

BBBIOTECH

News del mese ottobre 2009

Al 31.10.2009	Prezzo	Valore intrinseco	Capitalizzazione di borsa
Svizzera: BION SW	CHF 70.35	CHF 85.80	CHF 1282 milioni
Germania: BBZA GY	EUR 46.40	EUR 56.80	EUR 849 milioni
Italia: BB IM	EUR 46.80	EUR 56.80	EUR 849 milioni

Vertex: dati eccellenti per il Telaprevir in occasione del convegno AASLD

All'American Association for the Study of Liver Diseases, Vertex ha annunciato risultati positivi di top line per lo studio C208, a dosaggio trigioraliero oppure a dosaggio bigioraliero del Telaprevir in combinazione con il Pegasys o Peg-Intron e ribavirina, per il trattamento dei pazienti affetti da epatite C naive. Il Telaprevir ha evidenziato eccellenti tassi RVS 24 per entrambi i dosaggi, risultati ben al di sopra dei tassi registrati negli studi precedenti. Questi dati confermano il potenziale del Telaprevir per il dosaggio bigioraliero e innalzano la soglia di efficacia per gli inibitori della proteasi di seconda generazione attualmente in fase di sviluppo. I dati sul Telaprevir di altri studi continuano a mostrare che il farmaco è in grado di curare un numero significativo di pazienti che non hanno risposto alle terapie standard. Continuiamo a ritenere che il Telaprevir, con un meccanismo di azione del tutto innovativo, abbia il potenziale per affermarsi come un campione di vendite per l'epatite C.

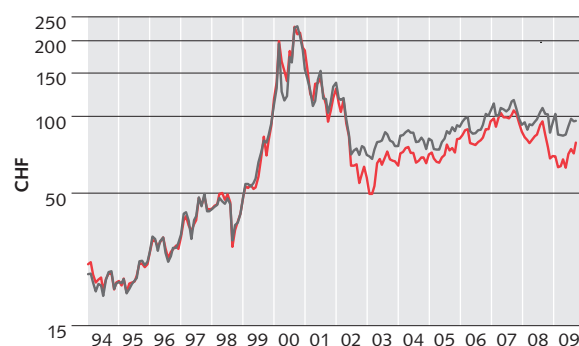
Actelion pubblica solidi risultati finanziari per i primi 9 mesi dell'esercizio

Actelion ha annunciato ricavi totali per CHF 1'303 mln e un utile netto di CHF 327 mln. Le vendite del Tracleer per i primi nove mesi del 2009, pari a CHF 1'115 mln, indicano un eccellente tasso di crescita del 19%. Il fatturato del farmaco per il terzo trimestre, pari a CHF 376 mln, è stato accolto negativamente dal mercato azionario, perché al di sotto delle aspettative. Il Ventavis, il secondo farmaco per l'ipertensione polmonare arteriosa (PAH) in commercio, ha registrato vendite per CHF 40 mln, evidenziando una solida crescita nonostante il lancio di un prodotto concorrente. Il management della società ha innalzato le stime per entrambi i farmaci per l'ultima parte del 2009, indicando altresì che per il 2010 è previsto un aumento a due cifre del fatturato (in valute locali) sulla scia della crescita del Tracleer su tutti i mercati. Per il 2009 sono attesi dati di Fase III dello studio Restora-1 sull'Almorexant per il trattamento dei pazienti affetti da insonnia cronica, e un aggiornamento del programma S1P1 assieme al partner Roche.

Arena: conferma l'efficacia e la sicurezza del Lorcaserin

Arena ha annunciato dati positivi per il 2° studio di Fase III, BLOSSOM, con 4'008 pazienti obesi. Poiché Arena ha portato a termine con esito positivo due studi di Fase III di ampia portata, riteniamo il Lorcaserin un farmaco ormai approvato. Arena ha annunciato che il 47.2% dei pazienti a cui è stato somministrato il Lorcaserin sono riusciti a perdere peso pari o superiore al 5%, contro il 25% dei pazienti sotto placebo ($p < 0.0001$). Il profilo di sicurezza è molto buono, senza evidenziare differenze significative rispetto al placebo in termini di eventi cardiovascolari o psichici. In borsa, la quotazione del titolo ha evidenziato un andamento negativo a causa della percezione che esistono farmaci ancora più efficaci in fase di sviluppo. Riteniamo che il mercato per la terapia dell'obesità sia estremamente vasto e lasci spazio alla coesistenza di più farmaci. Il Lorcaserin ha risposto sotto ogni punto di vista alle direttive della FDA e presenta un profilo di sicurezza molto solido. Prevediamo che Arena presenterà una domanda di approvazione entro la fine dell'anno, continuando al contempo a tessere contatti e trattative con partner potenziali.

ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DALLA FONDAZIONE

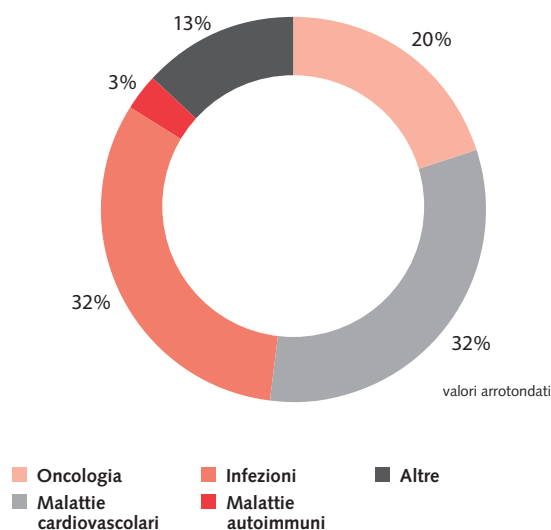


■ BB BIOTECH Prezzo ■ BB BIOTECH Valore intrinseco
Fonte: Datastream, 31.10.2009

PERFORMANCE (dividendo rettificato)

	1M (ott)	YTD	15.11.1993
BION SW	-9.7%	+5.4%	+245%
BBZA GY	-9.8%	+4.2%	N.A.
BB IM	-9.1%	+9.2%	N.A.

PORTAFOGLIO SUDDIVISO PER SETTORI AL 30.09.2009



Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni di BB BIOTECH AG e non possono essere diffuse in alcuna giurisdizione in cui ciò violi il diritto o le normative vigenti, inclusi e senza limitazione gli Stati Uniti d'America. Riteniamo le informazioni affidabili, tuttavia Bellevue Asset Management e BB BIOTECH non ne garantiscono la completezza o correttezza. Modifiche di pareri e stime possono intervenire senza preventiva comunicazione. La performance finora realizzata non è indicativa ai fini della performance futura.

«La nostra performance è incentrata sulla selezione delle società vincenti oggi e in futuro nel campo dello sviluppo di nuovi farmaci.»

Dott. Thomas Szucs, presidente BB BIOTECH

VALUTAZIONI RELATIVE: SOCIETÀ BIOTECH PROFITTEVOLI

	Prezzo (valuta locale)	Cap. di mercato (USD mrd.)	2009E PE	Crescita EPS 09-12E	PEG 09-12E	2008E Fatturato (USD mio.)
US						
Celgene	51.1	23.5	24.9	34.0%	0.7	2 625
Gilead	42.6	38.5	15.2	15.0%	1.0	6 735
Media			20.1	24.0%	0.8	
Europa						
Actelion	56.7	7.1	15.3	16.0%	1.0	1 738
Novo Nordisk	315.0	38.9	18.3	19.0%	1.0	10 492
Media			16.8	17.0%	1.0	
US/Europa						
Media			18.4	20.0%	0.9	

Al 31.10.2009

Strategia d'investimento

A fronte di un orizzonte temporale di lungo periodo, BB BIOTECH persegue l'obiettivo di conseguire un rendimento medio annuo del 15%, esprimendo quindi una performance nettamente migliore rispetto ai principali indici di riferimento rilevanti. BB BIOTECH assume partecipazioni a livello globale in aziende operative nel mercato in piena crescita dei farmaci e degli strumenti diagnostici innovativi basati sulle biotecnologie; almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa.

Il nostro obiettivo consiste nell'approfondita comprensione delle attività delle partecipazioni assunte: oltre ai parametri puramente finanziari, analizziamo anche il contesto concorrenziale, la pipeline di innovazione, il portafoglio di brevetti e la percezione dei prodotti e dei servizi da parte dei clienti, per menzionare soltanto alcuni degli aspetti principali. Il portafoglio target di BB BIOTECH è costituito da circa 20-30 partecipazioni, di cui un numero massimo di 5 posizioni può avere individualmente una quota superiore al 10% del capitale proprio; inoltre, la partecipazione maggiore non può comunque superare la soglia del 25%.

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 Group, avvalendosi della consulenza di un vasto network di medici e specialisti per i rispettivi comparti. In particolare, per ogni partecipazione viene allestito un dettagliato modello finanziario che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni.

BB BIOTECH AG
c/o Bellevue Asset Management AG
Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht
Telefono +41 44 267 67 00
Fax +41 44 267 67 01

CINQUE BUONE RAGIONI PER INVESTIRE

- Forte crescita del settore grazie a terapie innovative con alto margine di profitto
- Valutazioni attrattive per società in rapida crescita
- Track record di 16 anni con eccellente performance comprovata
- Sul lungo periodo BB BIOTECH sovraperforma gli indici tecnologici
- Management esperto e Consiglio di Amministrazione autorevole

MANAGEMENT TEAM



Elhan Kosar



Dott. Daniel Koller



Eric Bernhardt

DATI GENERALI

Consiglio di Amministrazione	Prof. Dott. med. Thomas D. Szucs (Presidente) Dott. Clive A. Meanwell Prof. Dott. David Baltimore
Management team	Elhan Kosar Dott. Daniel Koller Eric Bernhardt Stefan Müller Felicia Flanigan Dallas Webb
Portfolio management	Jan Bootsma Marjorie Valeria Victorina Hugo van Neutegem
Struttura giuridica	Società per azioni
Fondazione	9 novembre 1993
Tipo di titoli	Azioni nominative
Valore nominale	CHF 1
Azioni in circolazione	18.23 milioni
Capitale approvato	CHF 9.1 milioni
Capitale condizionale	CHF 9.1 milioni
Luogo di quotazione	Borsa Svizzera Borsa Tedesca Borsa Italiana
Numero valori (CH)	3 838 999
Numero valori (D/I)	AONFN3
Valore intrinseco	Pubblicato mercoledì e sabato su FuW e FAZ, quotidianamente sul sito web
Investor relations	Maria-Grazia Alderuccio: Telefono +41 44 267 67 14 E-mail mga@bellevue.ch Nafida Bendali: Telefono +41 44 267 72 26 E-mail nbe@bellevue.ch
Media relations	Anja Stubenrauch: Telefono +41 44 267 67 06 E-mail as@bellevue.ch