

Rapporto Annuale 2022

Tabella dei contenuti

Relazione della società	4–24	Corporate Governance	63–79
Performance/Raffronto su base pluriennale	5	Introduzione	64
Lettera agli azionisti	10	1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento	64
Aggiornamento del Portafoglio Q4 2022	14	2. Struttura del Gruppo e azionariato	64
Portafoglio in breve	19	3. Struttura del capitale	66
Prospettive	20	4. Limitazioni della trasferibilità e registrazioni nominee	66
		5. Consiglio di Amministrazione	67
		6. Gestione patrimoniale	75
Relazione finanziaria	25–62	7. Retribuzione	76
Bilancio consolidato	26	8. Diritti di partecipazione degli azionisti	76
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre	26	9. Cambio di controllo e misure difensive	77
Conto economico consolidato al 31 dicembre	27	10. Ufficio di revisione	77
Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre	28	11. Negoziazione di azioni proprie	78
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre	29	12. Politica dell'informazione	78
Note al bilancio consolidato	30	13. Periodi di blocco della negoziazione	79
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato	48		
Bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	53		
Stato patrimoniale al 31 dicembre	53		
Conto economico al 31 dicembre	54		
Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	55		
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio	60		

Tabella dei contenuti (Continua)

Relazione sulle retribuzioni	80–88	Tutto su noi	132–152
Introduzione	81	Profilo aziendale	133
1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione	81	Strategia d'investimento	134
2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione	82	Processo d'investimento	136
3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)	84	Consiglio di Amministrazione	138
4. Retribuzioni a favore di ex membri degli organi (revisionate)	84	Investment Manager	142
5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)	84	Informazioni agli azionisti	148
6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG	85	Facts & figures	149
7. Contratti di gestione	85	Calendario eventi societari	150
Relazione sulla relazione sulle retribuzioni	86	Contatto	151
ESG	89–131		
Premessa	90		
Informazioni su BB Biotech AG	92		
Risultati di sostenibilità 2022	94		
Strategia di sostenibilità	95		
Obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS)	102		
Sostenibilità a livello del del Consiglio di Amministrazione	105		
Sostenibilità a livello del gestore di investimenti	108		
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech AG	123		
Allegato	130		

Relazione della società

Relazione della società	4-24
Performance/Raffronto su base pluriennale	5
Lettera agli azionisti	10
Aggiornamento del Portafoglio Q4 2022	14
Portafoglio in breve	19
Prospettive	20

Performance / Raffronto su base pluriennale

Rendimento della fondazione

BB Biotech AG (SIX)-CHF



Rendimento annuale

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
2022	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
2021	8.3%	(11.5%)	3.0%
2020	19.3%	24.3%	15.8%
2019	18.5%	23.4%	23.0%
2018	(5.2%)	(14.5%)	(8.0%)

Rendimento cumulativo

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
3 anni	(2.1%)	(2.1%)	8.4%
5 anni	10.0%	3.3%	22.7%
10 anni	404%	274%	212%
dall'inizio ¹⁾	2 319%	2 016%	1 261%

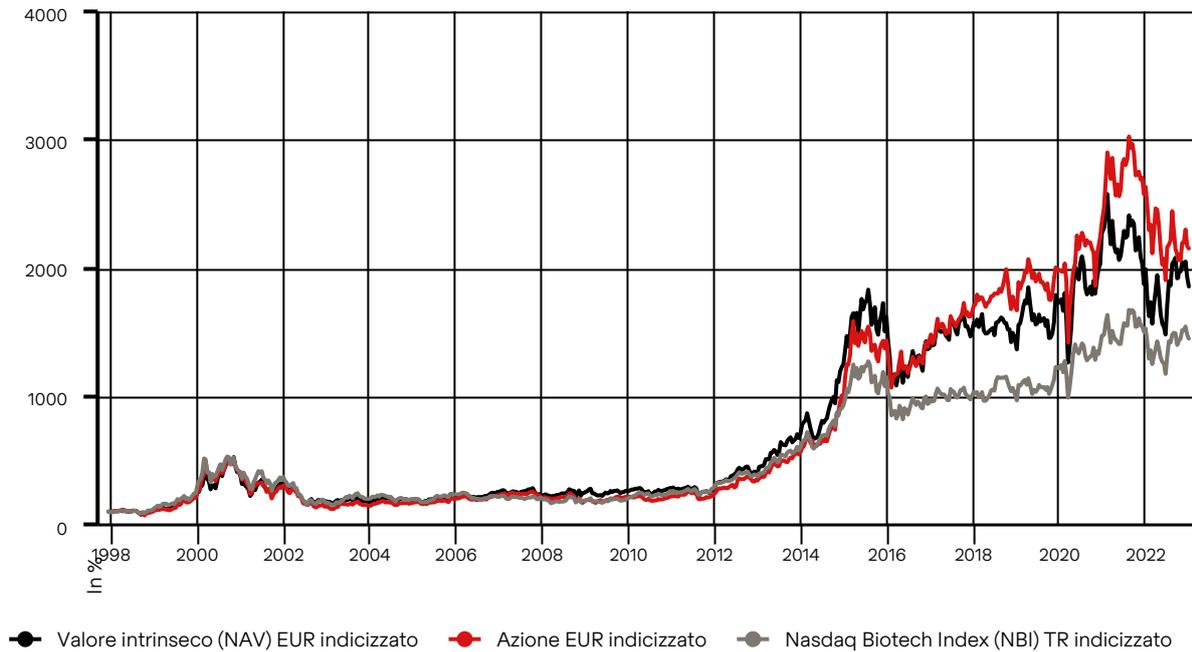
¹⁾ 09.11.1993

Rendimento annualizzato

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
3 anni	(0.7%)	(0.7%)	2.7%
5 anni	1.9%	0.7%	4.2%
10 anni	17.5%	14.1%	12.0%
dall'inizio ¹⁾	11.6%	11.0%	9.4%

¹⁾ 09.11.1993

BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR

Rendimento annuale

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
2022	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
2021	13.3%	(7.8%)	7.4%
2020	18.1%	24.8%	16.1%
2019	23.4%	28.1%	27.6%
2018	(2.2%)	(11.1%)	(4.3%)

Rendimento cumulativo

31.12.2022

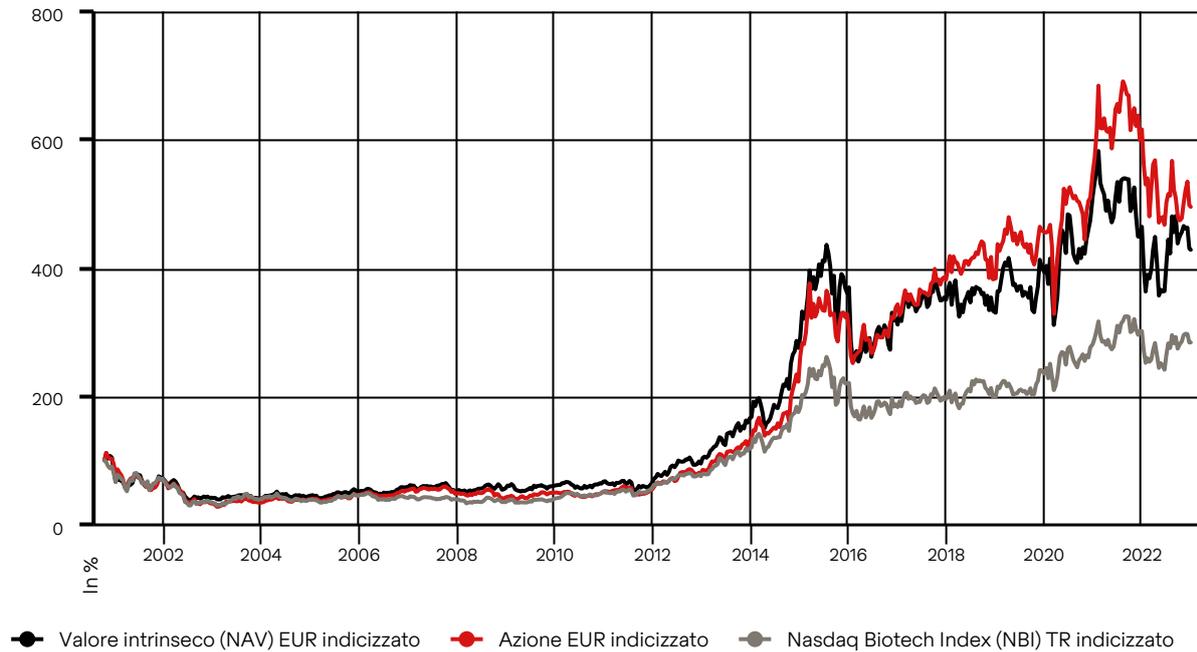
	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
3 anni	8.4%	7.3%	19.1%
5 anni	30.9%	22.2%	45.4%
10 anni	530%	356%	281%
dall'inizio ¹⁾	2 051%	1 755%	1 404%

¹ 10.12.1997
Rendimento annualizzato

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
3 anni	2.7%	2.4%	6.0%
5 anni	5.5%	4.1%	7.8%
10 anni	20.2%	16.4%	14.3%
dall'inizio ¹⁾	13.0%	12.4%	11.4%

¹ 10.12.1997

BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR

Rendimento annuale

31.12.2022

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

Rendimento cumulativo

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(19.6%)	(6.7%)	(4.5%)
3 anni	8.8%	7.3%	19.1%
5 anni	31.6%	22.2%	45.4%
10 anni	525%	356%	281%
dall'inizio ¹⁾	395%	328%	184%

¹ 19.10.2000
Rendimento annualizzato

31.12.2022

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	(19.6%)	(6.7%)	(4.5%)
3 anni	2.8%	2.4%	6.0%
5 anni	5.6%	4.1%	7.8%
10 anni	20.1%	16.4%	14.3%
dall'inizio ¹⁾	7.5%	6.8%	4.8%

¹ 19.10.2000

Raffronto su base pluriennale

	2022	2021	2020	2019	2018
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mio CHF)	3 058.1	4 274.1	4 107.9	3 670.3	3 235.4
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mio CHF)	2 686.1	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)	1 482.0	2 101.0	2 315.6	2 004.2	2 610.7
Utile/(perdita) (in mio CHF)	(357.8)	(404.8)	691.2	677.4	(471.3)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	55.20	77.15	74.15	66.25	58.40
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR	56.70	74.05	68.00	61.40	52.00
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	56.50	74.40	68.50	61.00	52.00
Performance azione (incl. distribuzione) ¹⁾	(24.3%)	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)	20.5%	19.5%	9.2%	11.8%	9.7%
Dividendo in CHF (*proposta)	2.85*	3.85	3.60	3.40	3.05
Capitale investito (valori trimestrali)	112.8%	108.6%	106.8%	109.1%	108.4%
Total Expense Ratio (TER) annuo ²⁾	1.27%	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

Il 2022 è stato caratterizzato da un contesto volatile per i mercati azionari globali e per quelli obbligazionari, con significativi aumenti graduali dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali, in primis della Federal Reserve statunitense. Il tema principale che si è articolato lungo l'intero anno è stato la fuga dai comparti growth verso quelli value e, segnatamente, verso grandi società ben affermate. Nel settore eterogeneo delle biotecnologie, le aziende a grande capitalizzazione hanno registrato aumenti di valore nell'arco di tutto l'anno, mentre le aziende a piccola e media capitalizzazione, più dipendenti dalle pipeline di sviluppo, hanno accusato correzioni significative. Dopo che la pandemia è stata dichiarata conclusa negli Stati Uniti, le campagne di vaccinazione sono comunque proseguite e il mondo sta ora osservando l'inversione di rotta della Cina, passata da una politica molto restrittiva a una progressiva riapertura generale. Per il settore delle biotecnologie, l'attenzione sta già ricollocandosi sui segmenti delle malattie croniche e dei vaccini stagionali.

Egredi azionisti

Gli indici Dow Jones (–6.9% in USD), Dax (–12.4% in EUR) e SPI (–16.5% in CHF) hanno tutti accusato perdite a fine anno, mentre l'indice tecnologico Nasdaq Composite ha registrato una flessione ancora maggiore (–32.5% in USD). Nell'arco dell'intero anno, il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha invece espresso un andamento in linea con i mercati più ampi (–10.1% in USD).

Per il 2022 il rendimento totale delle azioni BB Biotech, pari al –24.3% in CHF e al –19.0% in EUR, ha espresso un andamento analogo agli indici azionari europei, facendo invece peggio dei principali indici biotecnologici e discostandosi dalla performance del portafoglio sottostante. I tassi di cambio hanno espresso forti fluttuazioni nell'arco dell'intero anno, chiudendo tuttavia con un lieve progresso dell'USD contro il CHF e con un EUR ancora più debole; questo scenario ha quindi reso possibile un modesto supporto per la performance in EUR. Nell'esercizio 2022 il valore intrinseco (NAV) del portafoglio è diminuito del –11.0% in CHF, del –6.7% in EUR e del –12.1% in USD. I dati consolidati per l'intero esercizio 2022 presentano una perdita netta di CHF 358 milioni a fronte di una perdita netta di CHF 405 milioni registrata nel 2021.

Nell'ultimo trimestre dell'anno i principali indici azionari globali hanno messo a segno un rimbalzo, riducendo in una certa misura le perdite dell'intero 2022. La maggior parte dei mercati azionari e obbligazionari ha chiuso l'anno in terreno negativo, in quanto gli investitori e le banche centrali sono stati colti di sorpresa dal perdurare dell'elevata inflazione e dai dati molto solidi provenienti dal mercato del lavoro. Si noti come all'inizio dell'anno le aspettative sui tassi d'interesse per gli Stati Uniti si collocavano al di sotto dell'1%, mentre con l'ultimo aumento da parte della Fed a dicembre 2022 i tassi sui Fed fund hanno raggiunto il 4.25%, con ulteriori rialzi in arrivo nel 2023.

Nel quarto trimestre 2022 il prezzo dell'azione BB Biotech è cresciuto del 4.7% in CHF e del 4.4% in EUR. A causa dell'impatto negativo prodotto dalle fluttuazioni valutarie e dalla sottoperformance delle aziende a piccola e media capitalizzazione presenti in portafoglio, il valore intrinseco (NAV) di BB Biotech ha accusato una contrazione del -1.2% in CHF e -3.5% in EUR ed è cresciuto del 5.4% in USD, mentre nello stesso periodo l'indice NBI ha guadagnato il 12.0% in USD, con una perdita netta di CHF 35 milioni a fronte di una perdita netta di CHF 546 milioni nel quarto trimestre 2021.

Stabilità nel Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG

Nel corso del 2022, BB Biotech ha ampliato il Consiglio di Amministrazione con l'elezione della Dr.ssa Pearl Huang, CEO di Dunad Therapeutics, e di Laura Hamill, ex Vicepresidente esecutivo per le operazioni commerciali mondiali di Gilead. In occasione dell'Assemblea generale annuale, in calendario per il 23 marzo 2023, agli azionisti sarà chiesto di riconfermare tutti i sei membri attuali del CdA.

Proposto un dividendo di CHF 2.85 per azione

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea generale annuale il pagamento di un dividendo ordinario di CHF 2.85 per azione, pari a un rendimento del 5% sul prezzo medio dell'azione nell'arco del mese di dicembre 2022 e in linea con la politica in materia di dividendi introdotta nel 2013.

Dividendo 2023

CHF 2.85

(Proposto)

Adeguamenti al portafoglio nel quarto trimestre 2022

Nel corso del quarto trimestre il team d'investimento non ha effettuato allocazioni in nuove partecipazioni, ma ha comunque incrementato varie posizioni già in portafoglio. Queste aggiunte effettuate si sono concentrate su aziende del comparto oncologico; in particolare, gli acquisti su Revolution Medicines, Fate Therapeutics, Black Diamond Therapeutics ed Essa Pharma sono stati dettati da dislocazioni di valutazione. Gli incrementi delle posizioni in Macrogenics e Mersana hanno invece fatto seguito a importanti operazioni di pipeline che ne hanno rafforzato i bilanci, mentre nel caso di Relay la decisione di ulteriore investimento è stata assunta a seguito dei positivi dati clinici aggiornati per il suo preparato di punta FGFR2. Ulteriori acquisti sono stati operati anche in società con prodotti in fase commerciale come Incyte e in aziende attive nel segmento della medicina genetica come Ionis. Sono state effettuate alcune prese di beneficio sia su Neurocrine, a seguito di un rimbalzo dei dati di crescita per il farmaco Ingrezza, sia su Alnylam e Vertex, dopo che le loro quotazioni sono arrivate a sfiorare i relativi massimi storici. Nel complesso, questi incrementi delle posizioni in portafoglio hanno comportato un aumento del livello d'investimento di BB Biotech di circa il 2.4% rispetto al terzo trimestre; il 2022 si è pertanto concluso su un livello di investimento del 113.6%.

Queste aggiunte effettuate si sono concentrate su aziende del comparto oncologico; in particolare, gli acquisti su Revolution Medicines, Fate Therapeutics, Black Diamond Therapeutics ed Essa Pharma sono stati dettati da dislocazioni di valutazione.

Notizie del portafoglio per il quarto trimestre

Nel 2022, le ondate della variante SARS-CoV-2 sono rimaste al centro dell'attenzione per le autorità sanitarie. Tuttavia, la pandemia è stata dichiarata (ripetutamente) conclusa. Nel 2022 la FDA statunitense ha registrato 37 approvazioni NDA (domande di registrazione di un nuovo farmaco) e 7 approvazioni BLA (domande di registrazione di licenza biologica, segnatamente per vaccini e prodotti a base di sangue e cellule). BB Biotech ritiene che il 2023 porterà un ampio ventaglio di fattori catalizzatori per il settore delle biotecnologie in generale e per le aziende presenti nel suo portafoglio in particolare, inclusi lanci di prodotti, risultati di studi clinici, accordi di licenza e attività previste di M&A.



2023: Fondamentali molto positivi per il settore e previsioni concrete di accordi di licenza e operazioni M&A

Nel 2022, le ondate della variante SARS-CoV-2 sono rimaste al centro dell'attenzione per le autorità sanitarie. Tuttavia, la pandemia è stata dichiarata (ripetutamente) conclusa. Nel 2022 la FDA statunitense ha registrato 37 approvazioni NDA (domande di registrazione di un nuovo farmaco) e 7 approvazioni BLA (domande di registrazione di licenza biologica, segnatamente per vaccini e prodotti a base di sangue e cellule).

BB Biotech ritiene che il 2023 porterà un ampio ventaglio di fattori catalizzatori per il settore delle biotecnologie in generale e per le aziende presenti nel suo portafoglio in particolare, inclusi lanci di prodotti, risultati di studi clinici, accordi di licenza e attività previste di M&A.

Durante l'anno si attendono i risultati di molti studi clinici da parte delle società in portafoglio. L'attenzione per i vaccini a base di mRNA si sposta dalla SARS-CoV-2 ai virus respiratori stagionali. Nel corso del 2023 è attesa la pubblicazione da parte di Moderna dei dati su mRNA-1010, il suo nuovo vaccino antinfluenzale, e su mRNA-1345, il vaccino contro il virus respiratorio sinciziale (RSV). Neurocrine diffonderà i dati di Fase III di Crinercerfont per l'iperplasia surrenale congenita. Argenx dovrebbe rivelare i dati di Fase III per la polineuropatia demielinizzante infiammatoria cronica (CIDP). Ionis prevede di comunicare i dati clinici tardivi per Olezarsen, un oligonucleotide antisense di ApoCIII per la sindrome da chilomicronemia familiare. Esperion ha annunciato risultati positivi per lo studio CLEAR sull'acido bempedoico alla fine del 2022 e prevede di divulgare i dettagli in occasione di una presentazione durante il meeting annuale dell'American College of Cardiology il 4 marzo 2023. Il team d'investimento si attende inoltre importanti aggiornamenti da piccole aziende attive nel segmento delle piattaforme terapeutiche come Generation Bio, Homology Medicines, Wave Life Sciences e Fate Therapeutics.

Le opportunità future di generazione di ricavi e di utili saranno trainate da molteplici approvazioni di prodotti e da importanti estensioni delle indicazioni terapeutiche:

- Due candidati farmaci basati su oligonucleotidi antisense di Ionis: Eplontersen per la polineuropatia (TTR) e Tofersen per la sclerosi laterale amiotrofica (SOD1)

- Il primo prodotto di editing genico di Crispr Therapeutics e Vertex, CTX001, per l'anemia falciforme e la beta talassemia
- Una formulazione sottocutanea di efgartigimod gMG di Argenx
- Una seconda indicazione terapeutica per il farmaco Valbenazine per la corea nella malattia di Huntington di Neurocrine
- Una sNDA per il preparato Patisiran per la TTR-CM di Alnylam
- Due vaccini basati su mRNA, mRNA1010 per l'influenza stagionale e mRNA1345 per il virus respiratorio sinciziale (RSV) stagionale di Moderna
- Zuranolone per il disturbo depressivo maggiore (MDD) e depressione post-parto (PPD) di Sage/Biogen
- Una sNDA per l'acido bempedoico che include i dati CVOT (Cardiovascular Outcome Trial) di Esperion

Le difficoltà dei mercati dei capitali si sono tradotte in un'attenzione ancora maggiore da parte degli investitori sui parametri precoci di successo commerciale e sui modelli operativi che consentono una redditività sostenibile. L'attenzione sarà concentrata su aziende come Neurocrine Biosciences, Intra-Cellular Therapies, Incyte e Argenx. Il lancio dei prodotti Orgovyx e Myfembree, ora Myovant appare invece meno rilevante a seguito dell'offerta di acquisto avanzata da Sumitomo Pharma.

Le aziende con programmi clinici e piattaforme tecnologiche in fase più precoce possono avere difficoltà a reperire capitali. Di conseguenza, alcune di esse sono tornate a fare ricorso agli accordi di licenza con società più grandi, al fine di evitare aumenti di capitale con effetto altamente diluitivo. Allo stesso tempo, le aziende con esigenze di capitale a più breve termine si sono ritrovate con forti dislocazioni di valutazione. Il team d'investimento vede opportunità di allocazione molto promettenti in queste circostanze e si attende un incremento delle attività M&A alla luce dell'esigenza delle aziende a grande capitalizzazione di integrare e riassortire costantemente la propria pipeline.

Un focus sui big data e sull'intelligenza artificiale

BB Biotech sta considerando con grande interesse l'attenzione in continua crescita per i grandi set di dati sanitari che forniscono indicazioni sulle opportunità di R&D e commerciali. Di recente BB Biotech ha ampliato il proprio team di data science, aggiungendo membri altamente specializzati del team di gestione del portafoglio per rafforzare il processo di investimento. Il team d'investimento continua a perseguire la composizione di un portafoglio equilibrato tra società a media capitalizzazione più affermate e aziende in fase di sviluppo più precoce, ma dotate di tecnologie di punta, come definito e fissato nelle linee guida d'investimento. La struttura operativa sotto forma di società d'investimento consente di adottare un orizzonte temporale a lungo termine e quindi di attuare investimenti che non seguono i trend di mercato a breve termine. BB Biotech crede fermamente che le opportunità di crescita per il settore delle biotecnologie in generale, e per le valutazioni delle aziende in portafoglio in particolare, siano in entrambi i casi alquanto promettenti.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG

Dr. Erich Hunziker

Presidente

Laura Hamill

Membro

Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen

Membro

Dr. Clive Meanwell

Vice Presidente

Dr. Pearl Huang

Membro

Dr. Thomas von Planta

Membro

Aggiornamento sul portafoglio per il quarto trimestre 2022

Il quarto trimestre 2022 ha fatto registrare per le nostre partecipazioni in portafoglio il raggiungimento di numerose pietre miliari, quali la diffusione dei risultati di importanti studi clinici, l'assunzione di decisioni sul piano normativo, la sottoscrizione di accordi di licenza e alcune operazioni di acquisizione. Gli esiti degli studi clinici per il settore delle biotecnologie e per le aziende in portafoglio hanno mostrato negli ultimi tre mesi un quadro più positivo. Il difficile contesto sul mercato dei capitali ha influenzato le dinamiche del settore, con un conseguente aumento degli accordi di licenza come risorsa alternativa per un accesso non diluitivo al capitale. Inoltre, attività di acquisizione di tipo opportunistico concentrate su aziende con prodotti in fase commerciale hanno sospinto le quotazioni di queste ultime ai rispettivi massimi storici in virtù dei premi di maggioranza offerti.

Numerose pietre miliari e dati su studi clinici

I risultati degli studi clinici in fase avanzata delle aziende presenti nel nostro portafoglio sono apparsi contrastanti nell'ultimo trimestre del 2022. Esperion ha annunciato che lo studio sugli esiti cardiovascolari per Nexletol (acido bempedoico) ha raggiunto il suo endpoint primario. Lo studio di riferimento dell'azienda, condotto su una platea di oltre 14 000 pazienti, ha dimostrato una riduzione del rischio statisticamente significativa rispetto al placebo per i quattro principali eventi avversi cardiovascolari maggiori (MACE-4) nei pazienti trattati con un dosaggio di 180mg/giorno di NEXLETOL. I risultati dettagliati saranno presentati in un «late breaking» abstract in occasione dell'Annual Scientific Session & Expo a margine del Congresso mondiale di cardiologia in programma a marzo 2023.

Exelixis ha annunciato che lo studio di Fase III CONTACT-01 non ha raggiunto l'endpoint primario nell'analisi finale. Nei pazienti con carcinoma polmonare non a piccole cellule (NSCLC) che hanno accusato una progressione della malattia in occasione o successivamente al trattamento con un inibitore del checkpoint immunitario e chemioterapia a base di platino, Cabometyx (cabozantinib) in combinazione con il preparato Tecentriq (atezolizumab) non ha migliorato la sopravvivenza complessiva rispetto a docetaxel.

La costante evoluzione dei ceppi di SARS-CoV-2 permane una sfida per lo sviluppo dei booster vaccinali.

La costante evoluzione dei ceppi di SARS-CoV-2 permane una sfida per lo sviluppo dei booster vaccinali. Moderna ha annunciato che i suoi nuovi vaccini a mRNA hanno raggiunto solide titolazioni di neutralizzazione contro molteplici varianti Omicron. In uno studio di Fase II/III, una dose di booster da 50 µg di mRNA-1273.222 ha prodotto una risposta anticorpale neutralizzante contro le varianti Omicron BA.4/BA.5 superiore rispetto a una dose di booster da 50 µg di mRNA-1273 (Spikevax) nei partecipanti precedentemente vaccinati e sottoposti a dose di richiamo.

Nel quarto trimestre 2022 sono stati pubblicati dati «proof-of-concept» promettenti per numerose società in portafoglio. Assieme al suo partner Merck, Moderna ha annunciato i risultati di top-line per uno studio di Fase IIb denominato KEYNOTE-942 sul preparato mRNA-4157/V940, un vaccino anticancro sperimentale personalizzato su base mRNA. In combinazione con Keytruda, mRNA4157/V940 ha dimostrato un miglioramento statisticamente significativo e clinicamente rilevante (riduzione del rischio del 44%) nella sopravvivenza senza recidiva (RFS) rispetto al solo Keytruda per la terapia adiuvante dei pazienti con melanoma in stadio III/IV in seguito a resezione chirurgica completa. In precedenza Merck aveva esercitato l'opzione per una collaborazione congiunta di sviluppo e commercializzazione, ed entrambe le aziende dovrebbero ora avviare molteplici studi di registrazione per mRNA-4157/V940 in combinazione con Keytruda in varie configurazioni di terapia adiuvante.

Assieme al suo partner di sviluppo GSK, Ionis ha presentato risultati favorevoli per uno studio di Fase II su bepirovirsen, una terapia sperimentale basata su oligonucleotide antisense per i pazienti affetti da epatite B cronica. I risultati hanno evidenziato che la terapia con bepirovirsen ha prodotto una clearance sostenuta dell'antigene di superficie dell'epatite B (HBsAg) e del DNA del virus dell'epatite B (HBV) nelle 24 settimane successive alla fine del trattamento con bepirovirsen nei pazienti con epatite B cronica. GSK ha annunciato per il 2023 l'avvio di studi di registrazione di Fase III.

Arvinas ha diffuso i risultati della componente di espansione della coorte di Fase II per il preparato ARV-471, un innovativo degradatore selettivo del recettore degli estrogeni di tipo PROTAC. Il 38% delle pazienti ha conseguito un beneficio clinico ed è stato presentato un profilo favorevole di tollerabilità. ARV-471 viene sviluppato congiuntamente con Pfizer per la terapia delle pazienti affette da cancro della mammella avanzato o metastatico positivo al recettore degli estrogeni e negativo al recettore 2 del fattore di crescita epidermico (HER2). Le aziende prevedono di avviare lo studio di combinazione tra ARV-471 e Palbociclib nella seconda metà del 2023.

Neurocrine ha comunicato che il farmaco sperimentale NBI-827104 non ha raggiunto il proprio endpoint primario nello studio di Fase II denominato STEAMBOAT che valuta l'efficacia, la sicurezza, la tollerabilità e la farmacocinetica di NBI-827104 rispetto al placebo nei pazienti pediatrici affetti da encefalopatia epilettica con punte-onde continue durante il sonno. Nel complesso, NBI-827104 è risultato generalmente ben tollerato.

Uno dei nostri investimenti più recenti, Celldex Therapeutics, ha diffuso nuovi dati per il suo studio clinico open-label di Fase Ib sul preparato barzolvolimab nei pazienti affetti da varie forme di orticaria cronica inducibile refrattaria agli antistaminici. Inoltre, tutti i pazienti con orticaria da freddo hanno conseguito una risposta completa dopo il trattamento con una singola dose di barzolvolimab, un anticorpo monoclonale umanizzato che lega il recettore della tirosin-chinasi KIT e blocca così l'attivazione dei mastociti.

Numerose pietre miliari sul versante delle decisioni normative

Nel corso del quarto trimestre 2022 le partecipazioni presenti nel portafoglio di BB Biotech hanno fornito aggiornamenti su molteplici decisioni normative, tra cui ad esempio:

- Agios Pharmaceuticals ha annunciato che la Commissione europea (CE) ha concesso l'autorizzazione alla commercializzazione per PYRUKYND® per la terapia del deficit dell'enzima piruvato chinasi (PK) nei pazienti adulti. PYRUKYND® è un innovativo (c.d. «first in class») attivatore del PK ad assunzione orale, nonché la prima terapia approvata in grado di modificare il decorso della malattia per i pazienti UE affetti da questa forma rara, debilitante e cronica di anemia emolitica.
- Moderna ha conseguito l'ampliamento dell'autorizzazione per uso emergenziale del suo booster bivalente contro la variante Omicron del SARS-CoV-2, con l'inclusione dei soggetti pediatrici di età compresa tra sei mesi e cinque anni. L'omologazione è basata su un dosaggio del booster da 10 µg, somministrato dopo il completamento di una serie primaria di vaccino originale Moderna. Il booster della formulazione mRNA-1273.222 contiene mRNA che codifica la proteina spike della variante BA.4/BA.5, nonché mRNA che codifica il ceppo originale del virus SARS-CoV-2.
- Macrogenics ha comunicato che la Food and Drug Administration (FDA) statunitense ha annunciato l'accoglimento della domanda di approvazione per licenza biologica (Biologics License Application – BLA) per teplizumab, un anticorpo monoclonale anti-CD3 originariamente sviluppato dalla stessa Macrogenics e acquistato nel maggio 2018 da Provention Bio, Inc. a seguito di un accordo di acquisto di attività; l'omologazione da parte della FDA ha quindi fatto scattare un pagamento milestone da USD 60 milioni a favore di Macrogenics.
- Alnylam Pharmaceuticals ha annunciato che la FDA ha approvato un'estensione delle indicazioni terapeutiche per OXLUMO® (lumasiran) per la terapia dell'iperossaluria primaria di tipo 1 (PH1) nei pazienti in età sia pediatrica che adulta. L'approvazione, basata sui risultati positivi di efficacia e sicurezza dello studio di Fase III denominato ILLUMINATE-C e conseguente all'omologazione iniziale della FDA rilasciata nel 2022, rende ora possibile la terapia dei pazienti affetti da PH1 con funzione renale compromessa, inclusi quelli con un quadro clinico di insufficienza renale e sottoposti quindi a emodialisi.

Proficue collaborazioni nell'ultimo trimestre del 2022

Gli apporti di capitale con carattere non diluitivo si sono affermati come un'interessante nuova fonte di finanziamento per le società a piccola capitalizzazione che hanno subito forti deprezzamenti nell'arco degli ultimi 18 mesi. Le aziende attive nel segmento delle piattaforme terapeutiche sono posizionate in modo ideale per affrontare questo scenario. Macrogenics e Gilead hanno annunciato un accordo esclusivo sia per lo sviluppo di MGD024, un anticorpo bispecifico sperimentale che lega i recettori di superficie CD123 e CD3 utilizzando la piattaforma DART® di Macrogenics, sia per due ulteriori programmi di ricerca bispecifici. Nell'ambito dell'accordo, Gilead corrisponderà a Macrogenics un pagamento iniziale di USD 60 milioni e Macrogenics avrà diritto di ricevere fino a USD 1.7 miliardi in commissioni di designazione dell'obiettivo e di opzione, nonché sotto forma di pagamenti milestone al raggiungimento di target di sviluppo, normativi e commerciali. Macrogenics avrà inoltre il diritto di ricevere royalty scaglionate a doppia cifra sulle vendite nette mondiali di MGD024, nonché una royalty fissa sul fatturato netto dei prodotti sviluppati nell'ambito degli altri due programmi di ricerca.

Analogamente, Mersana ha annunciato una collaborazione di ricerca e un accordo di licenza commerciale con Merck KGaA finalizzati alla scoperta di innovativi coniugati farmaco-anticorpo (ADC) realizzati sulla piattaforma Immunosynthen diretti contro un massimo di due bersagli. Immunosynthen, la piattaforma ADC proprietaria STING-agonista di Mersana, è progettata per generare ADC somministrati per via sistemica che attivano localmente la segnalazione STING sia nelle cellule immunitarie residenti nel tumore sia nelle cellule tumorali che esprimono l'antigene, liberando il potenziale antitumorale della stimolazione immunitaria innata. Mersana riceverà un pagamento iniziale di USD 30 milioni e ha inoltre diritto a ricevere il rimborso di alcuni costi, fino a USD 800 milioni in potenziali pagamenti milestone a livello normativo, di sviluppo e commerciale, nonché royalty scaglionate fino a percentuali a due cifre sulle vendite nette mondiali di qualsiasi ADC sviluppato nell'ambito dell'accordo e approvato.

Una collaborazione di portata ancora più ampia è stata poi siglata tra Wave Life Sciences e GSK. L'accordo copre infatti i principi terapeutici basati su oligonucleotidi di Wave, incluso il programma di editing dell'RNA in fase preclinica specifico per il deficit di alfa-1-antitripsina (AATD), denominato WVE-006. La collaborazione per la scoperta ha un orizzonte temporale iniziale di quattro anni per le attività di ricerca. Questo approccio combina le conoscenze uniche di GSK nel campo della genetica umana e le sue capacità di sviluppo e di commercializzazione su scala globale con la piattaforma proprietaria di Wave, PRISMTM, specifica per la scoperta e lo sviluppo di farmaci innovativi. Secondo i termini dell'accordo, Wave riceverà un pagamento iniziale di USD 170 milioni, ripartito in una corresponsione in contanti di USD 120 milioni e in un investimento azionario di USD 50 milioni. Per il programma WVE-006, Wave ha diritto a ricevere fino a USD 225 milioni in pagamenti milestone per lo sviluppo e il lancio e fino a USD 300 milioni in pagamenti milestone collegati alle vendite, nonché royalty scaglionate sul fatturato. Le responsabilità per lo sviluppo e la commercializzazione saranno trasferite a GSK dopo che Wave avrà completato il primo studio clinico su pazienti. Per ognuno degli otto programmi di collaborazione con GSK, Wave avrà diritto a ricevere fino a USD 130-175 milioni in pagamenti milestone per lo sviluppo e il lancio e USD 200 milioni in pagamenti milestone collegati alle vendite, nonché royalty scaglionate sul fatturato. Wave svolgerà tutte le attività di ricerca preclinica per i programmi congiunti di GSK e Wave stessa fino al livello di studi di abilitazione alla sperimentazione di nuovi farmaci (IND). I programmi di collaborazione con GSK verranno quindi trasferiti a quest'ultima per gli studi di abilitazione IND, lo sviluppo clinico e la commercializzazione. La collaborazione include un'opzione per estendere i termini di ricerca per un periodo fino a tre ulteriori anni, ampliando il numero di programmi disponibili per entrambe le parti.

Agios ha ampliato ulteriormente il suo tasso di liquidità, migliorando la sua situazione di bilancio attraverso la monetizzazione della sua quota rimanente di royalty per TIBSOVO. L'azienda ha infatti venduto a Sagard i suoi diritti sul 5% di royalty sulle vendite nette negli Stati Uniti del prodotto TIBSOVO® (ivosidenib in compresse) da parte di Servier, per un corrispettivo una tantum di USD 131.8 milioni; Agios mantiene inoltre i diritti per un futuro pagamento milestone di USD 200 milioni per vorasidenib e per royalty del 15% sulle vendite nette di tale farmaco negli Stati Uniti.

Attività selettive di acquisizione nel quarto trimestre

In un contesto caratterizzato da attività di fusione e acquisizione (M&A) ancora su livelli molto bassi e concentrate soprattutto sulle aziende biotecnologiche che già generano ricavi, il settore è stato sostenuto in una certa misura da due operazioni di ampia portata, ovvero l'offerta di Amgen su Horizon e di Pfizer su Biohaven. BB Biotech non è stata coinvolta in queste due transazioni, ma ha comunque beneficiato dell'annuncio da parte di Sumitomo Pharma circa l'intenzione di ritoccare a USD 27 per azione in contanti l'offerta su Myovant, inizialmente lanciata a USD 22.75 per azione. Il prezzo dell'operazione si colloca nettamente al di sotto della nostra ipotesi interna di valutazione e richiederà l'approvazione da parte degli azionisti di minoranza.

Andando controcorrente rispetto alla tendenza che vede spesso le aziende presenti nel nostro portafoglio come target di operazioni di acquisto, società più grandi e consolidate come Incyte sono alla continua ricerca di aziende, attività e tecnologie per migliorare la propria pipeline e la propria offerta di prodotti. Incyte ha annunciato l'acquisizione di Villarís, un'azienda non quotata in borsa che concentra le proprie attività nel campo delle malattie autoimmuni; la sua molecola di punta, auremolimab, è attualmente in fase di sviluppo per il trattamento della vitiligine. Secondo i termini dell'accordo, Incyte acquisterà Villarís e i diritti globali esclusivi per sviluppare e commercializzare auremolimab per tutti gli usi terapeutici, incluso il trattamento della vitiligine e di altre malattie autoimmuni e infiammatorie. Incyte effettuerà un pagamento iniziale di USD 70 milioni e gli azionisti di Villarís avranno diritto a ricevere fino a USD 310 milioni al raggiungimento di determinate milestone di sviluppo e di omologazione, nonché fino a ulteriori USD 1.05 miliardi al raggiungimento di milestone commerciali sulle vendite nette del prodotto.

Portafoglio in breve

Titoli al 31 dicembre 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	9 635 000	(597 973)	USD	37.77	336.4	11.0%	12.5%	6.8%
Argenx SE	892 503	(78 035)	USD	378.83	312.6	10.2%	11.6%	1.6%
Neurocrine Biosciences	2 730 000	(285 400)	USD	119.44	301.5	9.9%	11.2%	2.8%
Moderna	1 501 951	(161 398)	USD	179.62	249.4	8.2%	9.3%	0.4%
Vertex Pharmaceuticals	930 523	(99 477)	USD	288.78	248.4	8.1%	9.2%	0.4%
Incyte	2 891 077	(5 923)	USD	80.32	214.7	7.0%	8.0%	1.3%
Alnylam Pharmaceuticals	890 000	(220 000)	USD	237.65	195.5	6.4%	7.3%	0.7%
Intra-Cellular Therapies	3 291 479	(246 940)	USD	52.92	161.0	5.3%	6.0%	3.5%
Myovant Sciences	5 872 639	(249 400)	USD	26.96	146.4	4.8%	5.5%	6.1%
Revolution Medicines	4 777 562	1 356 100	USD	23.82	105.2	3.4%	3.9%	5.4%
Agius Pharmaceuticals	4 030 792	(281 500)	USD	28.08	104.6	3.4%	3.9%	7.3%
Sage Therapeutics	2 950 278	(219 826)	USD	38.14	104.0	3.4%	3.9%	5.0%
Celldex Therapeutics	1 800 000	1 800 000	USD	44.57	74.2	2.4%	2.8%	3.8%
Arvinas	2 136 412	(40 491)	USD	34.21	67.6	2.2%	2.5%	4.0%
Relay Therapeutics	4 120 720	34 758	USD	14.94	56.9	1.9%	2.1%	3.4%
MacroGenics	8 929 963	1 654 399	USD	6.71	55.4	1.8%	2.1%	14.5%
Fate Therapeutics	4 839 779	1 138 443	USD	10.09	45.1	1.5%	1.7%	5.0%
Exelixis	2 654 500	(180 500)	USD	16.04	39.4	1.3%	1.5%	0.8%
Crispr Therapeutics	888 605	(60 979)	USD	40.65	33.4	1.1%	1.2%	1.1%
Wave Life Sciences	4 494 458	(108 400)	USD	7.00	29.1	1.0%	1.1%	5.2%
Beam Therapeutics	693 121	86 300	USD	39.11	25.1	0.8%	0.9%	1.0%
Esperion Therapeutics	4 194 064	(283 900)	USD	6.23	24.2	0.8%	0.9%	5.7%
Mersana Therapeutics	4 066 200	(68 800)	USD	5.86	22.0	0.7%	0.8%	4.1%
Kezar Life Sciences	3 000 000	(1 918 148)	USD	7.04	19.5	0.6%	0.7%	4.4%
Essa Pharma	7 879 583	2 863 769	USD	2.52	18.4	0.6%	0.7%	17.9%
Scholar Rock Holding	2 132 725	(142 400)	USD	9.05	17.8	0.6%	0.7%	4.1%
Rivus Pharmaceuticals ¹⁾			USD		16.2	0.5%	0.6%	
Generation Bio Co.	3 608 280	(244 900)	USD	3.93	13.1	0.4%	0.5%	6.1%
Black Diamond Therapeutics	5 377 839	1 937 839	USD	1.80	8.9	0.3%	0.3%	14.8%
Molecular Templates	11 192 003	400 000	USD	0.33	3.4	0.1%	0.1%	19.9%
Homology Medicines	1 622 522	(114 600)	USD	1.26	1.9	0.1%	0.1%	2.8%
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	8 733 538	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
Totale titoli					3 051.3	100.0%	113.6%	
Altri attivi					2.0		0.1%	
Altri impegni					(367.3)		(13.7%)	
Valore intrinseco					2 686.1		100.0%	

¹⁾ Azienda non quotata

Tasso di cambio 31.12.2022: USD/CHF: 0.9245

2023: Numerosi fattori positivi per il settore biotech

I progressi tecnologici sono alla base della trasformazione di molte aree di indicazione, con farmaci a base di mRNA, siRNA e ASO che svolgono un ruolo particolarmente importante. Anche i coniugati anticorpo-farmaco o le terapie geniche sono al centro dell'interesse, dove si prevedono importanti fasi di sviluppo. Infine, è probabile che aumentino le attività di fusione e acquisizione e che si assista a un incremento delle collaborazioni.

Costi del capitale più elevati sono la nuova realtà

Il ciclo di vita di un'azienda biotecnologica, che tutte le società di questo settore hanno già compiuto o stanno attualmente attraversando, richiede anni di ingenti investimenti di capitale, prima nella ricerca di tecnologie, scoperta e selezione dei farmaci, poi nello sviluppo clinico che si protrae nel tempo. Il modello operativo che porta all'approvazione di nuovi farmaci costituisce un'impresa ad alta intensità di capitale e di norma richiede comunque due o tre anni prima di raggiungere la redditività dopo un lancio coronato da successo. In uno scenario in cui la soglia di break-even delle aziende che sviluppano farmaci è ancora distante diversi anni e sono spesso necessarie molteplici tornate di finanziamenti intermedi, l'asticella della difficoltà è stata ulteriormente innalzata dall'andamento del mercato dei capitali, in cui i tassi dei Fed fund sono saliti a fine 2022 al 4.5%. Ciò implica che i rendimenti attesi sul capitale investito sono aumentati e che quindi si applicano tassi di sconto più elevati all'attualizzazione dei flussi di cassa futuri che producono un valore attuale netto a livello aggregato.

Poiché molte aziende sono attualmente paralizzate da questo brusco aumento dei tassi d'interesse, il settore sta iniziando ad adattarsi di conseguenza e i vertici delle aziende dotate di asset e tecnologie di qualità riscoprono i vecchi schemi di stringere partnership con società biotecnologiche e farmaceutiche più grandi, redditizie e ben capitalizzate.

Il dialogo con il management è divenuto più incentrato sui modelli operativi e sulle opzioni praticabili, ovvero sulle alternative in uno scenario di questo tipo. La maggior parte dei dirigenti delle aziende si attende che la fase di costi del capitale più elevati sia destinata a protrarsi per molti anni, per quanto negli ultimi trimestri si sia assistito a un'intensificazione delle attività di acquisizione perlopiù di aziende che generano ricavi e a una chiara accelerazione degli accordi di licenza. I modelli ibridi tra collaborazioni e attività di proprietà esclusiva si sono affermati come una nuova realtà, soprattutto per le aziende che operano nel segmento delle piattaforme terapeutiche. Le imprese dotate di un singolo asset hanno ancora l'opportunità di affermarsi, ma possono facilmente scivolare nella trappola della spirale ribassisti della loro valutazione a causa delle costanti esigenze di capitale.

La tecnologia come base per trasformare molte aree terapeutiche

I vaccini a mRNA si sono affermati appieno durante la pandemia, in termini sia di efficacia e di rapidità di commercializzazione, sia di scalabilità delle risorse di produzione. Allo stesso modo, i dati di Fase III pubblicati da Moderna per il suo vaccino contro il virus respiratorio sinciziale (RSV) sono estremamente promettenti, al pari dei migliori e più recenti vaccini candidati all'omologazione. Prevediamo un esito analogo nel segmento dell'influenza: i vaccini a mRNA sono infatti alla pari con quelli tradizionali sotto il profilo dell'efficacia e presentano un potenziale di superiorità nelle iterazioni future, in quanto fanno leva sui vantaggi intrinseci di questa tecnologia per l'estensione della valenza dell'antigene e della copertura dei ceppi virali. In sinergia con una capacità di selezione e adozione più rapida per le nuove varianti e con la combinabilità che consente di coprire due o addirittura tre dei maggiori mercati dei virus respiratori con una singola iniezione, questo approccio supporta la nostra tesi circa la capacità dei vaccini a mRNA di conquistare una quota di mercato significativa.

Le tecnologie che seguono invece cicli di mercato più classici, iniziando cioè da un'indicazione terapeutica orfana per poi concentrarsi su malattie a prevalenza maggiore con la successiva generazione di preparati, sono ad esempio gli agenti terapeutici che hanno l'RNA come target sulla base delle tecniche di RNA interferente breve (siRNA) e degli oligonucleotidi antisenso (ASO). Queste aziende (ad esempio Alnylam o Ionis) stanno compiendo progressi costanti, che trovano espressione in modo evidente nelle offerte attuali e future di prodotti per l'amiloidosi mediata da transtiretina. Nei pazienti con amiloidosi TTR ereditaria con polineuropatia, entrambe le piattaforme hanno evidenziato risultati di stadio avanzato positivi e i preparati di seconda generazione di entrambe le tecnologie si trovano in fase di registrazione o sono già state approvate. Per l'indicazione sostanzialmente più ampia della cardiomiopatia TTR, gli stessi preparati si trovano in fase avanzata di sviluppo clinico e la diffusione dei risultati degli studi di esito è attesa entro i prossimi anni. Entrambe le aziende stanno sviluppando farmaci basati su siRNA e ASO per altre ampie platee di pazienti, come quelli con ipertrigliceridemia, iperlipidemia o altri fattori di rischio cardiovascolare come la lipoproteina (a) (Lp(a)), l'ipertensione resistente e indicazioni neurologiche ampiamente diffuse come la malattia di Alzheimer. La base per rivolgersi a queste platee di pazienti particolarmente ampie risiede nella tecnologia notevolmente migliorata, che consente di somministrare i farmaci con minore frequenza e a dosaggi più bassi a fronte di modalità di assunzione più comode, un'elevata efficacia, margini di sicurezza molto buoni e pochi eventi avversi. Per il 2023 e oltre prevediamo progressi sostanziali e ulteriori approvazioni di prodotti, con una crescita sostanziale di questa classe terapeutica in termini di raggiungibilità dei pazienti e di potenziale di generazione dei ricavi.

Coniugati anticorpo-farmaco – nuovamente sotto i riflettori nel campo dell'oncologia

Analogamente ai progressi dei nuovi formati, i coniugati anticorpo-farmaco stanno producendo un impatto significativo su molteplici indicazioni terapeutiche per i tumori solidi. Per la seconda metà del 2023 sono attesi numerosi eventi, tra cui il lancio coronato da pieno successo di farmaci ADC da parte di grandi case farmaceutiche come opzioni terapeutiche per le pazienti affette da cancro alla mammella e, più recentemente, omologazioni a favore di Immunogen e la pubblicazione dei risultati di studi clinici condotti da Mersana. Gli ADC si sono affermati come il prodotto di punta nel segmento dell'oncologia, per quanto non si tratti di una novità assoluta in considerazione del pregresso processo di sviluppo protrattosi per decenni a causa delle costanti situazioni impegnative per altri approcci volti a migliorare i risultati clinici a titolo comparativo o aggiuntivo agli anticorpi PD1/PDL1. MacroGenics, Incyte ed Exelixis sono ulteriori aziende presenti nel portafoglio di BB Biotech che stanno

sviluppando ADC per varie forme di tumori solidi. Le sfide del passato, quali una migliore targetizzazione dei tumori, una buona veicolazione del carico citotossico all'interno delle cellule e il relativo assorbimento o l'eliminazione per prossimità, hanno registrato miglioramenti grazie a nuovi target di superficie, ottimizzazioni a livello di tecnologia linker e tossine specifiche per determinati tumori. Grazie a questo approccio si apre una finestra terapeutica più ampia, in grado di fornire potenzialmente esiti migliori. Poiché la maggior parte dei farmaci si è evoluta nel segmento dei tumori, è plausibile che gli ADC non solo si affermino come una buona opzione terapeutica di ultima linea, ma anche dimostrino un buon profilo di efficacia/tollerabilità nelle prime linee terapeutiche per i pazienti oncologici; ciò dovrebbe tradursi in una business proposition estremamente allettante per il settore di sviluppo dei farmaci.

Analogamente ai progressi dei nuovi formati, i coniugati anticorpo-farmaco stanno producendo un impatto significativo su molteplici indicazioni terapeutiche per i tumori solidi.

Strategia di investimento BB Biotech

La strategia d'investimento di BB Biotech volta ad allocare il capitale in piattaforme tecnologiche promettenti e incoraggianti preparati in fase di studio clinico iniziale e seguire poi tali aziende nell'arco del processo di sviluppo clinico, approvazione normativa, lancio commerciale, generazione di ricavi sostenibili e crescita degli utili, fino all'affermazione come società più mature. Alla conclusione di questo ciclo a lungo termine, BB Biotech chiude infine la propria posizione e reinveste il ricavato nei successivi candidati più promettenti. Le stesse dinamiche continueranno a rendere le società a piccola e media capitalizzazione partner di licenza interessanti per le grandi case farmaceutiche e le aziende biotech a elevata capitalizzazione – attraverso la sottoscrizione di vantaggiosi accordi di sviluppo operativo oppure direttamente mediante un consolidamento.



Terapie geniche in vivo e prime applicazioni ex vivo di editing genico prossime allo sbarco sul mercato nel 2023

Gli approcci di piattaforma più avanzati nel campo della terapia genica e dell'editing genico stanno iniziando a produrre un impatto concreto sul sistema sanitario. Con una frequenza estremamente dilatata o addirittura una volta nella vita, le nuove terapie risultano realmente decisive per i pazienti affetti da malattie monogenetiche che comportano notevoli oneri medici e costi elevati per il sistema sanitario. Gli approcci terapeutici in vivo nel campo dell'emofilia sono attualmente protagonisti di lanci di prodotto; per altre malattie, allo stesso modo, la possibilità di sostituire geni disfunzionali mediante un sistema di veicolazione virale è attualmente oggetto di studi clinici in fase avanzata. Generation Bio, azienda presente nel nostro portafoglio, continua a sviluppare soluzioni di veicolazione del DNA closed-ended (ceDNA) senza l'impiego di vettori virus, offrendo potenzialmente un profilo di sicurezza migliore e, ove necessario, la possibilità di ripetere il dosaggio. Ci attendiamo aggiornamenti e ulteriori progressi nel corso del 2023. L'interesse principale del team di gestione di BB Biotech è concentrato in primis sui prodotti di editing genico ex vivo come CTX001, sviluppato da Crispr Therapeutics e dal suo partner di ricerca e commercializzazione Vertex. Le decisioni a riguardo da parte della FDA statunitense e dell'EMA europea sono attese verso la fine del 2023, con il successivo lancio di questo formidabile preparato che rende possibile una cura funzionale per l'anemia falciforme e la beta talassemia. Gli approcci di nuova generazione testano la veicolazione in vivo dell'enzima di editing genico e dei frammenti genetici necessari per conseguire una correzione dei difetti o delle aberrazioni genetiche. Riteniamo che i vantaggi apportati dalla possibilità di evitare rotture del doppio filamento del DNA consentiranno all'editing delle basi e, come ulteriore iterazione, al prime editing di conseguire risultati positivi nei test in vivo; in questo senso, siamo fermamente convinti che il nostro investimento in Beam Therapeutics costituisca una posizione chiave in termini di accesso, proprietà intellettuale e risorse per questi approcci non contenenti nucleasi. Permane un'incertezza di fondo sulle strategie di prezzo e, soprattutto, sull'accettazione di questo innovativo concetto e della relativa tecnologia da parte dei pazienti; nel corso dei prossimi anni questo aspetto sarà quindi monitorato e valutato con attenzione dagli investitori. È interessante notare come la maggior parte delle attività in fase clinica sia sviluppata da aziende biotecnologiche a piccola e media capitalizzazione: un altro esempio di come le società più grandi osservino inizialmente la situazione in disparte, per poi avere però la necessità di accedere a queste soluzioni mediante costose acquisizioni una volta migliorata la visibilità degli asset che si sono affermati.

Attività di sviluppo e settore M&A in fermento

Nel contesto attuale, in cui le attività di fusione e acquisizione (M&A) appaiono in netto calo rispetto ai picchi massimi del 2019, molte case farmaceutiche e aziende biotecnologiche a grande capitalizzazione mantengono la flessibilità per acquistare società biotecnologiche piccole e medie. Alcune aziende quotate a Wall Street presentano una capitalizzazione nell'ordine di varie centinaia di miliardi di USD e più o meno tutte le aziende presenti nel nostro portafoglio costituiscono potenziali target di M&A. Se le valutazioni continueranno a essere interessanti e aziende di piccole e medie dimensioni offrono farmaci e piattaforme tecnologiche promettenti, prevediamo un flusso costante delle attività di acquisizione con un'ulteriore accelerazione nei prossimi anni. Il motore principale di queste transazioni sono le scadenze dei brevetti (c.d. "patent cliff") di farmaci che attualmente contribuiscono in ampia misura ai ricavi e agli utili delle aziende a grande capitalizzazione. Resta da vedere se le grandi società biotecnologiche preferiranno attuare un processo di consolidamento con società di dimensioni analoghe per conseguire sinergie e risparmi sui costi, oppure se individueranno piuttosto aziende a media e piccola capitalizzazione come fonte di asset per risolvere questa minaccia incombente su ricavi e utili. Negli ultimi anni molte delle società a

maggior capitalizzazione hanno registrato una forte espansione e ciò si è tradotto in un'altra fonte di risorse di acquisizione: l'offerta di azioni invece che di contanti. Le valutazioni delle aziende di piccole e medie dimensioni restano sotto pressione, come indicato dal fatto che la capitalizzazione di mercato cumulativa per le principali otto società dell'indice NBI è maggiore rispetto a quella delle restanti 265 componenti dell'indice.

Politica sanitaria statunitense focalizzata sull'implementazione dell'IRA

Il settore healthcare, e ancor più i settori dello sviluppo dei farmaci come quello farmaceutico e biotecnologico, hanno sempre subito l'impatto dei cambiamenti sul piano politico nei grandi mercati, come gli Stati Uniti. Dopo che dalle urne delle elezioni di metà mandato di novembre 2022 è uscito un Congresso diviso a metà, l'Inflation Reduction Act (IRA) varato nell'estate 2022 è destinato a tornare sotto i riflettori nel corso del 2023. Aziende e investitori monitoreranno con attenzione il modo in cui l'IRA sarà implementato e, soprattutto, se il primo elenco di farmaci target oggetto di negoziazione sui prezzi sarà reso pubblico; in particolare sarà essenziale capire quali farmaci saranno inclusi in tale elenco iniziale. Nel complesso, le aziende di minori dimensioni con nuovi lanci di farmaci beneficeranno di numerose esenzioni e dovrebbero quindi accusare un impatto minore rispetto alle case farmaceutiche con farmaci più vecchi per pazienti con copertura Medicare e Medicaid.

Relazione finanziaria

Relazione finanziaria	25–62
Bilancio consolidato	26
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre	26
Conto economico consolidato al 31 dicembre	27
Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre	28
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre	29
Note al bilancio consolidato	30
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato	48
Bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	53
Stato patrimoniale al 31 dicembre	53
Conto economico al 31 dicembre	54
Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	55
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio	60

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre

in CHF 1 000	Note	2022	2021
Attivo circolante			
Mezzi liquidi		1 948	2 835
Titoli	4	3 051 349	3 641 112
Altri attivi		92	135
		3 053 389	3 644 082
Totale attivo		3 053 389	3 644 082
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	363 000	355 000
Altre passività a breve termine	6	4 143	5 431
Passività tributarie		111	158
		367 254	360 589
Totale passività		367 254	360 589
Patrimonio netto			
Capitale sociale	7	11 080	11 080
Azioni proprie	7	(36 508)	(9 205)
Utili riportati	7	2 711 563	3 281 618
		2 686 135	3 283 493
Totale passivo e patrimonio netto		3 053 389	3 644 082
Valore intrinseco per azione in CHF		49.00	59.40

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 14 febbraio 2023.

Conto economico consolidato al 31 dicembre

in CHF 1 000	Note	2022	2021
Ricavi			
Interessi attivi		4	–
Utili su cambi		1 253	–
Altri ricavi		4	4
		1 261	4
Costi			
Perdita netta su titoli	4	(314 265)	(343 595)
Interessi passivi		(1 726)	(986)
Perdite su cambi		–	(962)
Costi amministrativi	8	(38 747)	(52 595)
Altri costi	9	(4 274)	(6 607)
		(359 012)	(404 745)
Risultato prima delle imposte	12	(357 751)	(404 741)
Imposte sull'utile	10	(61)	(67)
Risultato netto del periodo		(357 812)	(404 808)
Totale «comprehensive income» per il periodo		(357 812)	(404 808)
Risultato per azione in CHF	11	(6.50)	(7.31)
Risultato diluito per azione in CHF	11	(6.50)	(7.31)

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre

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 (CHF 3.60 per azione)	-	-	(199 440)	(199 440)
Negoziazione di azioni proprie	-	(964)	1 158	194
Risultato netto del periodo	-	-	(404 808)	(404 808)
Saldo al 31 dicembre 2021	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493
Saldo al 1° gennaio 2022	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493
Dividendo (CHF 3.85 per azione)	-	-	(212 242)	(212 242)
Negoziazione di azioni proprie	-	(27 303)	-	(27 303)
Risultato netto del periodo	-	-	(357 812)	(357 812)
Saldo al 31 dicembre 2022	11 080	(36 508)	2 711 563	2 686 135

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre

in CHF 1 000	Note	2022	2021
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	476 186	926 988
Acquisto di titoli	4	(200 687)	(962 091)
Interessi attivi		4	–
Costi per servizi		(44 275)	(59 545)
Imposte sull'utile pagate		(97)	(139)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		231 131	(94 787)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(212 242)	(199 440)
Vendita di azioni proprie	7	–	9 653
Acquisto di azioni proprie	7	(27 303)	(9 459)
Accensione di crediti bancari	5	8 000	292 000
Interessi passivi		(1 726)	(986)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(233 271)	91 768
Differenza cambi		1 253	(962)
Variazione mezzi liquidi		(887)	(3 981)
Mezzi liquidi all'inizio del periodo		2 835	6 816
Mezzi liquidi alla fine del periodo		1 948	2 835

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Note al bilancio 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/Svizzera, 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

Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con gli International Financial Reporting Standards (IFRS), come pubblicato dallo IASB, nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento per il periodo dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022. Il processo di consolidamento è basato sui bilanci delle singole società partecipate, redatti secondo principi contabili omogenei. Fatta eccezione per gli attivi e passività (incl. strumenti derivati), che sono detenute «at fair value through profit or loss», i bilanci sono redatti sulla base dei valori storici. L'allestimento del bilancio annuale consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management le 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.

I seguenti standard modificati, validi dal 1° gennaio 2022, sono stati applicati nel presente bilancio annuale 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 rapporto annuale 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.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include la Società e le società da essa controllate. Un controllo è di norma esercitato quando la società ha la capacità di esercitare un'influenza notevole sull'attività finanziaria e operativa ed è esposta a tali utili/perdite variabili. Le società affiliate vengono consolidate nel momento in cui la Società ne ha il pieno controllo e saranno deconsolidate nel momento in cui il controllo viene estinto. Il consolidamento viene effettuato usando il metodo di valutazione a valori correnti. Tutte le transazioni infra-Gruppo e i saldi in essere tra le società incluse nell'area di consolidamento vengono elisi. Tutte le società incluse nell'area di consolidamento chiudono il bilancio d'esercizio al 31 dicembre.

Conversione valuta estera

In considerazione del contesto economico nel quale operano la Società e le sue società affiliate (quotazioni di borsa primarie, investitori, costi e analisi di performance), la valuta funzionale di tutte le società è il franco svizzero. Il bilancio consolidato del Gruppo è espresso in franchi svizzeri, che costituisce la valuta di riferimento e di rendicontazione del Gruppo. Le operazioni in valuta estera vengono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione. Attività e passività a fine esercizio espresse in valuta estera vengono convertite ai tassi di cambio di fine anno. Le differenze di cambio vengono imputate al conto economico. Le differenze di conversione sui titoli negoziabili detenuti al fair value al netto di utili o perdite sono imputate come parte degli utili netti/(perdite nette) da titoli negoziabili.

Ai fini dell'allestimento del conto annuale consolidato sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	31.12.2022	31.12.2021
USD	0.92450	0.91290
ANG	0.51938	0.51287
EUR	0.98956	1.03740
GBP	1.11870	1.23390

Attività finanziarie

Il Gruppo classifica le proprie attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- Attività finanziarie «at amortized cost»
- Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»

Attività finanziarie «at amortized cost»

Le attività finanziarie «at amortized cost» sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo. Si tratta generalmente di attività finanziarie detenute come parte di un modello operativo al fine di raccogliere flussi monetari contrattuali costituiti esclusivamente da interessi e rimborsi di capitale sul capitale in circolazione. Sono incluse nell'attivo corrente, a meno che abbiano una scadenza superiore

ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, nel qual caso sono classificate come attività non correnti.

Mezzi liquidi

I mezzi liquidi sono costituiti da conti correnti e da depositi bancari con scadenza pari o inferiore a tre mesi.

Crediti verso brokers

I crediti nei confronti dei broker derivano da operazioni su titoli e non sono fruttiferi di interessi. Tali importi sono rilevati inizialmente al fair value e successivamente valutati «at amortized cost». Ad ogni data di chiusura del bilancio, il Gruppo valuta il fondo svalutazione crediti sugli importi dovuti da broker per un importo pari alla perdita attesa sull'intera vita («Lifetime Expected Credit Loss» – ECL) se il rischio di credito è aumentato significativamente rispetto alla rilevazione iniziale. Se, alla data di chiusura del bilancio, il rischio di credito non è aumentato significativamente dalla rilevazione iniziale, il Gruppo valuterà il fondo svalutazione crediti ad un importo pari agli ECL a 12 mesi. Un aumento significativo del rischio di credito è definito come ogni pagamento contrattuale scaduto da oltre 30 giorni. Ogni pagamento contrattuale scaduto da oltre 90 giorni è considerato un credito compromesso. Per i crediti verso intermediari che vengono liquidati entro 10 giorni lavorativi, la stima dell'ECL è pari a zero.

Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»

Le attività finanziarie «at fair value through profit or loss» comprendono titoli negoziabili e non negoziabili che sono classificati come attività correnti.

Inizialmente i titoli e i derivati sono valutati al fair value e successivamente vengono rimisurati ai valori di mercato sulla base delle quotazioni di borsa o di modelli di valutazione generalmente accettati che si basano sulle condizioni di mercato esistenti ad ogni data di bilancio, come il modello di Black-Scholes, «earnings multiple» o quello del «discounted cash flow». Gli acquisti e le vendite di titoli sono contabilizzati alla data di negoziazione. Gli utili e le perdite realizzati sulla negoziazione di titoli sono rilevati nel conto economico come utili/perdite netti sui titoli alla data della transazione. Le variazioni di fair value dei titoli sono anche contabilizzate nel conto economico come utili/perdite netti sui titoli nel periodo in cui si verificano. I titoli vengono cancellati dal bilancio quando i diritti a ricevere flussi di cassa dai titoli sono scaduti o quando il Gruppo ha trasferito praticamente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà.

I costi di transazione sono costi per l'acquisizione di attività finanziarie «at fair value through profit or loss». Essi includono le imposte e le tasse di trasferimento, gli onorari e le commissioni pagate ad agenti, consulenti, broker e operatori. I costi di transazione, quando sostenuti, sono immediatamente rilevati come costo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono generalmente classificate e successivamente valutate «at amortized cost» utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività finanziarie detenute per la negoziazione e dei derivati.

Debiti verso brokers

I debiti nei confronti dei broker derivano da operazioni su titoli e non sono fruttiferi di interessi.

Debiti a breve termine verso banche

I debiti finanziari a breve termine sono rilevati inizialmente al fair value, al netto dei costi di transazione sostenuti. Successivamente sono esposti «at amortized cost»; l'eventuale differenza tra il ricavo (al netto dei costi di transazione) e il valore di rimborso è rilevata a conto economico lungo il periodo del finanziamento utilizzando il metodo dell'interesse

effettivo. I debiti finanziari sono classificati come passività correnti a meno che il Gruppo non abbia un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dopo la data di bilancio.

Imposte sull'utile

Le imposte sull'utile vengono calcolate sulla base della legislazione tributaria applicabile nei singoli paesi e registrate come onere di competenza del periodo fiscale in cui sono conseguiti gli utili corrispondenti.

Gli effetti fiscali derivanti da scostamenti temporali tra i valori di attivi e passivi riportati nel bilancio consolidato e il rispettivo valore fiscale vengono considerati nel bilancio come crediti fiscali latenti o come passività fiscali latenti. I crediti fiscali latenti derivanti da scostamenti temporali o da perdite riportate fiscalmente compensabili vengono iscritti all'attivo laddove appaia probabile che saranno disponibili sufficienti utili imponibili con i quali compensare i suddetti scostamenti temporali e/o le perdite riportate. I crediti fiscali e le passività fiscali latenti vengono calcolati in base alle aliquote fiscali presumibilmente applicabili nel periodo contabile in cui tali crediti vengono realizzati o tali passività vengono saldate.

Utile/perdita per azione

L'utile/perdita per azione viene calcolato dividendo gli utili netti attribuibili agli azionisti per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'anno escludendo le azioni proprie. Per la determinazione dell'utile diluito per azione, il numero medio ponderato delle azioni in circolazione e l'utile netto viene rettificato per tenere conto dell'effetto di conversione di tutte le potenziali diluizioni delle azioni nominative.

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 di SIX Swiss Exchange.

Le azioni proprie sono computate come deduzione dal capitale proprio per un importo pari alle controprestazioni pagate («costo totale»). Tutti gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di azioni proprie sono accreditati/addebitati direttamente agli utili non distribuiti. Per l'eliminazione contabile viene utilizzato il metodo FIFO (first in/first out). Il prezzo di acquisto viene contabilizzato al lordo, ovvero includendo i costi di transazione. Le azioni proprie possono essere acquistate o detenute dalla società o da altri membri del Gruppo consolidato.

Valore intrinseco per azione

Il valore intrinseco per azione è calcolato dividendo il patrimonio netto iscritto a bilancio per il numero di azioni emesse, al netto delle azioni proprie detenute.

Redditi da dividendi

I dividendi distribuiti da titoli negoziabili sono iscritti nel conto economico nel momento in cui viene constatato l'effettivo diritto del Gruppo a percepire tali pagamenti.

Contratti leasing

Il Gruppo ha due contratti di locazione per uffici a Sciaffusa e Curaçao. In considerazione della relativa irrilevanza, si rinuncia a un'esposizione del diritto di utilizzo e/o della passività per leasing nel conto annuale consolidato ai sensi della norma IFRS 16.

Istituzioni di previdenza

BB Biotech AG dispone per la propria collaboratrice di un piano previdenziale 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 conto annuale consolidato ai sensi della norma IAS 19.

Reporting segmento

L'IFRS 8 richiede che nella propria rendicontazione finanziaria le entità giuridiche definiscano i segmenti operativi e la relativa performance sulla base delle informazioni utilizzate dalla principale istanza decisionale a livello operativo («chief operating decision-maker»). Nella fattispecie, si considera che tale figura sia considerata dal gestore degli investimenti. Un segmento operativo è un gruppo di cespiti e di attività operative impegnato nella fornitura di prodotti o servizi soggetti a rischi e rendimenti diversi da quelli di altri segmenti operativi. L'unico segmento operativo del Gruppo consiste nell'investimento in aziende attive nel settore delle biotecnologie. Il gestore degli investimenti opera come team per la totalità del portafoglio; l'asset allocation è basata su una singola strategia d'investimento integrata e la performance del Gruppo viene valutata su base complessiva. I risultati pubblicati nel presente rapporto corrispondono pertanto all'unico segmento operativo, il quale investe in società attive nel settore delle biotecnologie.

Parti correlate

Le parti correlate sono persone fisiche e società in cui una persona o società è dotata direttamente o indirettamente della capacità per controllare l'altra parte o per esercitare su di essa un'influenza significativa nell'assunzione di decisioni finanziarie e operative.

Impegni, contingenze e altre transazioni fuori bilancio

Le operazioni del Gruppo sono soggette agli sviluppi di natura legislativa, fiscale e normativa. Appositi accantonamenti sono pertanto effettuati ogniqualvolta viene a crearsi un impegno legale o effettivo, il deflusso di mezzi finanziari per l'adempimento di tale impegno appare probabile e una stima attendibile circa l'importo di tale impegno risulta possibile.

Stime critiche e assunzioni relative a bilanci e valutazioni

Le valutazioni di titoli non quotati in Borsa avvengono in base a modelli di valutazione. Per tali valutazioni vengono utilizzate stime e assunzioni che si basano su condizioni di mercato. L'inesistente liquidità di mercato per questi titoli implica la difficoltà a definirne il valore effettivo di mercato. Per questo motivo al momento della vendita di un titolo non quotato in Borsa può verificarsi che il prezzo di mercato differisca dalle valutazioni applicate in bilancio. Le differenze possono essere anche considerevoli. La [nota 4](#) fornisce ulteriori dettagli sul «fair value» degli strumenti finanziari non negoziati in mercati attivi.

La società ha valutato se ai sensi dell'IFRS 10 è appropriato consolidare le proprie affiliate. L'IFRS 10 stabilisce infatti che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente:

- il potere sull'entità oggetto di investimento;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

La società possiede il 100% del capitale e dei diritti di voto in tutte le quattro affiliate, come indicato nella [nota 1](#). La società ha pertanto il potere sull'organizzazione e indirizza le attività d'investimento e la politica di dividendo delle proprie affiliate. Il campo di applicazione dell'accordo di gestione degli investimenti e di amministrazione siglato con il gestore degli investimenti comprende anche tutte le affiliate.

L'IFRS 10 prescrive inoltre che un'affiliata che fornisce servizi correlati alle attività di investimento della controllante non deve essere consolidata se l'affiliata stessa è una società d'investimento. La società ha effettuato altresì una valutazione al fine di stabilire se le proprie affiliate rispondono alla definizione di entità di investimento. L'IFRS 10 stabilisce che un'entità di investimento deve avere le seguenti caratteristiche tipiche:

- ha più di un investimento;
- ha più di un investitore;
- ha investitori che non sono parti correlate della entità; e
- ha interessenze partecipative in forma di capitale o interessenze similari.

Un'entità di investimento è comunque tenuta a consolidare le proprie affiliate se una società affiliata fornisce servizi correlati con le attività di investimento dell'entità stessa. La società è giunta alla conclusione che le proprie affiliate non sono classificabili come entità d'investimento, bensì si configurano come affiliate operative a tutti gli effetti in quanto agiscono come un'estensione della società stessa. Esse erogano infatti alla società i servizi richiesti in relazione alle attività di investimento e in tale senso comportano dei costi; di conseguenza, la società consolida le proprie affiliate. La tenuta di una contabilità al fair value non produrrebbe un impatto materiale sull'utile netto e sul patrimonio del Gruppo.

3. Risk management finanziario

Nell'ambito della legge, dello statuto e dei regolamenti, il gestore patrimoniale effettua operazioni a termine su valute e titoli negoziabili, acquista, vende e fa uso di opzioni e adempie a tutti gli obblighi necessari che derivano da queste attività.

Rischi su crediti

Il Gruppo è esposto al rischio di credito, ossia il rischio che una controparte non sia in grado di pagare l'intero importo alla scadenza. Il Gruppo misura il rischio di credito e le perdite su crediti attese utilizzando la probabilità di insolvenza, l'esposizione al rischio di insolvenza e la perdita in caso di insolvenza. Il Gruppo considera sia l'analisi storica che le informazioni previsionali nel determinare le perdite di credito attese.

Il Gruppo gestisce e controlla il rischio di credito intrattenendo relazioni d'affari solo con controparti dal rating creditizio accettabile. Tutte le negoziazioni in titoli sono regolate/pagate alla consegna per il tramite di broker approvati. Il rischio di insolvenza è considerato minimo, perché i titoli venduti sono consegnati soltanto nel momento in cui il broker riceve il pagamento. In maniera analoga, i pagamenti per i titoli acquistati sono effettuati soltanto nel momento in cui il broker riceve il titolo. La transazione non è perfezionata se una delle parti non ottempera ai propri obblighi. Le eventuali esposizioni creditizie del Gruppo sono monitorate quotidianamente dal gestore degli investimenti e sottoposte allo scrutinio periodico del Consiglio di Amministrazione.

Al 31 dicembre 2022 e 2021: il modello di determinazione delle perdite di valore ECL non aveva ricadute sostanziali poiché (i) la maggior parte delle attività finanziarie è valutata «at fair value through profit or loss» e pertanto non sussistono le condizioni per la riduzione del valore; e (ii) le attività finanziarie «at amortized cost» sono di durata breve (non più di 10 giorni). Ne consegue che non sono stati iscritti fondi sulla base di svalutazione di crediti.

Rischi di mercato

Rischi associati alle fluttuazioni del mercato

A causa dell'attività svolta e della risultante elevata incidenza dei titoli negoziabili rispetto alle attività totali, il Gruppo è esposto al rischio di prezzo di mercato derivante dalle incertezze e dalle fluttuazioni dei mercati finanziari e valutari.

Il Gruppo partecipa in parte, in maniera sostanziale, al capitale delle società oggetto di investimento. Nel caso in cui si dovesse procedere alla vendita di quantitativi significativi di tali azioni, il prezzo di mercato di tali titoli potrebbe risultare influenzato. Le posizioni della Società in titoli negoziabili sono monitorate su base giornaliera dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

L'attività operativa del Gruppo consiste nell'investimento in società attive nel comparto delle biotecnologie, con l'obiettivo di conseguire una crescita degli asset in portafoglio. Tale attività è quindi esposta ai rischi di mercato del settore di riferimento. I singoli titoli sono elencati nella nota 4 e la relativa valutazione è effettuata al fair value. Di conseguenza, qualsiasi variazione di prezzo rispecchia specularmente le oscillazioni del fair value nel contesto della relativa valutazione.

La volatilità annuale delle azioni nominative BB Biotech AG (referenza di volatilità per il portafoglio) per l'esercizio 2022 è del 32.64% (2021: 22.73%). Se al 31 dicembre 2022 il corso delle azioni fosse stato più alto cioè più basso del 32.64% (2021: 22.73%), partendo dal presupposto che le altre variabili fossero le medesime, l'aumento cioè la diminuzione dell'utile/della perdita annua e del valore dei titoli sarebbe ammontato a CHF 990.7 milioni (2021: CHF 827.1 milioni).

Al 31 dicembre 2022 la Società detiene un investimento in azioni non quotate in borsa (2021: nessuno).

Rischio di interesse

I tassi di interesse sulle disponibilità sono allineati ai tassi di mercato. I fondi sono disponibili a vista.

I debiti a breve verso istituti bancari sono costituiti da scoperti in conto corrente e finanziamenti a breve termine sui quali maturano interessi a tassi allineati a quelli di mercato. In considerazione dell'elevata quota di mezzi propri, l'impatto degli interessi passivi sul conto economico è poco significativo. La maggior parte dei titoli negoziabili del Gruppo non è produttiva di interessi; di conseguenza, il Gruppo non è esposto a livelli significativi di rischi derivanti dalla fluttuazione dei principali tassi d'interesse di mercato.

L'effetto della fluttuazione sul Gruppo è giornalmente monitorato dal gestore ed è regolarmente esaminato da parte del Consiglio di Amministrazione.

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.

La tabella seguente riassume i rischi valutari sulle singole valute:

2022	Attivo netto 31.12. (in CHF 1 000)	Volatilità annua (in %)	Impatto potenziale (in CHF 1 000)¹
USD	3 051 509	9.37	285 804
ANG	12	9.37	1
2021			
USD	3 642 324	6.46	235 185
ANG	128	6.46	8

¹ Impatto sul conto economico cioè sul capitale proprio assumendo che le altre variabili rimangano invariate

Le posizioni in valuta estera del Gruppo vengono monitorate giornalmente dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

Rischio di liquidità

Il Gruppo alloca la maggior parte dei propri attivi in investimenti negoziati su mercati attivi e quindi facilmente liquidabili. Le azioni proprie del Gruppo con eccezione delle azioni acquistate tramite un programma di buyback sono considerate facilmente liquidabili, visto la loro quotazione su tre piazze finanziarie. Il Gruppo può investire una parte minore del proprio portafoglio in titoli non quotati e quindi potenzialmente illiquidi. Di conseguenza, il Gruppo potrebbe non essere in grado di chiudere rapidamente tali posizioni. Inoltre il Gruppo dispone di una linea di credito (note 5 e 13).

Nella tabella seguente riassumiamo le posizioni esposte al rischio valutario in base alla loro maturità alla data di bilancio (in CHF 1 000):

	Meno di 1 mese	1–3 mesi	Più di 3 mesi / senza scadenza fissa
Al 31 dicembre 2022			
Debiti a breve termine verso banche	363 000	–	–
Altre passività a breve termine	3 439	704	–
Totale passività	366 439	704	–
Al 31 dicembre 2021			
Debiti a breve termine verso banche	355 000	–	–
Altre passività a breve termine	4 737	694	–
Totale passività	359 737	694	–

Le scadenze del Gruppo vengono monitorate giornalmente dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

Diversificazione

Il portafoglio è costituito di norma da 20 a 35 investimenti, tra cui cinque a otto investimenti principali, definiti come posizioni >5%. Queste partecipazioni chiave insieme costituiscono fino a due terzi del portafoglio. La quota di società non quotate in borsa non può superare il 10%.

Al 31 dicembre 2022 il Gruppo deteneva otto partecipazioni principali, che rappresentavano il 66% dei titoli (2021: sette partecipazioni principali, 50%). Il portafoglio mostra, in linea con la strategia, una concentrazione su pochi titoli. La diversificazione del rischio è di conseguenza limitata.

4. Attività finanziarie

Fair values

I seguenti attivi finanziari vengono bilanciati al 31 dicembre a prezzi di mercato (in CHF 1 000):

2022	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli				
– Azioni	3 035 170	–	16 179	3 051 349
– Strumenti derivati	–	–	–	–
Totale attivo	3 035 170	–	16 179	3 051 349
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

Il «fair value» di strumenti finanziari negoziati su mercati attivi corrisponde al prezzo di mercato del giorno di riferimento della data di bilancio. Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi dei titoli quotati siano attuali e regolarmente disponibili. Tali prezzi devono risultare da transazioni effettive e regolari, operate da parti terze indipendenti. Gli strumenti finanziari del Gruppo sono valutati al prezzo di mercato del giorno di chiusura. Tali strumenti finanziari sono riportati al livello 1.

Il «fair value» di strumenti finanziari derivati, non negoziati su mercati attivi, viene stabilito in base a specifici e riconosciuti modelli di valutazione. Le stime vengono integrate solamente in maniera parziale nelle valutazioni. Le opzioni sono valutate in base al modello Black-Scholes tenendo conto delle condizioni di mercato della data di bilancio. Tali strumenti finanziari sono riportati al livello 2.

Nel caso in cui per uno o più parametri non fossero disponibili dati di mercato esaminabili, gli strumenti finanziari saranno riportati al livello 3. La valutazione del livello 3 è trimestralmente controllata. I modelli di valutazione (p. es. earnings-multiple model) di azioni non quotate vengono aggiornati non appena sono disponibili parametri nuovi o adattati.

Al 31 dicembre 2022, la Società detiene uno strumento di livello 3 (31 dicembre 2021: uno).

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

	2022	2021
Totale iniziale	2 222	2 155
Acquisti	16 875	–
Vendita	(5 071)	–
Risultato realizzato incluso nel utile netto su titoli	2 849	–
Risultato non realizzato incluso nel utile netto su titoli	(697)	67
Totale	16 179	2 222
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli	2 152	67

Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3. Nessuna analisi di sensibilità è stata divulgata a causa della quantità immateriale di strumenti di livello 3.

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

Il fair value dello strumento di livello 3 in occasione della ricognizione iniziale costituisce il prezzo della transazione (acquisto di Series B-1 Preferred Stock azioni di Rivus Pharmaceuticals nel mese di agosto 2022 per MCHF 16 875), versati in un round di finanziamento assieme ad altri investitori. Per la valutazione al 31 dicembre 2022 si ritiene opportuno utilizzare il prezzo della transazione in USD, in quanto costituisce un'approssimazione ragionevole del fair value alla data di valutazione, visto che non si è verificato nessun evento tale da produrre un impatto significativo sul fair value stesso.

Nel mese di agosto 2022 sono stati assegnati 8 733 538 certificati di valore condizionale (contingent value right) rivenienti da una corporate action. La valutazione al 31 dicembre 2022 è pari a CHF 0.

Valori attivi e passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. I valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair values.

Titoli

La seguente tabella riassume i cambiamenti di valore 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	183 812	16 875	-	200 687
Vendite	(471 115)	-	(5 071)	(476 186)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(316 417)	(697)	2 849	(314 265)
<i>Utili realizzati</i>	47 563	-	2 849	50 412
<i>Perdite realizzate</i>	(79 326)	-	-	(79 326)
<i>Utili non realizzati</i>	437 200	-	-	437 200
<i>Perdite non realizzate</i>	(721 854)	(697)	-	(722 551)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2022	3 035 170	16 179	-	3 051 349

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2021	Variazione	Quantità al 31.12.2022	Prezzo in valuta originaria 31.12.2022	Valutazione in mio CHF 31.12.2022	Valutazione in mio CHF 31.12.2021	
Ionis Pharmaceuticals	10 232 973	(597 973)	9 635 000	USD	37.77	336.4	284.3
Argenx SE	970 538	(78 035)	892 503	USD	378.83	312.6	310.3
Neurocrine Biosciences	3 015 400	(285 400)	2 730 000	USD	119.44	301.5	234.5
Moderna	1 663 349	(161 398)	1 501 951	USD	179.62	249.4	385.7
Vertex Pharmaceuticals	1 030 000	(99 477)	930 523	USD	288.78	248.4	206.5
Incyte	2 897 000	(5 923)	2 891 077	USD	80.32	214.7	194.1
Alnylam Pharmaceuticals	1 110 000	(220 000)	890 000	USD	237.65	195.5	171.8
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	(246 940)	3 291 479	USD	52.92	161.0	169.1
Myovant Sciences	6 122 039	(249 400)	5 872 639	USD	26.96	146.4	87.0
Revolution Medicines	3 421 462	1 356 100	4 777 562	USD	23.82	105.2	78.6
Agios Pharmaceuticals	4 312 292	(281 500)	4 030 792	USD	28.08	104.6	129.4
Sage Therapeutics	3 170 104	(219 826)	2 950 278	USD	38.14	104.0	123.1
Celldex Therapeutics	-	1 800 000	1 800 000	USD	44.57	74.2	-
Arvinas	2 176 903	(40 491)	2 136 412	USD	34.21	67.6	163.2
Relay Therapeutics	4 085 962	34 758	4 120 720	USD	14.94	56.9	114.6
Macrogenics	7 275 564	1 654 399	8 929 963	USD	6.71	55.4	106.6
Fate Therapeutics	3 701 336	1 138 443	4 839 779	USD	10.09	45.1	197.7
Exelixis	2 835 000	(180 500)	2 654 500	USD	16.04	39.4	47.3
Crispr Therapeutics	949 584	(60 979)	888 605	USD	40.65	33.4	65.7
Wave Life Sciences	4 602 858	(108 400)	4 494 458	USD	7.00	29.1	13.2
Beam Therapeutics	606 821	86 300	693 121	USD	39.11	25.1	44.1
Esperion Therapeutics	4 477 964	(283 900)	4 194 064	USD	6.23	24.2	20.4
Mersana Therapeutics	4 135 000	(68 800)	4 066 200	USD	5.86	22.0	23.5
Kezar Life Sciences	4 918 148	(1 918 148)	3 000 000	USD	7.04	19.5	75.1
Essa Pharma	5 015 814	2 863 769	7 879 583	USD	2.52	18.4	65.0
Scholar Rock Holding	2 275 125	(142 400)	2 132 725	USD	9.05	17.8	51.6
Generation Bio Co.	3 853 180	(244 900)	3 608 280	USD	3.93	13.1	24.9
Black Diamond Therapeutics	3 440 000	1 937 839	5 377 839	USD	1.80	8.9	16.7
Molecular Templates	10 792 003	400 000	11 192 003	USD	0.33	3.4	38.6
Homology Medicines	1 737 122	(114 600)	1 622 522	USD	1.26	1.9	5.8
Biogen	500 000	(500 000)	-	USD	n.a.	-	109.5
Radius Health	7 705 714	(7 705 714)	-	USD	n.a.	-	48.7
Nektar Therapeutics	2 620 676	(2 620 676)	-	USD	n.a.	-	32.3
Azioni quotate						3 035.2	3 638.9
Rivus Pharmaceuticals				USD		16.2	-
Azioni non quotate						16.2	-
Totale azioni						3 051.3	3 638.9
Radius Health – Contingent Value Right	-	8 733 538	8 733 538	USD	0.00	-	-
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	(2 766 008)	-	USD	n.a.	-	2.2
Totale strumenti derivati						-	2.2
Totale titoli						3 051.3	3 641.1

I titoli sono depositati presso la Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurigo.

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 dicembre 2022 risulta un credito fisso di CHF 363 milioni con un tasso d'interesse dello 1.36% p.a. (2021: CHF 355 milioni, tassati allo 0.40% p.a.).

6. Altre passività a breve termine

Gli altri debiti a breve termine comprendono:

in CHF 1 000	31.12.2022	31.12.2021
Debiti verso il gestore patrimoniale	2 978	3 966
Altri debiti	1 165	1 465
Totale debiti verso terzi	4 143	5 431

7. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative interamente versate (2021: 55.4 milioni azioni nominative) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (2021: CHF 0.20). CHF 2.2 milioni di utili riportati non sono distribuibili (2021: CHF 2.2 milioni).

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 (CHF 3.60 per azione)	–	–	(199 440)	(199 440)
Negoziazione di azioni proprie	–	(964)	1 158	194
Risultato netto del periodo	–	–	(404 808)	(404 808)
Saldo al 31 dicembre 2021	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493
Saldo al 1° gennaio 2022	11 080	(9 205)	3 281 618	3 283 493
Dividendo (CHF 3.85 per azione)	–	–	(212 242)	(212 242)
Negoziazione di azioni proprie	–	(27 303)	–	(27 303)
Risultato netto del periodo	–	–	(357 812)	(357 812)
Saldo al 31 dicembre 2022	11 080	(36 508)	2 711 563	2 686 135

Al 31 dicembre 2022 e 2021 non sussisteva alcun capitale azionario approvato e nessun capitale azionario condizionale.

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 di SIX Swiss Exchange. Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 e il 31 dicembre 2022, la Società ha acquistato 446 574 azioni proprie ad un prezzo medio di CHF 61.14 per un valore di MCHF 27 303 e non ha venduto azioni proprie (01.01.–31.12.2021: Acquisto di 110 336 azioni proprie per un importo di MCHF 9 459; vendita di 117 572 azioni proprie per un importo di MCHF 9 653). Al 31 dicembre 2022 la Società deteneva pertanto un totale di 554 000 azioni proprie (31 dicembre 2021: 107 426 azioni). Le azioni proprie al 31 dicembre 2022 sono state trattate a riduzione del patrimonio netto consolidato con un prezzo di acquisto di MCHF 36 508 (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 buy-back azionario durerà dal 13 aprile 2022 fino al più tardi all'11 aprile 2025. Al 31 dicembre 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.

8. Costi amministrativi

Le spese amministrative includono:

in CHF 1 000	2022	2021
Gestore patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	36 497	50 681
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	1 550	1 288
– Salari e retribuzioni	578	525
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	122	101
	38 747	52 595

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

Dal 2014 la retribuzione del gestore patrimoniale è basata su una commissione forfetaria dell'1.1% annuo sulla capitalizzazione media di mercato (c.d. «Modello all-in-fee»), corrisposta con cadenza mensile senza ulteriori elementi di compenso fissi o basati sulla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da una remunerazione fissa.

9. Altri costi

Gli altri costi includono:

in CHF 1 000	2022	2021
Spese bancarie	516	644
Marketing e rendicontazione	1 171	1 293
Oneri legali e di consulenza	288	524
Costi di transazione	985	2 772
Altri costi	1 314	1 374
	4 274	6 607

10. Imposte sull'utile

in CHF 1 000	2022	2021
Utile prima delle imposte	(357 751)	(404 741)
Aliquota presumibile per l'imposta sull'utile (Dirette imposte federali, cantonali e comunali)	14.2%	14.3%
Imposta sull'utile presumibile	(50 729)	(57 878)
Differenza tra l'aliquota locale sull'imposta e l'imposta svizzera sull'utile presumibile	(50 790)	(57 945)
	61	67

Nell'esercizio in corso, come in quello precedente, l'incidenza media effettiva del carico fiscale su base consolidata è stata inferiore all'1% (2021: <1%). Ciò è dovuto principalmente al fatto che la maggior parte degli utili è stata realizzata dalle società domiciliati a Curaçao. Al 31 dicembre 2022 non dispone di alcuna perdita riportabile a nuovo (2021: nessuna perdita).

11. Utile per azione

	2022	2021
Totale «comprehensive income» per il periodo (in CHF 1 000)	(357 812)	(404 808)
Media ponderata delle azioni in circolazione	55 011 338	55 363 670
Risultato per azione in CHF	(6.50)	(7.31)
Risultato impiegato per il calcolo dell risultato diluito per azione emessa (in CHF 1 000)	(357 812)	(404 808)
Numero unitario medio ponderato di azioni in circolazione post diluizione	55 011 338	55 363 670
Risultato diluito per azione in CHF	(6.50)	(7.31)

12. Reporting 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 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 in CHF 1 000	2022	2021
Regno Unito	62 370	(54 533)
Paesi Bassi	23 715	60 946
Singapore	15 976	(13 003)
Svizzera	(32 542)	(61 874)
Curaçao	(39 717)	(54 726)
Canada	(57 337)	(29 966)
USA	(330 216)	(251 585)
	(357 751)	(404 741)

13. Pegni su titoli

Al 31 dicembre 2022 azioni per un controvalore di CHF 3 051.3 milioni (2021: CHF 3 641.1 milioni) servono come garanzia per una linea di credito di CHF 700 milioni (2021: CHF 700 milioni). Al 31 dicembre 2022 il Gruppo aveva un credito fisso a breve termine di CHF 363 milioni (2021: CHF 355 milioni).

14. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

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

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

15. Patrimoni finanziari e debiti

I patrimoni finanziari e i debiti vengono allocati alle seguenti categorie (in CHF 1 000):

Al 31 dicembre 2022	Attività finanziarie «at amortized cost»	Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»	Totale
Patrimoni come da bilancio			
Mezzi liquidi	1 948	–	1 948
Titoli	–	3 051 349	3 051 349
	1 948	3 051 349	3 053 297
	Passività finanziarie «at amortized cost»	Passività finanziarie «at fair value through profit or loss»	Totale
Debiti come da bilancio			
Debiti a breve termine verso banche	363 000	–	363 000
Altre passività a breve termine	4 143	–	4 143
	367 143	–	367 143
Al 31 dicembre 2021	Attività finanziarie «at amortized cost»	Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»	Totale
Patrimoni come da bilancio			
Mezzi liquidi	2 835	–	2 835
Titoli	–	3 641 112	3 641 112
	2 835	3 641 112	3 643 947
	Passività finanziarie «at amortized cost»	Passività finanziarie «at fair value through profit or loss»	Totale
Debiti come da bilancio			
Debiti a breve termine verso banche	355 000	–	355 000
Altre passività a breve termine	5 431	–	5 431
	360 431	–	360 431

I redditi e le perdite risultanti da patrimoni e debiti vengono allocati alle seguenti categorie (in CHF 1 000):

2022	Attività finanziarie «at amortized cost»	Strumenti finanziari «at fair value through profit or loss»	Passività finanziarie «at amortized cost»	Totale
Risultato da strumenti finanziari				
Interessi attivi	4	-	-	4
Perdita netta su titoli	-	(314 265)	-	(314 265)
Utili su cambi	1 253	-	-	1 253
Interessi passivi	-	-	(1 726)	(1 726)
2021				
Risultato da strumenti finanziari				
Utili netti su cambi	-	(343 595)	-	(343 595)
Interessi passivi	-	-	(986)	(986)
Perdita su cambi	(962)	-	-	(962)

16. Operazioni con società collegate e la gestione patrimoniale

La gestione patrimoniale e l'amministrazione della società sono state affidate alla Bellevue Asset Management AG. Sulla base della commissione forfetaria dell'1.1% p.a. (c.d. «Modello all-in-fee»), non ci sono stati costi aggiuntivi sostenuti da Bellevue Asset Management AG il BB Biotech Group ha addebitato (2021: nessuno). Gli importi non ancora erogati alla data di chiusura del bilancio sono riportati nella [nota 6](#) «Altre passività a breve termine».

17. Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di azionisti di riferimento che al 31 dicembre 2022 e 2021 detenessero più del 3% di tutti i diritti di voto.

18. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 dicembre 2022 che possano avere un impatto sul bilancio consolidato 2022.

Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato

Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto di gruppo della BB Biotech SA (la società) e delle sue società affiliate (il gruppo), costituito dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto della variazione del capitale proprio consolidato e dal conto dei flussi di tesoreria consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato al conto di gruppo, che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, l'annesso conto di gruppo fornisce un quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del gruppo al 31 dicembre 2022 come pure della situazione reddituale e dei suoi flussi di tesoreria consolidati per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed è conforme alla legge svizzera.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera, agli International Standards on Auditing (ISA) e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto di gruppo» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al gruppo, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale come pure degli International Code of Ethics for Professional Accountants (inclusi gli International Independence Standards) dell'International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Codex), e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione del conto di gruppo dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul conto di gruppo nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Aspetto significativo emerso dalla revisione

Valutazione degli investimenti

Il portafoglio investimenti al 31 dicembre 2022 comprende investimenti in titoli negoziabili e non negoziabili.

Ci siamo concentrati su questo ambito data la rilevanza del valore degli investimenti nel bilancio d'esercizio consolidato.

Come illustrato nella nota 4 (Titoli), gli investimenti ammontano a CHF 3 051 milioni o 99.9% degli attivi patrimoniali totali (anno precedente CHF 3 641 milioni o 99.9% degli attivi patrimoniali totali).

Le valutazioni degli investimenti sono preparate dall'Investment Manager applicando i metodi di valutazione indicati nella nota 2 (Principi contabili). Il Consiglio d'amministrazione approva la valutazione del portafoglio investimenti.

La nostra procedura di revisione

Abbiamo verificato la progettazione e l'implementazione dei controlli relativi alla valutazione degli investimenti dell'Investment Manager per stabilire se vengono utilizzati adeguati strumenti di controllo. Inoltre, abbiamo verificato l'adeguatezza dei metodi di valutazione applicati e la congruità dei dati di valutazione risultanti.

Per verificare la valutazione dei titoli immobilizzati abbiamo eseguito le seguenti procedure:

- Abbiamo comparato i metodi di valutazione applicati dall' Investment Manager con metodi di valutazione generalmente accettati. Inoltre, abbiamo verificato i prezzi quotati dei titoli negoziabili ricorrendo a una fonte indipendente, diversa da quella utilizzata dall'Investment Manager. Abbiamo inoltre verificato che la valutazione dei titoli non negoziabili sia in linea con i principi di valutazione del Gruppo testando i fattori principali utilizzati nella valutazione;
- Abbiamo ottenuto sufficienti elementi probativi per giungere alla conclusione che i metodi di valutazione utilizzati dall'Investment manager sono appropriati e impiegati in modo consistente.

Aspetto significativo emerso dalla revisione**Proprietà degli investimenti**

Gli investimenti sono custoditi presso un istituto depositario indipendente.

Vi è il rischio che BB Biotech AG non abbia sufficiente titolo legale su tali investimenti in titoli.

Consideriamo questa voce di bilancio come aspetto significativo data la rilevanza del valore degli investimenti nel bilancio d'esercizio consolidato.

La nostra procedura di revisione

Abbiamo verificato la proprietà dei titoli ottenendo una conferma sull'esistenza delle partecipazioni dal depositario.

Abbiamo ottenuto sufficienti elementi probativi per giungere alla conclusione che esiste una pretesa giuridica sul portafoglio titoli.

Altre considerazioni

Il conto di gruppo annuale dell'esercizio precedente è stato verificato da un altro Ufficio di revisione che aveva emesso il 16 febbraio 2022 un rapporto di revisione senza riserve.

Altre informazioni

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto di gruppo, del conto annuale, della relazione sulle retribuzioni e delle nostre relative relazioni.

Il nostro giudizio di revisione sul conto di gruppo non si estende alle altre informazioni e non formuliamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto al conto di gruppo o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per il conto di gruppo

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto di gruppo in conformità agli IFRS e alle disposizioni legali svizzere, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l'allestimento di un conto di gruppo che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.

Nell'allestimento del conto di gruppo, il Consiglio d'amministrazione è responsabile per la valutazione della capacità del gruppo di continuare l'attività aziendale, per l'informativa, se del caso, sugli aspetti correlati alla continuità aziendale, nonché per l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, a meno che il Consiglio d'amministrazione intenda liquidare il gruppo o cessare l'attività, oppure non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto di gruppo

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il conto di gruppo nel suo complesso sia esente da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera, agli ISA e agli SR-CH individui sempre un'anomalia

significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del conto di gruppo.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli ISA, come pure agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nel conto di gruppo, imputabili a frodi o errori, definiamo ed eseguiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi ed acquisiamo elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del gruppo.
- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, inclusa la relativa informativa.
- giungiamo ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte del Consiglio d'amministrazione del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo ad eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del gruppo di continuare l'attività aziendale. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa nel conto di gruppo oppure, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare la cessazione della continuità aziendale da parte del gruppo.
- valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del conto di gruppo nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il conto di gruppo rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- acquisiamo elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del gruppo per esprimere un giudizio sul conto di gruppo. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento della revisione del conto di gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul conto di gruppo.

Comunichiamo al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Forniamo al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili e comunichiamo loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente, identifichiamo quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione del conto di gruppo dell'esercizio in esame e che costituiscono quindi gli aspetti chiave della revisione contabile. Descriviamo questi aspetti nella nostra relazione, salvo che la legge o altre disposizioni regolatorie ne proibiscano la pubblicazione. In casi estremamente rari, possiamo

giungere alla conclusione di non comunicare un aspetto chiave nella nostra relazione, in quanto sarebbe ragionevole supporre che le conseguenze negative che ne deriverebbero eccedano i vantaggi di una tale comunicazione per l'interesse pubblico.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo SR-CH 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto di gruppo concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Raccomandiamo di approvare il conto di gruppo che vi è stato sottoposto.

Deloitte AG

Marcel Meyer
Perito revisore
Revisore responsabile

Alexander Kosovan
Perito revisore

Zurigo, 17 febbraio 2023

Stato patrimoniale al 31 dicembre

in CHF	Note	2022	2021
Attivo circolante			
Mezzi liquidi		116 430	146 964
Altri crediti correnti		5 558 139	6 080 156
		5 674 569	6 227 120
Immobilizzazioni			
Partecipazioni		1 177 069 500	1 177 069 500
		1 177 069 500	1 177 069 500
Totale attivo		1 182 744 069	1 183 296 620
Passività a breve termine			
Altre passività a breve termine	2.1	325 013	403 102
Altre passività		509 994	610 326
		835 007	1 013 428
Totale passività		835 007	1 013 428
Patrimonio netto			
Capitale sociale	2.2	11 080 000	11 080 000
Riserve legali di capitale			
– Riserva da apporti di capitale ¹⁾		20 579 224	20 579 224
Riserve legali di utili			
– Riserve legali generali		4 500 000	4 500 000
– Riserve per azioni proprie ²⁾		36 508 182	9 205 288
Riserve libere		190 319 574	217 622 468
Utile riportato	5/6	918 922 082	919 296 212
		1 181 909 062	1 182 283 192
Totale passivo e patrimonio netto		1 182 744 069	1 183 296 620

¹⁾ Di cui CHF 20 441 000 non confermati dall'ente fiscale federale secondo la prassi in vigore

²⁾ Per azioni proprie detenute da società affiliate

Il bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 14 febbraio 2023.

Conto economico al 31 dicembre

in CHF	Note	2022	2021
Ricavi			
Proventi da partecipazioni		211 500 000	199 406 600
Altri proventi operativi	2.3	5 469 937	5 948 206
		216 969 937	205 354 806
Costi			
Spese amministrative	2.4	(2 311 619)	(2 320 327)
Altri oneri operativi	2.5	(2 658 296)	(3 085 502)
		(4 969 915)	(5 405 829)
Utile prima degli utili finanziari e delle imposte		212 000 022	199 948 977
Utili finanziari		3 935	439
Interessi passivi		(17 494)	(15 645)
Utile prima delle imposte		211 986 463	199 933 771
Imposte dirette	2.6	(118 794)	(123 340)
Utile netto dell'esercizio		211 867 669	199 810 431

Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG

1. Principi contabili

Aspetti generali

Il rapporto annuale di BB Biotech AG (la Società) è stato allestito in conformità ai principi del diritto azionario svizzero. La valutazione delle posizioni di bilancio viene effettuata sulla base dei valori storici.

Mezzi liquidi

I mezzi liquidi corrispondono agli averi in conto corrente detenuti presso le banche e sono valutati al valore nominale.

Partecipazioni

Le partecipazioni comprendono le società affiliate controllate dalla Società. Uno scenario di controllo si configura solitamente quando la Società è in grado di influenzare in maniera duratura l'attività finanziaria e operativa della società in questione ed è esposta all'andamento variabile dei suoi utili/delle sue perdite. Le partecipazioni sono iscritte a bilancio al valore di costo sia al momento della prima registrazione, sia in occasione delle valutazioni successive. Una rettifica di valore viene effettuata qualora il valore di utilizzo scenda in modo presumibilmente costante al di sotto del valore di bilancio.

I proventi da partecipazioni vengono computati nel conto economico laddove sia garantito il diritto della Società al percepimento del pagamento dei dividendi.

Crediti/passività

I crediti/le passività vengono riportati nel attivo circolante/passività a breve termine se la loro scadenza non è posteriore di oltre dodici mesi dal giorno di chiusura di bilancio. In caso contrario, essi vengono ascritti alle immobilizzazioni. La valutazione avviene al valore nominale. I crediti/le passività nei confronti di soggetti contigui comprendono le operazioni con il Consiglio di Amministrazione, le società del Gruppo e le società collegate. I crediti/le passività nei confronti delle società collegate avvengono prevalentemente dal cash pooling del Gruppo. Fanno parte del Gruppo la società BB Biotech AG nonché le società affiliate di cui al punto 3.3.

Azioni proprie

Le azioni proprie vengono dedotte dal capitale proprio. Tutti gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di azioni proprie sono addebitati/accreditati al conto economico. Per le azioni proprie detenute da società affiliate viene contabilizzata una riserva a scapito delle riserve libere per azioni proprie pari al controvalore del prezzo di acquisto.

2. Composizioni e spiegazioni delle singole posizioni del conto annuale

2.1 Altre passività a breve termine

Le altre passività a breve termine presentano la seguente composizione (in CHF):

	2022	2021
Verso terzi	266 770	325 557
Investment Manager	58 243	77 545
	325 013	403 102

2.2 Capitale proprio

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative interamente versate (2021: 55.4 milioni azioni nominative) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (2021: CHF 0.20).

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 31 dicembre 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.

Al 31 dicembre 2022 e 2021 non sussisteva alcun capitale azionario approvato e nessun capitale azionario condizionale.

2.3 Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi sono composti come segue (in CHF):

	2022	2021
Reddito da servizi per il Gruppo	5 466 000	5 945 000
Altri ricavi	3 937	3 206
	5 469 937	5 948 206

2.4 Spese amministrative

Le spese amministrative presentano la seguente composizione (in CHF):

	2022	2021
Onorario per il Consiglio di Amministrazione	1 595 935	1 332 853
Onorari per il gestore degli investimenti	663 577	921 468
Costi per il personale	52 107	66 007
	2 311 619	2 320 327

Ulteriori dettagli sugli onorari del Consiglio d'amministrazione sono riportati nel rapporto sulle remunerazioni.

2.5 Altri oneri operativi

Gli altri oneri operativi presentano la seguente composizione (in CHF):

	2022	2021
Marketing e rendicontazione	1 170 645	1 293 068
Oneri di consulenza e di revisione	287 701	524 201
Spese bancarie	1 159	1 039
Altri costi	1 198 791	1 267 194
	2 658 296	3 085 502

2.6 Imposte dirette

Le imposte dirette presentano la seguente composizione (in CHF):

	2022	2021
Imposte sugli utili	61 027	67 338
Imposte sul capitale	57 766	56 002
	118 794	123 340

3. Ulteriori indicazioni obbligatorie ai sensi di legge

3.1 Società, forma giuridica e sede

BB Biotech AG è una società anonima ai sensi del Codice delle Obbligazioni svizzero e ha la propria sede all'indirizzo Schwertstrasse 6, Sciaffusa.

3.2 Dichiarazione in materia di posti di lavoro a tempo pieno

Il numero di posti di lavoro a tempo pieno per l'esercizio 2022 si colloca nella media annua al di sotto delle 10 unità (2021: meno di 10).

3.3 Partecipazioni

Le partecipazioni detenute da BB Biotech AG comprendono negli esercizi 2022 e 2021 le seguenti società:

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

3.4 Azioni proprie (portafoglio e movimentazione)

Le azioni proprie sono detenute in parte direttamente dalla società e in parte in via indiretta attraverso la società affiliata al 100% Biotech Target N.V.

	Biotech Target N.V.	Totale
Saldo al 1° gennaio 2021	114 662	114 662
Acquisti da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 85.73	110 336	110 336
Vendite da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 82.10	(117 572)	(117 572)
Saldo al 31 dicembre 2021	107 426	107 426
Acquisti da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 61.14	446 574	446 574
Saldo al 31 dicembre 2022	554 000	554 000

3.5 Onorari di revisione

Gli onorari di revisione presentano la seguente composizione (in CHF):

	2022	2021
Onorari di audit	120 000	120 000
Servizi affini alla revisione	3 000	–
	123 000	120 000

3.6 Impegni eventuali

Al 31 dicembre 2022 la Società non aveva in sospeso alcun impegno eventuale (2021: nessuno).

L'attività operativa e la situazione reddituale della Società sono interessate da sviluppi sul piano legislativo, fiscale e normativo. Appositi accantonamenti vengono costituiti laddove ciò appaia necessario. Il Consiglio di Amministrazione conferma che al 31 dicembre 2022 non era in corso alcun procedimento tale da produrre potenzialmente un effetto essenziale sulla situazione finanziaria della Società (2021: nessuno).

3.7 Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 dicembre 2022 che possano avere un impatto sul bilancio 2022.

4. Ulteriori indicazioni

4.1 Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di azionisti di riferimento che al 31 dicembre 2022 e 2021 detenessero più del 3% di tutti i diritti di voto.

4.2 Partecipazioni del Consiglio di Amministrazione

Al 31 dicembre il Consiglio di Amministrazione deteneva le seguenti azioni nominative di BB Biotech AG:

	2022	2021
Dr. Erich Hunziker, Presidente	957 884	957 884
Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente	5 163	5 163
Laura Hamill	–	n.a.
Dr. Pearl Huang	–	n.a.
Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen	–	–
Dr. Thomas von Planta	12 000	12 000

4.3 Contratti di gestione

Per conto della Società, il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG ha stipulato un contratto di gestione con la Bellevue Asset Management AG (in qualità di investment manager). Tale contratto vincola l'investment manager all'erogazione di servizi manageriali in relazione alla conduzione operativa e all'attività d'investimento di BB Biotech AG. Nell'ambito del contratto, Bellevue Asset Management AG ha addebitato alla Società per l'esercizio 2022 un importo di CHF 663 577 (2021: CHF 921 468).

4.4 Relazione sulla gestione e rendiconto finanziario

Poiché BB Biotech AG allestisce un conto di gruppo secondo una norma contabile riconosciuta (IFRS), in conformità alle disposizioni di legge vigenti essa rinuncia all'allestimento di una relazione annuale e di un conto dei flussi di tesoreria.

5. Variazione utili

in CHF	2022	2021
Utili riportati all'inizio dell'esercizio	919 296 212	918 925 781
Dividendi	(212 241 799)	(199 440 000)
Utile netto dell'esercizio	211 867 669	199 810 431
Utili riportati alla fine dell'esercizio	918 922 082	919 296 212

6. Proposta del Consiglio di Amministrazione per destinazione di eccedenze di capitale e degli utili non distribuiti

in CHF	2022 Proposta del Consiglio di Amministrazione	2021 Decisione dell'Assemblea degli Azionisti
Utili non distribuiti a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti	918 922 082	919 296 212
Dividendo	157 890 000	212 241 799
Ripporto a nuovo	761 032 082	707 054 413
	918 922 082	919 296 212

Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio

Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale della BB Biotech SA (la società), costituito dal bilancio al 31 dicembre 2022, dal conto economico e dal conto dei flussi di tesoreria per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato, che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, l'annesso conto annuale è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto annuale» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione del conto di gruppo dell'esercizio in esame. Abbiamo stabilito che non ci sono aspetti significativi da segnalare nella relazione.

Altre considerazioni

Il conto annuale dell'esercizio precedente è stato verificato da un altro Ufficio di revisione che aveva emesso il 16 febbraio 2022 un rapporto di revisione senza riserve.

Altre informazioni

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto di gruppo, del conto annuale, la relazione sulle retribuzioni e delle nostre relative relazioni.

Il nostro giudizio di revisione sul conto annuale non si estende alle altre informazioni e non formuliamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto al conto annuale o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per il conto annuale

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali e allo statuto, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.

Nell'allestimento del conto annuale, il Consiglio d'amministrazione è responsabile per la valutazione della capacità della società di continuare l'attività aziendale, per l'informativa, se del caso, sugli aspetti correlati alla continuità aziendale, nonché per l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, a meno che il Consiglio d'amministrazione intenda liquidare la società o cessare l'attività, oppure non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto annuale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il conto annuale nel suo complesso sia esente da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del conto annuale.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nel conto annuale, imputabili a frodi o errori, definiamo ed eseguiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi ed acquisiamo elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società.
- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, inclusa la relativa informativa.
- giungiamo ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte del Consiglio d'amministrazione del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo ad eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare l'attività aziendale. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa nel conto annuale oppure, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare la cessazione della continuità aziendale da parte della società.

Comunichiamo al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Forniamo al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili e comunichiamo loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente, identifichiamo quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione del conto di gruppo dell'esercizio in esame e che costituiscono quindi gli aspetti chiave della revisione contabile. Descriviamo questi aspetti nella nostra relazione, salvo che la legge o altre disposizioni regolatorie ne proibiscano la pubblicazione. In casi estremamente rari, possiamo giungere alla conclusione di non comunicare un aspetto chiave nella nostra relazione, in quanto sarebbe ragionevole supporre che le conseguenze negative che ne deriverebbero eccedano i vantaggi di una tale comunicazione per l'interesse pubblico.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo SR-CH 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto, e raccomandiamo di approvare il conto annuale che vi è stato sottoposto.

Deloitte AG

Marcel Meyer
Perito revisore
Revisore responsabile

Alexander Kosovan
Perito revisore

Zurigo, 17 febbraio 2023

Corporate Governance

Corporate Governance	63–79
Introduzione	64
1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento	64
2. Struttura del Gruppo e azionariato	64
3. Struttura del capitale	66
4. Limitazioni della trasferibilità e registrazioni nominee	66
5. Consiglio di Amministrazione	67
6. Gestione patrimoniale	75
7. Retribuzione	76
8. Diritti di partecipazione degli azionisti	76
9. Cambio di controllo e misure difensive	77
10. Ufficio di revisione	77
11. Negoziazione di azioni proprie	78
12. Politica dell'informazione	78
13. Periodi di blocco della negoziazione	79

Corporate Governance

La corporate governance costituisce una parte integrante delle attività operative di BB Biotech AG (la Società). Il Consiglio di Amministrazione è impegnato ad attuare linee guida specifiche in materia di corporate governance, tali da tenere conto delle dimensioni e della complessità delle attività della Società. Garantiamo il massimo livello di trasparenza per i nostri azionisti attraverso la pubblicazione di Statuto, Regolamento organizzativo, Charta del Comitato di revisione e rischi, Charta del Comitato di retribuzione di nomina e Charta del Comitato di sostenibilità e governance sulla nostra [website](#). Il presente documento si prefigge di integrare il Rapporto annuale per quanto concerne le direttive in materia di corporate governance e la loro implementazione in seno alla nostra Società. BB Biotech AG è quotata sulle borse valori di Svizzera, Germania e Italia, ed è pertanto tenuta a ottemperare le regole e le disposizioni vigenti per ognuno di tali mercati.

Se non diversamente indicato, le informazioni che seguono si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2022. Di conseguenza, la presente relazione non riflette la revisione del diritto societario, in vigore dal 1 gennaio 2023. Il Consiglio di amministrazione intende proporre all'Assemblea generale del marzo 2023 la revisione del proprio statuto. Le modifiche proposte saranno illustrate in una relazione del Consiglio di amministrazione che accompagnerà l'invito all'Assemblea generale.

1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento

BB Biotech AG è una società d'investimento che opera sotto forma di società anonima quotata in borsa ai sensi dell'art. 2 cpv. 3 della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICO). In quanto società anonima quotata su una borsa valori, BB Biotech AG è assoggettata alla vigilanza e alla regolamentazione di SIX Swiss Exchange. Di conseguenza, essa è esonerata dalla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA e dalla regolamentazione ai sensi della Legge sugli istituti finanziari (LIFin).

In quanto società di investimento, l'unica finalità di BB Biotech AG è costituita dall'amministrazione delle proprie attività patrimoniali e dei propri investimenti. Il Gruppo BB Biotech non conduce alcuna ulteriore attività commerciale od operativa che esula dall'investimento nel settore delle biotecnologie.

2. Struttura del Gruppo e azionariato

2.1 Struttura del Gruppo

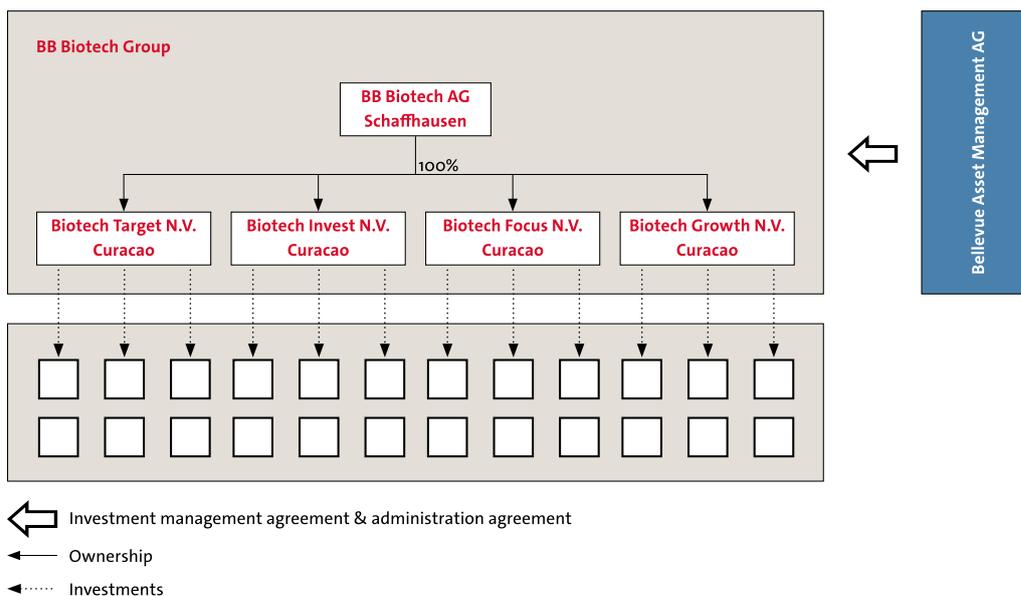
La società BB Biotech AG (ISIN CH0038389992) ha la propria sede all'indirizzo Schwertstrasse 6, 8200 Sciaffusa, Svizzera. La sua attività principale è costituita da investimenti in aziende del settore biotecnologico attive negli ambiti di ricerca, sviluppo e commercializzazione di terapie e farmaci innovativi.

BB Biotech AG è quotata presso la borsa svizzera SIX Swiss Exchange (BION), nel segmento «Prime Standard» di Deutsche Börse (BBZA) e nel segmento «Star» di Borsa Italiana (BB IM). Ulteriori informazioni in merito sono disponibili [qui](#).

Per maggiori informazioni sulla struttura del gruppo della Società si rimanda alla nota 1 del bilancio annuale consolidato.

Gli investimenti sono detenuti attraverso le sue quattro società affiliate e integralmente controllate:

Nome della società	Sede legale / Paese	Quota detenuta da BB Biotech AG in %	Capitale azionario
Biotech Focus N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Growth N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Invest N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Target N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778



BB Biotech AG controlla le proprie affiliate in veste di società madre, e congiuntamente costituiscono il Gruppo BB Biotech (il Gruppo). In questa funzione, la Società svolge per sé e per le proprie affiliate le mansioni di direzione operativa, organizzazione e finanziamento. Entro i limiti consentiti dalla legge, gli organi societari possono pertanto emanare direttive e linee guida anche per le società affiliate. A prescindere da questi sforzi, l'indipendenza legale delle società affiliate e le disposizioni di leggi, regolamenti e norme applicabili alle stesse devono essere rispettate entro i limiti prescritti dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione ha stipulato a nome della Società un contratto di gestione con Bellevue Asset Management AG, con sede a Küsnacht, Svizzera. Ai sensi di tale contratto, Bellevue Asset Management AG si è impegnata all'erogazione di servizi di gestione in relazione all'attività di investimento e all'amministrazione del Gruppo. Bellevue Asset Management AG sottostà alla sorveglianza dell'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari FINMA ed è titolare di un'autorizzazione come gestore di patrimoni collettivi. Bellevue Asset Management AG è di proprietà esclusiva di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria indipendente di diritto svizzero quotata alla borsa SIX Swiss Exchange.

2.2 Azionisti di riferimento

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di azionisti di riferimento che al 31 dicembre 2022 detenessero più del 3% di tutti i diritti di voto. Il capitale azionario di BB Biotech AG si trova al 100% in mano a un azionariato diffuso. Le notifiche che pervengono alla società e all'organo per la pubblicità delle partecipazioni di SIX Swiss Exchange nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 120 della Legge federale sulle infrastrutture del mercato

finanziario e il comportamento sul mercato nel commercio di valori mobiliari e derivati e che sono state pubblicate sulla relativa piattaforma possono essere consultate attraverso la funzione di ricerca [qui](#).

2.3 Partecipazioni incrociate

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di partecipazioni incrociate con altre società che superino la soglia del 5% del capitale o dei diritti di voto.

3. Struttura del capitale

Al 31 dicembre 2022 il valore nominale del capitale azionario di CHF 11 080 000 era costituito da 55 400 000 azioni nominative interamente versate con un valore nominale unitario di CHF 0.20. Esiste soltanto una classe azionaria. Ogni azione nominativa corrisponde a un diritto di voto. I diritti di voto possono essere esercitati soltanto dopo che un titolare di azioni ha perfezionato l'iscrizione del proprio nominativo nell'apposito registro della Società come azionista con diritto di voto. Ogni azione nominativa conferisce il diritto al percepimento del dividendo. Non vengono emessi certificati azionari. Non è presente alcun capitale autorizzato o condizionale. Non sono presenti certificati di partecipazione o certificati di distribuzione degli utili. Parimenti, la Società non ha emesso opzioni od obbligazioni convertibili.

Negli ultimi tre anni (esercizi 2020, 2021, 2022) la struttura del capitale non ha subito variazioni.

4. Limitazioni della trasferibilità e registrazioni nominee

BB Biotech AG può rifiutare una registrazione come azionista con diritto di voto se questi non dichiara espressamente di aver acquistato le azioni a proprio nome e per proprio conto. In caso di rifiuto di rilasciare tale dichiarazione, l'azionista sarà registrato come privo di diritto di voto.

Una persona che nella propria registrazione/riciesta omette espressamente di detenere le azioni per suo conto (un nominee) verrà iscritta nel registro azionario con diritto di voto soltanto se lo stesso nominee ha sottoscritto con BB Biotech AG un apposito accordo concernente tale stato.

Nell'esercizio in esame, il Consiglio di amministrazione non ha concesso alcuna deroga alle restrizioni sul trasferimento.

Dopo aver ascoltato l'azionista registrato o il suo rappresentante, il Consiglio di amministrazione può cancellare le iscrizioni nel registro delle azioni con effetto retroattivo se tali iscrizioni sono state effettuate sulla base di informazioni false (si veda l'articolo 3 dell'atto costitutivo della Società).

5. Consiglio di Amministrazione



5.1 Membri e background professionale



Presidente

Dr. Erich Hunziker

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

Vicepresidente

Dr. Clive Meanwell

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



**Membro****Laura Hamill**

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

Membro**Dr.ssa Pearl Huang**

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



**Membro**

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

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

Membro

Dr. Thomas von Planta

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



5.2 Indipendenza

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono indipendenti e non rivestono alcuna funzione esecutiva, né attualmente né nell'arco degli ultimi tre anni. Parimenti, non è in atto alcuna relazione d'affari tra i membri del Consiglio di Amministrazione e BB Biotech AG o una sua affiliata. Curriculum vitae più dettagliati sono disponibili sul nostro sito web nella sezione «[Tutto su noi](#)».

5.3 Numero permesso di mandati esterni

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione può detenere più di dieci ulteriori mandati, di cui un massimo di quattro in società quotate in borsa.

La regolamentazione dettagliata circa il numero di mandati esterni ammessi per i membri del Consiglio di Amministrazione è sancita nell'art. 23 dello Statuto della Società. Lo Statuto (in inglese) può essere consultato al seguente [indirizzo](#).

5.4 Nomina, periodo di mandato e nazionalità

Il Consiglio di Amministrazione viene nominato con quorum semplice per un mandato della durata di un anno. La durata del mandato per i membri del Consiglio di Amministrazione non è soggetta a limitazioni. I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati per la prima volta in occasione delle seguenti Assemblee generali:

	RNC ¹⁾	ARC ²⁾	SGC ³⁾	Nazionalità	Nato a	Eletto in
Dr. Erich Hunziker, Presidente (dal 2013)			M	CH	1953	2011
Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente (dal 2011)	C	M		UK	1957	2004
Laura Hamill			P	US	1964	2022
Dr. Pearl Huang		M	M	US	1957	2022
Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen	M			DK	1960	2020
Dr. Thomas von Planta		C		CH	1961	2019

P: Presidente, M: Membro

¹ Remuneration and Nomination Committee

² Audit and Risk Committee

³ Sustainability and Governance Committee

5.5 Organizzazione interna

Il Consiglio di Amministrazione è costituito da un Presidente, un Vicepresidente e due membri. Il Consiglio di Amministrazione può nominare un/a segretario/a, che non deve essere necessariamente un membro del Consiglio stesso. Il Consiglio di Amministrazione dispone di tre comitati: il Comitato di revisione e rischi, il Comitato di retribuzione e di nomina e il Comitato di sostenibilità e governance. I membri del Comitato di retribuzione e di nomina sono eletti dall'Assemblea generale. Il presidente del Comitato di retribuzione e di nomina è designato dai membri del Comitato stesso. Il presidente e i membri del Comitato di revisione e rischi e del Comitato di sostenibilità e governance sono nominati dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione dispone di un ampio bagaglio di esperienze in tutti gli ambiti rilevanti, in particolare per quanto concerne il settore sanitario e quello finanziario. Sulla scorta di questi solidi elementi, i membri del Consiglio di Amministrazione risultano pienamente idonei a monitorare e sorvegliare le attività della Società.

Il Presidente e i membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale della Società. Se la posizione di Presidente risulta vacante, il Consiglio di Amministrazione nomina come Presidente uno dei propri membri entro la fine della successiva Assemblea generale.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione vengono convocate di norma dal Presidente oppure, in sua assenza, dal Vicepresidente. I singoli membri del Consiglio di Amministrazione possono altresì esigere che il Presidente convochi una seduta del Consiglio di Amministrazione. In occasione delle proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione riceve informazioni complete circa i punti all'ordine del giorno. Il Consiglio di Amministrazione si riunisce di norma con cadenza mensile mediante videoconferenza o teleconferenza. Ogni anno si tengono inoltre due riunioni strategiche della durata di tre giorni, alle quali sono presenti anche i rappresentanti del gestore patrimoniale. Durante le proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione verifica con cadenza regolare il rispetto delle direttive d'investimento. I rappresentanti incaricati della gestione patrimoniale illustrano inoltre le decisioni d'investimento e di disinvestimento assunte di volta in volta. Il Consiglio di Amministrazione verifica le singole decisioni d'investimento sotto il profilo della conformità della strategia d'investimento e del processo di allocazione. Con cadenza annuale il Consiglio di Amministrazione conduce una valutazione esaustiva del rischio e, in caso di esito positivo, procede alla relativa approvazione. La gestione del rischio finanziario viene pubblicata nella [nota 3 del Conto annuale consolidato](#). Le prestazioni dei fornitori di servizi rilevanti e dell'Ufficio di revisione vengono sottoposte a valutazione con cadenza almeno annuale.

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri strategici e delle conference calls tenuti dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2022.

	Riunione strategica di persona	Conference calls
Totale	2	8
Durata media (in ore)	21:30	1:56
Partecipazione		
Dr. Erich Hunziker, Presidente	2	8
Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente	2	7
Laura Hamill ¹⁾	2	6
Dr.ssa Pearl Huang ¹⁾	2	6
Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen	2	7
Dr. Thomas von Planta	2	8

¹⁾ Eletto membro del Consiglio di amministrazione il 17 marzo 2022.

Il Consiglio di Amministrazione assume le proprie decisioni a maggioranza dei voti; in caso di parità, il voto del Presidente è determinante. Il Consiglio di Amministrazione può deliberare validamente laddove alle riunioni risulti presente la maggioranza dei suoi membri.

Comitato di revisione e rischi

Il Comitato di revisione e rischi verifica se tutti i sistemi creati per monitorare la conformità alle disposizioni legali e statutarie risultano adeguati e se sono applicati in maniera appropriata. Fa capo al Consiglio di Amministrazione ed effettua raccomandazioni all'attenzione dello stesso.

Il Comitato di revisione e rischi monitora e valuta inoltre l'integrità dei rapporti finanziari e dei controlli interni, l'efficacia del revisore esterno, nonché la gestione dei rischi e la compliance, tenendo in debita considerazione il profilo di rischio di BB Biotech Group. Il Comitato cura i contatti a livello di Consiglio di Amministrazione con i revisori esterni e sottopone a monitoraggio la loro performance e indipendenza, nonché la loro collaborazione con il gestore degli investimenti e con l'amministratore.

Tutti i membri del Comitato di revisione e rischi sono indipendenti. Il Comitato si riunisce almeno con cadenza trimestrale. Lo Statuto del Comitato di revisione e rischi è disponibile per il download [qui](#).

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri e delle decisioni assunte per via circolare del Comitato di revisione e rischi nel corso del 2022.

	Incontri	Risoluzioni circolari
Totale	4	-
Durata media (in ore)	1:00	-
Partecipazione		
Dr. Thomas von Planta, Presidente	4	-
Dr. Clive Meanwell	4	-
Dr.ssa Pearl Huang ¹⁾	3	-

¹⁾ Eletto membro del Consiglio di amministrazione il 17 marzo 2022.

Comitato di retribuzione e di nomina

I membri del Comitato di retribuzione e di nomina sono eletti dagli azionisti. Il Comitato di retribuzione e di nomina supporta il Consiglio di Amministrazione nei seguenti ambiti: composizione del Consiglio di Amministrazione e nomina di nuovi membri dello stesso, politica e direttive di remunerazione, obiettivi di performance e allestimento di proposte per la retribuzione del Consiglio di Amministrazione. Riferisce al Consiglio di amministrazione e formula raccomandazioni allo stesso. Il Comitato per la remunerazione e le nomine si riunisce ogni volta che è necessario, ma in ogni caso almeno una volta all'anno. Lo Statuto del Comitato di remunerazione e nomina è disponibile per il download [qui](#).

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri e delle decisioni assunte per via circolare del Comitato di retribuzione e di nomina nel corso del 2022.

	Incontri	Risoluzioni circolari
Totale	2	-
Durata media (in ore)	1:15	-
Partecipazione		
Dr. Clive Meanwell, Presidente	2	-
Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen	2	-

Comitato di sostenibilità e governance

Costituito nel mese di marzo 2022, il Sustainability and Governance Committee affianca il Consiglio di Amministrazione nelle questioni ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social and Governance – ESG). Come indicato nello Statuto del Committee (che è disponibile per il download [qui](#)), pubblicamente consultabile, il concetto di ESG è definito con le seguenti modalità:

- (i) Environmental (aspetto ambientale): l'impatto del Gruppo e quello delle aziende in portafoglio sull'ambiente naturale, ivi inclusi (ma non limitatamente a) le emissioni di carbonio, l'inquinamento dell'aria e dell'acqua, l'efficienza energetica, la gestione dei rifiuti e la conservazione delle risorse naturali;
- (ii) Social (aspetto sociale): il ruolo del Gruppo e quello delle aziende in portafoglio nell'ambito delle rispettive società civili e delle loro interazioni con stakeholder e comunità di riferimento, includendo aspetti quali diritti umani, sostenibilità della filiera di approvvigionamento, diversità e inclusione, non discriminazione e parità di trattamento; e
- (iii) Governance (aspetto della governance): il quadro di corporate governance della società e tutti gli standard, i codici e le best practice applicabili in materia, nella misura in cui tali aspetti non rientrano nella sfera di supervisione dell'Audit and Risk Committee o del Nomination and Remuneration Committee, ivi incluse questioni quali corruzione e concussione, lobbying e contributi politici.

Il Sustainability and Governance Committee esamina periodicamente e, se necessario, formula raccomandazioni al Consiglio di amministrazione, in merito alla strategia d'investimento, le politiche e le linee guida concernenti gli aspetti ESG. Sottopone inoltre a monitoraggio l'impatto sul Gruppo degli aspetti ESG a livello normativo e reputazionale e di investimenti e fornisce indicazioni al Consiglio di Amministrazione in merito alla gestione di tali impatti. Valuta altresì la performance del gestore degli investimenti in relazione agli aspetti ESG e sottopone a revisione il rapporto di sostenibilità del Gruppo. Esamina le tendenze attuali ed emergenti di rilevanza significativa nonché i punti di vista degli stakeholder sulle questioni ESG e formula raccomandazioni a riguardo all'attenzione del Consiglio di Amministrazione.

Tutti i membri del Sustainability and Governance Committee sono indipendenti. Il Committee si riunisce con la frequenza necessaria in funzione della situazione contingente, ma in ogni caso almeno una volta all'anno.

La tabella di seguito riportata fornisce una panoramica degli incontri e delle decisioni assunte per via circolare dal Sustainability and Governance Committee nel corso del 2022.

	Incontri	Risoluzioni circolari
Totale	4	-
Durata media (in ore)	1:00	-
Partecipazione		
Laura Hamill, Presidente	4	-
Dr. Erich Hunziker	4	-
Dr.ssa Pearl Huang	4	-

5.6 Directors' dealings e le partecipazioni azionarie

BB Biotech AG rende di pubblico dominio ogni operazione di acquisto/vendita di azioni di BB Biotech AG da parte di membri del Consiglio di Amministrazione e di loro parenti di primo grado entro un termine di tre giorni borsistici. Tali informazioni sono disponibili per un periodo di 30 giorni sul sito web della Società alla pagina «[Corporate Governance/Directors' Dealings](#)».

Al 31 dicembre, il membro del Consiglio di amministrazione deteneva le seguenti posizioni in azioni BB Biotech:

	2022	2021
Dr. Erich Hunziker, Presidente	957 884	957 884
Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente	5 163	5 163
Laura Hamill	–	n.a.
Dr. Pearl Huang	–	n.a.
Prof. Dr. Mads Krosggaard Thomsen	–	–
Dr. Thomas von Planta	12 000	12 000

6. Gestione patrimoniale

BB Biotech AG non dispone di una direzione operativa interna. Come consuetudine per le società di partecipazione, attraverso il contratto di gestione degli investimenti il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG ha delegato le attività di asset management a Bellevue Asset Management AG, con sede a Küsnacht, Svizzera. Bellevue Asset Management AG offre sia un ampio ventaglio di strategie azionarie attive su mercati in rapida crescita, nel settore sanitario e per altri temi speciali quali aziende gestite dai proprietari, sia strategie d'investimento olistiche sull'arco di tutte le asset class tradizionali.

La vigilanza su Bellevue Asset Management AG come gestore patrimoniale esterno e sul rispetto della politica d'investimento permane in capo al Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG, in quanto si tratta di una mansione non trasferibile. Il contratto di gestione patrimoniale è stipulato a tempo indeterminato e può essere disdetto da entrambe le parti con un termine di preavviso di dodici mesi per la fine dell'anno civile successivo. Al fine di dare seguito agli obblighi rivenienti dal contratto di gestione patrimoniale, Bellevue Asset Management AG dispone di un team di esperti e analisti di comprovata esperienza. La [strategia d'investimento](#) è illustrata nel Rapporto annuale.

Dal 1° gennaio 2014 la retribuzione del gestore patrimoniale è basata su una commissione forfetaria dell'1.1% annuo sulla capitalizzazione media di mercato, corrisposta con cadenza mensile senza ulteriori elementi di compenso fissi o basati sulla performance. Tale importo è riportato nella [nota 8 del Conto annuale consolidato](#).

Il Consiglio di Amministrazione approva annualmente la destinazione di una componente adeguata degli onorari per incentivi e remunerazioni delle persone attive presso Bellevue Asset Management AG e incaricate di mansioni specifiche nell'ambito della gestione patrimoniale e dell'amministrazione.

Al fine di allineare gli interessi degli azionisti di BB Biotech AG con quelli dei collaboratori di Bellevue Asset Management AG è in essere un piano di incentivazione a lungo termine. La corresponsione dopo tre anni dipende dall'andamento del corso azionario di BB Biotech AG rispetto ai criteri di performance predefiniti (absolute return, benchmark locale, benchmark settoriale) e può variare tra lo 0% e il 100%.

7. Retribuzione

Per maggiori dettagli circa la retribuzione del Consiglio di Amministrazione e il processo di definizione dei relativi importi, si vedano la [nota 8 del Conto annuale consolidato](#) e il [rapporto sulla retribuzioni](#) di seguito riportato.

Le regole per l'approvazione della remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea generale e i principi per la retribuzione dei membri del Consiglio di Amministrazione sono sanciti agli articoli 19–21 dello Statuto della Società. Lo Statuto non contempla disposizioni per quanto concerne prestiti, crediti e prestazioni di rendita a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione. Lo Statuto (in inglese) è disponibile [qui](#) per il download.

8. Diritti di partecipazione degli azionisti

8.1 Limitazioni e rappresentanza dei diritti di voto

Non sono previste limitazioni al diritto di voto e regolamentazioni interne in deroga alle disposizioni di legge per quanto concerne la partecipazione a un'Assemblea generale. Lo Statuto non prevede disposizioni circa il conferimento di indicazioni a un rappresentante indipendente o la partecipazione in modalità elettronica a un'assemblea generale. Gli azionisti possono farsi rappresentare dal rappresentante indipendente dei diritti di voto, dal proprio rappresentante legale o, previo rilascio di una procura scritta, da un altro azionista di BB Biotech AG.

8.2 Assemblea generale

Lo Statuto della Società non prevede per l'Assemblea generale alcun requisito di maggioranza di diverso tenore rispetto a quelli sanciti dal diritto societario svizzero. Le regole per la convocazione di un'Assemblea generale da parte degli azionisti, stabilite nell'[articolo 6 dello Statuto](#), non divergono da quelle sancite dal diritto societario svizzero. Gli azionisti che, da soli o congiuntamente ad altri, rappresentano azioni di BB Biotech AG con un valore nominale di almeno CHF 1 milione, ovvero pari ad almeno il 10% del capitale azionario di BB Biotech AG, possono richiedere che un punto venga iscritto all'ordine del giorno indicando la fattispecie e la(le) mozione(i). Tali richieste devono essere effettuate in forma scritta entro 45 giorni dalla data prevista per l'Assemblea generale (v. [articolo 7 dello Statuto della Società](#)).

8.3 Iscrizione nel registro degli azionisti

Il registro degli azionisti viene chiuso per motivi amministrativi circa cinque giorni lavorativi prima della data dell'Assemblea generale. Il Consiglio di Amministrazione comunica la data esatta dell'Assemblea generale nel relativo invito ufficiale. Gli azionisti e gli aventi diritto economico iscritti nel registro degli azionisti prima di tale data hanno il diritto di esercitare il proprio voto all'Assemblea generale (ove iscritti con diritti di voto). Le azioni di BB Biotech AG possono essere negoziate in qualsiasi momento e non vengono bloccate.

8.4 Politica di distribuzione

Dal 2013 BB Biotech AG attua una politica strutturata di distribuzione che persegue l'obiettivo di rendere possibile un rendimento fino al 10% annuo a favore degli azionisti.

BB Biotech AG intende continuare a proporre pagamenti di dividendi pari a un rendimento del 5% sulla base del corso medio ponderato per il volume dell'azione nel mese di dicembre del rispettivo esercizio. Il dividendo viene corrisposto di norma in un'unica soluzione dopo l'Assemblea generale che si tiene nel mese di marzo di ogni anno. Oltre all'interessante rendimento da dividendo, ogni anno BB Biotech AG può effettuare buyback azionari in misura pari a una forchetta tra lo 0% e il 5% del capitale azionario. I buyback azionari vengono effettuati entro parametri definiti.

9. Cambio di controllo e misure difensive

9.1 Obbligo di offerta

È in vigore una regolamentazione di opting-out (si veda [l'articolo 3](#) dell'atto costitutivo della Società).

9.2 Clausole di cambio di controllo

Non sussistono clausole di cambio di controllo a favore del Consiglio di Amministrazione.

10. Ufficio di revisione

10.1 Durata del mandato e durata dell'incarico del revisore dirigente

Dall'esercizio 1994 e fino al 17 maggio 2022 l'ufficio di revisione di BB Biotech AG è PricewaterhouseCoopers AG. Conformemente a quanto prescritto dalla legge svizzera, la rotazione dell'auditor responsabile viene effettuata dopo un periodo massimo di sette anni. Il revisore responsabile, Philippe Bingert, è titolare per l'audit dell'azienda dall'esercizio 2021. In occasione dell'Assemblea generale annuale tenutasi il 17 marzo 2022, Deloitte AG è stata eletta revisore dei conti. Marcel Meyer è il revisore principale responsabile della revisione dei libri contabili della Società per l'anno fiscale 2022. In linea con l'articolo 18 dello statuto, il revisore è eletto per un mandato che si estende fino al completamento della successiva Assemblea generale ordinaria. L'atto costitutivo è disponibile per il download [qui](#).

10.2 Onorari

Per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2022 sono stati convenuti e corrisposti i seguenti onorari:

- Onorari per la revisione della chiusura d'esercizio e per le revisioni trimestrali: CHF 120 000

10.3 Strumenti d'informazione della revisione esterna

Il Comitato di revisione e rischi allestisce proposte per la nomina e la rimozione dei revisori e sottopone le stesse all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Il Comitato di revisione e rischi valuta inoltre - almeno una volta all'anno - le qualifiche, le competenze, l'efficacia, l'efficienza, l'indipendenza e le prestazioni dei revisori e del partner di revisione. Il gestore patrimoniale e l'ufficio di revisione esterno intrattengono contatti con cadenza almeno trimestrale. Il revisore contabile conduce review delle chiusure trimestrali consolidate e allestisce opportuni rapporti a riguardo.

I rappresentanti dell'Ufficio di revisione partecipano annualmente ad almeno due riunioni del Comitato di revisione e rischi. La rendicontazione scritta dell'Ufficio di revisione è costituita da un piano di audit annuale e da un rapporto esaustivo all'attenzione del Consiglio di Amministrazione circa il risultato della revisione delle chiusure annuali.

10.4 Rotazione dei revisori

Nel luglio 2021 è stata indetta una gara di appalto per le attività di revisione di BB Biotech AG. Dalla costituzione della società, la sua società di revisione è stata sempre PricewaterhouseCoopers AG. L'indizione della gara di appalto è stata dettata da considerazioni di corporate governance, senza alcuna correlazione con le prestazioni fornite dalla società di revisione al tempo.

Sulla base di una valutazione, il Comitato di revisione e rischi ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione, che ha approvato tale raccomandazione, che Deloitte AG venga proposta come nuova società di revisione. L'Assemblea generale annuale tenutasi il 17 marzo 2022 ha approvato l'elezione di Deloitte AG come responsabile della revisione dei libri contabili della Società per l'anno fiscale 2022.

11. Negoziazione di azioni proprie

Nel rispetto delle disposizioni interne e legali BB Biotech AG opera come acquirente/ venditore attivo di azioni proprie sul mercato, garantendo così un'ulteriore liquidità nel processo.

12. Politica dell'informazione

BB Biotech AG è impegnata al fine di attuare una comunicazione trasparente, coerente e puntuale con i propri azionisti e con i mercati dei capitali. Le comunicazioni societarie ufficiali di BB Biotech AG sono pubblicate nel «Foglio ufficiale svizzero di commercio» (FUSC). Gli inviti alle assemblee generali di BB Biotech AG e le comunicazioni agli azionisti della stessa vengono inviati a mezzo posta all'indirizzo riportato nel registro degli azionisti.

BB Biotech AG fornisce informazioni sui propri risultati trimestrali e annuali sotto forma di rapporti emessi con la medesima cadenza (in formato cartaceo e/o elettronico), nonché attraverso eventi per i media e comunicati stampa. Le più recenti date di pubblicazione sono disponibili sul sito web di BB Biotech AG in italiano, tedesco e inglese. Durante l'anno finanziario BB Biotech AG informa inoltre in merito alle notizie societarie ogniqualvolta le stesse risultino rilevanti per gli azionisti e i mercati dei capitali e rende di pubblico dominio le informazioni price-sensitive in modo puntuale e in conformità con le disposizioni applicabili di SIX Swiss Exchange in materia di pubblicità ad hoc. Tutti gli annunci, le note ufficiali, i rapporti, gli aggiornamenti per gli investitori, le presentazioni, i comunicati stampa, gli articoli per i media e altri documenti pubblicati nell'arco degli ultimi tre anni sono disponibili sul sito web di BB Biotech AG oppure possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo info@bbbiotech.ch. Le parti interessate possono abbonarsi [qui](#) al servizio di alert automatica.

L'indirizzo di contatto di Investor Relations è il seguente:

BB Biotech AG
Schwertstrasse 6
8200 Sciaffusa/Svizzera
Telefono: +41 52 624 08 45
E-mail: info@bbbiotech.ch

Ulteriori informazioni e dettagli sulle persone di contatto sono disponibili sul sito web di BB Biotech AG all'indirizzo www.bbbiotech.ch. Si invita inoltre a consultare le pagine «[Informazioni agli azionisti](#)».

13. Periodi di blocco della negoziazione

BB Biotech AG ha definito periodi ricorrenti di blocco delle attività di negoziazione durante i quali alla stessa BB Biotech AG, così come ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai collaboratori di Bellevue Asset Management AG a cui BB Biotech AG ha delegato la gestione degli investimenti, nonché ad eventuali parti correlate è fatto divieto di effettuare operazioni sui titoli di BB Biotech AG e/o su strumenti finanziari correlati, subordinatamente alle deroghe riconosciute dalla legislazione svizzera (ad es. in caso di programmi di buyback azionario). I periodi ricorrenti di blocco delle attività di negoziazione iniziano almeno 30 giorni prima della diffusione dei risultati finanziari annuali o intermedi e si concludono il giorno della relativa pubblicazione. Le date esatte vengono comunicate dal team Legal & Compliance di Bellevue Asset Management AG per conto di BB Biotech AG a tutte le persone coinvolte. BB Biotech AG ha facoltà di imporre ulteriori periodi (ad hoc) di blocco delle negoziazioni in qualsiasi momento e per qualsivoglia motivo.

Relazione sulle retribuzioni

Relazione sulle retribuzioni	80–88
Introduzione	81
1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione	81
2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione	82
3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)	84
4. Retribuzioni a favore di ex membri degli organi (revisionate)	84
5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)	84
6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG	85
7. Contratti di gestione	85
Relazione sulla relazione sulle retribuzioni	86

Relazione sulle retribuzioni

La presente relazione sulle retribuzioni per l'esercizio 2022 espone il sistema di retribuzione e le retribuzioni ai membri del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG. Il contenuto e l'estensione dell'Ordinanza contro i compensi eccessivi nelle società pubbliche (l'Ordinanza) e alla direttiva concernente le informazioni relative alla Corporate Governance (RCGL) della SIX Swiss Exchange.

1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione

1.1 Osservazioni introduttive concernenti la struttura specifica di BB Biotech AG quale società d'investimento

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG non ha fatto uso della sua competenza di delegare integralmente o parzialmente la gestione operativa della Società ai sensi dell'art. 716b CO e pertanto cura personalmente la conduzione dei relativi affari, nella misura in cui gli stessi non siano stati delegati a Bellevue Asset Management AG in veste di gestore degli investimenti e amministratore nell'ambito del contratto di gestione. La BB Biotech AG non dispone di conseguenza di un management ai sensi dell'art. 716b CO o dell'OReSA.

Si rinvia per i dettagli alla [nota 7](#).

1.2 Responsabilità e poteri in materia di retribuzione

Il Comitato di retribuzione e di nomina è responsabile affinché il processo di determinazione della retribuzione sia equo e trasparente nonché assoggettato a un controllo efficace. Il processo di retribuzione scelto deve di conseguenza essere finalizzato alla corresponsione di un indennizzo adeguato per le prestazioni erogate e a un'incentivazione appropriata dei singoli membri del Consiglio di Amministrazione, in considerazione degli interessi a lungo termine degli azionisti e dell'andamento della Società. Il Comitato di retribuzione e di nomina sostiene inoltre il Consiglio di Amministrazione nella determinazione dei principi della strategia di retribuzione di BB Biotech AG.

Il Comitato di retribuzione e di nomina sottopone per deliberazione al Consiglio di Amministrazione delle proposte concernenti gli ambiti seguenti:

- entità e composizione della retribuzione complessiva a favore del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione a favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione a favore del Vicepresidente e degli altri membri del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione supplementare a favore dei membri di un comitato del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre il Comitato di retribuzione e di nomina supporta il Consiglio di Amministrazione sulla stipulazione, sullo scioglimento o sulla modifica di contratti con gestori patrimoniali esterni e quindi, in particolare, anche sull'entità dei compensi da corrispondere in virtù dei relativi contratti.

Il Comitato di retribuzione e di nomina si riunisce ogni volta che è necessario e, in ogni caso, almeno una volta all'anno. Il verbale della riunione è incluso nel fascicolo della riunione successiva del Consiglio di amministrazione. Il presidente del Comitato di retribuzione e di nomina riferisce al Consiglio di amministrazione nella riunione successiva.

BB Biotech AG ha incaricato due rinomati fornitori di servizi di effettuare una revisione esterna dei compensi del Consiglio di Amministrazione. Willis Towers Watson (WTW) e Mercer hanno effettuato un'analisi comparativa indipendente dei compensi del Presidente, del Vicepresidente e dei membri ordinari del Consiglio di Amministrazione, nonché dei comitati del Consiglio di Amministrazione per quanto riguarda il livello e la struttura rispetto a due gruppi di riferimento predefiniti. Un gruppo di riferimento era costituito da 19 (Mercer) o 27 (WTW) società distinte incluse nell'indice SMIM. Questo gruppo riflette le prassi del mercato locale per le società quotate in Svizzera, di dimensioni simili a quelle di BB Biotech AG. Il secondo gruppo di pari è composto da 17 (Mercer) e 22 (WTW) società quotate del settore finanziario con una struttura simile (senza banche e assicurazioni, la maggior parte delle quali è inclusa nell'indice FTSE250).

Sulla base dei risultati degli studi di benchmarking e in linea con la raccomandazione del Comitato di retribuzione e di nomina, il Consiglio di amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea generale del marzo 2022 un importo complessivo adeguato.

In linea con i risultati degli studi di benchmarking, il Consiglio di amministrazione ha deciso di diminuire la composizione assegnato per la partecipazione al Consiglio di Amministrazione e di aumentare la composizione assegnato per la partecipazione e, in particolare, per la presidenza di un comitato del Consiglio di Amministrazione.

Nel periodo in esame, non sono stati consultati consulenti esterni per la definizione del programma di remunerazione.

2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione

2.1 Principi

La retribuzione a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione si orienta alla portata dell'attività nonché alla responsabilità e alle funzioni dei singoli membri (Presidente del Consiglio di Amministrazione; Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione; Membro del Consiglio di Amministrazione; rappresentanza nei comitati: presidente di un comitato, membro di un comitato).

La retribuzione del Consiglio di Amministrazione è composta dagli elementi seguenti:

- onorario fisso per l'amministrazione (corresponsione quale remunerazione in contanti);
- contributi per assicurazioni sociali e tasse.

La limitazione a un onorario fisso per il Consiglio di Amministrazione garantisce la focalizzazione di questo organo sul successo a lungo termine di BB Biotech AG. L'entità di tale onorario tiene in considerazione le responsabilità dei singoli membri del Consiglio di Amministrazione e gli oneri da essi sostenuti. La remunerazione del Consiglio di Amministrazione è pertanto separata da quella dell'investment manager; il Consiglio di Amministrazione non è così incentivato in alcun modo ad assumere rischi troppo elevati.

Il Consiglio di Amministrazione al completo decide, su proposta del Comitato di retribuzione e di nomina, di norma una volta l'anno, sull'entità degli onorari a favore del Consiglio di Amministrazione e dei membri di comitato.

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito un onorario fisso per l'amministrazione a favore dei suoi membri (come membro del Consiglio di Amministrazione o dei comitati) nei termini seguenti:

Funzione/responsabilità	AGM 2022 - AGM 2023 in CHF	AGM 2021 - AGM 2022 in CHF
Presidente	360 000	360 000
Vicepresidente	220 000	250 000
Membro	220 000	250 000
Presidente del Comitato di retribuzione e di nomina	40 000	15 000
Membro del Comitato di retribuzione e di nomina	20 000	10 000
Presidente del Comitato di revisione e rischi	40 000	15 000
Membro del Comitato di revisione e rischi	20 000	10 000
Presidente del Comitato di sostenibilità e governance	40 000	–
Membro del Comitato di sostenibilità e governance	20 000	–

2.2 Retribuzioni ai singoli membri del Consiglio di Amministrazione nell'anno di riferimento (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2022 i sei membri (2021: cinque membri) del Consiglio di Amministrazione hanno ricevuto una retribuzione totale di CHF 1 595 935 (2021: CHF 1 332 853). CHF 1 550 000 (2021: CHF 1 287 500) sono stati versati sotto forma di onorari fissi per l'attività nel Consiglio di Amministrazione e nei comitati del Consiglio di Amministrazione. Gli contributi per assicurazioni sociali e tasse si sono attestati complessivamente a CHF 45 935 (2021: CHF 45 353).

I singoli membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricevuto le retribuzioni seguenti:

Anno d'esercizio 2022

Nome/funzione	RNC ¹⁾	ARC ²⁾	SGC ³⁾	Periodo	Remune- razione fissa	Indennizzo comitato	Contributi per assi- curazioni sociali e tasse	Totale
Hunziker Erich, Presidente			X	01.01.2022 – 31.12.2022	360 000	15 000	25 138	400 138
Meanwell Clive, Vicepresidente	X	X		01.01.2022 – 31.12.2022	227 500	51 250	–	278 750
Hamill Laura, Membro			X	17.03.2022 – 31.12.2022	165 000	30 000	–	195 000
Huang Pearl, Membro		X	X	17.03.2022 – 31.12.2022	165 000	30 000	–	195 000
Krogsgaard Thomsen Mads, Membro	X			01.01.2022 – 31.12.2022	227 500	17 500	–	245 000
von Planta Thomas, Membro		X		01.01.2022 – 31.12.2022	227 500	33 750	20 797	282 047
Totale					1 372 500	177 500	45 935	1 595 935

¹ Remuneration and Nomination Committee

² Audit and Risk Committee (Pearl Huang dal 17 marzo 2022)

³ Sustainability and Governance Committee (Laura Hamill, Erich Hunziker, Pearl Huang dal 17 marzo 2022)

Anno d'esercizio 2021

Nome/funzione	RNC ¹⁾	ARC ²⁾	Periodo	Remunera- zione fissa	Indennizzo comitato	Contributi per assi- curazioni sociali e tasse	Totale
Hunziker Erich, Presidente			01.01.2021 – 31.12.2021	360 000	–	24 086	384 086
Meanwell Clive, Vicepresidente	X	X	01.01.2021 – 31.12.2021	250 000	25 000	–	275 000
Galbraith Susan, Membro	X		01.01.2021 – 02.07.2021	125 000	2 500	–	127 500
Krogsgaard Thomsen Mads, Membro	X		01.01.2021 – 31.12.2021	250 000	7 500	–	257 500
von Planta Thomas, Membro	X	X	01.01.2021 – 31.12.2021	250 000	17 500	21 267	288 767
Totale				1 235 000	52 500	45 353	1 332 853

¹ Remuneration and Nomination Committee (Thomas von Planta al 18 marzo 2021, Susan Galbraith dal 18 marzo 2021 al 2 luglio 2021, Mads Krogsgaard Thomsen dal 18 marzo 2021)

² Audit and Risk Committee

3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2022, la Società non ha corrisposto nessuna retribuzione non conforme al mercato a favore di persone vicine (2021: nessuna).

4. Retribuzioni a favore di ex membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2022 non è stata versata nessuna retribuzione a favore di ex membri del Consiglio di Amministrazione (2021: nessuna).

5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)

Lo Statuto di BB Biotech AG non prevede che possano essere concessi prestiti o crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione. In conformità a tale principio, al 31 dicembre 2022 non risultava in essere alcun prestito o alcun credito concesso da BB Biotech AG a membri o ex-membri del Consiglio di Amministrazione o a persone loro vicine (31 dicembre 2021: nessuno).

6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione dispone di un contratto con la BB Biotech AG in virtù del quale, al partenza dalla BB Biotech AG, gli è conferito un diritto a un'indennità di partenza.

7. Contratti di gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha stipulato per conto della Società un contratto di management con la Bellevue Asset Management AG (investment manager). Ai sensi del medesimo, l'investment manager è tenuto all'erogazione di servizi manageriali alla conduzione operativa e all'attività d'investimento di BB Biotech AG. Il contratto di gestione è a tempo indeterminato e può essere risolto reciprocamente nel rispetto di un termine di disdetta di dodici mesi per la fine dell'anno successivo. La retribuzione dell'investment manager è fissata mediante il corrispondente accordo e corrisponde a un onorario fisso pari all'1.1% p.a. sulla capitalizzazione media, senza componenti supplementari fisse o dipendenti dal risultato.

Relazione sulla relazione sulle retribuzioni

Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione della relazione sulle retribuzioni della BB Biotech SA (la società) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022. La revisione si è limitata alle indicazioni in merito a retribuzioni, mutui e crediti ai sensi degli art. 14-16 dell'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA) contenute nei paragrafi 2.2., 3, 4 e 5 della relazione sulle retribuzioni.

A nostro giudizio, le indicazioni in merito a retribuzioni, mutui e prestiti nell'annessa relazione sulle retribuzioni sono conformi alla legge svizzera e agli art. 14-16 OReSA.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione della relazione sulle retribuzioni» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione delle informazioni contenute nei paragrafi 2.2., 3, 4 e 5 della relazione sulle retribuzioni, del conto di gruppo, del conto annuale e delle nostre relative relazioni.

Il nostro giudizio sulla relazione sulle retribuzioni non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto alle informazioni finanziarie verificate nella relazione sulle retribuzioni o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per la relazione sulle retribuzioni

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento della relazione sulle retribuzioni in conformità alle disposizioni legali e allo statuto, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l'allestimento di una relazione sulle retribuzioni che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori. Inoltre, il Consiglio d'amministrazione è responsabile della definizione dei principi di retribuzione e della determinazione delle singole retribuzioni.

Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione della relazione sulle retribuzioni

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che le indicazioni contenute nella relazione sulle retribuzioni in merito a retribuzioni, mutui e prestiti ai sensi degli art. 14-16 OReSA siano esenti da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base della relazione sulle retribuzioni.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nella relazione sulle retribuzioni, imputabili a frodi o errori, definiamo ed eseguiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi ed acquisiamo elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società.
- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, inclusa la relativa informativa.

Comunichiamo al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Forniamo al Consiglio d'amministrazione o al suo comitato competente anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili e comunichiamo loro ogni relazione o altra situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le misure per l'eliminazione dei pericoli o le misure di salvaguardia adottate.

Deloitte AG

Marcel Meyer

Perito revisore
Revisore responsabile

Alexander Kosovan

Perito revisore

Zurigo, 17 febbraio 2023

ESG

ESG	89–131
Premessa	90
Informazioni su BB Biotech AG	92
Risultati di sostenibilità 2022	94
Strategia di sostenibilità	95
Obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS)	102
Sostenibilità a livello del del Consiglio di Amministrazione	105
Sostenibilità a livello del gestore di investimenti	108
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech AG	123
Allegato	130

Premessa

Egregi lettori

Nell'ultimo anno abbiamo assistito a una crescente instabilità della situazione geopolitica, osservato gli effetti del cambiamento climatico e siamo stati testimoni della rapida evoluzione delle pressioni economiche. In un contesto così turbolento, prendere decisioni di investimento sostenibili diventa sempre più importante. Noi del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG siamo convinti che investire nel settore delle biotecnologie – una delle aree di innovazione più importanti del XXI secolo – sia la strada giusta per ottenere risultati eccellenti nel lungo termine.

In qualità di investitore attivo, BB Biotech investe in un portafoglio biotech concentrato e ad alta convinzione. I prodotti delle società in portafoglio si rivolgono a settori con importanti esigenze mediche non soddisfatte, pertanto hanno non solo un potenziale di crescita delle vendite e degli utili superiore alla media, ma anche un significativo impatto positivo sulla società. La nostra esperienza consolidata e il nostro impegno forte e ricorrente con gli alti dirigenti delle nostre società in portafoglio, uniti al nostro processo di investimento strutturato, garantiscono un valore a lungo termine e sostenibile per i nostri azionisti. L'importanza centrale attribuita alla sostenibilità a lungo termine è radicata in tutte le nostre attività imprenditoriali.

L'obiettivo fondamentale delle biotecnologie è quello di soddisfare le esigenze dell'uomo per migliorare la qualità della vita.

Gli investitori potrebbero essere attratti da industrie verdi già note, come i produttori di veicoli elettrici o pannelli solari, o da marchi esplicitamente attenti a tematiche sociali. In realtà, molti degli investimenti ESG di maggior valore sono in settori più fondamentali, come le biotecnologie. L'obiettivo fondamentale delle biotecnologie è quello di soddisfare le esigenze dell'uomo per migliorare la qualità della vita. Le industrie biotecnologiche si collocano tra i settori più interessanti tra quelli a più rapido sviluppo, con una crescita media annua del fatturato superiore al 10% dal 2016 al 2021, e precisamente con un fatturato totale di 139,4 miliardi di dollari nel 2016 e di 216,7 miliardi di dollari nel 2021¹.

BB Biotech punta a far parte del gruppo di aziende leader in materia di sostenibilità. Per questo motivo ci siamo impegnati affinché la sostenibilità rimanga una priorità per il Consiglio di Amministrazione ed io sono stata nominata Presidente del «Comitato per la sostenibilità e la governance» per guidare i nostri sforzi in questo ambito.

BB Biotech punta a far parte del gruppo di aziende leader in materia di sostenibilità.

Nel 2022, BB Biotech ha posto l'accento sulla sostenibilità come mai prima d'ora. Abbiamo incaricato l'agenzia di rating ESG Sustainalytics di effettuare una valutazione indipendente di BB Biotech. Il nostro modello operativo è stato classificato come «di rischio medio» (23,7 punti). Abbiamo ottenuto un punteggio positivo nelle aree Qualità e integrità del Consiglio e della Direzione, (Board & Management Quality & Integrity), Struttura del Consiglio e Diversity (Board Structure & Diversity), Diritti di proprietà e degli azionisti (Ownership & Shareholder Rights), Audit e reporting finanziario (Audit & Financial Reporting), nonché in Impatto climatico/ambientale (Climate/Environmental impact). Un confronto con aziende comparabili non è ancora significativo, poiché l'agenzia di rating non dispone di dati ESG sufficientemente affidabili per le società di investimento o i trust. Nel 2023 ci concentreremo sull'ulteriore formalizzazione della nostra governance e delle nostre politiche ESG.

Garantiamo anche in futuro la massima informazione e trasparenza possibile sui nostri processi e risultati per fornire agli investitori tutte le informazioni di cui hanno bisogno per avere successo.



Presidente del Comitato per la sostenibilità e la governance

Laura Hamill

¹ Ernst & Young Report: Beyond Borders

Informazioni su BB Biotech AG

BB Biotech AG («la società») investe attraverso le sue controllate (congiuntamente «il Gruppo») in aziende biotech caratterizzate da forti tassi di crescita ed è uno dei maggiori investitori del mondo in questo settore con quasi 30 anni di esperienza. Le azioni di BB Biotech AG sono quotate sulle piazze borsistiche 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 e terapie con un chiaro valore aggiunto per il sistema sanitario.

Il gestore delegato degli investimenti di BB Biotech AG è Bellevue Asset Management AG, un'azienda sorvegliata dall'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.

Fatti e cifre



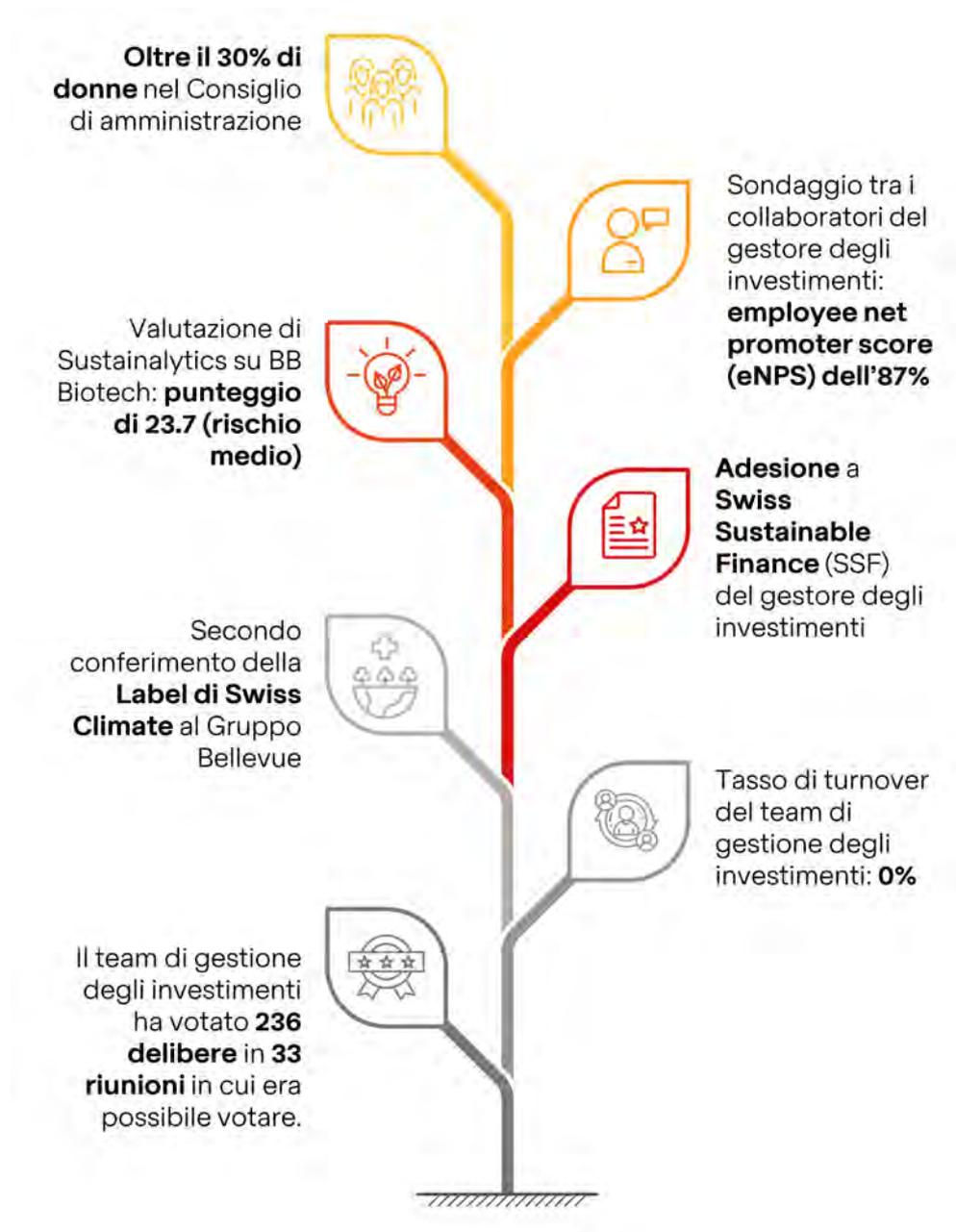
Consiglio di Amministrazione

Dr. Erich Hunziker	Dr. Clive Meanwell	Laura Hamill	Dr. ssa Pearl Huang	Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen	Dr. Thomas von Planta
Presidente dal 2011	Vice Presidente Dal 2004	Membro dal 2022	Membro dal 2022	Membro dal 2020	Membro dal 2019
Attualmente: <ul style="list-style-type: none"> Chairman of Light Chain Biosciences (NovImmune) Chairman of Entsia International Chairman and board member of discoveric companies and LamKap Bio alpha, LamKap Bio beta and LamKap Bio gamma Ex: <ul style="list-style-type: none"> CFO at Roche Group CEO at Diethelm-Keller Group 	Attualmente: <ul style="list-style-type: none"> Executive Chairman of Population Health Partners Board member of EQRx, Fractyl Health, Comanche Biopharma and Sasma Technologies Ex: <ul style="list-style-type: none"> Founder of and various leadership positions at the Medicines Company (Novartis) Founding Partner of MPM Capital (Venture Capital) 	Attualmente: <ul style="list-style-type: none"> Board member of AnapysBio, Y-mAbs Therapeutics, Pardes Biosciences, Unchained Labs and Scilex Pharmaceuticals Advisory Committee member of Launch Therapeutics Ex: <ul style="list-style-type: none"> Executive Vice President worldwide commercial operations at Gilead Head of US Commercial Operations at Amgen 	Attualmente: <ul style="list-style-type: none"> CEO of Dunad Therapeutics Board member of Waters Corporation Member of the MIT Corporations Ex: <ul style="list-style-type: none"> CEO of Cygnal Therapeutics SVP and Head of Therapeutic Modalities at Roche 	Attualmente: <ul style="list-style-type: none"> CEO of the Novo Nordisk Foundation Ex: <ul style="list-style-type: none"> Novo Nordisk, Executive Vice President, Head of R&D and Chief Scientific Officer Chairman of University of Copenhagen President of Denmark's Academy of Technical Sciences 	Attualmente: <ul style="list-style-type: none"> Owner of CorFinAd Chairman of Balouze Holding Board member of Harald Quandt Industriebeteiligungen Ex: <ul style="list-style-type: none"> Chairman of Bellevue Group Vontobel, Corporate Finance Goldman Sachs, Equity Capital Markets

Team di gestione degli investimenti

<p>New York Office</p> <ul style="list-style-type: none"> Felicia Flanagan Investment Management Team, 2004 Immunologia, malattie infettive Dallas Webb Investment Management Team, 2004 Oncologia, antibiotici, ginecologia Dr. med. Stephen Taubenfeld Investment Management Team, 2013 Neurologia, psichiatria 	<p>Zürich Office</p> <ul style="list-style-type: none"> Dr. Daniel Koller HEAD Investment Management Team (2019) Membro dal 2004 Ematologia Dr. Christian Koch Investment Management Team, 2004 Malattie metaboliche e cardiovascolari, malattie genetiche, oncologia mirata Dr. Maurizio Bernasconi Investment Management Team, 2017 Malattie autoimmuni, malattie infiammatorie Dr. Leonidas Georgiou Investment Management Team, 2022 Neurologia, psichiatria 	<ul style="list-style-type: none"> Dr. Samuel Crosset Investment Management Team, 2020 Data science, machine learning, real world data framework Dr. Olivia Wooley Investment Management Team, 2022 Data science, machine learning Dr. Can Buldun Investment Management Team, 2022 Data science, machine learning Dr. Silvia Siegfried-Schanz Investor Relations, 2012 Maria-Grazia Alderuccio Investor Relations, 2007
<p>London Office</p> <ul style="list-style-type: none"> Claude Mikkelsen Investor Relations, 2012 		

Risultati di sostenibilità 2022



Strategia di sostenibilità

La sostenibilità è un fattore importante nella strategia aziendale di BB Biotech. È una componente fondamentale per garantire il nostro successo a lungo termine e creare valore aggiunto per tutti i nostri azionisti e gli altri stakeholder. Il nostro obiettivo di crescita tiene conto anche delle esigenze dell'ambiente e della società. In qualità di società di investimento, siamo in grado di promuovere lo sviluppo sostenibile a beneficio di tutti i nostri stakeholder.

Il processo d'investimento valuta i parametri ESG nel contesto di rischi e opportunità come parte fondamentale della procedura di due diligence che sta alla base di ogni decisione d'investimento. Riteniamo che l'aspetto più importante nel campo dello sviluppo di farmaci sul piano dell'ESG sia costituito dal potenziale impatto positivo delle nuove terapie sulla società: l'aspirazione delle aziende biotech in cui investiamo è quella di sviluppare preparati in grado di soddisfare esigenze mediche finora senza risposta. Di seguito sono riportate le nostre quattro aree di interesse strategico.

Piena integrazione della sostenibilità nella strategia aziendale

L'importanza degli investimenti ESG e sostenibili è ormai ampiamente riconosciuta. BB Biotech si impegna ad ampliare e integrare costantemente la sostenibilità a livello di Consiglio di Amministrazione, di gestore degli investimenti e di portafoglio. Tali investimenti sono i presupposti per pratiche aziendali quotidiane che siano sostenibili, responsabili e orientate al valore nonché rappresentano il prerequisito fondamentale per generare un elevato valore per i nostri stakeholder. Sulla base di questi valori fondamentali, applichiamo una politica ESG chiara e trasparente e linee guida sugli investimenti che regolano in modo vincolante i nostri standard e la nostra condotta in materia ambientale, sociale e di governance.

Mantenimento della neutralità carbonica per le attività aziendali e avvio del processo «emissioni nette pari a zero»

A livello aziendale, il gestore degli investimenti si è impegnato a raggiungere le emissioni nette pari a zero entro il 2050 e pertanto punta a ridurre le emissioni di CO₂ per collaboratore (FTE) del 30% nell'ambito della nostra strategia 2030 in materia di clima. L'impronta di carbonio è stata rilevata per la prima volta nel 2021. Le emissioni sono rappresentate, per la maggior parte, da viaggi di lavoro, pendolarismo, riscaldamento ed elettricità. In queste aree sono state adottate misure più rispettose dell'ambiente. Per esempio, diamo priorità alle videoconferenze, sosteniamo l'uso dei mezzi pubblici con incentivi economici e raffreschiamo e riscaldiamo l'ufficio di Küssnacht con l'acqua naturale del lago. Grazie alla compensazione delle emissioni di CO₂ acquistando crediti da progetti di protezione climatica ad alta efficacia in Svizzera, il Gruppo Bellevue ha ottenuto per la seconda volta la certificazione di neutralità climatica nel 2022.

Rafforzamento della diversità di genere e promozione dell'inclusione

BB Biotech valorizza la diversità all'interno del proprio Consiglio di Amministrazione e del gestore degli investimenti e la sfrutta come elemento essenziale per il successo aziendale. A tal fine sono fondamentali il rispetto reciproco e una cultura del lavoro di tipo collaborativo al di là dei confini linguistici, culturali e nazionali. Prospettive, approcci, esperienze, idee e competenze diverse portano all'innovazione e garantiscono il successo a lungo termine di BB Biotech, anche nella ricerca di professionisti qualificati. L'attenzione di BB Biotech verso la diversificazione all'interno del Consiglio di Amministrazione è fondamentale per attrarre membri con un'ampia varietà di background, esperienze lavorative e contatti. BB Biotech si accerta al contempo di garantire che i candidati possiedano l'esperienza necessaria per supervisionare la società e i suoi investimenti in un settore così tecnico e altamente regolamentato come quello delle biotecnologie. Tale diversità, unita a un ambiente inclusivo, assicura la definizione di linee guida di investimento e il monitoraggio del personale allineato con la strategia a lungo termine della società, nell'interesse degli azionisti. Con l'attuale presenza di due donne esperte nel Consiglio di Amministrazione, la diversità di genere trova un adeguato riscontro. Nel 2023 verrà attuata una politica formale sulla diversità, che prevede che ogni genere sia rappresentato in quota pari almeno al 30% nel Consiglio di Amministrazione.

Integrazione della sostenibilità nel processo di investimento

Gli investimenti di BB Biotech sono 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 a rispettare rigorosi criteri di esclusione, nell'analisi fondamentale di ogni società sono integrati i fattori ambientali, sociali e di governance attraverso un processo di integrazione ESG. In questo processo, i rating ESG elaborati dal principale fornitore di valutazioni ESG (MSCI ESG Research) vengono utilizzati con la necessaria cautela e il punteggio ESG viene parzialmente messo in discussione.

Governance della sostenibilità

Una solida governance della sostenibilità è essenziale per garantire l'integrazione della sostenibilità nelle nostre pratiche commerciali e nel nostro processo di investimento, nonché per identificare tempestivamente potenziali opportunità e sfide. Ciò richiede un quadro normativo per la gestione e il monitoraggio delle questioni di sostenibilità. Il Consiglio di Amministrazione e il gestore delegato degli investimenti svolgono un ruolo attivo nel garantire una solida governance della sostenibilità. Il Comitato per la sostenibilità e la governance a livello di Consiglio di Amministrazione, in collaborazione con il team del gestore degli investimenti, garantirà una strategia e un piano di sostenibilità adeguati e solidi per BB Biotech. Il Comitato per la sostenibilità e la governance si riunisce 4 volte all'anno.

Struttura di governance ESG



Un gruppo di lavoro sulla sostenibilità presso il gestore degli investimenti ha il compito di guidare l'implementazione e l'integrazione della sostenibilità in tutte le aree aziendali. Questo gruppo di lavoro è composto da membri provenienti da diversi dipartimenti aziendali del gestore degli investimenti, come illustrato nel grafico che precede. Monitora gli sviluppi in corso nell'area della sostenibilità e ne anticipa l'impatto sul modello di business di BB Biotech. Il gruppo di lavoro sulla sostenibilità supporta il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per la sostenibilità e la governance nella formulazione e nell'ulteriore sviluppo della strategia di sostenibilità, pertanto è anche responsabile della gestione e dell'attuazione di progetti nelle divisioni/funzioni aziendali e nelle aree di attività.

Obiettivo 2023: implementazione e integrazione della sostenibilità in tutte le aree aziendali rilevanti.

Engagement degli stakeholder e temi materiali

L'interazione e il dialogo continuo con i nostri stakeholder è una componente centrale per l'identificazione, l'analisi, la pianificazione, la definizione delle priorità e l'attuazione dei nostri piani di sostenibilità per il futuro.

Nel 2022 sono stati presi in considerazione i seguenti stakeholder:

- Azionisti
- Collaboratori del gestore degli investimenti:
- Analisti/partner di distribuzione
- Fornitori
- Società in portafoglio
- Autorità regolatrice
- Agenzie di rating
- Media

Stakeholder	Impegno	Attività 2022	Temi
Azionisti	<ul style="list-style-type: none"> ● BB Biotech si tiene in regolare contatto con i propri azionisti. ● Nel corso dell'anno mantiene un dialogo regolare con gli investitori. In conformità con il regolamento di quotazione di SIX Exchange, Xetra e di Borsa Italiana, gli sviluppi aziendali importanti vengono pubblicati tramite comunicati stampa o avvisi ad hoc su almeno due sistemi elettronici di informazione. Queste comunicazioni sono pubblicate contemporaneamente sul sito web della società e inviate in anticipo a SIX Exchange, Xetra e Borsa Italiana. ● Gli avvisi agli azionisti previsti dal diritto societario svizzero sono pubblicati sul Foglio ufficiale svizzero di commercio (FUSC). 	<ul style="list-style-type: none"> ● Assemblea generale annuale ● Conferenze ed eventi ● Roadshow/incontri con gli investitori ● Sito web aziendale ● Pubblicazioni ad hoc ● Comunicati stampa ● Rapporti annuali e intermedi 	<ul style="list-style-type: none"> ● Performance economica ● Società in portafoglio ● Tendenze di settore ● Macro-sviluppi ● Performance dei titoli/Sostenibilità
Collaboratori del gestore degli investimenti	<ul style="list-style-type: none"> ● I collaboratori vengono regolarmente informati sull'andamento del business, sui cambiamenti all'interno dell'azienda e sugli aggiornamenti dei prodotti. La comunicazione avviene attraverso vari canali, come le e-mail e i «town hall meeting». ● Il gestore degli investimenti conduce inoltre sondaggi a livello aziendale ogni 3 anni per monitorare la soddisfazione e l'impegno dei collaboratori e per assicurarsi che comprendano l'attività. I feedback dei collaboratori vengono inoltrati alla direzione, che li utilizza per promuovere azioni specifiche. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Sondaggio ● Formazione continua ● Attrazione e fidelizzazione dei talenti 	<ul style="list-style-type: none"> ● Sicurezza e salute ● Sostenibilità ● Strategia ● Next Generation
Analisti e partner di distribuzione	<ul style="list-style-type: none"> ● I nostri partner di distribuzione sono supportati da un team dedicato di esperti del settore (Investor Relations & Sales). Gli analisti e i partner di distribuzione intrattengono regolari contatti personali con i loro key account manager e ricevono regolarmente newsletter con 	<ul style="list-style-type: none"> ● Rapporti con i key account manager ● Incontri individuali ● Conferenze ed eventi ● Gestione dei reclami ● Sondaggio 	<ul style="list-style-type: none"> ● Prodotti ● Prodotti sostenibili ● Relazioni con i clienti e soddisfazione della clientela

	<p>informazioni sull'azienda e sui prodotti.</p> <ul style="list-style-type: none"> • È possibile iscriversi gratuitamente alla mailing list. 		
Fornitori	<ul style="list-style-type: none"> • BB Biotech e il gestore degli investimenti sono in contatto costante con i propri fornitori e prestatori di servizi. Se possibile, si scelgono di preferenza fornitori e prestatori di servizi locali. Ogni fornitore o prestatore di servizi è sottoposto a una fase di prequalifica; il monitoraggio della conformità ai requisiti richiesti per effettuare pagamenti e negoziare contratti è assicurato per tutta la durata del rapporto commerciale. 	<ul style="list-style-type: none"> • - Dialogo diretto 	<ul style="list-style-type: none"> • Approvvigionamento responsabile • Tracciabilità
Società in portafoglio	<ul style="list-style-type: none"> • Nell'interesse dei nostri azionisti, svolgiamo un ruolo attivo come investitori professionali. • Attività: incontri con i rappresentanti dell'azienda a tutti i livelli (amministratori, consiglio di amministrazione, IR, ecc.) 	<ul style="list-style-type: none"> • Riunioni di gestione (amministratori, consiglio di amministrazione, IR) • Voto per procura • Scambio di esperienze 	<ul style="list-style-type: none"> • Sostenibilità • Innovazione • Struttura dei costi • Struttura patrimoniale • Corporate Governance
Agenzie di rating ESG	<ul style="list-style-type: none"> • Ci confrontiamo con le agenzie di rating e garantiamo la trasparenza per essere valutati in modo equo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Riunioni • Partecipazione a sondaggi • Formazione dei collaboratori in base al feedback 	<ul style="list-style-type: none"> • Società di piccola capitalizzazione vs società di grande capitalizzazione • Copertura • Metodologia di valutazione
Autorità regolatrice	<ul style="list-style-type: none"> • Nell'ambito della propria attività, BB Biotech AG collabora con le autorità di regolamentazione fornendo aggiornamenti e rispettando norme e regolamenti. 	<ul style="list-style-type: none"> • Scambio di esperienze • Eventi • Rapporti annuali e intermedi 	<ul style="list-style-type: none"> • Tutti i temi collegati all'ESG • Standard di rendicontazione
Media	<ul style="list-style-type: none"> • L'Ufficio marketing e comunicazioni si occupa attivamente delle relazioni con i media ad alto contenuto di servizio. Per garantire una gestione equilibrata della reputazione aziendale e delle relazioni con gli investitori attraverso l'affermazione dell'azienda come impresa responsabile, il tema della sostenibilità riveste una priorità alta. 	<ul style="list-style-type: none"> • Relazioni con i key account manager • Incontri individuali • Tavole rotonde non ufficiali per i media 	<ul style="list-style-type: none"> • Tutti i temi collegati all'ESG • Sviluppi aziendali • Aggiornamenti sui prodotti e sul settore

Temi materiali identificati

La valutazione della significatività fornisce un supporto al Consiglio di Amministrazione e al team di gestione degli investimenti per l'identificazione degli aspetti di sostenibilità più significativi per la società e i suoi stakeholder interni ed esterni in considerazione delle loro aspettative ed esigenze.

I risultati dell'analisi vengono utilizzati per migliorare continuamente la gestione della sostenibilità facendo emergere con chiarezza le esigenze degli stakeholder e mettendo in evidenza le aree di sostenibilità percepite di volta in volta come più significative. La matrice di materialità costituisce la base per la gestione dei processi aziendali e aiuta a identificare potenziali opportunità e rischi e ad adottare misure appropriate.

Obiettivo 2023: il gruppo di lavoro sulla sostenibilità migliorerà e perfezionerà il processo di engagement degli stakeholder e i risultati di questa iniziativa saranno resi noti nel Rapporto sulla sostenibilità 2023.

Matrice di materialità

Dalla matrice di materialità BB Biotech ricava otto temi centrali, che vengono presi in considerazione nell'ambito della gestione della sostenibilità e della strategia.

1. **Performance economica**

La solidità finanziaria e la realizzazione di rendimenti totali a lungo termine per gli azionisti garantiscono che BB Biotech AG sia e rimanga un partner affidabile e capace di creare valore aggiunto per tutti i suoi stakeholder.

2. **Emissioni di CO₂**

Il gestore degli investimenti punta a ridurre del 30% le emissioni di CO₂ delle sue attività aziendali per collaboratore (FTE) entro il 2030.

3. **Corporate governance ed etica d'impresa**

BB Biotech riconosce che una solida governance societaria e una chiara struttura manageriale con ruoli e responsabilità definiti sono fondamentali per il successo a lungo termine della società.

4. **Trasparenza**

La governance societaria di BB Biotech è conforme agli standard riconosciuti a livello internazionale. Forniamo informazioni sulla nostra governance in modo trasparente. Ciò consente ai nostri stakeholder di verificare la qualità della società e supporta gli investitori nelle loro decisioni di investimento.

5. **Diversità e inclusione**

La diversità e le pari opportunità fanno parte della cultura aziendale di BB Biotech e del gestore delegato agli investimenti. Di conseguenza, promuoviamo il potenziale, le capacità e le competenze in egual misura tra tutti i collaboratori di tutte le fasce d'età.

6. **Sviluppo e fidelizzazione dei collaboratori**

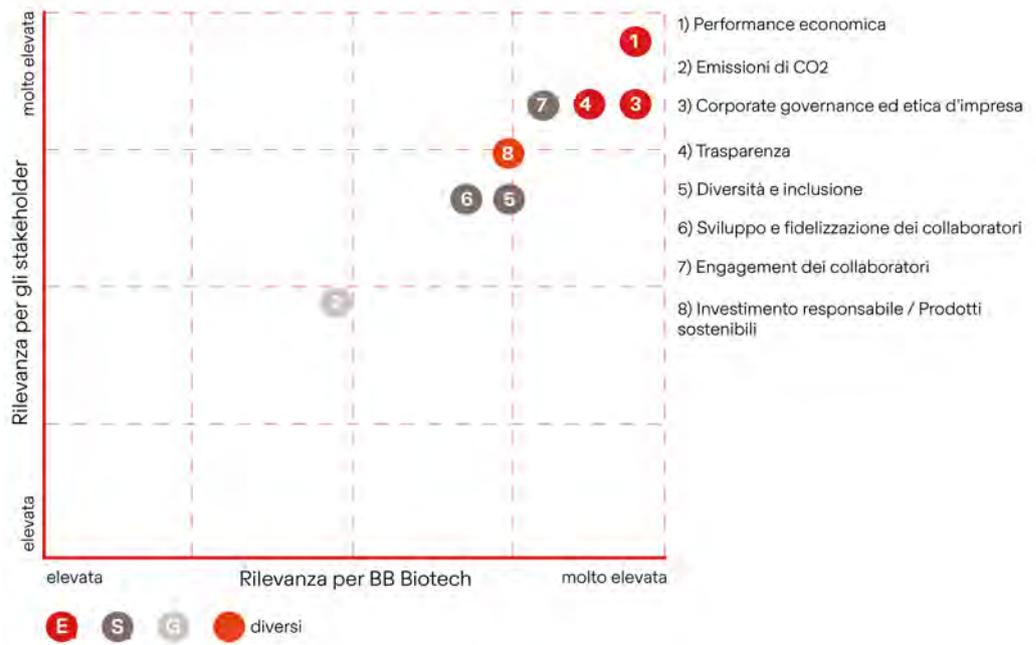
La nostra cultura aziendale si basa sul rispetto reciproco e sulla collaborazione improntata sulla fiducia. Incontri regolari di feedback e sviluppo, nonché il riconoscimento e l'apprezzamento della performance, sono requisiti importanti per il successo dell'azienda.

7. **Engagement dei collaboratori**

Il gestore degli investimenti conduce ogni tre anni un'indagine sull'impegno dei collaboratori a livello di Gruppo per valutare la loro soddisfazione e la necessità di miglioramento.

8. **Investimento responsabile/Prodotti sostenibili**

Il nostro processo di investimento implementa le linee guida formali di investimento ESG, 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. Oltre a rispettare rigorosi criteri di esclusione, nell'analisi fondamentale di ogni società sono integrati i fattori ambientali, sociali e di governance attraverso un processo di integrazione ESG. In questo processo sono incorporati i rating ESG elaborati dal principale fornitore globale di valutazioni ESG (MSCI ESG Research), mantenendo al contempo una necessaria prudenza e, in alcuni casi, mettendo in discussione il punteggio ESG.



Seguono ulteriori dettagli sulla gestione dei temi materiali nei capitoli successivi all'introduzione degli OSS rilevanti.

Obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS)

Gli obiettivi di sviluppo sostenibile OSS dell'ONU costituiscono il nucleo vitale dell'Agenda 2030 adattata dalle Nazioni Unite nell'autunno 2015. Essi definiscono le pietre miliari sociali, economiche e ambientali che devono essere raggiunte congiuntamente a livello mondiale entro il 2030. Le aziende possono dare un contributo decisivo all'Agenda 2030. BB Biotech si assume le proprie responsabilità e allinea la propria gestione della sostenibilità e il proprio core business agli OSS.

Grazie a una strategia che concentra tutti gli investimenti di BB Biotech sulle biotecnologie come sottosettore sanitario, l'Obiettivo numero 3 di sviluppo sostenibile dell'ONU «Salute e benessere», è al centro della strategia di investimento di BB Biotech e delle nostre società in portafoglio.

OSS a livello del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech e del gestore di investimenti

In base al modello operativo di società d'investimento, i quattro seguenti OSS sono quelli più rilevanti per BB Biotech a livello di Consiglio di Amministrazione e di gestore degli investimenti: salute e benessere (3), istruzione di qualità (4), uguaglianza di genere (5), lavoro dignitoso e crescita economica (8) e agire per il clima (13). È qui che BB Biotech può risultare più efficace.



Source: MSCI ESG Inc.

Obiettivo 3: Garantire una vita sana e promuovere il benessere di tutti a tutte le età

La salute e il benessere sono parte integrante della strategia di investimento di BB Biotech. Per il Consiglio di Amministrazione e il Gestore degli investimenti è fondamentale fornire alle aziende capitali, impegno e supporto per lo sviluppo di nuovi farmaci. Le terapie che rispondono a esigenze mediche non soddisfatte, ad esempio per i pazienti affetti da patologie rare, tumori, malattie neurologiche e disturbi cronici e metabolici, sono uno dei criteri di selezione fondamentali per le decisioni di investimento del Gestore degli investimenti. L'obiettivo è migliorare la qualità di vita dei pazienti, idealmente guarire la malattia e fare in modo che il trattamento faccia un'importante differenza positiva per i pazienti e per la società nel suo complesso.

Obiettivo 4: Garantire un'istruzione di qualità inclusiva ed equa e promuovere opportunità di apprendimento continuo per tutti

BB Biotech e il suo gestore delegato agli investimenti incoraggiano la formazione continua di tutti i collaboratori e promuovono l'apprendimento permanente.

Obiettivo 5: Raggiungere l'uguaglianza di genere e l'autodeterminazione di tutte le donne e ragazze

BB Biotech e il suo gestore delegato agli investimenti valorizzano una cultura dell'uguaglianza di genere e promuovono un mix equilibrato di genere ed età a tutti i livelli e in tutte le funzioni della società.

Obiettivo 8: Promuovere una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, la piena occupazione e il lavoro dignitoso per tutti

BB Biotech e il suo gestore delegato agli investimenti offrono condizioni di lavoro attraenti e favorevoli alla famiglia, promuovono la diversità, hanno una politica salariale competitiva con parità di retribuzione tra uomini e donne e si impegnano nella formazione e nello sviluppo dei propri collaboratori.

Obiettivo 13: Adottare misure urgenti per combattere i cambiamenti climatici e le loro conseguenze

BB Biotech e il suo gestore delegato agli investimenti assicurano che un'ecologia aziendale responsabile contribuisca alla riduzione di CO₂. Ciò che non può essere ulteriormente ridotto viene compensato con l'acquisto di certificati di emissione di CO₂ pari alle emissioni di gas serra emesse ogni anno, garantendo il nostro impegno di neutralità in termini di CO₂.

OSS a livello di portafoglio

A livello di portafoglio, la percentuale di «investimenti sostenibili» è calcolata in base agli OSS delle Nazioni Unite (cfr. anche il capitolo «[Quota di investimenti sostenibili](#)»). Il concetto di «investimenti sostenibili» introduce un contributo positivo a un obiettivo ambientale e/o sociale, senza danneggiare in modo significativo nessuno di questi obiettivi. Inoltre, le società in portafoglio devono applicare le pratiche di buona governance aziendale.

Il fornitore di valutazioni ESG, MSCI ESG Research, misura il contributo delle aziende a ciascuno degli OSS e le classifica come «fortemente allineate», «allineate», «neutrali», «disallineate» e «fortemente disallineate». Un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale richiede quindi che un'azienda mostri un allineamento positivo con almeno uno dei 17 OSS delle Nazioni Unite e allo stesso tempo non influisca negativamente su nessun altro OSS.

Al 31 dicembre 2022, BB Biotech AG detiene una quota del 48% di investimenti sostenibili. Il portafoglio contribuisce pertanto ai seguenti OSS delle Nazioni Unite, contrassegnati da un colore:



Fonte: MSCI ESG Inc.

Alcune delle società in portafoglio di BB Biotech AG contribuiscono positivamente agli OSS ONU n. 1 (povertà zero), n. 3 (salute e benessere), n. 5 (uguaglianza di genere), n. 8 (lavoro dignitoso e crescita economica) e n. 10 (ridurre le disuguaglianze). Le aziende biotech innovative svolgono un ruolo fondamentale nel contribuire agli obiettivi fondamentali di «salute e benessere». Per garantire una vita sana e promuovere il benessere per tutti a tutte le età risulta particolarmente importante l'obiettivo OSS ONU n. 3.4.1 (tasso di mortalità attribuita a malattie cardiovascolari, cancro, diabete o malattie respiratorie croniche).

Secondo la metodologia di allineamento agli SDG del rating ESG di MSCI, le seguenti partecipazioni principali in portafoglio sono allineate positivamente con gli obiettivi definiti in senso stretto nell'OSS ONU n. 3²: Ionis, Vertex, Incyte and Anylam.

² <https://sdgs.un.org/goals/goal3>

Sostenibilità a livello del del Consiglio di Amministrazione

BB Biotech AG è una società di investimento quotata in borsa ed è pertanto soggetta alla supervisione e regolamentazione della SIX Swiss Exchange. In qualità di società di investimento, il suo unico scopo è la gestione del patrimonio dei suoi investitori. La sostenibilità a livello di Consiglio di Amministrazione si concentra principalmente sulla strategia d'investimento, sull'organizzazione del gruppo e sulle linee guida e le istruzioni per il gestore degli investimenti. Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG considera le buone pratiche commerciali una politica vincolante per il gestore delegato agli investimenti.

Performance economica

La performance economica è essenziale per creare valore a lungo termine per i nostri stakeholder con un portafoglio di aziende biotech diversificate.

In termini di dimensioni del portafoglio e di capitalizzazione di mercato, BB Biotech è uno dei maggiori investitori biotech a livello globale. Il rendimento medio annuo dell'azione dall'inizio del 1993 è stato del 13.4%³.

BB BIOTECH (SIX)	BB BIOTECH (XETRA)	BB BIOTECH (STAR)
CHF 55.20	EUR 56.70	EUR 56.50
31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022
Performance Prezzo YTD -24.3%	Performance Prezzo YTD -19.0%	Performance Prezzo YTD -19.6%
Capitalizzazione di mercato CHF 3.1 mrd	Capitalizzazione di mercato EUR 3.1 mrd	Capitalizzazione di mercato EUR 3.1 mrd
Valore intrinseco (NAV) CHF 49.00	Valore intrinseco (NAV) EUR 49.50	Valore intrinseco (NAV) EUR 49.50

³ 31 dicembre 2022

Corporate governance ed etica d'impresa

Per BB Biotech è estremamente importante che i processi interni della società stessa e quelli delegati al gestore degli investimenti, Bellevue Asset Management AG, guidino le buone pratiche commerciali per quanto riguarda il rispetto delle leggi e dei regolamenti, la protezione dei dati, nonché la distribuzione e l'interazione con gli stakeholder. Il Consiglio di Amministrazione è consapevole che le attività produrranno inevitabilmente conseguenze dirette o indirette su questioni di natura ambientale, sociale o di governance societaria e che tali ripercussioni sono una sua piena responsabilità. La corporate governance costituisce una parte integrante delle attività operative di BB Biotech AG. Il Consiglio di Amministrazione è impegnato ad attuare linee guida specifiche in materia di corporate governance, tali da tenere conto delle dimensioni e della complessità delle attività della Società. Garantiamo il massimo livello di trasparenza per i nostri azionisti attraverso la pubblicazione dello Statuto, del Regolamento organizzativo, della Charta del Comitato di revisione e di rischio e della Charta del Comitato di retribuzione e di nomina sulla nostra homepage. Il rapporto Corporate Governance si prefigge di integrare il Rapporto annuale per quanto concerne le direttive in materia di corporate governance e la loro implementazione in seno alla nostra Società. BB Biotech AG è quotata sulle borse valori di Svizzera, Germania e Italia, ed è pertanto tenuta a ottemperare le regole e le disposizioni vigenti per ognuno di questi mercati. In termini di governance della sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione ha introdotto nel 2022 un «Comitato per la sostenibilità e la governance». I ruoli e le responsabilità, nonché lo statuto, sono stati definiti nel marzo 2022. La Charta del Comitato è stata resa pubblica.

Diversità e inclusione

Siamo convinti che la diversità e l'inclusione, e le persone con background, competenze e prospettive diversi, siano componenti fondamentali per un successo a lungo termine. BB Biotech è attenta a mantenere una diversificazione all'interno del proprio Consiglio di Amministrazione, assicurandosi al contempo che i suoi membri abbiano anche l'esperienza necessaria per supervisionare gli investimenti nel settore delle biotecnologie. Il Consiglio di Amministrazione è ben diversificato in termini di età, genere, competenze e posizione geografica. Esegue regolarmente dei benchmark salariali per garantire una retribuzione competitiva e paritaria.

Trasparenza

Le performance socioambientali di governance (ESG) di BB Biotech sono esaminate regolarmente da agenzie di rating ESG indipendenti. Se da un lato accogliamo con favore il feedback e la collaborazione con questi importanti stakeholder, dall'altro si tratta di un processo di apprendimento bidirezionale in quanto le società di investimento non rientrano strutturalmente nelle misure attuali delle agenzie di rating.

Le valutazioni e i feedback forniti dalle varie agenzie di rating ESG sono uno dei fattori che vengono presi in considerazione quando puntiamo a migliorare costantemente la performance ESG di BB Biotech – e il nostro impegno è di migliorare ulteriormente in futuro.

Valutazione ESG di Sustainalytics su BB Biotech AG

Nel 2022 BB Biotech ha avviato una valutazione ESG indipendente da parte di Sustainalytics, agenzia di rating ESG leader del settore. Ci interessava conoscere le loro opinioni sulla performance e sulla trasparenza ESG di BB Biotech, al fine di migliorarla ulteriormente. Un altro obiettivo era quello di conoscere meglio in che modo le agenzie di rating valutano le società d'investimento e come migliorare di conseguenza il nostro rating ESG. In sintesi, Sustainalytics ha assegnato a BB Biotech un punteggio di 23,7, concludendo che la società è «di rischio medio» (il rischio medio si attesta tra 20 e 30). Si tratta di un miglioramento significativo rispetto al 2021, quando il punteggio di BB Biotech era pari a 33,9 e veniva classificato come «rischio elevato». Una delle sfide è rappresentata dal fatto che non esiste una singola sottocategoria che corrisponda alla struttura di BB Biotech come società di investimento. BB Biotech si posiziona ora al 17° percentile a livello di sub-industry «Asset Management and Custody Services». Si noti, tuttavia, che non esiste una sottocategoria che corrisponda pienamente alla struttura e all'impostazione di BB Biotech. Operando ulteriori miglioramenti e grazie al dialogo sulle sfide strutturali del rating di una società di investimento come BB Biotech, speriamo di poter migliorare ulteriormente i nostri rating ESG in futuro.

Investimento responsabile

Grazie alla sua esperienza pluriennale e alla profonda competenza, il Consiglio di Amministrazione stabilisce la strategia e le linee guida di investimento considerando tutte le dimensioni ESG nella definizione delle linee guida di investimento. Le decisioni d'investimento sono prese dagli esperti del team di gestione degli investimenti di Bellevue Asset Management AG sulla base di un'ampia ricerca in materia di investimenti.

Obiettivo 2023: al fine di migliorare la nostra struttura di governance in termini di sostenibilità, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di formalizzare ulteriormente l'organizzazione della sostenibilità e di includere formalmente l'ESG nelle linee guida per l'investimento del gestore degli investimenti.

Sostenibilità a livello del gestore di investimenti

Indipendenti – imprenditoriali – impegnati

Queste qualità sono ciò che distingue Bellevue Asset Management AG, il gestore delegato agli investimenti e amministratore di BB Biotech AG. In veste di gestore autorizzato di patrimoni collettivi assoggettato alla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA, Bellevue Asset Management AG è interamente di proprietà di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria indipendente quotata alla borsa SIX Swiss Exchange. Bellevue Group AG si descrive pubblicamente nel seguente modo:

Pratiche ambientali

Nell'ambito dei nostri processi di lavoro, attribuiamo grande importanza all'adozione di pratiche rispettose dell'ambiente, che garantiamo, in particolare, con le seguenti misure:

Emissioni di CO₂

Nel 2022 (sulla base dei valori del 2021) Bellevue Group è stato certificato per la seconda volta da Swiss Climate come una società neutrale dal punto di vista climatico. Attraverso l'acquisto di certificati di emissione di CO₂ corrispondenti alla quantità di emissioni di gas serra in un anno, sosteniamo progetti che risparmiano la stessa quantità di emissioni. Bellevue ha selezionato un progetto incentrato sulla «Protezione del clima e gestione sostenibile delle foreste svizzere» per la neutralità climatica nel 2021 e nel 2022. Il progetto garantisce lo stoccaggio di CO₂ e la gestione sostenibile di 7 279 ettari di foresta nel Canton Svitto. Ciò protegge il clima, preserva la biodiversità nel bosco svizzero e consente la produzione di legno per la produzione di energia rinnovabile.

Obiettivo 2030: nell'ambito del processo di certificazione, Bellevue Group ha fissato un obiettivo di riduzione del 30% delle emissioni per FTE entro il 2030. Le emissioni di CO₂ nel 2020 adeguate agli effetti della COVID-19 servono come base.

Misurazione degli indicatori ambientali

Gli indicatori ambientali sono stati calcolati per la seconda volta nel 2022 per l'esercizio 2021. I valori aggiornati saranno pubblicati con il bilancio semestrale dell'esercizio successivo.

Totale emissioni (in t CO₂)	2020	2021	Cambio in %
Emissioni di CO ₂ ambito 1	32	27	(15.6)
Emissioni di CO ₂ ambito 2	44	28	(36.4)
Emissioni di CO ₂ ambito 3	212	193	(9)
Totale emissioni di CO ₂	288	248	(13.9)
Emissioni di CO ₂ /posizione a tempo pieno	2.7	3.0 ⁴⁾	11.1

¹ Ambito 1: emissioni dirette di gas a effetto serra

² Ambito 2: emissioni indirette di gas a effetto serra connesse alla produzione e al consumo di energia

³ Ambito 3: approvvigionamento energetico (emissioni connesse alla produzione e al consumo di energia non ascrivibili all'ambito 1 o 2): viaggi d'affari (veicoli esterni), pendolarismo, attrezzature informatiche, carta, lavori di stampa, rifiuti, acqua

⁴ Benchmark: Swiss Banks (SC): 2 t CO₂/FTE

Fonte: CO₂ Report for Bellevue Group AG issued by [Swiss Climate AG](#) (2021, 2022)

Totale emissioni in sintesi

In futuro, il bilancio 2020 con dati normalizzati nelle categorie pendolarismo e voli d'affari sarà utilizzato come bilancio di riferimento per valutare l'efficienza delle misure attuate nell'ambito della politica climatica e per verificare i miglioramenti nel bilancio di CO₂.

Emissioni (in t CO₂)	Anno di riferimento*	2020	2021	Cambio in % 2020/2021
Viaggi d'affari	505	99	102	3
Riscaldamento	58	58	45	(22.4)
Pendolarismo	130	55	57	3.6
Elettricità	32	32	21	34.4
Apparecchiature informatiche (computer, laptop, monitor, telefoni cellulari, telefoni, tablet)	14	14	18	28.6
Rifiuti	2.5	2.5	2.7	8
Acqua	1.5	1.5	0.9	(40)
Carta e stampa	0.9	1.2	1.8	50
Totale emissioni	801	288	248	(13.9)
Totale emissioni / FTE (t CO ₂ /FTE)	8.2	3	2.7	(10)

* Anno di riferimento: 2020 adeguato agli effetti del COVID-19 (viaggi / home office).

Fonte: CO₂ Report for Bellevue Group AG issued by [Swiss Climate AG](#) (2021, 2022)

Le attività di Bellevue Group comprendono quattro aree di interesse relative alle emissioni di CO₂: viaggi d'affari, pendolarismo, riscaldamento ed elettricità. Queste rappresentano il 93% delle emissioni. Gli effetti delle misure contro la diffusione della COVID-19 sono particolarmente evidenti nei viaggi d'affari. I viaggi aerei e il pendolarismo rappresentano oltre l'85% delle emissioni di CO₂ in un anno normalizzato. Poiché i viaggi aerei sono stati limitati da marzo 2020 e la raccomandazione o l'obbligo dell'home office hanno ridotto in modo massiccio il pendolarismo, le emissioni di CO₂ nel 2020 risultano ridotte di circa il 65% a causa della pandemia. Dal 2022, ci si aspetta nuovamente una crescita significativa dei viaggi d'affari.

Consumo energetico

Nella sede centrale di Bellevue Group a Küsnacht/ZH, dove lavora prevalentemente il team di gestione degli investimenti di BB Biotech, l'edificio è riscaldato/raffreddato con acqua di lago naturale.

Quando acquistiamo apparecchiature elettriche come PC, monitor, stampanti, ecc., ci assicuriamo di utilizzare dispositivi ad alta efficienza energetica. Laddove possibile, i controlli del consumo di energia sono programmati per commutare automaticamente i componenti IT (singoli o raggruppati) in modalità standby secondo una precisa programmazione. Gli edifici sono illuminati solo durante l'orario di lavoro. Utilizziamo ulteriori consumatori energivori come condizionatori d'aria o radiatori solo se necessario e li spegniamo immediatamente dopo l'uso.

Trasporti e mobilità

Le nostre sedi sono molto facili da raggiungere con i mezzi pubblici. I collaboratori vengono motivati a viaggiare con i mezzi pubblici. La società ne incentiva l'uso regalando abbonamenti metà-prezzo al trasporto pubblico svizzero. I posti auto non sono sovvenzionati e vengono addebitati a prezzo pieno.

I contatti internazionali sono importanti in ragione delle nostre strategie globali di investimento e delle attività di distribuzione con collaboratori basati in diverse sedi. Tutte le sedi dispongono di un'infrastruttura di videoconferenza. La maggior parte delle riunioni avviene tramite telefono e videoconferenza in sostituzione delle riunioni di presenza, per limitare eventuali trasferte. Ove possibile e opportuno, sostituiamo i viaggi aerei con altri mezzi pubblici come il treno e coordiniamo visite congiunte in azienda.

La Direzione generale è regolarmente informata sulle attività di viaggio di tutti i collaboratori.

Obiettivo 2023: riduzione delle emissioni di CO₂ di auto e aerei per raggiungere l'obiettivo globale di riduzione della CO₂ entro il 2030.

Processo di approvvigionamento

Per l'acquisto di materiali, mobili, cibo, ecc. ci rivolgiamo, se possibile, a fornitori e prodotti locali. Allo stesso modo, quando selezioniamo fornitori di beni e servizi valutiamo anche le loro pratiche ambientali. Quando acquistiamo mobili e altri materiali d'ufficio, prestiamo attenzione alla loro durata.

Obiettivo 2023: nell'ambito del processo di engagement degli stakeholder, nel 2023 sarà effettuata un'indagine presso fornitori e prestatori di servizi esterni, tra gli altri, al fine di approfondire la conoscenza dei loro processi di approvvigionamento e valutare l'adeguatezza della loro gestione della sostenibilità.

Gestione e riciclaggio dei rifiuti

Presso tutte le sedi sono installati sistemi per la raccolta e il riciclaggio di una vasta gamma di materiali, tra cui cartone, PET, vetro, carta, batterie e apparecchiature IT. Separiamo i rifiuti e li smaltiamo correttamente. Ci preoccupiamo in fase di approvvigionamento di evitare sprechi eccessivi o altri inutili impatti ambientali (ad es. con l'utilizzo di piatti lavabili al posto di bicchieri/piatti usa e getta). Inoltre, abbiamo installato dispositivi di depurazione dell'acqua per ridurre il consumo di bottiglie PET. Il consumo di carta è una risorsa significativa per un'azienda di servizi. Adottiamo misure adeguate per garantire la riduzione progressiva del consumo di carta e per sostituire la carta con altri mezzi (ad es. presentazioni per i clienti su notebook/tablet invece di dispense stampate, videochiamate per le riunioni con i clienti, stampa FSC dei rapporti annuali, spedizione solo su richiesta). Il software delle stampanti vengono settati in modo tale da stampare fronte/retro in bianco e nero come impostazione di default.

Principali partecipazioni rilevanti per il clima

Nel 2022, il Gruppo Bellevue ha ottenuto per la seconda volta consecutiva la Label «CO₂ neutrale» di Swiss Climate. Inoltre, Bellevue Asset Management ha avviato una partnership con Swiss Sustainable Finance (SSF) e sostiene la sua missione, che è quella di rafforzare la posizione della Svizzera come voce e attore di primo piano nella finanza sostenibile, contribuendo in tal modo all'affermazione di un'economia sostenibile e prospera.



TCFD

Le raccomandazioni della Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) introducono regole uniformi e trasparenti per la divulgazione dei rischi finanziari legati al clima degli operatori economici.

Attualmente stiamo lavorando per identificare e valutare i rischi legati ai cambiamenti climatici che possono avere un impatto sulle nostre attività aziendali. Nei prossimi anni prevediamo di rivedere e ampliare la nostra rendicontazione sui fattori legati al cambiamento climatico.

Le raccomandazioni sono strutturate intorno a quattro aree tematiche che rappresentano elementi fondamentali del funzionamento delle organizzazioni: governance, strategia, gestione dei rischi, metriche e target.

Governance	Strategia	Risk Management	Metriche e obiettivi
Divulgare la governance dell'organizzazione in merito ai rischi e alle opportunità legate al clima.	Divulgare gli impatti effettivi e potenziali dei rischi e delle opportunità legati al clima sulle attività, sulla strategia e sulla pianificazione finanziaria dell'organizzazione, laddove tali informazioni siano rilevanti.	Indicare come l'organizzazione identifica, valuta e gestisce i rischi legati al clima.	Divulgare le metriche e gli obiettivi utilizzati per valutare e gestire i rischi e le opportunità legati al clima, laddove tali informazioni siano rilevanti.

Fonte: TCFD, 2022

Governance

Le opportunità e i rischi legati al clima possono potenzialmente influenzare tutte le aree di BB Biotech, sia per quanto riguarda le nostre attività che il portafoglio. Pertanto, la responsabilità ultima di questo tema spetta al Consiglio di Amministrazione di BB Biotech e al suo Comitato per la sostenibilità e la governance (SGC).

Il team di gestione degli investimenti è responsabile dell'attuazione della strategia di investimento, con particolare attenzione ai temi della sostenibilità e ai principi e alle politiche generali.

Strategia

BB Biotech riconosce la necessità di contribuire alla realizzazione degli obiettivi stabiliti dall'Accordo di Parigi. Il nostro obiettivo può essere raggiunto attraverso il modo in cui strutturiamo il nostro portafoglio. Analizziamo e gestiamo i rischi legati al cambiamento climatico e mostriamo come questi influenzano le nostre decisioni di investimento. In qualità di investitori biotech, applichiamo naturalmente esclusioni per i settori controversi (ad es. fracking/sabbie bituminose, ecc.), ci impegniamo in un dialogo attivo con le società o altri stakeholder in merito alla loro strategia climatica ed esercitiamo il nostro diritto di voto.

A livello operativo, rendiamo note le emissioni derivanti dalle nostre attività commerciali attraverso il nostro Rapporto sulla sostenibilità. Per il futuro stiamo pianificando lo sviluppo di una nuova strategia per il clima e l'attuazione delle raccomandazioni del TCFD. BB Biotech considera i rischi di sostenibilità un elemento critico della propria gestione del rischio.

Gestione del rischio climatico

Rischi derivanti da sconvolgimenti e cambiamenti che influiscono indirettamente su BB Biotech, ad esempio attraverso l'introduzione di misure di politica climatica che comportano la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio (ad esempio, prelievi sulle emissioni di CO₂, standard sulle emissioni o sull'efficienza energetica, restrizioni sui settori «non sostenibili» come quello del carbone o del petrolio), o ancora il tracollo della fiducia di consociate e consumatori e scoperte tecnologiche dirompenti.

Metriche e target

BB Biotech aderisce agli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima adottato nel dicembre 2015 e sostiene misure volte a ridurre il riscaldamento globale. L'intensità di carbonio è misurata a livello di portafoglio almeno su base trimestrale e queste letture vengono confrontate con l'universo d'investimento pertinente o con il benchmark del rispettivo fondo.

Il gestore degli investimenti ha acquistato energia elettrica da fonti rinnovabili per tutte le sue sedi svizzere, direttamente o indirettamente attraverso garanzie di origine regionali. Attualmente stiamo formulando la nostra strategia climatica net-zero. Il nostro obiettivo è quello di raggiungere «emissioni nette pari a zero» di gas serra derivanti dalle nostre attività commerciali entro il 2050.

Pratiche sociali

I nostri collaboratori sono la risorsa più importante per il successo a lungo termine dell'azienda. Promuoviamo una forte cultura imprenditoriale, con gerarchie piatte, un alto grado di responsabilità personale e flessibilità in termini di orario di lavoro, carico di lavoro e sede di lavoro.

L'atteggiamento rispettoso e responsabile nei confronti dei collaboratori si riflette nel reciproco scambio quotidiano e nelle regolari valutazioni istituzionalizzate dei collaboratori. Queste forniscono il quadro per la valutazione e la pianificazione del piano di crescita personale. Sosteniamo la formazione e l'aggiornamento professionale mirati sia idealmente che materialmente, consentendo così ai collaboratori di beneficiare di un ambiente di apprendimento favorevole e stimolante.

La salute e la sicurezza dei nostri collaboratori e di tutte le persone coinvolte nelle nostre attività commerciali sono la nostra massima priorità. Come datore di lavoro, possiamo avere un impatto significativo sulla salute dei nostri collaboratori attraverso varie misure, inoltre possiamo fornire un supporto affinché si mantengano sani e motivati a lungo termine. Promuoviamo la motivazione e la salute con diverse misure. Presso la nostra sede centrale in Svizzera offriamo un abbonamento annuale a una palestra medica professionale e altre attività sportive sovvenzionate. Ogni anno, ai collaboratori viene anche offerta una vaccinazione gratuita, ad es. contro l'influenza o contro l'encefalite da zecca.

Bellevue Group	2022	2021	2020
Anzianità media di servizio dei collaboratori	6.7 anni	6.4 anni	5.7 anni
Età media	45.1 anni	45 anni	44.5 anni
Collaboratori part-time	19%	22%	23%
Rotazione dei collaboratori	3.9%	2.9%	2.6%
Investment Management Team	2022	2021	2020
Anzianità media di servizio dei collaboratori	8.3 anni	9.8 anni	8.8 anni
Età media	43.9 anni	45.5 anni	44.5 anni
Collaboratori part-time	15%	20%	20%
Rotazione dei collaboratori	0%	0%	0%

Il valore aggiunto che BB Biotech genera per i suoi investitori è indissolubilmente legato alla competenza professionale, alla motivazione e all'alto livello di identificazione del team di gestione degli investimenti. Di conseguenza, poniamo grande enfasi sull'attenta selezione dei talenti. L'idoneità di un candidato viene solitamente valutata in diverse fasi di selezione e valutazione. Oltre alla competenza professionale, vengono valutate anche le soft skill, come la capacità di lavorare in gruppo, e la compatibilità con i valori aziendali. Dal punto di vista dei collaboratori, le dimensioni gestibili della società e i conseguenti contatti personali sono un fattore chiave di successo. Criteri quali l'età, la provenienza e il genere non comportano discriminazioni.

Bellevue ha assunto in totale 15 collaboratori e 6 tirocinanti nel 2022 in tutte le sedi. L'organico è composto in totale da 96,9 FTE al 31.12.2022. Il team di gestione degli investimenti di BB Biotech ha assunto 3 persone nel 2022 (12,2 FTE al 31.12.2022).

Sviluppo e fidelizzazione dei collaboratori

Lo sviluppo dei nostri collaboratori è di importanza centrale e parte integrante del Piano di sostenibilità 2030. L'apprendimento permanente sta diventando sempre più importante. L'organizzazione aziendale è pensata per consentire ai collaboratori di sviluppare e utilizzare i loro talenti professionali nel migliore interesse degli stakeholder dell'azienda, dell'azienda e dei collaboratori tenendo sempre conto dell'ambiente familiare e personale (ad es. lavoro part-time, postazioni home office, supporto per la formazione e l'aggiornamento professionale).

Sotto la supervisione del dipartimento Risorse Umane, ai collaboratori viene offerta un'ampia gamma di opportunità di sviluppo professionale e di pianificazione della carriera e della successione nell'ambito del processo di onboarding e di inserimento di Bellevue e del suo programma di formazione e gestione dei talenti. Le valutazioni regolari e istituzionalizzate dei collaboratori forniscono un quadro di riferimento per la valutazione della performance personale e la pianificazione dell'ulteriore sviluppo.

Tutti i collaboratori di Bellevue sono tenuti a svolgere periodicamente moduli di e-learning nel settore della sicurezza informatica. Inoltre, a partire dal 2023, riceveranno una formazione sul tema della sostenibilità, con presentazioni da parte di esperti esterni.

15 collaboratori hanno completato la formazione esterna nel 2022.

Engagement dei collaboratori

Nel 2022 Bellevue ha condotto per la prima volta un sondaggio tra i collaboratori di tutto il Gruppo. Il sondaggio è stato realizzato in collaborazione con un istituto di ricerca indipendente⁵. L'obiettivo era quello di rilevare la soddisfazione dei collaboratori e identificare le esigenze di miglioramento.

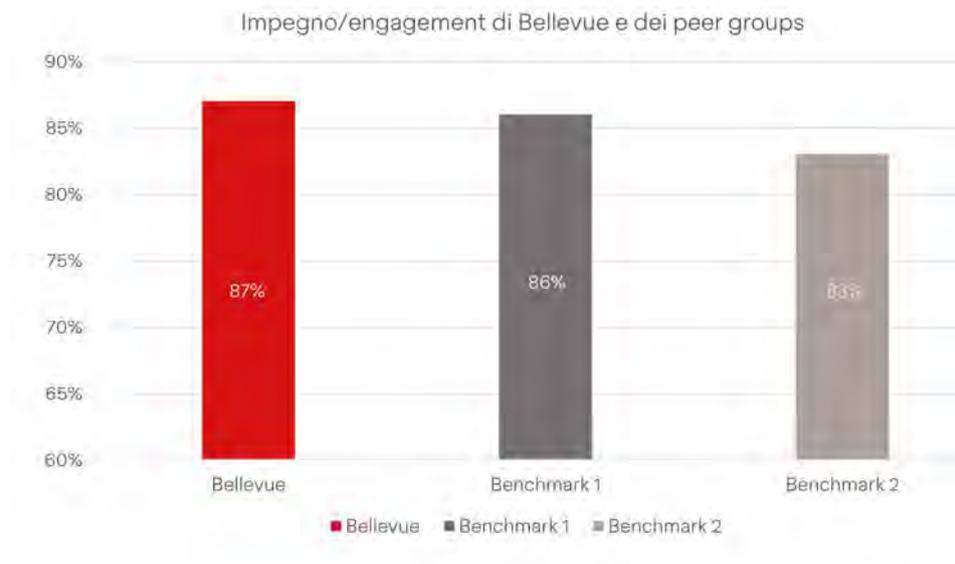
I risultati sono stati discussi all'interno della Direzione generale e del Consiglio di Amministrazione e condivisi con i collaboratori. Come passo successivo, l'azienda sta definendo insieme a un gruppo di lavoro composto da collaboratori le aree di intervento su cui lavorare per migliorare.

Il tasso di risposta è stato del 73%, in linea con le attese del settore.

Obiettivo per il prossimo sondaggio tra i collaboratori: Bellevue si è posta l'obiettivo di aumentare il tasso di risposta ad almeno l'80% e di mantenere il valore di impegno/engagement.

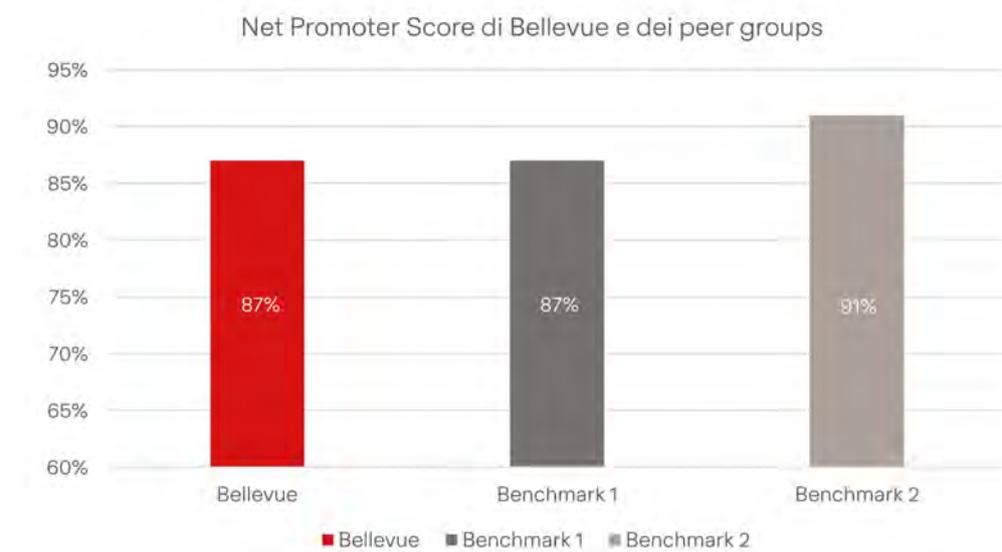
La disponibilità dei collaboratori ad impegnarsi al massimo per Bellevue è dimostrata dal punteggio ottenuto per «impegno/engagement», come illustrato nel seguente diagramma.

⁵ iCommit 2022



Benchmark 1: Istituti finanziari svizzeri comparabili (con un totale di 5264 intervistati); benchmark 2: aziende dello Swiss Employer Award presentate in Svizzera nel 2021/22

Il Net Promoter Score è una metrica utilizzata per misurare e monitorare la fedeltà dei collaboratori ed è quindi di grande importanza per il successo delle organizzazioni.



Benchmark 1: Comparable Swiss financial institutions (with a total of 5264 respondents); Benchmark 2: Companies in the Swiss Employer Award presented in Switzerland in 2021/22

Politica delle retribuzioni

All'interno di Bellevue, per tutte le retribuzioni valgono i seguenti principi generali:

La retribuzione a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione, della Direzione del Gruppo e di tutti i collaboratori deve essere trasparente, comprensibile, equa e appropriata. Tutte le retribuzioni devono tenere conto in modo equilibrato della responsabilità operativa e strategica, della qualità del lavoro e del carico di lavoro della rispettiva funzione. La retribuzione deve essere commisurata alla funzione ed è influenzata in misura significativa dal raggiungimento individuale di obiettivi quantitativi e qualitativi e dai risultati di Bellevue. Nel determinare le retribuzioni, occorre assicurarsi che siano proporzionate e competitive rispetto alle aziende dello stesso mercato del lavoro e nello stesso settore economico, e che siano sostenibili indipendentemente dal corso degli affari. Gravi violazioni delle normative interne o esterne (incluse quelle relative a ESG/sostenibilità) comportano la riduzione o la decadenza della retribuzione variabile.

Ulteriori informazioni sono contenute nella relazione annuale sulle retribuzioni di Bellevue Group AG.

Partecipazione agli utili dei collaboratori

Secondo lo spirito di identificazione con la società e in considerazione delle attività imprenditoriali di ciascun collaboratore, distribuiamo ai nostri collaboratori a tutti i livelli gerarchici una quota del successo della società.

Per il team di gestione degli investimenti di BB Biotech è previsto un sistema di retribuzione articolato in tre componenti:

1. salari fissi competitivi in linea con gli standard del settore della gestione patrimoniale,
2. commissione di gestione proporzionale al raggiungimento degli obiettivi a medio e lungo termine,
3. piano di incentivazione a lungo termine, pienamente allineato con l'interesse degli azionisti con rendimento minimo pluriennale, che comporta versamenti tra lo 0% e il 100%.

Inoltre, Bellevue offre periodicamente un programma di azionariato dei collaboratori in base al quale i diritti di acquisto di azioni di Bellevue Group sono offerti a un prezzo scontato.

La retribuzione dei collaboratori è stata elaborata per motivare tutti i collaboratori a ottenere ottimi risultati prestazionali. Questo approccio promuove una cultura della performance a lungo termine. Ulteriori dettagli e cifre sono resi pubblici nella relazione annuale sulle retribuzioni di Bellevue Group AG sottoposta a revisione.

Diversità e inclusione

Bellevue Group e Bellevue Asset Management offrono pari opportunità di lavoro e di avanzamento nella carriera a tutti gli individui indipendentemente da età, razza, etnia, genere, sessualità, disabilità, religione o altre caratteristiche. Ecco perché beneficiamo di una forza lavoro diversificata, che ci consente di ottenere un vantaggio competitivo.

Con prospettive, approcci, esperienze, idee e competenze diverse, i nostri collaboratori si ispirano a vicenda e imparano gli uni dagli altri. Il guadagno per la società è una maggiore creatività, innovazione e il successo.

Valorizziamo una cultura dell'uguaglianza di genere e promuoviamo un mix equilibrato di genere ed età a tutti i livelli e in tutte le funzioni della società. La retribuzione dei collaboratori viene periodicamente riesaminata per individuare eventuali differenze ingiustificate e, se necessario, adeguata. L'ultima analisi è stata effettuata nell'agosto 2021 utilizzando lo strumento di analisi standardizzato della Confederazione («Logib»). Non è stato rilevato alcun effetto di genere.

Obiettivo 2023: la prossima analisi salariale sarà condotta nel 2023.

All'interno della Direzione generale e del Consiglio di Amministrazione devono essere rappresentati entrambi i generi. Non saranno tollerati comportamenti discriminatori o comunque scorretti. A tal fine, nel 2022 è stata adottata una direttiva sul whistleblowing (segnalazione interna di illeciti), unitamente a un sistema di reporting esterno.

Diversità di genere: Il Gruppo Bellevue si è posto l'obiettivo di aumentare costantemente la percentuale di donne a tutti i livelli, in particolare a quelli dirigenziali, promuovendo lo sviluppo e la fidelizzazione delle donne.



Confronto annuale dei collaboratori a tempo pieno

Donne		Uomini	
2021	2022	2021	2022
28%	27%	72%	73%

Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo Bellevue si è posto l'obiettivo di aumentare costantemente la percentuale di donne a tutti i livelli, in particolare dirigenziale (CdA e Direzione). Inoltre, il Consiglio di Amministrazione promuove lo sviluppo e il mantenimento delle donne in azienda. L'azienda mira infine a coprire le posizioni vacanti con donne attraverso azioni mirate destinate ad attrarre talenti.

17 nazionalità



Pratiche di governance

Trasparenza

In conformità con il Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'Unione europea del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, Bellevue Asset Management si impegna alla massima trasparenza per quanto riguarda:

- politica in materia di rischio di sostenibilità,
- effetti negativi per la sostenibilità a livello di soggetto,
- politiche di retribuzione relativamente all'integrazione dei rischi di sostenibilità,
- effetti negativi per la sostenibilità a livello di prodotto finanziario,
- promozione delle caratteristiche ambientali o sociali nell'informativa precontrattuale,
- investimenti sostenibili nelle informazioni precontrattuali,
- promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili su siti web,
- promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili nelle relazioni periodiche.

Politica

Rischi di sostenibilità:

I «rischi di sostenibilità» sono definiti come un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo, reale o potenziale, sul valore dell'investimento⁶.

Bellevue Asset Management AG e le sue controllate hanno integrato i rischi di sostenibilità nei processi decisionali d'investimento di tutte le loro strategie gestite attivamente e dei fondi associati con l'obiettivo di identificare, valutare e, se possibile e appropriato, mitigare tali rischi.

Mentre ogni strategia di investimento può essere esposta a tali rischi di sostenibilità a vari livelli, l'impatto previsto dei rischi di sostenibilità sui rendimenti delle strategie di investimento dipenderà dalla strategia specifica.

Il 100% del patrimonio di BB Biotech e oltre l'80% del patrimonio gestito di Bellevue Asset Management AG (al 31 dicembre 2022) è investito nel settore sanitario, che è caratterizzato da livelli più bassi di emissioni di carbonio rispetto ai settori manifatturiero, delle materie prime o dell'energia e da indici azionari globali ampiamente diversificati. Concentrandoci sul settore sanitario riduciamo pertanto i rischi di sostenibilità.

⁶ Nel Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione europea del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR).

Politica d'investimento ESG: Quadro ESG nella gestione del portafoglio



Fonte: Bellevue Asset Management AG, as at December 31, 2022

Criteri di esclusione

Bellevue Asset Management si impegna a rispettare gli standard riconosciuti a livello internazionale ed esclude coerentemente le società con gravi violazioni dei diritti umani, delle leggi in materia di tutela ambientale, delle norme sul lavoro e con implicazioni in affari di corruzione dai portafogli d'investimento gestiti. Nessun investimento può essere effettuato in società che sono implicate in gravi violazioni della sicurezza ambientale, dei diritti umani e dell'etica aziendale. Il rispetto dei principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite, dei Principi guida su imprese e diritti umani delle Nazioni Unite e degli standard e dei diritti dell'Organizzazione internazionale del lavoro serve da indicatore in questi casi.

A differenza delle esclusioni basate su violazioni di standard globali, le esclusioni valoriali si basano su valori sociali, etici o morali. Sono state definite percentuali di fatturato per segmento di attività che un'azienda non può superare nei segmenti di attività critici dal punto di vista ESG, come quello delle armi tradizionali, del carbone termico o della produzione di tabacco. Sono esclusi gli emittenti le cui vendite annuali superano i limiti di tolleranza generalmente accettati definiti di seguito.

Area di business	Soglia di fatturato	BB Biotech
Armi controverse	0%	0%
Armi tradizionali	10%	0%
Carbone termico	5%	0%
Fracking/sabbie bituminose	5%	0%
Produzione di tabacco	5%	0%
Vendita di tabacco	20%	0%
Pornografia	5%	0%
Gioco d'azzardo	5%	0%
Olio di palma	5%	0%

I limiti di fatturato definiti si basano su valori empirici riferiti a investitori istituzionali ed esperti del settore. Per le singole strategie con un focus specifico sulla sostenibilità è possibile applicare criteri di esclusione più ampi e/o più severi.

Bellevue Asset Management gestisce un elenco di esclusione che viene aggiornato trimestralmente. Attualmente, questo elenco comprende più di 850 emittenti che sono esclusi da tutti gli universi di investimento nel contesto degli investimenti diretti.

Integrazione ESG

Nell'integrazione ESG, i fattori ambientali, sociali e di governance vengono incorporati nella valutazione fondamentale di una società e analizzati in termini di rischi o opportunità finanziari per la futura performance del prezzo delle azioni. In questo modo, i nostri gestori del portafoglio ottengono un'immagine globale di una società.

Nella sfera ambientale è compreso, ad esempio, se un'azienda misura sistematicamente e comunica la propria impronta ambientale. La sfera sociale comprende, ad esempio, la qualità dei prodotti, la sicurezza dei dati e lo sviluppo dei collaboratori. La buona governance comprende, ad esempio, l'indipendenza e la retribuzione del consiglio di amministrazione o l'etica aziendale.

Come base per l'integrazione di criteri aziendali sostenibili nel processo decisionale sugli investimenti, il gestore patrimoniale utilizza un rating ESG per ciascun emittente, composto da vari sottopunteggi. I punteggi si basano sui dati forniti dai fornitori terzi indipendenti MSCI ESG Research e Sustainalytics. La loro rilevanza e, di conseguenza, la loro ponderazione possono variare in modo significativo in base al settore di appartenenza.

Nell'ultimo anno è inoltre emersa la necessità di interpretare con cautela i rating ESG aggregati e di sottoporli a un esame critico. La maggior parte delle metodologie di rating ESG si basano su classificazioni predefinite che non portano sempre a una valutazione del rischio oggettiva o «equa». Soprattutto le imprese giovani e a piccola capitalizzazione, come quelle ancora in fase di avviamento, sono in genere sistematicamente svantaggiate rispetto alle grandi imprese. La mancanza di risorse umane e di esperienza nel trattare le questioni ESG può portare a un rating di sostenibilità più basso. I nostri gestori di portafoglio e i nostri analisti lavorano a stretto contatto con le società oggetto dei nostri investimenti e in molti casi possono avere una comprensione fondamentale di alcuni processi della società che è più approfondita di quella di un'agenzia di rating ESG esterna. Di conseguenza, i nostri gestori di portafoglio guardano con occhio critico ai potenziali o presunti «ESG laggards» (ritardatari, rating B, CCC) e cercano ripetutamente colloqui personali con gli specialisti ESG dei nostri partner di cooperazione e delle società interessate. Le nostre linee guida sugli investimenti ESG tollerano un investimento in un presunto «ritardatario ESG», a condizione che la nostra decisione sia chiaramente spiegata e documentata in dettaglio. Tuttavia, un investimento in un cosiddetto «ritardatario ESG» non si qualifica in nessun caso come un investimento con «caratteristiche di sostenibilità» né come un «investimento

sostenibile» in relazione al calcolo della nostra percentuale regolamentare di investimenti ESG (cfr. anche il capitolo Percentuale di investimenti ESG).

Stewardship & ESG

In qualità di investitore responsabile orientato a risultati a lungo termine, Bellevue sostiene tutte le misure e le iniziative che aumentano il valore delle società in cui si investe nel lungo periodo, nell'interesse degli azionisti e degli investitori. Ciò include le attività di engagement e l'esercizio dei diritti di voto e di elezione in occasione delle assemblee generali e degli azionisti.

Engagement

Gestione attiva significa investire con convinzione. Sappiamo in cosa stiamo investendo e lo facciamo con grande disciplina. Non abbiamo né comitati sovraordinati per gli investimenti né un Chief investment officer (CIO). Nelle aree di prodotto che operano in modo indipendente, i rispettivi team di esperti si impegnano in egual misura a mantenere un alto livello di responsabilità, rispetto e visione propria. I nostri collaboratori non sono solo esperti di investimenti, ma anche imprenditori e partecipano al successo dei nostri investitori attraverso i loro stessi investimenti.

Tale impegno nella gestione attiva degli investimenti evidenzia anche l'importanza dell'engagement come elemento chiave del nostro quadro ESG. I gestori del portafoglio sono generalmente impegnati in un dialogo attivo e costruttivo con i dirigenti e altri importanti rappresentanti delle società partecipate su questioni ambientali, sociali e di governance. Se vi sono indicazioni di controversie sostanziali in ambito ESG, queste vengono sollevate in modo costruttivo all'interno del dialogo aziendale e i progressi (ad esempio, strategia, adeguamenti dei processi, miglioramento del rating ESG) vengono documentati nel tempo. Le attività di engagement devono essere collocate anche nel contesto della materialità e della proporzionalità. Esse possono essere svolte a vari livelli a seconda delle dimensioni delle strategie di investimento coinvolte, della capitalizzazione della società, dello stadio di sviluppo della società e di altri fattori.

Le attività di impegno ESG sono registrate nell'ambito della normale documentazione prodotta per gli incontri aziendali. Inoltre, nel 2022 abbiamo creato uno strumento proprietario in cui le attività di impegno ESG sono sistematicamente registrate e i progressi sono documentati nel tempo.

Fattori di cambiamento climatico

In conformità con l'Accordo sul clima di Parigi del dicembre 2015, Bellevue Asset Management si impegna a perseguire gli obiettivi climatici e a sostenere le misure volte a ridurre il riscaldamento globale. Diamo risalto a portafogli rispettosi del clima che possono contribuire al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo sul clima di Parigi. L'intensità di CO₂ (tonnellate di CO₂ emesse per 1 milione di dollari di vendite) viene misurata regolarmente a livello di portafoglio e valutata in base al relativo universo di investimento o al benchmark del fondo

Il 100% del patrimonio di BB Biotech e oltre l'80% del patrimonio gestito di Bellevue Asset Management AG (al 31 dicembre 2022) è investito nel settore sanitario, che, per sua natura, è esposto a livelli molto più bassi di emissioni di CO₂ rispetto ai settori industriale, delle materie prime o dell'energia, o a indici azionari globali ampiamente diversificati.

Nella misura in cui un titolo contribuisce per il 10% o più all'intensità complessiva del portafoglio, o l'intensità di carbonio di un titolo è pari o superiore al 10% rispetto alla media ponderata del settore, avviamo un'indagine speciale nell'ambito del nostro esame dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (PAI), che potrebbe dar luogo, ad esempio, a un impegno.

Ci troviamo in una fase di transizione prolungata verso una società a basso tenore di carbonio e ciò richiede un quadro chiaro di quali aziende siano maggiormente influenzate o limitate da questa transizione e quali aziende potrebbero addirittura emergere come beneficiarie di questa fase di transizione.

Reporting ESG/Rendicontazione

Dal 2019 Bellevue Asset Management AG è firmataria dei Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI). Il reporting PRI è il più grande progetto di reporting sugli investimenti responsabili al mondo. È stato sviluppato con gli investitori per gli investitori. La rendicontazione delle nostre attività e dei nostri progressi in materia di sostenibilità è uno dei sei principi per l'investimento responsabile (UN PRI). Bellevue Asset Management è anche membro di Swiss Sustainable Finance Association (SFF). Ci assumiamo la responsabilità del reporting ESG mediante schede mensili, i siti web di Bellevue e BB Biotech, l'UN PRI Responsible Investment (RI) Report e il reporting ESG interno.

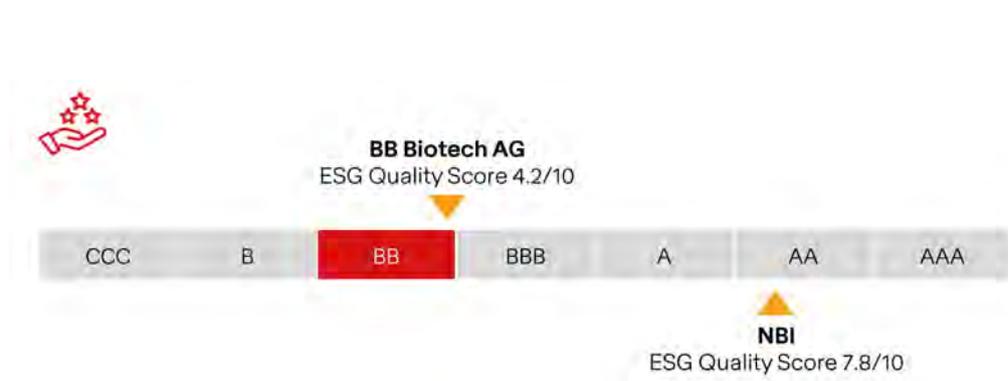
Sostenibilità a livello di portafoglio di BB Biotech AG

Il Dr. Daniel Koller, Head of Investment Management Team BB Biotech e membro del Consiglio di Amministrazione di Bellevue Asset Management AG, ha dichiarato:

Il nostro processo di investimento implementa pienamente le linee guida formali di investimento ESG di Bellevue Asset Management, 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 controversie molto gravi 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 delle quotazioni delle azioni. 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.

Investimento responsabile

MSCI ESG Rating (CCC – AAA)



Nota: il punteggio relativo alla qualità ESG si basa sul 97% di copertura MSCI ESG Research, Nasdaq Biotech Index (NBI) basato sul 95% di copertura. Per maggiori informazioni: <https://www.bbibiotech.ch/ch-it/private/esg/sostenibilita>. Fonte: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, dati al 31 dicembre, 2022. Source: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, Data as of December 31, 2022

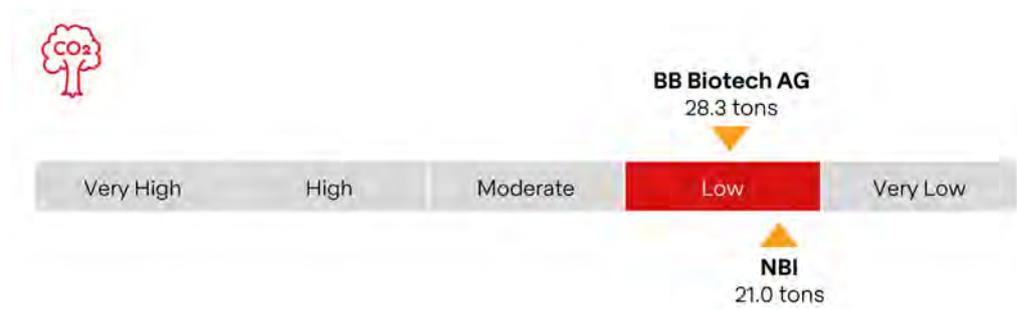
Sustainability at BB Biotech AG's portfolio level

Nome	MSCI ESG Rating 2021	MSCI ESG Rating 2022	Intensità di CO2 (t/mln USD fatturato) 2021	Intensità di CO2 (t/mln USD fatturato) 2022	Peso nel portafoglio
Ionis Pharmaceuticals	BB	B	21.9	33.4	11.0%
Argenx SE	A	BBB	23	29.4	10.2%
Neurocrine Biosciences	BBB	BBB	40.5	53	9.9%
Moderna	BB	BBB	22.2	33.4	8.2%
Vertex Pharmaceuticals	A	A	2.6	2.6	8.1%
Incyte	BBB	BBB	4.3	2.9	7.0%
Alnylam Pharmaceuticals	BBB	A	22.2	23.2	6.4%
Intra-Cellular Therapies	A	A	44.5	52.9	5.3%
Myovant Sciences	BBB	BBB	23	21.8	4.8%
Revolution Medicines	BB	BB	23	21.8	3.4%
Agios Pharmaceuticals	BBB	BBB	23	21.9	3.4%
Sage Therapeutics	B	B	22.2	33.3	3.4%
Celldex Therapeutics (new)		BB		21.8	2.4%
Arvinas	A	A	36.4	44.5	2.2%
Relay Therapeutics	B	B	21.9	21.9	1.9%
Macrogenics	BBB	BBB	23	21.9	1.8%
Fate Therapeutics	BB	BB	22.9	21.8	1.5%
Exelixis	B	B	40.5	53	1.3%
Crispr Therapeutics	BB	BB	23	20.8	1.1%
Wave Life Sciences	n.a.	n.a.	n.a.	44.5	1.0%
Beam Therapeutics	BBB	BBB	-	-	0.8%
Esperion Therapeutics	n.a.	n.a.	n.a.	44.6	0.8%
Mersana Therapeutics	BBB	BBB	23	20.5	0.7%
Kezar Life Sciences	n.a.	A	n.a.	21.9	0.6%
Essa Pharma	A	BBB	23	21.9	0.6%
Scholar Rock Holding	BBB	BBB	23	21.8	0.6%
Rivus Pharmaceuticals (new)		n.a.		n.a.	0.5%
Generation Bio Co.	BB	BBB	23	21.9	0.4%
Black Diamond Therapeutics	n.a.	n.a.	n.a.	21.9	0.3%
Molecular Templates	n.a.	n.a.	n.a.	21.9	0.1%
Homology Medicines	A	A	21	21.5	0.1%
Biogen	AA	n.a.	7	n.a.	Exit
Radius Health	BB	n.a.	44.6	n.a.	Exit
Nektar Therapeutics	BBB	n.a.	40.5	n.a.	Exit
Portfolio of BB Biotech	A	BB	23.2	28.3	

Rispetto all'anno precedente, il rating complessivo ESG di MSCI è stato trascinato soprattutto dal declassamento del rating di una sola società, Ionis Pharmaceutical, che rappresenta una delle nostre attuali partecipazioni principali. MSCI ESG Research ha declassato la società a «B» da «BB» a causa dell'eliminazione di una componente specifica della società in base al volume delle attività, che ha causato un aumento dell'esposizione generale al rischio di Ionis e contribuito al declassamento. Inoltre, MSCI ESG ha rilevato debolezze nella gestione dei talenti e un malcontento degli azionisti a causa del 10% di voti negativi per tre amministratori.

L'intensità di carbonio è misurata a livello di portafoglio almeno su base trimestrale e queste letture vengono confrontate con l'universo d'investimento pertinente o con il benchmark del rispettivo fondo. Con un carbon risk di 28,3 tonnellate di CO₂ per milione di dollari di vendite, l'intensità complessiva di emissione di carbonio di BB Biotech AG rimane nella fascia bassa e praticamente invariata rispetto all'anno precedente (23,2 tonnellate). Nessuna società in portafoglio contribuisce per più del 10% all'intensità complessiva di emissione di carbonio del portafoglio. Anche in questo caso, per un settore a bassissime emissioni di carbonio come quello delle biotecnologie, la riduzione delle emissioni di carbonio non rappresenta l'obiettivo predominante per quanto riguarda gli obiettivi di sostenibilità a lungo termine. Questo si riflette anche nel rating ESG di MSCI per il settore delle biotecnologie, dove i pesi per le singole categorie sono distribuiti come segue: Ambiente (10%), Sociale (55%), Governance (35%).

Carbon risk (t di emissioni di CO₂/milioni di USD per vendite)



Al 31 dicembre 2022, la posizione singola di BB Biotech AG presenta i seguenti rating ESG di MSCI:

Name	MSCI ESG Rating	Intensità di CO2 (t/mln USD fatturato)	Peso nel portafoglio
Ionis Pharmaceuticals	B	33.4	11.0%
Argenx SE	BBB	29.4	10.2%
Neurocrine Biosciences	BBB	53	9.9%
Moderna	BBB	33.4	8.2%
Vertex Pharmaceuticals	A	2.6	8.1%
Incyte	BBB	2.9	7.0%
Alnylam Pharmaceuticals	A	23.2	6.4%
Intra-Cellular Therapies	A	52.9	5.3%
Myovant Sciences	BBB	21.8	4.8%
Revolution Medicines	BB	21.8	3.4%
Agios Pharmaceuticals	BBB	21.9	3.4%
Sage Therapeutics	B	33.3	3.4%
Celldex Therapeutics (new)	BB	21.8	2.4%
Arvinas	A	44.5	2.2%
Relay Therapeutics	B	21.9	1.9%
Macrogenics	BBB	21.9	1.8%
Fate Therapeutics	BB	21.8	1.5%
Exelixis	B	53	1.3%
Crispr Therapeutics	BB	20.8	1.1%
Wave Life Sciences	n.a.	44.5	1.0%
Beam Therapeutics	BBB	-	0.8%
Esperion Therapeutics	n.a.	44.6	0.8%
Mersana Therapeutics	BBB	20.5	0.7%
Kezar Life Sciences	A	21.9	0.6%
Essa Pharma	BBB	21.9	0.6%
Scholar Rock Holding	BBB	21.8	0.6%
Rivus Pharmaceuticals (new)	n.a.	n.a.	0.5%
Generation Bio Co.	BBB	21.9	0.4%
Black Diamond Therapeutics	n.a.	21.9	0.3%
Molecular Templates	n.a.	21.9	0.1%
Homology Medicines	A	21.5	0.1%

Stewardship attraverso l'engagement e il voto attivo

a) Engagement

I nostri doveri di stewardship comprendono il dialogo attivo e costruttivo con le nostre società in portafoglio su questioni ambientali, sociali e di governance. In caso di indicazioni di controversie sostanziali in ambito ESG, queste vengono sollevate in modo costruttivo nell'ambito del dialogo aziendale e i progressi compiuti (ad esempio, adeguamenti della strategia e dei processi, miglioramento del rating ESG) vengono documentati nel tempo. Le attività di engagement devono essere collocate anche nel contesto della materialità e della proporzionalità. Esse possono essere svolte a vari livelli a seconda delle dimensioni delle strategie di investimento coinvolte, della capitalizzazione della società, dello stadio di sviluppo della società e di altri fattori. Di conseguenza, oltre alle nostre interazioni regolari con i dirigenti delle aziende e con altri stakeholder, nel 2022 abbiamo avviato due impegni

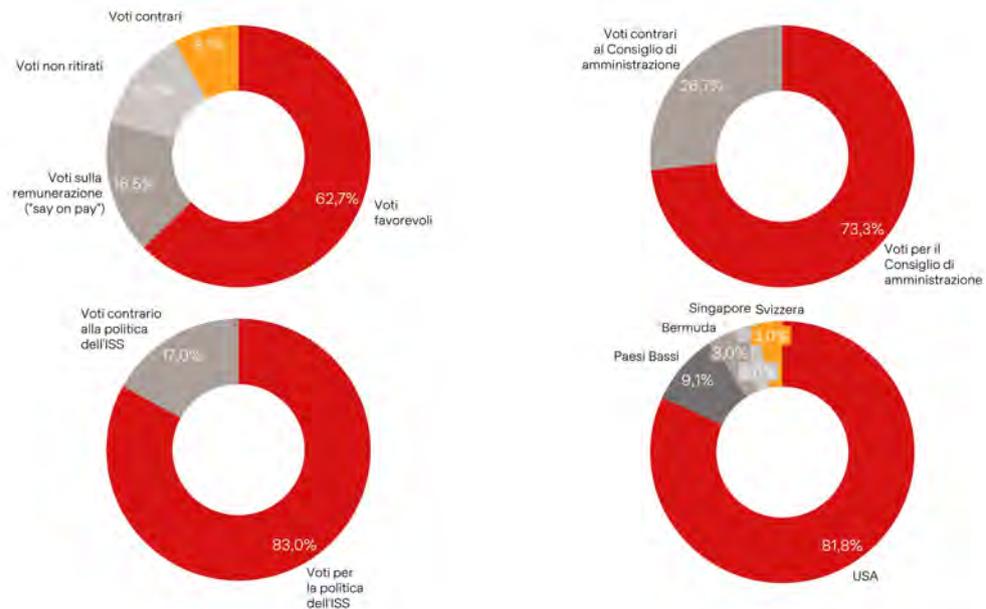
formali in materia di ESG, uno dei quali riguarda la retribuzione dei dirigenti («G») e il secondo l'accesso precoce ai farmaci nei mercati consolidati e l'espansione nei mercati di frontiera («S»).

b) Voto per procura

Il secondo elemento di stewardship riguarda l'esercizio attivo dei nostri diritti di voto alle assemblee generali attraverso il voto per procura. Al fine di ottenere un valore aggiunto a lungo termine per l'investitore attraverso una gestione attiva del portafoglio, manteniamo con il management delle società un dialogo costante anche sulle questioni della sostenibilità, che si riflette nelle nostre decisioni di voto. Bellevue Asset Management e il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG prendono molto sul serio i nostri obblighi di voto e sono state poste in essere strutture adeguate a garantire il nostro voto in tutte le assemblee degli azionisti.

I punti di voto significativi all'ordine del giorno dell'Assemblea generale, come la composizione del consiglio di amministrazione, le retribuzioni o i sistemi di incentivazione, vengono valutati caso per caso, con il supporto della società di consulenza Institutional Shareholder Services (ISS). Il team di gestione degli investimenti riceve raccomandazioni di voto e materiale di ricerca da ISS, la quale mette a disposizione dei suoi circa 1500 clienti istituzionali in tutto il mondo oltre 30 anni di esperienza e risorse globali per assicurare il ricorso a pratiche di stewardship leader di mercato. Una nostra votazione contraria a un punto all'ordine del giorno è normalmente preceduta da una discussione ed elaborazione delle nostre motivazioni con i membri della direzione aziendale o del consiglio di amministrazione.

Nel 2022 abbiamo votato 236 delibere in 33 assemblee (contro le 28 assemblee generali e le 179 delibere del 2021). In 173 casi abbiamo votato in linea con le raccomandazioni della direzione e in 63 risoluzioni abbiamo votato contro le raccomandazioni della direzione (contro 8 voti nel 2021).



*ISS policy

Percentuale di investimenti ESG

L'investimento sostenibile si evolve costantemente grazie ai progressi metodologici, al miglioramento del reporting ESG delle aziende e alla rapida evoluzione regolamentare. Nel 2022, il Regolamento europeo 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR) (art. 10) e il Regolamento delegato (UE) 2021/1253 della Commissione alla MiFID II - Preferenze di sostenibilità (art. 9) hanno introdotto dei quadri di riferimento per misurare il grado di sostenibilità di un investimento. L'SFDR dell'UE affronta dunque i concetti relativi agli «investimenti con caratteristiche di sostenibilità» e il concetto relativo agli «investimenti sostenibili». Sebbene entrambi i concetti presentino delle analogie, l'art. 2 n. 17 del Regolamento 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità definisce un «investimento sostenibile» come un investimento in un'attività economica che contribuisce al raggiungimento di un obiettivo ambientale e/o sociale, mentre gli «investimenti con caratteristiche di sostenibilità» presentano determinate qualità ESG (come ad esempio un rating ESG minimo, la conformità a norme e/o esclusioni valoriali, ecc.), ma non devono necessariamente contribuire a un obiettivo ambientale o sociale.

a) Quota di investimenti con caratteristiche di sostenibilità

In conformità con il Regolamento europeo SFDR 2019/2088, Bellevue Asset Management ha introdotto per BB Biotech AG la seguente serie di criteri ESG che devono essere soddisfatti da una quota minima di portafoglio del 50%:

- conformità alle norme globali, ossia nessuna grave violazione degli standard e dei principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite, dei Principi guida ONU su imprese e diritti umani e delle Convenzioni 1 e 2 dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL);
- gli investimenti in aree di attività eticamente o moralmente controverse vengono limitati ponendo soglie di fatturato predefinite (in pratica, non rilevanti per l'industria biotecnologica; tali soglie sono comunque oggetto di un controllo formale).
- rating ESG minimo di BB o superiore per assicurare un livello adeguato di «good governance» per ambiente (E), sociale (S) e governance (G);
- stewardship attraverso un dialogo aziendale costruttivo (engagement) e l'esercizio dei diritti di voto (voto per procura).

In linea di principio, ci proponiamo di investire tutto il patrimonio di BB Biotech AG in investimenti con «caratteristiche di sostenibilità». Tuttavia, non sempre è disponibile una quantità sufficiente di dati ESG in qualsiasi segmento di mercato, in particolare nel campo delle società a piccola e media capitalizzazione. Inoltre, alcune società potrebbero non avere ancora un rating ESG o il rating attuale non corrisponde al nostro punto di vista sugli aspetti più rilevanti della sostenibilità.

b) Quota di investimenti sostenibili

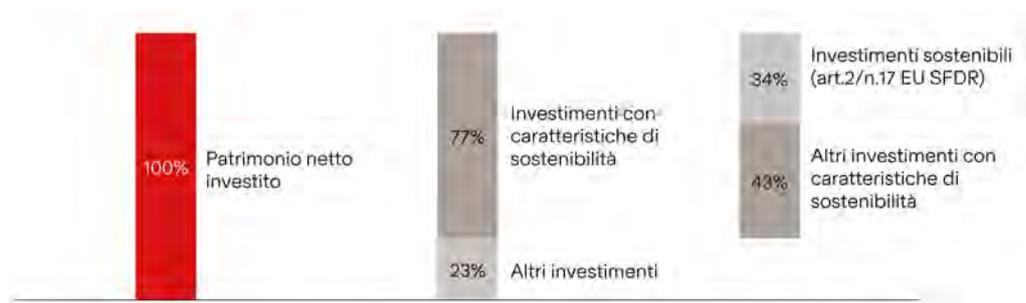
Il concetto di «investimenti sostenibili» impone restrizioni più severe alle caratteristiche ESG illustrate sopra, introducendo un contributo positivo a un obiettivo ambientale e/o sociale senza tuttavia danneggiare in modo significativo qualsiasi altro di questi obiettivi, secondo il principio «Do No Significant Harm» (DNSH). Inoltre, le società partecipate devono applicare pratiche di buona corporate governance («good governance»). Per qualificare un investimento come «investimento sostenibile», Bellevue Asset Management applica i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile OSS delle Nazioni Unite. I 17 Goals, sottoscritti nel settembre 2015, hanno una validità globale, riguardano e coinvolgono tutti gli Stati membri delle Nazioni Unite e danno seguito ai risultati degli Obiettivi di Sviluppo del Millennio (Millennium Development Goals) che li hanno preceduti. Questi obiettivi puntano ad assicurare una vita più pacifica, prospera ed equa per tutti entro il 2030.

Come già illustrato sopra (capitolo sugli OSS ONU), il fornitore di valutazioni ESG, MSCI ESG Research, misura il grado di allineamento a ciascuno degli OSS. Un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale richiede quindi che un'azienda mostri un allineamento positivo con almeno uno dei 17 OSS delle Nazioni Unite senza tuttavia pregiudicare qualsiasi altro OSS.

Gli investimenti vengono assegnati alla quota di «investimenti sostenibili» se, da un lato, presentano un contributo positivo a un obiettivo come illustrato sopra e, dall'altro, soddisfano i criteri per un «investimento con caratteristiche di sostenibilità» come descritto in precedenza, il che garantisce anche l'applicazione di pratiche di buona governance.

In conformità alla revisione della normativa europea MiFID II CDR (EU) 2021/1253, per BB Biotech AG è stata definita una quota minima di investimenti sostenibili pari al 25%.

La ripartizione ESG complessiva regolamentare del portafoglio di BB Biotech AG al 31 dicembre 2022 può essere pertanto riassunta come illustrato nel seguente grafico:



Source: Bellevue Asset Management, MSCI ESG Inc.

Allegato

Indice dei contenuti GRI con riferimento

Indice dei contenuti GRI		
Dichiarazione d'uso	BB Biotech AG ha rendicontato le informazioni citate in questo indice dei contenuti GRI per il periodo 01.01.2022 - 12.02.2022 con riferimento agli Standard GRI.	
Utilizzato GRI 1	GRI 1 - Principi Fondamentali - versione 2021	
Standard GRI	Informativa	Ubicazione nel rapporto annuale 2022
GRI 2: Informativa Generale 2021	2-1 Dettagli organizzativi	Tutto su noi
	2-2 Entità incluse nella rendicontazione di sostenibilità dell'organizzazione	Governance della sostenibilità
	2-3 Periodo di rendicontazione, frequenza e punto di contatto	Tutto su noi: Calendario eventi societari / contatto
	2-6 Attività, catena del valore e altri rapporti di business	Tutto su noi
	2-7 Dipendenti	Pratiche sociali
	2-9 Struttura e composizione della governance	Corporate Governance
	2-10 Nomina e selezione del massimo organo di governo	Corporate Governance: Consiglio di Amministrazione
	2-11 Presidente del massimo organo di governo	Consiglio di Amministrazione
	2-19 Norme riguardanti le remunerazioni	Relazione sulle retribuzioni: Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione
	2-20 Procedura di determinazione della retribuzione	Relazione sulle retribuzioni: Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione
	2-22 Dichiarazione sulla strategia di sviluppo sostenibile	Strategia di sostenibilità
	2-25 Processi volti a rimediare impatti negativi	Pratiche ambientali
	2-26 Meccanismi per richiedere chiarimenti e sollevare preoccupazioni	Pratiche sociali: Diversità e inclusione
	2-28 Appartenenza ad associazioni	Pratiche ambientali: Principali partecipazioni rilevanti per il clima
GRI 3: Temi materiali 2021	2-29 Approccio al coinvolgimento degli stakeholder	Engagement degli stakeholder e temi materiali
	3-1 Processo di determinazione dei temi materiali	Engagement degli stakeholder e temi materiali
	3-2 Elenco di temi materiali	Engagement degli stakeholder e temi materiali: Temi materiali identificati
GRI 201: Performance economica 2016	3-3 Gestione dei temi materiali	Engagement degli stakeholder e temi materiali: Temi materiali identificati
	201-1 Valore economico diretto generato e distribuito	Relazione finanziaria
GRI 302: Energia 2016	302-1: Consumo di energia interno all'organizzazione	Pratiche ambientali: Consumo energetico

GRI 305: Emissioni 2016	305-1 Emissioni di gas a effetto serra (GHG) dirette (Scope 1)	Pratiche ambientali: Misurazione degli indicatori ambientali
	305-2 Emissioni di gas a effetto serra (GHG) indirette da consumi energetici (Scope 2)	Pratiche ambientali: Misurazione degli indicatori ambientali
	305-3 Altre emissioni di gas a effetto serra (GHG) indirette (Scope 3)	Pratiche ambientali: Misurazione degli indicatori ambientali
	305-4 Intensità delle emissioni di gas a effetto serra (GHG)	Pratiche ambientali: Totale emissioni in sintesi
	305-5 Riduzione di emissioni di gas a effetto serra (GHG)	Pratiche ambientali: Emissioni di CO2
GRI 306: Scarichi idrici e rifiuti 2016	306-1 Scarico idrico per qualità e destinazione	Pratiche ambientali: Gestione e riciclaggio dei rifiuti
	306-2 Rifiuti per tipo e metodo di smaltimento	Pratiche ambientali: Gestione e riciclaggio dei rifiuti
GRI 401: Occupazione 2016	401-1 Assunzioni di nuovi dipendenti e avvicendamento dei dipendenti	Pratiche sociali
	401-2 Benefici per i dipendenti a tempo pieno che non sono disponibili per i dipendenti a tempo determinato o part-time	Pratiche sociali: Sviluppo e fidelizzazione dei collaboratori
GRI 405: Diversità e pari opportunità 2016	405-1 Diversità negli organi di governance e tra i dipendenti	Livello del Consiglio di Amministrazione: Diversità e inclusione; Pratiche sociali: Diversità e inclusione

Tutto su noi

Tutto su noi	132–152
Profilo aziendale	133
Strategia d'investimento	134
Processo d'investimento	136
Consiglio di Amministrazione	138
Investment Manager	142
Informazioni agli azionisti	148
Facts & figures	149
Calendario eventi societari	150
Contatto	151

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.

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

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

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

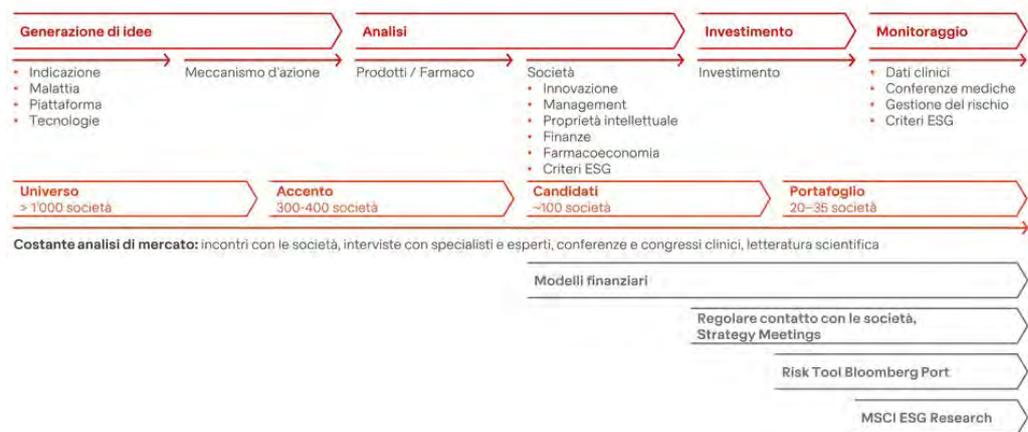
Portafoglio ad alta convinzione composto da un massimo di 35 posizioni

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

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

Processo d'investimento

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



Fonte: Bellevue Asset Management

Utilizzando un processo a più fasi, l'universo di circa 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.

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

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

Sostenibilità a livello di portafoglio

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



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

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

Consiglio di Amministrazione



Presidente

Dr. Erich Hunziker

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

discoveric marina ag e discoveric marketplace ag. È membro del Consiglio di Amministrazione di LamKap Bio alpha AG, LamKap Bio beta AG e LamKap Bio gamma AG.

Vicepresidente

Dr. Clive Meanwell

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



**Membro****Laura Hamill**

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

Membro**Dr.ssa Pearl Huang**

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



**Membro**

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

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

Membro

Dr. Thomas von Planta

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



Investment Manager

Bellevue Asset Management AG

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

- Portfolio management
- Investor relations
- Marketing & communications
- Finance
- Amministrazione

Il team di gestione degli investimenti

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



Head Investment 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.

Investment Management Team

Dr. Maurizio Bernasconi

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





Investment Management Team

Dr. Can Buldun

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

Investment Management Team

Dr. Samuel Croset

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



**Investment Management Team**

Felicia Flanigan

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

Investment Management Team

Dr. Leonidas Georgiou

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





Investment Management Team

Dr. Christian Koch

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

Investment Management Team

Dr. Stephen Taubenfeld

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





Investment Management Team

Dallas Webb

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

Investment Management Team

Dr. Olivia Woolley

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



Informazioni agli azionisti

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

Quotazione e struttura azionaria 31 dicembre 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	– Datastream: S:BINA		in EUR	– Datastream: D:BBNA	
					– Reuters: BABB	
		– Telekurs: BIO resp. 85, BB1				
		– (Investdata)				
		– Finanz & Wirtschaft (CH)				
Corso:	in CHF (SIX)	– Bloomberg: BION SW Equity		in EUR	– 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 31.12.2022	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: BION IM
Ticker Reuters	Svizzera: BION.S Germania: BION.DE Italia: BIO.MI
Tipo di fondo	Società d'investimento / azione
Stile d'investimento	Long only, long term
Appartenenza indici	Star 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
Berenberg	Max Haycock
Edison	Mel Jenner, Victoria Chernykh
Intesa Sanpaolo	Bruno Permutti
Kepler Cheuvreux	Arsene Guekam
Marten & Co	Matthew Read
Oddo BHF	Oussame Denguir
Pareto Securities	Marietta Miemietz
Peel Hunt	Anthony Leatham
SEB	Martin Parkhoi

Calendario eventi societari

Assemblea generale 2023	23 marzo 2023, 15.00 TEC
Rapporto intermedio al 31 marzo 2023	21 aprile 2023, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 giugno 2023	21 luglio 2023, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2023	20 ottobre 2023, 7.00 TEC

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

Contatto

Investor Relations



Dr. Silvia Siegfried-Schanz

Telefono +41 44 267 72 66

E-Mail ssc@bellevue.ch

Claude Mikkelsen

Telefono +44 755 704 85 77

E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio

Telefono +41 44 267 67 14

E-Mail mga@bellevue.ch



BB Biotech AG

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

Bellevue Asset Management AG

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

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

BB Biotech Newsletter

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



