

Rapporto intermedio al 30.06.2022

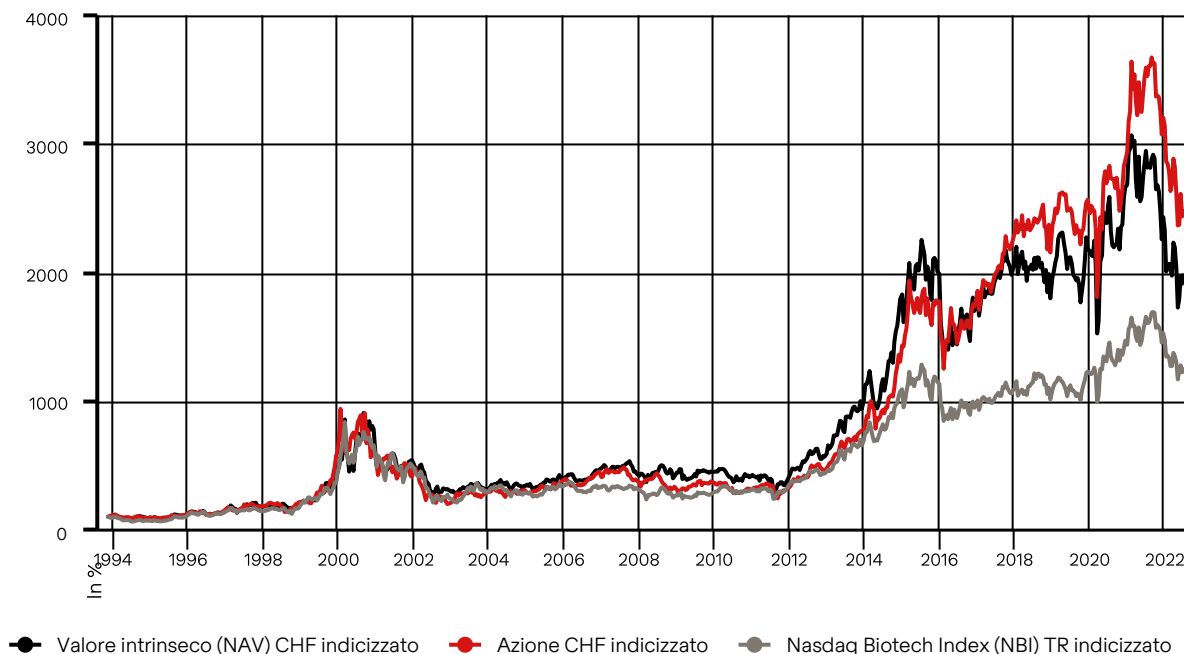
Tabella dei contenuti

| | |
|---|--------------|
| Relazione della società | 3–14 |
| Performance/Raffronto su base pluriennale | 3 |
| Lettera agli azionisti | 8 |
| Portafoglio in breve | 14 |
| Rapporto intermedio | 15–27 |
| Resoconto intermedio consolidato | 15 |
| Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato | 19 |
| Relazione della società di revisione | 27 |
| Tutto su noi | 28–45 |
| Profilo aziendale | 28 |
| Strategia d'investimento | 29 |
| Processo d'investimento | 31 |
| Consiglio di Amministrazione | 33 |
| Investment Manager | 37 |
| Informazioni agli azionisti | 41 |
| Facts & figures | 42 |
| Calendario eventi societari | 43 |
| Contatto | 44 |

Performance/Raffronto su base pluriennale

Rendimento indicizzato dal lancio

BB Biotech AG (SIX)-CHF



Rendimento a rotazione

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| 30.06.2021 – 30.06.2022 | (31.2%) | (32.4%) | (24.3%) |
| 30.06.2020 – 30.06.2021 | 30.9% | 17.0% | 17.8% |
| 28.06.2019 – 30.06.2020 | 11.7% | 20.1% | 22.3% |
| 29.06.2018 – 28.06.2019 | 3.5% | 4.1% | (1.7%) |
| 30.06.2017 – 29.06.2018 | 18.8% | 3.8% | 10.6% |

Rendimento annuale

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|------|--------|---------|--------|
| 2021 | 8.3% | (11.5%) | 3.0% |
| 2020 | 19.3% | 24.3% | 15.8% |
| 2019 | 18.5% | 23.4% | 23.0% |
| 2018 | (5.2%) | (14.5%) | (8.0%) |
| 2017 | 22.9% | 23.4% | 16.4% |

Rendimento cumulativo

30.06.2022

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| YTD | (22.4%) | (16.8%) | (16.6%) |
| 1 anno | (31.2%) | (32.4%) | (24.3%) |
| 3 anni | 0.7% | (5.0%) | 9.0% |
| 5 anni | 23.8% | 2.7% | 18.4% |
| dall'inizio ¹⁾ | 2 380% | 1 878% | 1 148% |

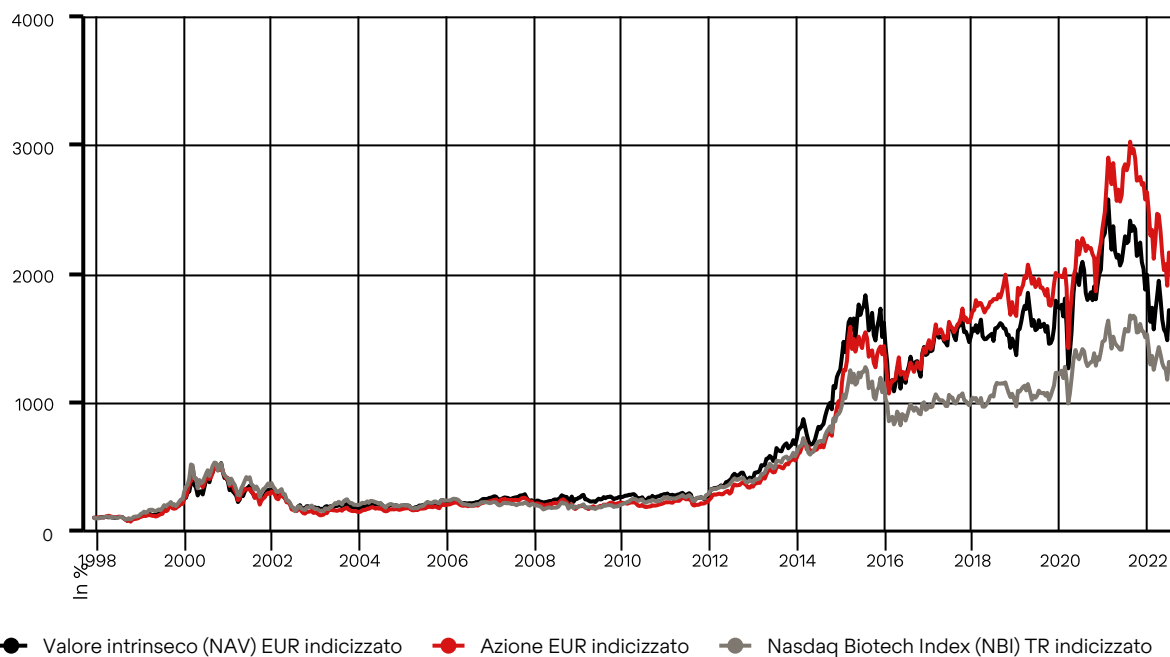
¹ 09.11.1993

Rendimento annualizzato

30.06.2022

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| 1 anno | (31.2%) | (32.4%) | (24.3%) |
| 3 anni | 0.2% | (1.7%) | 2.9% |
| 5 anni | 4.4% | 0.5% | 3.4% |
| dall'inizio ¹⁾ | 11.9% | 11.0% | 9.2% |

¹ 09.11.1993

BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR

Rendimento a rotazione

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| 30.06.2021 – 30.06.2022 | (23.9%) | (25.9%) | (17.0%) |
| 30.06.2020 – 30.06.2021 | 26.5% | 13.5% | 14.4% |
| 28.06.2019 – 30.06.2020 | 17.0% | 25.3% | 27.4% |
| 29.06.2018 – 28.06.2019 | 8.1% | 8.5% | 2.6% |
| 30.06.2017 – 29.06.2018 | 12.3% | (1.8%) | 4.5% |

Rendimento annuale

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|------|--------|---------|--------|
| 2021 | 13.3% | (7.8%) | 7.4% |
| 2020 | 18.1% | 24.8% | 16.1% |
| 2019 | 23.4% | 28.1% | 27.6% |
| 2018 | (2.2%) | (11.1%) | (4.3%) |
| 2017 | 12.9% | 12.5% | 6.7% |

Rendimento cumulativo

30.06.2022

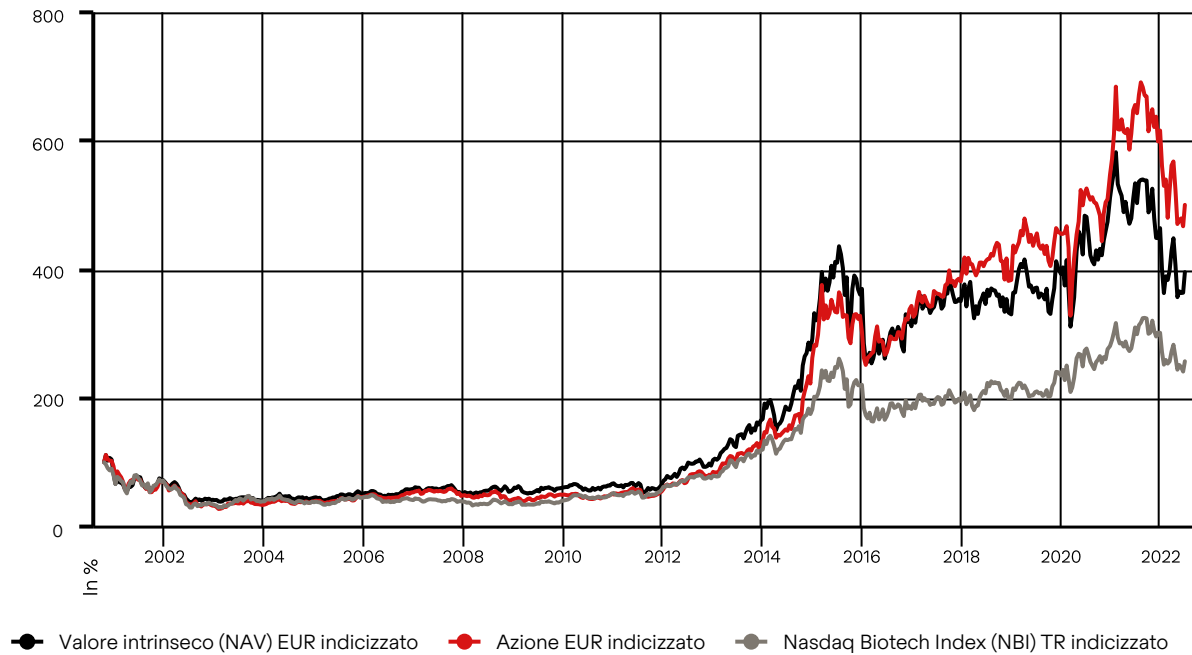
| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| YTD | (18.6%) | (13.8%) | (13.4%) |
| 1 anno | (23.9%) | (25.9%) | (17.0%) |
| 3 anni | 12.6% | 5.4% | 21.0% |
| 5 anni | 36.7% | 12.3% | 29.7% |
| dall'inizio ¹⁾ | 2 063% | 1 615% | 1 262% |

¹ 10.12.1997
Rendimento annualizzato

30.06.2022

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| 1 anno | (23.9%) | (25.9%) | (17.0%) |
| 3 anni | 4.0% | 1.7% | 6.5% |
| 5 anni | 6.5% | 2.3% | 5.3% |
| dall'inizio ¹⁾ | 13.3% | 12.3% | 11.2% |

¹ 10.12.1997

BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR

Rendimento a rotazione

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| 30.06.2021 – 30.06.2022 | (23.7%) | (25.9%) | (17.0%) |
| 30.06.2020 – 30.06.2021 | 27.4% | 13.5% | 14.4% |
| 28.06.2019 – 30.06.2020 | 15.1% | 25.3% | 27.4% |
| 29.06.2018 – 28.06.2019 | 8.7% | 8.5% | 2.6% |
| 30.06.2017 – 29.06.2018 | 12.5% | (1.8%) | 4.5% |

Rendimento annuale

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|------|--------|---------|--------|
| 2021 | 13.0% | (7.8%) | 7.4% |
| 2020 | 19.7% | 24.8% | 16.1% |
| 2019 | 22.6% | 28.1% | 27.6% |
| 2018 | (1.3%) | (11.1%) | (4.3%) |
| 2017 | 12.2% | 12.5% | 6.7% |

Rendimento cumulativo

30.06.2022

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| YTD | (18.8%) | (13.8%) | (13.4%) |
| 1 anno | (23.7%) | (25.9%) | (17.0%) |
| 3 anni | 11.9% | 5.4% | 21.0% |
| 5 anni | 36.8% | 12.3% | 29.7% |
| dall'inizio ¹⁾ | 401% | 296% | 157% |

¹ 19.10.2000

Rendimento annualizzato

30.06.2022

| | AZIONE | NAV | NBI TR |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| 1 anno | (23.7%) | (25.9%) | (17.0%) |
| 3 anni | 3.8% | 1.7% | 6.5% |
| 5 anni | 6.5% | 2.3% | 5.3% |
| dall'inizio ¹⁾ | 7.7% | 6.5% | 4.4% |

¹ 19.10.2000

Raffronto su base pluriennale

| | 30.06.2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mio CHF) | 3 135.6 | 4 274.1 | 4 107.9 | 3 670.3 | 3 235.4 |
| Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mio CHF) | 2 519.8 | 3 283.5 | 3 887.5 | 3 393.0 | 2 884.5 |
| Numero di azioni (in mio) | 55.4 | 55.4 | 55.4 | 55.4 | 55.4 |
| Volumi negoziati (in mio CHF) | 973.8 | 2 101.0 | 2 315.6 | 2 004.2 | 2 610.7 |
| Utile/(perdita) (in mio CHF) | (532.9) | (404.8) | 691.2 | 677.4 | (471.3) |
| Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF | 56.60 | 77.15 | 74.15 | 66.25 | 58.40 |
| Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR | 57.00 | 74.05 | 68.00 | 61.40 | 52.00 |
| Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR | 57.10 | 74.40 | 68.50 | 61.00 | 52.00 |
| Performance azione (incl. distribuzione) ¹⁾ | (22.4%) | 8.3% | 19.3% | 18.5% | (5.2%) |
| Corso massimo/minimo in CHF | 78.15/51.00 | 92.20/73.40 | 74.70/45.44 | 73.20/59.35 | 74.10/56.10 |
| Corso massimo/minimo in EUR | 75.40/49.60 | 86.20/67.80 | 69.00/43.04 | 64.70/52.10 | 64.80/48.60 |
| Premio/(sconto) (media annuale) | 29.9% | 19.5% | 9.2% | 11.8% | 9.7% |
| Dividendo in CHF | N.A. | 3.85 | 3.60 | 3.40 | 3.05 |
| Capitale investito (valori trimestrali) | 113.1% | 108.6% | 106.8% | 109.1% | 108.4% |
| Total Expense Ratio (TER) annuo ²⁾ | 1.24% | 1.22% | 1.25% | 1.26% | 1.25% |

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

²⁾ Sulla basa della capitalizzazione di mercato

Lettera agli azionisti

Egredi azionisti

Le tematiche di natura macroeconomica sono rimaste al centro dell'attenzione mediatica nel secondo trimestre del 2022. L'inflazione, inizialmente ritenuta un fenomeno di breve termine, ha continuato a imperversare e in alcuni casi è ulteriormente aumentata, inducendo le banche centrali ad avviare una serie di interventi. La Federal Reserve statunitense ha ridotto le proprie erogazioni e innalzato i tassi d'interesse. Mentre la Banca nazionale svizzera (BNS) ha effettuato una prima tornata di cauti aumenti dei tassi, la Banca centrale europea (BCE) ha annunciato un loro aumento entro la fine di luglio. Gli indicatori della crescita economica, come l'indice manifatturiero ISM, sono scesi negli ultimi mesi, aggiungendosi ai timori che gli interventi delle banche centrali per prevenire una spirale inflazionistica siano troppo incisivi e si traducano in una recessione. La significativa e costante pioggia di vendite sul comparto azionario nel secondo trimestre ha colpito soprattutto le azioni «growth», pesando anche sugli indici più ampi come lo S&P 500, che ha registrato il suo peggior primo semestre dal 1970.

Le implicazioni geopolitiche ed economiche dell'invasione russa dell'Ucraina sono divenute più evidenti, soprattutto per quanto concerne l'approvvigionamento energetico e alimentare. La pandemia da SARS-CoV-2 ha avuto una recrudescenza. Le nuove sottovarianti del ceppo Omicron del virus SARS-CoV2, BA.4 e BA.5, si stanno diffondendo rapidamente in tutto il mondo, con un ennesimo aumento dei ricoveri ospedalieri, mentre per il momento i tassi di mortalità appaiono stabili. A nostro avviso, il COVID-19 è ben lungi dalla fine della sua fase pandemica e ricercatori, sistemi sanitari e agenzie governative dovranno mantenere elevata la propria soglia di attenzione. Non ci sono infatti margini per una fase di abbassamento della guardia nei confronti del COVID-19.

Nel corso del secondo trimestre del 2022, gli indici azionari statunitensi ed europei hanno proseguito il trend di correzione già iniziato nei primi mesi dell'anno. Gli indici S&P 500 (-16.1% in USD) e Dow Jones (-10.8% in USD) hanno chiuso il trimestre registrando perdite significative. Il Nasdaq Composite (-22.3% in USD) ha accusato un calo ancora maggiore. Anche gli indici azionari europei hanno espresso andamenti analoghi: l'EuroStoxx 50 (-9.4% in EUR), il Dax (-11.3% in EUR) e lo Swiss market SPI (-11.0% in CHF) hanno tutti subito flessioni importanti.

L'MSCI World Health Care Index, rimasto relativamente stabile nei primi tre mesi dell'anno, ha subito un calo nel secondo trimestre. Nonostante i timidi segnali di resilienza a giugno, il rendimento totale dell'indice è sceso del 7.1% in USD.

Il settore delle biotecnologie ha accusato una pressione ribassista analoga, come espresso dalla flessione del Nasdaq Biotechnology Index NBI (-9.8% in USD). Come abbiamo avuto modo di constatare in passato, le aziende biotecnologiche con prodotti commercializzati e aggiornamenti positivi dalle pipeline di sviluppo hanno espresso una tenuta migliore rispetto alle altre società. Nel complesso, tuttavia, le attività di IPO e le allocazioni di capitale nel settore sono state pressoché nulle fino a quando i primi segnali di ripresa dell'attività M&A a giugno hanno ridato slancio nell'ultimo mese alla performance del settore. Nel complesso, prevediamo una crescita delle operazioni nel comparto biotech da parte delle grandi società farmaceutiche, sebbene perlopiù sotto forma di accordi di licenza e non di acquisizioni dirette. Alla luce dei solidi bilanci dei fondi di private equity e delle valutazioni talvolta inferiori alle riserve di liquidità per molte aziende, potremmo assistere all'acquisizione e al successivo delisting di altre società biotecnologiche quotate. Consideriamo questi sviluppi come un segnale che la pioggia di vendite sulle Borse è stata eccessiva e che il settore delle biotecnologie è attualmente sottovalutato, con un conseguente ventaglio di opportunità destinato a dischiudersi a nostro favore.

Performance di BB Biotech nel secondo trimestre e nella prima metà del 2022

Nel secondo trimestre 2022, il rendimento totale dell'azione BB Biotech è stato pari a -12.5% in CHF e -10.9% in EUR. In linea con l'andamento dei benchmark, nonché grazie a un lieve apprezzamento dell'USD rispetto a CHF ed EUR, nei tre mesi in rassegna il rendimento totale del portafoglio è stato del -8.6% in CHF, -6.7% in EUR e -11.7% in USD. Di conseguenza, la perdita netta per il secondo trimestre 2022 è stata di CHF 233 milioni, contro un utile netto di CHF 129 milioni nello stesso periodo del 2021.

Nella prima metà del 2022, il rendimento totale dell'azione di BB Biotech (incluso il dividendo di CHF 3.85 per azione) è stato del -22.4% in CHF e del -18.6% in EUR. Il rendimento totale del portafoglio è stato del -16.8% in CHF, -13.8% in EUR e -20.5% in USD, con una conseguente perdita netta di CHF 533 milioni rispetto a un utile netto di CHF 349 milioni nel primo semestre dello scorso anno.

Riconferma dell'elevato livello d'investimento nel secondo trimestre 2022

Abbiamo chiuso il secondo trimestre con un livello d'investimento del 113.2%, pressoché analogo a quello della fine del primo trimestre e in linea con il nostro range di riferimento del 95%-115%. La liquidazione della nostra posizione in Radius Health, a seguito dell'acquisizione di tale azienda da parte di due società di private equity, Gurnet Point Capital e Patient Square Capital, genererà nel terzo trimestre un afflusso di liquidità di circa USD 90 milioni su una base pro forma. Questa operazione accrescerà la nostra capacità d'investimento in un momento ideale, in quanto il team di gestione ha una view positiva su numerose aziende che attualmente presentano valutazioni interessanti a seguito delle correzioni avvenute negli ultimi 15 mesi.

Variazioni del portafoglio nel secondo trimestre

A giugno 2022 abbiamo aperto una nuova posizione. Celldex è un'azienda con preparati già in fase clinica che sviluppa terapie per le patologie di tipo infiammatorio e allergico. Il suo prodotto di punta candidato all'approvazione, CDX-0159, è un anticorpo monoclonale contro il recettore c-KIT wild type che permette la deplezione e/o l'inibizione dell'attivazione dei mastociti. Il preparato è attualmente oggetto di studi di dosaggio nei pazienti con orticaria e altre patologie indotte dai mastociti. Riteniamo che Celldex costituisca un'interessante aggiunta al nostro portafoglio nel campo delle malattie autoimmuni, a complemento degli investimenti in Argenx e Kezar.

Nel corso del secondo trimestre abbiamo chiuso la nostra posizione in Nektar Therapeutics. Il preparato bempegaldesleukin (peg-IL2) in combinazione con Opdivo non è stato in grado di conseguire benefici clinici per il melanoma non resecabile o metastatico, il carcinoma a cellule renali o il cancro della vescica.

A giugno 2022 abbiamo aperto una nuova posizione. Celldex è un'azienda con preparati già in fase clinica che sviluppa terapie per le patologie di tipo infiammatorio e allergico.

A livello operativo, ci siamo opportunamente adattati a questi periodi difficili. Alla fine del secondo trimestre, il portafoglio di BB Biotech comprendeva 31 posizioni. Il portafoglio è stato concentrato in modo tale che due terzi del capitale sia ora investito in otto società che generano ricavi; di queste, quattro conseguono utili sostenibili da anni, mentre le altre presentano bilanci solidi e stanno per conseguire cash flow positivi. In termini settoriali, l'esposizione del portafoglio è concentrata in misura maggiore sulla categoria delle malattie rare, seguita da oncologia e neurologia/psichiatria. Man mano che il mercato si assesterà e ritornerà a un trend di crescita, concentreremo i nostri sforzi sulla ricerca di nuove posizioni promettenti e sottovalutate. Nel complesso riteniamo comunque di essere ben posizionati.

Aggiornamenti per il secondo trimestre per le posizioni nel portafoglio di BB Biotech

Flusso costante di risultati di primari studi clinici

Nonostante il momento difficile per il sentiment generale degli investitori, le aziende presenti nel nostro portafoglio hanno reso noto il raggiungimento di numerosi traguardi di sviluppo di rilevanza primaria, tra cui i risultati di studi clinici in fase avanzata:

- Ionis, assieme al suo partner AstraZeneca, ha diffuso dati intermedi positivi per lo studio di Fase III denominato NEURO-TTRransform su eplontersen nei pazienti con polineuropatia amiloide ereditaria mediata da transtiretina (ATTR-PN). Le aziende presenteranno una richiesta di valutazione da parte delle autorità normative entro la fine dell'anno, con un potenziale lancio di mercato nel 2023. Eplontersen è un farmaco sperimentale che utilizza un'avanzata tecnologia antisenso LICA-coniugata, somministrata con un autoiniettore, ed è oggetto di sviluppo per l'intera gamma di sottotipi ATTR.
- Argenx ha annunciato dati positivi di Fase III per Vyvgart nei pazienti con trombocitopenia immune (ITP). Vyvgart, un frammento di un anticorpo IgG, è già approvato per i pazienti affetti da miastenia grave. Argenx sta inoltre conducendo studi di Fase III nei pazienti con polineuropatia demielinizzante infiammatoria cronica, e i relativi risultati sono attesi nel 2023.
- Vertex e il suo partner Crispr Therapeutics, entrambe attualmente incluse nel portafoglio di BB Biotech, hanno presentato dati aggiuntivi per la loro terapia cellulare autologa con editing genetico (exagamglogene autotemcel, exa-cel) nei pazienti affetti da beta talassemia trasfusione-dipendente o da anemia falciforme grave. I dati di 75 pazienti con follow-up fino a tre anni continuano a dimostrare che exa-cel ha il potenziale per affermarsi come una cura funzionale con un'unica somministrazione. È significativo notare come 42 dei 44 pazienti con beta talassemia siano risultati esenti dalla necessità di effettuare trasfusioni, mentre i restanti due hanno comunque evidenziato una riduzione sostanziale dei tassi di trasfusione. Tutti i 31 pazienti con anemia falciforme sono risultati esenti da crisi vaso-occlusive. Le due aziende hanno manifestato l'intenzione di presentare domanda di autorizzazione nel secondo semestre del 2022, con un possibile lancio di mercato nel 2023.
- Sage e il suo partner Biogen hanno pubblicato dati positivi per l'impiego di zuranolone nelle donne con depressione post-parto (DPP). In particolare, sono stati registrati miglioramenti significativi nei livelli di depressione fino a 45 giorni, a indicazione sia di un'efficacia in tempi rapidi sia di benefici sostenuti nel tempo. Le aziende prevedono di presentare i dati per la revisione normativa per l'indicazione del disturbo depressivo maggiore nella seconda metà del 2022 e per quella della DPP a inizio 2023.
- Moderna ha dimostrato che il suo vaccino a mRNA denominato MRNA1273.214 e utilizzato come booster bivalente ha conseguito una potente risposta anticorpale neutralizzante contro le nuove sub-varianti BA.4 e BA.5 del ceppo Omicron. Una singola dose di booster da 50 microgrammi ha infatti incrementato la titolazione neutralizzante di oltre cinque volte al di sopra della baseline per tutti i partecipanti a prescindere dalla pregressa infezione, nonché di oltre sei volte nei partecipanti sieronegativi.
- Nektar e il suo partner BMS hanno annunciato la cessazione dello sviluppo del preparato bempegaldesleukin (BEMPEG) dopo gli esiti negativi di studi per le indicazioni di melanoma metastatico, carcinoma a cellule renali in stadio avanzato o metastatico precedentemente non trattato e carcinoma uroteliale.

Oltre agli esiti di questi studi clinici in fase avanzata, nel secondo trimestre sono stati pubblicati numerosi risultati clinici di trial in fase più precoce. Tra questi si sono distinti Zetomipzome di Kezar per il trattamento della nefrite lupica; SAGE-718 per la malattia di Alzheimer; bepirovirsen di Ionis/GSK per l'epatite B cronica. Nel corso dei prossimi trimestri è atteso l'avanzamento di questi e di altri preparati presenti nelle pipeline delle aziende in portafoglio verso la fase di raccolta dei dati di registrazione.

Principali decisioni normative nel secondo trimestre 2022

Il secondo trimestre si è distinto anche per un flusso costante di approvazioni di farmaci delle società in portafoglio. Alnylam ha ricevuto l'autorizzazione di mercato per Amvuttra (vutrisiran) nei pazienti con polineuropatia causata da amiloidosi ereditaria mediata da transtiretina. Somministrato con cadenza trimestrale mediante iniezione subcutanea, Amvuttra offre indubbi vantaggi pratici rispetto al prodotto già approvato di Alnylam, Onpattro, che viene somministrato ogni tre settimane per infusione endovenosa.

Assieme al suo partner Eli Lilly, Incyte ha ricevuto due estensioni delle indicazioni terapeutiche per il suo inibitore della JAK Olumiant (baricitinib): la prima per il trattamento dei pazienti nosocomiali ad alto rischio con COVID-19, la seconda per i soggetti adulti con alopecia areata grave. Olumiant è il primo e unico farmaco approvato dalla FDA assumibile come compressa monogiornaliera per questa patologia.

Myovant ha ottenuto l'approvazione da parte della Commissione europea per l'impiego di Orgovyx nel cancro prostatico ormono-sensibile in fase avanzata. In Europa, Orgovyx sarà commercializzato da Accord Healthcare.

La FDA statunitense ha prolungato di tre mesi il periodo di revisione del preparato Myfembree di Myovant per l'endometriosi per rivedere ulteriori dati sulla densità minerale ossea. La FDA ha fissato la data termine del 6 agosto 2022 per il completamento di tale revisione. Anche il dossier di approvazione di Incyte per Opzelura per l'indicazione della vitiligine è stato differito da parte della FDA e una decisione è ora attesa attorno al 18 luglio 2022. Continuiamo a ritenere che entrambi i prodotti saranno approvati.

Lanci di prodotti con significative opportunità di ricavi

Rimaniamo concentrati sui dati di lancio dei prodotti come fattore predittivo di ricavi e utili. Stiamo monitorando con attenzione il lancio globale da parte di Argenx del farmaco Vyvgart, specifico per la miastenia grave generalizzata, che per il momento ha superato di gran lunga le aspettative degli analisti di Wall Street. Intra-Cellular Therapies ha diffuso solidi dati di vendita nel primo trimestre per Caplyta, approvato per la depressione bipolare a fine 2021. Moderna ha comunicato dati positivi per le vendite di Spikevax (USD 6.1 miliardi), indicando una previsione di fatturato in calo nel secondo trimestre ma riconfermando al contempo la proiezione di USD 21 miliardi (esclusi gli ordini del governo statunitense per i booster nell'autunno 2022) per l'intero 2022. Le dinamiche delle proiezioni di vendita per il vaccino contro il COVID-19 permangono fluide, di pari passo con il potenziale avvento di nuovi ceppi e alla luce di un ampio ventaglio di potenziali scenari di ordinazione a fine 2022-inizio 2023 nella maggior parte dei Paesi.

Operazioni M&A ancora esigue, ma è attesa una loro intensificazione nella seconda metà del 2022

Nel secondo trimestre Pfizer ha perfezionato l'acquisizione di Biohaven Pharmaceuticals e Bristol Myers Squibb ha lanciato un'offerta di acquisto su Turning Point. Si tratta forse dei primi segnali di ripresa delle attività di fusione e acquisizione, adesso che le valutazioni appaiono più interessanti. Voci di operazioni di più ampia portata (ad esempio nel comparto dell'oncologia) sono state per gli investitori borsistici fonte di speranza circa il pagamento di premi significativi. Per contro, le operazioni di private equity possono riflettere l'opportunità di acquirenti come Gurnet Point Capital e Patient Square Capital, che hanno rilevato Radius Health a una valutazione incredibilmente bassa. Le correzioni sui mercati delle biotecnologie e le condizioni di difficoltà di alcune aziende biotecnologiche potrebbero dare luogo a ulteriori colpi da parte di operatori di private equity durante il riassetto del mercato nel periodo 2022–2023.

Outlook per la seconda metà del 2022

La situazione sui mercati azionari permarrà probabilmente impegnativa sulla scorta di una concomitanza di fattori negativi, quali inflazione, possibile recessione, guerra tra Russia e Ucraina e recrudescenza dei contagi da SARS-CoV-2. L'andamento ondivago della pandemia da COVID-19 e il notevole successo dei vaccini hanno fornito una dimostrazione incontrovertibile dell'eccellente valore del comparto delle biotecnologie. Riteniamo che questa tendenza sia destinata a riconfermarsi nel tempo, non solo per il COVID-19, ma anche alla luce di quanto dimostrato dai formidabili flussi di notizie in tutti gli ambiti terapeutici e per tutte le tecnologie che abbiamo registrato nel secondo trimestre 2022 e che prevediamo in prospettiva futura. Mentre le correzioni di mercato sono fenomeni temporanei, fattori quali il valore fondamentale delle biotecnologie ulteriormente migliorate, l'attuazione degli sviluppi e le opportunità di mercato a cui assistiamo riconfermano il nostro forte ottimismo circa la crescita futura di BB Biotech.

Nel complesso, prevediamo che le operazioni societarie registreranno un'accelerazione nella seconda parte dell'anno, con una lieve predilezione per gli accordi di licenza rispetto alle attività di fusione e acquisizione. Cionondimeno, i grandi gruppi farmaceutici rimangono a caccia di fonti future di proventi per sostituire i flussi attuali, che si esauriranno allo scadere dei brevetti sui prodotti correnti. Nel corso del prossimo anno e oltre non escludiamo quindi il potenziale per un aumento delle operazioni di M&A.

Siamo molto positivi circa le prospettive di ripresa, che a nostro parere includeranno:

- risultati di studi clinici consequenziali come quelli per Vutrisiran di Alnylam nei pazienti con amiloidosi mediata da transtiretina (ATTR) affetti da cardiomiopatia, oppure per l'inibitore BET e l'inibitore ALK2 di Incyte in combinazione con Jakavi nei pazienti con mielofibrosi.
- approvazioni sempre più imminenti come quella di Myfembree di Myovant per l'endometriosi, oppure quella di Opzelura di Incyte per la vitiligine.
- promettenti lanci di prodotti quali Vyvgart di Argenx per la miastenia grave; Caplyta di Intra-Cellular nella schizofrenia e nei disturbi bipolari; Pyrukynd di Agios negli adulti con deficit dell'enzima piruvato chinasi; Amvuttra di Alnylam nella polineuropatia causata da amiloidosi ereditaria mediata da transtiretina; picco dei ricavi di Spikevax di Moderna man mano che continuiamo ad adattarci all'evoluzione della pandemia da COVID-19.
- primarie operazioni di fusione e acquisizione, che riflettono la propensione e l'esigenza di crescita delle grandi case farmaceutiche, mentre per le aziende biotecnologiche si tratta di occasioni irripetibili per monetizzare il formidabile valore che hanno creato negli anni.

Negli ultimi sei mesi il settore delle biotecnologie ha attraversato un periodo molto difficile, con valutazioni in calo e un sentiment negativo. Nell'attuale scenario vediamo invece notevoli opportunità. La nostra strategia resta focalizzata su aziende di elevata qualità, dotate di tecnologie all'avanguardia, grandi capacità di leadership e team di gestione estremamente abili, nonché progetti operativi in grado di offrire progressi reali per i pazienti e per i sistemi sanitari. A nostro parere, l'attuale clima di avversione al rischio non è giustificato e il comparto delle biotecnologie continua a offrire numerose opportunità per rendimenti interessanti, soprattutto partendo dai livelli attuali. Il team di gestione del portafoglio ha pertanto ribadito la propria focalizzazione sui seguenti ambiti: i) aziende biotecnologiche che generano fatturato o sono prossime a tale soglia, nonché aziende con una solida crescita degli utili; ii) aziende biotecnologiche che consideriamo sottovalutate; e iii) nuovi investimenti selezionati nel settore, in aziende sia quotate che non quotate in Borsa. Vediamo un futuro molto promettente per i pazienti, per i sistemi sanitari, per gli imprenditori e quindi anche per gli investitori, e intendiamo sia contribuire a plasmare questi sviluppi, sia a trarne beneficio per i nostri azionisti.

Grazie per la fiducia riposta nella nostra società.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG

Dr. Erich Hunziker

Presidente

Laura Hamill

Membro

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Membro

Dr. Clive Meanwell

Vice Presidente

Dr. Pearl Huang

Membro

Dr. Thomas von Planta

Membro

Portafoglio in breve

Titoli al 30 giugno 2022

| Società | Quantità di titoli | Variazioni dal 31.12.2021 | Valuta locale | Prezzo per azione | Valore di mercato in CHF milioni | In % del portafoglio | In % del patrimonio netto | In % della società |
|----------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|-------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------|
| Ionis Pharmaceuticals | 9 541 028 | (691 945) | USD | 37.02 | 337.3 | 11.8% | 13.4% | 6.7% |
| Argenx SE | 902 503 | (68 035) | USD | 378.88 | 326.6 | 11.5% | 13.0% | 1.7% |
| Neurocrine Biosciences | 2 798 437 | (216 963) | USD | 97.48 | 260.5 | 9.1% | 10.3% | 2.9% |
| Vertex Pharmaceuticals | 950 523 | (79 477) | USD | 281.79 | 255.8 | 9.0% | 10.2% | 0.4% |
| Moderna | 1 531 951 | (131 398) | USD | 142.85 | 209.0 | 7.3% | 8.3% | 0.4% |
| Incyte | 2 691 077 | (205 923) | USD | 75.97 | 195.3 | 6.8% | 7.8% | 1.2% |
| Intra-Cellular Therapies | 3 291 479 | (246 940) | USD | 57.08 | 179.4 | 6.3% | 7.1% | 3.5% |
| Alnylam Pharmaceuticals | 1 028 929 | (81 071) | USD | 145.85 | 143.3 | 5.0% | 5.7% | 0.9% |
| Sage Therapeutics | 2 950 278 | (219 826) | USD | 32.30 | 91.0 | 3.2% | 3.6% | 5.0% |
| Radius Health | 8 733 538 | 1 027 824 | USD | 10.37 | 86.5 | 3.0% | 3.4% | 18.3% |
| Agius Pharmaceuticals | 4 030 792 | (281 500) | USD | 22.17 | 85.4 | 3.0% | 3.4% | 7.4% |
| Arvinas | 2 065 026 | (111 877) | USD | 42.09 | 83.0 | 2.9% | 3.3% | 3.9% |
| Fate Therapeutics | 3 458 536 | (242 800) | USD | 24.78 | 81.9 | 2.9% | 3.3% | 3.6% |
| Myovant Sciences | 5 872 639 | (249 400) | USD | 12.43 | 69.7 | 2.4% | 2.8% | 6.2% |
| Relay Therapeutics | 3 977 762 | (108 200) | USD | 16.75 | 63.6 | 2.2% | 2.5% | 3.7% |
| Revolution Medicines | 3 302 562 | (118 900) | USD | 19.49 | 61.5 | 2.2% | 2.4% | 4.4% |
| Exelixis | 2 654 500 | (180 500) | USD | 20.82 | 52.8 | 1.9% | 2.1% | 0.8% |
| Crispr Therapeutics | 888 605 | (60 979) | USD | 60.77 | 51.6 | 1.8% | 2.0% | 1.1% |
| Esperion Therapeutics | 4 194 064 | (283 900) | USD | 6.36 | 25.5 | 0.9% | 1.0% | 6.7% |
| Celldex Therapeutics | 925 000 | 925 000 | USD | 26.96 | 23.8 | 0.8% | 0.9% | 2.0% |
| Kezar Life Sciences | 3 000 000 | (1 918 148) | USD | 8.27 | 23.7 | 0.8% | 0.9% | 5.0% |
| Generation Bio Co. | 3 608 280 | (244 900) | USD | 6.56 | 22.6 | 0.8% | 0.9% | 6.3% |
| Beam Therapeutics | 568 121 | (38 700) | USD | 38.71 | 21.0 | 0.7% | 0.8% | 0.8% |
| Macrogenics | 7 275 564 | - | USD | 2.95 | 20.5 | 0.7% | 0.8% | 11.9% |
| Mersana Therapeutics | 3 866 200 | (268 800) | USD | 4.62 | 17.1 | 0.6% | 0.7% | 4.0% |
| Essa Pharma | 4 990 714 | (25 100) | USD | 3.15 | 15.0 | 0.5% | 0.6% | 11.3% |
| Wave Life Sciences | 4 494 458 | (108 400) | USD | 3.25 | 14.0 | 0.5% | 0.6% | 5.2% |
| Scholar Rock Holding | 2 132 725 | (142 400) | USD | 5.49 | 11.2 | 0.4% | 0.4% | 4.1% |
| Black Diamond Therapeutics | 4 694 113 | 1 254 113 | USD | 2.46 | 11.0 | 0.4% | 0.4% | 12.9% |
| Molecular Templates | 11 192 003 | 400 000 | USD | 0.91 | 9.7 | 0.3% | 0.4% | 19.9% |
| Homology Medicines | 1 622 522 | (114 600) | USD | 1.97 | 3.1 | 0.1% | 0.1% | 2.8% |
| Totale titoli | | | | | 2 852.4 | 100.0% | 113.2% | |
| Altri attivi | | | | | 1.9 | | 0.1% | |
| Altri impegni | | | | | (334.5) | | (13.3%) | |
| Valore intrinseco | | | | | 2 519.8 | | 100.0% | |

Tasso di cambio 30.06.2022: USD/CHF: 0.9551

Stato patrimoniale consolidato

| in CHF 1 000 | Note | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
|--|------|------------------|------------------|
| Attivo circolante | | | |
| Mezzi liquidi | | 1 724 | 2 835 |
| Titoli | 4 | 2 852 415 | 3 641 112 |
| Altri attivi | | 163 | 135 |
| | | 2 854 302 | 3 644 082 |
| Totale attivo | | 2 854 302 | 3 644 082 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti a breve termine verso banche | 5 | 326 000 | 355 000 |
| Debiti verso brokers | | 4 640 | – |
| Altre passività a breve termine | | 3 729 | 5 431 |
| Passività tributarie | | 93 | 158 |
| | | 334 462 | 360 589 |
| Totale passività | | 334 462 | 360 589 |
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | 6 | 11 080 | 11 080 |
| Azioni proprie | 6 | (27 689) | (9 205) |
| Utili riportati | | 2 536 449 | 3 281 618 |
| | | 2 519 840 | 3 283 493 |
| Totale passivo e patrimonio netto | | 2 854 302 | 3 644 082 |
| Valore intrinseco per azione in CHF | | 45.80 | 59.40 |

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

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 19 luglio 2022.

Conto economico consolidato

| in CHF 1 000 | Note | 01.01.–30.06.2022 | 01.01.–30.06.2021 | 01.04.–30.06.2022 | 01.04.–30.06.2021 |
|---|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi | | | | | |
| Utile netto su titoli | 4 | – | 379 813 | – | 144 258 |
| Utili su cambi | | 780 | – | 60 | – |
| Altri ricavi | | 3 | 4 | – | 1 |
| | | 783 | 379 817 | 60 | 144 259 |
| Costi | | | | | |
| Perdita netta su titoli | 4 | (510 645) | – | (222 239) | – |
| Interessi passivi | | (591) | (397) | (343) | (354) |
| Perdite su cambi | | – | (474) | – | (681) |
| Costi amministrativi | 7 | (19 900) | (25 985) | (9 415) | (12 907) |
| Altri costi | | (2 534) | (3 428) | (1 108) | (1 751) |
| | | (533 670) | (30 284) | (233 105) | (15 693) |
| Risultato prima delle imposte | 8 | (532 887) | 349 533 | (233 045) | 128 566 |
| Imposte sull'utile | | (39) | (38) | (20) | (19) |
| Risultato netto del periodo | | (532 926) | 349 495 | (233 065) | 128 547 |
| Totale «comprehensive income» per il periodo | | (532 926) | 349 495 | (233 065) | 128 547 |
| Risultato per azione in CHF | 9 | (9.66) | 6.31 | (4.23) | 2.32 |
| Risultato diluito per azione in CHF | 9 | (9.66) | 6.31 | (4.23) | 2.32 |

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

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

| in CHF 1 000 | Capitale sociale | Azioni proprie | Utili riportati | Totale |
|---|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2021 | 11 080 | (8 241) | 3 884 708 | 3 887 547 |
| Dividendo | – | – | (199 440) | (199 440) |
| Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse) | – | 8 241 | 1 157 | 9 398 |
| Risultato netto del periodo | – | – | 349 495 | 349 495 |
| Saldo al 30 giugno 2021 | 11 080 | – | 4 035 920 | 4 047 000 |
| | | | | |
| Saldo al 1° gennaio 2022 | 11 080 | (9 205) | 3 281 618 | 3 283 493 |
| Dividendo | – | – | (212 242) | (212 242) |
| Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse) | – | (18 484) | – | (18 484) |
| Risultato netto del periodo | – | – | (532 926) | (532 926) |
| Saldo al 30 giugno 2022 | 11 080 | (27 689) | 2 536 449 | 2 519 840 |

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

Rendiconto finanziario consolidato

| in CHF 1 000 | Note | 01.01.–30.06.2022 | 01.01.–30.06.2021 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Flussi di cassa derivanti da attività operative | | | |
| Vendita di titoli | 4 | 328 734 | 539 046 |
| Acquisto di titoli | 4 | (46 042) | (559 195) |
| Costi per servizi | | (24 188) | (29 504) |
| Imposte sull'utile pagate | | (78) | (76) |
| Totale flussi di cassa derivanti da attività operative | | 258 426 | (49 729) |
| Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie | | | |
| Dividendo | | (212 242) | (199 440) |
| Vendita di azioni proprie | 6 | – | 9 398 |
| Acquisto di azioni proprie | 6 | (18 484) | – |
| Accensione/(rimborso) di crediti bancari | 5 | (29 000) | 237 000 |
| Interessi passivi | | (591) | (397) |
| Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie | | (260 317) | 46 561 |
| Differenza cambi | | 780 | (474) |
| Variazione mezzi liquidi | | (1 111) | (3 642) |
| Mezzi liquidi all'inizio del periodo | | 2 835 | 6 816 |
| Mezzi liquidi alla fine del periodo | | 1 724 | 3 174 |

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

Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato

1. La Società e la sua principale attività

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

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

2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Interim Financial Reporting»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2021. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati nel bilancio annuale consolidato.

I seguenti standard modificati, validi dal 1° gennaio 2022, sono stati applicati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Reference to the Conceptual Framework
- IAS 37 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Onerous Contracts – Cost of fulfilling a Contract
- Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020 (effettivo dal 1° gennaio 2022) – IFRS 9, IFRS 16

Il Gruppo ha valutato l'impatto dei sopra citati standard modificati concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili né effetti sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo.

I seguenti standard modificati sono stati approvati, saranno pertanto adottati solo in futuro. Per il presente resoconto intermedio abbreviato consolidato non sono stati anticipatamente adottati:

- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2023) – Classification of Liabilities as Current or Non-current
- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2023) – Disclosure of Accounting Policies
- IAS 12 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2023) – Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction

Il Gruppo ha valutato l'impatto dei sopra citati standard modificati concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili né effetti sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo.

3. Risk management finanziario

Rischio valutario

L'attività d'investimento del Gruppo non viene unicamente svolta in franchi svizzeri, la valuta funzionale, ma anche in altre valute. Il valore dell'investimento effettuato in valute estere è di conseguenza esposto alla fluttuazione del cambio. A seconda della situazione di mercato il Gruppo può utilizzare opzioni valutarie e/o contratti a termine per ridurre il rischio sulla valuta.

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

| Valuta | 30.06.2022 | 31.12.2021 |
|--------|------------|------------|
| USD | 0.95510 | 0.91290 |
| ANG | 0.53657 | 0.51287 |
| EUR | 1.00114 | 1.03740 |
| GBP | 1.16290 | 1.23390 |

Fair Values

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

| 30.06.2022 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|----------------------|------------------|-----------|--------------|------------------|
| Attivo | | | | |
| Titoli | | | | |
| – Azioni | 2 852 415 | – | – | 2 852 415 |
| – Strumenti derivati | – | – | – | – |
| Totale attivo | 2 852 415 | – | – | 2 852 415 |
| 31.12.2021 | | | | |
| Attivo | | | | |
| Titoli | | | | |
| – Azioni | 3 638 890 | – | – | 3 638 890 |
| – Strumenti derivati | – | – | 2 222 | 2 222 |
| Totale attivo | 3 638 890 | – | 2 222 | 3 641 112 |

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

| | 01.01.–30.06.2022 | 01.01.–30.06.2021 |
|---|-------------------|-------------------|
| Totale iniziale | 2 222 | 2 155 |
| Acquisti/(Vendite)/Riclassifica | (5 071) | – |
| Risultato incluso nel utile netto su titoli | 2 849 | 97 |
| Totale | – | 2 252 |
| Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli | 2 849 | 97 |

Lo strumento di livello 3 è stato assegnato ad una transazione di «Corporate Actions» nel 2019 ed è stato venduto nel marzo 2022. Nel periodo in rassegna non vi sono stati riclassificazioni tra i livelli 1, 2 e 3.

Valori attivi e di passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. In considerazione del breve termine delle scadenze, i valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair value.

4. Attività finanziarie

Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

| Società | Quantità al 31.12.2021 | Variazione | Quantità al 30.06.2022 | | Prezzo in valuta originaria 30.06.2022 | Valuta- zione in mio CHF 30.06.2022 | Valuta- zione in mio CHF 31.12.2021 |
|--|---------------------------|-------------|---------------------------|-----|--|--|--|
| Ionis Pharmaceuticals | 10 232 973 | (691 945) | 9 541 028 | USD | 37.02 | 337.3 | 284.3 |
| Argenx SE | 970 538 | (68 035) | 902 503 | USD | 378.88 | 326.6 | 310.3 |
| Neurocrine Biosciences | 3 015 400 | (216 963) | 2 798 437 | USD | 97.48 | 260.5 | 234.5 |
| Vertex Pharmaceuticals | 1 030 000 | (79 477) | 950 523 | USD | 281.79 | 255.8 | 206.5 |
| Moderna | 1 663 349 | (131 398) | 1 531 951 | USD | 142.85 | 209.0 | 385.7 |
| Incyte | 2 897 000 | (205 923) | 2 691 077 | USD | 75.97 | 195.3 | 194.1 |
| Intra-Cellular Therapies | 3 538 419 | (246 940) | 3 291 479 | USD | 57.08 | 179.4 | 169.1 |
| Alnylam Pharmaceuticals | 1 110 000 | (81 071) | 1 028 929 | USD | 145.85 | 143.3 | 171.8 |
| Sage Therapeutics | 3 170 104 | (219 826) | 2 950 278 | USD | 32.30 | 91.0 | 123.1 |
| Radius Health | 7 705 714 | 1 027 824 | 8 733 538 | USD | 10.37 | 86.5 | 48.7 |
| Agios Pharmaceuticals | 4 312 292 | (281 500) | 4 030 792 | USD | 22.17 | 85.4 | 129.4 |
| Arvinas | 2 176 903 | (111 877) | 2 065 026 | USD | 42.09 | 83.0 | 163.2 |
| Fate Therapeutics | 3 701 336 | (242 800) | 3 458 536 | USD | 24.78 | 81.9 | 197.7 |
| Myovant Sciences | 6 122 039 | (249 400) | 5 872 639 | USD | 12.43 | 69.7 | 87.0 |
| Relay Therapeutics | 4 085 962 | (108 200) | 3 977 762 | USD | 16.75 | 63.6 | 114.6 |
| Revolution Medicines | 3 421 462 | (118 900) | 3 302 562 | USD | 19.49 | 61.5 | 78.6 |
| Exelixis | 2 835 000 | (180 500) | 2 654 500 | USD | 20.82 | 52.8 | 47.3 |
| Crispr Therapeutics | 949 584 | (60 979) | 888 605 | USD | 60.77 | 51.6 | 65.7 |
| Esperion Therapeutics | 4 477 964 | (283 900) | 4 194 064 | USD | 6.36 | 25.5 | 20.4 |
| Celldex Therapeutics | - | 925 000 | 925 000 | USD | 26.96 | 23.8 | - |
| Kezar Life Sciences | 4 918 148 | (1 918 148) | 3 000 000 | USD | 8.27 | 23.7 | 75.1 |
| Generation Bio Co. | 3 853 180 | (244 900) | 3 608 280 | USD | 6.56 | 22.6 | 24.9 |
| Beam Therapeutics | 606 821 | (38 700) | 568 121 | USD | 38.71 | 21.0 | 44.1 |
| Macrogenics | 7 275 564 | - | 7 275 564 | USD | 2.95 | 20.5 | 106.6 |
| Mersana Therapeutics | 4 135 000 | (268 800) | 3 866 200 | USD | 4.62 | 17.1 | 23.5 |
| Essa Pharma | 5 015 814 | (25 100) | 4 990 714 | USD | 3.15 | 15.0 | 65.0 |
| Wave Life Sciences | 4 602 858 | (108 400) | 4 494 458 | USD | 3.25 | 14.0 | 13.2 |
| Scholar Rock Holding | 2 275 125 | (142 400) | 2 132 725 | USD | 5.49 | 11.2 | 51.6 |
| Black Diamond Therapeutics | 3 440 000 | 1 254 113 | 4 694 113 | USD | 2.46 | 11.0 | 16.7 |
| Molecular Templates | 10 792 003 | 400 000 | 11 192 003 | USD | 0.91 | 9.7 | 38.6 |
| Homology Medicines | 1 737 122 | (114 600) | 1 622 522 | USD | 1.97 | 3.1 | 5.8 |
| Biogen | 500 000 | (500 000) | - | USD | n.a. | - | 109.5 |
| Nektar Therapeutics | 2 620 676 | (2 620 676) | - | USD | n.a. | - | 32.3 |
| Totale azioni | | | | | | 2 852.4 | 3 638.9 |
| Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right | 2 766 008 | (2 766 008) | - | USD | n.a. | - | 2.2 |
| Totale strumenti derivati | | | | | | - | 2.2 |
| Totale titoli | | | | | | 2 852.4 | 3 641.1 |

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 01.01.2021 | 3 952 504 | - | 2 155 | 3 954 659 |
| Acquisti | 955 515 | - | - | 955 515 |
| Vendite | (925 467) | - | - | (925 467) |
| Utile netto/(perdita netta) su titoli | (343 662) | - | 67 | (343 595) |
| <i>Utili realizzati</i> | 312 779 | - | - | 312 779 |
| <i>Perdite realizzate</i> | (1 831) | - | (2 330) | (4 161) |
| <i>Utili non realizzati</i> | 437 584 | - | 67 | 437 651 |
| <i>Perdite non realizzate</i> | (1 092 194) | - | 2 330 | (1 089 864) |
| Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2021 | 3 638 890 | - | 2 222 | 3 641 112 |
| Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2022 | 3 638 890 | - | 2 222 | 3 641 112 |
| Acquisti | 50 682 | - | - | 50 682 |
| Vendite | (323 663) | - | (5 071) | (328 734) |
| Utile netto/(perdita netta) su titoli | (513 494) | - | 2 849 | (510 645) |
| <i>Utili realizzati</i> | 4 577 | - | 2 849 | 7 426 |
| <i>Perdite realizzate</i> | (79 585) | - | - | (79 585) |
| <i>Utili non realizzati</i> | 303 630 | - | - | 303 630 |
| <i>Perdite non realizzate</i> | (742 116) | - | - | (742 116) |
| Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2022 | 2 852 415 | - | - | 2 852 415 |

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2022 risulta un credito fisso di CHF 326 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2021: CHF 355 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 2021: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2021: CHF 0.20).

Azioni proprie

La Società può acquistare e vendere azioni proprie ai sensi dello statuto societario e del Codice delle obbligazioni svizzero nonché in conformità con le regole di quotazione della SIX Swiss Exchange. Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022, la Società ha acquistato 299 813 azioni proprie ad un prezzo medio di CHF 61.65 per un valore di MCHF 18 484 e non ha venduto azioni proprie (01.01.–30.06.2021: no acquisti; vendita di 114 662 azioni proprie per un importo di MCHF 9 398). Al 30 giugno 2022 la Società deteneva pertanto un totale di 407 239 azioni proprie (31 dicembre 2021: 107 426 azioni). Le azioni proprie al 30 giugno 2022 sono state trattate a riduzione del patrimonio netto consolidato con un prezzo di acquisto di MCHF 27 689 (31 dicembre 2021: MCHF 9 205).

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

Nell'aprile 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il riacquisto di un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Fino alla fine del programma, l'11 aprile 2022 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il riacquisto di un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Il programma di buyback azionario durerà dal 13 aprile 2022 fino al più tardi all'11 aprile 2025. Al 30 giugno 2022 non era stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma. Il riacquisto viene effettuato attraverso una seconda linea di negoziazione ai fini di una successiva riduzione di capitale.

7. Costi amministrativi

I costi amministrativi includono:

| in CHF 1 000 | 01.01.–30.06.2022 | 01.01.–30.06.2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Gestore patrimoniale | | |
| – Tasse amministrative (IVA inclusa) | 18 965 | 25 089 |
| Personale | | |
| – Onorario per il Consiglio di Amministrazione | 710 | 708 |
| – Salari e retribuzioni | 153 | 129 |
| – Contributi per assicurazioni sociali e tasse | 72 | 59 |
| | 19 900 | 25 985 |

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

Dal 2014 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1% p.a. sulla capitalizzazione media (c.d. «Modello all-in-fee»), senza costi fissi supplementari o componenti legate alla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da un elemento fisso.

8. Reporting del segmento

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

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

| Risultato prima delle imposte in CHF 1 000 | 01.01.–30.06.2022 | 01.01.–30.06.2021 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Olanda | 34 179 | 19 788 |
| Singapore | 841 | (2 098) |
| Svizzera | (12 586) | 17 891 |
| Regno Unito | (14 283) | (15 689) |
| Curaçao | (20 247) | (27 118) |
| Canada | (49 864) | 6 816 |
| USA | (470 927) | 349 943 |
| | (532 887) | 349 533 |

9. Utile per azione

| | 01.01.–30.06.2022 | 01.01.–30.06.2021 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Totale «comprehensive income» per il periodo (in CHF 1 000) | (532 926) | 349 495 |
| Media ponderata delle azioni in circolazione | 55 141 541 | 55 382 172 |
| Risultato per azione in CHF | (9.66) | 6.31 |
| Risultato impiegato per il calcolo del risultato diluito per azione emessa (in CHF 1 000) | (532 926) | 349 495 |
| Numero unitario medio ponderato di azioni in circolazione post diluizione | 55 141 541 | 55 382 172 |
| Risultato diluito per azione in CHF | (9.66) | 6.31 |

10. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2022 azioni per un controvalore di CHF 2 852.4 milioni (31 dicembre 2021: CHF 3 641.1 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2021: CHF 700 milioni). Al 30 giugno 2022 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 326 milioni (31 dicembre 2021: CHF 355 milioni).

11. Operazioni con società collegate e la gestione patrimoniale

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

12. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2022 e 31 dicembre 2021 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziato apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 giugno 2022 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2021: nessuno).

13. Azionisti importanti

Al 30 giugno 2022 e 31 dicembre 2021 il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di alcun azionista che detenga più del 3% del capitale azionario.

14. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 giugno 2022 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.

Rapporto sulla review del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato

Introduzione

Siamo stati incaricati di esaminare l'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato (stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, rendiconto finanziario consolidato e note selezionate relative) di BB Biotech AG per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2022.

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

Oggetto della review

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

Conclusione

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

Deloitte AG

Marcel Meyer
Perito revisore
Revisore responsabile

Alexander Kosovan
Perito revisore

Zurigo, 20 luglio 2022

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

Profilo aziendale

Excellence in Biotech Investments

L'accesso diretto alle aziende di biotecnologia

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

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

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

Strategia d'investimento

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

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

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

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

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

Ci concentriamo sulle tecnologie del futuro.

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

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

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

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

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

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

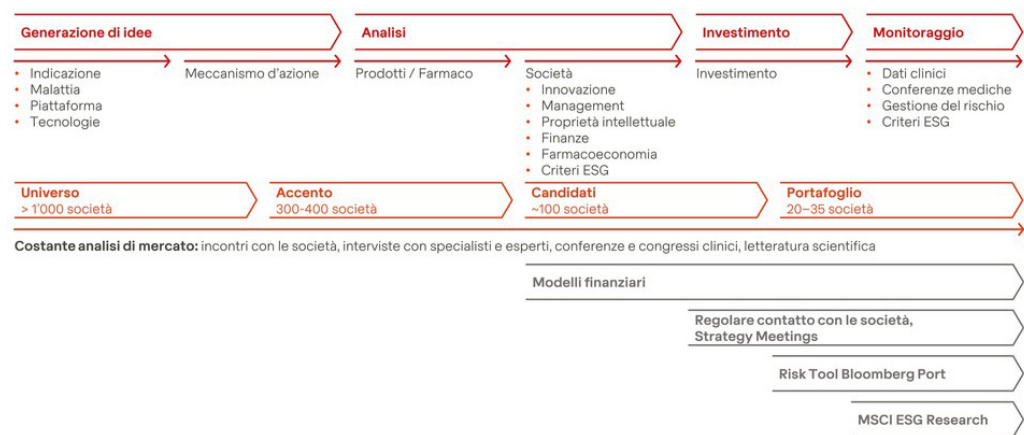
Portafoglio ad alta convinzione composto da un massimo di 35 posizioni

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

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

Processo d'investimento

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



Fonte: Bellevue Asset Management

Utilizzando un processo a più fasi, l'universo di circa 1000 aziende viene sistematicamente analizzato e valutato. Un modello finanziario dettagliato viene creato per ogni investimento, che deve dimostrare in modo convincente il potenziale di raddoppiare il valore in un periodo di quattro anni. Questo potenziale di raddoppio del valore si basa sulla forza innovativa, su nuovi prodotti per malattie gravi e su una gestione eccellente. Inoltre, ogni investimento è sistematicamente esaminato per i rischi di sostenibilità e le violazioni dei diritti umani fondamentali. Bellevue Asset Management AG è uno dei firmatari dei Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UN Principles for Responsible Investment). Oltre ad adottare rigorosi criteri di esclusione (come gravi controversie che violano le norme universali in materia di ambiente, diritti umani o buona corporate governance), i fattori ambientali, sociali e di governance sono inclusi nell'analisi fondamentale di ogni società attraverso un processo di integrazione ESG in cui le opportunità o i rischi finanziari associati sono valutati in relazione alla performance futura attesa dei mercati azionari. Il team di gestione degli investimenti punta a intrattenere un dialogo attivo e costruttivo con il management o con altri stakeholder rilevanti delle aziende in portafoglio per quanto concerne gli aspetti ambientali, sociali e di governance – e attraverso il voto per procura ci avvaliamo attivamente dei nostri diritti di voto in occasione delle assemblee generali.

Tutti gli investimenti di BB Biotech AG sono conformi all'Obiettivo numero 3 di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite «Salute e benessere. Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età». Gli investimenti di BB Biotech AG forniscono alle aziende il capitale necessario affinché lo sviluppo di nuovi farmaci garantisca e migliori una vita sana e una condizione di benessere. Le terapie incentrate su importanti esigenze mediche non

soddisfatte, come quelle dei pazienti affetti da malattie rare, cancro, patologie neurologiche, malattie croniche cardiovascolari e metaboliche ecc., costituiscono criteri fondamentali per la selezione degli investimenti.

Sostenibilità a livello di portafoglio

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



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

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

Consiglio di Amministrazione

Il rinomato Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG vanta una pluriennale esperienza industriale e scientifica.



Presidente

Dr. Erich Hunziker

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

Vicepresidente**Dr. Clive Meanwell**

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



**Membro****Laura Hamill**

Laura Hamill apporta oltre 30 anni di esperienza nel settore biofarmaceutico. Nella sua ultima posizione ricoperta è stata Vicepresidente esecutivo per le operazioni commerciali mondiali presso Gilead Sciences. Prima di approdare in Gilead aveva ricoperto presso Amgen una serie di posizioni esecutive di vertice negli Stati Uniti e a livello internazionale per quasi 20 anni. Attualmente è membro dei Consigli di Amministrazione di AnaptysBio, Y-mAbs Therapeutics, Pardes Biosciences e Unchained Labs. La signora Hamill ha avviato la propria carriera presso Hoffmann-La Roche in posizioni di vendita e gestione del marchio sull'arco di un periodo di otto anni. Laura Hamill è titolare di una laurea in gestione aziendale conseguita presso l'Università dell'Arizona.

Membro**Dr. Pearl Huang**

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



**Membro**

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Dr. Mads Krogsgaard Thomsen fa parte del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech dal 2020. Nel 2021 è diventato CEO della Fondazione Novo Nordisk. In precedenza è stato con Novo Nordisk dove ha ricoperto le posizioni di Executive Vice President, Head of R&D e Chief Science Officer. Il Prof. Thomsen ha diretto i programmi del Consiglio di ricerca danese nel campo dell'endocrinologia ed è stato Presidente dell'Accademia nazionale delle scienze tecniche della Danimarca. Fino a 2019 è stato Presidente del Comitato direttivo dell'Università di Copenaghen.

Membro

Dr. Thomas von Planta

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



Investment Manager

Bellevue Asset Management AG

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

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

Il team di gestione degli investimenti

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



Head Investment Management Team

Dr. Daniel Koller

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

Portfolio Manager

Felicia Flanigan

Felicia Flanigan è attiva presso Bellevue Asset Management dal 2004 in veste di portfolio manager. Nel periodo 1999–2004 è stata analista azionaria per il comparto biotech presso Adams, Harkness & Hill e dal 1991 al 1999 ha ricoperto la stessa funzione presso SG Cowen. È titolare di un MBA presso la Suffolk University di Boston e ha conseguito una laurea in scienze della comunicazione presso il Boston College.

**Portfolio Manager**

Dallas Webb

Dallas Webb è attivo presso Bellevue Asset Management dal 2006 in veste di portfolio manager. Nel periodo 2004–2006 è stato Senior Vice President e analista azionario presso Stanford Group Company, e dal 2003 al 2004 ha ricoperto la stessa funzione presso Sterling Financial Investment Group. In precedenza aveva lavorato come analista azionario presso Adams, Harkness & Hill. È titolare di un MBA della Texas Christian University di Fort Worth e di un Bachelor of Science in microbiologia e zoologia della Louisiana State University.

Portfolio Manager**Dr. Christian Koch**

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

**Portfolio Manager****Dr. Stephen Taubenfeld**

Il Dr. Stephen Taubenfeld è attivo dal 2013 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel periodo 2009–2013 ha lavorato come senior analyst presso Iguana Healthcare Partners, di cui è stato anche co-fondatore. Dal 2008 al 2009 è stato consulente presso Merlin BioMed Group e dal 2004 al 2008 è stato collaboratore scientifico MD/PhD in neuroscienze presso il Mount Sinai Hospital, New York. È titolare di una laurea (MD) e di un dottorato (PhD) in neuroscienze, conseguiti presso la facoltà di medicina della Brown University.

Portfolio Manager

Dr. Maurizio Bernasconi

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

**Portfolio Manager**

Dr. Samuel Croset

Dr. Samuel Croset è entrato in Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager e Digital Transformation Lead nel 2020. In precedenza ha lavorato per Roivant Sciences dal 2018 al 2020 come data scientist a supporto delle decisioni di investimento in progetti farmaceutici, oltre a guidare un team focalizzato sull'analisi dei dati del mondo reale. In precedenza, ha iniziato la sua carriera professionale in Roche come data scientist nel dipartimento di ricerca (2014–2018). Samuel ha conseguito un dottorato di ricerca in Bioinformatica presso l'Università di Cambridge, è titolare di un master Bioinformatica e in Biochimica presso l'Università di Ginevra.

Informazioni agli azionisti

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

Quotazione e struttura azionaria 30 giugno 2022

| | |
|--|--|
| Fondazione: | 9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera |
| Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993: | CHF 4.75 |
| Quotazione: | 27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia |
| Struttura azionaria: | CHF 11.08 mio nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna |
| Azionisti, flottante: | Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante |
| Numero valori Svizzera: | 3 838 999 |
| Numero valori in Germania e in Italia: | A0NFN3 |
| ISIN: | CH0038389992 |

Corso e pubblicazioni

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

Facts & figures

BB Biotech

Facts & Figures

| | |
|---|--|
| Fondazione | 9 novembre 1993, Sciaffusa, Svizzera |
| Prezzo d'emissione rettificata del 15.11.1993 | 4.75 |
| Quotazioni | Svizzera: 27 dicembre 1993 Germania: 10 dicembre 1997 Italia: 19 ottobre 2000 |
| Struttura azionaria | CHF 11.08 mio nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna |
| Azionisiti, flottante al 30.06.2022 | Investitori istituzionali e azionisti privati 100% free float |
| Numero valori Svizzera | 3 838 999 |
| Numero valori Germania e Italia | A0NFN3 |
| ISIN | CH0038389992 |
| Ticker Bloomberg | Svizzera: BION SW Germania: BBZA GY Italia: BB IM |
| Ticker Reuters | Svizzera: BION.S Germania: BION.DE Italia: BIO.MI |
| Tipo di fondo | Società d'investimento / azione |
| Stile d'investimento | Long only, long term |
| Appartenenza indici | Star Index, SMIM Index, SPI Index |
| Benchmark | Nasdaq Biotech Index (NBI) TR |
| Management fee | All-in-fee: 1.1% p.a. |

Copertura degli analisti

| Istituto | Analista |
|-------------------|---------------------------|
| Baader Helvea | Leonildo Delgado |
| Edison | Sarah Godfrey, Mel Jenner |
| Intesa Sanpaolo | Bruno Permutti |
| Kepler Cheuvreux | Arsene Guekam |
| Marten & Co | Matthew Read |
| Oddo BHF | Oussame Denguir |
| Pareto Securities | Dennis Berzhanin |
| Peel Hunt | Anthony Leatham |
| SEB | Carsten Lonborg Madsen |

Calendario eventi societari

| | |
|---|----------------------------|
| Rapporto intermedio al 30 settembre 2022 | 21 ottobre 2022, 7.00 TEC |
| Portfolio al 31 dicembre 2022 | 20 gennaio 2023, 7.00 TEC |
| Rapporto annuale 2022 | 17 febbraio 2023, 7.00 TEC |
| Assemblea generale 2023 | 23 marzo 2023, 15.00 TEC |

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

Contatto

Investor Relations



Dr. Silvia Siegfried-Schanz

Telefono +41 44 267 72 66

E-Mail ssc@bellevue.ch

Claude Mikkelsen

Telefono +44 755 704 85 77

E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio

Telefono +41 44 267 67 14

E-Mail mga@bellevue.ch



BB Biotech AG

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

Bellevue Asset Management AG

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

BB Biotech Newsletter

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



