

B|B Biotech

# Q2

RAPPORTO INTERMEDIO  
AL 30.06.2021

# TABELLA DEI CONTENUTI

---

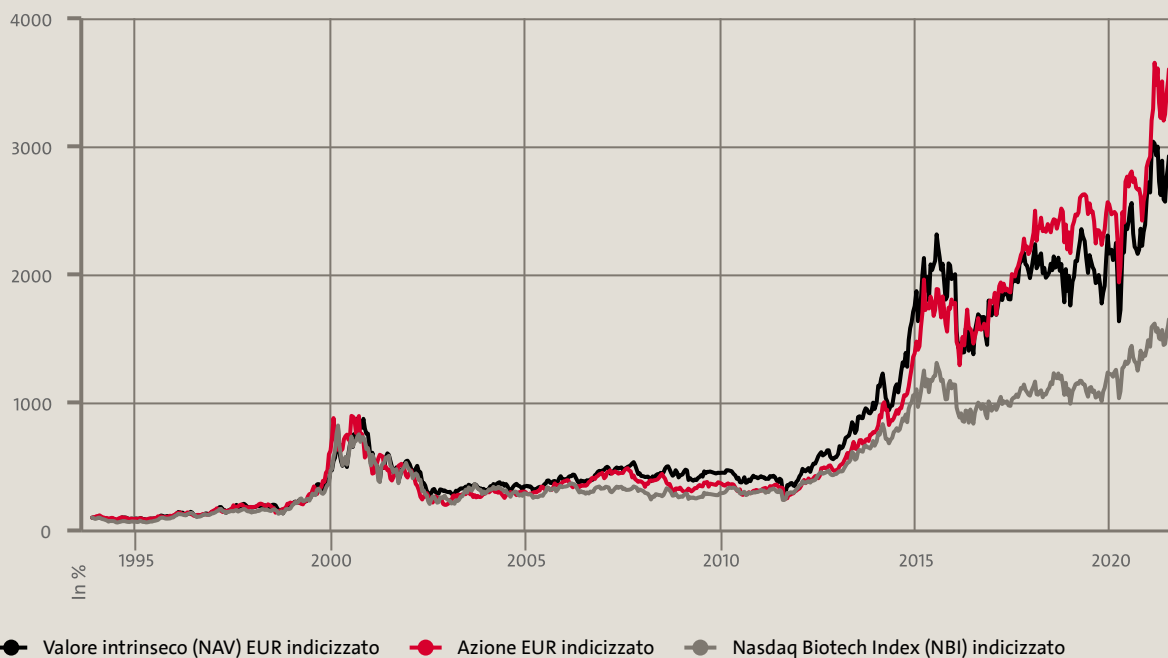
PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE	3
LETTERA AGLI AZIONISTI	8
PORTAFOGLIO IN BREVE	15
RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO	17
NOTE SELEZIONATE RELATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO	21
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	28
PROFILO AZIENDALE	30
STRATEGIA D'INVESTIMENTO	31
PROCESSO D'INVESTIMENTO	33
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE & INVESTMENT TEAM	36
INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI	42
FACTS & FIGURES	43
CALENDARIO EVENTI SOCIETARI	44
CONTATTO	45

# PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE

---

## Rendimento della fondazione (in CHF)

### BB Biotech AG (SIX)-CHF



### Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
30.06.2020 – 30.06.2021	30.9%	17.0%	17.8%
30.06.2019 – 30.06.2020	11.7%	20.1%	22.3%
28.06.2018 – 28.06.2019	4.7%	5.6%	(0.6%)
29.06.2017 – 29.06.2018	20.2%	3.1%	10.1%
30.06.2016 – 30.06.2017	38.3%	32.3%	18.8%

### Rendimento annuale

	AZIONE	NAV	NBI TR
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%
2016	0.2%	(19.3%)	(20.0%)

### Rendimento cumulativo

30.06.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	22.2%	8.9%	13.5%
1 anno	30.9%	17.0%	17.8%
3 anni	51.3%	46.3%	41.5%
5 anni	148.8%	100.8%	85.9%
dall'inizio <sup>1)</sup>	3 502%	2 824%	1 549%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

### Rendimento annualizzato

30.06.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	30.9%	17.0%	17.8%
3 anni	14.8%	13.5%	12.3%
5 anni	20.0%	15.0%	13.2%
dall'inizio <sup>1)</sup>	13.8%	13.0%	10.7%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

## BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR



## Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
30.06.2020 – 30.06.2021	26.5%	13.5%	14.4%
30.06.2019 – 30.06.2020	17.0%	25.3%	27.4%
28.06.2018 – 28.06.2019	9.9%	9.8%	3.5%
29.06.2017 – 29.06.2018	13.5%	(2.6%)	3.9%
30.06.2016 – 30.06.2017	35.7%	31.0%	17.4%

## Rendimento annuale

	AZIONE	NAV	NBI TR
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%
2016	1.7%	(17.8%)	(19.0%)

## Rendimento cumulativo

30.06.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	21.3%	7.3%	12.0%
1 anno	26.5%	13.5%	14.4%
3 anni	60.1%	54.2%	49.5%
5 anni	143.8%	98.6%	83.5%
dall'inizio <sup>1)</sup>	2 742%	2 214%	1 481%

<sup>1</sup> 10.12.1997

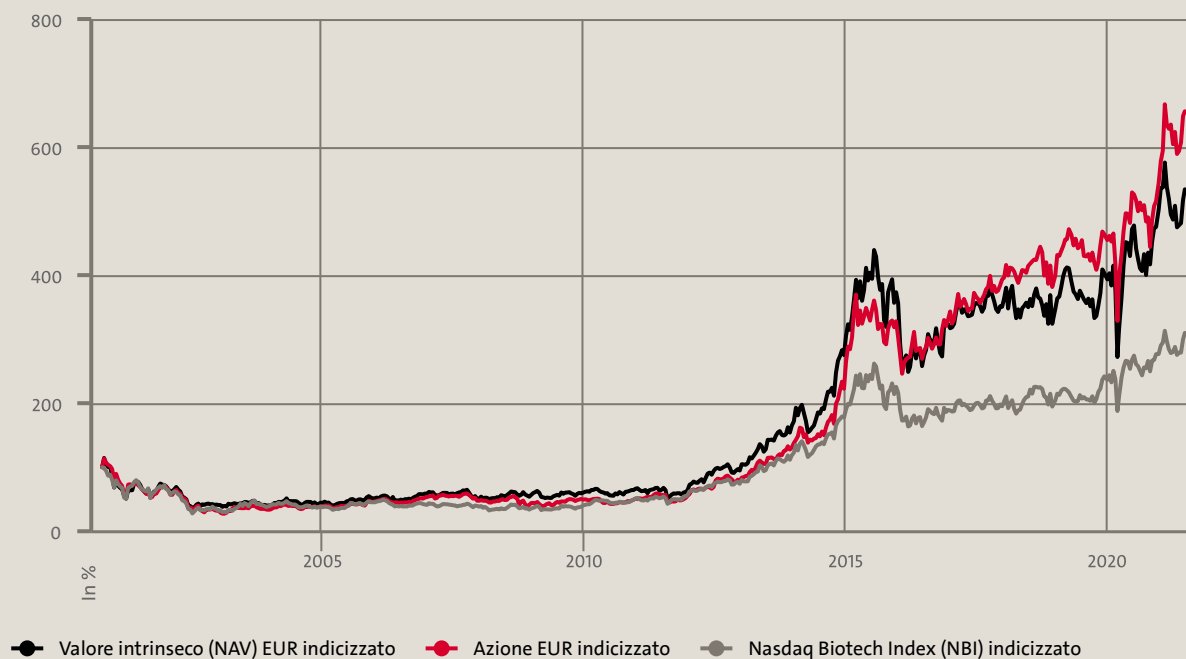
## Rendimento annualizzato

30.06.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	26.5%	13.5%	14.4%
3 anni	16.9%	15.5%	14.3%
5 anni	19.5%	14.7%	12.9%
dall'inizio <sup>1)</sup>	15.3%	14.3%	12.4%

<sup>1</sup> 10.12.1997

## BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR



## Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
30.06.2020 – 30.06.2021	27.4%	13.5%	14.4%
30.06.2019 – 30.06.2020	15.1%	25.3%	27.4%
28.06.2018 – 28.06.2019	9.8%	9.8%	3.5%
29.06.2017 – 29.06.2018	14.1%	(2.6%)	3.9%
30.06.2016 – 30.06.2017	36.3%	31.0%	17.4%

## Rendimento annuale

	AZIONE	NAV	NBI TR
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%
2016	1.2%	(17.8%)	(19.0%)

## Rendimento cumulativo

30.06.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	20.3%	7.3%	12.0%
1 anno	27.4%	13.5%	14.4%
3 anni	59.4%	54.2%	49.5%
5 anni	144.5%	98.6%	83.5%
dall'inizio <sup>1)</sup>	556%	434%	210%

<sup>1</sup> 19.10.2000

## Rendimento annualizzato

30.06.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	27.4%	13.5%	14.4%
3 anni	16.8%	15.5%	14.3%
5 anni	19.6%	14.7%	12.9%
dall'inizio <sup>1)</sup>	9.5%	8.4%	5.6%

<sup>1</sup> 19.10.2000

## Raffronto su base pluriennale

	<b>30.06.2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	4 819.8	4 107.9	3 670.3	3 235.4	3 576.1
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	4 047.0	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)	1 269.7	2 315.6	2 004.2	2 610.7	2 864.7
Utile/(perdita) (in mln CHF)	349.5	691.2	677.4	(471.3)	687.5
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	87.00	74.15	66.25	58.40	64.55
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR	79.25	68.00	61.40	52.00	55.68
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	79.20	68.50	61.00	52.00	55.20
Performance azione (incl. distribuzione) <sup>1)</sup>	22.2%	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)	15.4%	9.2%	11.8%	9.7%	(2.5%)
Dividendo in CHF	N.A.	3.60	3.40	3.05	3.30
Capitale investito (valori trimestrali)	108.4%	106.8%	109.1%	108.4%	103.1%
Total Expense Ratio (TER) annuo <sup>2)</sup>	1.23%	1.25%	1.26%	1.25%	1.27%

<sup>1)</sup> Tutte le figure in CHF %, total return-metodologia

<sup>2)</sup> Sulla base della capitalizzazione di mercato

# LETTERA AGLI AZIONISTI

---



*«I titoli del settore sanitario hanno fatto registrare un rimbalzo dopo la pioggia di vendite di aprile, chiudendo il secondo trimestre in territorio positivo»*

**Dr. Erich Hunziker**  
Presidente

## **Egredi azionisti**

Nel secondo trimestre del 2021 le economie nazionali hanno proseguito il loro percorso di ripresa post-COVID-19. Le restrizioni sono state allentate nei paesi con i tassi di vaccinazione più elevati. Nonostante i progressi tangibili, il mondo è attanagliato in una corsa contro il tempo tra il conseguimento di elevati tassi di immunizzazione e la comparsa di nuove varianti di SARS-CoV2. L'urgenza ha indotto alcuni governi a considerare la sospensione dei diritti di proprietà intellettuale, per poi cambiare strategia a favore dell'acquisto di grandi quantità di vaccini dalle aziende private per poi donarli agli stati maggiormente bisognosi.

Sebbene i mercati azionari più ampi abbiano nuovamente messo a segno una serie di rally fino ad aggiornare nuovi massimi storici, nel secondo trimestre i settori growth come le tecnologie e la sanità hanno evidenziato una forte volatilità. Il rimbalzo economico ha evidenziato segnali di inflazione a breve termine, alimentando le preoccupazioni degli investitori circa possibili aumenti dei tassi d'interesse. Questa dinamica si è tradotta in sostanziali deflussi di capitale dai settori growth. Gli investitori hanno tuttavia ritrovato fiducia dopo che le banche centrali hanno fornito rassicurazioni circa il fatto che queste tendenze inflazionistiche sono di corto respiro. I timori degli investitori sono stati placati ulteriormente dalle indicazioni della Federal Reserve statunitense circa un numero limitato di aumenti dei tassi nei prossimi anni. I flussi di capitale hanno quindi segnato un'inversione di direzione, con un rimbalzo del settore sanitario e di quello tecnologico dai minimi conseguenti alle forti vendite di aprile e con il raggiungimento di nuovi massimi storici da parte dei mercati azionari più ampi.



Nel secondo trimestre la maggior parte degli indici ha conseguito rendimenti totali vicini alla doppia cifra, come lo S&P (+8.6%), il Dow Jones (+5.1%) e il Nasdaq Composite Index (+9.7%) (tutti i valori espressi in USD). Alcuni indici di mercati europei come l'EuroStoxx 50 (+5.3%, in EUR) e il Dax (+3.5%, in EUR) hanno espresso una crescita leggermente inferiore, mentre l'indice SPI svizzero (+9.5%, in CHF) è apparso in linea con i mercati statunitensi.

I titoli del settore sanitario hanno fatto registrare un rimbalzo dopo la pioggia di vendite di aprile, chiudendo il secondo trimestre in territorio positivo. Trainato dalle aziende attive nel campo dei vaccini anti-SARS-CoV2, dalla controversa approvazione di Aduhelm per la terapia dell'Alzheimer e da sostanziali apprezzamenti di valore per molte società attive nel segmento dell'editing genetico, l'MSCI World Healthcare Index e il Nasdaq Biotech Index hanno messo a segno progressi di tutto rispetto (rispettivamente +9.3% e +9.2% in USD).

#### **Performance di BB Biotech nel secondo trimestre e nel primo semestre 2021**

Nel secondo trimestre del 2021 il prezzo dell'azione BB Biotech ha registrato un progresso del 5.8% in CHF e del 6.1% in EUR, mentre il valore intrinseco (NAV) è cresciuto del 3.3% in CHF, 4.2% in EUR e 5.3% in USD. Di conseguenza, l'utile netto per il secondo trimestre è stato pari a CHF 129 milioni, a fronte dell'eccezionale utile netto di CHF 1.18 miliardi realizzato nello stesso periodo del 2020. Nella prima metà del 2021 il rendimento totale dell'azione BB Biotech, incluso il dividendo, è stato del 22.2% in CHF e del 21.3% in EUR. Tale performance è stata superiore rispetto all'apprezzamento del valore intrinseco (NAV), cresciuto invece dell'8.9% in CHF, 7.3% in EUR e 4.1% in USD. Questo andamento si è tradotto in un utile netto di CHF 349 milioni per il primo semestre 2021, a fronte dei CHF 422 milioni conseguiti nello stesso periodo dello scorso anno. Le fluttuazioni del tasso di cambio per la coppia valutaria USD/CHF hanno contribuito la performance dei primi sei mesi del 2021 per circa il 4.8%.

#### **Cambiamenti nel Consiglio di Amministrazione di BB Biotech**

AstraZeneca ha annunciato la promozione della Dott.ssa Susan Galbraith a responsabile dell'unità di Oncology Research & Development, che abbraccia le attività di ricerca iniziale fino allo sviluppo in fase avanzata dei preparati. Di conseguenza, la stessa Dott.ssa Susan Galbraith ha notificato a BB Biotech le proprie dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG con effetto immediato. Nonostante il nostro rammarico per la perdita della Dott.ssa Galbraith, che aveva già apportato formidabili contributi nel suo ruolo di membro del Consiglio di Amministrazione, comprendiamo appieno la sua esigenza di concentrarsi sulla sua nuova importante funzione. Ci congratuliamo pertanto con la Dott.ssa Galbraith per il suo nuovo ruolo e le porgiamo i nostri migliori auguri per le sue future sfide professionali. La Dott.ssa Galbraith continuerà a fornire contributi essenziali allo sviluppo su scala globale di nuove terapie anticancro e siamo onorati di averla avuta come membro del nostro Consiglio di Amministrazione. BB Biotech avvierà la ricerca di un nuovo candidato per l'elezione nel Consiglio di Amministrazione da proporre in occasione della prossima Assemblea generale annuale.

#### **Modifiche del portafoglio nel secondo trimestre 2021**

Nel secondo trimestre il team di gestione non ha aggiunto nuove partecipazioni al portafoglio, concentrandosi invece sulle small e midcap già detenute e sulle situazioni di maggiore volatilità, quali gli aggiornamenti sui vaccini contro il SARS-CoV2, la controversa approvazione del farmaco Aduhelm di Biogen e i numerosi aggiornamenti di studi clinici di società presenti nel nostro portafoglio. A seguito della luce verde data dalla US Federal Trade Commission per l'acquisizione di Alexion da parte di AstraZeneca, il prezzo delle azioni della prima si è allineato al valore dell'operazione, pari a USD 60 per azione e 2.1243 azioni dell'American Depositary Shares di AstraZeneca, consentendo così al team di gestione di vendere l'intera partecipazione in Alexion e incamerare sostanziali plusvalenze.

Il capitale liberato dalla posizione in Alexion, unitamente ai fondi provenienti dalle ripetute prese di beneficio su Halozyme, sono stati riallocati nell'incremento delle posizioni nelle partecipazioni più recenti quali Fate Therapeutics, Revolution Medicines, Relay Therapeutics, Essa Pharma e Molecular Templates.

*«Il capitale liberato dalla posizione in Alexion, unitamente ai fondi provenienti dalle ripetute prese di beneficio su Halozyme, sono stati riallocati nell'incremento delle posizioni nelle partecipazioni più recenti»*

Ulteriore liquidità è stata generata da alcune prese di beneficio sull'azione Biogen a seguito dell'approvazione di Aduhelm, su Moderna che ha continuato a correre fino ad affermarsi come la società con la seconda maggiore capitalizzazione nel comparto delle biotecnologie e su Agios, a seguito della vendita della divisione oncologica a Servier. Queste risorse sono state riallocate, aumentando le posizioni detenute in società con bassi livelli di quotazioni, a seguito di talune battute di arresto a breve termine, come Vertex (causate da dati inferiori alle aspettative relativi agli aggiornamenti per la pipeline A1AT della sua gamma strategica di prodotti per la fibrosi cistica). Ulteriori capitali sono stati investiti in innovative aziende a piccola e media capitalizzazione dotate di pipeline interessanti e di rilevanti opportunità di crescita, tra cui Sage, MacroGenics, Black Diamond e Ionis, che hanno tutte evidenziato opportunità di crescita associate ad aggiornamenti della pipeline oppure hanno pubblicato risultati di studi clinici a breve termine.

Nel complesso, con la gestione attiva di 33 posizioni in portafoglio, nel secondo trimestre il livello d'investimento è sceso leggermente dal 109.2% al 107.5%. Questo scenario fornisce al team di gestione sufficiente flessibilità per continuare a individuare nuove opportunità entro il perimetro delle linee guida di allocazione stabilite, con un livello d'investimento tra il 95% e il 115% e un massimo di 35 posizioni.

#### **Sviluppi delle posizioni in portafoglio nel secondo trimestre 2021**

L'attenzione degli investitori è rimasta focalizzata sui vaccini anti-COVID-19, ponderando i vari approcci in termini di efficacia dei vaccini per le forme sintomatiche di infezione, protezione contro un decorso grave della malattia, sicurezza, tollerabilità, convenienza e, in una certa misura, anche costo. Il predominio dei vaccini a mRNA modificato, basato sull'elevata efficacia riscontrata contro il ceppo originale del virus a fronte di un profilo di sicurezza favorevole, è stato ulteriormente rafforzato grazie ai dati circa promettenti livelli di produzione di anticorpi neutralizzanti contro la maggior parte delle varianti emergenti di SARS-CoV-2. Inoltre, la versatilità della tecnologia mRNA consente un rapido adattamento ad aggressive varianti di nuova affermazione al fine di mettere a punto strategie di richiamo, che a nostro avviso traineranno la domanda di vaccini mRNA nel corso del 2022 e oltre. Moderna ha fornito indicazioni per ricavi pari a oltre USD 18 miliardi per il suo vaccino mRNA1273 per il 2021 e ha annunciato la stipulazione di contratti a lungo termine con vari governi nazionali.

A differenza delle opportunità offerte dai vaccini anti-SARS-CoV-2, alcuni segmenti del mercato farmaceutico presentano un maggiore grado di dipendenza dalle interazioni tra paziente e medico curante e non sono quindi ancora riusciti a riguadagnare i livelli pre-pandemia. Varie aziende presenti nel nostro portafoglio, tra cui Neurocrine, Radius ed Esperion, hanno infatti pubblicato risultati per il primo trimestre che apparentemente risentono ancora in misura negativa della pandemia. Cionondimeno, gli aggiornamenti da parte del management delle imprese hanno

acquisito toni più positivi nel corso della pubblicazione degli utili del primo trimestre, con elementi che inducono a prevedere una migliore crescita anticipata delle prescrizioni nella seconda metà del 2021.

Nel corso del secondo trimestre del 2021, le società presenti nel nostro portafoglio hanno pubblicato risultati di importanti studi clinici in fase avanzata e numerose pietre miliari di tipo proof of concept sul versante clinico:

- Sage e il suo partner di sviluppo Biogen hanno annunciato che lo studio di registrazione di Fase III denominato WATERFALL su Zuranolone (SAGE-217/BIIB125) 50 mg, condotto su pazienti affetti da disturbo depressivo maggiore, ha raggiunto il suo endpoint primario. Il preparato Zuranolone ha infatti conseguito un miglioramento statisticamente significativo dei sintomi depressivi secondo quanto valutato dalla Scala di Hamilton per la depressione. Il mercato ha tuttavia mostrato minore entusiasmo rispetto a noi, che riteniamo il farmaco approvabile, con un ingresso atteso nel corso del 2022 sull'ampio mercato DDM. Abbiamo pertanto incrementato la posizione esistente a prezzi favorevoli.
- Crispr e Vertex hanno presentato sia nuovi dati per i pazienti affetti da anemia falciforme e da beta talassemia trattati con CTX-001, sia dati di follow-up a più lungo termine per le coorti iniziali di pazienti. Finora i pazienti sottoposti a terapia con CTX-001 hanno evidenziato un attecchimento del midollo osseo, con un aumento significativo dei livelli di emoglobina fetale, tanto da rendere i pazienti esenti dalla necessità di emotrasfusioni (beta talassemia) o da crisi vaso-occlusive (anemia falciforme). I dati positivi hanno indotto Vertex a incrementare gli utili proprietari di un ulteriore 10% per una somma di USD 1.1 miliardi a favore di Crispr Therapeutics in pagamenti anticipati e al raggiungimento di milestone a breve termine.
- Moderna ha annunciato dati positivi per le iniezioni di richiamo contro le varianti SARS-CoV-2 più aggressive. Una singola dose da 50 microgrammi di mRNA1273 (metà della dose del vaccino attualmente approvato) o di mRNA1273.351 somministrata come iniezione di richiamo nei soggetti in precedenza già vaccinati accresce la produzione anticorpale contro il SARS-CoV-2 e le due varianti particolarmente preoccupanti B.1.351 (variante beta, individuata per la prima volta in Sudafrica) e variante P.1. (variante gamma, individuata per la prima volta in Brasile). Moderna sta testando ulteriori strategie come una combinazione polivalente di 25 ug di mRNA1273 e 25 ug di mRNA1273.351. La flessibilità e la rapidità di adattamento della tecnologia mRNA saranno essenziali per combattere le varianti del virus di nuova affermazione.
- Vertex ha annunciato risultati di topline per VX-864 nei pazienti con deficit di alfa-1-antitripsina (A1AT). Sebbene la terapia con VX-864 abbia prodotto un aumento dell'AAT funzionale nel plasma, i livelli raggiunti sono stati considerati sottorilevanti in termini clinici. Di conseguenza, l'azienda ha deciso di bloccare l'ulteriore sviluppo di VX-864 e di investire nelle micromolecole di nuova generazione con efficacia maggiorata. A seguito di una brusca correzione del proprio prezzo azionario, l'azienda ha avviato un programma di riacquisto azionario da USD 1.5 miliardi, supportata dalle proprie attività di leader di mercato nel campo della fibrosi cistica.
- Ionis, che si sta riprendendo dall'esito deludente del programma, realizzato in collaborazione con Roche, contro la malattia di Huntington interrotto nel primo trimestre, ha annunciato che il programma focalizzato sul canale ENaC in fase più avanzata con modalità di somministrazione inalatoria polmonare per la fibrosi cistica è stato sospeso a causa di alcuni riscontri negli studi di tossicità sugli animali. È opportuno sottolineare che anche il concorrente Arrowhead Pharmaceuticals, che parimenti adotta la tecnologia siRNA, è stato costretto a mettere in pausa il proprio programma di studi clinici a seguito di riscontri analoghi di infiammazione polmonare nei topi nell'ambito di studi tossicologici a lungo termine. Per la seconda metà del 2021, da Ionis e dal suo partner di sviluppo Biogen è atteso l'annuncio di risultati di Fase III per Tofersen nei pazienti affetti da sclerosi laterale amiotrofica (SLA) con una mutazione nel gene SOD1. Laddove risultassero positivi unitamente ad altri studi proof of concept di Fase II, questi trial sono destinati a migliorare la credibilità complessiva della piattaforma antisense di Ionis e la sua applicazione nel campo della neurologia.
- Black Diamond Therapeutics ha annunciato i dati iniziali per la sezione di Fase I di incremento dei dosaggi dello studio MasterKey-01 sul preparato BDTX-189 nei pazienti con tumori solidi in stadio avanzato che presentano determinate alterazioni oncogeniche negli oncogeni del recettore del

fattore di crescita epidermico (EGFR) e del recettore 2 per il fattore di crescita epidermico umano (HER2). Sono stati presentati alcuni elementi di attività anticancro e un profilo di tollerabilità in linea con le aspettative precliniche dell'azienda. Poiché tuttavia gli investitori si attendevano un segnale di efficacia più significativo, molti di essi hanno giudicato deludenti i dati presentati e la conseguente ondata di vendite ha comportato un dimezzamento del valore della società. Tramite ulteriori dati provenienti dallo studio di estensione sulla sicurezza atteso verso fine anno e con l'integrazione di coorti di espansione di Fase II in grado di fornire dati in una popolazione di pazienti più omogenea nel 2022, BDTX-189 avrà l'opportunità di dimostrare la propria efficacia e il proprio valore. Il team di gestione ha pertanto incrementato la posizione in portafoglio.

- Scholar Rock ha presentato i dati a 12 mesi per uno studio di Fase II. Nello studio TOPAZ, la terapia con apitegromab in combinazione con nusinersen nei pazienti con atrofia muscolare spinale (SMA) di tipo 2 e 3 ha comportato miglioramenti significativi delle funzioni motorie, misurate dalla scala motoria funzionale Hammersmith estesa (HFMSE). L'azienda intende avviare uno studio di registrazione di Fase III verso la fine del 2021, con l'integrazione di apitegromab a nusinersen oppure risdiplam nei pazienti affetti da SMA di tipo 2 o di tipo 3.

Oltre ai risultati di studi clinici, nel secondo trimestre le aziende presenti nel nostro portafoglio hanno annunciato decisioni importanti e, in un caso, estremamente controverse da parte della FDA:

- Biogen ed Eisai hanno annunciato che la FDA ha concesso un'approvazione accelerata per Aduhelm (aducanumab) come prima e per il momento unica terapia contro l'Alzheimer ad agire su un processo patologico sottostante attraverso la riduzione delle placche beta amiloidi nel cervello. L'approvazione accelerata è stata concessa sulla base dei dati di studi clinici che dimostrano l'effetto di Aduhelm nella riduzione delle placche beta amiloidi, ovvero un biomarker che può essere indicatore di un beneficio clinico – in questo caso sotto forma di rallentamento del declino cognitivo. L'approvazione per Aduhelm può essere subordinata alla verifica dei benefici clinici nell'ambito di studi conservativi. L'approvazione controversa del farmaco si è tradotta in un apprezzamento significativo del prezzo delle azioni di Biogen ed Eisai. Con l'annuncio da parte di due designazioni di terapie innovative (BTD) per i preparati BAN2401 di Biogen e donanemab di Eli Lilly, la FDA ha segnalato il proprio atteggiamento positivo verso altre molecole specifiche per talune forme di beta-amiloidi.
- Myovant Sciences e il suo partner Pfizer hanno annunciato che la FDA ha approvato Myfembree (relugolix 40 mg, estradiolo 1 mg e noretisterone acetato 0.5 mg), il primo trattamento a somministrazione monogiornaliera per la gestione dell'ipermenorrea associata a fibromi uterini nelle donne in età pre-menopausale. Secondo i termini della collaborazione precedentemente annunciata, Myovant e Pfizer commercializzeranno congiuntamente Myfembree negli Stati Uniti entro giugno 2021. Inoltre, il Comitato per i Medicinali per Uso umano (CHMP) europeo ha espresso un'opinione positiva, raccomandando l'approvazione di Ryeqo (relugolix 40 mg, estradiolo 1 mg e noretisterone acetato 0.5 mg) per la terapia dei sintomi da moderati a gravi dei fibromi uterini. La decisione finale a riguardo da parte della Commissione europea è attesa per la seconda metà del 2021.

Il periodo di calma sul versante M&A è proseguito anche nel secondo trimestre, sebbene negli ultimi mesi le grandi aziende biofarmaceutiche abbiano fatto registrare un'accelerazione delle attività di licenza. È stata annunciata una transazione di ampia portata in cui Vertex ha corrisposto a Crispr un pagamento di USD 1.1 miliardi per incrementare dal 50% al 60% la proprietà degli utili generati dal composto CTX-001. Halozyme ha sottoscritto un ulteriore accordo per la tecnologia ENHANZE con ViiV Healthcare per la gamma di farmaci anti-HIV di quest'ultima. Due delle nostre posizioni in portafoglio hanno riacquisito diritti su farmaci dai propri partner. In particolare, Argenx ha annunciato il riacquisto da Janssen Pharmaceutical dei diritti mondiali per il suo anticorpo anti-CD70 cusatuzumab, mentre Molecular Templates ha reso noto che l'azienda rileverà i diritti integrali per TAK-169, un ETB di seconda generazione che ha come bersaglio la glicoproteina CD38 e che è oggetto di test nei pazienti affetti da mieloma multiplo. Entrambi questi annunci hanno comportato una flessione temporanea dei prezzi delle relative azioni.

### Outlook per la seconda metà del 2021

Nella seconda metà del 2021 gli investitori saranno probabilmente concentrati sul monitoraggio del lancio di Aduhelm da parte di Biogen per la terapia dei pazienti affetti da malattia di Alzheimer. Alcuni distributori farmaceutici hanno già dichiarato la propria insoddisfazione sui dati. Le implicazioni strategiche della controversa decisione della FDA sono ancora da definire e l'agenzia ha commissionato un'indagine sulla propria condotta da parte dell'Office of the Inspector General. La storia è quindi tutt'altro che conclusa e si delineano ulteriori capitoli all'orizzonte. Oltre ad Aduhelm, altri farmaci destinati a mettere a segno un rimbalzo in uno scenario post-pandemia sono Ingrezza di Neurocrine, la gamma Nexlizet/Nexletol di Esperion o Tymlos di Radius per le donne affette da osteoporosi.

Nel frattempo prevediamo che l'amministrazione Biden annuncerà un nuovo candidato al ruolo di Commissioner della FDA. Un altro punto focale che influenza gli investitori potrebbe derivare dall'esito delle iniziative dell'amministrazione Biden per limitare i prezzi dei farmaci

Più recentemente, le elevate aspettative espresse dagli operatori finanziari di Wall Street circa la performance delle aziende attive nel campo dell'editing genetico (ad esempio dopo i dati clinici in vivo iniziali pubblicati da Intellia Therapeutics) hanno fatto sì che alcune valutazioni rimanessero su livelli bassi. Il team di gestione vede prezzi convenienti in altri comparti e prevede di allocare ulteriori capitali in aziende di sicuro richiamo al fine di conseguire rendimenti superiori in una prospettiva di medio e più lungo termine.

Riteniamo altresì che la seconda metà del 2021 continuerà a essere dominata dalla pandemia da SARS-CoV2, con un attento monitoraggio delle varianti emergenti del virus da parte di scienziati ed esperti del settore sanitario. I vaccini già approvati e ampiamente utilizzati saranno testati in termini di efficacia contro i nuovi ceppi. Soprattutto, sono in corso di sviluppo programmi di richiamo costituiti da una terza iniezione volta a rafforzare il sistema immunitario dei soggetti già vaccinati, oppure appositamente concepita in risposta alle pericolose varianti emergenti

Oltre al quadro in costante evoluzione della distribuzione globale dei vaccini anti-COVID-19 e delle strategie di richiamo, nella seconda metà del 2021 sono attese importanti decisioni di revisione sul piano normativo, tra cui:

- Argenx dovrebbe ottenere dalla FDA verso la fine del 2021 l'autorizzazione alla commercializzazione di Efgartigimod, farmaco per la terapia di pazienti affetti da miastenia grave generalizzata (gMG).
- Agios attende l'approvazione della FDA di mitapivat per la terapia del deficit dell'enzima piruvato chinasi.
- Intra-Cellular ha presentato una richiesta di autorizzazione per nuova indicazione (sNDA) e ha annunciato una data di azione PDUFA per fine 2021 per Caplyta, farmaco dedicato alla terapia dei pazienti con disturbi bipolari di tipo I o II.

Ulteriori importanti risultati di studi clinici sia per singoli preparati di pipeline, sia per tecnologie di piattaforma attesi per i prossimi mesi comprendono le seguenti attività (elenco non esaustivo):

- Ionis e il suo partner di sviluppo Biogen dovrebbero pubblicare i risultati del loro studio di Fase III per tofersen, specifico per il rallentamento della progressione della malattia nei pazienti affetti da SLA portatori di una mutazione SOD1.
- Radius dovrebbe comunicare i risultati dello studio di Fase III wearABLE che esamina il preparato abaloparatide somministrato per via transdermica in un trial di non-inferiorità rispetto alla sua versione subcutanea; in particolare, l'endpoint primario è individuato nella densità minerale ossea delle vertebre lombari a 12 mesi.
- Neurocrine dovrebbe diffondere i risultati di Fase III per lo studio KINECT-HD, che testa il preparato valbenazine per il trattamento della corea associata alla malattia di Huntington.

- Relay dovrebbe pubblicare dati proof of concept per RLY-4008, il suo inibitore altamente selettivo del recettore FGFR2, nei pazienti affetti da colangiocarcinoma intraepatico e altri tumori solidi in forma avanzata.

Infine, osserviamo un aumento costante e in progressiva accelerazione dei dati generati nel settore biofarmaceutico e nel mondo accademico, ulteriormente alimentati dalla convergenza tra tecnologia dell'informazione e risorse di calcolo. Il team di gestione di BB Biotech intende sfruttare questa tendenza e in tale senso sta ampliando le risorse di analisi avanzata, le capacità di intelligenza artificiale e la sottostante infrastruttura dei dati. Riteniamo che la diffusione su larga scala del cloud computing negli ultimi anni consentirà al nostro team di gestione di fare ampio uso di set di dati basati sui clienti come basi su cui fondare le decisioni d'investimento. L'elaborazione dei linguaggi naturali può supportare il trattamento e la comprensione dei flussi di notizie, nonché le attività di tracking di aziende o di asset. L'apprendimento automatico e le risorse di IA integreranno il nostro processo di due diligence, apportando il potenziale per accrescere in modo esponenziale il nostro universo d'investimento. Le soluzioni messe a punto per la pandemia, incentrate proprio sulle biotecnologie, hanno prodotto una fase di importante slancio per il settore, il quale a nostro parere dovrebbe alimentare ulteriori IPO, aumenti di capitale e disinvestimenti a fronte di prezzi azionari vantaggiosi. Il settore è in pieno fermento ed evidenzia una concreta spinta di crescita.

Grazie per la fiducia costantemente riposta nella nostra società.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



**Dr. Erich Hunziker**  
Presidente



**Dr. Clive Meanwell**



**Prof. Dr. Mads Krogsgaard  
Thomsen**



**Dr. Thomas von Planta**

# PORTAFOGLIO IN BREVE

## Titoli al 30 giugno 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	2 450 000	(404 963)	USD	234.98	532.5	12.2%	13.2%	0.6%
Ionis Pharmaceuticals	9 112 973	892 973	USD	39.89	336.3	7.7%	8.3%	6.5%
Argenx SE	955 538	34 206	USD	301.07	266.1	6.1%	6.6%	1.9%
Neurocrine Biosciences	2 915 400	(119 600)	USD	97.32	262.4	6.0%	6.5%	3.1%
Incyte	2 897 000	(3 000)	USD	84.13	225.4	5.2%	5.6%	1.3%
Agios Pharmaceuticals	4 304 992	146 090	USD	55.11	219.5	5.0%	5.4%	7.0%
Fate Therapeutics	2 546 336	516 336	USD	86.79	204.4	4.7%	5.1%	2.7%
Vertex Pharmaceuticals	1 050 000	150 000	USD	201.63	195.8	4.5%	4.8%	0.4%
Alnylam Pharmaceuticals	1 110 000	(45 000)	USD	169.52	174.1	4.0%	4.3%	0.9%
Biogen	500 000	(37 000)	USD	346.27	160.1	3.7%	4.0%	0.3%
Macrogenics	6 275 564	1 460 000	USD	26.86	155.9	3.6%	3.9%	10.5%
Arvinas	2 176 903	–	USD	77.00	155.0	3.6%	3.8%	4.4%
Crispr Therapeutics	949 584	48 700	USD	161.89	142.2	3.3%	3.5%	1.3%
Intra-Cellular Therapies	3 488 419	(50 000)	USD	40.82	131.7	3.0%	3.3%	4.3%
Radius Health	7 455 714	–	USD	18.24	125.8	2.9%	3.1%	15.8%
Sage Therapeutics	2 325 104	785 000	USD	56.81	122.2	2.8%	3.0%	4.0%
Myovant Sciences	5 222 039	465 000	USD	22.77	110.0	2.5%	2.7%	5.7%
Relay Therapeutics	2 620 962	1 211 605	USD	36.59	88.7	2.0%	2.2%	2.8%
Esperion Therapeutics	4 477 964	530 000	USD	21.15	87.6	2.0%	2.2%	15.9%
Beam Therapeutics	606 821	210 000	USD	128.71	72.2	1.7%	1.8%	1.0%
Molecular Templates	9 542 621	3 162 290	USD	7.82	69.0	1.6%	1.7%	17.0%
Essa Pharma	2 440 814	2 440 814	USD	28.57	64.5	1.5%	1.6%	6.0%
Generation Bio Co.	2 453 180	120 000	USD	26.90	61.0	1.4%	1.5%	4.3%
Scholar Rock Holding	2 275 125	19 474	USD	28.90	60.8	1.4%	1.5%	6.6%
Halozyme Therapeutics	1 331 966	(2 638 034)	USD	45.41	55.9	1.3%	1.4%	0.9%
Revolution Medicines	1 805 105	1 805 105	USD	31.74	53.0	1.2%	1.3%	2.5%
Exelixis	2 835 000	–	USD	18.22	47.8	1.1%	1.2%	0.9%
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	USD	17.16	41.6	1.0%	1.0%	1.4%
Black Diamond Therapeutics	3 440 000	2 050 000	USD	12.19	38.8	0.9%	1.0%	9.5%
Mersana Therapeutics	2 860 000	975 000	USD	13.58	35.9	0.8%	0.9%	4.1%
Kezar Life Sciences	4 533 148	–	USD	5.43	22.8	0.5%	0.6%	9.4%
Wave Life Sciences	2 602 858	–	USD	6.66	16.0	0.4%	0.4%	5.2%
Homology Medicines	1 737 122	–	USD	7.27	11.7	0.3%	0.3%	3.0%
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	USD	0.88	2.3	0.1%	0.1%	

<b>Totale titoli</b>				<b>4 349.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>107.5%</b>
Altri attivi				7.8		0.2%
Altri impegni				(310.1)		(7.7%)
<b>Valore intrinseco</b>				<b>4 047.0</b>		<b>100.0%</b>
Azioni BB Biotech <sup>1)</sup>		-	(114 662)			

<sup>1)</sup> Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tasso di cambio 30.06.2021: USD/CHF: 0.9250



# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Note	30.06.2021	31.12.2020
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		3 174	6 816
Crediti verso brokers		4 457	1 521
Titoli	4	4 349 265	3 954 659
Altri attivi		174	139
		<b>4 357 070</b>	<b>3 963 135</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>4 357 070</b>	<b>3 963 135</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	300 000	63 000
Debiti verso brokers		4 155	6 576
Altre passività a breve termine		5 736	5 709
Passività tributarie		179	303
		<b>310 070</b>	<b>75 588</b>
<b>Totale passività</b>		<b>310 070</b>	<b>75 588</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Azioni proprie	6	–	(8 241)
Utili riportati		4 035 920	3 884 708
		<b>4 047 000</b>	<b>3 887 547</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>4 357 070</b>	<b>3 963 135</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		73.05	70.30

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 20 luglio 2021.

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Note	01.01.–30.06.2021	01.01.–30.06.2020	01.04.–30.06.2021	01.04.–30.06.2020
<b>Ricavi</b>					
Utile netto su titoli	4	379 813	444 506	144 258	1 191 232
Interessi attivi		–	7	–	7
Dividendi		–	243	–	–
Altri ricavi		4	3	1	–
		<b>379 817</b>	<b>444 759</b>	<b>144 259</b>	<b>1 191 239</b>
<b>Costi</b>					
Interessi passivi		(397)	(491)	(354)	(266)
Perdita su cambi		(474)	(4)	(681)	(42)
Costi amministrativi	7	(25 985)	(19 788)	(12 907)	(10 103)
Altri costi		(3 428)	(2 736)	(1 751)	(1 151)
		<b>(30 284)</b>	<b>(23 019)</b>	<b>(15 693)</b>	<b>(11 562)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	8	<b>349 533</b>	<b>421 740</b>	<b>128 566</b>	<b>1 179 677</b>
Imposte sul reddito		(38)	(34)	(19)	(17)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>349 495</b>	<b>421 706</b>	<b>128 547</b>	<b>1 179 660</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>349 495</b>	<b>421 706</b>	<b>128 547</b>	<b>1 179 660</b>
Risultato per azione in CHF		6.31	7.61	2.32	21.29
Risultato diluito per azione in CHF		6.31	7.61	2.32	21.29

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

# RAPPORTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>11 080</b>	–	<b>3 381 893</b>	<b>3 392 973</b>
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Risultato netto del periodo	–	–	421 706	421 706
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>11 080</b>	–	<b>3 615 239</b>	<b>3 626 319</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2021</b>	<b>11 080</b>	<b>(8 241)</b>	<b>3 884 708</b>	<b>3 887 547</b>
Dividendo	–	–	(199 440)	(199 440)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	8 241	1 157	9 398
Risultato netto del periodo	–	–	349 495	349 495
<b>Saldo al 30 giugno 2021</b>	<b>11 080</b>	–	<b>4 035 920</b>	<b>4 047 000</b>

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Note	01.01.–30.06.2021	01.01.–30.06.2020
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	539 046	420 021
Acquisto di titoli	4	(559 195)	(255 787)
Dividendi		–	243
Interessi attivi		–	7
Costi per servizi		(29 504)	(23 004)
Imposte sul reddito pagato		(76)	(46)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>(49 729)</b>	<b>141 434</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Dividendo		(199 440)	(188 360)
Vendita di azioni proprie	6	9 398	–
Accensione di crediti bancari	5	237 000	47 000
Interessi passivi		(397)	(491)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>46 561</b>	<b>(141 851)</b>
Differenza cambi		(474)	(4)
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(3 642)</b>	<b>(421)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>6 816</b>	<b>30 707</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>3 174</b>	<b>30 286</b>

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

# NOTE SELEZIONATE RELATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO

## 1. La Società e la sua principale attività

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

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

## 2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Interim Financial Reporting»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati nel bilancio annuale consolidato. Non sono stati applicati nel presente resoconto intermedio abbreviato 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 resoconto intermedio abbreviato 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.

### 3. Risk management finanziario

#### Rischio valutario

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

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

Valuta	30.06.2021	31.12.2020
USD	0.92500	0.88520
ANG	0.51966	0.49730
EUR	1.09672	1.08134
GBP	1.27940	1.21000

#### Fair Values

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

30.06.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli				
– Azioni	4 347 013	–	–	4 347 013
– Strumenti derivati	–	–	2 252	2 252
<b>Totale attivo</b>	<b>4 347 013</b>	<b>–</b>	<b>2 252</b>	<b>4 349 265</b>
<b>31.12.2020</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli				
– Azioni	3 952 504	–	–	3 952 504
– Strumenti derivati	–	–	2 155	2 155
<b>Totale attivo</b>	<b>3 952 504</b>	<b>–</b>	<b>2 155</b>	<b>3 954 659</b>

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

	01.01.–30.06.2021	01.01.–30.06.2020
Totale iniziale	2 155	2 355
Acquisti/Vendite/Riclassifica	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	97	(49)
<b>Totale</b>	<b>2 252</b>	<b>2 306</b>
<b>Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli</b>	<b>97</b>	<b>(49)</b>

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

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

## 4. Attività finanziarie

### Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2020	Variazione	Quantità al 30.06.2021		Prezzo in valuta originaria 30.06.2021	Valuta- zione in CHF mln 30.06.2021	Valuta- zione in CHF mln 31.12.2020
Moderna	2 854 963	(404 963)	2 450 000	USD	234.98	532.5	264.0
Ionis Pharmaceuticals	8 220 000	892 973	9 112 973	USD	39.89	336.3	411.4
Argenx SE	921 332	34 206	955 538	USD	301.07	266.1	239.8
Neurocrine Biosciences	3 035 000	(119 600)	2 915 400	USD	97.32	262.4	257.5
Incyte	2 900 000	(3 000)	2 897 000	USD	84.13	225.4	223.3
Agios Pharmaceuticals	4 158 902	146 090	4 304 992	USD	55.11	219.5	159.5
Fate Therapeutics	2 030 000	516 336	2 546 336	USD	86.79	204.4	163.4
Vertex Pharmaceuticals	900 000	150 000	1 050 000	USD	201.63	195.8	188.3
Alnylam Pharmaceuticals	1 155 000	(45 000)	1 110 000	USD	169.52	174.1	132.9
Biogen	537 000	(37 000)	500 000	USD	346.27	160.1	116.4
Macrogenics	4 815 564	1 460 000	6 275 564	USD	26.86	155.9	97.4
Arvinas	2 176 903	–	2 176 903	USD	77.00	155.0	163.7
Crispr Therapeutics	900 884	48 700	949 584	USD	161.89	142.2	122.1
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	(50 000)	3 488 419	USD	40.82	131.7	99.6
Radius Health	7 455 714	–	7 455 714	USD	18.24	125.8	117.9
Sage Therapeutics	1 540 104	785 000	2 325 104	USD	56.81	122.2	117.9
Myovant Sciences	4 757 039	465 000	5 222 039	USD	22.77	110.0	116.3
Relay Therapeutics	1 409 357	1 211 605	2 620 962	USD	36.59	88.7	51.8
Esperion Therapeutics	3 947 964	530 000	4 477 964	USD	21.15	87.6	90.9
Beam Therapeutics	396 821	210 000	606 821	USD	128.71	72.2	28.7
Molecular Templates	6 380 331	3 162 290	9 542 621	USD	7.82	69.0	53.0
Essa Pharma	–	2 440 814	2 440 814	USD	28.57	64.5	–
Generation Bio Co.	2 333 180	120 000	2 453 180	USD	26.90	61.0	58.6
Scholar Rock Holding	2 255 651	19 474	2 275 125	USD	28.90	60.8	96.9
Halozyme Therapeutics	3 970 000	(2 638 034)	1 331 966	USD	45.41	55.9	150.1
Revolution Medicines	–	1 805 105	1 805 105	USD	31.74	53.0	–
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	18.22	47.8	50.4
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	17.16	41.6	39.4
Black Diamond Therapeutics	1 390 000	2 050 000	3 440 000	USD	12.19	38.8	39.4
Mersana Therapeutics	1 885 000	975 000	2 860 000	USD	13.58	35.9	44.4
Kezar Life Sciences	4 533 148	–	4 533 148	USD	5.43	22.8	20.9
Wave Life Sciences	2 602 858	–	2 602 858	USD	6.66	16.0	18.1
Homology Medicines	1 737 122	–	1 737 122	USD	7.27	11.7	17.4
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	(1 294 428)	–	USD	n.a	–	179.0
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

<b>Totale azioni</b>						<b>4 347.0</b>	<b>3 952.5</b>
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	2 766 008	USD	0.88	2.3	2.2
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	–
<b>Totale strumenti derivati</b>						<b>2.3</b>	<b>2.2</b>
<b>Totale titoli</b>						<b>4 349.3</b>	<b>3 954.7</b>

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

	<b>Azioni quotate</b>	<b>Azioni non quotate</b>	<b>Strumenti derivati</b>	<b>Totale</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2020</b>	<b>3 518 985</b>	<b>–</b>	<b>4 685</b>	<b>3 523 670</b>
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>
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2020</b>	<b>3 952 504</b>	<b>–</b>	<b>2 155</b>	<b>3 954 659</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2021</b>	<b>3 952 504</b>	<b>–</b>	<b>2 155</b>	<b>3 954 659</b>
Acquisti	556 774	–	–	556 774
Vendite	(541 981)	–	–	(541 981)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	379 717	–	97	379 813
<i>Utili realizzati</i>	<i>90 572</i>	–	–	<i>90 572</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>(1 530)</i>	–	<i>(2 330)</i>	<i>(3 860)</i>
<i>Utili non realizzati</i>	<i>625 304</i>	–	<i>97</i>	<i>625 401</i>
<i>Perdite non realizzate</i>	<i>(334 629)</i>	–	<i>2 330</i>	<i>(332 299)</i>
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2021</b>	<b>4 347 013</b>	<b>–</b>	<b>2 252</b>	<b>4 349 265</b>

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2021 risulta un credito fisso di CHF 300 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2020: CHF 63 milioni tassati allo 0.40% p.a.).



## 6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2020: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2020: CHF 0.20).

### 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 della SIX Swiss Exchange. Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 30 giugno 2021, la Società non ha acquistato azioni proprie e ha venduto 114 662 azioni proprie ad un prezzo medio di CHF 81.96 per un valore di MCHF 9 398 (01.01.–30.06.2020: nessuna transazione). Al 30 giugno 2021 la Società non deteneva azioni proprie (31 dicembre 2020: 114 662 azioni). Le azioni proprie al 31 dicembre 2020 sono state trattate a riduzione del patrimonio netto consolidato con un prezzo di acquisto di 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 30 giugno 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.

## 7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.06.2021	01.01.–30.06.2020
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	25 089	19 012
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	708	580
– Salari e retribuzioni	129	131
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	59	65
	<b>25 985</b>	<b>19 788</b>

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

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

## 8. Reporting segmento

(in CHF 1 000)

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 agli utili prima delle imposte. Il risultato degli utili di attivi finanziari viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>01.01.–30.06.2021</b>	<b>01.01.–30.06.2020</b>
USA	349 943	352 714
Olanda	19 788	55 094
Svizzera	17 891	6 769
Canada	6 816	–
Singapore	(2 098)	5 496
Regno Unito	(15 689)	22 269
Curaçao	(27 118)	(20 602)
	<b>349 533</b>	<b>421 740</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2021 azioni per un controvalore di CHF 4 349.3 milioni (31 dicembre 2020: CHF 3 954.7 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2020: CHF 700 milioni). Al 30 giugno 2021 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 300 milioni (31 dicembre 2020: CHF 63 milioni).

## 10. Operazioni con collegate

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

## 11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 giugno 2021 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2020: nessuno).

## 12. Azionisti importanti

Al 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

## 13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 giugno 2021 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.

# RAPPORTO SULLA REVIEW DEL RENDICONTO FINANZIARIO INTERMEDIO ABBREVIATO CONSOLIDATO

---

## **Introduzione**

Abbiamo effettuato la review dell'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato (stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, rendiconto finanziario consolidato e note selezionate relative) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 giugno 2021. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato conformemente al International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting » e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange. Il nostro compito consiste nell'emettere un rapporto su questo rendiconto finanziario intermedio sulla base della review da noi effettuata.

## **Oggetto della review**

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

**Conclusione**

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

PricewaterhouseCoopers AG

**Philippe Bingert**

Perito revisore

Revisore responsabile

**Roland Holl**

Perito revisore

Zurigo, 21 luglio 2021

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](http://www.pwc.ch)

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

# PROFILO AZIENDALE

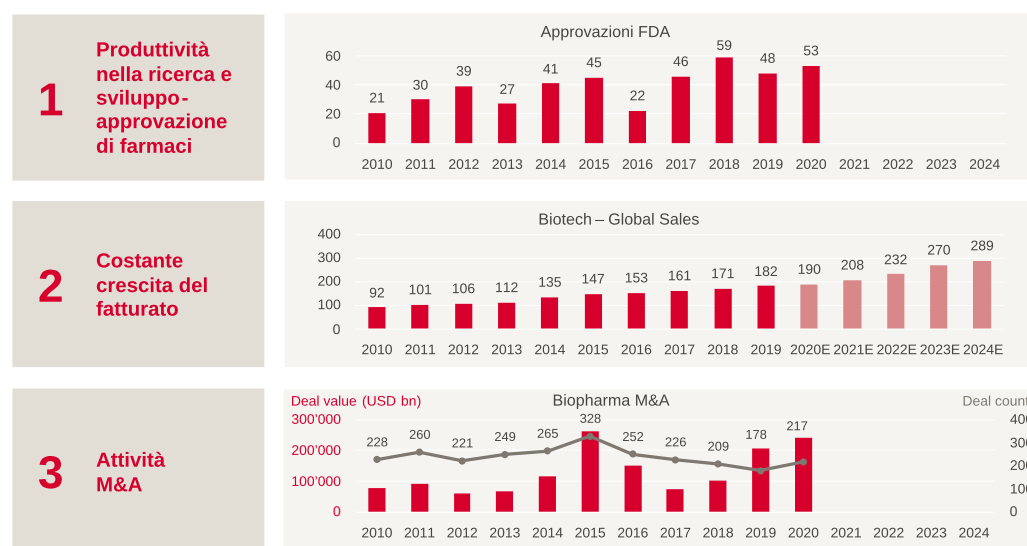
Fin dal 1993 offriamo agli investitori un accesso diretto a un portafoglio selezionato di aziende biotech globali, quotate in borsa e caratterizzate da una forte crescita e da un'elevata redditività. Il nostro know-how pluriennale, combinato con una strategia e un orientamento disciplinati e coerenti, ci hanno consentito di affermarci tra i maggiori investitori nel comparto biotech su livello mondiale.

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.

Inoltre, molti giganti del settore farmaceutico sono attualmente chiamati ad affrontare pesanti flessioni di fatturato, causate dalla scadenza di numerosi brevetti. Attraverso l'acquisizione di innovativi prodotti biotecnologici essi cercano quindi di riassortire le proprie pipeline e per questo sono disposti a pagare premi significativi.

Il fatto che attualmente un farmaco su due venga sviluppato nei laboratori di aziende biotecnologiche e che molte di esse si distinguono per un forte dinamismo di fatturato e utili evidenzia in particolar modo che il settore biotech ha fatto passi da gigante rispetto ai suoi albori, raggiungendo oggi un cospicuo grado di maturità.

## Settore biotecnologico dinamico



Sorgente: Global Biotech (NBI + Ex-US) without Specialty Pharma, Generics & Life Science Tech; BAM Research, December 2019, EvaluatePharma Jan, 2020, Overview of M&A includes various types of M&A deals.

# 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.

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.

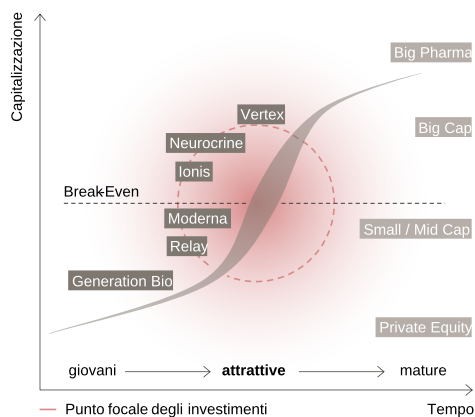
## *«Il team si concentra anche sulle tecnologie del futuro»*

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.

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 raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni. A tale riguardo, il team non segue un benchmark predefinito, bensì fonda l'operato sulle proprie convinzioni. Il potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la cura di gravi malattie e un management eccellente. Nell'ambito di un processo coerente e rigoroso di gestione del rischio viene costantemente verificata la validità degli argomenti d'investimento, attuando di conseguenza gli opportuni provvedimenti.

*«Non seguiamo un benchmark predefinito, bensì fondiamo l'operato sulle proprie convinzioni»*



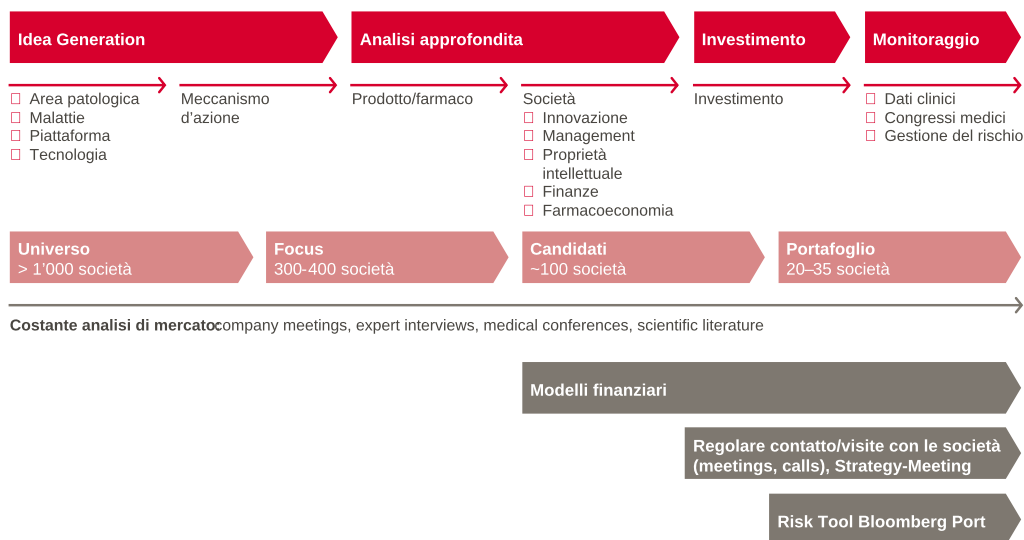
Fonte: Bellevue Asset Management, 31.12.2020

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



Fonte: Bellevue Asset Management

## Creazione di idee e screening preliminare



L'universo d'investimento di BB Biotech comprende circa 1000 società del settore delle biotecnologie in tutto il mondo. La gamma di tali aziende spazia dalle società a grande capitalizzazione fino alle micro cap e comprende addirittura aziende private per quanto concerne i finanziamenti delle fasi di sviluppo avanzate.

L'investment management team di Bellevue Asset Management AG segue attivamente gli sviluppi in atto nel settore biotech. In una prima fase, il team individua gli ambiti terapeutici in cui sono stati conseguiti progressi significativi e sviluppate tecnologie particolarmente promettenti. Risultano interessanti anche i nuovi meccanismi di efficacia o le piattaforme tecnologiche idonee all'impiego in diversi ambiti terapeutici.

Per essere costantemente aggiornato, il team conduce colloqui con analisti, interpella medici e specialisti, partecipa a convegni medici, consulta la letteratura scientifica e visita le aziende direttamente in loco. Inoltre, il team valuta con cadenza regolare l'allocazione geografica dei suoi investimenti, visitando personalmente i paesi o le aree geografiche che presentano sviluppi interessanti.

Dopo che il team ha individuato i temi più promettenti (ambiti terapeutici, tecnologie, ecc.), l'universo d'investimento si riduce da 1000 a circa 300 titoli.

## Due diligence

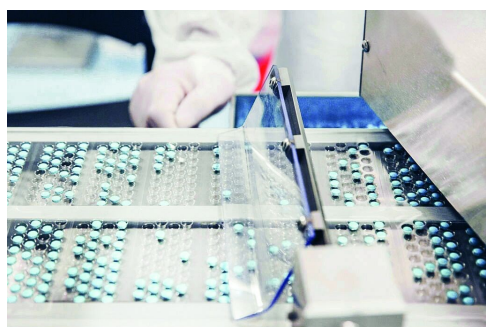


Durante la fase di due diligence, l'accento viene spostato dai temi d'investimento alle singole aziende e ai relativi prodotti. I criteri di screening qualitativo e quantitativo rivestono un notevole ruolo ai fini della due diligence. Anche in questo caso vengono consultati specialisti, al fine di ottenere maggiori elementi sui diversi principi attivi candidati all'approvazione. L'obiettivo essenziale consiste infatti nell'individuazione delle caratteristiche più innovative di un prodotto.

Il team si prefigge di determinare quali sono i vantaggi potenziali offerti da un farmaco ai suoi pazienti e se il suo impiego risulta opportuno anche sotto un profilo di economia sanitaria. In tale ambito, BB Biotech cerca di concentrarsi sui preparati più innovativi che, grazie alla loro più elevata efficacia e al loro migliore profilo di sicurezza, contribuiscono in misura determinante alla riduzione dei costi nel sistema sanitario. I nostri investimenti hanno un orizzonte temporale di medio-lungo periodo.

Attribuiamo inoltre una notevole importanza alla qualità del management aziendale, che valutiamo sulla scorta dei colloqui condotti in occasione di incontri comuni. Per circa 100 aziende il team ha allestito modelli finanziari, i quali vengono costantemente aggiornati. Grazie a questi modelli è possibile stimare la situazione finanziaria di un'azienda e farsi un'idea circa le sue opportunità di mercato. Il team si avvale dei modelli anche per la verifica dei dati clinici redatti e pubblicati dalle aziende in esame. Alla fine di questa fase, il team vaglia i singoli investment cases e assume una decisione a favore delle società più promettenti.

## Decisione d'investimento e composizione del portafoglio



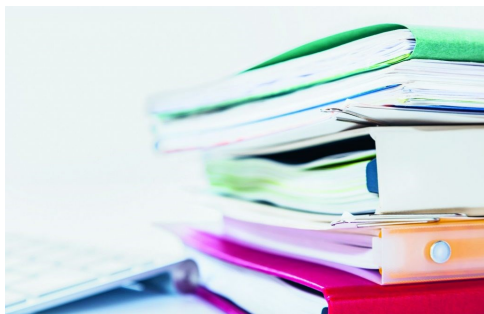
Nel momento in cui il team esprime un parere positivo circa un'idea d'investimento, l'analista competente per la società in questione allestisce un piano d'investimento dettagliato. La proposta contiene un modello finanziario, una sintesi dei dati clinici pubblicati dall'azienda, le motivazioni alla base dell'investimento unitamente ai correlati rischi rialzisti e ribassisti e al volume previsto dell'allocazione, nonché il range di prezzo a cui è necessario attenersi durante la costituzione della relativa posizione. Infine, tale proposta viene presentata all'attenzione del Consiglio di Amministrazione durante una delle sue riunioni mensili. I membri del CdA e l'investment management team passano poi al vaglio la proposta in maniera analitica. Il CdA assicura la conformità con la strategia d'investimento.

BB Biotech organizza inoltre due volte l'anno un apposito strategy meeting, in occasione della quale il Consiglio di Amministrazione e l'investment management team valutano gli sviluppi strategici in

atto nel settore delle biotecnologie. A questi incontri sono invitate anche le direzioni delle società in portafoglio o delle aziende potenzialmente candidate a farvi parte.

Il team inizia a costituire la posizione in tempi relativamente ristretti, nella misura in cui il prezzo si colloca nel range predefinito. Alla fine del processo, il portafoglio contiene da 20 a 35 posizioni.

## Monitoraggio e gestione del rischio



Dopo la costituzione del portafoglio ha inizio il processo di controlling e di gestione del rischio con cui monitoriamo in dettaglio gli sviluppi dei principi attivi candidati all'approvazione. Inoltre, analizziamo i nuovi dati clinici presentati dalle aziende in questione in occasione di convegni medici o pubblicazioni ad hoc. Infine, verificiamo costantemente la validità degli argomenti d'investimento.

A tale scopo, il team si incontra regolarmente con gli organi dirigenti delle aziende in portafoglio e aggiorna i rispettivi modelli finanziari. Il CdA viene informato dal team d'investimento qualora l'adozione di provvedimenti quali l'incremento o la chiusura della posizione è richiesta in seguito a variazioni improvvise del valore di una partecipazione. Il team è autorizzato ad aggiustare le posizioni in portafoglio anche autonomamente, incrementando le posizioni se la quotazione di una partecipazione appare inferiore al valore intrinseco calcolato, o riducendo l'investimento dopo una marcata fase rialzista laddove le azioni in questione appaiano relativamente sopravvalutate.

In caso di adeguamenti di portata rilevante, il Consiglio di Amministrazione viene tuttavia sempre coinvolto nella decisione. Ai fini del monitoraggio del portafoglio il team utilizza anche uno specifico software di risk management.

# CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE & INVESTMENT TEAM

---

## Consiglio di Amministrazione

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

---

### 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. Presidente del CdA di Light Chain Biosciences (NovImmune SA), Entsia International AG, discoveric ag, discoveric marina ag, discoveric bio alpha ag and discoveric bio beta ag e membro del Consiglio di Amministrazione di LamKap Bio alpha AG, LamKap Bio beta AG e LamKap Bio gamma AG.

*«Oltre a una solida storia di crescita,  
BB Biotech offre anche un livello di  
distribuzione nettamente superiore alla  
media»*

---

---

## 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). È inoltre membro del Consiglio di Amministrazione di EQRx Incorporated. Dr. Meanwell ha fondato The Medicines Company nel 1996 e da allora fino al 6 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.

*«Un numero sempre maggiore di aziende biotech raggiunge la soglia della redditività. E grazie a pipeline di sviluppo particolarmente nutrite, questo trend appare destinato a proseguire in una prospettiva di lungo periodo»*

---

## Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen



Dr. Mads Krogsgaard Thomsen fa parte del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech dal 2020. Ha fatto il proprio ingresso in Novo Nordisk nel 1991, dove ha ricoperto varie funzioni dirigenziali negli ambiti di ricerca incentrati su ormoni della crescita e diabete e dove attualmente riveste 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.

*«Il settore delle biotecnologie svolge un ruolo centrale nella lotta contro il COVID-19»*

---

## 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). 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. Thomas von Planta è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bâloise Holding AG dal Maggio 2021 e membro del Advisory Board di Harald Quandt Industriebeteiligungen GmbH.

*«È necessaria una combinazione di competenze scientifiche, mediche e finanziarie per ottenere risultati di investimento di successo nel settore biotecnologico»*

---

## Investment Management Team

Un team di affermati specialisti biotecnologici di Bellevue Asset Management AG con un track record di successo si occupa degli investimenti nelle aziende biotecnologiche più interessanti.

---

### 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.

*«Con un tasso di crescita di oltre il 10% annuo, la biotecnologia è oggi annoverata di diritto tra i settori growth più interessanti»*

---

### Dr. Maurizio Bernasconi



Il 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.

*«Biotech sta promuovendo l'innovazione in medicina»*

---

## Dr. Samuel Croset



Il 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 Croset 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.

*«L'approccio computazionale nettamente migliore per le attività di screening, individuazione e selezione dei principi attivi, fino ai programmi di studi clinici più intelligenti e adattivi, contribuiscono all'accelerazione del ciclo dell'innovazione»*

---

## 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.

*«L'accento della nostra strategia d'investimento è posto su terapie e farmaci innovativi, in grado di offrire un chiaro valore aggiunto per il sistema sanitario»*

---



---

## Dr. Christian Koch



Il 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.

*«Attualmente, un farmaco approvato su due viene sviluppato nei laboratori delle aziende biotecnologiche»*

---

## 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.

*«Il nostro portafoglio d'investimento si distingue per un profilo di rischio/opportunità particolarmente bilanciato»*

---

## 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.

*«In una prospettiva di medio e lungo periodo, le attività di fusione e acquisizione nel settore biotech offrono un notevole potenziale di valutazione»*

# 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](http://www.bbbiotech.com). La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

## Quotazione e struttura azionaria

Quotazione e struttura azionaria al 30 giugno 2021	
<b>Fondazione:</b>	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
<b>Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:</b>	CHF 4.75
<b>Quotazione:</b>	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
<b>Struttura azionaria:</b>	CHF 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
<b>Azionisti, flottante:</b>	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
<b>Numero valori Svizzera:</b>	3 838 999
<b>Numero valori in Germania e in Italia:</b>	A0NFN3
<b>ISIN:</b>	CH0038389992

## Corso e pubblicazioni

Corso e pubblicazioni					
<b>Valore intrinseco:</b>	<b>in CHF</b>	– Datastream: S:BINA	<b>in EUR</b>	– Datastream: D:BBNA	
		– Reuters: BABB		– Reuters: BABB	
		– Telekurs: BIO resp. 85, BB1			
		– (Investdata)			
		– Finanz & Wirtschaft (CH)			
<b>Corso:</b>	<b>in CHF (SIX)</b>	– Bloomberg: BION SW Equity	<b>in EUR</b>	– Bloomberg: BBZA GY Equity	
		– Datastream: S:BIO		(Xetra)	– 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 30.06.2021	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	Bruno Bulic
Cantor Fitzgerald	Markuz Jaffe
Edison	Sarah Godfrey, Mel Jenner
Kepler Cheuvreux	Arsene Guekam
Intesa Sanpaolo	Bruno Permutti
Oddo BHF	Oussame Denguir
Pareto Securities	Dennis Berzhanin

# CALENDARIO EVENTI SOCIETARI

---

## Calendario eventi societari 2021/2022

<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2021</b>	22 ottobre 2021, 7.00 TEC
<b>Portfolio al 31 dicembre 2021</b>	21 gennaio 2022, 7.00 TEC
<b>Rapporto annuale 2021</b>	18 febbraio 2022, 7.00 TEC
<b>Assemblea generale 2022</b>	17 marzo 2022

Il rapporto intermedio 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](mailto:ssc@bellevue.ch)

---



**Claude Mikkelsen**

Telefono +44 755 704 85 77

E-Mail [cmi@bellevue.ch](mailto:cmi@bellevue.ch)

---



**Maria-Grazia Iten-Alderuccio**

Telefono +41 44 267 67 14

E-Mail [mga@bellevue.ch](mailto:mga@bellevue.ch)

---

## Media Relations

---



**Tanja Chicherio**

Telefono +41 44 267 67 07

E-Mail [tch@bellevue.ch](mailto:tch@bellevue.ch)

---

### **BB Biotech AG**

Schwertstrasse 6

CH-8200 Schaffhausen

E-Mail [info@bbbiotech.com](mailto:info@bbbiotech.com)

[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)

### **Bellevue Asset Management AG**

Seestrasse 16/Postfach

CH-8700 Küsnacht

Telefono +41 44 267 67 00

E-Mail [info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)

[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

**B|B Biotech**

**BB Biotech AG**  
Schwertstrasse 6  
8200 Sciaffusa/Svizzera