

Rapporto intermedio al 30.06.2023

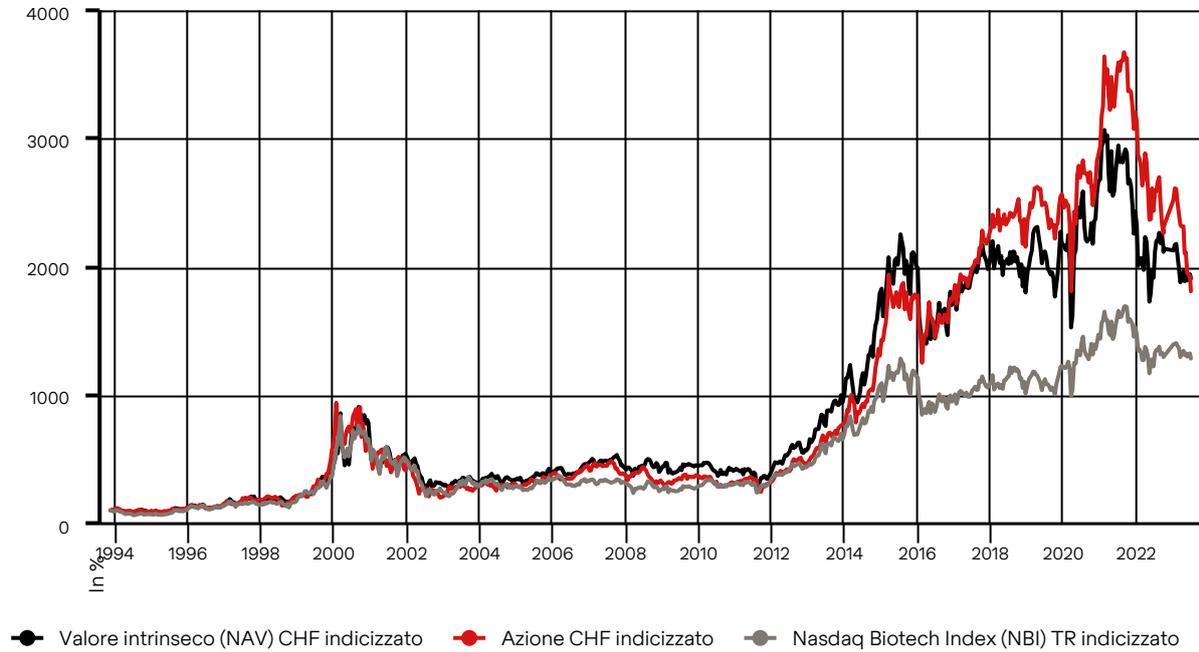
Tabella dei contenuti

Relazione della società	3–16
Performance/Raffronto su base pluriennale	3
Lettera agli azionisti	8
Portafoglio in breve	13
Portfolio Update Q2 2023	14
Relazione finanziaria	17–28
Resoconto intermedio consolidato	17
Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato	21
Relazione della società di revisione	28
Tutto su noi	29–48
Profilo aziendale	29
Strategia d'investimento	30
Processo d'investimento	32
Consiglio di Amministrazione	34
Investment Manager	38
Informazioni agli azionisti	44
Facts & Figures	45
Calendario eventi societari	46
Contatto	47

Performance/Raffronto su base pluriennale

Rendimento indicizzato dal lancio

BB Biotech AG (SIX)-CHF



Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
30.06.2022 – 30.06.2023	(27.1%)	(3.5%)	2.8%
30.06.2021 – 30.06.2022	(31.2%)	(32.4%)	(24.3%)
30.06.2020 – 30.06.2021	30.9%	17.0%	17.8%
28.06.2019 – 30.06.2020	11.7%	20.1%	22.3%
29.06.2018 – 28.06.2019	3.5%	4.1%	(1.7%)

Rendimento annuale

	AZIONE	NAV	NBI TR
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%
2018	(5.2%)	(14.5%)	(8.0%)

Rendimento cumulativo

30.06.2023

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	(25.2%)	(9.8%)	(5.7%)
1 anno	(27.1%)	(3.5%)	2.8%
3 anni	(34.3%)	(23.6%)	(8.4%)
5 anni	(24.0%)	(4.5%)	10.1%
10 anni	182%	140%	124%
dall'inizio ¹⁾	1708%	1809%	1183%

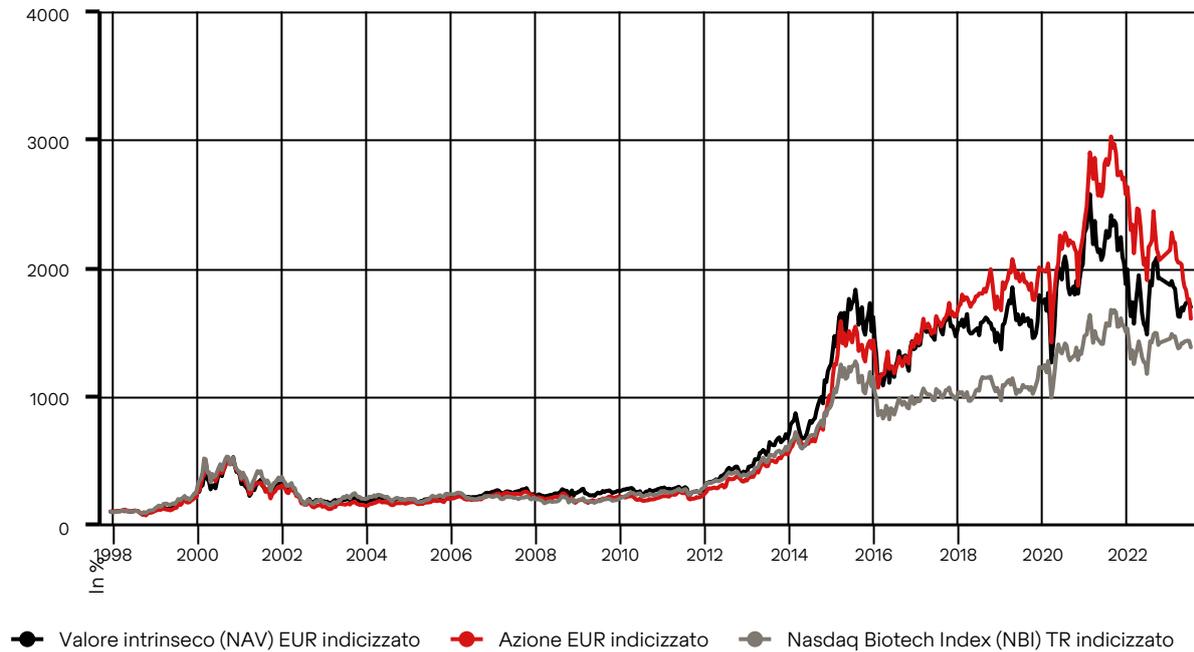
¹ 09.11.1993

Rendimento annualizzato

30.06.2023

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(27.1%)	(3.5%)	2.8%
3 anni	(13.1%)	(8.6%)	(2.9%)
5 anni	(5.3%)	(0.9%)	1.9%
10 anni	10.9%	9.2%	8.4%
dall'inizio ¹⁾	10.3%	10.5%	9.0%

¹ 09.11.1993

BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR

Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
30.06.2022 – 30.06.2023	(25.9%)	(1.2%)	5.2%
30.06.2021 – 30.06.2022	(23.9%)	(25.9%)	(17.0%)
30.06.2020 – 30.06.2021	26.5%	13.5%	14.4%
28.06.2019 – 30.06.2020	17.0%	25.3%	27.4%
29.06.2018 – 28.06.2019	8.1%	8.5%	2.6%

Rendimento annuale

	AZIONE	NAV	NBI TR
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%
2018	(2.2%)	(11.1%)	(4.3%)

Rendimento cumulativo

30.06.2023

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	(25.5%)	(8.6%)	(4.7%)
1 anno	(25.9%)	(1.2%)	5.2%
3 anni	(28.6%)	(16.9%)	(0.1%)
5 anni	(9.7%)	13.0%	30.6%
10 anni	253%	202%	182%
dall'inizio ¹⁾	1 504%	1 595%	1 281%

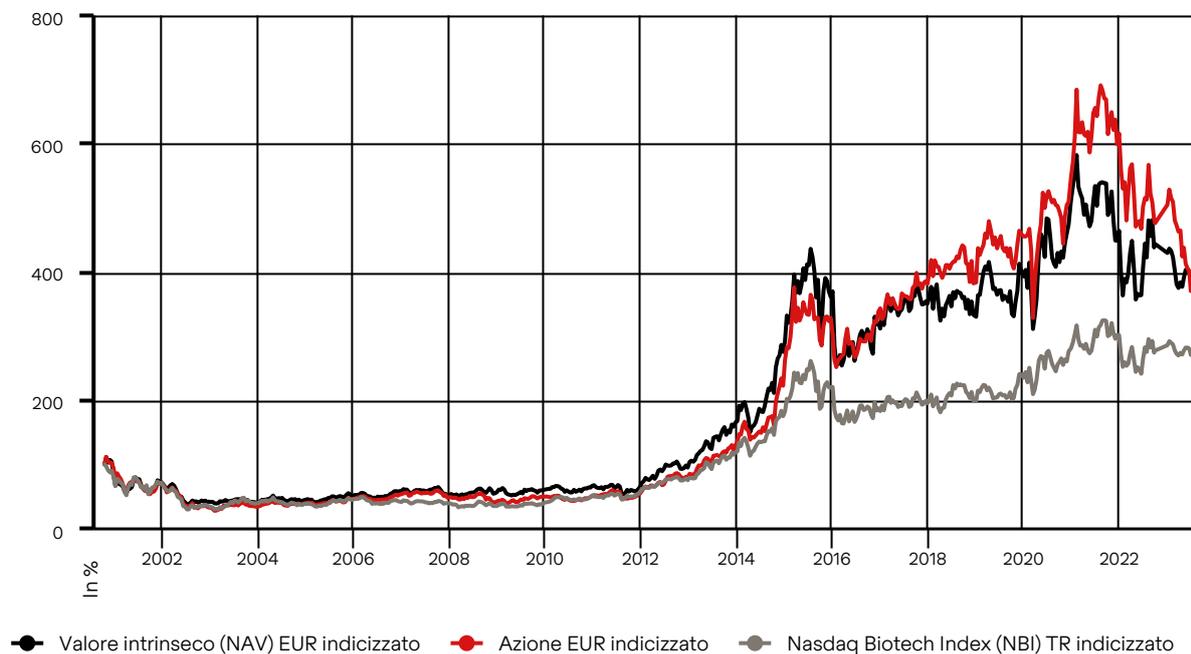
¹ 10.12.1997

Rendimento annualizzato

30.06.2023

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(25.9%)	(1.2%)	5.2%
3 anni	(10.6%)	(6.0%)	(0.0%)
5 anni	(2.0%)	2.5%	5.5%
10 anni	13.4%	11.7%	10.9%
dall'inizio ¹⁾	11.5%	11.7%	10.8%

¹ 10.12.1997

BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR

Rendimento a rotazione

	AZIONE	NAV	NBI TR
30.06.2022 – 30.06.2023	(26.0%)	(1.2%)	5.2%
30.06.2021 – 30.06.2022	(23.7%)	(25.9%)	(17.0%)
30.06.2020 – 30.06.2021	27.4%	13.5%	14.4%
28.06.2019 – 30.06.2020	15.1%	25.3%	27.4%
29.06.2018 – 28.06.2019	8.7%	8.5%	2.6%

Rendimento annuale

	AZIONE	NAV	NBI TR
2022	(19.6%)	(6.7%)	(4.5%)
2021	13.0%	(7.8%)	7.4%
2020	19.7%	24.8%	16.1%
2019	22.6%	28.1%	27.6%
2018	(1.3%)	(11.1%)	(4.3%)

Rendimento cumulativo

30.06.2023

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	(25.2%)	(8.6%)	(4.7%)
1 anno	(26.0%)	(1.2%)	5.2%
3 anni	(28.1%)	(16.9%)	(0.1%)
5 anni	(10.0%)	13.0%	30.6%
10 anni	252%	202%	182%
dall'inizio ¹⁾	270%	291%	171%

¹ 19.10.2000
Rendimento annualizzato

30.06.2023

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(26.0%)	(1.2%)	5.2%
3 anni	(10.4%)	(6.0%)	(0.0%)
5 anni	(2.1%)	2.5%	5.5%
10 anni	13.4%	11.7%	10.9%
dall'inizio ¹⁾	5.9%	6.2%	4.5%

¹ 19.10.2000

Raffronto su base pluriennale

	30.06.2023	2022	2021	2020	2019
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mio CHF)	2 163.4	3 058.1	4 274.1	4 107.9	3 670.3
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mio CHF)	2 262.5	2 686.1	3 283.5	3 887.5	3 393.0
Numero di azioni (in mio)	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Volumi negoziati (in mio CHF)	460.0	1 482.0	2 101.0	2 315.6	2 004.2
Utile/(perdita) (in mio CHF)	(267.3)	(357.8)	(404.8)	691.2	677.4
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	39.05	55.20	77.15	74.15	66.25
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR	40.00	56.70	74.05	68.00	61.40
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	40.00	56.50	74.40	68.50	61.00
Performance azione (incl. distribuzione) ¹⁾	(25.2%)	(24.3%)	8.3%	19.3%	18.5%
Corso massimo/minimo in CHF	60.70/38.95	78.15/51.00	92.20/73.40	74.70/45.44	73.20/59.35
Corso massimo/minimo in EUR	60.60/39.60	75.40/49.60	86.20/67.80	69.00/43.04	64.70/52.10
Premio/(sconto) (media annuale)	13.5%	20.5%	19.5%	9.2%	11.8%
Dividendo in CHF	N.A.	2.85	3.85	3.60	3.40
Capitale investito (valori trimestrali)	113.9%	112.8%	108.6%	106.8%	109.1%
Total Expense Ratio (TER) annuo ²⁾	1.30%	1.27%	1.22%	1.25%	1.26%

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

²⁾ Sulla basa della capitalizzazione di mercato

Lettera agli azionisti

Egredi azionisti

Nel secondo trimestre del 2023 i mercati azionari hanno registrato una costante ascesa, pur persistendo un clima di incertezza. Gli investitori non si sono lasciati intimidire dal perdurare delle preoccupazioni circa la possibilità che le decisioni delle banche centrali possano condurre l'economia globale verso una recessione. Nel trimestre in rassegna, indici di rilevanza primaria quali il Dow Jones, l'Euro Stoxx 50, il Dax Index e lo Swiss Index SPI hanno tutti registrato progressi fino al 5%, esprimendo quindi una solida performance in valuta locale. Inoltre, le valutazioni delle aziende tecnologiche statunitensi a grande capitalizzazione sono salite, trainate dal forte dinamismo nel settore dell'intelligenza artificiale. Questa tendenza ha influenzato in misura significativa l'indice S&P 500, in crescita del 8.7%, ed è stata ancora più accentuata per il Nasdaq 100, cresciuto di un formidabile 15.4% nel periodo in esame. Questa traiettoria rialzista ha ribadito la solida tendenza di crescita già osservata nel primo trimestre.

A differenza primo trimestre dell'anno, nel secondo trimestre il settore healthcare ha tenuto il passo dei comparti azionari non tecnologici, con l'MSCI World Healthcare Index in grado di mettere a segno un rendimento totale del 2.6%. Tuttavia, l'analisi da inizio anno mostra una netta sottoperformance dei segmenti healthcare rispetto ai mercati azionari più ampi a causa delle difficoltà incontrate nel primo trimestre del 2023. Con un rendimento totale dell'1.1%, l'MSCI World Healthcare Index ha evidenziato un andamento relativamente stagnante in tutta la prima parte dell'anno, con uno scostamento significativo rispetto ai mercati azionari più ampi che hanno messo a segno guadagni dal 7-8% fino al 15%. Nel contempo, la performance dei comparti tecnologici più ampi ha impresso una forte spinta all'indice Nasdaq 100, cresciuto del 39.4% nei primi sei mesi del 2023. Questa impennata ha portato l'indice tecnologico statunitense a pochissima distanza dai suoi massimi storici assoluti toccati a fine 2021. Nel secondo trimestre il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha invece evidenziato una performance piuttosto debole, con un andamento sostanzialmente piatto (-1.0% in USD). Questa performance ha fatto sì che l'indice restasse in territorio negativo nel primo semestre 2023 (-2.8% in USD).

Cionondimeno, si intravede un barlume di speranza nel contesto del mercato dei capitali per il settore biotech, in quanto si sta assistendo a una forte ripresa delle attività di finanziamento.

In generale, il 2023 è stato fonte di delusioni per gli investitori del comparto biotecnologico, con una rotazione significativa in uscita da questo settore osservata verso la fine del secondo trimestre. Per quanto questo scenario sia fonte di frustrazione, manteniamo un atteggiamento di pazienza, risolutezza e soprattutto ottimismo sulla scorta dei solidi fondamentali delle aziende biotecnologiche. Il settore continua, infatti, a fornire sviluppi positivi, quali acquisizioni, approvazioni da parte della FDA statunitense e risultati positivi di studi clinici, che spesso si sono tradotti in forti impennate delle quotazioni azionarie. La performance laterale del settore indica che a fare da contrappeso a questi elementi positivi vi sono aziende che diffondono notizie su studi clinici con esito negativo o milestone non raggiunte, con conseguenti penalizzazioni significative delle quotazioni di mercato. Cionondimeno, si intravede un barlume di speranza nel contesto del mercato dei capitali per il settore biotech, in quanto si sta assistendo a una forte ripresa delle attività di finanziamento. Diverse aziende sono state infatti in grado di raccogliere fondi considerevoli grazie a notizie positive, facendo intravedere un futuro potenzialmente più brillante.

Performance di BB Biotech nel secondo trimestre e nella prima metà del 2023

Nel secondo trimestre 2023 il portafoglio di BB Biotech ha messo a segno un modesto guadagno del 1.6% in USD, facendo leggermente meglio del Nasdaq Biotech Index. Nei tre mesi in rassegna la svalutazione del dollaro statunitense contro il franco svizzero si è tuttavia tradotta per il valore intrinseco (NAV) in una piccola flessione dello 0.6% in CHF, pari a una perdita netta di CHF 13 milioni, a fronte di una perdita netta di CHF 233 milioni per lo stesso periodo del 2022. In netto contrasto con l'andamento del portafoglio, il prezzo dell'azione di BB Biotech ha subito nel secondo trimestre una correzione del 21.8% in CHF. Dopo aver quotato per un periodo piuttosto esteso con un premio a doppia cifra, alla fine del secondo trimestre le azioni di BB Biotech scambiavano a sconto del 5% rispetto al NAV.

Per il primo semestre del 2023 il rendimento totale del NAV di BB Biotech è stato negativo per il 9.8% in CHF, 8.6% in EUR e 6.9% in USD (tutti i valori includono il pagamento del dividendo di CHF 2.85 per azione pagato il 29 marzo 2023). Il risultato è stato una perdita netta di CHF 267 milioni per il primo semestre rispetto alla perdita netta di CHF 533 milioni dell'anno precedente. Sebbene nel secondo trimestre sia stata recuperata una parte della sottoperformance, da inizio anno ci collochiamo ancora di circa il 4% al di sotto del benchmark di riferimento NBI. Tale sottoperformance è dovuta per oltre metà alla mancata detenzione di partecipazioni nelle società oggetto di offerte di acquisizioni nel primo trimestre 2023 nonché, per la parte residua, a un mix di fattori operativi: da un lato la selezione azionaria e dall'altro, soprattutto, le nostre elevate ponderazioni in società mid cap affermate che tuttavia nel 2023 non hanno tenuto il passo del benchmark. La sfida per queste società a media capitalizzazione, pur avendo stabilito un'attività/franchising di alto valore su un singolo asset, è quella di ripetere il successo iniziale, e se la maturazione in società multiprodotto richiede più tempo e più risorse può portare a una sottoperformance intermittente. Il prezzo dell'azione BB Biotech, bersagliato in misura importante dalla pioggia di vendite del secondo trimestre, ha perso circa un quarto del proprio valore dall'inizio del 2023 (rendimento totale del -22.8% in USD e -25.2% in CHF – tutti i valori includono il pagamento del dividendo).

Modifiche del portafoglio nel secondo trimestre

Nell'arco di tre mesi relativamente calmi per le attività di portafoglio, il team di gestione ha effettuato riallocazioni di portata minore all'interno delle posizioni in portafoglio. La liquidità così generata ha consentito di partecipare a un aumento di capitale e di incrementare le posizioni esistenti mediante transazioni sul mercato senza un ulteriore aumento del nostro grado d'investimento. Abbiamo pertanto chiuso il secondo trimestre con un livello d'investimento del 113.7%, pressoché analogo al 114% della fine del primo trimestre e al 113.6% di fine 2022.

La convinzione del team di gestione sulle partecipazioni principali e sulle posizioni minori, che offrono un sostanziale rialzo rispetto ai modelli interni di flussi di cassa scontati, si riflette nel turnover inferiore alla media del portafoglio nel secondo trimestre.

Prese di beneficio minime sui titoli di Vertex, Ionis e Incyte hanno finanziato ulteriori aggiunte alle posizioni in un novero selezionato di aziende con preparati in fase sperimentale. Black Diamond Therapeutics ha presentato per BDTX-1535 dati iniziali ma molto promettenti nell'ambito di uno studio di incremento dei dosaggi. Abbiamo mantenuto una partecipazione del 15% nel capitale dell'azienda sottoscrivendo l'aumento di capitale e incrementando ulteriormente la posizione mediante transazioni sul mercato aperto. Il team di gestione ha deciso di incrementare opportunisticamente la posizione in Mersana dopo la correzione dovuta a una parziale sospensione clinica a sorpresa del programma principale UpRi per il trattamento di pazienti affetti da cancro ovarico in fase avanzata.

Portfolio Update Q2 2023

Un secondo trimestre complessivamente denso di eventi per il nostro portafoglio si è tradotto in un guadagno di lieve entità in USD. I titoli con i maggiori picchi positivi comprendono Black Diamond Therapeutics (+167%), che ha messo a segno un impressionante rally dopo la pubblicazione dei risultati clinici iniziali per BDTX-1535; Revolution Medicines (+24%) a seguito di un aggiornamento su RMC-6236, il suo inibitore pan-RAS; Agios Pharmaceuticals (+23%) grazie a uno studio di Fase II positivo per Mitapivat nei pazienti con anemia falciforme; Intra-Cellular Therapies (+17%) sulla scia dei risultati positivi per il primo trimestre 2023, con ricavi solidi per Caplyta; Ionis (+15%) grazie all'approvazione accelerata per Qalsody. Sempre nel trimestre in rassegna, hanno invece contribuito negativamente alla performance Macrogenics (-25%), che ha nuovamente perduto i guadagni conseguiti in precedenza a seguito di un accordo di royalty; Relay Therapeutics (-24%) a seguito dell'aggiornamento sull'inibitore della PI3k alfa; Moderna (-21%) sulla scia dei risultati per il primo trimestre e delle indicazioni di spesa; Mersana Therapeutics (-20%) a causa della sospensione parziale degli studi clinici per UpRi; Incyte (-14%) a seguito dei deludenti risultati per il primo trimestre 2023, correlati soprattutto al recente lancio di Opzelura.



Outlook per il secondo semestre 2023

Consapevoli dei deludenti rendimenti per gli azionisti nel periodo successivo alla pandemia, abbiamo effettuato un'approfondita revisione della nostra strategia d'investimento e delle posizioni in portafoglio. A tale scopo, abbiamo segmentato le nostre 28 posizioni in quattro categorie:

1. Aziende biotecnologiche mature e sostenibilmente redditizie, in grado di fornire agli azionisti rendimenti almeno in linea con la loro crescita dei ricavi e degli utili
2. Società a media capitalizzazione con ricavi da prodotti e che generano profitti, in grado di offrire agli azionisti rendimenti considerevoli qualora raggiungano lo status di aziende che commercializzano un ventaglio diversificato di prodotti o diventino target di acquisizione
3. Società a media capitalizzazione con programmi clinici in fase avanzata che si avviano verso la prima approvazione normativa e il lancio sul mercato, offrendo interessanti rendimenti agli azionisti se riescono a generare un forte lancio del prodotto
4. Aziende con una pipeline di prodotti in fase di sviluppo precoce, in grado di generare rendimenti per gli azionisti laddove riescano a ultimare l'evoluzione di uno o più preparati in fase iniziale o creare una piattaforma di nuova generazione

Il portafoglio attuale comprende due società large cap ben affermate, un numero consistente di partecipazioni in aziende di entrambi i gruppi a media capitalizzazione che possiedono un solido business case, nonché un'ampia diversificazione verso società small cap. Le posizioni principali, che costituiscono la maggioranza del nostro capitale investito, sono concentrate prevalentemente nei settori a grande e media capitalizzazione. Queste partecipazioni sono destinate a influenzare in misura significativa la nostra performance a breve e medio termine. Le aziende a piccola capitalizzazione incidono invece sulla ponderazione totale del nostro portafoglio con un peso specifico molto minore. Gli investimenti in queste società più piccole possono registrare un'accentuata volatilità a seguito di comunicazioni di rilevanza decisiva. Tuttavia, sulla scorta del loro esiguo peso specifico in portafoglio, il loro impatto sulla

performance è destinato a essere più pronunciato in una prospettiva di medio-lungo termine. Alla luce dei recenti eventi milestone, che si sono tradotti in movimenti azionari sia positivi che negativi, attendiamo con vivo interesse il raggiungimento di importanti traguardi clinici per le partecipazioni presenti nel portafoglio entro la fine del 2023, tra cui (ma non limitatamente a):

- Da Argenx è attesa la pubblicazione dei risultati relativi allo studio di Fase III sull'impiego di efgartigimod per la polineuropatia demielinizzante infiammatoria cronica (CIDP). Poiché il preparato è oggetto di valutazione in vari altri studi di registrazione, gli investitori guardano con grandi aspettative agli imminenti
- Mersana Therapeutics ha indicato che ad agosto 2023 verranno presentati i risultati dello studio di Fase III UPLIFT sul suo anticorpo candidato all'approvazione Upifitamab Rilsodotin (UpRi), specifico per le pazienti con cancro ovarico platino-resistente. Oltre all'aspetto dell'efficacia, sarà di notevole interesse un aggiornamento sul profilo di sicurezza di UpRi, soprattutto alla luce della recente sospensione parziale dei test clinici.
- Neurocrine Biosciences dovrebbe diffondere i risultati per i suoi due studi di Fase III in corso sul preparato crinecerfont per la terapia dei pazienti affetti da iperplasia surrenale congenita (CAH). Questo evento è di notevole importanza, in quanto in caso di esito positivo consentirà a Neurocrine di disporre di un secondo prodotto ad ampia diffusione commerciale oltre a Ingrezza.
- Vertex sta sviluppando VX-548 per la gestione del dolore sia cronico che acuto, con gli esiti iniziali degli studi clinici per la seconda di queste indicazioni attesi entro la fine del 2023.
- Revolution Medicines ha indicato l'intenzione di presentare ulteriori risultati di uno studio in corso da metà del 2023 sul preparato RMC-6236, un multi-inibitore RAS con attività di principio attivo singolo. Sono attesi numerosi aggiornamenti nel corso dell'anno, a partire dal terzo trimestre, nel contesto di un mix di presentazioni aziendali e conferenze scientifiche.

Decisioni normative di rilevanza cruciale, tali da influenzare in misura significativa i ricavi futuri e i contributi agli utili per le nostre partecipazioni in portafoglio sono attese per:

- Sage e il suo partner Biogen hanno annunciato per il 5 agosto una data di azione PDUFA (Prescription Drug User Fee Act) per zuranolone, con un'indicazione terapeutica per i pazienti con disturbo depressivo maggiore e depressione post-parto
- Alnylam attende un riscontro dalla FDA statunitense entro l'8 ottobre circa l'impiego di Onpatro per la terapia della cardiomiopatia nei pazienti con amiloidosi mediata da transtiretina (ATTR). L'azienda ha annunciato che una riunione del comitato consultivo della FDA è stata calendarizzata per il 13 settembre.
- Crispr Therapeutics e Vertex hanno annunciato la presentazione di una richiesta di licenza biologica (BLA) per il preparato exa-cel, specifico per l'anemia falciforme grave e la beta talassemia trasfusione-dipendente (TDT). Per queste indicazioni terapeutiche, le date di azione PDUFA sono fissate rispettivamente per l'8 dicembre 2023 e per il 30 marzo 2024.
- Ionis, in collaborazione con AstraZeneca, indica nel 22 dicembre 2023 la data di azione PDUFA per Eplontersen, specifico per il trattamento della polineuropatia nei pazienti con ATTR.

Restiamo ottimisti circa il fatto che il nostro impegno verso asset di elevata qualità, focalizzati su significative opportunità di mercato, unitamente a valutazioni interessanti, ci posizioneranno in modo ottimale per una partecipazione attiva alle future operazioni di fusione e acquisizione (M&A). Finora, nel corso del 2023, le attività di fusione e acquisizione non hanno impresso una spinta decisiva alla nostra performance d'investimento.

Restiamo ottimisti circa il fatto che il nostro impegno verso asset di elevata qualità, focalizzati su significative opportunità di mercato, unitamente a valutazioni interessanti, ci posizioneranno in modo ottimale per una partecipazione attiva alle future operazioni di fusione e acquisizione (M&A).

Oltre alle forze innovative e alle strategie di business all'interno del settore biotecnologico, le decisioni normative e politiche nel settore sanitario influenzeranno e plasmeranno in modo persistente il settore sanitario e quello dello sviluppo di nuovi farmaci. Gli Stati Uniti, in quanto mercato primario per le biotecnologie, pongono un'enfasi significativa sulle implementazioni in ambito politico, quali l'Inflation Reduction Act, che punta ad abbassare le spese a carico dei pazienti per i farmaci con obbligo di prescrizione – con un conseguente vantaggio per i pazienti stessi. Gli investitori attendono con impazienza la pubblicazione del paniere di negoziazione dei farmaci da parte dei Centri per i servizi Medicare e Medicaid (CMS), attesa per il 1° settembre 2023. La questione è stata tuttavia ulteriormente complicata dalle azioni legali avviate nei confronti del Dipartimento statunitense della salute e dei servizi umani (HHS) da parte di operatori dell'industria farmaceutica quali Merck e Bristol-Myers Squibb, ma anche dalla Camera di commercio e dall'organizzazione PhRMA. In particolare, per le aziende emergenti e con preparati in fase sperimentale la complessità delle regole e la variabilità delle finestre temporali commerciali presentano una vera e propria sfida. Il periodo di protezione di nove anni per le micromolecole, contro i tredici anni dei preparati biologici complessi, impone un adeguamento dei progetti in pipeline e una ridefinizione delle priorità all'interno del settore.

Sotto stretta osservazione saranno anche i mercati dei capitali più ampi al fine di ottenere ulteriori indicazioni circa i tassi d'interesse, che produrranno un impatto sui costi del capitale e sulla stabilità finanziaria complessiva sia del settore in generale, sia delle singole aziende. È inoltre importante sottolineare che la solidità finanziaria e la resilienza del nostro portafoglio complessivo sono eccellenti, su livelli significativamente superiori a quelli pre-pandemia.

Ci stiamo impegnando attivamente con i nostri attuali azionisti e recentemente con un numero crescente di potenziali investitori. La correzione del prezzo delle azioni e la loro negoziazione vicina al NAV possono offrire rendimenti interessanti.

Grazie per la fiducia riposta nella nostra società.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG

Dr. Erich Hunziker

Presidente

Laura Hamill

Membro

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Membro

Dr. Clive Meanwell

Vice Presidente

Dr. Pearl Huang

Membro

Dr. Thomas von Planta

Membro

Portafoglio in breve

Titoli al 30 giugno 2023

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2022	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	9 299 700	(335 300)	USD	41.03	341.7	13.3%	15.1%	6.5%
Argenx SE	865 000	(27 503)	USD	389.73	301.9	11.7%	13.3%	1.6%
Vertex Pharmaceuticals	850 000	(80 523)	USD	351.91	267.9	10.4%	11.8%	0.3%
Neurocrine Biosciences	2 590 000	(140 000)	USD	94.30	218.7	8.5%	9.7%	2.7%
Intra-Cellular Therapies	3 150 000	(141 479)	USD	63.32	178.6	6.9%	7.9%	3.3%
Moderna	1 475 000	(26 951)	USD	121.50	160.5	6.2%	7.1%	0.4%
Alnylam Pharmaceuticals	875 000	(15 000)	USD	189.94	148.8	5.8%	6.6%	0.7%
Incyte	2 617 000	(274 077)	USD	62.25	145.9	5.7%	6.4%	1.2%
Sage Therapeutics	3 080 000	129 722	USD	47.02	129.7	5.0%	5.7%	5.2%
Revolution Medicines	4 675 000	(102 562)	USD	26.75	112.0	4.4%	5.0%	4.4%
Agius Pharmaceuticals	4 000 000	(30 792)	USD	28.32	101.5	3.9%	4.5%	7.2%
Celldex Therapeutics	1 800 000	-	USD	33.93	54.7	2.1%	2.4%	3.8%
Arvinas	2 120 000	(16 412)	USD	24.82	47.1	1.8%	2.1%	4.0%
Relay Therapeutics	4 100 000	(20 720)	USD	12.56	46.1	1.8%	2.0%	3.4%
Macrogenics	9 579 963	650 000	USD	5.35	45.9	1.8%	2.0%	15.5%
Crispr Therapeutics	880 000	(8 605)	USD	56.14	44.2	1.7%	2.0%	1.1%
Exelixis	2 525 000	(129 500)	USD	19.11	43.2	1.7%	1.9%	0.8%
Black Diamond Therapeutics	8 117 839	2 740 000	USD	5.05	36.7	1.4%	1.6%	15.8%
Fate Therapeutics	4 839 779	-	USD	4.76	20.6	0.8%	0.9%	4.9%
Beam Therapeutics	693 121	-	USD	31.93	19.8	0.8%	0.9%	0.9%
Essa Pharma	7 879 583	-	USD	2.70	19.1	0.7%	0.8%	17.9%
Generation Bio Co.	3 608 280	-	USD	5.50	17.8	0.7%	0.8%	5.5%
Rivus Pharmaceuticals ¹⁾			USD		15.7	0.6%	0.7%	
Mersana Therapeutics	5 205 925	1 139 725	USD	3.29	15.3	0.6%	0.7%	4.6%
Wave Life Sciences	4 494 458	-	USD	3.64	14.7	0.6%	0.6%	4.6%
Scholar Rock Holding	2 132 725	-	USD	7.54	14.4	0.6%	0.6%	3.9%
Esperion Therapeutics	4 194 064	-	USD	1.39	5.2	0.2%	0.2%	4.4%
Molecular Templates	11 192 003	-	USD	0.48	4.8	0.2%	0.2%	19.9%
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	-	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
Totale titoli					2 572.7	100.0%	113.7%	
Altri attivi					5.7		0.3%	
Altri impegni					(316.0)		(14.0%)	
Valore intrinseco					2 262.5		100.0%	

¹⁾ Azienda non quotata

Tasso di cambio 30.06.2023: USD/CHF: 0.8956

Portfolio Update Q2 2023

Un secondo trimestre complessivamente denso di eventi per il nostro portafoglio si è tradotto in un guadagno di lieve entità in USD. I titoli con i maggiori picchi positivi comprendono Black Diamond Therapeutics (+167%), che ha messo a segno un impressionante rally dopo la pubblicazione dei risultati clinici iniziali per BDTX-1535; Revolution Medicines (+24%) a seguito di un aggiornamento su RMC-6236, il suo inibitore pan-RAS; Agios Pharmaceuticals (+23%) grazie a uno studio di Fase II positivo per Mitapivat nei pazienti con anemia falciforme; Intra-Cellular Therapies (+17%) sulla scia dei risultati positivi per il primo trimestre 2023, con ricavi solidi per Caplyta; Ionis (+15%) grazie all'approvazione accelerata per Qalsody. Sempre nel trimestre in rassegna, hanno invece contribuito negativamente alla performance MacroGenics (-25%), che ha nuovamente perduto i guadagni conseguiti in precedenza a seguito di un accordo di royalty; Relay Therapeutics (-24%) a seguito dell'aggiornamento sull'inibitore della PI3k alfa; Moderna (-21%) sulla scia dei risultati per il primo trimestre e delle indicazioni di spesa; Mersana Therapeutics (-20%) a causa della sospensione parziale degli studi clinici per UpRi; Incyte (-14%) a seguito dei deludenti risultati per il primo trimestre 2023, correlati soprattutto al recente lancio di Opzelura.

Gli esiti degli studi clinici hanno continuato a produrre l'impatto più sostanziale sulle valutazioni, soprattutto per quanto concerne le aziende con pipeline meno mature. Alcuni risultati di importanti studi clinici pubblicati nel secondo trimestre comprendono:

- Agios Pharmaceuticals ha annunciato risultati positivi nel conseguimento di risposte emoglobiniche significative nel trattamento dei pazienti affetti da anemia falciforme con Mitapivat. Circa la metà dei soggetti ha infatti conseguito un incremento dell'emoglobina pari o superiore a 1g/dl, a fronte di una risposta inferiore al 5% nei pazienti del ramo placebo. È interessante notare come sia stata osservata una tendenza a una riduzione delle crisi di dolore da anemia falciforme nonostante le dimensioni esigue dello studio. Agios ha deciso di avviare la Fase III dello studio a fine 2023, e i relativi dati sono attesi per il 2025. Il preparato Mitapivat è già approvato per la terapia dei pazienti con deficit dell'enzima piruvato chinasi (PK) e nel 2024 è ora attesa la pubblicazione di dati di Fase III per l'indicazione della talassemia.
- Moderna e il suo partner di sviluppo Merck hanno presentato dati proof of concept positivi e promettenti per il vaccino anticancro personalizzato MRNA-4157. I pazienti con un melanoma ad alto rischio successivo a una resezione completa sono stati randomizzati per ricevere il solo farmaco Keytruda oppure Keytruda in combinazione con MRNA-4157. È stata comunicata una riduzione significativa del rischio, pari al 65%, per lo sviluppo di metastasi distanti, con una contestuale sopravvivenza. Entrambe le aziende hanno annunciato per il 2023 l'avvio di studi clinici adiuvanti multipli di Fase III per diversi tumori solidi, tra cui il melanoma e il cancro al polmone, per i quali Keytruda e la classe di anticorpi PD1/PDL1 costituiscono l'attuale standard terapeutico.
- Black Diamond Therapeutics ha comunicato ai propri investitori un aggiornamento sul proprio studio di escalation del dosaggio per BDTX-1535, dimostrando l'attività antitumorale nei pazienti affetti da carcinoma polmonare non microcitoma (NSCLC) in molteplici famiglie di mutazioni del recettore del fattore di crescita epidermico (EGFR). Sono state registrate cinque risposte parziali confermate e una non confermata su un campione di 12 pazienti affetti da NSCLC. Questo aggiornamento precoce ma molto promettente ha innescato un'impennata del corso azionario di Black Diamond Therapeutics, la quale è stata in grado di raccogliere USD 75 milioni attraverso un aumento di capitale supportato e sottoscritto da BB Biotech. I fondi così raccolti rafforzeranno l'azienda e le consentiranno di procedere all'arruolamento di ulteriori pazienti nelle coorti di espansione dei soggetti affetti da NSCLC con resistenza acquisita all'EGFR e mutazioni intrinseche dei driver dopo l'avanzamento a un inibitore EGFR di terza generazione.
- Relay Therapeutics ha presentato un aggiornamento iniziale per RLY-2608, un inibitore che adotta come target molteplici mutazioni della PI3K alfa. Sebbene il profilo del

farmacologico per RLY-2608 abbia conseguito obiettivi quali una sostanziale inibizione della PI3K alfa, una riduzione del ctDNA e un buon profilo di tollerabilità che consente di evitare un'ulteriore iperglicemia grave, rash cutaneo e diarrea, gli investitori sono stati delusi dai dati finora presentati sotto il profilo del tasso di risposta, con una conseguente pioggia di vendite sul titolo Relay. Dopo l'individuazione del dosaggio iniziale, l'azienda arruolerà ulteriori pazienti con dosaggi più elevati ed esposizioni più lunghe, e la prova della relativa efficacia clinica è attesa nel 2024.

- Vertex ha presentato dati proof of concept iniziali positivi per il suo programma di cellule staminali VX-880 per la terapia dei pazienti con diabete di tipo I. VX-880 è una terapia basata su cellule insulari derivate da cellule staminali allogeniche in grado di produrre insulina. La produzione di insulina sensibile al glucosio è stata dimostrata per tutti i sei pazienti a cui è stato somministrato VX-880, con un controllo glicemico migliorato a fronte di una riduzione o di un'eliminazione completa dell'uso di insulina. Alla luce della tollerabilità generalmente buona di VX-880, l'azienda può ora procedere ad arruolare ulteriori pazienti per il massimo dosaggio pianificato di VX-880. In vista di un'adozione futura da parte di una platea più ampia, Vertex sta lavorando a un'ulteriore generazione di terapie basate su cellule staminali e a un'innovativa tecnologia di veicolazione / incapsulamento al fine di evitare l'uso concomitante di immunosoppressori altrimenti richiesto per il dosaggio di VX-880.

Dopo i risultati degli studi clinici, la presentazione delle domande di autorizzazione e le successive azioni costituiscono un'ulteriore importante pietra miliare per le aziende attive nello sviluppo di farmaci. Nel secondo trimestre abbiamo registrato per le nostre società in portafoglio i seguenti aggiornamenti sul piano normativo:

- Ionis, in collaborazione con il suo partner Biogen, ha annunciato l'approvazione da parte della FDA statunitense del preparato Qalsody, specifico per il trattamento dei pazienti affetti da SLA portatori del gene SOD1. Questa approvazione accelerata è stata conseguita grazie alla riduzione osservata per il farmaco del neurofilamento, un biomarker associato ai danni neuronali nella SLA. Nonostante l'esigua platea di pazienti, lo stato di urgenza permane a causa del fabbisogno terapeutico finora insoddisfatto di questa patologia. Di conseguenza, la divisione di neurologia della FDA continua ad adottare un approccio attento, consentendo a un maggior numero di farmaci di raggiungere i pazienti attraverso il percorso accelerato di approvazione.
- Argenx ha annunciato l'approvazione da parte della FDA statunitense del farmaco Vyvgart Hytrulo iniettabile per via sottocutanea nei pazienti affetti da miastenia gravis generalizzata. Questa formulazione innovativa si profila come una modalità di somministrazione alternativa e una scelta aggiuntiva per i pazienti. Lungo un'ulteriore significativa direttrice di sviluppo, il partner cinese di Argenx, Zai Lab, ha annunciato l'approvazione di Vyvgart in Cina. In prospettiva futura, Argenx punta ad ampliare la commercializzazione di Vyvgart su scala globale. Questa espansione sarà agevolata da fattori quali il lancio del prodotto in nuovi paesi, la leva della comodità offerta dalla nuova formulazione e il conseguimento dell'approvazione per ulteriori indicazioni terapeutiche.

Sul versante commerciale, le società biotecnologiche più affermate quali Vertex, Neurocrine Biosciences, Argenx e Intra-Cellular Therapeutics hanno pubblicato risultati solidi per il primo trimestre 2023. Incyte ha invece deluso ancora i mercati, dopo che Opzelura non ha raggiunto le stime a causa delle indicazioni errate fornite per l'ennesima volta dall'azienda.

Sul versante commerciale, le società biotecnologiche più affermate quali Vertex, Neurocrine Biosciences, Argenx e Intra-Cellular Therapeutics hanno pubblicato risultati solidi per il primo trimestre 2023.

Nessuna delle società presenti nel nostro portafoglio è stata oggetto di operazioni di acquisizione nel corso del secondo trimestre, per quanto due delle nostre partecipazioni small cap attive nel segmento oncologico abbiano annunciato aggiornamenti rilevanti sul piano societario. Black Diamond Therapeutics si è rifinanziata con un aumento di capitale da USD 75 milioni a seguito dell'aggiornamento positivo di Fase I. L'azienda ha così ampliato le proprie disponibilità di cassa, in modo da rendere possibile lo sviluppo parallelo di molteplici attività cliniche e gestire adeguatamente i successivi passi critici di sviluppo. Molecular Templates ha informato gli investitori di avere provveduto alla ristrutturazione del proprio debito; l'azienda intende così ridurre la propria base di costi, per quanto in prospettiva futura risultino necessari ulteriori interventi. Con una mossa inattesa, Ionis ha emesso un nuovo strumento di debito convertibile, nonostante il solido bilancio dell'azienda corroborato da un ampio e vantaggioso accordo di royalty perfezionato a inizio 2023. L'azienda ha annunciato l'intenzione di sostenere gli elevati livelli di liquidità utilizzando i fondi rivenienti da questa obbligazione convertibile di nuova emissione per riacquistare la maggior parte di un precedente strumento convertibile che giungerà a scadenza nel 2024.

Stato patrimoniale consolidato

in CHF 1 000	Note	30.06.2023	31.12.2022
Attivo circolante			
Mezzi liquidi		900	1 948
Crediti verso brokers		4 602	–
Titoli	3	2 572 727	3 051 349
Altri attivi		232	92
		2 578 461	3 053 389
Totale attivo		2 578 461	3 053 389
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	4	308 500	363 000
Debiti verso brokers		4 478	–
Altre passività a breve termine		2 916	4 143
Passività tributarie		76	111
		315 970	367 254
Totale passività		315 970	367 254
Patrimonio netto			
Capitale sociale	5	11 080	11 080
Azioni proprie	5	(36 508)	(36 508)
Utili riportati		2 287 919	2 711 563
		2 262 491	2 686 135
Totale passivo e patrimonio netto		2 578 461	3 053 389
Valore intrinseco per azione in CHF		41.25	49.00

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

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 18 luglio 2023.

Conto economico consolidato

in CHF 1 000	Note	01.01.–30.06.2023	01.01.–30.06.2022	01.04.–30.06.2023	01.04.–30.06.2022
Ricavi					
Interessi attivi		17	–	17	–
Utili su cambi		500	780	–	60
Altri ricavi		5	3	–	–
		522	783	17	60
Costi					
Perdita netta su titoli	3	(246 320)	(510 645)	(3 106)	(222 239)
Interessi passivi		(2 550)	(591)	(1 442)	(343)
Perdite su cambi		–	–	(144)	–
Costi amministrativi	6	(16 295)	(19 900)	(7 352)	(9 415)
Altri costi		(2 660)	(2 534)	(1 437)	(1 108)
		(267 825)	(533 670)	(13 481)	(233 105)
Risultato prima delle imposte	7	(267 303)	(532 887)	(13 464)	(233 045)
Imposte sull'utile		(30)	(39)	(14)	(20)
Risultato netto del periodo		(267 333)	(532 926)	(13 478)	(233 065)
Totale «comprehensive income» per il periodo		(267 333)	(532 926)	(13 478)	(233 065)
Risultato per azione in CHF	8	(4.87)	(9.66)	(0.24)	(4.23)
Risultato diluito per azione in CHF	8	(4.87)	(9.66)	(0.24)	(4.23)

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

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

in CHF 1 000	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2022	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493
Dividendo (CHF 3.85 per azione)	–	–	(212 242)	(212 242)
Negoziazione di azioni proprie	–	(18 484)	–	(18 484)
Risultato netto del periodo	–	–	(532 926)	(532 926)
Saldo al 30 giugno 2022	11 080	(27 689)	2 536 449	2 519 840
Saldo al 1° gennaio 2023	11 080	(36 508)	2 711 563	2 686 135
Dividendo (CHF 2.85 per azione)	–	–	(156 311)	(156 311)
Risultato netto del periodo	–	–	(267 333)	(267 333)
Saldo al 30 giugno 2023	11 080	(36 508)	2 287 919	2 262 491

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

Rendiconto finanziario consolidato

in CHF 1 000	Note	01.01.–30.06.2023	01.01.–30.06.2022
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	3	260 313	328 734
Acquisto di titoli	3	(28 135)	(46 042)
Interessi attivi		17	–
Costi per servizi		(20 307)	(24 188)
Imposte sull'utile pagate		(75)	(78)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		211 813	258 426
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(156 311)	(212 242)
Acquisto di azioni proprie	5	–	(18 484)
Rimborso di crediti	4	(54 500)	(29 000)
Interessi passivi		(2 550)	(591)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(213 361)	(260 317)
Differenza cambi		500	780
Variazione mezzi liquidi		(1 048)	(1 111)
Mezzi liquidi all'inizio del periodo		1 948	2 835
Mezzi liquidi alla fine del periodo		900	1 724

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 2022. 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.

I seguenti standard modificati, validi dal 1° gennaio 2023, sono stati applicati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2023) – Disclosure of Accounting Policies
- IAS 8 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2023) – Definition of Accounting Estimates
- IAS 12 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2023) – Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction

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:

- IFRS 16 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2024) – Lease Liability in a Sale and Leaseback
- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2024) – Classification of Liabilities as Current or Non-current

Il Consiglio di Amministrazione non si aspetta che l'adozione di quanto sopra standard avranno un impatto significativo sul bilancio del Gruppo in futuri periodi.

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

Valuta	30.06.2023	31.12.2022
USD	0.89560	0.92450
ANG	0.50315	0.51938
EUR	0.97697	0.98956
GBP	1.13680	1.11870

3. Attività finanziarie

Fair Values

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

30.06.2023	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli				
– Azioni	2 557 054	–	15 673	2 572 727
– Strumenti derivati	–	–	–	–
Totale attivo	2 557 054	–	15 673	2 572 727
31.12.2022				
Attivo				
Titoli				
– Azioni	3 035 170	–	16 179	3 051 349
– Strumenti derivati	–	–	–	–
Totale attivo	3 035 170	–	16 179	3 051 349

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

	01.01.–30.06.2023	01.01.–30.06.2022
Totale iniziale	16 179	2 222
Vendita	–	(5 071)
Risultato realizzato incluso nel utile netto su titoli	–	2 849
Risultato non realizzato incluso nel utile netto su titoli	(506)	–
Totale	15 673	–
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli	(506)	2 849

Nel periodo in rassegna non vi sono stati riclassificazioni tra i livelli 1, 2 e 3.

Lo strumento di livello 3 al 31 dicembre 2021 (valutazione: MCHF 2 222) è stato assegnato nell'ambito di una corporate action nel 2019 e venduto a un valore di MCHF 5 071 nel mese di marzo 2022.

Il fair value dello strumento di livello 3 in occasione della ricognizione iniziale costituisce il prezzo della transazione (acquisto di Series B-1 Preferred Stock azioni di Rivus Pharmaceuticals nel mese di agosto 2022 per MCHF 16 875), versati in un round di finanziamento assieme ad altri investitori. Per la valutazione al 30 giugno 2023 si ritiene opportuno utilizzare il prezzo della transazione in USD, in quanto costituisce un'approssimazione ragionevole del fair value alla data di valutazione, visto che non si è verificato nessun evento tale da produrre un impatto significativo sul fair value stesso.

Nel mese di agosto 2022 sono stati assegnati 8 733 538 Radius Health – Contingent Value Rights rivenienti da una corporate action. La valutazione al 30 giugno 2023 è pari a CHF 0.

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 values.

Titoli

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

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2022	3 638 890	–	2 222	3 641 112
Acquisti	183 812	16 875	–	200 687
Vendite	(471 115)	–	(5 071)	(476 186)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(316 417)	(697)	2 849	(314 265)
<i>Utili realizzati</i>	<i>47 563</i>	<i>–</i>	<i>2 849</i>	<i>50 412</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>(79 326)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(79 326)</i>
<i>Utili non realizzati</i>	<i>437 200</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>437 200</i>
<i>Perdite non realizzate</i>	<i>(721 854)</i>	<i>(697)</i>	<i>–</i>	<i>(722 551)</i>
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2022	3 035 170	16 179	–	3 051 349
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2023	3 035 170	16 179	–	3 051 349
Acquisti	32 613	–	–	32 613
Vendite	(264 915)	–	–	(264 915)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(245 814)	(506)	–	(246 320)
<i>Utili realizzati</i>	<i>4 188</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>4 188</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>(14 301)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(14 301)</i>
<i>Utili non realizzati</i>	<i>149 883</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>149 883</i>
<i>Perdite non realizzate</i>	<i>(385 584)</i>	<i>(506)</i>	<i>–</i>	<i>(386 090)</i>
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2023	2 557 054	15 673	–	2 572 727

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2022	Variazione	Quantità al 30.06.2023	Prezzo in valuta originaria 30.06.2023	Valuta- zione in mio CHF 30.06.2023	Valuta- zione in mio CHF 31.12.2022	
Ionis Pharmaceuticals	9 635 000	(335 300)	9 299 700	USD	41.03	341.7	336.4
Argenx SE	892 503	(27 503)	865 000	USD	389.73	301.9	312.6
Vertex Pharmaceuticals	930 523	(80 523)	850 000	USD	351.91	267.9	248.4
Neurocrine Biosciences	2 730 000	(140 000)	2 590 000	USD	94.30	218.7	301.5
Intra-Cellular Therapies	3 291 479	(141 479)	3 150 000	USD	63.32	178.6	161.0
Moderna	1 501 951	(26 951)	1 475 000	USD	121.50	160.5	249.4
Alnylam Pharmaceuticals	890 000	(15 000)	875 000	USD	189.94	148.8	195.5
Incyte	2 891 077	(274 077)	2 617 000	USD	62.25	145.9	214.7
Sage Therapeutics	2 950 278	129 722	3 080 000	USD	47.02	129.7	104.0
Revolution Medicines	4 777 562	(102 562)	4 675 000	USD	26.75	112.0	105.2
Agios Pharmaceuticals	4 030 792	(30 792)	4 000 000	USD	28.32	101.5	104.6
Celldex Therapeutics	1 800 000	–	1 800 000	USD	33.93	54.7	74.2
Arvinas	2 136 412	(16 412)	2 120 000	USD	24.82	47.1	67.6
Relay Therapeutics	4 120 720	(20 720)	4 100 000	USD	12.56	46.1	56.9
Macrogenics	8 929 963	650 000	9 579 963	USD	5.35	45.9	55.4
Crispr Therapeutics	888 605	(8 605)	880 000	USD	56.14	44.2	33.4
Exelixis	2 654 500	(129 500)	2 525 000	USD	19.11	43.2	39.4
Black Diamond Therapeutics	5 377 839	2 740 000	8 117 839	USD	5.05	36.7	8.9
Fate Therapeutics	4 839 779	–	4 839 779	USD	4.76	20.6	45.1
Beam Therapeutics	693 121	–	693 121	USD	31.93	19.8	25.1
Essa Pharma	7 879 583	–	7 879 583	USD	2.70	19.1	18.4
Generation Bio Co.	3 608 280	–	3 608 280	USD	5.50	17.8	13.1
Mersana Therapeutics	4 066 200	1 139 725	5 205 925	USD	3.29	15.3	22.0
Wave Life Sciences	4 494 458	–	4 494 458	USD	3.64	14.7	29.1
Scholar Rock Holding	2 132 725	–	2 132 725	USD	7.54	14.4	17.8
Esperion Therapeutics	4 194 064	–	4 194 064	USD	1.39	5.2	24.2
Molecular Templates	11 192 003	–	11 192 003	USD	0.48	4.8	3.4
Myovant Sciences	5 872 639	(5 872 639)	–	USD	n.a.	–	146.4
Kezar Life Sciences	3 000 000	(3 000 000)	–	USD	n.a.	–	19.5
Homology Medicines	1 622 522	(1 622 522)	–	USD	n.a.	–	1.9
Azioni quotate						2 557.1	3 035.2
Rivus Pharmaceuticals				USD		15.7	16.2
Azioni non quotate						15.7	16.2
Totale azioni						2 572.7	3 051.3
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	–	8 733 538	USD	0.00	–	–
Totale strumenti derivati						–	–
Totale titoli						2 572.7	3 051.3

4. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2023 risulta un credito fisso di CHF 308.5 milioni con un tasso d'interesse dello 2.10% p.a. (31 dicembre 2022: CHF 363 milioni tassati allo 1.36% p.a.).

5. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2022: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2022: 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 2023 e il 30 giugno 2023, la Società non ha né acquistato né venduto azioni proprie (01.01.–30.06.2022: Acquisto di 299 813 azioni proprie per un importo di MCHF 18 484; nessuna vendita). Al 30 giugno 2023 la Società deteneva pertanto un totale di 554 000 azioni proprie (31 dicembre 2022: 554 000 azioni). Le azioni proprie al 30 giugno 2023 sono state trattate a riduzione del patrimonio netto consolidato con un prezzo di acquisto di MCHF 36 508 (31 dicembre 2022: MCHF 36 508).

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

Nell'aprile 2019 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. Fino alla fine del programma, l'11 aprile 2022 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

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 buy-back azionario durerà dal 13 aprile 2022 fino al più tardi all'11 aprile 2025. Al 30 giugno 2023 non era stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma. Il riacquisto viene effettuato attraverso una seconda linea di negoziazione ai fini di una successiva riduzione di capitale.

6. Costi amministrativi

I costi amministrativi includono:

in CHF 1 000	01.01.–30.06.2023	01.01.–30.06.2022
Gestore patrimoniale		
– Tasse amministrative	15 231	18 965
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	840	710
– Salari e retribuzioni	158	153
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	66	72
	16 295	19 900

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.

7. Reporting del segmento

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

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

Risultato prima delle imposte in CHF 1 000	01.01.–30.06.2023	01.01.–30.06.2022
Svizzera	8 598	(12 586)
Regno Unito	1 818	(14 283)
Canada	696	(49 864)
Paesi Bassi	(1 375)	34 179
Singapore	(14 434)	841
Curaçao	(18 391)	(20 247)
USA	(244 215)	(470 927)
	(267 303)	(532 887)

8. Utile per azione

	01.01.–30.06.2023	01.01.–30.06.2022
Totale «comprehensive income» per il periodo (in CHF 1 000)	(267 333)	(532 926)
Media ponderata delle azioni in circolazione	54 846 000	55 141 541
Risultato per azione in CHF	(4.87)	(9.66)
Risultato impiegato per il calcolo dell risultato diluito per azione emessa (in CHF 1 000)	(267 333)	(532 926)
Numero unitario medio ponderato di azioni in circolazione post diluizione	54 846 000	55 141 541
Risultato diluito per azione in CHF	(4.87)	(9.66)

9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2023 azioni per un controvalore di CHF 2 572.7 milioni (31 dicembre 2022: CHF 3 051.3 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2022: CHF 700 milioni). Al 30 giugno 2023 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 308.5 milioni (31 dicembre 2022: CHF 363 milioni).

10. Operazioni con società collegate e la gestione patrimoniale

Informazioni dettagliate riguardanti il modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione e per la gestione patrimoniale si trovano alla nota «6. Costi amministrativi».

11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2023 e 31 dicembre 2022 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 stanziato apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 giugno 2023 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2022: nessuno).

12. Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di azionisti di riferimento che al 30 giugno 2023 e 31 dicembre 2022 detenessero più del 3% di tutti i diritti di voto.

13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 giugno 2023 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.

Rapporto sulla review del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato

Introduzione

Siamo stati incaricati di esaminare l'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) di BB Biotech AG per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023.

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del presente annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato in conformità al International Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting e all'articolo 14 delle direttive sulla presentazione di un rendiconto della SIX Swiss Exchange. Il nostro compito consiste nell'emettere un rapporto su questo rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato sulla base della nostra review.

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 di revisione.

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 sulla presentazione di un rendiconto della SIX Swiss Exchange.

Deloitte AG

Marcel Meyer
Perito revisore
Revisore responsabile

Alexander Kosovan
Perito revisore

Zurigo, 19 luglio 2023

Deloitte AG, Pfingstweidstrasse 11, CH-8005 Zurigo
Phone: +41 (0)58 279 60 00, Fax: +41 (0)58 279 66 00, www.deloitte.ch

Profilo aziendale

Excellence in Biotech Investments

L'accesso diretto alle aziende di biotecnologia

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

Il competente Consiglio di Amministrazione con esperienza pluriennale definisce la strategia di investimento e emana le direttive. La decisione d'investimento finale viene presa dal team di gestione di esperti della Bellevue Asset Management AG – basata su esteso e approfondito research.

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

Strategia d'investimento

BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento è posto su società i cui prodotti si rivolgono a un fabbisogno medico non soddisfatto e che dispongono quindi del potenziale per conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media.

Oltre a società redditizie a elevata capitalizzazione, l'asset allocation è imperniata in misura sempre maggiore su aziende promettenti del segmento small & mid cap.

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

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

Le classi d'investimento su cui BB Biotech può operare comprendono allocazioni dirette in azioni di società quotate, partecipazioni in aziende private, obbligazioni societarie e opzioni. Alla luce delle considerazioni di liquidità e di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa soprattutto in situazioni di mercati azionari fortemente negativi. Le operazioni su opzioni vengono effettuate in modo opportunistico sulle azioni delle società in portafoglio, oppure vengono utilizzate per finalità di copertura valutaria.

Ci concentriamo sulle tecnologie del futuro.

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

La selezione delle partecipazioni avviene in base a un approfondito processo di due diligence su più livelli. Un nostro principio irremovibile è infatti quello di comprendere ogni aspetto delle società in portafoglio. Prima di effettuare un investimento, il team analizza in dettaglio i parametri finanziari e verifica fattori quali il rispettivo contesto concorrenziale, la pipeline di sviluppo, il portafoglio di brevetti e la percezione di prodotti e servizi da parte dei clienti finali.

Una notevole importanza viene attribuita anche a un contatto assiduo con il management delle società target degli investimenti. Siamo infatti convinti che risultati eccellenti possano essere conseguiti soltanto sotto la guida di una dirigenza altamente qualificata.

Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affidamento sulla pluriennale esperienza del proprio prestigioso CdA e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management AG. BB Biotech ricorre inoltre a una rete internazionale ampia e diversificata composta da medici e specialisti nei singoli settori terapeutici.

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

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

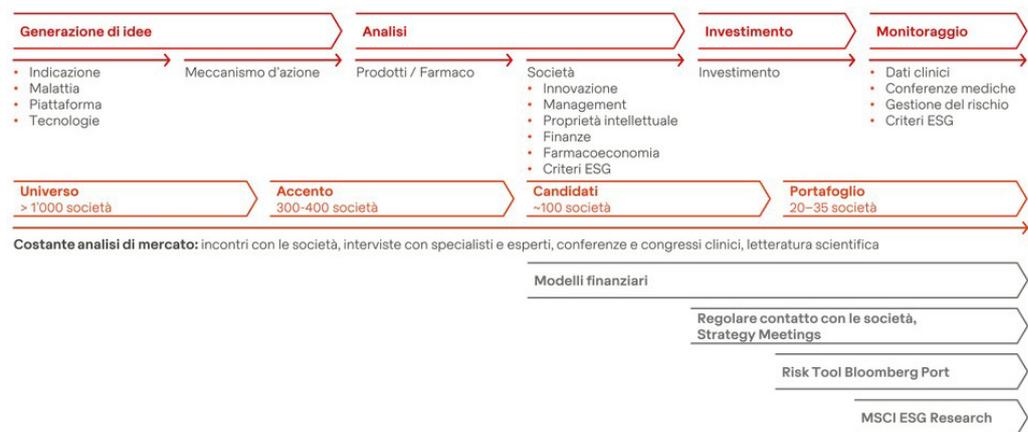
Portafoglio ad alta convinzione composto da un massimo di 35 posizioni

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 fino a 35 aziende biotecnologiche, con un mix tra titoli affermati a elevata capitalizzazione e aziende a piccola e media capitalizzazione. Le singole posizioni sono ponderate in funzione del loro profilo di rischio/rendimento. Le partecipazioni minori comprendono aziende biotech innovative, dotate di pipeline con prodotti molto promettenti. Sotto il profilo geografico, il mercato statunitense si distingue per la sua forza innovativa particolarmente marcata, e tale circostanza trova ovviamente espressione nel portafoglio. Questa dinamica viene favorita tra l'altro da elementi quali solidi centri di ricerca, condizioni quadro normative favorevoli all'industria e molteplici possibilità di finanziamento.

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

Processo d'investimento

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



Fonte: Bellevue Asset Management

Utilizzando un processo a più fasi, l'universo di circa 1 000 aziende viene sistematicamente analizzato e valutato. Un modello finanziario dettagliato viene creato per ogni investimento, che deve dimostrare in modo convincente il potenziale di raddoppiare il valore in un periodo di quattro anni. Questo potenziale di raddoppio del valore si basa sulla forza innovativa, su nuovi prodotti per malattie gravi e su una gestione eccellente. Inoltre, ogni investimento è sistematicamente esaminato per i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali. Bellevue Asset Management AG è uno dei firmatari dei Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UN Principles for Responsible Investment). Oltre ad adottare rigorosi criteri di esclusione (come gravi controversie che violano le norme universali in materia di ambiente, diritti umani o buona corporate governance), i fattori ambientali, sociali e di governance sono inclusi nell'analisi fondamentale di ogni società attraverso un processo di integrazione ESG in cui le opportunità o i rischi finanziari associati sono valutati in relazione alla performance futura attesa dei mercati azionari. Il team di gestione degli investimenti punta a intrattenere un dialogo attivo e costruttivo con il management o con altri stakeholder rilevanti delle aziende in portafoglio per quanto concerne gli aspetti ambientali, sociali e di governance – e attraverso il voto per procura ci avvaliamo attivamente dei nostri diritti di voto in occasione delle assemblee generali.

Poiché tutti gli investimenti di BB Biotech si concentrano sulle biotecnologie come sottosettore dell'industria sanitaria, l'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile numero 3 delle Nazioni Unite: «Salute e benessere», è al centro della strategia di investimento di BB Biotech e delle nostre società in portafoglio. Gli investimenti di Biotech AG forniscono alle aziende il capitale necessario affinché lo sviluppo di nuovi farmaci garantisca e migliori una vita sana e una

condizione di benessere. Le terapie incentrate su importanti esigenze mediche non soddisfatte, come quelle dei pazienti affetti da malattie rare, cancro, patologie neurologiche, malattie croniche cardiovascolari e metaboliche ecc., costituiscono criteri fondamentali per la selezione degli investimenti.

Sostenibilità a livello di portafoglio

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



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

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

Consiglio di Amministrazione



Presidente

Dr. Erich Hunziker

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

Vicepresidente**Dr. Clive Meanwell**

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



**Membro****Laura Hamill**

Laura Hamill è membro del Consiglio di amministrazione di BB Biotech dal 2022. Laura Hamill apporta oltre 30 anni di esperienza nel settore biofarmaceutico. Nella sua ultima posizione ricoperta è stata Vicepresidente esecutivo per le operazioni commerciali mondiali presso Gilead Sciences. Prima di approdare in Gilead aveva ricoperto presso Amgen una serie di posizioni esecutive di vertice negli Stati Uniti e a livello internazionale per quasi 20 anni. Il suo ultimo ruolo in Amgen è stato quello di responsabile delle operazioni commerciali negli Stati Uniti, con un fatturato annuo di USD 20 mrd. Attualmente è membro dei Consigli di Amministrazione di Y-mAbs Therapeutics, Pardes Biosciences, Unchained Labs e Scilex Pharmaceuticals e membro del comitato consultivo di Launch Therapeutics. La signora Hamill ha avviato la propria carriera presso Hoffmann-La Roche in posizioni di vendita e gestione del marchio sull'arco di un periodo di otto anni. Laura Hamill è titolare di una laurea in gestione aziendale conseguita presso l'Università dell'Arizona.

Membro**Dr. Pearl Huang**

La Dr.ssa Huang è membro del Consiglio di amministrazione di BB Biotech dal 2022. La Dr.ssa Huang è titolare di una laurea in life sciences presso il MIT di Boston e ha conseguito un dottorato in biologia molecolare presso la Princeton University. Ha lavorato per oltre 30 anni nel settore farmaceutico e in quello delle biotecnologie e ad oggi ha contribuito allo sviluppo di otto farmaci utilizzati dai pazienti su base quotidiana. La Dr.ssa Huang è stata nominata CEO di Dunad Therapeutics nel giugno 2022. In precedenza è stata CEO di Cygnal Therapeutics, (Boston, USA). È inoltre membro dei Consigli di Amministrazione di Waters Corporation e MIT Corporation.



**Membro**

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

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

Membro

Dr. Thomas von Planta

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



Investment Manager

Bellevue Asset Management AG

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

- Portfolio management
- Investor Relations
- Marketing & Communications
- Finance
- Amministrazione

Il team di gestione degli investimenti

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



Head Investment Mangement Team

Dr. Daniel Koller

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

Investment Management Team

Dr. Maurizio Bernasconi

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





Investment Management Team

Dr. Can Buldun

Il Dr. Can Buldun è entrato in Bellevue Asset Management nel 2022 nel ruolo di data scientist. È membro del team di gestione degli investimenti di BB Biotech. Dal 2018 al 2022 ha ricoperto la funzione di computational scientist presso la divisione di Ricerca farmaceutica e sviluppo iniziale (Pharma Research & Early Development – pRED) di Roche, concentrando le proprie attività negli ambiti di data science e delle soluzioni software per l'ingegnerizzazione degli anticorpi di nuova generazione. Can Buldun è titolare di un dottorato (PhD) in biochimica presso l'Università di Oxford e di una laurea di primo livello (BSc) in biochimica e biologia cellulare presso la Jacobs University di Brema.

Investment Management Team

Dr. Samuel Croset

Il Dr. Samuel Croset è entrato in Bellevue Asset Management nel 2020 con la funzione di responsabile della trasformazione digitale. È un data scientist e membro del team di gestione degli investimenti di BB Biotech. In precedenza ha lavorato per Roivant Sciences dal 2018 al 2020 nel ruolo di data scientist a supporto delle decisioni d'investimento in progetti farmaceutici, conducendo inoltre un team specializzato nell'analisi di dati raccolti nella pratica clinica reale (c.d. «real world data»). Ancora prima, ha iniziato la propria carriera professionale presso Roche come data analyst nel dipartimento di ricerca (2014–2018). Il Dr. Croset è titolare di un dottorato (PhD) in bioinformatica conseguito all'Università di Cambridge, di una laurea specialistica (MSc) in bioinformatica e di una laurea specialistica (MSc) in biochimica presso l'Università di Ginevra.





Investment Management Team

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.

Investment Management Team

Dr. Leonidas Georgiou

Il Dr. Leonidas Georgiou ha fatto il proprio ingresso in Bellevue Asset Management nel 2022 con la funzione di gestore di portafoglio. In precedenza ha lavorato come analista di venture capital nel settore delle biotecnologie presso Hadean Ventures in Norvegia, occupandosi delle start-up europee nei comparti verticali di farmaceutica, dispositivi medici, diagnostica e salute digitale. Leonidas Georgiou ha studiato neuroscienze presso le università di Glasgow e di Toronto. È titolare di un dottorato (PhD) interdisciplinare in neuroscienze presso l'Okinawa Institute of Science and Technology – OIST in Giappone, dove ha studiato le interazioni tra neuroni e cellule gliali nei topi a comportamento libero.





Investment Management Team

Dr. Christian Koch

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

Investment Management Team

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.



**Investment Management Team**

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.

Investment Management Team

Dr. Olivia Woolley

La Dr.ssa Olivia Woolley ha fatto il proprio ingresso in Bellevue Asset Management nel 2022 nel ruolo di data scientist. È membro del team di gestione degli investimenti di BB Biotech. In precedenza è stata direttrice associata in ambito data science presso Novartis, dove ha lavorato nell'unità Technical Research & Development (TRD). Prima del proprio ingresso nel settore, Olivia Woolley è stata ricercatrice post-dottorato presso il Politecnico federale (ETH) di Zurigo nel campo dell'epidemiologia digitale e delle reti complesse. È titolare di un dottorato (PhD) e di una laurea specialistica (MSc) in matematica applicata presso la Northwestern University, nonché di una laurea di primo livello (BSc) in scienze matematiche e computazionali conseguita alla Stanford University.



Informazioni agli azionisti

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

Quotazione e struttura azionaria 30 giugno 2023

Fondazione:	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:	CHF 4.75
Quotazione:	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
Struttura azionaria:	CHF 11.08 mio nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100% flottante
Numero valori Svizzera:	3 838 999
Numero valori in Germania e in Italia:	A0NFN3
ISIN:	CH0038389992

Corso e pubblicazioni

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

Facts & figures

BB Biotech

Fondazione	9 novembre 1993, Sciaffusa, Svizzera
Prezzo d'emissione rettificata del 15.11.1993	CHF 4.75
Quotazioni	Svizzera: 27 dicembre 1993 Germania: 10 dicembre 1997 Italia: 19 ottobre 2000
Struttura azionaria	CHF 11.08 mio nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
Azionisiti, flottante al 30.06.2023	Investitori istituzionali e azionisti privati 100% flottante
Numero valori Svizzera	3 838 999
Numero valori Germania e Italia	A0NFN3
ISIN	CH0038389992
Ticker Bloomberg	Svizzera: BION SW Germania: BBZA GY Italia: BION 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	SPI Index
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI) TR
Management fee	All-in-fee: 1.1% p.a.

Copertura degli analisti

Istituto	Analista
Baader Helvea	Leonildo Delgado
Berenberg	Max Haycock
Edison	Mel Jenner, Victoria Chernykh
Intesa Sanpaolo	Bruno Permutti
Kepler Cheuvreux	Arsene Guekam
Marten & Co	Matthew Read
Oddo BHF	Oussame Denguir
Pareto Securities	Marietta Miemietz
Peel Hunt	Anthony Leatham
SEB	Martin Parkhoi

Calendario eventi societari

Rapporto intermedio al 30 settembre 2023	20 ottobre 2023, 7.00 TEC
Portfolio al 31 dicembre 2023	19 gennaio 2024, 7.00 TEC
Rapporto annuale 2023	16 febbraio 2024, 7.00 TEC
Assemblea generale 2024	21 marzo 2024, 15.00 TEC

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

Contatto

Investor Relations



Dr. Silvia Siegfried-Schanz

Telefono +41 44 267 72 66

E-Mail ssc@bellevue.ch

Claude Mikkelsen

Telefono +44 755 704 85 77

E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio

Telefono +41 44 267 67 14

E-Mail mga@bellevue.ch



BB Biotech AG

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

Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16/Postfach
CH-8700 Küsnacht
Phone +41 44 267 67 00
E-Mail info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

«Per motivi di leggibilità, nel presente rapporto intermedio si utilizza la forma maschile per le denominazioni specifiche di genere e per i sostantivi personali. I termini corrispondenti si applicano a tutti i generi in linea con la parità di trattamento. La forma abbreviata è solo per motivi editoriali e non contiene alcun giudizio di valore. Tutti i generi possono sentirsi ugualmente destinatari di questi contenuti. Vi ringraziamo per la vostra comprensione.»

BB Biotech Newsletter

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



