

Rapporto intermedio al 30 giugno 2019

Investitore biotech

dal 1993

B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	30.06.2019	2018	2017	2016	2015
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 659.2	3 235.4	3 576.1	3 052.5	3 463.2
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 269.5	2 884.5	3 538.7	3 003.0	3 978.2
Numero di azioni (in mln) ¹⁾	55.4	55.4	55.4	55.4	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	943.5	2 610.7	2 864.7	3 204.5	6 265.2
Utile/(perdita) (in mln CHF)	554.0	(471.3)	687.5	(802.1)	652.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	66.05	58.40	64.55	55.10	58.45
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	59.40	52.00	55.68	51.70	53.99
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	59.90	52.00	55.20	51.60	54.18
Performance azione (incl. distribuzione) ²⁾	18.2%	(5.2%)	22.9%	0.2%	28.1%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	73.20/60.65	74.10/56.10	67.80/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48
Corso massimo/minimo in EUR ¹⁾	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39
Premio/(sconto) (media annuale)	10.7%	9.7%	(2.5%)	(5.1%)	(17.6%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF ¹⁾	N.A.	3.05	3.30	2.75	2.90
Capitale investito (valori trimestrali)	110.5%	108.4%	103.1%	109.9%	101.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo ³⁾	1.26%	1.25%	1.27%	1.30%	1.29%

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

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

³⁾ sulla base della capitalizzazione di mercato

Rendimento dalla fondazione (in CHF)



■ BB Biotech prezzo
 ■ BB Biotech valore intrinseco
 ■ Nasdaq Biotech Index

Fonte: Bloomberg, 30.06.2019, tutte le figure in %

Rendimento cumulativo

Al 30.06.2019	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	+18.2%	+70.1%	+165.3%	+2 363%
Germania	+19.4%	+64.7%	+189.1%	N.A.
Italia	+20.4%	+66.7%	+192.1%	N.A.

10 posizioni principali al 30 giugno 2019

Ionis Pharmaceuticals	13.2%
Incyte	8.2%
Neurocrine Biosciences	7.9%
Sage Therapeutics	6.4%
Vertex Pharmaceuticals	6.3%
Alexion Pharmaceuticals	4.6%
Celgene	4.6%
Radius Health	4.4%
Esperion Therapeutics	4.4%
Agios Pharmaceuticals	4.2%

Diversificazione settoriale al 30 giugno 2019

Malattie orfane	37.6%
Oncologia	26.6%
Malattie neurologiche	18.9%
Disturbi metabolici	6.9%
Malattie cardiovascolari	6.1%
Infezioni	1.8%
Altri	2.1%

Diversificazione valutaria al 30 giugno 2019

USD	100%
-----	------

Ponderazione in % del portafoglio

Indice

Lettera agli azionisti	2
Partecipazioni	5
Strategia d'investimento	6
Resoconto intermedio consolidato	8
Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato	12
Relazione della società di revisione	17
Informazioni agli azionisti	18

Egredi azionisti

Nel secondo trimestre del 2019 i mercati azionari hanno raggiunto nuovi massimi, in vista di ulteriori tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense e della speranza circa il raggiungimento di accordi sulle vertenze commerciali. Gli indici azionari statunitensi hanno chiuso il trimestre con guadagni da inizio anno del 18.5% per l'indice S&P500 e del 21.3% per il Nasdaq Composite Index (entrambi in USD). I mercati europei si sono accodati a questo trend, con performance positive in EUR del 17.2% per il Stoxx Europe 600 e del 17.4% per il Dax, nonché del 21.2% in CHF per l'SMI.

Le azioni del settore healthcare non sono state tuttavia in grado di tenere il passo degli indici generali di mercato. Sebbene nel primo semestre l'indice MSCI World Health Care abbia evidenziato una crescita del 10.1% in USD da inizio anno, il Nasdaq Biotechnology Index ha fatto seguire al formidabile rally del primo trimestre una flessione del 2% nel secondo trimestre – con una performance positiva da inizio anno che si è fermata al 12.9% in USD. La scena è stata dominata da notizie di deboli deflussi di capitale nel settore tra i fondi generalisti, forse a seguito sia delle nuove preoccupazioni circa l'inibizione delle operazioni di fusione e acquisizione (M&A) da parte del governo statunitense, sia dei costanti timori sul pricing dei farmaci negli USA. Il punto di vista di BB Biotech a riguardo è in controtendenza, incoraggiato dall'ampio ventaglio di offerte pubbliche e aumenti di capitale nel comparto biotech, che hanno raggiunto livelli senza precedenti. Inoltre le attività M&A (per quanto influenzate dalle problematiche che attanagliano le large cap) sono cresciute per l'ennesima volta, e il management ritiene che ciò produrrà un impatto positivo per l'affermazione di ulteriori aziende innovative. Altrettanto incoraggianti sono state le dichiarazioni iniziali del nuovo Commissioner della FDA statunitense, Norman Sharpless, il quale ha riconfermato un impegno costante a favore dell'innovazione, che comprende fattori quali la centralità del paziente, procedure accelerate di sviluppo di farmaci e misure per accrescere la competizione. BB Biotech non si lascia intimorire dalle potenziali misure di controllo dei prezzi negli USA, attualmente oggetto di discussione a Washington. La maggior parte delle proposte è concentrata sul miglioramento dell'accesso per i pazienti e della convenienza economica, che in ultima analisi sono destinate a migliorare le condizioni di mercato e quindi l'innovazione auspicata dai manager di BB Biotech.

Performance di BB Biotech nel secondo trimestre e nel primo semestre 2019

Nonostante la riconferma della strategia d'investimento a medio-lungo termine, BB Biotech durante il secondo trimestre ha registrato un rendimento azionario al di sotto delle aspettative. Il management è attualmente impegnato nella rimodulazione di un portafoglio orientato alla crescita a lungo termine, tenendo in considerazione che alcune posizioni a piccola e media capitalizzazione hanno sottoperformato rispetto alle large cap.

Il rendimento azionario durante il secondo trimestre 2019 è stato del -4.8% in CHF e -4.8% in EUR. Il NAV è sceso del -9.4% in CHF, -8.8% in EUR e -7.6% in USD. Di conseguenza, nel secondo trimestre è stata registrata una perdita netta di CHF 336 milioni, a fronte di una perdita di CHF 98 milioni nello stesso periodo del 2018. Sui risultati del Q2 2019 ha inciso anche la volatilità valutaria in misura pari a circa il -1.9% a causa

dell'indebolimento dell'USD rispetto al CHF. Per il primo semestre 2019, il rendimento totale per il prezzo dell'azione incluso il dividendo (18.2% in CHF, 19.4% in EUR) è stato in linea con il valore intrinseco netto (NAV) del portafoglio (18.8% in CHF, 20.6% in EUR e 19.5% in USD), con un conseguente utile per il primo semestre pari a CHF 554 milioni a fronte di una perdita netta di CHF 70 milioni nello stesso periodo del 2018. Le fluttuazioni del tasso di cambio per la coppia valutaria USD/CHF hanno eroso la performance per circa il -0.5%.

Il prezzo dell'azione BB Biotech ha evidenziato una maggiore resistenza nel secondo trimestre, con un'estensione della forbice di premio del prezzo dell'azione rispetto al NAV al 12% alla fine del secondo trimestre. Il premio medio nell'arco dei primi sei mesi del 2019 è stato di circa l'11%.

Le performance azionarie delle società presenti nel portafoglio di BB Biotech hanno spaziato da grandi guadagni a grandi perdite. Le azioni di Voyager Therapeutics hanno registrato un progresso significativo sulla scia degli accordi siglati con Neurocrine e Abbvie; Incyte è cresciuta grazie agli aggiornamenti sugli sviluppi dei suoi preparati anticancro e della sua incursione nel segmento della dermatologia. Sul versante opposto, Myovant, Sangamo, MacroGenics e Scholar Rock hanno effettuato operazioni di aumento di capitale e questi finanziamenti, per quanto opportuni sotto il profilo operativo, sono stati interpretati da alcuni analisti come una mancanza di opportunità di uscita mediante operazioni M&A, con un conseguente crollo dei prezzi di Borsa di entità molto maggiore rispetto all'effettiva diluizione azionaria. Due ulteriori piccole aziende presenti in portafoglio, Kezar e Wave, hanno annunciato dati ambigui, deludendo gli investitori.

Sviluppi delle posizioni in portafoglio nel secondo trimestre 2019

La rimodulazione strategica del portafoglio orientata al futuro, iniziata nel 2018 e concepita per trainare la crescita a lungo termine, è in gran parte completata. Le due posizioni residue a lungo termine in large cap, ossia Celgene (venduta a Bristol Myers) e Gilead (progressivo disinvestimento), verranno presto chiuse. I guadagni a lungo termine di questi e di altri investimenti di successo consentiranno di ridurre la leva finanziaria e di generare investimenti cash in aziende biotecnologiche di nuova generazione che si trovano nelle fasi iniziali del percorso di crescita.

Nel secondo trimestre, Homology, Scholar Rock, Sangamo e Myovant hanno effettuato offerte secondarie finalizzate alla raccolta di capitale destinato a progetti di sviluppo di prodotti. BB Biotech ha partecipato alle offerte di Homology, Scholar Rock e Sangamo alla luce delle condizioni favorevoli. Nello stesso periodo, Intercept ha collocato una combinazione di azioni e debito convertibile. BB Biotech ha chiuso la propria posizione in Novavax a seguito del fallimento dello studio di Fase III sulla vaccinazione contro il virus respiratorio sinciziale materno e della richiesta da parte della FDA di condurre ulteriori studi – un'imposizione che al momento attuale preclude ulteriori investimenti nell'azienda.

I principali traguardi raggiunti nel secondo trimestre 2019 dalle aziende in portafoglio

Akcea e Ionis hanno annunciato l'approvazione in Europa del farmaco antisense Waylivra (volanesorsen), indicato nei pazienti adulti affetti da sindrome da chilomicronemia familiare (FCS) geneticamente confermata con un alto rischio di

pancreatite dopo una risposta inadeguata alle restrizioni dietetiche e a una terapia di riduzione dei trigliceridi; la FCS è una rara malattia genetica caratterizzata dall'accumulo di chilomicroni, le lipoproteine di maggiori dimensioni deputate al trasporto nella circolazione sanguigna di una parte considerevole dei trigliceridi e del colesterolo introdotti con la dieta. BB Biotech prevede che il lancio di Waylivra sarà effettuato nel corso del 2020 in Germania e in seguito in altri paesi. Akcea e Ionis porteranno avanti il confronto con la FDA dopo il giudizio negativo espresso dall'agenzia nel 2018.

Incyte ha ottenuto l'approvazione della FDA per Jakafi (ruxolitinib, un inibitore ad assunzione orale della janus chinasi 1/2) per la terapia degli adulti e dei bambini a partire da 12 anni con malattia acuta da rigetto a seguito di trapianto di organi, ai quali sono stati somministrati corticosteroidi che hanno evidenziato un'efficacia insufficiente. Questa nuova indicazione terapeutica espande ulteriormente le opportunità di mercato per Jakafi, finora approvato per la mielofibrosi e la policitemia vera. Incyte ha stimato le vendite totali nette a lungo termine del prodotto negli Stati Uniti in USD 2.5 – 3.0 miliardi all'anno.

Alexion ha ottenuto dalla FDA l'approvazione per Soliris (eculizumab, un inibitore del complemento iniettabile), specifico per la terapia del disturbo dello spettro della neuromielite ottica (NMOSD) nei pazienti adulti positivi all'anticorpo anti-aquaporina-4. La NMOSD è una rara malattia autoimmune a carico del cervello e del midollo spinale, caratterizzata in particolare da un'infiammazione del nervo ottico e del midollo. Un numero elevato di pazienti soffre di attacchi ripetuti di cecità e di dolore intraoculare acuto, unitamente a perdita delle funzioni motorie, sensoriali e autonome e a dolore a carico della colonna vertebrale o degli arti. La perdita permanente della vista e della mobilità è frequente tra i casi ricorrenti. Alexion ha inoltre ottenuto dalle autorità sanitarie di Europa e Giappone l'approvazione di Ultomiris (ravulizumab, un inibitore del complemento-5 iniettabile a effetto prolungato) per l'emoglobinuria parossistica notturna (EPN), andando così a integrare l'omologazione già ottenuta negli USA. Somministrato ogni otto settimane, Ultomiris offre chiari vantaggi potenziali rispetto a Soliris (assunzione ogni 1–2 settimane), e costituisce un importante ampliamento per la proficua gamma di prodotti di Alexion nel segmento del sistema del complemento.

Altri traguardi clinici annunciati dalle aziende in portafoglio hanno invece evidenziato profili meno definiti. Myovant ha pubblicato contrastanti risultati di top line per Relugolix (un antagonista micromolecolare dell'ormone di rilascio delle gonadotropine ad assunzione orale) in terapia di combinazione nelle pazienti con fibroma uterino. I dati hanno raggiunto l'endpoint primario (riduzione delle perdite ematiche mestruali) e numerosi endpoint secondari, inclusi miglioramenti a livello di dolore e di qualità della vita. L'efficacia terapeutica è tuttavia risultata inferiore rispetto a quanto auspicato dagli analisti finanziari sulla base dei dati disponibili, e quando Myovant si è rivolta al mercato per raccogliere capitale fresco si è scatenata sul titolo una pioggia di vendite, in quanto gli investitori hanno paventato una minore probabilità di acquisto da parte di una grande casa farmaceutica.

Anche le azioni di Wave Life Sciences e Kezar sono scese dopo la pubblicazione di dati clinici. Wave ha pubblicato dati di Fase I su sicurezza e tollerabilità e uno studio clinico di Fase II-III su

suvodirsén, un oligonucleotide stereopuro che induce il salto dell'esone 51 del pre-mRNA della distrofina nei ragazzi affetti da distrofia muscolare di Duchenne. I dati hanno evidenziato eventi avversi a livello epatico per i dosaggi più elevati. Lo studio di Fase II-III in programma non testerà quindi tali dosaggi più sostenuti, e alcuni investitori temono che ciò potrebbe limitare l'efficacia di suvodirsén. Kezar ha pubblicato dati di sicurezza e tollerabilità di Fase I per KZR-616, un inibitore dell'immunoproteasoma. Ai dosaggi massimi, KZR-616 ha causato eventi gastrointestinali avversi. Analogamente a Wave, nello studio di Fase II attualmente in corso per la nefrite lupica, Kezar testerà quindi soltanto i dosaggi più bassi.

Notizie migliori sono provenute da MacroGenics, che ha pubblicato dati di Fase III per margetuximab (un anticorpo monoclonale specifico per i tumori che esprimono HER2) nelle pazienti affette da carcinoma metastatico HER2 positivo della mammella sottoposte in precedenza a terapie mirate anti HER2. In combinazione con la chemioterapia, margetuximab ha evidenziato risultati migliori in termini di sopravvivenza generale e senza progressione rispetto a Herceptin più chemioterapia. MacroGenics intende presentare per margetuximab una domanda di approvazione per licenza biologica presso la FDA nella seconda metà del 2019. MacroGenics sta inoltre testando margetuximab in combinazione con inibitori del checkpoint per il trattamento di prima linea dei tumori a carico del tratto gastrico.

Le azioni di Halozyme hanno messo a segno un progresso significativo dopo che Johnson & Johnson ha reso noto che la somministrazione subcutanea della durata di cinque minuti di Darzalex (daratumumab, un anticorpo monoclonale specifico per la terapia dei pazienti adulti affetti da mieloma multiplo) presenta nella formulazione con la tecnologia Enhance di Halozyme un'efficacia e una sicurezza analoghe all'attuale infusione intravenosa della durata di cinque a sette ore. Johnson & Johnson prevede di presentare la domanda di approvazione per questa formulazione nettamente migliorata nella seconda metà del 2019. Halozyme stima che questo sviluppo imprimerà un'accelerazione sostanziale ai ricavi da royalty a partire dal 2020.

Infine, alcune delle aziende in portafoglio hanno annunciato il varo di mosse strategiche. Alnylam ha reso nota una partnership con Regeneron finalizzata alla scoperta, allo sviluppo e alla commercializzazione di principi terapeutici basati su RNAi per patologie oculari e del sistema nervoso centrale. Alnylam ha ricevuto un pagamento iniziale in contanti di USD 400 milioni e Regeneron investirà ulteriori USD 400 milioni in azioni Alnylam di nuova emissione e in pagamenti al raggiungimento di determinate milestone. Crispr Therapeutics ha esteso la collaborazione con Vertex finalizzata allo sviluppo di terapie innovative per la distrofia muscolare di Duchenne e la distrofia miotonica di tipo 1. Crispr ha ottenuto un pagamento iniziale in contanti di USD 175 milioni e riceverà ulteriori corrisposizioni e royalty al raggiungimento di determinate milestone di sviluppo.

Outlook per la seconda metà del 2019

Per il secondo semestre del 2019 BB Biotech prevede ulteriori progressi a livello di pipeline, tra cui approvazioni di prodotti chiave e pubblicazioni di dati di Fase III.

– Halozyme attende per settembre i dati per lo studio su PEGPH20 in combinazione con agenti terapeutici con cancro del pancreas, con successivo annuncio dei risultati definitivi entro dicembre.

- Sage prevede per il Q4 2019 o il Q1 2020 la pubblicazione dello studio Mountain per Zuranolone, testato per la terapia episodica di breve periodo dei pazienti con disturbo depressivo maggiore.
- Agios prevede di presentare in occasione del convegno della European Society of Medical Oncology (in programma a Barcellona dal 27 settembre al 1° ottobre), i dati su Tibsovo derivanti dagli studi nei pazienti con colangiocarcinoma con mutazione dell'enzima isocitrato deidrogenasi-1 (IDH-1) sottoposti a terapia precedente; Agios intende inoltre presentare per Tibsovo una domanda supplementare di nuovo farmaco entro la fine del 2019, con una potenziale espansione delle indicazioni terapeutiche nel segmento dei tumori solidi entro la fine del 2020. Tibsovo (ivosidenib) è un farmaco ad assunzione orale che inibisce le mutazioni dell'enzima IDH-1, di cui è noto il meccanismo di incremento della proliferazione cellulare nella leucemia. Tibsovo ha attualmente un'indicazione per la terapia della leucemia mieloide acuta suscettibile alla mutazione IDH-1.
- Intra-Cellular ha annunciato che la FDA intende tenere un panel consultivo sugli psicofarmaci per lumateperone, specifico per la terapia della schizofrenia negli adulti. La FDA è chiamata a esprimere una decisione sull'approvazione entro il 27 settembre 2019.
- Nektar attende entro il 29 agosto 2019 una decisione della FDA circa l'approvabilità di NKTR-181, un innovativo agonista mu-oppiode che offre una teorica riduzione del potenziale di abuso e di altri effetti collaterali a carico del sistema nervoso centrale. Nektar ha inoltre annunciato la costituzione di Inheris Biopharma, una società affiliata interamente controllata responsabile per la commercializzazione di NKTR-181.
- Alnylam ha ultimato a inizio giugno una richiesta di omologazione progressiva per givosiran, specifico per la terapia della porfiria epatica acuta. Givosiran ha ricevuto dalla FDA una designazione di terapia innovativa («breakthrough designation»), ed è presente un chiaro potenziale di approvazione da parte della FDA entro fine anno.
- Vertex ha selezionato il regime terapeutico di tripla combinazione di VX-445, tezacaftor e ivacaftor per l'approvazione normativa a livello mondiale nella terapia della fibrosi cistica. Vertex intende presentare alla FDA una richiesta di omologazione di nuovo farmaco nel terzo trimestre del

2019 per la terapia della fibrosi cistica nelle pazienti a partire da 12 anni di età che presentano una mutazione F508del e una mutazione funzionale minima e due mutazioni F508del. Vertex ha anticipato una procedura accelerata di esame e la successiva approvazione per la tripla terapia entro l'inizio del 2020.

BB Biotech resta concentrata sugli sviluppi M&A nel segmento biofarmaceutico. A suo parere, le recenti operazioni che hanno visto l'unione di Takeda con Shire, di BMS con Celgene e di Abbvie con Allergan sono espressione di iniziative di arbitraggio finanziario piuttosto che di espansione di tecnologie o di risorse, senza dare una risposta alla bassa produttività interna di ricerca e sviluppo (R&D) di queste aziende. I manager di BB Biotech prevedono che la maggiore fonte di innovazione nel settore biofarmaceutico continuerà a scaturire dalle aziende biotech – esattamente come quelle in portafoglio. A seguito dell'individuazione di una potenziale riduzione della competizione, la Federal Trade Commission statunitense ha raffreddato gli entusiasmi di simili attività M&A motivate da fattori finanziari. Gli investitori nel comparto azionario e i fondi arbitrage hanno reagito negativamente quando Bristol-Myers Squibb ha annunciato la necessità di cedere Otezla, un importante prodotto di Celgene, a causa delle perplessità espresse dalla FTC. Quest'ultima impone inoltre un differimento fino a sei mesi del closing della transazione. A parere di BB Biotech, per le grandi case farmaceutiche è consigliabile ricercare operazioni che apportano risorse all'avanguardia, tecnologie innovative e prodotti rivoluzionari in fase avanzata di sviluppo, ovvero la fonte principale di crescita sostenibile nel settore biofarmaceutico.

Come sempre, BB Biotech continuerà ad attuare una strategia d'investimento improntata all'innovazione in virtù della sua efficacia. BB Biotech riconferma inoltre la propria fiducia nell'analisi fondamentale al fine di individuare risorse, tecnologie e terapie nelle aree terapeutiche principali, tra cui oncologia, neurologia e gravi malattie rare. Il team di gestione del portafoglio è costantemente alla ricerca di aziende dinamiche e leader nel proprio settore, che cercano di dare risposta a esigenze mediche finora insoddisfatte con la massima efficacia in termini di costi – producendo così rendimenti superiori per gli azionisti di BB Biotech.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein



Dr. Thomas von Planta

Partecipazioni al 30 giugno 2019

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2018	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	7 674 470	(1 066 864)	USD	64.27	481.5	13.2%	14.7%	5.5%
Incyte	3 580 000	(228 322)	USD	84.96	296.9	8.2%	9.1%	1.7%
Neurocrine Biosciences	3 464 194	121 104	USD	84.43	285.6	7.9%	8.7%	3.8%
Sage Therapeutics	1 305 104	(70 125)	USD	183.09	233.3	6.4%	7.1%	2.6%
Vertex Pharmaceuticals	1 280 000	(90 445)	USD	183.38	229.2	6.3%	7.0%	0.5%
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	–	USD	130.98	168.1	4.6%	5.1%	0.6%
Celgene	1 850 000	(453 875)	USD	92.44	167.0	4.6%	5.1%	0.3%
Radius Health	6 781 685	71 409	USD	24.36	161.3	4.4%	4.9%	14.7%
Esperion Therapeutics	3 522 964	130 000	USD	46.52	160.0	4.4%	4.9%	13.1%
Agios Pharmaceuticals	3 128 134	250 000	USD	49.88	152.3	4.2%	4.7%	5.3%
Halozyne Therapeutics	8 247 860	(75 000)	USD	17.18	138.3	3.8%	4.2%	5.7%
Argenx SE	924 739	40 000	USD	141.58	127.8	3.5%	3.9%	2.5%
Alnylam Pharmaceuticals	1 681 089	109 700	USD	72.56	119.1	3.3%	3.6%	1.6%
Nektar Therapeutics	2 120 676	739 701	USD	35.58	73.7	2.0%	2.3%	1.2%
Voyager Therapeutics	2 680 283	(185 558)	USD	27.22	71.2	2.0%	2.2%	7.3%
Moderna	4 724 246	(61 435)	USD	14.64	67.5	1.9%	2.1%	1.4%
Gilead	950 000	(382 204)	USD	67.56	62.7	1.7%	1.9%	0.1%
Myokardia	1 264 913	387 647	USD	50.14	61.9	1.7%	1.9%	2.7%
Exelixis	2 835 000	–	USD	21.37	59.1	1.6%	1.8%	0.9%
Macrogenics	3 520 859	237 587	USD	16.97	58.3	1.6%	1.8%	7.2%
Akcea Therapeutics	2 448 948	62 477	USD	23.45	56.1	1.5%	1.7%	2.6%
Intercept Pharmaceuticals	696 976	121 257	USD	79.57	54.1	1.5%	1.7%	2.1%
Audentes Therapeutics	1 369 604	600 200	USD	37.86	50.6	1.4%	1.5%	3.1%
Wave Life Sciences	1 515 002	50 000	USD	26.09	38.6	1.1%	1.2%	4.4%
Sangamo Therapeutics	3 650 000	2 300 000	USD	10.77	38.4	1.1%	1.2%	3.2%
Crispr Therapeutics	810 462	810 462	USD	47.10	37.3	1.0%	1.1%	1.5%
Myovant Sciences	3 910 109	312 227	USD	9.05	34.5	0.9%	1.1%	4.4%
Alder Biopharmaceuticals	2 766 008	–	USD	11.77	31.8	0.9%	1.0%	3.3%
Scholar Rock Holding	1 951 839	671 861	USD	15.86	30.2	0.8%	0.9%	6.7%
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	USD	12.98	27.9	0.8%	0.9%	4.0%
Homology Medicines	1 402 122	1 402 122	USD	19.57	26.8	0.7%	0.8%	3.2%
G1 Therapeutics	671 925	–	USD	30.66	20.1	0.6%	0.6%	1.8%
Kezar Life Sciences	1 230 523	412 091	USD	7.71	9.3	0.3%	0.3%	6.4%
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	USD	1.68	3.8	0.1%	0.1%	8.6%
Totale titoli					3 634.3	100.0%	111.2%	
Altri attivi					10.3		0.3%	
Altri impegni					(375.1)		(11.5%)	
Valore intrinseco					3 269.5		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	–	–			–			

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

Tassi di cambio 30.06.2019:
USD/CHF: 0.9763

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

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

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

mento sulla pluriennale esperienza del proprio prestigioso CdA e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione del Gruppo Bellevue Asset Management. 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.

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 fino a un massimo di 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, tuttavia fino a un massimo del 25%. Le partecipazioni minori comprendono aziende biotech innovative,

Strategia *d'investimento*

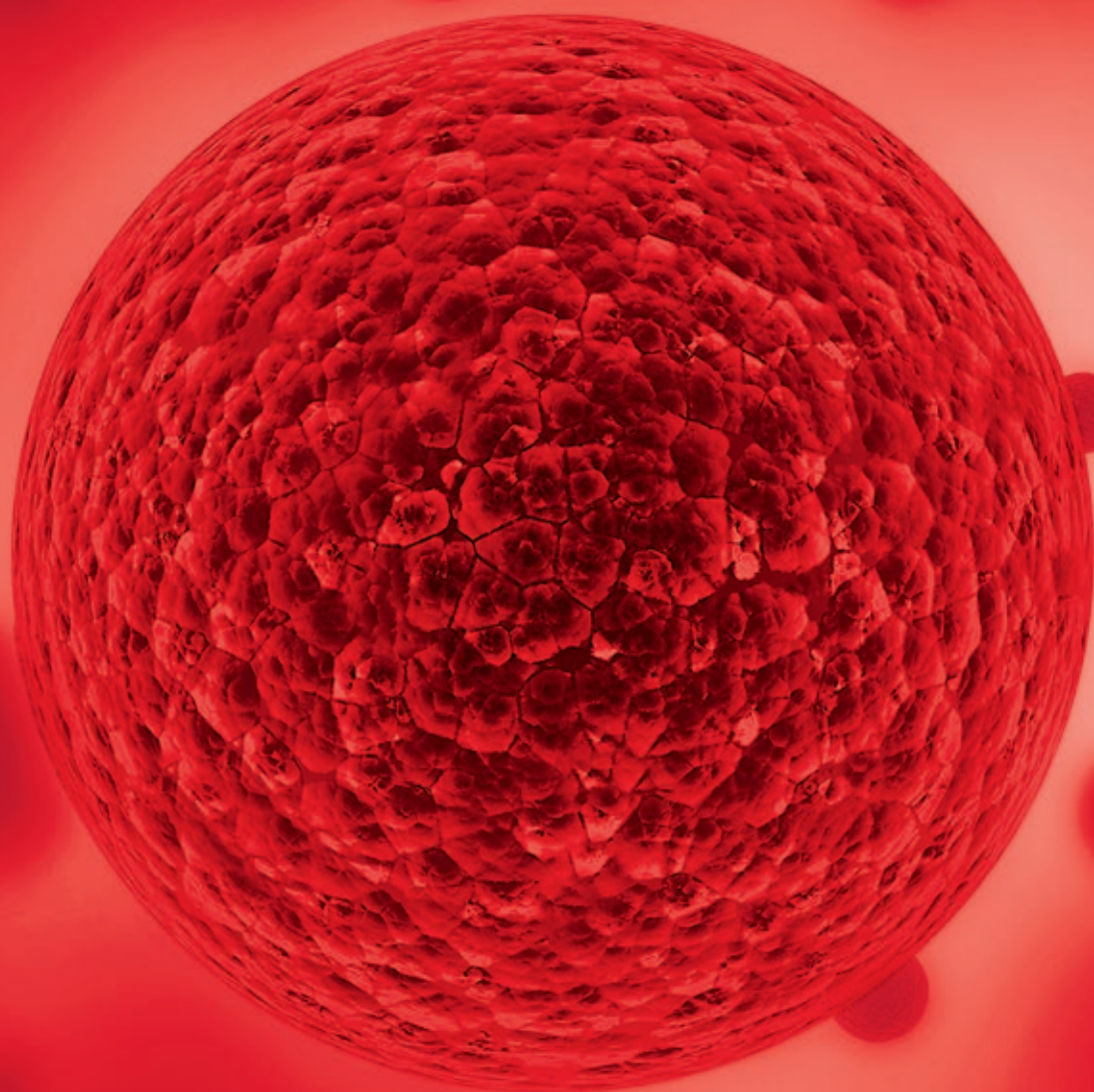
di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa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

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

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.

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



Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	30.06.2019	31.12.2018
Attivo circolante			
Liquidi		8 796	22 072
Crediti verso brokers		1 253	334
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 634 331	3 064 175
Altri attivi		265	263
		3 644 645	3 086 844
Totale attivo		3 644 645	3 086 844
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	370 000	185 000
Debiti verso brokers		474	13 139
Altre passività a breve termine		4 521	4 056
Passività tributarie		132	137
		375 127	202 332
Totale passività		375 127	202 332
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		3 258 438	2 873 432
		3 269 518	2 884 512
Totale passivo e patrimonio netto		3 644 645	3 086 844
Valore intrinseco per azione in CHF		59.00	52.05

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

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 16 luglio 2019.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2019	01.01.–30.06.2018	01.04.–30.06.2019	01.04.–30.06.2018
Ricavi					
Utile netto su titoli	4	578 347	–	–	–
Interessi attivi		17	1	17	1
Dividendi		951	3 650	432	1 065
Altri ricavi		21	132	18	126
		579 336	3 783	467	1 192
Costi					
Perdita netta su titoli	4	–	(48 391)	(323 695)	(87 868)
Interessi passivi		(612)	(439)	(377)	(316)
Perdita netta su cambi		(412)	(1 775)	(297)	(241)
Costi amministrativi	7	(21 519)	(20 955)	(10 838)	(10 308)
Altri costi		(2 783)	(2 544)	(1 048)	(1 024)
		(25 326)	(74 104)	(336 255)	(99 757)
Risultato prima delle imposte	8	554 010	(70 321)	(335 788)	(98 565)
Imposte sul reddito		(34)	(34)	(17)	(17)
Risultato netto del periodo		553 976	(70 355)	(335 805)	(98 582)
Totale «comprehensive income» per il periodo		553 976	(70 355)	(335 805)	(98 582)
Risultato per azione in CHF		10.00	(1.27)	(6.06)	(1.78)
Risultato diluito per azione in CHF		10.00	(1.27)	(6.06)	(1.78)

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

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2018	11 080	–	3 527 595	3 538 675
Dividendo	–	–	(182 820)	(182 820)
Risultato netto del periodo	–	–	(70 355)	(70 355)
Saldo al 30 giugno 2018	11 080	–	3 274 420	3 285 500
Saldo al 1° gennaio 2019	11 080	–	2 873 432	2 884 512
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Risultato netto del periodo	–	–	553 976	553 976
Saldo al 30 giugno 2019	11 080	–	3 258 438	3 269 518

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

Rendiconto finanziario consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2019	01.01.–30.06.2018
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	242 659	420 289
Acquisto di titoli	4	(248 051)	(461 300)
Dividendi		951	3 650
Interessi attivi		17	1
Costi per servizi		(23 819)	(23 536)
Imposte sul reddito pagato		(39)	(4)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(28 282)	(60 900)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(168 970)	(182 820)
Accensione di crediti bancari	5	185 000	250 000
Interessi passivi		(612)	(439)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		15 418	66 741
Differenza cambi		(412)	(1 775)
Variazione liquidità		(13 276)	4 066
Liquidità all'inizio del periodo		22 072	10 730
Liquidità alla fine del periodo		8 796	14 796

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

1. La Società e la sua principale attività

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

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

2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Interim Financial Reporting»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

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

I seguenti standard e interpretazioni, validi dal 1° gennaio 2019 sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- IFRS 9 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2019) – Financial instruments
- IFRS 16 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Leases
- IAS 28 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2019) – Investments in associates and joint ventures
- IFRIC 23 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Uncertainty over Income Tax Treatments

Il Gruppo ha sottoposto a revisione l'impatto degli standard e interpretazioni nuovi suindicati. Sulla base di tale analisi il Gruppo conclude che gli standard e interpretazioni nuovi non comportano alcun impatto né sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo stesso. Questo vale anche per lo standard IFRS 9, considerando che tutti i titoli sono valutati «at fair value through profit or loss». La prima applicazione dell'IFRS 9 non comporta nessuna rettifica dei valori di bilancio degli anni precedenti.

I seguenti standard e interpretazioni nuovi sono stati approvati, ma saranno adottati solo in futuro. Per il presente resoconto intermedio abbreviato consolidato non sono stati anticipatamente adottati:

- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – Definition of a Business

Il Gruppo ha valutato l'impatto del sopra citato standard modificato concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili.

Rapporti di leasing

Il Gruppo ha in essere due contratti di locazione per locali ad uso ufficio, classificati come contratti di leasing ai sensi del principio contabile IFRS 16. Il contratto di affitto di BB Biotech AG per i propri uffici è a tempo determinato con scadenza il 31 marzo 2020 (canone di locazione annuo MCHF 58). Il contratto di affitto per gli uffici a Curaçao può essere disdetto in qualsiasi momento con un preavviso di tre mesi (canone di locazione annuo MUSD 47). In considerazione della relativa irrilevanza, si rinuncia a un'esposizione del diritto di utilizzo e/o della passività per leasing nella chiusura intermedia abbreviata consolidata.

Obblighi previdenziali

BB Biotech AG dispone per la propria collaboratrice di un piano a benefici definiti. Per le collaboratrici e i collaboratori delle società del Gruppo non è invece in essere alcun piano previdenziale. A seguito della irrilevanza delle potenziali passività pensionistiche o del potenziale patrimonio pensionistico, si rinuncia a un'esposizione nel resoconto intermedio abbreviato consolidato ai sensi della norma IAS 19.

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 di opzioni valutarie e/o contratti a termine per ridurre il rischio sulla valuta.

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

Valuta	30.06.2019	31.12.2018
USD	0.97630	0.98160
ANG	0.54848	0.55146
EUR	1.11037	1.12751
GBP	1.23980	1.25330

Fair values

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

30.06.2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 634 331	–	–	3 634 331
Totale attivo	3 634 331	–	–	3 634 331
31.12.2018				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 063 972	–	–	3 063 972
– Strumenti derivati	–	203	–	203
Totale attivo	3 063 972	203	–	3 064 175

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

	01.01.–30.06.2019	01.01.–30.06.2018
Totale iniziale	–	–
Acquisto	–	65 408
Risultato netto incluso nel risultato su titoli	–	3 927
Totale	–	69 335
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel risultato netto su titoli	–	3 927

Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3.

La valutazione iniziale dello strumento di livello 3 è stata effettuata al prezzo di transazione, che è stato pagato in un round di finanziamenti con altri investitori. In seguito alla quotazione in Borsa di Moderna Inc. avvenuta il 6 dicembre 2018, vi è stata una riclassificazione delle azioni Moderna dal livello 3 al livello 1 (CHF 69 356).

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 31.12.2018	Variazione	Quantità al 30.06.2019	Prezzo in valuta originaria 30.06.2019	Valutazio- ne in CHF mln 30.06.2019	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2018
Ionis Pharmaceuticals	8 741 334	(1 066 864)	7 674 470	USD	64.27	481.5
Incyte	3 808 322	(228 322)	3 580 000	USD	84.96	296.9
Neurocrine Biosciences	3 343 090	121 104	3 464 194	USD	84.43	285.6
Sage Therapeutics	1 375 229	(70 125)	1 305 104	USD	183.09	233.3
Vertex Pharmaceuticals	1 370 445	(90 445)	1 280 000	USD	183.38	229.2
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	–	1 314 428	USD	130.98	168.1
Celgene	2 303 875	(453 875)	1 850 000	USD	92.44	167.0
Radius Health	6 710 276	71 409	6 781 685	USD	24.36	161.3
Esperion Therapeutics	3 392 964	130 000	3 522 964	USD	46.52	160.0
Agios Pharmaceuticals	2 878 134	250 000	3 128 134	USD	49.88	152.3
Halozyme Therapeutics	8 322 860	(75 000)	8 247 860	USD	17.18	138.3
Argenx SE	884 739	40 000	924 739	USD	141.58	127.8
Alnylam Pharmaceuticals	1 571 389	109 700	1 681 089	USD	72.56	119.1
Nektar Therapeutics	1 380 975	739 701	2 120 676	USD	35.58	73.7
Voyager Therapeutics	2 865 841	(185 558)	2 680 283	USD	27.22	71.2
Moderna	4 785 681	(61 435)	4 724 246	USD	14.64	67.5
Gilead	1 332 204	(382 204)	950 000	USD	67.56	62.7
Myokardia	877 266	387 647	1 264 913	USD	50.14	61.9
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	21.37	59.1
Macrogenics	3 283 272	237 587	3 520 859	USD	16.97	58.3
Akcea Therapeutics	2 386 471	62 477	2 448 948	USD	23.45	56.1
Intercept Pharmaceuticals	575 719	121 257	696 976	USD	79.57	54.1
Audentes Therapeutics	769 404	600 200	1 369 604	USD	37.86	50.6
Wave Life Sciences	1 465 002	50 000	1 515 002	USD	26.09	38.6
Sangamo Therapeutics	1 350 000	2 300 000	3 650 000	USD	10.77	38.4
Crispr Therapeutics	–	810 462	810 462	USD	47.10	37.3
Myovant Sciences	3 597 882	312 227	3 910 109	USD	9.05	34.5
Alder Biopharmaceuticals	2 766 008	–	2 766 008	USD	11.77	31.8
Scholar Rock Holding	1 279 978	671 861	1 951 839	USD	15.86	30.2
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	2 200 000	USD	12.98	27.9
Homology Medicines	–	1 402 122	1 402 122	USD	19.57	26.8
G1 Therapeutics	671 925	–	671 925	USD	30.66	20.1
Kezar Life Sciences	818 432	412 091	1 230 523	USD	7.71	9.3
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	2 295 272	USD	1.68	3.8
Regeneron Pharmaceuticals	68 156	(68 156)	–	USD	n.a.	–
Novavax ¹⁾	8 330 000	(416 500)	–	USD	n.a.	–
Azioni quotate						3 634.3
Totale azioni						3 634.3
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	(71 409)	–	USD	n.a.	–
Totale strumenti derivati						–
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 634.3
						3 064.2

¹⁾ Frazionamento azionario nel rapporto 1:20 in data 10 maggio 2019

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 01.01.2018	3 623 929	–	3 140	3 627 069
Acquisti	877 899	65 408	–	943 307
Vendite	(1 076 876)	–	(2 235)	(1 079 111)
Riclassifiche ¹⁾	69 356	(69 356)	–	–
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(430 336)	3 948	(702)	(427 090)
<i>Utili realizzati</i>	209 613	–	371	209 984
<i>Perdite realizzate</i>	(64 769)	–	–	(64 769)
<i>Utili non realizzati</i>	154 039	3 948	–	157 987
<i>Perdite non realizzate</i>	(729 219)	–	(1 073)	(730 292)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2018	3 063 972	–	203	3 064 175
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2019	3 063 972	–	203	3 064 175
Acquisti	235 387	–	–	235 387
Vendite	(243 207)	–	(370)	(243 577)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	578 179	–	167	578 347
<i>Utili realizzati</i>	61 285	–	167	61 452
<i>Perdite realizzate</i>	(12 865)	–	–	(12 865)
<i>Utili non realizzati</i>	652 106	–	–	652 106
<i>Perdite non realizzate</i>	(122 347)	–	–	(122 347)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2019	3 634 331	–	–	3 634 331

¹⁾ Quotazione in Borsa di Moderna Inc. in data 6 dicembre 2018

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2019 risulta un credito fisso di CHF 370 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2018: CHF 185 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 2018: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2018: CHF 0.20).

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

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

Al 30 giugno 2019 e 31 dicembre 2018 il Gruppo non detiene azioni proprie.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.06.2019	01.01.–30.06.2018
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	20 765	20 439
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	518	455
– Salari e retribuzioni	161	33
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	75	28
	21 519	20 955

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

Per gli anni 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 di CHF 910 per anno (senza contributi per assicurazioni sociali e tasse).

L'Assemblea generale del 21 marzo 2019 ha approvato l'adeguamento del indennizzo fisso del Consiglio di Amministrazione per la durata del mandato compreso tra l'Assemblea generale 2019 e l'Assemblea generale 2020 per un importo di CHF 1 160 (senza contributi per assicurazioni sociali e tasse).

8. Informazioni segmento

(in CHF 1 000)

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

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

Risultato prima delle imposte	01.01.–30.06.2019	01.01.–30.06.2018
USA	590 552	(55 215)
Olanda	39 755	4 165
Germania	–	(7 231)
Irlanda	–	(9 736)
Danimarca	–	(15 472)
Svizzera	(3 114)	(4 807)
Curaçao	(22 191)	(20 781)
Singapore	(23 600)	2 489
Regno Unito	(27 392)	36 267
	554 010	(70 321)

9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2019 azioni per un controvalore di CHF 3 333,6 milioni (31 dicembre 2018: CHF 2 782,9 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2018: CHF 700 milioni). Al 30 giugno 2019 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 370 milioni (31 dicembre 2018: CHF 185 milioni).

10. Operazioni con collegate

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

11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2019 e 31 dicembre 2018 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 giugno 2019 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2018: nessuno).

12. Azionisti importanti

Al 30 giugno 2019 e 31 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 giugno 2019 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.



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

Introduzione

Abbiamo effettuato la review dell'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato (stato patrimoniale, conto economico, rapporto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e estratto delle note al bilancio, pagine 8 a 16) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 giugno 2019. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato conformemente al International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange. Il nostro compito consiste nell'emettere un rapporto su questo rendiconto finanziario intermedio sulla base della review da noi effettuata.

Oggetto della review

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

Conclusione

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

PricewaterhouseCoopers AG

Daniel Pajer
Perito revisore
Revisore responsabile

Stephanie Zaugg
Perita revisore

Zurigo, 17 luglio 2019

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

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

Profilo della Società

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

Quotazione e struttura azionaria al 30 giugno 2019

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

Informazioni agli azionisti

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

Corso e pubblicazioni

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

Calendario eventi societari 2019/2020

Rapporto intermedio al 30 settembre 2019	18 ottobre 2019, 7.00 TEC
Portafoglio al 31 dicembre 2019	17 gennaio 2020, 7.00 TEC
Rapporto annuale al 31 dicembre 2019	21 febbraio 2020, 7.00 TEC
Assemblea generale 2020	19 marzo 2020, 15.00 TEC
Rapporto intermedio al 31 marzo 2020	24 aprile 2020, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 giugno 2020	24 luglio 2020, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2020	23 ottobre 2020, 7.00 TEC

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

Investor Relations



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



Claude Mikkelsen
Telefono +44 203 770 67 85
E-Mail cmi@bellevue.ch



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

Media Relations



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

BB Biotech AG

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

Bellevue Asset Management AG

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



