e dal 2010 al 2013 è stato Research associate presso l'Istituto farmaceutico del Politecnico federale (ETH) di Zurigo. Ha conseguito un dottorato in chemioinformatica e computational drug design presso il Politecnico federale di Zurigo ed è titolare di un master in bioinformatica presso la Goethe-Universität di Francoforte sul Meno.

**Portfolio Manager**

Dr. Stephen Taubenfeld

Il Dr. Stephen Taubenfeld è attivo dal 2013 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel periodo 2009–2013 ha lavorato come senior analyst presso Iguana Healthcare Partners, di cui è stato anche co-fondatore. Dal 2008 al 2009 è stato consulente presso Merlin BioMed Group e dal 2004 al 2008 è stato collaboratore scientifico MD/PhD in neuroscienze presso il Mount Sinai Hospital, New York. È titolare di una laurea (MD) e di un dottorato (PhD) in neuroscienze, conseguiti presso la facoltà di medicina della Brown University.

Portfolio Manager

Dr. Maurizio Bernasconi

Dr. Maurizio Bernasconi è attivo dal 2017 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel 2014 è entrato in Bank am Bellevue come analista finanziario per i comparti pharma e biotech. In precedenza ha lavorato come chimico presso SIGA Manufacturing, Ruswil, e nel periodo 2009–2013 ha conseguito un dottorato in chimica organica presso l'Università di Basilea. È altresì titolare di un bachelor e di un master in chimica presso il Politecnico federale (ETH) di Zurigo di un dottorato (PhD) presso l'Università di Basilea così come un MBA in International Healthcare Management presso la Frankfurt School of Finance.

**Portfolio Manager**

Dr. Samuel Croset

Dr. Samuel Croset è entrato in Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager e Digital Transformation Lead nel 2020. In precedenza ha lavorato per Roivant Sciences dal 2018 al 2020 come data scientist a supporto delle decisioni di investimento in progetti farmaceutici, oltre a guidare un team focalizzato sull'analisi dei dati del mondo reale. In precedenza, ha iniziato la sua carriera professionale in Roche come data scientist nel dipartimento di ricerca (2014-2018). Samuel ha conseguito un dottorato di ricerca in Bioinformatica presso l'Università di Cambridge, è titolare di un master Bioinformatica e in Biochimica presso l'Università di Ginevra.

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.

Quotazione e struttura azionaria 31 dicembre 2021

Fondazione:	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:	CHF 4.75
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:	A0NFN3
ISIN:	CH0038389992

Corso e pubblicazioni

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

Facts & figures

BB Biotech

Facts & Figures	
Fondazione	9 novembre 1993, Sciaffusa, Svizzera
Prezzo d'emissione rettificata del 15.11.1993	4.75
Quotazioni	Svizzera: 27 dicembre 1993 Germania: 10 dicembre 1997 Italia: 19 ottobre 2000
Struttura azionaria	CHF 11.08 mln nominale, 55 400 000 azioni nominative del valore nominale di CHF 0.2
Azionisiti, flottante al 31.12.2021	Investitori istituzionali e azionisti privati 100% free float
Numero valori Svizzera	3 838 999
Numero valori Germania e Italia	A0NFN3
ISIN	CH0038389992
Ticker Bloomberg	Svizzera: BION SW Germania: BBZA GY Italia: BB IM
Ticker Reuters	Svizzera: BION.S Germania: BION.DE Italia: BIO.MI
Tipo di fondo	Società d'investimento / azione
Stile d'investimento	Long only, long term
Appartenenza indici	Star Index, SMIM Index, SPI Index, SPI Select Dividend 20 Index
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI)
Management fee	All-in-fee: 1.1% p.a.

Copertura degli analisti

Istituto	Analista
Baader Helvea	Leonildo Delgado
Edison	Sarah Godfrey, Mel Jenner
Intesa Sanpaolo	Bruno Permutti
Kepler Cheuvreux	Arsene Guekam
Marten & Co	Matthew Read
Oddo BHF	Oussame Denguir
Pareto Securities	Dennis Berzhanin
Peel Hunt	Anthony Leatham
SEB	Carsten Lonborg Madsen

Calendario eventi societari

Assemblea generale 2022	17 marzo 2022
Rapporto intermedio al 31 marzo 2022	22 aprile 2022, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 giugno 2022	22 luglio 2022, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2022	21 ottobre 2022, 7.00 TEC

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

Contatto

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 Iten-
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 Schaffhausen

E-Mail info@bbbiotech.com

www.bbbiotech.com

Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16/Postfach

CH-8700 Küsnacht

Phone +41 44 267 67 00

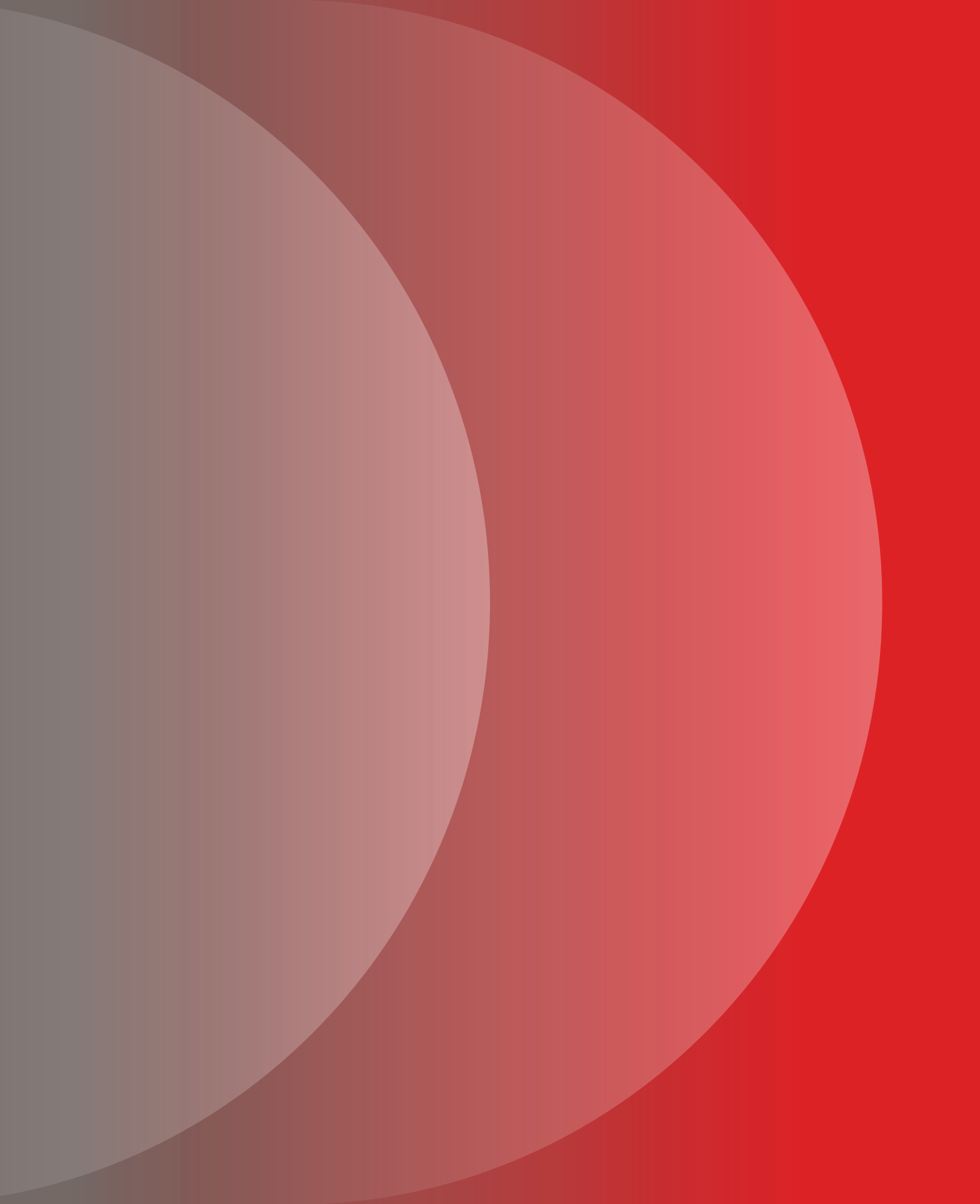
E-Mail info@bellevue.ch

www.bellevue.ch

BB Biotech Newsletter

Vuoi ricevere regolarmente informazioni su BB Biotech in futuro? Registrati qui per la nostra newsletter.





BB Biotech AG

Schwertstrasse 6 | CH-8200 Schaffhausen