



Q1

RAPPORTO INTERMEDIO  
AL 31.03.2021

# TABELLA DEI CONTENUTI

---

PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE	3
LETTERA AGLI AZIONISTI	8
PORTAFOGLIO IN BREVE	13
RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO	15
NOTE SELEZIONATE RELATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO	19
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	26
PROFILO AZIENDALE	28
STRATEGIA D'INVESTIMENTO	29
PROCESSO D'INVESTIMENTO	31
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE & INVESTMENT TEAM	34
INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI	40
FACTS & FIGURES	41
CALENDARIO EVENTI SOCIETARI	42
CONTATTO	43



# PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE

---

## Rendimento della fondazione (in CHF)

### BB Biotech AG (SIX)-CHF



● Valore intrinseco (NAV) CHF indicizzato ● Azione CHF indicizzato ● Nasdaq Biotech Index (NBI) indicizzato

### Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
31.03.2020 – 31.03.2021	63.3%	67.9%	36.7%
31.03.2019 – 31.03.2020	(19.5%)	(26.6%)	(5.8%)
31.03.2018 – 31.03.2019	8.3%	11.7%	9.5%
31.03.2017 – 31.03.2018	25.6%	10.9%	5.0%
31.03.2016 – 31.03.2017	29.2%	30.0%	17.9%

### 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

31.03.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	15.4%	5.5%	5.8%
1 anno	63.3%	67.9%	36.7%
3 anni	42.5%	37.7%	41.0%
5 anni	128.7%	97.2%	74.7%
dall'inizio <sup>1)</sup>	3 304%	2 732%	1 438%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

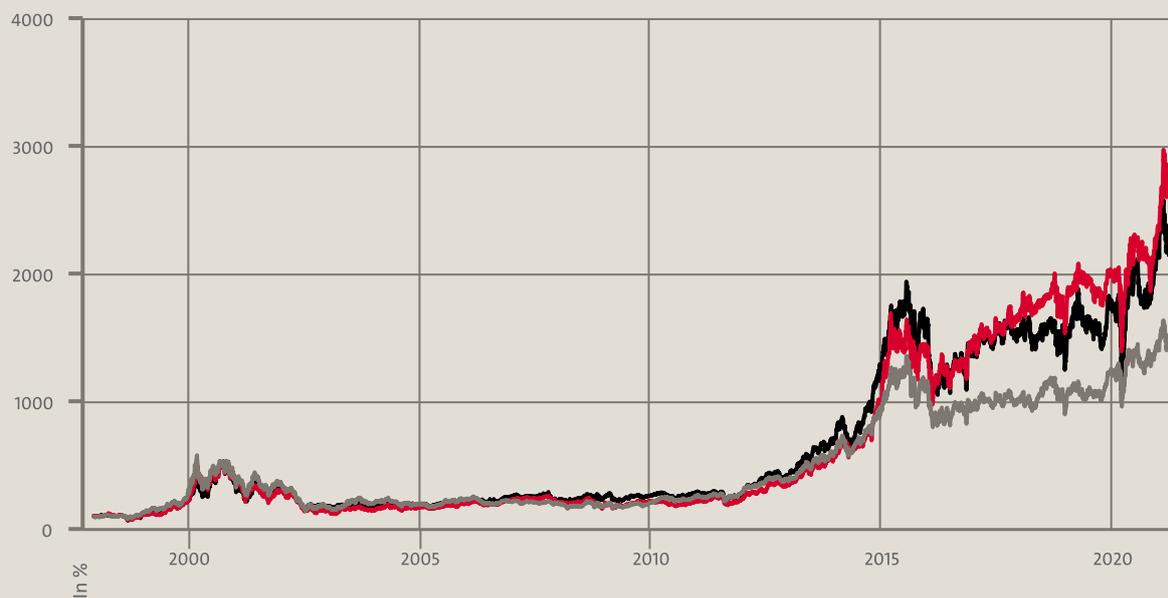
### Rendimento annualizzato

31.03.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	63.3%	67.9%	36.7%
3 anni	12.5%	11.2%	12.1%
5 anni	18.0%	14.5%	11.8%
dall'inizio <sup>1)</sup>	13.7%	13.0%	10.5%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

## BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR



● Valore intrinseco (NAV) EUR indicizzato ● Azione EUR indicizzato ● Nasdaq Biotech Index (NBI) indicizzato

## Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
31.03.2020 – 31.03.2021	58.5%	60.7%	30.8%
31.03.2019 – 31.03.2020	(16.2%)	(22.6%)	(0.6%)
31.03.2018 – 31.03.2019	14.5%	17.8%	15.3%
31.03.2017 – 31.03.2018	14.5%	1.0%	(4.4%)
31.03.2016 – 31.03.2017	31.9%	33.1%	20.3%

## 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

31.03.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	14.3%	2.9%	3.5%
1 anno	58.5%	60.7%	30.8%
3 anni	52.1%	46.4%	49.9%
5 anni	127.0%	95.0%	72.3%
dall'inizio <sup>1)</sup>	2 579%	2 120%	1 361%

<sup>1</sup> 10.12.1997

## Rendimento annualizzato

31.03.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	58.5%	60.7%	30.8%
3 anni	15.0%	13.5%	14.4%
5 anni	17.8%	14.3%	11.5%
dall'inizio <sup>1)</sup>	15.1%	14.2%	12.2%

<sup>1</sup> 10.12.1997

## BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR



## Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
31.03.2020 – 31.03.2021	57.6%	60.7%	30.8%
31.03.2019 – 31.03.2020	(14.7%)	(22.6%)	(0.6%)
31.03.2018 – 31.03.2019	13.0%	17.8%	15.3%
31.03.2017 – 31.03.2018	12.8%	1.0%	(4.4%)
31.03.2016 – 31.03.2017	32.4%	33.1%	20.3%

## 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

31.03.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	13.2%	2.9%	3.5%
1 anno	57.6%	60.7%	30.8%
3 anni	51.8%	46.4%	49.9%
5 anni	126.7%	95.0%	72.3%
dall'inizio <sup>1)</sup>	517%	412%	186%

<sup>1</sup> 19.10.2000

## Rendimento annualizzato

31.03.2021

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	57.6%	60.7%	30.8%
3 anni	14.9%	13.5%	14.4%
5 anni	17.8%	14.3%	11.5%
dall'inizio <sup>1)</sup>	9.3%	8.3%	5.3%

<sup>1</sup> 19.10.2000

## Raffronto su base pluriennale

	<b>31.03.2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	4 553.9	4 107.9	3 670.3	3 235.4	3 576.1
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 918.5	3 887.5	3 393.0	2 884.5	3 538.7
Numero di azioni (in mln)	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	801.9	2 315.6	2 004.2	2 610.7	2 864.7
Utile/(perdita) (in mln CHF)	220.9	691.2	677.4	(471.3)	687.5
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	82.20	74.15	66.25	58.40	64.55
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR	74.70	68.00	61.40	52.00	55.68
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	74.50	68.50	61.00	52.00	55.20
Performance azione (incl. distribuzione) <sup>1)</sup>	15.4%	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)	10.7%	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)	109.2%	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



*«Le campagne di vaccinazione efficaci aprono la via d’uscita dalla crisi da coronavirus – La rivalutazione del settore a vantaggio degli investimenti»*

**Dr. Erich Hunziker**  
Presidente

## Egredi azionisti

Il settore delle life sciences continua a essere dominato dalla pandemia da SARS-CoV-2; il programma di somministrazione dei vaccini è quindi di importanza fondamentale. Le nazioni che hanno avuto accesso in tempi rapidi ai vaccini come Israele, Stati Uniti o Regno Unito mostrano segnali da cui si evince che la strategia sta dando i frutti auspicati, con una flessione dei tassi di infezione grave e della mortalità correlata a SARS-CoV-2, in una corsa contro il tempo nei confronti della comparsa di nuove varianti del virus nella popolazione non vaccinata. Sebbene nella maggior parte dei paesi le campagne di vaccinazione vadano più a rilento, le implicazioni positive attese sono analoghe. Queste dinamiche si sono tradotte in una rotazione sostanziale dell’asset allocation e degli investimenti. Il settore sanitario, incluso il comparto farmaceutico e quello delle biotecnologie, ha svolto una funzione di fonte di liquidità e negli ultimi mesi ha fatto registrare una sottoperformance, man mano che gli investitori sono passati ai settori ciclici in vista di scenari di ripresa post-pandemia. La maggior parte di tali scenari prevede una risoluzione in tempi rapidi della pandemia nonostante il perdurare delle limitazioni sul versante dell’offerta. Ipotizziamo la necessità di ulteriori cicli di vaccinazione anti SARS-CoV-2, probabilmente con cadenza annuale, nel 2022 e negli anni successivi. La dicotomia tra i vaccini mRNA di costo più elevato che necessitano di due iniezioni da un lato e i preparati con costo più contenuto e/o per cui è prevista una sola iniezione (rispettivamente di AstraZeneca e Johnson & Johnson) dall’altro è divenuta un elemento di acceso dibattito e di incertezza. Riteniamo imprescindibile che i governi, le autorità normative e gli innovatori mantengano una limpida visione d’insieme, avendo ben chiaro che iniziative concorrenziali dettate dal mero profitto non sono nel miglior interesse della ripresa sul versante sanitario o economico.

I governi stanno intanto innalzando il livello della spesa pubblica. Negli Stati Uniti l’amministrazione Biden ha annunciato un ambizioso piano di investimenti in infrastrutture, presumibilmente finanziato con il gettito generato dalla maggiore imposizione fiscale sulle aziende. Questi investimenti pubblici, nonché il perdurare dello scenario di bassi tassi d’interesse, stanno trainando i mercati azionari globali sempre più in alto: gli indici statunitensi ed europei hanno infatti

registrato guadagni significativi, chiudendo il primo trimestre del 2021 su nuovi massimi storici. Gli indici S&P 500 (+6.2% in USD), Dow Jones (+8.3% in USD) e Nasdaq Composite Index (+3.0% in USD) hanno tutti archiviato i tre mesi in rassegna in terreno positivo. Il cosiddetto «recovery trade» è stato ancora più pronunciato sui mercati europei: gli indici EuroStoxx 50 (+10.8% in EUR), Dax (+9.4% in EUR) l'indice svizzero SPI (+5.2% in CHF) hanno messo a segno performance considerevoli.

Dopo aver toccato i propri massimi a gennaio e febbraio 2021, a marzo i titoli del settore sanitario sono stati bersagliati da una pioggia di vendite, cedendo la maggior parte dei precedenti guadagni. Nell'arco dell'intero trimestre, il rendimento complessivo del MSCI World Healthcare Index è stato del +0.9% (in USD). Le aziende che forniscono farmaci o vaccini per il COVID-19 sono tutte scese dai picchi massimi. Il settore farmaceutico, generalmente considerato come difensivo, ha sottoperformato e il Nasdaq Biotech Index con un -0.5% (in USD) ha seguito la stessa tendenza. All'interno del comparto delle biotecnologie, a dettare le valutazioni e la performance dei prezzi azionari nel primo trimestre sono stati fattori quali la capitalizzazione di mercato e la liquidità. Le large cap hanno nettamente sovraperformato e la maggior parte di esse ha chiuso il periodo in terreno positivo; le società a piccola e media capitalizzazione hanno invece accusato correzioni più marcate, con flessioni a doppia cifra da inizio anno.

*«All'interno del comparto delle biotecnologie, a dettare le valutazioni e la performance dei prezzi azionari nel primo trimestre sono stati fattori quali la capitalizzazione di mercato e la liquidità»*

#### **Performance di BB Biotech nel corso del primo trimestre**

Nel primo trimestre 2021 il rendimento totale dell'azione BB Biotech è stato del +15.4% in CHF e del +14.3% in EUR. Il rendimento totale del portafoglio è stato del +5.5% in CHF, +2.9% in EUR e -1.2% in USD. La performance positiva in CHF e EUR è dovuta all'apprezzamento del USD. Questi calcoli di rendimento per BB Biotech tengono conto del pagamento del dividendo, approvato dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale annuale tenutasi il 18 marzo 2021. L'utile per il primo trimestre 2021 è stato pari a CHF 221 milioni, a fronte di una perdita netta di CHF 758 milioni nello stesso arco temporale del 2020.

#### **L'Assemblea generale annuale conferma la composizione del CdA e la prosecuzione della distribuzione del dividendo**

In occasione dell'Assemblea generale annuale gli azionisti hanno approvato tutti i punti all'ordine del giorno e rieletto tutti i cinque membri del Consiglio di Amministrazione. Questo gruppo altamente qualificato continuerà quindi ad assumere decisioni strategiche volte a sostenere ed aumentare il valore di BB Biotech in una prospettiva di lungo periodo. BB Biotech ha messo in pagamento il dividendo proposto di CHF 3.60 per azione. Il CdA ribadisce l'intenzione di portare avanti l'attuale politica di distribuzione e per i prossimi anni prevede un dividend payout ordinario pari al 5% del prezzo medio di chiusura dell'azione nel precedente mese di dicembre.

#### **Aumento del livello d'investimento alla fine del primo trimestre 2021**

Il team di gestione degli investimenti ha incrementato i crediti a breve termine, innalzando il livello d'investimento dal 101.7% di inizio anno al 109.2% alla fine del primo trimestre. Gli importi necessari per il pagamento del dividendo di CHF 199.4 milioni, per l'apertura di due nuove posizioni nel primo trimestre e per la riallocazione in aziende che sviluppano farmaci basati su terapia genica e cellulare sono stati infatti superiori rispetto alla liquidità generata dagli utili realizzati con la chiusura di posizioni e con la vendita parziale di partecipazioni di successo a lungo termine. Il team continuerà

a operare in conformità con le linee guida d'investimento consolidate e affermate, che prevedono un range di prestito compreso tra il 95% e il 115%.

#### **Modifiche del portafoglio avvenute nel primo trimestre**

Nel primo trimestre del 2021 il team di gestione degli investimenti ha aggiunto al portafoglio due società a piccola capitalizzazione, Essa Pharma e Revolution Medicines. Il team ha chiuso le posizioni in Cidara e Voyager Therapeutics e ha realizzato guadagni attraverso la vendita di azioni di partecipazioni di punta quali Neurocrine, Vertex, Alnylam, Ionis e Halozyme. Ulteriori prese di beneficio sono state effettuate sulla posizione in Moderna dopo attualmente seconda in ordine di grandezza nel portafoglio, nonché in posizioni minori quali Arvinas e Scholar Rock. La liquidità così generata è stata impiegata per incrementare le posizioni nelle nostre partecipazioni già aperte in ambito oncologico quali Agios, MacroGenics, Black Diamond, Mersana e Relay. Abbiamo effettuato prese di beneficio su aziende attive nel segmento dell'editing genetico (Crispr Therapeutics e Beam Therapeutics) e in una società nel campo delle terapie cellulari (Fate Therapeutics), riallocando la liquidità nelle stesse aziende nel momento in cui le valutazioni apparivano più vantaggiose. Abbiamo inoltre incrementato gli investimenti in Argenx e Molecular Templates: la prima utilizzerà il ricavato per il lancio del prodotto Efgartigimod; la seconda investirà invece nello sviluppo clinico degli asset di nuova generazione presenti nella sua pipeline ETB (corpi tossinici ingegnerizzati).

Nel primo trimestre 2021 è stata incrementata l'allocazione del portafoglio nel segmento dell'oncologia con l'aggiunta delle posizioni in Essa Pharma e Revolution Medicines. Essa Pharma è attiva nello sviluppo di un'innovativa classe di farmaci (aniteni), specifici per il dominio N-terminale del recettore degli androgeni. Il preparato di punta dell'azienda, EPI-7386, presenta il potenziale per rispondere all'esigenza medica finora in ampia misura non soddisfatta dei pazienti affetti da cancro prostatico metastatico resistente alla castrazione (mCRPC) che presentano un dominio che lega il ligando di tipo mutato (mutazione puntuale) oppure risulta assente (variante di splicing AR-V7), con una conseguente resistenza agli anti-androgeni approvati. L'azienda ha in corso uno studio di espansione del dosaggio, in cui EPI-7386 è testato nei pazienti con mCRPC sottoposti in precedenza a terapia con principi attivi approvati per il recettore degli androgeni. Una collaborazione clinica recentemente siglata con Astellas consente a Essa Pharma di testare EPI-7386 in combinazione con enzalutamide per i pazienti con mCRPC, raccogliendo elementi importanti per individuare linee di trattamento più precoci e una platea più ampia di pazienti curabili.

*«Nel primo trimestre 2021 è stata incrementata l'allocazione del portafoglio nel segmento dell'oncologia con l'aggiunta delle posizioni in Essa Pharma e Revolution Medicine»*

Revolution Medicines è una società attiva nel segmento dell'oncologia di precisione con preparati in fase clinica, che concentra le proprie attività sullo sviluppo di innovative terapie mirate per inibire le proteine RAS e le vie di segnalazione associate. L'azienda fa leva sulle proprie risorse di scoperta di farmaci basate sulla struttura per accedere a siti non convenzionali di questi target difficili, mettendo in campo approcci differenziati. Il prodotto candidato all'omologazione nello stadio più avanzato di sviluppo è RMC-4630, un inibitore efficace e selettivo della SHP-2. In collaborazione con il partner Sanofi, il preparato RMC-4630 è oggetto di un programma clinico multi-coorte di Fase I/II per un ventaglio di tipologie tumorali che comprende mutazioni oncogeniche specifiche. Revolution Medicines sviluppa inoltre un portafoglio di inibitori mutanti-selettivi della RAS basati sulla piattaforma tri-complessa focalizzata su molte delle mutazioni KRAS altamente prevalenti, come quelle G12C, G12D e G12V.

## Aggiornamenti per il primo trimestre delle posizioni nel portafoglio di BB Biotech

### **Nel primo trimestre molte aziende hanno continuato a diffondere importanti risultati di studi clinici, con esiti in chiaroscuro**

All'inizio dell'anno, Alnylam ha pubblicato risultati di topline positivi per lo studio di Fase III denominato HELIOS-A su vutrisiran nei pazienti affetti da amiloidosi hATTR con polineuropatia. Vutrisiran è un agente terapeutico RNAi a somministrazione subcutanea che dovrebbe migliorare le caratteristiche del farmaco Onpattro, assunto invece per via venosa. Vutrisiran punta a una popolazione più ampia di pazienti affetti da amiloidosi ereditaria da transtiretina (AATR) con cardiomiopatia, sia nella forma ereditaria che in quella di tipo selvaggio.

Mersana ha diffuso ulteriori dati su studi clinici per il preparato XMT-1536. Le pazienti con cancro ovarico precedentemente sottoposte a incisivi trattamenti in almeno quattro linee di terapia sono state curate con XMT-1536, una dolaflexina ADC focalizzata sulla proteina NaPi2b. La delusione degli investitori circa i tassi di risposta aggiornati ha causato una significativa ondata di vendite per le azioni di Mersana. Il team di gestione del portafoglio ha pertanto incrementato la posizione sulla scia di questa fase di debolezza del prezzo azionario.

Tassi di risposta promettenti e un profilo di tollerabilità accettabile costituiscono le basi su cui l'azienda ha avviato lo studio clinico di conferma UPLIFT nelle pazienti con cancro ovarico platino-resistente.

La decisione di Roche di arrestare lo studio di Fase III in corso per tominersen, un oligonucleotide antisense preso in licenza da Ionis per la malattia di Huntington, è stata fonte di delusione, traducendosi in un calo della valutazione di Ionis stessa. Wave Therapeutics ha poi annunciato che i suoi candidati di punta per la malattia di Huntington, concepiti per focalizzarsi sulla proteina mutante senza produrre effetti sulla versione di tipo selvaggio della proteina huntingtina, non sono stati in grado di conseguire i livelli target di knockdown. L'azienda ha pertanto fermato lo sviluppo dei suoi preparati di prima generazione a favore di quelli basati sulla chimica degli oligonucleotidi di nuova generazione, rimodulando i propri sforzi su tre altri programmi clinici in fase iniziale per patologie del sistema nervoso centrale.

### **Poche approvazioni di prodotti nel primo trimestre del 2021**

La FDA ha differito numerose decisioni di autorizzazione di prodotti. La decisione dell'authority statunitense circa il preparato aducanumab di Biogen per la malattia di Alzheimer è stata rimandata da inizio marzo a inizio giugno 2021. All'interno del nostro portafoglio, Exelixis ha annunciato l'approvazione da parte della FDA di Cabometyx (cabozatinib) in combinazione con Opdivo (nivolumab) come terapia di prima linea per i pazienti affetti da carcinoma a cellule renali in stadio avanzato.

### **Ottimi risultati legati al lancio del vaccino**

Moderna, con il suo vaccino profilattico per la SARS-CoV-2 denominato mRNA-1273, ha compiuto buoni progressi sul versante dell'avvio dei piani vaccinali. L'azienda ha dato seguito alla consegna delle dosi promesse e recentemente ha rivisto al rialzo il quantitativo minimo del suo programma di produzione globale per il 2021 da 600 a 700 milioni di dosi. Parallelamente, Moderna continua a lavorare ai propri siti di produzione e ai relativi processi, al fine di consegnare fino a un miliardo di dosi nel 2021 e incrementare poi le relative capacità fino a 1.4 miliardi di dosi nel 2022. Gli accordi di acquisto anticipato programmati per le forniture di mRNA-1273 per il 2021 si traducono in un totale di USD 18.4 miliardi in vendite attese del prodotto.

A marzo 2021 Agios ha perfezionato la vendita delle proprie attività oncologiche a Servier, incassando un corrispettivo anticipato di USD 1.8 miliardi in contanti. Agios intende concentrare ora le proprie attività sull'espansione del portafoglio nel segmento delle malattie genetiche; in particolare, il suo preparato di punta, mitapivat, si rivolge ai pazienti con deficit dell'enzima piruvato chinasi, talassemia e anemia falciforme.

### Outlook per 2021

Prevediamo che l'attenzione degli investitori resterà focalizzata sulla pandemia globale e sulle relative strategie di mitigazione. L'amministrazione del Presidente Biden potrebbe effettuare mosse di controllo dei prezzi e aumentare la pressione fiscale sulle imprese. Stimiamo che l'acquisizione di Alexion da parte di AstraZeneca sarà perfezionata nella seconda metà del 2021. A breve ci attendiamo inoltre un chiarimento circa il ruolo del Commissioner della FDA.

Man mano che le misure di lockdown si allenteranno a fronte di elevati tassi di vaccinazione, BB Biotech prevede una nuova accelerazione del comparto delle biotecnologie. Per le aziende, questo sviluppo dovrebbe riflettersi positivamente sotto molti aspetti, per esempio in un miglioramento nel reclutamento dei pazienti negli studi clinici, nello smaltimento dei carichi di lavoro arretrati in ambito normativo e nella normalizzazione delle visite mediche nonché della conseguente prescrizione dei medicinali.

Il team di gestione degli investimenti continuerà a ricercare opportunità di investimento in aziende biotecnologiche che mettono in campo approcci innovativi per conseguire miglioramenti clinici pionieristici e creare valore economico. Con la crescita dei mercati dettata principalmente dallo slancio degli stessi, BB Biotech punta a mantenere una rigorosa disciplina d'investimento e una precisa strategia di gestione del portafoglio, pur continuando ad approfittare dei trend emergenti di mercato a breve termine man mano che queste occasioni si presenteranno.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



**Dr. Erich Hunziker**  
Presidente



**Dr. Clive Meanwell**



**Dr. Susan Galbraith**



**Prof. Dr. Mads Krogsgaard  
Thomsen**



**Dr. Thomas von Planta**

# PORTAFOGLIO IN BREVE

## Titoli al 31 marzo 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
Ionis Pharmaceuticals	8 166 962	(53 038)	USD	44.96	346.5	8.1%	8.8%	5.8%
Moderna	2 700 000	(154 963)	USD	130.95	333.6	7.8%	8.5%	0.7%
Neurocrine Biosciences	2 915 400	(119 600)	USD	97.25	267.5	6.3%	6.8%	3.1%
Argenx SE	930 538	9 206	USD	275.39	241.8	5.7%	6.2%	1.8%
Incyte	2 897 000	(3 000)	USD	81.27	222.2	5.2%	5.7%	1.3%
Agios Pharmaceuticals	4 494 992	336 090	USD	51.64	219.0	5.1%	5.6%	6.5%
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	–	USD	152.91	186.8	4.4%	4.8%	0.6%
Vertex Pharmaceuticals	900 000	–	USD	214.89	182.5	4.3%	4.7%	0.3%
Fate Therapeutics	2 161 336	131 336	USD	82.45	168.2	3.9%	4.3%	2.3%
Macrogenics	5 070 564	255 000	USD	31.85	152.4	3.6%	3.9%	9.0%
Alnylam Pharmaceuticals	1 130 000	(25 000)	USD	141.19	150.5	3.5%	3.8%	1.0%
Radius Health	7 455 714	–	USD	20.86	146.8	3.4%	3.7%	15.9%
Biogen	537 000	–	USD	279.75	141.8	3.3%	3.6%	0.4%
Arvinas	2 056 903	(120 000)	USD	66.10	128.3	3.0%	3.3%	4.2%
Sage Therapeutics	1 775 104	235 000	USD	74.85	125.4	2.9%	3.2%	3.0%
Halozyne Therapeutics	2 936 966	(1 033 034)	USD	41.69	115.5	2.7%	2.9%	2.0%
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	–	USD	33.93	113.3	2.6%	2.9%	4.4%
Crispr Therapeutics	969 584	68 700	USD	121.85	111.5	2.6%	2.8%	1.3%
Esperion Therapeutics	3 947 964	–	USD	28.05	104.5	2.4%	2.7%	14.1%
Scholar Rock Holding	2 100 125	(155 526)	USD	50.66	100.4	2.3%	2.6%	6.1%
Myovant Sciences	5 147 039	390 000	USD	20.58	100.0	2.3%	2.6%	5.7%
Molecular Templates	8 116 105	1 735 774	USD	12.62	96.6	2.3%	2.5%	14.5%
Generation Bio Co.	2 393 180	60 000	USD	28.46	64.3	1.5%	1.6%	4.2%
Relay Therapeutics	1 931 344	521 987	USD	34.57	63.0	1.5%	1.6%	2.1%
Exelixis	2 835 000	–	USD	22.59	60.4	1.4%	1.5%	0.9%
Black Diamond Therapeutics	2 230 000	840 000	USD	24.26	51.0	1.2%	1.3%	6.2%
Essa Pharma	1 825 814	1 825 814	USD	29.05	50.0	1.2%	1.3%	4.7%
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	USD	20.00	49.5	1.2%	1.3%	1.4%
Revolution Medicines	1 007 770	1 007 770	USD	45.88	43.6	1.0%	1.1%	1.4%
Beam Therapeutics	566 821	170 000	USD	80.04	42.8	1.0%	1.1%	0.9%
Mersana Therapeutics	2 760 000	875 000	USD	16.18	42.1	1.0%	1.1%	4.0%
Kezar Life Sciences	4 533 148	–	USD	5.96	25.5	0.6%	0.7%	9.4%
Homology Medicines	1 737 122	–	USD	9.41	15.4	0.4%	0.4%	3.4%
Wave Life Sciences	2 602 858	–	USD	5.61	13.8	0.3%	0.4%	5.3%

Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	USD	0.88	2.3	0.1%	0.1%
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	–	(800 000)	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%
<b>Totale titoli</b>					<b>4 278.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>109.2%</b>
Altri attivi					4.1		0.1%
Altri impegni					(364.4)		(9.3%)
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 918.5</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 31.03.2021: USD/CHF: 0.9436

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Note	31.03.2021	31.12.2020
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		3 914	6 816
Crediti verso brokers		–	1 521
Titoli	4	4 278 768	3 954 659
Altri attivi		235	139
		<b>4 282 917</b>	<b>3 963 135</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>4 282 917</b>	<b>3 963 135</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	350 000	63 000
Debiti verso brokers		8 455	6 576
Altre passività a breve termine		5 683	5 709
Passività tributarie		326	303
		<b>364 464</b>	<b>75 588</b>
<b>Totale passività</b>		<b>364 464</b>	<b>75 588</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Azioni proprie	6	–	(8 241)
Utili riportati		3 907 373	3 884 708
		<b>3 918 453</b>	<b>3 887 547</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>4 282 917</b>	<b>3 963 135</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		70.75	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 aprile 2021.

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Note	01.01.–31.03.2021	01.01.–31.03.2020
<b>Ricavi</b>			
Utile netto su titoli	4	235 555	–
Dividendi		–	243
Utili su cambi		207	38
Altri ricavi		3	3
		<b>235 765</b>	<b>284</b>
<b>Costi</b>			
Perdita netta su titoli	4	–	(746 726)
Interessi passivi		(43)	(225)
Costi amministrativi	7	(13 078)	(9 685)
Altri costi		(1 677)	(1 585)
		<b>(14 798)</b>	<b>(758 221)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8</b>	<b>220 967</b>	<b>(757 937)</b>
Imposte sul reddito		(19)	(17)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>220 948</b>	<b>(757 954)</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>220 948</b>	<b>(757 954)</b>
Risultato per azione in CHF		3.99	(13.68)
Risultato diluito per azione in CHF		3.99	(13.68)

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	–	–	(757 954)	(757 954)
<b>Saldo al 31 marzo 2020</b>	<b>11 080</b>	–	<b>2 435 579</b>	<b>2 446 659</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	–	–	220 948	220 948
<b>Saldo al 31 marzo 2021</b>	<b>11 080</b>	–	<b>3 907 373</b>	<b>3 918 453</b>

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

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in CHF 1000)

	Note	01.01.–31.03.2021	01.01.–31.03.2020
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	199 408	162 314
Acquisto di titoli	4	(284 562)	(168 120)
Dividendi		–	243
Costi per servizi		(14 870)	(12 274)
Imposte sul reddito pagato		–	(45)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>(100 024)</b>	<b>(17 882)</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	287 000	187 000
Interessi passivi		(43)	(225)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>96 915</b>	<b>(1 585)</b>
Differenza cambi		207	38
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(2 902)</b>	<b>(19 429)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>6 816</b>	<b>30 707</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>3 914</b>	<b>11 278</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	31.03.2021	31.12.2020
USD	0.94360	0.88520
ANG	0.53011	0.49730
EUR	1.10698	1.08134
GBP	1.30070	1.21000

#### Fair Values

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

31.03.2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli				
– Azioni	4 276 471	–	–	4 276 471
– Strumenti derivati	–	–	2 297	2 297
<b>Totale attivo</b>	<b>4 276 471</b>	<b>–</b>	<b>2 297</b>	<b>4 278 768</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.–31.03.2021	01.01.–31.03.2020
Totale iniziale	2 155	2 355
Acquisti/Vendite/Riclassifica	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	142	(16)
<b>Totale</b>	<b>2 297</b>	<b>2 339</b>
<b>Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli</b>	<b>142</b>	<b>(16)</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 31.03.2021		Prezzo in valuta originaria 31.03.2021	Valuta- zione in CHF mln 31.03.2021	Valuta- zione in CHF mln 31.12.2020
Ionis Pharmaceuticals	8 220 000	(53 038)	8 166 962	USD	44.96	346.5	411.4
Moderna	2 854 963	(154 963)	2 700 000	USD	130.95	333.6	264.0
Neurocrine Biosciences	3 035 000	(119 600)	2 915 400	USD	97.25	267.5	257.5
Argenx SE	921 332	9 206	930 538	USD	275.39	241.8	239.8
Incyte	2 900 000	(3 000)	2 897 000	USD	81.27	222.2	223.3
Agios Pharmaceuticals	4 158 902	336 090	4 494 992	USD	51.64	219.0	159.5
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	–	1 294 428	USD	152.91	186.8	179.0
Vertex Pharmaceuticals	900 000	–	900 000	USD	214.89	182.5	188.3
Fate Therapeutics	2 030 000	131 336	2 161 336	USD	82.45	168.2	163.4
Macrogenics	4 815 564	255 000	5 070 564	USD	31.85	152.4	97.4
Alnylam Pharmaceuticals	1 155 000	(25 000)	1 130 000	USD	141.19	150.5	132.9
Radius Health	7 455 714	–	7 455 714	USD	20.86	146.8	117.9
Biogen	537 000	–	537 000	USD	279.75	141.8	116.4
Arvinas	2 176 903	(120 000)	2 056 903	USD	66.10	128.3	163.7
Sage Therapeutics	1 540 104	235 000	1 775 104	USD	74.85	125.4	117.9
Halozyme Therapeutics	3 970 000	(1 033 034)	2 936 966	USD	41.69	115.5	150.1
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	–	3 538 419	USD	33.93	113.3	99.6
Crispr Therapeutics	900 884	68 700	969 584	USD	121.85	111.5	122.1
Esperion Therapeutics	3 947 964	–	3 947 964	USD	28.05	104.5	90.9
Scholar Rock Holding	2 255 651	(155 526)	2 100 125	USD	50.66	100.4	96.9
Myovant Sciences	4 757 039	390 000	5 147 039	USD	20.58	100.0	116.3
Molecular Templates	6 380 331	1 735 774	8 116 105	USD	12.62	96.6	53.0
Generation Bio Co.	2 333 180	60 000	2 393 180	USD	28.46	64.3	58.6
Relay Therapeutics	1 409 357	521 987	1 931 344	USD	34.57	63.0	51.8
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	22.59	60.4	50.4
Black Diamond Therapeutics	1 390 000	840 000	2 230 000	USD	24.26	51.0	39.4
Essa Pharma	–	1 825 814	1 825 814	USD	29.05	50.0	–
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	20.00	49.5	39.4
Revolution Medicines	–	1 007 770	1 007 770	USD	45.88	43.6	–
Beam Therapeutics	396 821	170 000	566 821	USD	80.04	42.8	28.7
Mersana Therapeutics	1 885 000	875 000	2 760 000	USD	16.18	42.1	44.4
Kezar Life Sciences	4 533 148	–	4 533 148	USD	5.96	25.5	20.9
Homology Medicines	1 737 122	–	1 737 122	USD	9.41	15.4	17.4
Wave Life Sciences	2 602 858	–	2 602 858	USD	5.61	13.8	18.1
Voyager Therapeutics	2 680 283	(2 680 283)	–	USD	n.a	–	17.0
Cidara Therapeutics	2 822 495	(2 822 495)	–	USD	n.a	–	5.0

<b>Totale azioni</b>						<b>4 276.5</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>4 278.8</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	286 441	–	–	286 441
Vendite	(197 887)	–	–	(197 887)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	235 413	–	142	235 555
<i>Utili realizzati</i>	<i>32 920</i>	–	–	<i>32 920</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>(1 530)</i>	–	<i>(2 330)</i>	<i>(3 860)</i>
<i>Utili non realizzati</i>	<i>388 672</i>	–	<i>142</i>	<i>388 814</i>
<i>Perdite non realizzate</i>	<i>(184 649)</i>	–	<i>2 330</i>	<i>(182 319)</i>
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.03.2021</b>	<b>4 276 471</b>	<b>–</b>	<b>2 297</b>	<b>4 278 768</b>

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 marzo 2021 risulta un credito fisso di CHF 350 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 31 marzo 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.–31.03.2020: nessuna transazione). Al 31 marzo 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 31 marzo 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.–31.03.2021	01.01.–31.03.2020
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	12 658	9 300
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	353	290
– Salari e retribuzioni	47	64
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	20	31
	<b>13 078</b>	<b>9 685</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.–31.03.2021</b>	<b>01.01.–31.03.2020</b>
USA	266 236	(671 334)
Canada	8 942	–
Olanda	1 456	(27 127)
Singapore	(4 354)	3 269
Curaçao	(13 374)	(10 069)
Svizzera	(13 628)	(15 307)
Regno Unito	(24 311)	(37 369)
	<b>220 967</b>	<b>(757 937)</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 31 marzo 2021 azioni per un controvalore di CHF 4 278.8 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 31 marzo 2021 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 350 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 aprile 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

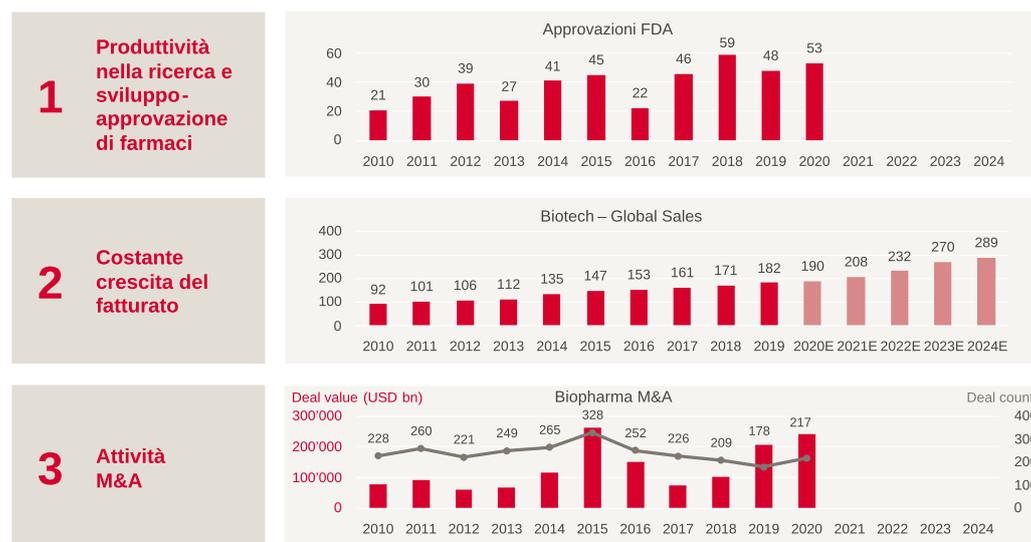
Fin dal 1993 offriamo agli investitori un accesso diretto a un portafoglio selezionato di aziende biotech globali, quotate in borsa e caratterizzate da una forte crescita e da un'elevata redditività. Il nostro know-how pluriennale, combinato con una strategia e un orientamento disciplinati e coerenti, 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.

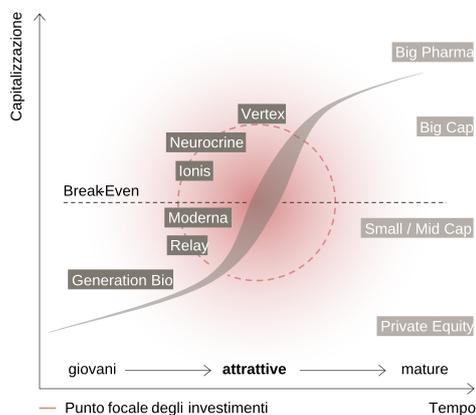
## *«Il team si concentra anche sulle tecnologie del futuro»*

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»*

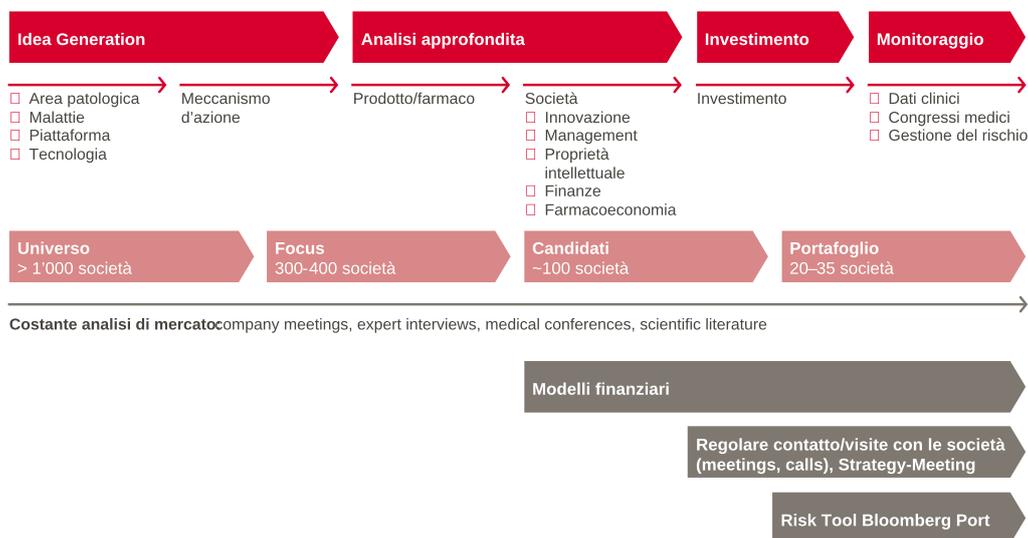


Fonte: Bellevue Asset Management

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»*

---

## Dr. Susan Galbraith



Dr. Susan Galbraith fa parte del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech dal 2020. Ha fatto il proprio ingresso in AstraZeneca nel 2010, dove è a capo dell'unità Oncology Research and Early Development. È stata responsabile per lo sviluppo di vari farmaci anticancro di grande successo, autorizzati alla commercializzazione in numerosi paesi a livello mondiale. È inoltre co-responsabile dell'Onco-Innovation Group presso il Cambridge Cancer Center. Susan Galbraith è membro del Comitato scientifico dell'ICR Cancer Research Center of Excellence ed del Comitato finanziario AACR nonché del Comitato per il programma scientifico del convegno annuale AACR 2020/21. Susan Galbraith è un oncologo clinico e PhD con 20 anni di esperienza nello sviluppo di farmaci antitumorali nell'industria farmaceutica.

*«Il settore delle biotecnologie ha evidenziato un'ulteriore evidente accelerazione grazie a progressi tecnologici rivoluzionari, come ad esempio Crispr e la terapia genica, i quali consentono di comprendere appieno i processi biologici delle malattie e intervenire con grande efficacia»*

---

## 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 ormone 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 anche membro del Consiglio di Amministrazione di Bâloise Holding AG 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 e di un dottorato (PhD) presso l'Università di Basilea.

*«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 31 marzo 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 31.03.2021	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 giugno 2021</b>	23 luglio 2021, 7.00 TEC
<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