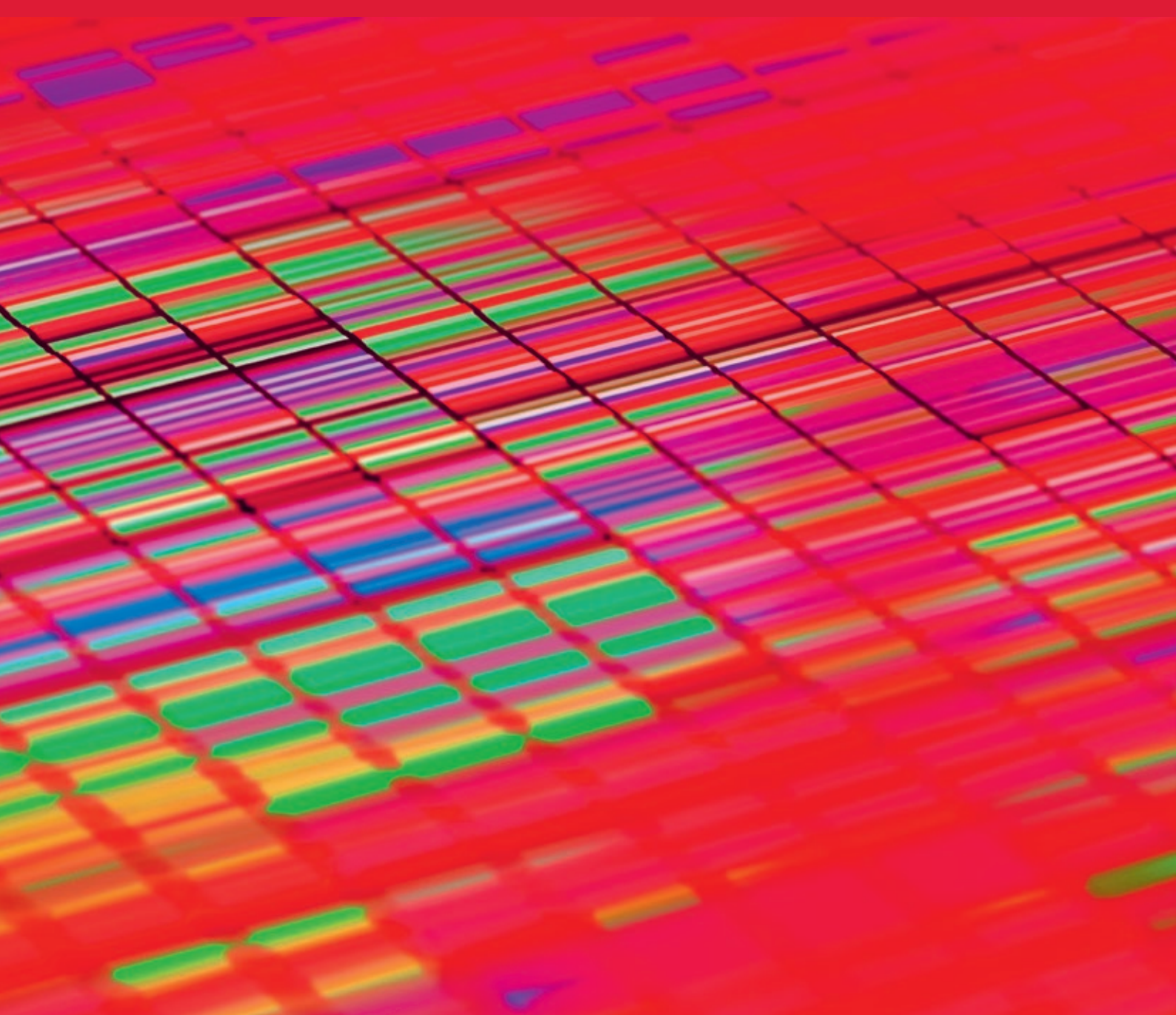


Rapporto intermedio al 30 settembre 2020

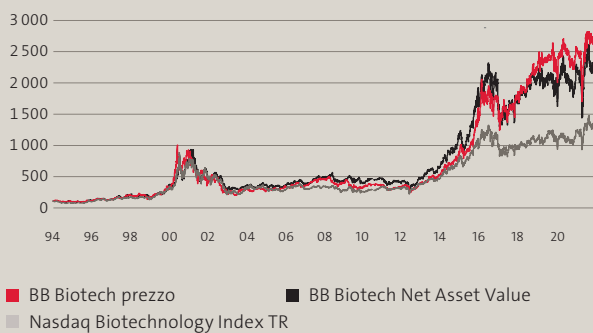
Investitore biotech

dal 1993



B|B Biotech

Rendimento dalla fondazione (in CHF)



Rendimento cumulativo

Al 30.09.2020	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Svizzera	15.9%	19.9%	67.6%	2 558%
Germania	17.5%	27.8%	69.0%	2 050%
Italia	17.2%	27.3%	69.7%	394%

Rendimento annuale

Al 30.09.2020	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Svizzera	15.9%	6.2%	10.9%	13.0%
Germania	17.5%	8.5%	11.1%	14.4%
Italia	17.2%	8.4%	11.2%	8.3%

Fonte: Bloomberg, 30.09.2020

10 posizioni principali al 30 settembre 2020

Ionis Pharmaceuticals	10.3%
Neurocrine Biosciences	7.7%
Incyte	6.9%
Argenx SE	6.5%
Vertex Pharmaceuticals	6.5%
Moderna	6.1%
Alnylam Pharmaceuticals	4.6%
Myokardia	4.0%
Alexion Pharmaceuticals	3.9%
Agios Pharmaceuticals	3.8%

Diversificazione settoriale al 30 settembre 2020

Malattie orfane	38.4%
Oncologia	26.7%
Malattie neurologiche	13.9%
Malattie cardiovascolari	7.7%
Disturbi metabolici	4.9%
Malattie infettive	0.2%
Altri	8.2%

Capitalizzazione di mercato (USD) al 30 settembre 2020

> 30 mrd	6.5%
5 – 30 mrd	54.1%
1 – 5 mrd	30.5%
0.5 – 1 mrd	6.0%
< 500 mln	2.9%

Raffronto su base pluriennale

	30.09.2020	2019	2018	2017	2016
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 703.5	3 670.3	3 235.4	3 576.1	3 052.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 231.1	3 393.0	2 884.5	3 538.7	3 003.0
Numero di azioni (in mln) ¹⁾	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	1 853.8	2 004.2	2 610.7	2 864.7	3 204.5
Utile/(perdita) (in mln CHF)	26.5	677.4	(471.3)	687.5	(802.1)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	66.85	66.25	58.40	64.55	55.10
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	62.40	61.40	52.00	55.68	51.70
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	62.10	61.00	52.00	55.20	51.60
Performance azione (incl. distribuzione) ²⁾	7.6%	18.5%	(5.2%)	22.9%	0.2%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	71.15/45.44	73.20/59.35	74.10/56.10	67.80/52.10	58.20/40.78
Corso massimo/minimo in EUR ¹⁾	66.90/43.04	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42	53.98/36.74
Premio/(sconto) (media annuale)	10.6%	11.8%	9.7%	(2.5%)	(5.1%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF ¹⁾	N.A.	3.40	3.05	3.30	2.75
Capitale investito (valori trimestrali)	108.5%	109.1%	108.4%	103.1%	109.9%
Total Expense Ratio (TER) annuo ³⁾	1.25%	1.26%	1.25%	1.27%	1.30%

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

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

³⁾ sulla base della capitalizzazione di mercato

Indice

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

Il SARS-CoV2 ha colto il mondo letteralmente di sorpresa, sebbene una pandemia virale rientrasse da decenni nel ventaglio di previsioni degli esperti. Attualmente, vi sono a livello globale oltre 40 milioni di casi confermati e più di un milione di decessi, ma alcuni analisti ritengono che le cifre dell'infezione potrebbero essere ampiamente sottostimate. La maggior parte degli esperti prevede una seconda «ondata» significativa nell'autunno-inverno 2020-21. Previsioni affidabili sono difficili da ottenere a causa degli scarsi tassi di rilevamento oppure della ritrosia della politica verso una piena trasparenza nella rendicontazione.

Le misure di contenimento – in primis distanziamento sociale e uso della mascherina protettiva – sono efficaci, ma costose in termini economici e sociali. Il rispetto di queste misure comporta anche una sfida per le società aperte e liberali di Nordamerica ed Europa. Resta da vedere se la vaccinazione di massa con una copertura sufficientemente ampia sarà in grado di creare un'immunità di gregge e quanto la stessa risulterà duratura. A fronte dell'incombente possibilità che il SARS-CoV2 possa manifestarsi su scala endemica, in prospettiva futura potreb-

berci di stimolo economico per migliaia di miliardi continuano a sostenere i mercati azionari.

Le tendenze registrate nella prima metà del 2020 si sono riconfermate anche nel terzo trimestre dell'anno. Gli indici statunitensi, beneficiando dell'indebolimento del dollaro USA, hanno messo a segno progressi maggiori rispetto alle altre aree geografiche, con l'indice S&P 500 in crescita dell'8.9% e l'indice tecnologico Nasdaq 100 in aumento del 12.6% nel terzo trimestre (tutti i valori sono espressi in USD). Gli indici europei non sono stati in grado di tenere il passo, con l'Euro Stoxx 50 in calo dello 0.7%, mentre il Dax tedesco (+3.7%) e l'SMI svizzero (+1.5%) hanno fatto segnare un progresso marginale in valuta locale. Da inizio anno la differenza a favore dei mercati statunitensi è ancora più marcata, con il rally dei titoli tecnologici che ha sospinto la performance totale del Nasdaq 100 a ben il 31.7%.

I più ampi mercati del comparto sanitario, rappresentati dall'indice MSCI World Health Care, hanno guadagnato il 4.9% nel terzo trimestre, portando il rendimento totale da inizio anno al 6.7% in USD. Dopo un andamento molto favorevole nel secondo trimestre, il Nasdaq Biotechnology

Egredi azionisti

bero risultare necessari richiami vaccinali annuali. Il settore sanitario ha lavorato e sta lavorando con grande intensità a un ampio ventaglio di soluzioni nell'intero settore delle tecnologie, inclusi diagnostica, dispositivi medici e soluzioni terapeutiche (>590 programmi) e vaccini (>150 programmi). Al netto di alcune limitate eccezioni, la maggior parte di questi sforzi viene condotta con standard di qualità elevata e con una gestione ottimale.

Alla luce del fatto che le economie globali e i sistemi sanitari sono costantemente influenzati dalla pandemia di SARS-CoV2, i mercati azionari mondiali hanno espresso andamenti divergenti a seconda della loro collocazione geografica e delle componenti degli indici locali. La pandemia ha impresso un'accelerazione allo spartiacque nell'allocatione dei capitali; in particolare, gli sforzi di digitalizzazione hanno consentito alle aziende big tech di imporsi come i chiari vincitori della pandemia. Le notizie sui progressi delle soluzioni terapeutiche per il COVID-19 hanno inciso profondamente sui mercati, i quali continuano a guardare oltre le implicazioni a più breve termine e prevedono ancora una ripresa globale a partire dal 2021 e negli anni successivi. Il perdurare dei tassi d'interesse ai minimi storici, le misure di allentamento fiscale e il varo di pac-

Index ha evidenziato negli ultimi tre mesi una certa tendenza al consolidamento (calo del 0.8%), difendendo così il rendimento totale a doppia cifra del 12.9% da inizio anno.

Sebbene alcune attività di fusione e acquisizione (M&A) abbiano sospinto al rialzo aziende specifiche, il ricalibramento delle aspettative eccessivamente elevate verso modalità terapeutiche finalizzate al trattamento delle infezioni acute ha zavorrato la performance complessiva del settore. Inoltre, con le procedure di voto per corrispondenza già in corso per le elezioni presidenziali USA, gli investitori hanno iniziato a drenare fondi dal settore biotech, nonostante la scarsa enfasi posta nei dibattiti sui prezzi dei farmaci. Per contro, il mercato delle IPO procede a pieno regime, mentre le società biotecnologiche a piccola e media capitalizzazione quotate già da diverso tempo hanno faticato a conseguire performance positive.

Performance di BB Biotech nel terzo trimestre e nei primi nove mesi del 2020

Nel terzo trimestre 2020 il rendimento espresso dall'azione BB Biotech è stato del -3.4% in CHF e -4.3% in EUR. Il riposizionamento su società a piccola e media capitalizza-

zione ha dato esiti sfavorevoli nel breve periodo. Il valore intrinseco (NAV) è sceso del 10.9% in CHF, 12.1% in EUR e 8.3% in USD. Di conseguenza, per il periodo in rassegna è stata registrata una perdita netta di CHF 395 milioni, in linea con la perdita netta di CHF 382 milioni nello stesso arco temporale del 2019.

Per i primi nove mesi del 2020 BB Biotech resta in terreno positivo in termini sia di rendimento totale del prezzo dell'azione (+7.6% in CHF e +8.3% in EUR), sia di performance totale del NAV (+3.0% in CHF, +3.7% in EUR e +8.3% in USD). Nei primi nove mesi dell'anno gli investitori di BB Biotech hanno continuato a beneficiare di un considerevole premio del prezzo dell'azione rispetto al NAV. L'utile per i tre trimestri è stato di CHF 26 milioni, a fronte di un progresso di CHF 172 milioni nello stesso periodo del 2019.

Questo andamento della performance è apparso molto evidente nel terzo trimestre, con notevoli erosioni di prezzo subite da importanti posizioni a lungo termine quali Ionis, Neurocrine, Incyte, Agios e Vertex nonostante i rispettivi solidi progressi sul piano operativo.

Variazioni nel portafoglio nel terzo trimestre

Nel terzo trimestre il team di gestione ha aggiunto una nuova posizione, Relay Therapeutics, e ha venduto la partecipazione residua in Akcea Therapeutics. La costante volatilità del mercato ha reso possibile un'intensa attività di trading, con prese di beneficio in una selezione di midcap maggiori e un contestuale reinvestimento del ricavato in società che, nonostante i considerevoli progressi operativi, non sono state premiate dagli operatori di borsa.

Abbiamo costituito una nuova partecipazione in Relay Therapeutics attraverso la partecipazione all'IPO, incrementando il nostro livello d'investimento subito dopo la quotazione. Relay è un'azienda biofarmaceutica che persegue l'obiettivo di porre la dinamica delle proteine al centro del processo di sviluppo di farmaci al fine di creare prodotti di portata trasformativa. L'approccio di Relay combina i principali progressi tecnologici nella sperimentazione biofisica e nella chimica computazionale per dare vita a una piattaforma che rende possibile la scoperta di preparati di nuova generazione. L'azienda ha applicato il proprio sistema per la scoperta di farmaci per ridurre i target del rischio traslativo che, nonostante la validazione sotto il punto di vista biologico, sono finora risultati difficili da convertire in farmaci, risolvendo sostanzialmente problemi ingegneristici attraverso le proprie risorse computazionali di valore assoluto in termini di metodologia, rapidità e potenza di calcolo. Dopo aver individuato un campo di applicazione iniziale nell'oncologia mirata, Relay sta lavorando allo sviluppo di RLY-1971, un inibitore selettivo dell'enzima SHP2 protein-tirosin-fosfatasi, nell'ambito di uno studio di Fase I con aumento progressivo dei dosaggi nei pazienti con tumori solidi avanzati o metastatici. Due ulteriori programmi clinici presentati da Relay sono

RLY-4008, un inibitore selettivo della FGFR2 che ha recentemente iniziato la fase di studio clinico e RLY-PI3K1047, un agente specifico per la mutazione PI3K alfa che ha come obiettivo una migliore salvaguardia della PI3K alfa di tipo selvaggio.

Eventi significativi del terzo trimestre 2020

L'attenzione principale degli investitori è rimasta concentrata su fattori quali gli approcci terapeutici specifici per il COVID-19, i rispettivi progressi e i dati degli studi clinici, nonché la stipulazione di contratti di fornitura da parte dei governi e gli aggiornamenti relativi alle capacità produttive. Varie modalità terapeutiche per trattare infezioni acute hanno evidenziato promettenti risultati iniziali, ma la maggior parte di esse ha fornito vantaggi modesti. I progressi nello sviluppo di una vaccino profilassi sono proseguiti. In particolare, nella corsa verso l'omologazione appaiono in vantaggio i vaccini mRNA di Moderna e Pfizer/Biontech, assieme al vaccino di Astra Zeneca veicolato da adenovirus degli scimpanzé; attualmente è in corso l'arruolamento per studi clinici su vasta scala, che testano l'efficacia del vaccino in termini di riduzione delle infezioni sintomatiche dei partecipanti vaccinati rispetto a un gruppo placebo-controllato. Moderna ha diffuso ulteriori dati del suo programma di Fase I mRNA-1273, in cui i volontari più anziani hanno raggiunto un livello di anticorpi contro SARS-CoV2 analoga a quella dei sottogruppi più giovani; si tratta di un risultato importante, in considerazione del loro maggior rischio di decorso della malattia in forma acuta e con esito infausto. Moderna ha recentemente fornito aggiornamenti anche sul proprio vaccino mRNA-1647, candidato all'approvazione contro il citomegalovirus (CMV), presentando ulteriori dati intermedi positivi di Fase II. L'azienda ha confermato il dosaggio selezionato del vaccino nonché l'avvio dello studio di Fase III previsto per i primi mesi del 2021.

Intra-Cellular ha annunciato risultati positivi per uno studio su Lumateperone come terapia aggiuntiva al litio o all'acido valproico nella terapia degli episodi depressivi maggiori associati a disordini bipolari di tipo 1 o 2. L'endpoint primario per il miglioramento nella depressione, misurato dalla variazione dalla baseline contro placebo sul punteggio totale della scala MADRS (Montgomery-Åsberg Depression Rating Scale), è stato raggiunto; allo stesso modo sono stati conseguiti i principali obiettivi secondari sulla scala dell'impressione clinica globale. L'azienda ha reso noto l'intenzione di presentare una domanda supplementare di autorizzazione di nuovo farmaco a fine 2020 o inizio 2021, aggiungendo potenzialmente la depressione bipolare al ventaglio di indicazioni terapeutiche di Caplyta già nel 2021 e andando così oltre l'indicazione approvata della schizofrenia.

Myovant ha pubblicato ulteriori risultati per lo studio di Fase III denominato HERO, che valuta l'impiego di Relugolix negli uomini con cancro alla prostata in stadio avanzato. Relugolix non ha raggiunto la superiorità statistica a 48

settimane per la sopravvivenza libera da resistenza alla castrazione rispetto al leuprolide acetato negli uomini con cancro metastatico. Relugolix è oggetto di priority review da parte della FDA statunitense per la terapia dei pazienti affetti da carcinoma prostatico avanzato, con data di azione target fissata per il 20 dicembre 2020. Nello studio di Fase III denominato HERO, Relugolix ha raggiunto l'endpoint primario di efficacia, con il 96.7% degli uomini trattati che ha conseguito una soppressione sostenuta del testosterone a livelli di castrazione (< 50 ng/dL) a 48 settimane, rispetto all'88.8% dei pazienti a cui è stato somministrato leuprolide acetato. Relugolix ha inoltre raggiunto sei endpoint secondari rilevanti, dimostrando una soppressione rapida e profonda del testosterone e una risposta PSA, oltre a una migliore ripresa del testosterone dopo l'interruzione del trattamento. I pazienti inclusi nel gruppo Relugolix hanno evidenziato un rischio di eventi avversi cardiovascolari maggiori (MACE) inferiore del 54% rispetto ai pazienti del gruppo trattato con leuprolide acetato (rispettivamente 2.9% e 6.2%). Nei pazienti con un quadro clinico di MACE, il gruppo Relugolix ha evidenziato l'80% in meno di eventi MACE rispetto al gruppo con leuprolide acetato (rispettivamente 3.6% e 17.8%).

Incyte ha annunciato che l'FDA statunitense ha approvato Monjuvi (tafasitamab-cxix) in combinazione con Revlimid per la terapia dei pazienti che sono affetti da linfoma diffuso a grandi cellule B (DLBCL) di tipo refrattario/recidivante (incluso il DLBCL derivante dal linfoma a basso grado di malignità) e che non risultano sottoponibili a trapianto autologo di cellule staminali (ASCT). Monjuvi, un anticorpo monoclonale citolitico anti-CD19 umanizzato e Fc-modificato, è stato approvato mediante procedura di omologazione accelerata dalla FDA statunitense alla luce del tasso di risposta complessiva (ORR). L'approvazione in via continuativa potrebbe essere subordinata alla verifica e alla descrizione dei benefici clinici in uno o più studi confermativi.

Dopo una prima metà del 2020 estremamente calma, l'attività M&A ha registrato un'accelerazione nel terzo trimestre, con l'annuncio di operazioni di ampia portata come l'offerta di Gilead su Immunomedics per USD 21 miliardi, di Sanofi su Principia per USD 3.7 miliardi e di Johnson & Johnson su Momenta per USD 6.5 miliardi. Sebbene non avessimo purtroppo alcuna partecipazione nelle aziende protagoniste di queste operazioni, abbiamo sostenuto la decisione di Ionis di integrare completamente e riacquisire la sua affiliata commerciale Akcea Therapeutics. In maniera analoga, Radius ha ceduto in licenza il proprio programma SERD a Menarini, con l'intenzione di concentrarsi sul proprio know-how principale nel campo dell'osteoporosi. Nel terzo trimestre Moderna ha ricevuto una seconda sovvenzione della Biomedical Advanced Research and Development Authority (BARDA) per un ulteriore impegno di finanziamento fino a USD 472 milioni e ha siglato numerosi accordi di fornitura con il governo statunitense, la Commissione Europea, il Ministero della salute, del lavoro e del welfare in Giappone, nonché con Svizzera, Israele e Canada.

Outlook del settore per fine 2020 / inizio 2021

Oltre al monitoraggio in tempo reale delle dinamiche della pandemia e dei risultati di efficacia dei vari studi di Fase III sul vaccino, le imminenti elezioni presidenziali negli USA hanno assunto un ruolo centrale per gli investitori. Più che all'esito delle elezioni negli Stati Uniti, il percorso verso la ripresa economica è tuttavia legato soprattutto a fattori quali i successi nello sviluppo di un vaccino anti-COVID, la politica della Federal Reserve e i pacchetti di stimolo a favore dell'economia. Sono questi, infatti, gli elementi che in ultima analisi traineranno le valutazioni azionarie. Nonostante un aumento della volatilità sui mercati azionari, le attività di raccolta di fondi sono proseguite a ritmi da record e appaiono destinate a riconfermarsi come un'importante componente. Il ritorno di fiamma nelle attività M&A nel terzo trimestre è proseguito anche all'inizio del quarto trimestre, e BB Biotech ha potuto beneficiare dell'offerta per USD 13 miliardi lanciata da Bristol Myers-Squibb su Myokardia, una delle nostre principali partecipazioni a media capitalizzazione.

Per la restante parte dell'anno, concentriamo la nostra attenzione sul raggiungimento di importanti pietre miliari nel nostro portafoglio, tra cui:

- Moderna prevede un'imminente pubblicazione dei dati iniziali di efficacia per lo studio COVE, che testa due iniezioni mensili del vaccino sperimentale mRNA-1273 in circa 30 000 volontari sani. L'endpoint primario è la riduzione delle infezioni sintomatiche da SARS-CoV2 nei volontari vaccinati rispetto al gruppo di controllo. In caso di esito positivo, un'autorizzazione all'uso di emergenza (EUA) per una platea selezionata di soggetti a rischio appare possibile per la fine del 2020; al contempo, l'azienda indica la fattibilità di un'introduzione su più ampia scala nel primo trimestre 2021, dopo aver ottenuto un'approvazione completa.
- Scholar Rock ha diffuso i dati intermedi di Fase II per lo studio TOPAZ, incentrato sull'impiego del preparato SRK-015 in diversi sottogruppi di pazienti con atrofia muscolare spinale (SMA). SRK-015 è un inibitore selettivo e locale dell'attivazione della miostatina, un potenziale trattamento per migliorare la forza muscolare e la funzione motoria nei pazienti affetti da SMA.
- Sia da Arvinas che da Molecular Templates è attesa la pubblicazione di importanti dati preliminari su dosaggio ed efficacia in occasione del San Antonio Breast Cancer Symposium. In particolare, Arvinas fornirà aggiornamenti sui progressi compiuti da ARV-471, un degradatore proteico del recettore estrogenico ad assunzione orale specifico per il trattamento delle pazienti con cancro della mammella ER-positivo / HER2-negativo localmente avanzato o metastatico. Molecular Template presenterà i dati iniziali per MT-5111, un frammento variabile a singola catena di seconda generazione in grado di riconoscere il recettore Her2 e dotato di un payload deimmunizzato, testato nelle pazienti con cancro metastatico della mammella.

Per tre farmaci attualmente sotto revisione normativa è atteso un riscontro formale entro fine anno: Relugolix di Myovant per il trattamento dei pazienti affetti da cancro prostatico in forma avanzata, Lumasiran di Alnylam per la terapia dell'iperossaluria di tipo 1 e Margetuximab di Macrogenics per il trattamento del cancro metastatico della mammella HER2-positivo. A seconda della tempistica dello studio di Fase III denominato COVE di Moderna, che sta testando il preparato mRNA-1273 come vaccino profilassi contro il SARS-CoV2, è possibile che un uso emergenziale venga autorizzato già entro fine anno.

Avevamo individuato l'enorme potenziale dei vaccini mRNA già vari anni fa con la nostra partecipazione alla tornata di finanziamento privato di Serie G di Moderna, sebbene non avessimo previsto l'arrivo del COVID-19. Da molti anni siamo altresì impegnati in investimenti in altre modalità terapeutiche incentrate sui pathway infiammatori, con allocazioni in vari leader di settore come Incyte. Riconosciamo inoltre il potenziale degli agenti terapeutici basati su RNA attraverso il nostro investimento a lungo termine in Alnylam e Ionis.

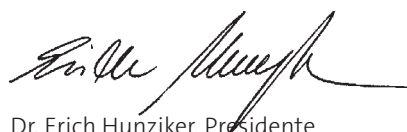
In generale non abbiamo investito nelle grandi case farmaceutiche o nelle aziende con grandi divisioni specializzate in vaccini. Alla luce dell'incertezza in merito all'effettiva redditività di tali investimenti e al loro impatto sul valore d'impresa delle società in questione, riconfermano la nostra diffidenza verso il sostegno a queste tecnologie di routine messe in campo su vastissima scala. Le loro possibilità di successo sono infatti buone, ma non rappresentano opportunità d'investimento di portata rivoluzionaria. Sebbene la rapidità e la capacità di innovazione del settore nella ricerca di soluzioni all'attuale pandemia incontrino il nostro plauso, intravediamo la possibilità che nel corso dei prossimi anni queste spese massicce e potenzialmente eccessive nelle attività di ricerca e sviluppo sul COVID-19 possano tradursi in ripercussioni negative sulla disponibilità di fondi R&D per lo sviluppo in altri ambiti terapeutici. I cambiamenti in atto a livello di digitalizzazione della sanità, di infrastrutture e miglioramenti nella dia-

gnostica non produrranno un impatto sul sistema sanitario soltanto oggi, ma anche e soprattutto in chiave futura. Prevediamo ad esempio che gli studi clinici saranno condotti con tempistiche più brevi e costi inferiori. Il lancio dei prodotti richiederà nuovi modelli con un rapporto di minore dipendenza da ampie forze di vendita, applicando invece strategie innovative per promuovere la consapevolezza sul prodotto a livello di pazienti e di medici curanti. Gli investimenti nei test diagnostici potrebbero tradursi in ultima analisi in un adattamento più ampio addirittura a livello genetico, trainando l'adozione degli stessi in farmaci mirati che spaziano dalla terapia di malattie genetiche rare fino a preparati oncologici su misura per i pazienti.

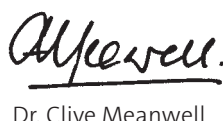
Monitoriamo attivamente l'evolversi della pandemia, le decisioni di politica sanitaria ed economica che ne derivano e i numerosi progetti in fase di sviluppo. Sulla base del nostro giudizio, che incorpora serrati confronti con esperti esterni, siamo fiduciosi che le campagne di vaccinazione avranno esito positivo e che le misure di contenimento e adattamento a questo impegnativo agente patogeno finiranno per prevalere. Le tempistiche saranno tuttavia più lunghe di quanto auspicato dalla maggior parte del mondo politico e dell'opinione pubblica e molto probabilmente saranno necessari un supporto economico a lungo termine e campagne di vaccinazione sull'arco di più anni. Al contempo, prevediamo che agenti terapeutici migliori saranno in grado di curare le infezioni attive, alleviando così l'onere sanitario e riducendo i tassi di mortalità. Un ambito di particolare enfasi per noi continuerà a essere quello dei fattori di rischio individuati in relazione ai sottostanti elementi sanitari determinanti di un'intera popolazione (ad es. obesità, ipertensione, diabete, malattie respiratorie), che chiaramente aggravano gli oneri sanitari ed economici delle pandemie. Continueremo inoltre a monitorare eventuali segnali di sviluppi a lungo termine del COVID-19, con possibili effetti di intensificazione e di prolungamento dell'impatto negativo prodotto dal virus a livello sanitario ed economico sulle società di tutto il mondo.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Dr. Susan Galbraith



Dr. Thomas von Planta



Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen

Titoli al 30 settembre 2020

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2019	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	8 199 913	204 958	USD	47.45	358.3	10.3%	11.1%	5.9%
Neurocrine Biosciences	2 995 000	(233 074)	USD	96.16	265.2	7.7%	8.2%	3.2%
Incyte	2 900 000	(500 000)	USD	89.74	239.7	6.9%	7.4%	1.3%
Argenx SE	935 000	(9 739)	USD	262.52	226.0	6.5%	7.0%	2.0%
Vertex Pharmaceuticals	900 000	(340 000)	USD	272.12	225.5	6.5%	7.0%	0.3%
Moderna	3 250 000	(1 567 781)	USD	70.75	211.7	6.1%	6.6%	0.8%
Alnylam Pharmaceuticals	1 200 000	(400 000)	USD	145.60	160.9	4.6%	5.0%	1.0%
Myokardia	1 100 000	(164 913)	USD	136.33	138.1	4.0%	4.3%	2.1%
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	(20 000)	USD	114.43	136.4	3.9%	4.2%	0.6%
Agios Pharmaceuticals	4 108 902	211 948	USD	35.00	132.4	3.8%	4.1%	5.9%
Halozyyme Therapeutics	5 394 131	(2 568 925)	USD	26.28	130.5	3.8%	4.0%	3.9%
Espersion Therapeutics	3 747 964	20 000	USD	37.17	128.3	3.7%	4.0%	13.5%
Macrogenics	4 702 761	183 602	USD	25.19	109.1	3.1%	3.4%	8.7%
Sage Therapeutics	1 540 104	260 000	USD	61.12	86.7	2.5%	2.7%	3.0%
Intra-Cellular Therapies	3 458 419	1 158 419	USD	25.66	81.7	2.4%	2.5%	4.4%
Fate Therapeutics	2 140 000	2 140 000	USD	39.97	78.8	2.3%	2.4%	2.5%
Radius Health	7 355 714	474 029	USD	11.34	76.8	2.2%	2.4%	15.8%
Crispr Therapeutics	940 462	210 000	USD	83.64	72.4	2.1%	2.2%	1.3%
Myovant Sciences	5 045 000	229 891	USD	14.05	65.3	1.9%	2.0%	5.6%
Exelixis	2 835 000	–	USD	24.45	63.8	1.8%	2.0%	0.9%
Generation Bio Co.	1 880 000	1 880 000	USD	30.91	53.5	1.5%	1.7%	4.0%
Relay Therapeutics	1 300 000	1 300 000	USD	42.59	51.0	1.5%	1.6%	1.4%
Molecular Templates	4 989 996	3 694 309	USD	10.92	50.2	1.4%	1.6%	10.0%
Scholar Rock Holding	2 811 515	177 049	USD	17.69	45.8	1.3%	1.4%	9.4%
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	USD	16.59	40.0	1.2%	1.2%	1.5%
Black Diamond Therapeutics	1 390 000	1 390 000	USD	30.23	38.7	1.1%	1.2%	3.9%
Arvinas	1 626 903	385 000	USD	23.61	35.4	1.0%	1.1%	4.1%
Sangamo Therapeutics	3 850 000	–	USD	9.45	33.5	1.0%	1.0%	2.7%
Intercept Pharmaceuticals	696 976	–	USD	41.46	26.6	0.8%	0.8%	2.1%
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	USD	10.67	26.3	0.8%	0.8%	7.2%
Wave Life Sciences	2 602 858	200 000	USD	8.49	20.4	0.6%	0.6%	5.9%
Kezar Life Sciences	4 533 148	2 982 479	USD	4.84	20.2	0.6%	0.6%	9.8%
Homology Medicines	1 737 122	125 000	USD	10.70	17.1	0.5%	0.5%	3.8%
G1 Therapeutics	721 925	–	USD	11.55	7.7	0.2%	0.2%	1.9%
Cidara Therapeutics	2 822 495	527 223	USD	2.85	7.4	0.2%	0.2%	6.6%
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	USD	0.88	2.2	0.1%	0.1%	
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	USD	2.25	1.7	0.0%	0.1%	
Totale titoli					3 465.5	100.0%	107.2%	
Altri attivi					15.0		0.5%	
Altri impegni					(249.4)		(7.7%)	
Valore intrinseco					3 231.1		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	–	–			–			

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

Tasso di cambio 30.09.2020: USD/CHF: 0.9209

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

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

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

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

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

Strategia *d'investimento*

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

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

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

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

Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	30.09.2020	31.12.2019
Attivo circolante			
Liquidi		14 883	30 707
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 465 526	3 523 670
Altri attivi		129	190
Totale attivo		3 480 538	3 554 567
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	245 000	150 000
Debiti verso brokers		–	6 359
Altre passività a breve termine		4 192	4 992
Passività tributarie		244	243
Totale passività		249 436	161 594
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		3 220 022	3 381 893
Totale passivo e patrimonio netto		3 480 538	3 554 567
Valore intrinseco per azione in CHF		58.30	61.25

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

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 20 ottobre 2020.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2020	01.01.–30.09.2019	01.07.–30.09.2020	01.07.–30.09.2019
Ricavi					
Utile netto su titoli	4	61 703	207 951	–	–
Interessi attivi		7	17	–	–
Dividendi		243	1 156	–	205
Utili netti su cambi		–	–	–	138
Altri ricavi		21	209	18	188
		61 974	209 333	18	531
Costi					
Perdita netta su titoli	4	–	–	(382 803)	(370 396)
Interessi passivi		(683)	(963)	(192)	(351)
Perdita netta su cambi		(429)	(274)	(425)	–
Costi amministrativi	7	(30 690)	(31 689)	(10 902)	(10 170)
Altri costi		(3 632)	(4 146)	(896)	(1 363)
		(35 434)	(37 072)	(395 218)	(382 280)
Risultato prima delle imposte	8	26 540	172 261	(395 200)	(381 749)
Imposte sul reddito		(51)	(51)	(17)	(17)
Risultato netto del periodo		26 489	172 210	(395 217)	(381 766)
Totale «comprehensive income» per il periodo		26 489	172 210	(395 217)	(381 766)
Risultato per azione in CHF		0.48	3.11	(7.13)	(6.89)
Risultato diluito per azione in CHF		0.48	3.11	(7.13)	(6.89)

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

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2019	11 080	–	2 873 432	2 884 512
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Risultato netto del periodo	–	–	172 210	172 210
Saldo al 30 settembre 2019	11 080	–	2 876 672	2 887 752
Saldo al 1° gennaio 2020	11 080	–	3 381 893	3 392 973
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Risultato netto del periodo	–	–	26 489	26 489
Saldo al 30 settembre 2020	11 080	–	3 220 022	3 231 102

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

Rendiconto finanziario consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2020	01.01.–30.09.2019
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	540 958	393 679
Acquisto di titoli	4	(427 471)	(357 432)
Dividendi		243	1 156
Interessi attivi		7	17
Costi per servizi		(35 044)	(34 823)
Imposte sul reddito pagato		(45)	(39)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		78 648	2 558
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(188 360)	(168 970)
Accensione di crediti bancari	5	95 000	155 000
Interessi passivi		(683)	(963)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(94 043)	(14 933)
Differenza cambi		(429)	(274)
Variazione liquidità		(15 824)	(12 649)
Liquidità all'inizio del periodo		30 707	22 072
Liquidità alla fine del periodo		14 883	9 423

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

1. La Società e la sua principale attività

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

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

2. Principi contabili

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

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

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

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

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

3. Risk management finanziario

Rischio valutario

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

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

Valuta	30.09.2020	31.12.2019
USD	0.92090	0.96760
ANG	0.51736	0.54360
EUR	1.07945	1.08550
GBP	1.19000	1.27970

Fair values

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

30.09.2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 461 627	–	–	3 461 627
– Strumenti derivati	1 657	–	2 242	3 899
Totale attivo	3 463 284	–	2 242	3 465 526
31.12.2019				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 518 985	–	–	3 518 985
– Strumenti derivati	2 330	–	2 355	4 685
Totale attivo	3 521 315	–	2 355	3 523 670

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

	01.01.–30.09.2020	01.01.–30.09.2019
Totale iniziale	2 355	–
Acquisto	–	–
Riclassifiche	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	(113)	–
Totale	2 242	–
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli	(113)	–

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

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

4. Attività finanziarie

Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2019	Variazione	Quantità al 30.09.2020		Prezzo in valuta originaria 30.09.2020	Valuta- zione in CHF mln 30.09.2020	Valuta- zione in CHF mln 31.12.2019
Ionis Pharmaceuticals	7 994 955	204 958	8 199 913	USD	47.45	358.3	467.3
Neurocrine Biosciences	3 228 074	(233 074)	2 995 000	USD	96.16	265.2	335.7
Incyte	3 400 000	(500 000)	2 900 000	USD	89.74	239.7	287.3
Argenx SE	944 739	(9 739)	935 000	USD	262.52	226.0	146.7
Vertex Pharmaceuticals	1 240 000	(340 000)	900 000	USD	272.12	225.5	262.7
Moderna	4 817 781	(1 567 781)	3 250 000	USD	70.75	211.7	91.2
Alnylam Pharmaceuticals	1 600 000	(400 000)	1 200 000	USD	145.60	160.9	178.3
Myokardia	1 264 913	(164 913)	1 100 000	USD	136.33	138.1	89.2
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	(20 000)	1 294 428	USD	114.43	136.4	137.5
Agios Pharmaceuticals	3 896 954	211 948	4 108 902	USD	35.00	132.4	180.1
Halozyme Therapeutics	7 963 056	(2 568 925)	5 394 131	USD	26.28	130.5	136.6
Esperion Therapeutics	3 727 964	20 000	3 747 964	USD	37.17	128.3	215.1
Macrogenics	4 519 159	183 602	4 702 761	USD	25.19	109.1	47.6
Sage Therapeutics	1 280 104	260 000	1 540 104	USD	61.12	86.7	89.4
Intra-Cellular Therapies	2 300 000	1 158 419	3 458 419	USD	25.66	81.7	76.4
Fate Therapeutics	–	2 140 000	2 140 000	USD	39.97	78.8	–
Radius Health	6 881 685	474 029	7 355 714	USD	11.34	76.8	134.2
Crispr Therapeutics	730 462	210 000	940 462	USD	83.64	72.4	43.0
Myovant Sciences	4 815 109	229 891	5 045 000	USD	14.05	65.3	72.3
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	24.45	63.8	48.3
Generation Bio Co.	–	1 880 000	1 880 000	USD	30.91	53.5	–
Relay Therapeutics	–	1 300 000	1 300 000	USD	42.59	51.0	–
Molecular Templates	1 295 687	3 694 309	4 989 996	USD	10.92	50.2	17.5
Scholar Rock Holding	2 634 466	177 049	2 811 515	USD	17.69	45.8	33.6
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	16.59	40.0	54.7
Black Diamond Therapeutics	–	1 390 000	1 390 000	USD	30.23	38.7	–
Arvinas	1 241 903	385 000	1 626 903	USD	23.61	35.4	49.4
Sangamo Therapeutics	3 850 000	–	3 850 000	USD	9.45	33.5	31.2
Intercept Pharmaceuticals	696 976	–	696 976	USD	41.46	26.6	83.6
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	2 680 283	USD	10.67	26.3	36.2
Wave Life Sciences	2 402 858	200 000	2 602 858	USD	8.49	20.4	18.6
Kezar Life Sciences	1 550 669	2 982 479	4 533 148	USD	4.84	20.2	6.0
Homology Medicines	1 612 122	125 000	1 737 122	USD	10.70	17.1	32.3
G1 Therapeutics	721 925	–	721 925	USD	11.55	7.7	18.5
Cidara Therapeutics	2 295 272	527 223	2 822 495	USD	2.85	7.4	8.5
Bristol-Myers Squibb Co.	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	49.7
Akcea Therapeutics	2 448 948	(2 448 948)	–	USD	n.a.	–	40.1
Totale azioni						3 461.6	3 519.0
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	2 766 008	USD	0.88	2.2	2.4
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	800 000	USD	2.25	1.7	2.3
Totale strumenti derivati						3.9	4.7
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 465.5	3 523.7

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

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2019	3 063 972	–	203	3 064 175
Acquisti	485 239	–	1 490	486 729
Vendite	(753 455)	–	(370)	(753 825)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	723 228	–	3 363	726 591
<i>Utili realizzati</i>	251 993	–	167	252 160
<i>Perdite realizzate</i>	(12 865)	–	–	(12 865)
<i>Utili non realizzati</i>	693 965	–	3 196	697 161
<i>Perdite non realizzate</i>	(209 865)	–	–	(209 865)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2019	3 518 985	–	4 685	3 523 670
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2020	3 518 985	–	4 685	3 523 670
Acquisti	421 112	–	–	421 112
Vendite	(540 958)	–	–	(540 958)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	62 488	–	(786)	61 703
<i>Utili realizzati</i>	109 557	–	–	109 557
<i>Perdite realizzate</i>	(11 238)	–	–	(11 238)
<i>Utili non realizzati</i>	541 291	–	–	541 291
<i>Perdite non realizzate</i>	(577 122)	–	(786)	(577 908)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2020	3 461 627	–	3 899	3 465 526

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2020 risulta un credito fisso di CHF 245 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2019: CHF 150 milioni tassati allo 0.40% p.a.).

6. Patrimonio netto

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

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

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

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

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.09.2020	01.01.–30.09.2019
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	29 523	30 555
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	870	808
– Salari e retribuzioni	210	225
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	87	101
	30 690	31 689

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

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

8. Informazioni segmento

(in CHF 1 000)

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

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

Risultato prima delle imposte	01.01.–30.09.2020	01.01.–30.09.2019
Olanda	83 109	16 740
Svizzera	12 620	2 279
Singapore	179	(31 148)
Regno Unito	(8 578)	(42 695)
USA	(29 134)	259 852
Curaçao	(31 656)	(32 767)
	26 540	172 261

9. Pegni su titoli

Al 30 settembre 2020 azioni per un controvalore di CHF 3 465,5 milioni (31 dicembre 2019: CHF 3 523,7 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2019: CHF 700 milioni). Al 30 settembre 2020 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 245 milioni (31 dicembre 2019: CHF 150 milioni).

10. Operazioni con collegate

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

11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

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

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

12. Azionisti importanti

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

13. Eventi successivi

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



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

Introduzione

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

Oggetto della review

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

Conclusione

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

PricewaterhouseCoopers AG

Daniel Pajer
Perito revisore
Revisore responsabile

Roland Holl
Perito revisore

Zurigo, 21 ottobre 2020

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

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

Profilo della Società

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

Quotazione e struttura azionaria al 30 settembre 2020

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

Informazioni agli azionisti

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

Corso e pubblicazioni

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

Calendario eventi societari 2020/2021

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

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

Investor Relations



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



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



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

Media Relations



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

BB Biotech AG

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

Bellevue Asset Management AG

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



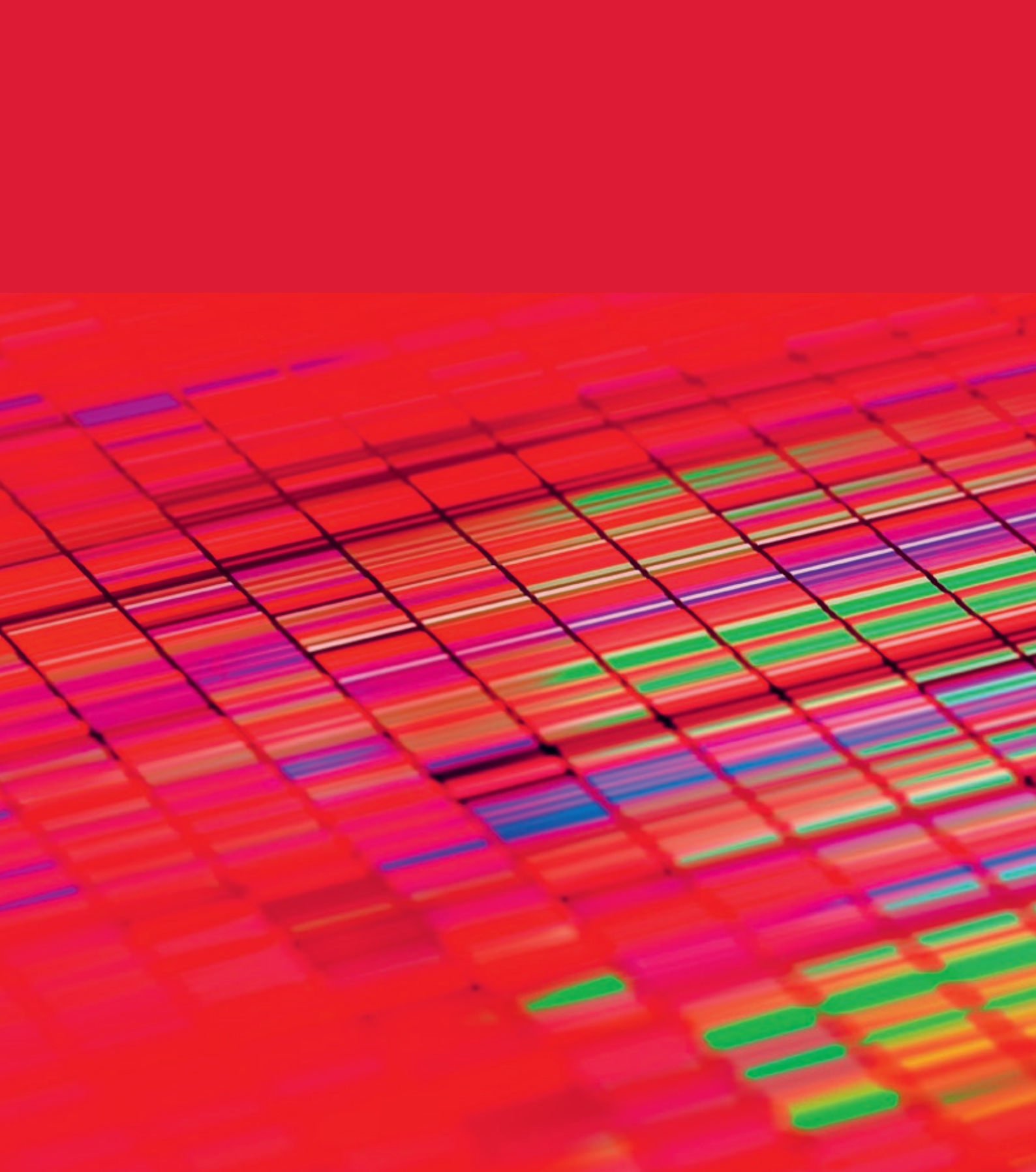


Illustrazione: Sequenziamento del DNA colorato