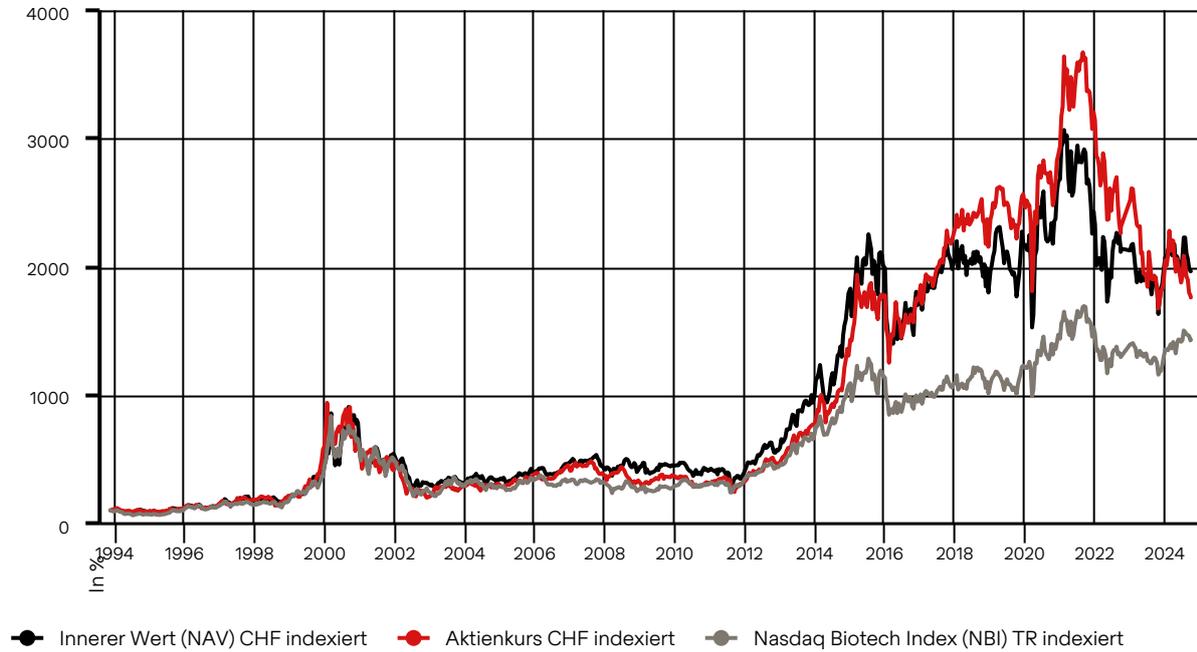


Performance/Mehrjahresvergleich

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung

BB Biotech AG (SIX)-CHF



Rollierende Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
30.09.2023 – 30.09.2024	(8.1%)	5.2%	12.3%
30.09.2022 – 30.09.2023	(17.1%)	(12.8%)	(1.7%)
30.09.2021 – 30.09.2022	(33.7%)	(22.7%)	(21.3%)
30.09.2020 – 30.09.2021	31.1%	24.5%	21.9%
30.09.2019 – 30.09.2020	15.9%	21.0%	26.4%

Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2023	(18.1%)	(7.4%)	(4.8%)
2022	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
2021	8.3%	(11.5%)	3.0%
2020	19.3%	24.3%	15.8%
2019	18.5%	23.4%	23.0%

Kumulierte Wertentwicklung

30.09.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	(11.1%)	0.3%	10.5%
1 Jahr	(8.1%)	5.2%	12.3%
3 Jahre	(49.5%)	(29.1%)	(13.1%)
5 Jahre	(23.2%)	6.8%	33.9%
10 Jahre	60.4%	43.8%	56.5%
Seit Start ¹⁾	1 660%	1 865%	1 331%

¹⁾ 09.11.1993

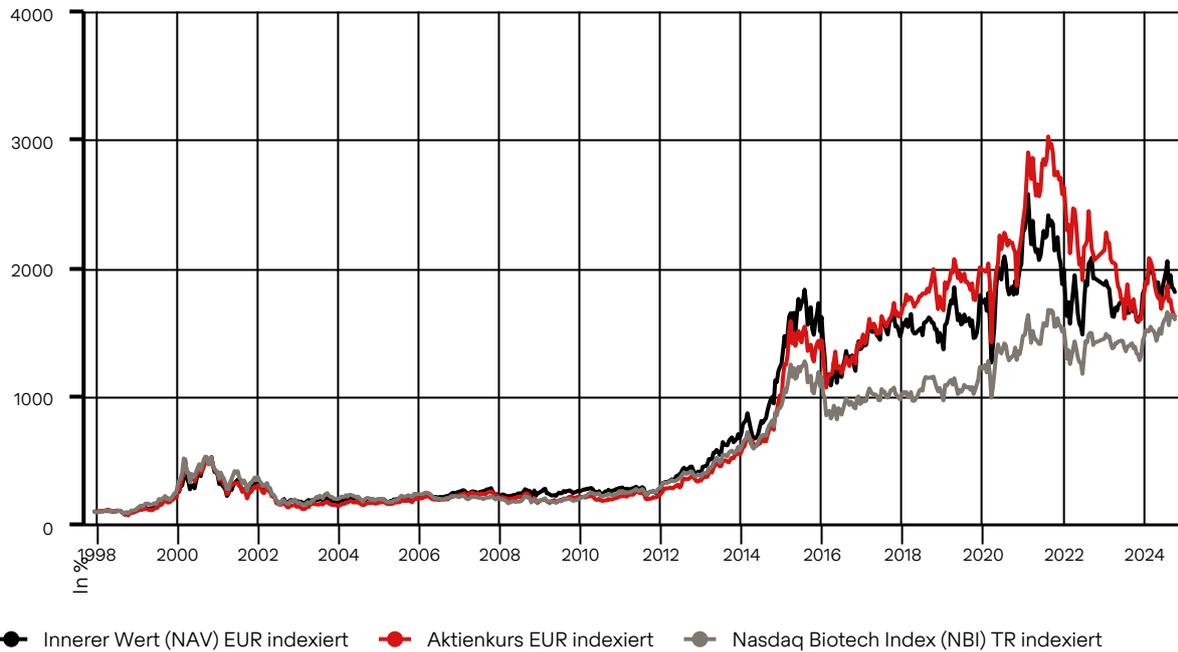
Annualisierte Wertentwicklung

30.09.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	(8.1%)	5.2%	12.3%
3 Jahre	(20.4%)	(10.8%)	(4.6%)
5 Jahre	(5.2%)	1.3%	6.0%
10 Jahre	4.8%	3.7%	4.6%
Seit Start ¹⁾	9.7%	10.1%	9.0%

¹⁾ 09.11.1993

BB Biotech AG (XETRA)-EUR



Rollierende Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
30.09.2023 – 30.09.2024	(4.7%)	8.2%	15.4%
30.09.2022 – 30.09.2023	(17.3%)	(12.9%)	(2.1%)
30.09.2021 – 30.09.2022	(26.1%)	(13.9%)	(11.7%)
30.09.2020 – 30.09.2021	29.6%	24.5%	21.8%
30.09.2019 – 30.09.2020	17.5%	22.0%	27.3%

Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2023	(15.2%)	(1.3%)	1.3%
2022	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
2021	13.3%	(7.8%)	7.4%
2020	18.1%	24.8%	16.1%
2019	23.4%	28.1%	27.6%

Kumulierte Wertentwicklung

30.09.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	(11.0%)	(1.0%)	9.0%
1 Jahr	(4.7%)	8.2%	15.4%
3 Jahre	(41.7%)	(18.8%)	(0.2%)
5 Jahre	(11.2%)	23.4%	54.7%
10 Jahre	105%	84%	100%
Seit Start ¹⁾	1 524%	1 712%	1 498%

¹⁾ 10.12.1997

Annualisierte Wertentwicklung

30.09.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	(4.7%)	8.2%	15.4%
3 Jahre	(16.5%)	(6.7%)	(0.1%)
5 Jahre	(2.4%)	4.3%	9.1%
10 Jahre	7.5%	6.3%	7.2%
Seit Start ¹⁾	10.9%	11.4%	10.9%

¹⁾ 10.12.1997

Mehrjahresvergleich

	30.09.2024	2023	2022	2021	2020
Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 016.6	2 368.4	3 058.1	4 274.1	4 107.9
Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 229.0	2 323.2	2 686.1	3 283.5	3 887.5
Anzahl Aktien (in Mio. Stück)	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Handelsvolumen (in CHF Mio.)	710.3	906.3	1 482.0	2 101.0	2 315.6
Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.)	16.2	(206.6)	(357.8)	(404.8)	691.2
Schlusskurse am Ende der Periode in CHF	36.40	42.75	55.20	77.15	74.15
Schlusskurse am Ende der Periode in EUR	38.80	45.50	56.70	74.05	68.00
Kursperformance (inkl. Ausschüttungen) ¹⁾	(11.1%)	(18.1%)	(24.3%)	8.3%	19.3%
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in CHF	49.35/36.40	60.70/35.60	78.15/51.00	92.20/73.40	74.70/45.44
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in EUR	52.00/38.30	60.50/37.10	75.40/49.60	86.20/67.80	69.00/43.04
Prämie/(Discount) (Jahresdurchschnitt)	(3.8%)	7.5%	20.5%	19.5%	9.2%
Dividende in CHF	N.A.	2.00	2.85	3.85	3.60
Investitionsgrad (Quartalswerte)	113.3%	113.7%	112.8%	108.6%	106.8%
Total Expense Ratio (TER) p.a. ²⁾	1.34%	1.34%	1.27%	1.22%	1.25%

¹⁾ Alle Angaben in CHF %, Total-Return-Methodologie

²⁾ Basierend auf der Marktkapitalisierung

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die Aktienmärkte zeigten sich im 3. Quartal 2024 weiterhin volatil, wobei mehrere grosse Aktienindizes neue Allzeithochs erreichten. Ein Schlüsselereignis während des Berichtszeitraums war die Entscheidung der US-Notenbank im September, ihren Leitzins um 50 Bps zu senken. Es handelte sich um deren erste Zinssenkung seit vier Jahren. Dieser Schritt signalisiert eine mögliche weitere Lockerung der geldpolitischen Zügel im Jahr 2025. Die Märkte erwarten bis Ende 2025 eine schrittweise Senkung der Zinsen auf etwa 3.5%. In der Vergangenheit gingen niedrigere Zinsniveaus mit höheren Kapitalflüssen in Sektoren wie etwa Biotech einher, da Anleger Ausschau nach wachstumsstarken Anlagemöglichkeiten hielten. Der Biotechsektor befindet sich daher in einer guten Ausgangslage, um mögliche Kapitalzuflüsse anzuziehen, wenn sich die Marktbedingungen verbessern.

Der Nasdaq Biotech Index legte im 3. Quartal 5.1% in USD zu. Der Gesundheitssektor im Allgemeinen konnte wie bereits im 2. Quartal 2024 auch im 3. Quartal nicht mit den breiteren Aktienindizes Schritt halten.

Im 3. Quartal 2024 gab die Aktie von BB Biotech 9.2% in CHF und 6.7% in EUR nach. Sie wurde im Berichtszeitraum gegenüber dem Inneren Wert (NAV) mit einem Abschlag gehandelt, der vom hohen einstelligen zum niedrigen zweistelligen Prozentbereich umschlug. Die Gesamttrendite des Portfolios betrug –6.6% in CHF, –4.4% in EUR und –0.6% in USD. BB Biotech wies für das 3. Quartal 2024 einen Nettoverlust von CHF 157 Mio. und für die ersten neun Monate des laufenden Jahres einen Nettogewinn von CHF 16 Mio. aus gegenüber einem Nettoverlust von CHF 48 Mio. bzw. CHF 316 Mio. während der gleichen Vorjahreszeiträume.

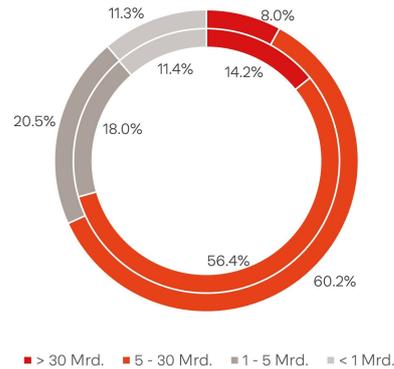
Während der ersten neun Monate 2024 erzielte die Aktie von BB Biotech eine Gesamttrendite von –11.1% in CHF und –11.0% in EUR. Die Performance des Portfolios betrug +0.3% in CHF, –1.0% in EUR und –0.2% in USD. Sämtliche für die ersten neun Monate ausgewiesenen Ergebnisse beinhalten die Ende März 2024 ausgezahlte Dividende von CHF 2.00 pro Aktie.

Portfolio-Update Q3 2024

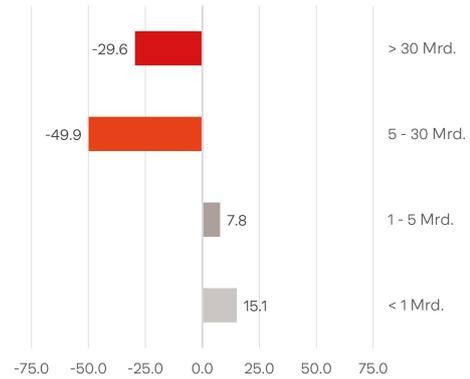
Im 3. Quartal konzentrierten sich unsere Portfolioanpassungen auf den gewinnbringenden Verkauf grösserer, langfristiger Beteiligungen in Übereinstimmung mit unserer S-Kurven-Strategie. Dies ermöglichte uns die Reallokation von Kapital in selektiv ausgewählte Unternehmen mit kräftigem Wachstum, womit wir die kontinuierliche Verjüngung unseres Portfolios weiter vorantreiben. Die strategische Rotation unserer Investments zielt darauf ab, unser Engagement in vielversprechenden Unternehmen mit neuartigen Ansätzen zu stärken, dies stets in Einklang mit unseren langfristigen Zielen.

Verteilung Portfolio nach Marktkapitalisierung (in CHF)

Innerer Kreis Q2 2024
Äusserer Kreis Q3 2024



Käufe/Verkäufe (Netto) während des 3. Quartals 2024 pro Segment (in Mio. CHF)



Zum Ende des 3. Quartals 2024 umfasste das Anlageportfolio von BB Biotech 31 Positionen.

Der Investitionsgrad ist bis zum Quartalsende geringfügig auf 112.3% gesunken, liegt aber immer noch nahe der von uns festgelegten Obergrenze. Dieser nach wie vor hohe Investitionsgrad spiegelt die weiterhin zuversichtliche Einschätzung des Managementteams wider, dass sich immer mehr Portfoliounternehmen durch risikoärmere Geschäftsmodelle bei gleichzeitig attraktiver Bewertung auszeichnen.

Meilensteine unserer Portfoliounternehmen im 3. Quartal 2024

Die Volatilität an den Biotechmärkten hielt an und sorgte für beachtliche Kursschwankungen der Portfoliounternehmen. Mehrere unserer Beteiligungen, darunter Edgewise Therapeutics, Ionis Pharmaceuticals, Rivus Pharmaceuticals, Relay Therapeutics, Wave Life Sciences und Vertex Pharmaceuticals, meldeten positive Daten, während Exelixis und Neurocrine Biosciences zumindest in den Augen des Marktes Rückschläge hinnehmen mussten. Nachfolgend fassen wir die wichtigen Meilensteine des 3. Quartals kurz zusammen:

- Ionis Pharmaceuticals legte positive Ergebnisse einer abgeschlossenen Phase-I/II-Studie zu ION582 beim Angelman-Syndrom vor, einer seltenen Krankheit mit hohem ungedecktem medizinischem Bedarf, der bisher nur von Ionis adressiert wird. Phase-III-Studien sollen im 1. Halbjahr 2025 initiiert werden.
- Vertex Pharmaceuticals teilte mit, dass die FDA den Zulassungsantrag (NDA) für Suzetrigin bei akuten Schmerzen akzeptiert und als PDUFA-Datum den 30. Januar 2025 festgelegt hat. Im Falle seiner Zulassung ist Suzetrigin das erste Schmerzmedikament mit einem neuartigen Wirkmechanismus seit zwanzig Jahren.
- Alnylam Pharmaceuticals legte auf dem ESC-Kongress im August bahnbrechende Ergebnisse seiner Phase-III-Studie HELIOS-B für Vutrisiran zur Behandlung von Kardiomyopathie bei Patienten mit ATTR-Amyloidose (ATTR-CM) vor. Die Therapie ist mit einer beispiellosen Risikoreduktion der Gesamtsterblichkeit von über 30% auf dem besten Weg, ein milliardenschwerer Blockbuster zu werden.
- Neurocrine Biosciences veröffentlichte Topline-Daten der Phase-II-Studie zu NBI-568, einem Muskarin-Rezeptoragonisten zur Behandlung von Schizophrenie, mit denen es die Erwartungen verfehlte. Für Anfang 2025 ist der Beginn einer Phase-III-Studie geplant.
- Celldex Therapeutics präsentierte positive Phase-II-Daten für Barzolvolimab bei chronischer induzierbarer Urtikaria (CIndU). Im Juli 2024 leitete das Unternehmen ein Phase-III-Programm für Barzolvolimab bei chronischer spontaner Urtikaria (csU) ein.
- Biohaven Pharmaceuticals gab eher unerwartet positive zulassungsrelevante Daten zu Troriluzol bei spinozerebellärer Ataxie bekannt und plant für das 4. Quartal 2024 die Einreichung eines Zulassungsantrags bei der FDA.
- Relay Therapeutics meldete positive Zwischenergebnisse für RLY-2608 bei HR+/HER2-metastatischem Brustkrebs; 2025 dürfte eine zulassungsrelevante Studie für RLY-2608 als Zweitlinientherapie initiiert werden.

- Exelixis Inc. legte Daten zu Cabometyx (Cabozantinib) in Kombination mit Atezolizumab vor, die einen positiven Trend bei der Verbesserung des Gesamtüberlebens – einem der primären Endpunkte der Studie – zeigten. Die Ergebnisse wiesen jedoch keine statistische Signifikanz auf, was in den Augen des Marktes eine Enttäuschung darstellte.
- Rivus Pharmaceuticals, aktuell unsere einzige Beteiligung an einem Privatunternehmen, veröffentlichte auf dem HFSA-Kongress positive Phase-IIa-Daten für HU6 bei Patienten mit Adipositas-assoziiertes Herzinsuffizienz. Das Unternehmen schloss darüber hinaus die Rekrutierung von über 220 Patienten für die Phase-IIb-Studie M-ACCEL ab, deren Ergebnisse im 1. Halbjahr 2025 erwartet werden.
- Edgewise Therapeutics, unser jüngster Neuzugang, veröffentlichte positive erste Daten zu EDG-7500 aus Studien mit gesunden Probanden und Patienten. Unsere Anlagethese, die Reduktion des Gradienten einer Obstruktion im LVOT getrennt von der Reduktion der Ejektionsfraktion zu betrachten, wurde validiert. Wir erwarten zu Beginn des kommenden Jahres weitere Daten, die dessen Potenzial bei hypertropher Kardiomyopathie (HCM) und bei anderen Indikationen bestätigen.
- Wave Life Sciences stellte vielversprechende Zwischenergebnisse für WVE-N531 zur Behandlung von Jungen mit Muskeldystrophie Duchenne (DMD) vor; mit einer Rückmeldung der FDA zur beschleunigten Zulassung wird im 1. Quartal 2025 gerechnet. Wir gehen deshalb davon aus, dass das Unternehmen weitere auf Exonskipping basierte Wirkstoffe in die klinische Phase überführt.

Finanzierung und M&A-Aktivitäten

Mehrere Biotechunternehmen, darunter Ionis Pharmaceuticals, Relay Therapeutics und Wave Life Sciences, führten im 3. Quartal 2024 infolge der erfreulichen Entwicklung ihrer Pipelines Kapitalerhöhungen durch. Wir unterstützen unsere Portfoliounternehmen bei derartigen Transaktionen für gewöhnlich mit Kapitalzuflüssen. So partizipierten wir an den Finanzierungsmaßnahmen von Relay Therapeutics, da die entsprechenden Eckdaten mit unserem Investment Case übereinstimmen. Die von Ionis Pharmaceuticals durchgeführte Kapitalerhöhung war unerwartet, da das Unternehmen bereits ausreichend kapitalisiert war. Das DMD-Programm von Wave Life Sciences ist zwar vielversprechend, aber unser Fokus gilt weiterhin seiner RNA-Editing-Plattform zur Herstellung sogenannter «AIMers» und dem A1ATD-Programm, für die laufend Updates erwartet werden. Die M&A-Aktivitäten haben 2024 gegenüber dem Vorjahr deutlich nachgelassen, könnten aber nach den US-Präsidentenwahlen wieder zunehmen.

Ausblick auf das weitere Jahr 2024

Die US-Notenbank senkte im September erstmals seit vier Jahren ihren Leitzins und signalisierte damit eine Zinswende, die Wachstumssektoren wie der Biotechbranche angesichts günstigerer Finanzierungsbedingungen zugutekommen könnte. Für das restliche Jahr gilt es diesen Wandel in der Zinspolitik und potenzielle politische Kurswechsel aufmerksam zu verfolgen.

Die US-Präsidentenwahlen und eine mögliche Verschiebung der Machtverhältnisse im US-Kongress können die Gesundheitspolitik und die Preisgestaltung von Arzneimitteln beeinflussen. Während das Gesundheitswesen bisher noch keine gewichtige Rolle im US-Wahlkampf gespielt hat, stellen die Kosten der medizinischen Versorgung – vor allem die Arzneimittelpreise – für Wähler weiterhin ein zentrales Anliegen dar. Obwohl der Inflation Reduction Act (IRA) von der Biden-Regierung politisch unterstützt wird, haben die damit einhergehenden Verhandlungen bisher nur zu begrenzten Kosteneinsparungen an dieser Front geführt. Herausfordernde Aufgaben konnten noch nicht erledigt werden, so z.B. die Frage, wie viele Jahre seit der Zulassung niedermolekularer Wirkstoffe und Biopharmazeutika vergangen sein müssen, bis deren Preise gesenkt werden dürfen, und wie mit Medikamenten für seltene Krankheiten zu verfahren ist. Diese Probleme lassen sich vermutlich nur durch Kooperation und im Einvernehmen der beiden grossen US-Parteien lösen. Darüber hinaus könnte im Rahmen der Neugestaltung von Medicare Teil D ab 2025 die Deckelung der Ausgaben für verschreibungspflichtige Medikamente auf jährlich USD 2 000 zu einer

besseren Patienten-Adhärenz und -Compliance bei einer Arzneimitteltherapie führen, was dem breiteren Gesundheitssystem zugutekäme.

Viele unserer Portfoliounternehmen haben ihre Finanzlage gestärkt und sind unseres Erachtens gut aufgestellt, um in den kommenden Monaten von positiven Studienergebnissen, anstehenden Zulassungen und Produktlancierungen zu profitieren. Diese Zuversicht wird durch die Aufhellung an den Kapitalmärkten und ein allmähliches Wiedererwachen des IPO-Marktes untermauert, die ein erneutes Anlegerinteresse erkennen lassen. Innerhalb des Sektors und unseres Portfolios warteten Small und Mid Caps mit zahlreichen positiven klinischen Meilensteinen auf, die bei diesen Unternehmen zu bemerkenswerten Kurssteigerungen führten. Dies wiederum ermöglichte es ihnen, ihre Finanzierung zu sichern und neue Wachstumspfade zu beschreiten.

BB Biotech schätzt die Aussichten des Biotechsektors weiterhin optimistisch ein. Die riesige Patentklippe, die viele Pharmariesen bis zum Ende des Jahrzehnts und darüber hinaus zu umschiffen haben, wird die M&A-Aktivitäten voraussichtlich weiterhin befeuern. Denn großen Pharmaunternehmen fällt es schwer, Einnahmeverluste durch das organische Wachstumspotenzial ihrer Pipelines zu kompensieren, weshalb wir eine anhaltende Konsolidierung des Sektors erwarten. Wir sind angesichts stärkerer Fundamentaldaten und bevorstehender klinischer Meilensteine unserer Portfoliounternehmen sowie einer günstigen Dynamik an den Kapitalmärkten gut aufgestellt, um Chancen zu nutzen und Herausforderungen im verbleibenden Jahr zu meistern.

Für das von Ihnen entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns. Auch in einem schwierigen Marktumfeld gilt unser ganzer Einsatz weiterhin der Umsetzung unserer Strategie und der langfristigen Wertschöpfung für unsere Aktionäre.

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG

Dr. Thomas von Planta

Präsident

Laura Hamill

Mitglied

Camilla Soenderby

Mitglied

Dr. Clive Meanwell

Vizepräsident

Dr. Pearl Huang

Mitglied

Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen

Mitglied

Portfolio auf einen Blick

Wertschriften per 30. September 2024

Gesellschaft	Anzahl Wert-schriften	Verände-rung seit 31.12.2023	Währung	Aktienkurs	Kurswert in Mio. CHF	In % der Wert-schriften	In % des Eigen-kapitals	In % der Gesell-schaft
Argenx SE	630 000	(195 000)	USD	542.08	288.8	11.5%	13.0%	1.1%
Ionis Pharmaceuticals	7 850 000	(740 000)	USD	40.06	265.9	10.6%	11.9%	5.0%
Vertex Pharmaceuticals	510 000	(130 000)	USD	465.08	200.6	8.0%	9.0%	0.2%
Revolution Medicines	4 858 760	(187 940)	USD	45.35	186.3	7.4%	8.4%	2.9%
Alnylam Pharmaceuticals	800 000	(59 700)	USD	275.03	186.1	7.4%	8.3%	0.6%
Neurocrine Biosciences	1 860 000	(550 000)	USD	115.22	181.2	7.2%	8.1%	1.8%
Intra-Cellular Therapies	2 470 000	(570 000)	USD	73.17	152.8	6.1%	6.9%	2.3%
Agios Pharmaceuticals	3 735 915	(264 085)	USD	44.43	140.4	5.6%	6.3%	6.6%
Incyte	2 150 000	–	USD	66.10	120.2	4.8%	5.4%	1.1%
Moderna	1 600 000	(291 075)	USD	66.83	90.4	3.6%	4.1%	0.4%
Celldex Therapeutics	3 071 615	655 319	USD	33.99	88.3	3.5%	4.0%	4.6%
Biohaven	2 040 853	965 853	USD	49.97	86.2	3.4%	3.9%	2.2%
Arvinas	2 380 000	(114 531)	USD	24.63	49.6	2.0%	2.2%	3.5%
Relay Therapeutics	7 375 000	1 450 000	USD	7.08	44.2	1.8%	2.0%	4.6%
Essa Pharma	7 879 583	–	USD	6.06	40.4	1.6%	1.8%	17.8%
Exelixis	1 600 000	(400 000)	USD	25.95	35.1	1.4%	1.6%	0.6%
Rivus Pharmaceuticals ¹⁾			USD		34.9	1.4%	1.6%	
Edgewise Therapeutics	1 428 929	1 428 929	USD	26.69	32.2	1.3%	1.4%	1.5%
Immunocore	1 205 464	239 810	USD	31.13	31.7	1.3%	1.4%	2.4%
Beam Therapeutics	1 518 121	825 000	USD	24.50	31.5	1.3%	1.4%	1.8%
Black Diamond Therapeutics	8 517 839	–	USD	4.35	31.3	1.3%	1.4%	15.1%
Wave Life Sciences	4 094 458	(400 000)	USD	8.20	28.4	1.1%	1.3%	2.8%
Macrogenics	9 929 963	–	USD	3.29	27.6	1.1%	1.2%	15.8%
Sage Therapeutics	4 460 693	955 693	USD	7.22	27.2	1.1%	1.2%	7.3%
Annexon	5 157 290	5 157 290	USD	5.92	25.8	1.0%	1.2%	4.9%
Crispr Therapeutics	610 000	(270 000)	USD	46.98	24.2	1.0%	1.1%	0.7%
Scholar Rock Holding	2 132 725	–	USD	8.01	14.4	0.6%	0.6%	2.7%
Fate Therapeutics	4 839 779	–	USD	3.50	14.3	0.6%	0.6%	4.2%
Esperion Therapeutics	9 944 064	5 750 000	USD	1.65	13.9	0.6%	0.6%	5.1%
Generation Bio Co.	3 918 856	310 576	USD	2.47	8.2	0.3%	0.4%	5.9%
Molecular Templates	1 279 820	250 000	USD	1.41	1.5	0.1%	0.1%	19.4%
Molecular Templates – Prefunded Warrant	134 667	134 667	USD	1.41	0.2	0.0%	0.0%	
Molecular Templates – Warrants, 2.4.29	769 334	769 334	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	–	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
Total Wertschriften					2 503.8	100.0%	112.3%	
Übrige Aktiven					2.4		0.1%	
Übrige Verbindlichkeiten					(277.2)		(12.4%)	
Innerer Wert					2 229.0		100.0%	

¹⁾ Nicht börsennotierte Gesellschaft

Wechselkurs per 30.09.2024: USD/CHF: 0.8456

Portfoliozusammensetzung BB Biotech
(in % der Wertschriften)

Käufe/Verkäufe (Netto) im Q3 2024
(in Mio. CHF)

