

Rapporto intermedio al 30 settembre 2019

Investitore biotech

dal 1993

B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	30.09.2019	2018	2017	2016	2015
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 407.1	3 235.4	3 576.1	3 052.5	3 463.2
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	2 887.8	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)	1 348.6	2 610.7	2 864.7	3 204.5	6 265.2
Utile/(perdita) (in mln CHF)	172.2	(471.3)	687.5	(802.1)	652.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	61.50	58.40	64.55	55.10	58.45
Corso di chiusura (C) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	56.60	52.00	55.68	51.70	53.99
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	56.50	52.00	55.20	51.60	54.18
Performance azione (incl. distribuzione) ²⁾	10.0%	(5.2%)	22.9%	0.2%	28.1%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	73.20/60.10	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)	11.5%	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)	110.9%	108.4%	103.1%	109.9%	101.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo ³⁾	1.29%	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, 30.09.2019, tutte le figure in %

Rendimento cumulativo

Al 30.09.2019	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	10.0%	41.6%	108.9%	2 194%
Germania	13.7%	41.4%	131.2%	N.A.
Italia	13.5%	40.7%	132.0%	N.A.

10 posizioni principali al 30 settembre 2019

Ionis Pharmaceuticals	14.8%
Neurocrine Biosciences	9.0%
Incyte	8.2%
Vertex Pharmaceuticals	6.7%
Sage Therapeutics	5.6%
Radius Health	5.4%
Anylam Pharmaceuticals	4.2%
Esperion Therapeutics	4.1%
Alexion Pharmaceuticals	4.0%
Halozyme Therapeutics	3.8%

Diversificazione settoriale al 30 settembre 2019

Malattie orfane	39.1%
Oncologia	24.5%
Malattie neurologiche	19.1%
Disturbi metabolici	7.6%
Malattie cardiovascolari	6.2%
Infezioni	1.0%
Altri	2.5%

Diversificazione valutaria al 30 settembre 2019

USD	100%
Ponderazione in % del portafoglio	

Indice

Lettera agli azionisti	2
Partecipazioni	5
Strategia d'investimento	6
<hr/>	
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 terzo trimestre del 2019 i mercati azionari hanno proseguito e accentuato le tendenze in atto nei tre mesi precedenti. La «guerra» dei dazi in atto tra Stati Uniti e Cina ha continuato a monopolizzare l'attenzione dei mercati azionari, che a fine settembre sono stati ulteriormente destabilizzati dalle notizie di una richiesta di impeachment avanzata dal Partito Democratico nei confronti del presidente Trump. Entrambi questi fattori hanno contribuito ad aumentare la volatilità dei mercati. L'indice S&P500 ha quindi fatto registrare nel terzo trimestre una crescita modesta (+1.7% in USD), assestandosi in prossimità dei propri massimi storici. I mercati azionari europei hanno evidenziato un andamento laterale nonostante il perdurare del clima di incertezza dovuto alla Brexit e a un possibile rallentamento economico in Europa. Nei tre mesi considerati, gli indici Dax (+0.2% in EUR) ed Euro Stoxx 600 (+2.7% in EUR) hanno fatto registrare variazioni minime. Nello stesso periodo, il modesto progresso messo a segno dall'indice SMI (+1.9% in CHF) è stato sostenuto dalla rotazione degli investitori verso titoli difensivi a grande capitalizzazione in un contesto caratterizzato dal perdurare dei tassi d'interesse negativi.

Dopo una crescita notevole nei primi sei mesi del 2019, il comparto healthcare ha accusato una flessione, con l'indice MSCI World Healthcare in calo del 1.1% in USD. Forse a seguito dei proclami elettorali sui prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, il Nasdaq Biotech Index ha sottoperformato, con una contrazione del 8.6% in USD.

I deflussi di fondi dal comparto azionario biotech sono proseguiti, probabilmente sostenuti dalle prospettive di un altro anno pre-elettorale in vista delle votazioni presidenziali 2020 negli USA – sebbene questa tendenza sia in atto già dall'estate del 2015. Gli afflussi provenienti da fondi specializzati e investitori biotech riflettono le operazioni di fusione e acquisizione (M&A) che hanno drenato liquidità destinata ad essere poi riallocata nelle numerose IPO e negli aumenti di capitale del settore. Alcuni interventi della Federal Trade Commission (FTC) statunitense hanno tuttavia smorzato gli entusiasmi degli investitori verso il comparto delle biotecnologie, inducendoli a prediligere i segmenti di tecnologia, life science e strumenti medicali – che infatti hanno messo a segno un andamento nettamente migliore.

L'impegno dichiarato dalla Food and Drug Administration (FDA) statunitense verso l'innovazione e la riduzione delle tempistiche di approvazioni permane intatto. Soltanto i farmaci analgesici hanno subito una battuta di arresto, a seguito della crisi degli oppioidi negli USA e della conseguente elevata attenzione del governo statunitense verso questo tema. La bocciatura da parte della FDA di un farmaco orfano per la distrofia muscolare non ha rappresentato una sorpresa di rilievo in considerazione della carenza di dati. Questo intervento ha riportato su livelli più realistici le aspettative circa le approvazioni accelerate di nuove tecnologie per la cura di malattie rare.

Performance di BB Biotech nel terzo trimestre 2019 e nei primi nove mesi del 2019

Nel terzo trimestre 2019 il rendimento dell'azione BB Biotech è sceso del 6.9% in CHF, 4.7% in EUR e 8.9% in USD. Il riposizionamento su società a piccola e media capitalizzazione, ossia il segmento più innovativo del comparto biotech, ha dato esiti sfavorevoli nel breve periodo. Il valore intrinseco (NAV) è sceso del 11.6% in CHF, 9.8% in EUR e 13.5% in USD. Di conseguenza, per il periodo in rassegna, è stata registrata una perdita netta di CHF 382 milioni, a fronte di un utile netto di CHF 242 milioni nello stesso arco temporale del 2018.

La performance complessiva di BB Biotech da inizio anno resta comunque in terreno positivo. Il rendimento totale del prezzo dell'azione (10.0% in CHF, 13.7% in EUR e 8.3% in USD) e il rendimento totale del NAV (5.0% in CHF, 8.8% in EUR e 3.3% in USD) nei primi nove mesi del 2019 riflettono la solida performance del primo trimestre. Gli investitori di BB Biotech hanno continuato a beneficiare di un considerevole premio del prezzo dell'azione rispetto al NAV per i tre trimestri in esame. L'utile per i primi nove mesi è stato di CHF 172 milioni, in linea con quello realizzato nello stesso periodo del 2018.

Numerose società in portafoglio hanno conseguito solidi risultati operativi nel secondo trimestre. Tra queste spiccano Neurocrine e Alnylam. Ulteriori aziende come Radius e G1 Therapeutics hanno poi registrato eventi positivi nella propria pipeline. Altre società sono state meno convincenti: sia Myovant che Akcea hanno risentito di mediocri decisioni da parte del management. La necessità di capitali freschi sta inoltre rallentando le attività di alcune aziende ad alta intensità di ricerca e sviluppo (R&D) come Agios.

Variazioni nel portafoglio nel terzo trimestre 2019

Il ribilanciamento del portafoglio di BB Biotech verso aziende a piccola e media capitalizzazione di nuova generazione è stato completato in ampia parte, e nel terzo trimestre dell'anno è stata aggiunta soltanto una nuova posizione. Il team di gestione ha approfittato delle oscillazioni di mercato per ridurre ulteriormente le posizioni in Celgene, Gilead e Neurocrine. Parte dei capitali provenienti da queste operazioni è stata investita sia in Arvinas, una nuova posizione di portafoglio, sia in altre aziende a piccola e media capitalizzazione che attualmente quotano su livelli a nostro parere nettamente inferiori alle rispettive valutazioni. Abbiamo incrementato il nostro posizionamento nelle società attive nel comparto dell'oncologia (Agios, Nektar e MacroGenics), nonché le partecipazioni in Intra-Cellular e Myovant. Abbiamo altresì riacquisito parte delle azioni di Ionis che avevamo venduto a livelli nettamente più elevati nel corso del primo trimestre 2019.

Arvinas è una società biotech che concentra le proprie attività sullo sviluppo di innovativi principi terapeutici di degradazione delle proteine per la terapia di varie forme di cancro e di altre malattie difficilmente curabili. La pipeline dell'azienda è basata sulla cosiddetta tecnologia PROTAC (PROtein TArgeting Chimera), la quale sfrutta il naturale sistema delle cellule

per la «rimozione dei rifiuti» sotto forma di proteine danneggiate e non necessarie, reindirizzando tale meccanismo al fine di degradare una proteina target specifica. I primi due candidati alla sperimentazione clinica di Arvinas, ARV-110 per il cancro alla prostata e ARV-471 per il cancro al seno, sono stati oggetto nel corso del 2019 di studi «first-in-human» di Fase I.

Previa rettifica delle posizioni di cui è prevista la vendita a breve termine, il livello d'investimento del 112% registrato alla fine del terzo trimestre si colloca in realtà in prossimità del 105%. Le posizioni residue in Celgene, Gilead e Alder (a seguito dell'offerta avanzata da Lundbeck per l'acquisizione di quest'ultima) sono infatti asset praticamente equivalenti alla liquidità. Ove opportuno, queste partecipazioni possono essere detenute per conseguire valori di uscita più elevati o per ottenere certificati di valore condizionale (contingent value right – CVR) nelle transazioni relative a Celgene e Alder.

Pietre miliari ed eventi significativi avvenuti nel terzo trimestre

Nel terzo trimestre Alnylam e Ionis hanno annunciato dati positivi per studi clinici finalizzati all'omologazione condotti dai propri partner. The Medicines Company, partner di sviluppo per il preparato inclisiran di Alnylam, ha presentato dati di Fase III per una platea di pazienti con livelli elevati di colesterolo LDL, i quali hanno evidenziato una riduzione di oltre il 50% a fronte di un profilo di sicurezza ben delineato. The Medicines Company ha annunciato che dati positivi per due altri studi di Fase III saranno presentati a metà novembre in occasione del convegno dell'American Heart Association. Akcea, l'affiliata commerciale di Ionis, ha annunciato risultati positivi per volanesorsen nei pazienti affetti da lipodistrofia parziale familiare (FPL), con una riduzione media dell'88% dei livelli di trigliceridi rispetto alla baseline dopo tre mesi di trattamento. Akcea e Ionis stanno portando avanti con la FDA un dialogo finalizzato a una potenziale omologazione negli USA; in particolare, i dati sulla FPL hanno apportato ulteriori elementi in aggiunta allo studio sulla sindrome da chilomicro-nemia familiare (FCS) già pubblicato in precedenza.

Solide performance sui risultati operativi nel corso del secondo trimestre hanno trainato al rialzo anche le valutazioni di Neurocrine e Alnylam: la prima ha reso noto che il farmaco Ingrezza ha conseguito nel secondo trimestre ricavi per USD 180 milioni, con una crescita di oltre l'80% su base annua. Riteniamo che Neurocrine stia attuando il proprio business plan in modo esemplare e che vi sia margine per ulteriore crescita man mano che vengono individuate nuove platee di pazienti trattabili con Ingrezza. Alnylam ha reso noto il conseguimento di progressi costanti nel lancio globale di Onpattro per la terapia dei pazienti adulti affetti da polineuropatia derivante da amiloidosi ereditaria mediata da transtiretina (amiloidosi hATTR). Alnylam mantiene la propria enfasi anche sulla formulazione subcutanea di nuova generazione denominata Vutrisiran, per la quale è già stato avviato uno studio di registrazione per la terapia dei pazienti affetti dalla forma polineuropatica di amiloidosi hATTR.

Per le società presenti nel portafoglio di BB Biotech, le iniziative sul piano normativo registrate nel terzo trimestre sono state in chiaroscuro. Alexion ha annunciato che il Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), il comitato scientifico dell'Agenzia Europea per i Medicinali (EMA), ha pronunciato un parere positivo per espandere l'attuale autorizzazione di commercializzazione di Soliris (eculizumab) al fine di includere la terapia del disturbo dello spettro della neuromielite ottica (NMOSD) nei pazienti adulti positivi all'anticorpo anti-aquaporina-4 con un quadro clinico recidivante.

Per contro, sia Intra-Cellular che Nektar hanno comunicato ritardi per le date PDUFA della FDA. Intra-Cellular ha annunciato che la FDA non terrà un panel consultivo per lumateperone, specifico per il trattamento della schizofrenia, e che la data PDUFA è stata differita di tre mesi al 27 dicembre 2019. Nektar ha ricevuto dalla FDA una lettera di indicazione generale («general advice letter») in cui viene annunciato il rinvio delle riunioni del comitato consultivo specifico per quanto concerne gli analgesici oppioidi per il periodo necessario affinché l'agenzia possa considerare varie problematiche di natura scientifica e politica. La FDA ha comunicato la prosecuzione della revisione della richiesta di autorizzazione di nuovo farmaco (NDA) per NKTR-181; tuttavia non è stata indicata alcuna nuova data PDUFA specifica – inducendo a prevedere quantomeno un potenziale ritardo.

Nektar e G1 Therapeutics hanno annunciato una designazione di terapia innovativa («breakthrough therapy designation» – BTB) per importanti farmaci in corso di sviluppo. Nektar, in collaborazione con Bristol-Myers Squibb, ha annunciato il rilascio da parte della FDA di una BTB per bempegaldesleukin (NKTR-214) in sinergia con Opdivo (nivolumab) per la terapia del melanoma metastatico. G1 Therapeutics ha ottenuto una BTB per trilaciclib sulla base dei dati di mielopreservazione nei pazienti con carcinoma polmonare a piccole cellule. Trilaciclib è un inibitore estremamente efficace, selettivo, reversibile e temporaneo del ciclo cellulare. L'azienda prevede di avviare una richiesta di omologazione NDA progressiva nel corso del quarto trimestre 2019.

Le attività M&A finora registrate nel 2019, caratterizzate da maxifusioni e acquisizioni concentrate nel segmento dell'oncologia, hanno registrato una svolta a sorpresa quando Lundbeck ha annunciato l'intenzione di acquisire Alder Biopharmaceuticals, azienda specializzata nella terapia dell'emivrania, per un importo fino a USD 1.95 miliardi. Lundbeck punta alla proprietà di Eptinezumab, un anticorpo monoclonale che previene l'emivrania attraverso l'inibizione del peptide correlato al gene della calcitonina (CGRP). La data di azione PDUFA fissata dalla FDA per eptinezumab è il 21 febbraio 2020.

Il mercato ha reagito negativamente all'annuncio che Roivant, l'azionista fondatore di Myovant Sciences, intende vendere l'intera partecipazione in tale società a Sumitomo Dainippon Pharma a condizioni non divulgate. Gli investitori cercano rassicurazioni circa i dettagli dell'operazione, in

modo da avere la garanzia che gli interessi di tutti gli azionisti siano debitamente salvaguardati dal Consiglio di Amministrazione di Myovant, come peraltro consueto e obbligatorio.

Senza troppi clamori, verso la fine del terzo trimestre l'azionista di controllo Ionis ha repentinamente nominato un nuovo CEO ad interim per Akcea Therapeutics. Questo avvicendamento ai vertici dell'azienda ha destato preoccupazioni circa il lancio di Tegsedi e Waylivra. Le rassicurazioni provenienti da Ionis non hanno soddisfatto gli investitori, i quali chiedono indicazioni concrete circa i progressi nel lancio piuttosto che ragguagli generici

Outlook del settore e milestones attese per fine 2019/ inizio 2020

Per gli ultimi tre mesi del 2019, BB Biotech prevede il conseguimento di progressi sostanziali per le pipeline di sviluppo, tra cui risultati di studi finalizzati all'omologazione e nuove approvazioni di prodotti negli USA e in Europa. Prevediamo flussi di notizie per le seguenti partecipazioni:

- Sage – attesa la pubblicazione di risultati di top line per SAGE-217 nella terapia di pazienti con disturbo depressivo maggiore
- Halozyme – attesa la pubblicazione dei dati di uno studio pivotale per l'enzima ialuronidasi umana ricombinante pegilato nei pazienti con cancro del pancreas
- Myovant – prevista la diffusione dei dati pivotali relativi a uno studio su relugolix nella terapia del cancro alla prostata
- Myokardia – atteso l'annuncio di risultati proof of concept per Mavacamtem nei pazienti affetti da cardiomiopatia ipertrofica non ostruttiva
- Homology – prevista la pubblicazione di dati clinici proof of concept per il programma HMI-102, specifico per la terapia genica della fenilchetonuria (PKU)
- Crispr Therapeutics – attesa la pubblicazione dei risultati clinici iniziali per il preparato CTX-001 nei pazienti affetti da beta talassemia
- Incyte – ha indicato previsioni per la pubblicazione dei dati di uno studio pivotale su itacitinib per la terapia della malattia da rigetto steroidi-naïve

Nel quarto trimestre sono attese approvazioni normative anche per:

- Lumateperone – Molecola di punta di Intra-Cellular per la terapia dei pazienti affetti da schizofrenia, con una data PDUFA fissata dalla FDA per il 27 dicembre 2019
- Ultomiris – Anticorpo anti-C5 di seconda generazione di Alexion, per il quale è attesa l'approvazione da parte della FDA per i pazienti affetti da sindrome emolitico-uremica atipica

Continueremo a monitorare gli scostamenti di valutazione tra il settore delle biotecnologie, i mercati azionari più ampi e altri comparti sanitari tra cui tecnologie e aziende specializzate in dispositivi e strumenti medicali. Nella lunga storia di BB Biotech abbiamo già assistito periodicamente a fluttuazioni analoghe. Nel frattempo continuiamo a considerare i solidi progressi fondamentali conseguiti nel settore delle biotecnologie sul versante scientifico, medico ed economico come un pilastro portante degli investimenti effettuati per conto degli azionisti di BB Biotech.

Le controversie sul piano politico e normativo continueranno a influenzare questi ambiti, soprattutto per quanto concerne i prezzi dei farmaci e la rimborsabilità degli stessi. Tutti i riflettori resteranno puntati sui rapporti commerciali degli Stati Uniti e sulla corsa per le elezioni presidenziali 2020 in questo paese. La legislazione in materia di definizione dei prezzi, le direttive e possibili ordini esecutivi resteranno al centro della nostra attenzione, sebbene alcuni aspetti possano essere considerati retorica elettorale.

Continuiamo a monitorare le rotazioni settoriali a breve termine in atto a Wall Street, rifuggendo strategie rischiose che rincorrono le dinamiche estemporanee e prediligendo invece un approccio agli investimenti nel comparto biotech fermamente basato sui fondamentali. La nostra enfasi resterà quindi concentrata su fattori quali innovazione autentica, valore per pazienti e contribuenti, nonché metodologie di valutazione basate su fondamentali reali per individuare le partecipazioni e investirvi, con lo scopo di conseguire interessanti rendimenti in una prospettiva di lungo termine.

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 settembre 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	7 994 955	(746 379)	USD	59.91	477.9	14.8%	16.5%	5.7%
Neurocrine Biosciences	3 213 074	(130 016)	USD	90.11	288.9	9.0%	10.0%	3.5%
Incyte	3 580 000	(228 322)	USD	74.23	265.2	8.2%	9.2%	1.7%
Vertex Pharmaceuticals	1 280 000	(90 445)	USD	169.42	216.4	6.7%	7.5%	0.5%
Sage Therapeutics	1 280 104	(95 125)	USD	140.29	179.2	5.6%	6.2%	2.5%
Radius Health	6 781 685	71 409	USD	25.75	174.2	5.4%	6.0%	14.7%
Alnylam Pharmaceuticals	1 681 089	109 700	USD	80.42	134.9	4.2%	4.7%	1.5%
Esperion Therapeutics	3 652 964	260 000	USD	36.66	133.6	4.1%	4.6%	13.4%
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	–	USD	97.94	128.5	4.0%	4.4%	0.6%
Halozyme Therapeutics	7 963 056	(359 804)	USD	15.51	123.2	3.8%	4.3%	5.4%
Agios Pharmaceuticals	3 546 954	668 820	USD	32.40	114.7	3.6%	4.0%	6.0%
Argenx SE	954 739	70 000	USD	113.96	108.6	3.4%	3.8%	2.5%
Celgene	1 075 000	(1 228 875)	USD	99.30	106.5	3.3%	3.7%	0.2%
Moderna	4 817 781	32 100	USD	15.92	76.5	2.4%	2.6%	1.5%
Myokardia	1 264 913	387 647	USD	52.15	65.8	2.0%	2.3%	2.7%
Macrogenics	4 094 159	810 887	USD	12.76	52.1	1.6%	1.8%	8.4%
Alder Biopharmaceuticals	2 766 008	–	USD	18.86	52.1	1.6%	1.8%	3.3%
Exelixis	2 835 000	–	USD	17.69	50.0	1.6%	1.7%	0.9%
Intercept Pharmaceuticals	696 976	121 257	USD	66.36	46.1	1.4%	1.6%	2.1%
Voyager Therapeutics	2 680 283	(185 558)	USD	17.21	46.0	1.4%	1.6%	7.3%
Nektar Therapeutics	2 520 676	1 139 701	USD	18.22	45.8	1.4%	1.6%	1.4%
Audentes Therapeutics	1 419 604	650 200	USD	28.09	39.8	1.2%	1.4%	3.1%
Akcea Therapeutics	2 448 948	62 477	USD	15.39	37.6	1.2%	1.3%	2.6%
Crispr Therapeutics	810 462	810 462	USD	40.99	33.1	1.0%	1.1%	1.5%
Sangamo Therapeutics	3 650 000	2 300 000	USD	9.05	33.0	1.0%	1.1%	3.2%
Wave Life Sciences	1 552 858	87 856	USD	20.53	31.8	1.0%	1.1%	4.5%
Homology Medicines	1 612 122	1 612 122	USD	18.10	29.1	0.9%	1.0%	3.7%
Gilead	440 000	(892 204)	USD	63.38	27.8	0.9%	1.0%	<0.1%
Myovant Sciences	4 815 109	1 217 227	USD	5.20	25.0	0.8%	0.9%	5.4%
Scholar Rock Holding	2 197 100	917 122	USD	8.95	19.6	0.6%	0.7%	7.4%
Intra-Cellular Therapies	2 588 990	388 990	USD	7.47	19.3	0.6%	0.7%	4.7%
Arvinas	806 403	806 403	USD	21.55	17.3	0.5%	0.6%	2.4%
G1 Therapeutics	721 925	50 000	USD	22.78	16.4	0.5%	0.6%	1.9%
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	USD	2.00	4.6	0.1%	0.2%	8.6%
Kezar Life Sciences	1 230 523	412 091	USD	3.28	4.0	0.1%	0.1%	6.4%
Totale titoli					3 224.8	100.0%	111.7%	
Altri attivi					9.6		0.3%	
Altri impegni					(346.6)		(12.0%)	
Valore intrinseco					2 887.8		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	–	–			–			

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

Tassi di cambio 30.09.2019:
USD/CHF: 0.9978

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*

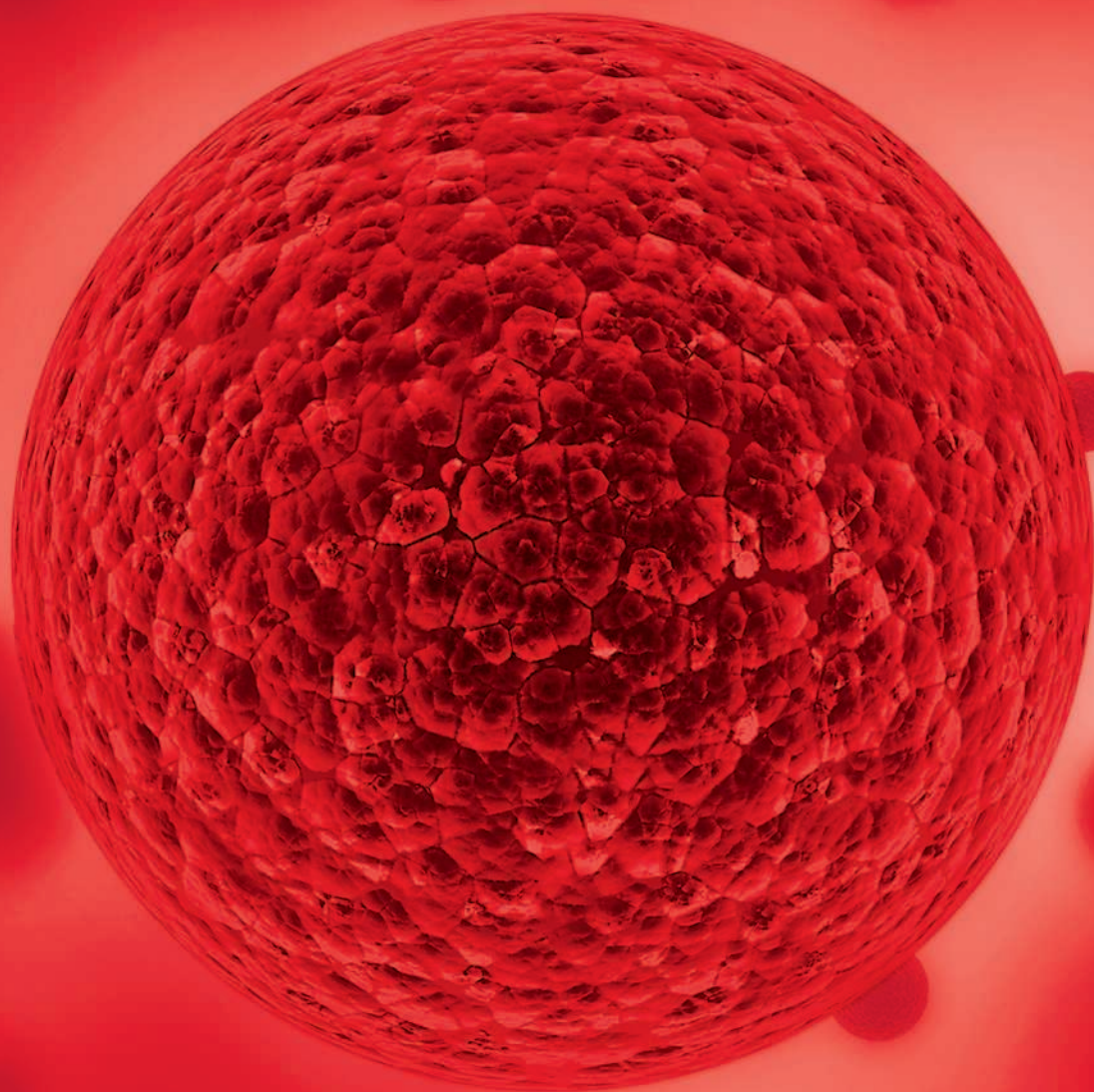
di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa 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	30.09.2019	31.12.2018
Attivo circolante			
Liquidi		9 423	22 072
Crediti verso brokers		–	334
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 224 786	3 064 175
Altri attivi		179	263
		3 234 388	3 086 844
Totale attivo		3 234 388	3 086 844
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	340 000	185 000
Debiti verso brokers		1 711	13 139
Altre passività a breve termine		4 775	4 056
Passività tributarie		150	137
		346 636	202 332
Totale passività		346 636	202 332
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		2 876 672	2 873 432
		2 887 752	2 884 512
Totale passivo e patrimonio netto		3 234 388	3 086 844
Valore intrinseco per azione in CHF		52.15	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 15 ottobre 2019.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2019	01.01.–30.09.2018	01.07.–30.09.2019	01.07.–30.09.2018
Ricavi					
Utile netto su titoli	4	207 951	204 195	–	252 586
Interessi attivi		17	1	–	–
Dividendi		1 156	4 935	205	1 285
Utili netti su cambi		–	–	138	–
Altri ricavi		209	132	188	–
		209 333	209 263	531	253 871
Costi					
Perdita netta su titoli	4	–	–	(370 396)	–
Interessi passivi		(963)	(776)	(351)	(337)
Perdita netta su cambi		(274)	(2 114)	–	(339)
Costi amministrativi	7	(31 689)	(31 654)	(10 170)	(10 699)
Altri costi		(4 146)	(3 158)	(1 363)	(614)
		(37 072)	(37 702)	(382 280)	(11 989)
Risultato prima delle imposte	8	172 261	171 561	(381 749)	241 882
Imposte sul reddito		(51)	(51)	(17)	(17)
Risultato netto del periodo		172 210	171 510	(381 766)	241 865
Totale «comprehensive income» per il periodo		172 210	171 510	(381 766)	241 865
Risultato per azione in CHF		3.11	3.10	(6.89)	4.37
Risultato diluito per azione in CHF		3.11	3.10	(6.89)	4.37

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	–	–	171 510	171 510
Saldo al 30 settembre 2018	11 080	–	3 516 285	3 527 365
Saldo al 1° gennaio 2019	11 080	–	2 873 432	2 884 512
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Risultato netto del periodo	–	–	172 210	172 210
Saldo al 30 settembre 2019	11 080	–	2 876 672	2 887 752

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

Rendiconto finanziario consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2019	01.01.–30.09.2018
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	393 679	625 419
Acquisto di titoli	4	(357 432)	(640 468)
Dividendi		1 156	4 935
Interessi attivi		17	1
Costi per servizi		(34 823)	(34 731)
Imposte sul reddito pagato		(39)	(4)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		2 558	(44 848)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(168 970)	(182 820)
Accensione di crediti bancari	5	155 000	230 000
Interessi passivi		(963)	(776)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(14 933)	46 404
Differenza cambi		(274)	(2 114)
Variazione liquidità		(12 649)	(558)
Liquidità all'inizio del periodo		22 072	10 730
Liquidità alla fine del periodo		9 423	10 172

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	30.09.2019	31.12.2018
USD	0.99780	0.98160
ANG	0.56056	0.55146
EUR	1.08765	1.12751
GBP	1.22680	1.25330

Fair values

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

30.09.2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 224 786	–	–	3 224 786
Totale attivo	3 224 786	–	–	3 224 786
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.–30.09.2019	01.01.–30.09.2018
Totale iniziale	–	–
Acquisto	–	65 408
Risultato netto incluso nel risultato su titoli	–	3 311
Totale	–	68 719
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel risultato netto su titoli	–	3 311

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 30.09.2019		Prezzo in valuta originaria 30.09.2019	Valutazio- ne in CHF mln 30.09.2019	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2018
Ionis Pharmaceuticals	8 741 334	(746 379)	7 994 955	USD	59.91	477.9	463.9
Neurocrine Biosciences	3 343 090	(130 016)	3 213 074	USD	90.11	288.9	234.3
Incyte	3 808 322	(228 322)	3 580 000	USD	74.23	265.2	237.7
Vertex Pharmaceuticals	1 370 445	(90 445)	1 280 000	USD	169.42	216.4	222.9
Sage Therapeutics	1 375 229	(95 125)	1 280 104	USD	140.29	179.2	129.3
Radius Health	6 710 276	71 409	6 781 685	USD	25.75	174.2	108.6
Alnylam Pharmaceuticals	1 571 389	109 700	1 681 089	USD	80.42	134.9	112.5
Esperion Therapeutics	3 392 964	260 000	3 652 964	USD	36.66	133.6	153.2
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	–	1 314 428	USD	97.94	128.5	125.6
Halozyne Therapeutics	8 322 860	(359 804)	7 963 056	USD	15.51	123.2	119.5
Agios Pharmaceuticals	2 878 134	668 820	3 546 954	USD	32.40	114.7	130.3
Argenx SE	884 739	70 000	954 739	USD	113.96	108.6	83.4
Celgene	2 303 875	(1 228 875)	1 075 000	USD	99.30	106.5	144.9
Moderna	4 785 681	32 100	4 817 781	USD	15.92	76.5	71.7
Myokardia	877 266	387 647	1 264 913	USD	52.15	65.8	42.1
Macrogenics	3 283 272	810 887	4 094 159	USD	12.76	52.1	40.9
Alder Biopharmaceuticals	2 766 008	–	2 766 008	USD	18.86	52.1	27.8
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	17.69	50.0	54.7
Intercept Pharmaceuticals	575 719	121 257	696 976	USD	66.36	46.1	57.0
Voyager Therapeutics	2 865 841	(185 558)	2 680 283	USD	17.21	46.0	26.4
Nektar Therapeutics	1 380 975	1 139 701	2 520 676	USD	18.22	45.8	44.6
Audentes Therapeutics	769 404	650 200	1 419 604	USD	28.09	39.8	16.1
Akcea Therapeutics	2 386 471	62 477	2 448 948	USD	15.39	37.6	70.6
Crispr Therapeutics	–	810 462	810 462	USD	40.99	33.1	–
Sangamo Therapeutics	1 350 000	2 300 000	3 650 000	USD	9.05	33.0	15.2
Wave Life Sciences	1 465 002	87 856	1 552 858	USD	20.53	31.8	60.5
Homology Medicines	–	1 612 122	1 612 122	USD	18.10	29.1	–
Gilead	1 332 204	(892 204)	440 000	USD	63.38	27.8	81.8
Myovant Sciences	3 597 882	1 217 227	4 815 109	USD	5.20	25.0	58.0
Scholar Rock Holding	1 279 978	917 122	2 197 100	USD	8.95	19.6	28.9
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	388 990	2 588 990	USD	7.47	19.3	24.6
Arvinas	–	806 403	806 403	USD	21.55	17.3	–
G1 Therapeutics	671 925	50 000	721 925	USD	22.78	16.4	12.6
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	2 295 272	USD	2.00	4.6	5.3
Kezar Life Sciences	818 432	412 091	1 230 523	USD	3.28	4.0	19.0
Regeneron Pharmaceuticals	68 156	(68 156)	–	USD	n.a.	–	25.0
Novavax ¹⁾	8 330 000	(416 500)	–	USD	n.a.	–	15.0
Azioni quotate						3 224.8	3 063.9
Totale azioni						3 224.8	3 063.9
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	(71 409)	–	USD	n.a.	–	0.2
Totale strumenti derivati						–	0.2
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 224.8	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	346 005	–	–	346 005
Vendite	(392 974)	–	(370)	(393 344)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	207 784	–	167	207 951
<i>Utili realizzati</i>	98 864	–	167	99 031
<i>Perdite realizzate</i>	(12 865)	–	–	(12 865)
<i>Utili non realizzati</i>	439 139	–	–	439 139
<i>Perdite non realizzate</i>	(317 354)	–	–	(317 354)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2019	3 224 786	–	–	3 224 786

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

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2019 risulta un credito fisso di CHF 340 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 settembre 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 settembre 2019 e 31 dicembre 2018 il Gruppo non detiene azioni proprie.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.09.2019	01.01.–30.09.2018
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	30 555	30 884
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	808	683
– Salari e retribuzioni	225	46
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	101	41
	31 689	31 654

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.–30.09.2019	01.01.–30.09.2018
USA	259 852	173 979
Olanda	16 740	(1 582)
Svizzera	2 279	(6 041)
Germania	–	(7 305)
Irlanda	–	(9 736)
Danimarca	–	(12 656)
Singapore	(31 148)	17 874
Curaçao	(32 767)	(31 537)
Regno Unito	(42 695)	48 565
	172 261	171 561

9. Pegni su titoli

Al 30 settembre 2019 azioni per un controvalore di CHF 2 942.2 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 settembre 2019 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 340 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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, 16 ottobre 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 settembre 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

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.

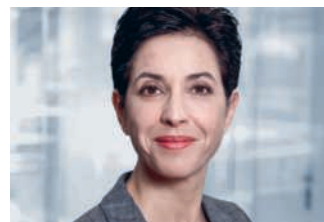
Investor Relations



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



