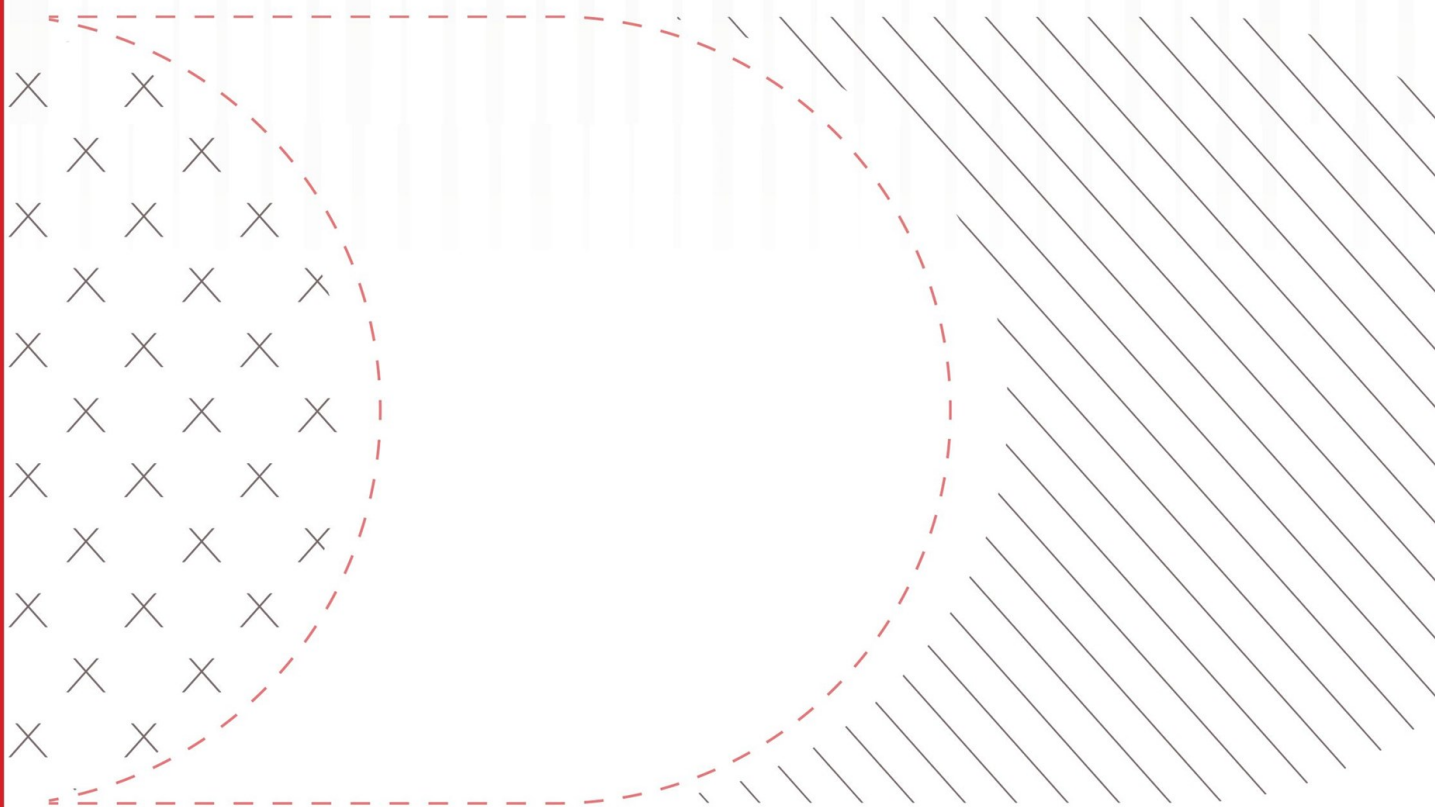




Zwischenbericht Q3 2026



Inhaltsverzeichnis

Unternehmensbericht

Performance/Mehrjahresvergleich	3
Aktionärsbrief	6
Portfolio auf einen Blick	13

Finanzbericht

Konsolidierter Zwischenabschluss	15
Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss	19
Bericht der Revisionsstelle	28

Über uns

Unternehmensprofil	29
Verwaltungsrat	30
Investment Manager	30
Aktionärsinformationen	31
Unternehmenskalender	32
Kontakt	33

Performance/Mehrjahresvergleich

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung

BB Biotech AG (SIX) - CHF



Rollierende Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
30.09.2025 – 30.09.2026	50.7%	48.1%	54.1%
30.09.2024 – 30.09.2025	5.3%	7.9%	(2.9%)
30.09.2023 – 30.09.2024	(8.1%)	5.2%	12.3%
30.09.2022 – 30.09.2023	(17.1%)	(12.8%)	(1.7%)
30.09.2021 – 30.09.2022	(33.7%)	(22.7%)	(21.3%)

Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2025	34.2%	26.5%	16.6%
2024	(13.5%)	3.0%	7.6%
2023	(18.1%)	(7.4%)	(4.8%)
2022	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
2021	8.3%	(11.5%)	3.0%

Kumulierte Wertentwicklung 30.09.2026

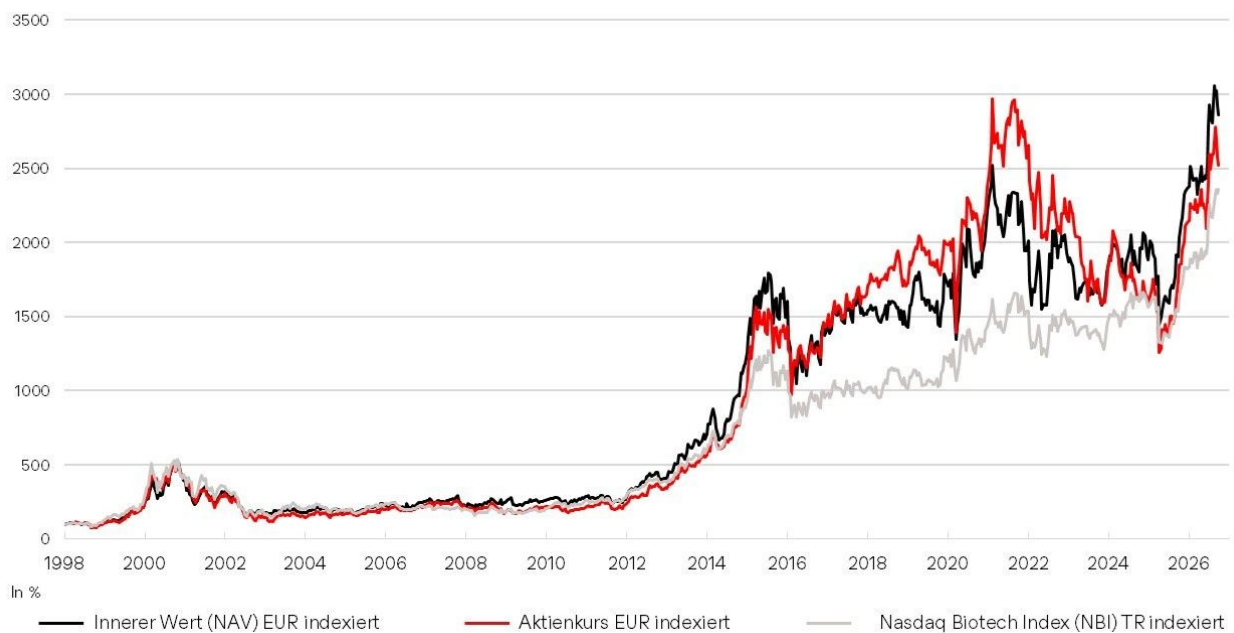
	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	21.5%	23.0%	31.8%
1 Jahr	50.7%	48.1%	54.1%
3 Jahre	45.8%	68.1%	68.0%
5 Jahre	(19.9%)	13.2%	30.0%
10 Jahre	72.4%	87.6%	115.7%
Seit Start ¹⁾	2 692%	3 039%	2 041%

¹⁾ 09.11.1993

Annualisierte Wertentwicklung 30.09.2026

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	50.7%	48.1%	54.1%
3 Jahre	13.4%	18.9%	18.9%
5 Jahre	(4.3%)	2.5%	5.4%
10 Jahre	5.6%	6.5%	8.0%
Seit Start ¹⁾	10.7%	11.0%	9.8%

¹⁾ 09.11.1993

BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR**BB Biotech AG (Xetra) - EUR****Rollierende Wertentwicklung**

	AKTIE	NAV	NBI TR
30.09.2025 – 30.09.2026	49.0%	46.3%	52.0%
30.09.2024 – 30.09.2025	4.8%	8.5%	(2.2%)
30.09.2023 – 30.09.2024	(4.7%)	8.2%	15.4%
30.09.2022 – 30.09.2023	(17.3%)	(12.9%)	(2.1%)
30.09.2021 – 30.09.2022	(26.1%)	(13.9%)	(11.7%)

Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2025	37.0%	27.8%	17.7%
2024	(14.1%)	1.7%	6.3%
2023	(15.2%)	(1.3%)	1.3%
2022	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
2021	13.3%	(7.8%)	7.4%

Kumulierte Wertentwicklung

30.09.2026

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	18.2%	20.9%	29.6%
1 Jahr	49.0%	46.3%	52.0%
3 Jahre	48.9%	71.8%	71.6%
5 Jahre	(9.0%)	28.9%	48.4%
10 Jahre	96.6%	116.1%	148.6%
Seit Start ¹⁾	2 437%	2 776%	2 277%

¹ 10.12.1997**Annualisierte Wertentwicklung**

30.09.2026

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	49.0%	46.3%	52.0%
3 Jahre	14.2%	19.8%	19.7%
5 Jahre	(1.9%)	5.2%	8.2%
10 Jahre	7.0%	8.0%	9.5%
Seit Start ¹⁾	11.9%	12.4%	11.6%

¹ 10.12.1997

Mehrjahresvergleich

	30.09.2026	2025	2024	2023	2022
Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 862.2	2 490.2	1 961.2	2 368.4	3 058.1
Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.)	3 259.5	2 778.8	2 286.3	2 323.2	2 686.1
Anzahl Aktien (in Mio. Stück)	55.1	55.4	55.4	55.4	55.4
Handelsvolumen (in CHF Mio.)	908.2	965.3	974.0	906.3	1 482.0
Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.)	604.8	578.1	75.9	(206.6)	(357.8)
Schlusskurs am Ende der Periode in CHF	51.90	44.95	35.40	42.75	55.20
Schlusskurs am Ende der Periode in EUR	54.50	48.55	37.45	45.50	56.70
Kursperformance (inkl. Ausschüttungen) ¹⁾	21.5%	34.2%	(13.5%)	(18.1%)	(24.3%)
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in CHF	56.80/41.40	47.10/25.25	49.35/35.30	60.70/35.60	78.15/51.00
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in EUR	60.50/44.95	50.00/27.15	52.00/37.45	60.50/37.10	75.40/49.60
Prämie/(Discount) (Jahresdurchschnitt)	(9.6%)	(12.3%)	(6.6%)	7.5%	20.5%
Dividende in CHF	N.A.	2.25	1.80	2.00	2.85
Investitionsgrad (Quartalswerte)	92.0%	97.2%	111.3%	113.7%	112.8%
Total Expense Ratio (TER) p.a. ²⁾	1.29%	1.39%	1.33%	1.34%	1.27%

¹⁾ Alle Angaben in CHF %, Total-Return-Methodologie

²⁾ Basierend auf der Marktkapitalisierung

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

BB Biotech verzeichnete im 3. Quartal 2026 eine positive Wertentwicklung bei weiterhin steigenden Kursen im Biotechnologiesektor. Der Nettoinventarwert (NAV) stieg in CHF um 5.6%, während die Aktie eine Gesamtrendite von 6.5% in CHF erzielte. Der Nettogewinn betrug CHF 175 Mio. Damit belief sich der Nettogewinn für die ersten neun Monate 2026 auf CHF 605 Mio., verglichen mit CHF 106 Mio. in derselben Vorjahresperiode.

Der Nasdaq Biotechnology Index (NBI) legte im Quartal um 12.0% in CHF zu. Der Anstieg konzentrierte sich auf wenige Unternehmen, während die Kursgewinne im breiteren Sektor begrenzt blieben.

Zugleich erzielten Portfoliounternehmen bedeutende Fortschritte: Drei erhielten in den USA Arzneimittelzulassungen, und zwei Übernahmen unter Beteiligung von Portfoliounternehmen wurden abgeschlossen. Zwölf neue Positionen wurden aufgebaut und acht bestehende vollständig veräussert. Die Erlöse aus abgeschlossenen M&A-Transaktionen wurden noch im Berichtsquartal reinvestiert.

BB Biotech verzeichnete im 3. Quartal eine positive NAV- und Aktienrendite. Klinische Fortschritte und strategische Nachfrage eröffneten Möglichkeiten, Gewinne zu realisieren und neue Beteiligungen aufzubauen.

Wenige Unternehmen prägen den Indexanstieg

Wenige Unternehmen trugen massgeblich zum Anstieg des NBI um 12.0% in CHF bei. Weniger als die Hälfte der Indexwerte verzeichnete im Quartal Kursgewinne, und die mediane Aktienrendite war negativ. Damit kehrte sich das Bild des 2. Quartals um, als kleinere Biotechnologieunternehmen besonders stark von der zunehmenden Risikobereitschaft profitiert hatten. Zwischen Juli und September entwickelte sich der gleichgewichtete Biotechnologiemarkt weitgehend seitwärts, während der kapitalisierungsgewichtete NBI deutlich zulegte.

Steigende Zinsen setzten kleinere Unternehmen im September zusätzlich unter Druck. Die US-Notenbank Fed erhöhte erstmals seit 2023 die Leitzinsen, und die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg über 5%. Diese Entwicklungen helfen, die Performance des Portfolios im Vergleich zum Index einzuordnen.

Performance im 3. Quartal und in den ersten neun Monaten 2026

3. Quartal 2026

Performance	Q3 2026			Q3 2025		
Währung	CHF	EUR	USD	CHF	EUR	USD
BB Biotech Aktienkurs	6.5%	3.4%	3.0%	20.0%	20.1%	19.5%
BB Biotech NAV	5.6%	3.0%	2.2%	24.0%	24.0%	23.5%
NBI (total return)	12.0%	9.2%	8.5%	15.7%	15.7%	15.6%
Nettogewinn	175 Mio.			448 Mio.		

Seit Jahresbeginn 2026

Performance	YTD 2026			YTD 2025		
Währung	CHF	EUR	USD	CHF	EUR	USD
BB Biotech Aktienkurs	21.5%	18.2%	15.3%	8.2%	8.6%	23.3%
BB Biotech NAV	23.0%	20.9%	16.7%	5.0%	5.6%	19.7%
NBI (total return)	31.8%	29.6%	25.2%	-0.3%	0.3%	13.9%
Nettogewinn	605 Mio.			106 Mio.		

Sämtliche Performanceangaben berücksichtigen ausgeschüttete Dividenden.

Der Kursabschlag zum NAV verringerte sich von 12.9% per Ende Juni auf 12.2% per 30. September. Die Aktie entwickelte sich damit im Quartal etwas besser als der NAV. Wie im Halbjahresbericht erläutert, bleibt eine nachhaltige NAV-Outperformance gegenüber der Benchmark zentral für unseren Investmentansatz und langfristig ein wichtiger Faktor, um den Abschlag zu verringern.

In den ersten neun Monaten 2026 stieg der NAV in CHF um 23.0%, verglichen mit 31.8% beim NBI. Seit Ende 2024 legte der NAV um 55.6% zu, gegenüber 53.7% beim NBI, während die Aktie eine Gesamterrendite von 63.1% erzielte, jeweils in CHF. Die relative Performance kann von Quartal zu Quartal schwanken.

Treiber der relativen Performance

Der Performanceabstand zum NBI war massgeblich auf starke Kursgewinne bei Moderna und Anbietern von Genomik-Technologien zurückzuführen, die nicht in unserem Portfolio vertreten waren. Moderna profitierte von positiven Phase-III-Ergebnissen zur gemeinsam mit Merck entwickelten personalisierten Krebstherapie bei Melanom. Auch Anbieter von Genomik-Technologien legten angesichts des wachsenden Interesses am Einsatz künstlicher Intelligenz in der Biologie deutlich zu. Dieses Segment liegt ausserhalb unseres Anlagefokus auf Unternehmen, die Medikamente entwickeln.

Mehrere Portfoliounternehmen in der klinischen Entwicklungsphase gaben im September einen Teil ihrer Kursgewinne aus dem Sommer wieder ab. Wir hatten ausgewählte Positionen bei steigenden Bewertungen und Portfoliogewichten reduziert und damit die Auswirkungen der Korrektur auf den NAV begrenzt. Wo unsere Einschätzung der zugrunde liegenden Investmentthese unverändert ist, haben wir begonnen, ausgewählte Positionen zu niedrigeren Kursen wieder auszubauen. In diesem Teil des Marktes sehen wir zum Auftakt des 4. Quartals attraktive Anlagechancen.

Fortschritte im Portfolio und strategische Nachfrage

Drei Portfoliounternehmen erhielten im 3. Quartal US-Arzneimittelzulassungen: Revolution Medicines für Daraxonrasib bei metastasiertem Bauchspeicheldrüsenkrebs, Scholar Rock Holding für Apitegromab bei spinaler Muskelatrophie und Regeneron für Garetosmab bei Fibrodysplasia ossificans progressiva.

Auch bei der klinischen Entwicklung gab es Fortschritte. Amgen legte Ergebnisse aus zwei Phase-III-Studien vor: Tarlatamab verbesserte das Gesamtüberleben in der Erstlinien-Erhaltungstherapie bei kleinzelligem Lungenkrebs im fortgeschrittenen Stadium, während Dazodalibep die systemische Krankheitsaktivität beim Sjögren-Syndrom verringerte. Die Phase-III-Studie von Argenx zu Efgartigimod bei Autoimmunmyositis erreichte ihren primären Endpunkt, und die 28-Wochen-Daten von Oruka Therapeutics zu ORKA-001 bei Psoriasis zeigten ein weiter vertieftes Therapieansprechen. Diese Ergebnisse stützen mehrere unserer Investmentthesen und belegen zusammen mit den Zulassungen Fortschritte über verschiedene Entwicklungsstadien hinweg.

Strategische Nachfrage eröffnete einen weiteren Weg, Wertpotenzial zu realisieren. Im Berichtsquartal schloss unser Portfoliounternehmen Vertex Pharmaceuticals die Übernahme von Crinetics Pharmaceuticals ab, während Nuvalent von GSK übernommen wurde. Zusammen mit Avidity Biosciences, Amicus Therapeutics und Terns Pharmaceuticals waren damit 2026 bislang fünf unserer Portfoliounternehmen an abgeschlossenen Übernahmen beteiligt.

Grosse Pharmaunternehmen stehen in den kommenden Jahren vor bedeutenden Patentabläufen und suchen weiterhin nach externer Innovation, um ihre Entwicklungspipelines zu stärken. Die Transaktionen unter Beteiligung unserer Portfoliounternehmen spiegeln diese Nachfrage wider. Für unsere Beteiligungen sind die Qualität des Managements, die wissenschaftliche Differenzierung, klinische Fortschritte und das kommerzielle Potenzial entscheidend. Eine Übernahme kann ein Weg sein, dieses Wertpotenzial zu realisieren.

Portfolioentwicklung und Positionierung

Die Erlöse aus abgeschlossenen M&A-Transaktionen von rund CHF 280 Mio. reinvestierten wir noch im Berichtsquartal. Wir setzten das Kapital für neue Beteiligungen ein und passten zugleich bestehende Positionen an veränderte Bewertungen und Portfoliogewichte an.

Unser langfristiger Anlagehorizont ermöglicht es uns, dort zu investieren, wo die aktuellen Kurse das wissenschaftliche, klinische und kommerzielle Potenzial eines Unternehmens noch nicht ausreichend widerspiegeln. Zugleich gibt er uns Zeit, bis sich dieses Potenzial entfaltet. Wenn neue Erkenntnisse vorliegen oder sich Aktienkurse verändern, wägen wir das verbleibende Renditepotenzial gegenüber den Risiken neu ab und passen unsere Positionen entsprechend an. Wir reduzieren oder veräussern Beteiligungen, wenn die Bewertung nur noch begrenztes weiteres Kurspotenzial bietet, und bauen Positionen auf oder wieder aus, wenn sich attraktive Einstiegsmöglichkeiten ergeben. Die erhöhte Portfolioaktivität in diesem Jahr spiegelt sowohl abgeschlossene Übernahmen als auch bewertungsbedingte Anpassungen wider.

Zwölf neue Investitionen

Die zwölf Neuinvestitionen erstrecken sich über verschiedene Entwicklungsstadien – von etablierten Unternehmen mit vermarkteten Medikamenten über Unternehmen in der klinischen Entwicklung bis hin zu einer privaten Beteiligung.

Unter den kommerziell etablierten Unternehmen nahmen wir Biogen, Incyte und Axsome Therapeutics neu ins Portfolio auf und investierten erneut in Alnylam Pharmaceuticals. Diese Unternehmen verbinden bestehende Produktumsätze mit Potenzial für weiteres Wachstum und klinische Fortschritte. Biogens Geschäft in der Neurologie und Immunologie wird durch fortgeschrittene Entwicklungsprogramme ergänzt, darunter Litifilimab. Incyte verbindet vermarktete Produkte mit einer Entwicklungspipeline in der Onkologie und bei entzündlichen Erkrankungen. Axsome Therapeutics erweitert sein Portfolio an Therapien für neurologische und psychiatrische Erkrankungen um zusätzliche Indikationen. Der Kursrückgang bei Alnylam Pharmaceuticals eröffnete uns einen attraktiveren Einstieg in dessen auf RNA-Interferenz (RNAi) basierendes Therapiegeschäft.

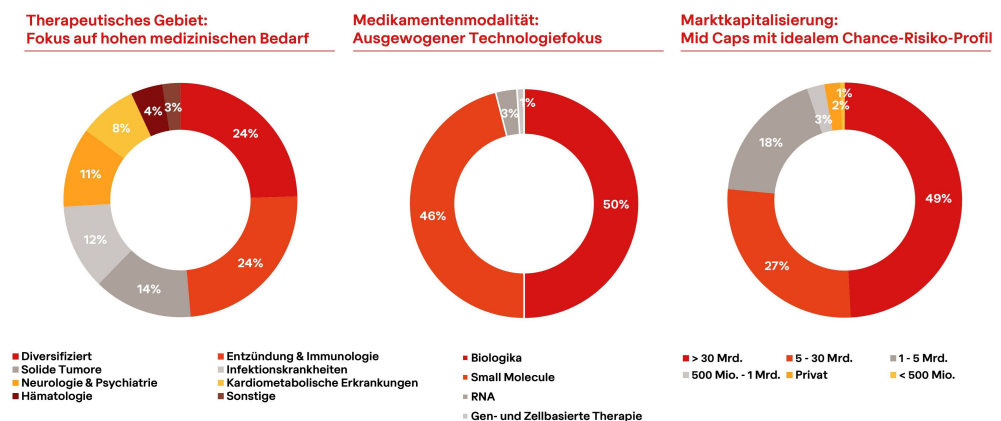
Unsere Neuinvestitionen in Unternehmen mit fortgeschrittenen klinischen Programmen erschliessen andere Chancen: Hier liegt bereits umfangreiche klinische Evidenz vor, während wichtige Entwicklungs- oder Zulassungsmeilensteine noch bevorstehen. Kodiak Sciences hat positive Ergebnisse aus fünf Phase-III-Studien in drei Netzhautindikationen vorgelegt und plant, Zulassungsanträge einzureichen. Summit Therapeutics, LB Pharmaceuticals und Bicara Therapeutics entwickeln Programme gegen Lungenkrebs, Schizophrenie beziehungsweise Kopf-Hals-Krebs. Wir beurteilen jedes Unternehmen anhand der Aussagekraft seiner Daten, der verbleibenden Entwicklungsrisiken und seiner Bewertung.

In Alto Neuroscience, Yarrow Bioscience und Eupraxia Pharmaceuticals bauten wir kleinere Positionen von jeweils höchstens 1% des NAV auf. Ihre Programme richten sich gegen therapieresistente Depression, Morbus Basedow beziehungsweise eosinophile Ösophagitis. Unsere private Beteiligung an Soufflé Therapeutics eröffnet uns Zugang zu einem Ansatz, mit dem siRNA-basierte Medikamente gezielt in bestimmte Zelltypen gelangen sollen, unter anderem in der Muskulatur und im Herzen. Das Unternehmen entwickelt Programme gegen fazioskapulohumerale Muskeldystrophie und eine genetisch definierte Kardiomyopathie. Beim auf das Herz ausgerichteten Programm arbeitet Soufflé Therapeutics mit Bayer zusammen.

Private Beteiligungen bleiben ein gezielt eingesetzter Bestandteil des Portfolios. Sie können uns frühzeitig Zugang zu wissenschaftlich neuartigen Ansätzen eröffnen, erfordern angesichts längerer Entwicklungszeiträume, begrenzter Liquidität und möglicher Verwässerung durch künftige Finanzierungsrunden jedoch eine sorgfältige Gewichtung.

Diese Neuinvestitionen erweitern unser Portfolio über verschiedene Therapiebereiche und Entwicklungsstadien hinweg. Zugleich können daraus künftige Werttreiber entstehen: Wir können ausgewählte Positionen ausbauen, wenn sich die klinische Evidenz festigt und die Bewertungen dies rechtfertigen. Dabei richtet sich die Gewichtung jeder Beteiligung nach ihrem Entwicklungsstand und Risiko.

Portfolioübersicht von BB Biotech per 30. September 2026



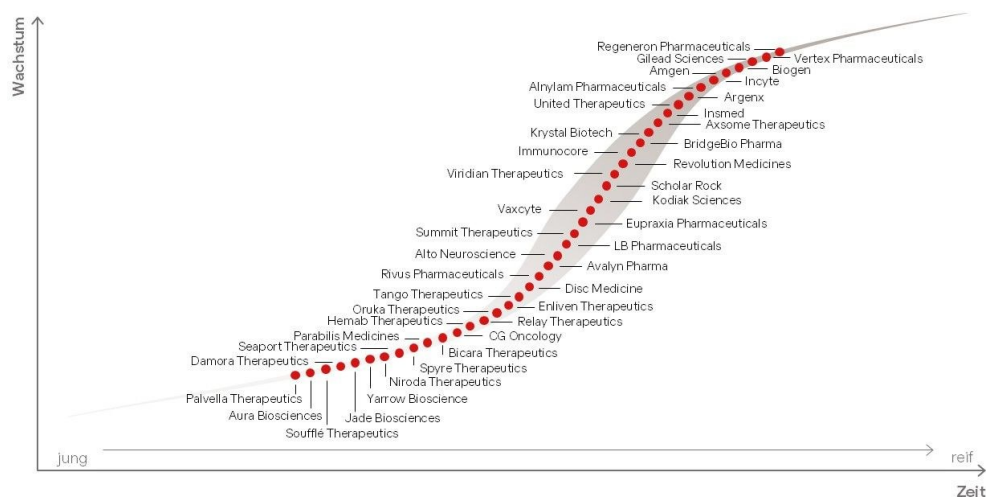
Positionsreduktionen und Exits

Neben den Neuinvestitionen reduzierten wir gezielt Beteiligungen, deren Portfoliogewicht durch Kursgewinne gestiegen war. So führten wir die Gewichtung von Revolution Medicines von mehr als 11% des NAV zu Jahresbeginn auf rund 5% zurück, während sich der Aktienkurs mehr als verdoppelte. Auch bei Scholar Rock Holding, Enliven Therapeutics, Tango Therapeutics, Relay Therapeutics, Krystal Biotech und Damora Therapeutics nutzten wir steigende Kurse für Positionsreduktionen, bevor wir nach der September-Korrektur ausgewählte Beteiligungen zu niedrigeren Kursen wieder aufstockten.

Im Berichtsquartal veräußerten wir acht Positionen vollständig. Dazu gehörte die seit 2010 gehaltene Beteiligung an Ionis Pharmaceuticals, die wir mit steigender Bewertung bereits deutlich reduziert hatten. Nach Veröffentlichung der Studiendaten zur Kardiomyopathie im Juli beurteilten wir die Perspektiven und die Bewertung der fortgeschrittenen Entwicklungspipeline neu und verkauften die verbleibenden Anteile. Während der sechzehn Jahre im Portfolio leistete Ionis Pharmaceuticals einen erheblichen Beitrag zur Wertschöpfung für BB Biotech.

Zum Quartalsende hielt BB Biotech 43 Beteiligungen – von kommerziell etablierten Unternehmen über Unternehmen in der klinischen Entwicklung bis hin zu ausgewählten privaten Beteiligungen.

BB Biotech's S-Kurve-Modell



Proprietäre KI im Zentrum unseres Investmentprozesses

Unsere proprietäre KI ist fester Bestandteil unserer Research-Arbeit und Unternehmensanalyse. Im Berichtsquartal entwickelten wir das im Halbjahresbericht beschriebene KI-basierte Betriebssystem gezielt weiter.

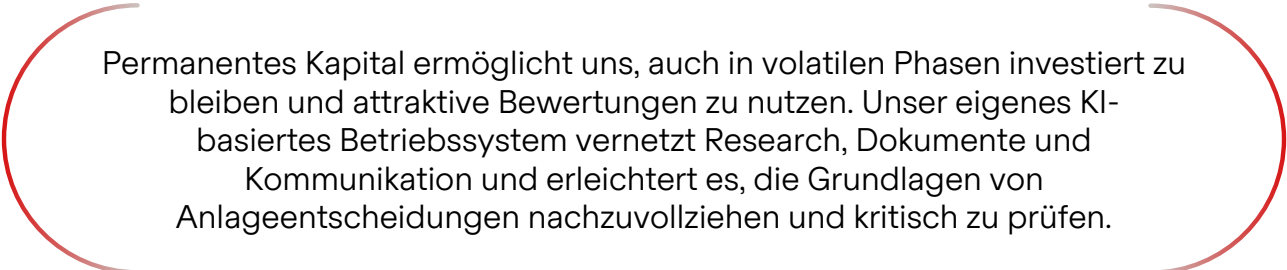
Unternehmens- und Pipelinedaten, Informationen zu klinischen Studien, relevante wissenschaftliche Literatur, Finanzmodelle und unsere Erwartungen zu bevorstehenden wertrelevanten Ereignissen werden zunehmend in einer gemeinsamen, vernetzten Umgebung zusammengeführt. Ziel ist es, Informationen leichter zugänglich zu machen und die Evidenz hinter einer Beteiligung mit den darauf aufbauenden Annahmen, Bewertungen und Portfoliogewichtungen zu verknüpfen.

Die strukturierte Analyse wertrelevanter Ereignisse ist ein zentraler Bestandteil dieser Arbeit. Vor wichtigen Ereignissen arbeiten wir verstärkt mit klar definierten Szenarien: möglichen Ergebnissen, den von uns eingeschätzten Wahrscheinlichkeiten und den jeweiligen Auswirkungen auf die Bewertung. Indem wir diese Erwartungen vor Bekanntgabe der Ergebnisse dokumentieren, können wir unsere ursprünglichen Überlegungen mit den späteren Entwicklungen vergleichen, statt sie erst im Rückblick zu rekonstruieren.

Wir entwickeln das System zudem so weiter, dass es eine aktivere Rolle im Research-Prozess übernehmen kann: Es soll neue Erkenntnisse prüfen, Widersprüche erkennen und auf Annahmen hinweisen, die möglicherweise neu beurteilt werden müssen. Mit gezielten Fragen können unsere Analysten die verknüpften Informationen auswerten und besser nachvollziehen, was sich verändert hat, weshalb dies relevant ist und welche Evidenz die jeweilige Einschätzung stützt.

Auch wenn mehr analytische Arbeit automatisiert wird, bleibt die Verantwortung für Anlageentscheidungen bei unserem Investmentteam. Technologie beseitigt nicht die Unsicherheit darüber, ob ein Wirkmechanismus bei Patienten funktioniert, ein Managementteam seine Strategie umsetzen kann oder welchen Wert ein Entwicklungsprogramm letztlich haben wird. Ihre Aufgabe ist es, die Evidenz und die Überlegungen hinter diesen Einschätzungen offenzulegen und ihre kritische Prüfung zu erleichtern.

Wir entwickeln das System kontinuierlich weiter und erwarten, dass sein Nutzen mit der Zeit wächst: weniger Zeitaufwand für das Zusammenstellen und Abgleichen von Informationen, mehr Tiefe und Breite im Research sowie eine Entscheidungsdocumentation, anhand derer wir unsere Einschätzungen überprüfen und wiederkehrende blinde Flecken erkennen können. Es ist noch zu früh, dieser Arbeit einen Beitrag zur Anlageperformance zuzuschreiben. Im Mittelpunkt stehen die Weiterentwicklung der Funktionen und ihr Einsatz im Investmentprozess.



Permanentes Kapital ermöglicht uns, auch in volatilen Phasen investiert zu bleiben und attraktive Bewertungen zu nutzen. Unser eigenes KI-basiertes Betriebssystem vernetzt Research, Dokumente und Kommunikation und erleichtert es, die Grundlagen von Anlageentscheidungen nachzuvollziehen und kritisch zu prüfen.

Ausblick

Das 4. Quartal bringt zahlreiche klinische und regulatorische Meilensteine für unsere Portfoliounternehmen. Seit Quartalsende hat Vaxcyte positive Ergebnisse einer zulassungsrelevanten Phase-III-Studie zu seinem 31-valenten Pneumokokken-Impfstoffkandidaten vorgelegt. Erwartet werden weitere Langzeitdaten aus dem ORKA-001-Programm von Oruka Therapeutics bei Psoriasis sowie US-Zulassungsentscheidungen zu Povetacicept von Vertex Pharmaceuticals, BBP-418 von BridgeBio Pharma und Anito-cel von Gilead Sciences. Wir beurteilen jede Entwicklung hinsichtlich ihrer Bedeutung für Patienten, die Perspektiven des jeweiligen Unternehmens und unsere Investmentthese.

Die US-Gesundheitspolitik bleibt eine Quelle der Unsicherheit, etwa bei der Medikamentenpreisgestaltung, bei Zöllen und im Zusammenhang mit den Zwischenwahlen im November. Wir richten das Portfolio nicht auf einen bestimmten politischen Ausgang aus, sondern beurteilen mögliche Auswirkungen auf einzelne Unternehmen und Produkte, sobald sich die politischen Rahmenbedingungen konkretisieren.

Die Bewertungen im Biotechnologiesektor liegen weiterhin weit auseinander. Nach der September-Korrektur sehen wir Chancen bei Unternehmen, deren Aktienkurse gefallen sind, ohne dass sich ihre klinischen Perspektiven entsprechend verändert haben. Wir sind bereit, unser Engagement in überzeugenden Unternehmen in der klinischen Entwicklungsphase zu erhöhen, sofern die klinische Evidenz und die Bewertungen dies rechtfertigen. Die Möglichkeit, über verschiedene Entwicklungsstadien hinweg zu investieren, gibt uns die Flexibilität, solche Chancen gezielt zu nutzen.

Unsere permanente Kapitalbasis ermöglicht es uns, langfristig zu investieren und flexibel auf Bewertungsveränderungen zu reagieren. Massstab für unseren Anlageerfolg bleibt die nachhaltige NAV-Performance im Vergleich zur Benchmark.

Die vom Verwaltungsrat festgelegte Kombination aus Dividende und Aktienrückkäufen bleibt bestehen. Die weiterentwickelte Dividendenpolitik sieht ab dem Geschäftsjahr 2026 eine jährliche Zieldividendenrendite von 3% bis 5% vor. Die erste Ausschüttung wird im Frühjahr 2027 erwartet. Ergänzt wird die Dividendenpolitik durch das im Februar genehmigte Aktienrückkaufprogramm.

Unsere Prioritäten für die kommenden Quartale sind klar. Im Portfolio werden wir klinische Fortschritte bewerten, unsere Annahmen kritisch hinterfragen und Kapital dort einsetzen, wo wir das attraktivste Verhältnis zwischen Risiko und Renditepotenzial sehen. Im Research-Prozess werden wir das Betriebssystem und seine Funktionen für Research und Marktanalyse weiterentwickeln. So bleiben die Evidenz und die Überlegungen hinter unseren Entscheidungen als gemeinsames Wissen im Unternehmen erhalten. Das Team kann darauf langfristig zurückgreifen und frühere Einschätzungen kritisch überprüfen.

Wir danken Ihnen für Ihr anhaltendes Vertrauen.

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG

Dr. Thomas von Planta

Präsident

Laura Hamill

Mitglied

Camilla Soenderby

Mitglied

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Vizepräsident

Dr. Pearl Huang

Mitglied

Dieser Brief enthält zukunftsgerichtete Aussagen zum Portfolio, zur künftigen Performance, zu Marktbedingungen, zur Dividendenpolitik, zu potenziellen Transaktionen und zu den strategischen Absichten von BB Biotech. Solche Aussagen beinhalten bekannte und unbekannte Risiken und Unsicherheiten. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von den ausgedrückten oder implizierten Aussagen abweichen. BB Biotech AG ist nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu revidieren, sofern dies nicht durch anwendbares Recht vorgeschrieben ist.

Portfolio auf einen Blick

Wertschriften per 30. September 2026

Gesellschaft	Anzahl Wert-schriften	Verände-rung seit 31.12.2025	Währung	Aktienkurs	Kurswert in Mio. CHF	In % der Wert-schriften	In % des Eigen-kapitals	In % der Gesell-schaft
Amgen	831 588	831 588	USD	421.51	293.0	9.4%	9.0%	0.2%
Gilead Sciences	2 093 000	2 093 000	USD	149.05	260.7	8.3%	8.0%	0.2%
Vertex Pharmaceuticals	557 375	(110 000)	USD	522.81	243.5	7.8%	7.5%	0.2%
Argenx SE	289 850	(169 150)	USD	958.91	232.3	7.4%	7.1%	0.5%
Regeneron Pharmaceuticals	279 428	279 428	USD	758.27	177.1	5.7%	5.4%	0.3%
Revolution Medicines	981 000	(4 019 000)	USD	205.26	168.3	5.4%	5.2%	0.5%
Insmed	1 466 740	1 466 740	USD	114.14	139.9	4.5%	4.3%	0.7%
Viridian Therapeutics	7 105 448	2 749 722	USD	20.59	122.3	3.9%	3.8%	6.3%
Oruka Therapeutics	1 636 227	1 636 227	USD	83.29	113.9	3.6%	3.5%	2.5%
Scholar Rock Holding	2 786 925	(1 263 075)	USD	48.32	112.5	3.6%	3.5%	2.3%
Biogen	595 000	595 000	USD	225.88	112.3	3.6%	3.4%	0.4%
Vaxcyte	2 320 044	2 320 044	USD	56.90	110.3	3.5%	3.4%	1.6%
Relay Therapeutics	6 184 046	(2 159 272)	USD	18.05	93.3	3.0%	2.9%	2.8%
United Therapeutics	182 301	182 301	USD	541.89	82.6	2.6%	2.5%	0.4%
BridgeBio Pharma	1 170 130	1 170 130	USD	65.80	64.4	2.1%	2.0%	0.6%
Immunocore	2 264 321	(532 482)	USD	30.29	57.3	1.8%	1.8%	4.4%
Enliven Therapeutics	1 469 000	1 469 000	USD	45.84	56.3	1.8%	1.7%	2.0%
Jade Biosciences	4 293 937	952 834	USD	14.05	50.4	1.6%	1.5%	6.8%
Incyte	489 936	489 936	USD	121.35	49.7	1.6%	1.5%	0.2%
Alnylam Pharmaceuticals	240 000	(198 679)	USD	246.74	49.5	1.6%	1.5%	0.2%
Rivus Pharmaceuticals ¹⁾			USD		45.6	1.5%	1.4%	
Axsome Therapeutics	240 000	240 000	USD	184.39	37.0	1.2%	1.1%	0.5%
Kodiak Sciences	460 421	460 421	USD	94.80	36.5	1.2%	1.1%	0.7%
Damora Therapeutics	1 919 383	946 383	USD	21.28	34.1	1.1%	1.0%	3.1%
Avalyn Pharma	1 350 000	1 350 000	USD	28.49	32.1	1.0%	1.0%	3.0%
Disc Medicine	560 000	560 000	USD	65.46	30.6	1.0%	0.9%	1.5%
Summit Therapeutics	2 100 000	2 100 000	USD	16.91	29.7	0.9%	0.9%	0.3%
CG Oncology	493 596	493 596	USD	70.89	29.2	0.9%	0.9%	0.6%
Spyre Therapeutics	373 063	373 063	USD	89.03	27.8	0.9%	0.9%	0.4%
Alto Neuroscience	1 163 588	1 163 588	USD	25.53	24.8	0.8%	0.8%	3.0%
LB Pharmaceuticals	715 513	715 513	USD	38.38	23.0	0.7%	0.7%	2.2%
Tango Therapeutics	1 099 182	(2 828 488)	USD	24.95	22.9	0.7%	0.7%	0.7%
Krystal Biotech	76 000	(332 920)	USD	332.56	21.1	0.7%	0.6%	0.3%
Eupraxia Pharmaceuticals	2 595 139	2 595 139	USD	9.10	19.7	0.6%	0.6%	4.0%
Yarrow Bioscience	1 000 000	1 000 000	USD	22.52	18.8	0.6%	0.6%	10.6%
Seaport Therapeutics	1 100 000	1 100 000	USD	20.17	18.5	0.6%	0.6%	2.1%
Palvella Therapeutics	155 000	155 000	USD	137.93	17.9	0.6%	0.5%	1.1%
Hemab Therapeutics	548 935	548 935	USD	30.84	14.1	0.5%	0.4%	1.2%
Parabilis Medicines	500 000	500 000	USD	32.29	13.5	0.4%	0.4%	0.4%
Soufflé Therapeutics ¹⁾			USD		12.5	0.4%	0.4%	
Bicara Therapeutics	720 483	720 483	USD	18.61	11.2	0.4%	0.3%	1.1%
Aura Biosciences	1 418 014	1 418 014	USD	6.28	7.4	0.2%	0.2%	1.4%
Rivus Pharmaceuticals – Convertible Note ¹⁾			USD		5.3	0.2%	0.2%	
Niroda Therapeutics ¹⁾			USD		3.3	0.1%	0.1%	

Akero Therapeutics – Contingent Value Right	2 122 704	–	USD	0.65	1.2	0.0%	0.0%
Blueprint Medicines – Contingent Value Right	284 900	–	USD	0.46	0.1	0.0%	0.0%
Total Wertschriften					3 127.8	100.0%	96.0%
Übrige Aktiven					169.9		5.2%
Übrige Verbindlichkeiten					(38.1)		(1.2%)
Innerer Wert					3 259.5		100.0%

¹ Nicht börsennotiert

Wechselkurs per 30.09.2026: USD/CHF: 0.83578

Konsolidierte Bilanz

in CHF 1 000	Anmerkungen	30.09.2026	31.12.2025
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		167 833	98 216
Forderungen gegenüber Brokern		1 762	5 514
Wertschriften	3	3 127 781	2 681 873
Übrige Aktiven		261	156
		3 297 637	2 785 759
Total Aktiven		3 297 637	2 785 759
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		33 059	1 966
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		4 866	4 885
Steuerverbindlichkeiten		190	123
		38 115	6 974
Total Verbindlichkeiten		38 115	6 974
Eigenkapital			
Aktienkapital	4	11 030	11 080
Eigene Aktien	4	–	(8 169)
Gewinnreserven	4	3 248 492	2 775 874
		3 259 522	2 778 785
Total Passiven		3 297 637	2 785 759
Innerer Wert pro Aktie in CHF		59.10	50.40

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde am 20. Oktober 2026 vom Verwaltungsrat der BB Biotech AG genehmigt.

Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–30.09.2026	01.01.–30.09.2025	01.07.–30.09.2026	01.07.–30.09.2025
Betriebsertrag					
Gewinn aus Wertschriften	3	616 042	133 375	175 254	454 976
Zinsertrag		2 501	898	1 039	393
Dividendenertrag		4 806	–	2 349	–
Fremdwährungsgewinne		13 947	–	7 149	–
Übriger Betriebsertrag		6	1 279	1	–
		637 302	135 552	185 792	455 369
Betriebsaufwand					
Zinsaufwand		–	(55)	–	–
Fremdwährungsverluste		–	(8 330)	–	(1 029)
Verwaltungsaufwand	5	(23 323)	(16 629)	(8 514)	(5 583)
Übriger Betriebsaufwand		(9 106)	(4 045)	(2 228)	(1 120)
		(32 429)	(29 059)	(10 742)	(7 732)
Betriebsergebnis vor Steuern	6	604 873	106 493	175 050	447 637
Gewinnsteuern		(50)	(45)	(15)	(15)
Periodenergebnis		604 823	106 448	175 035	447 622
Gesamtergebnis für die Periode		604 823	106 448	175 035	447 622
Ergebnis pro Aktie in CHF	7	10.97	1.94	3.17	8.16
Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF	7	10.97	1.94	3.17	8.16

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

in CHF 1 000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Total
Bestand am 1. Januar 2025	11 080	(39 640)	2 314 852	2 286 292
Dividende (CHF 1.80 je Aktie)	–	–	(98 487)	(98 487)
Handel mit eigenen Aktien	–	31 471	(18 624)	12 847
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	106 448	106 448
Bestand am 30. September 2025	11 080	(8 169)	2 304 189	2 307 100
Bestand am 1. Januar 2026	11 080	(8 169)	2 775 874	2 778 785
Dividende (CHF 2.25 je Aktie)	–	–	(124 086)	(124 086)
Kapitalreduktion	(50)	8 169	(8 119)	–
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	604 823	604 823
Bestand am 30. September 2026	11 030	–	3 248 492	3 259 522

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Konsolidierte Mittelflussrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–30.09.2026	01.01.–30.09.2025
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit			
Einnahmen Wertschriftenverkäufe	3	2 629 730	722 841
Ausgaben Wertschriftenkäufe	3	(2 424 751)	(410 424)
Dividenden		4 806	–
Zinseinnahmen		2 419	898
Übriger Betriebsertrag		–	1 279
Zahlungen für Dienstleistungen		(32 420)	(21 562)
Bezahlte Gewinnsteuern		(28)	(27)
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		179 756	293 005
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Dividende		(124 086)	(98 487)
Verkäufe von eigenen Aktien	4	–	17 884
Käufe von eigenen Aktien	4	–	(5 037)
Rückzahlung von Krediten		–	(117 500)
Zinsausgaben		–	(55)
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		(124 086)	(203 195)
Fremdwährungsdifferenz		13 947	(8 330)
Veränderung flüssige Mittel		69 617	81 480
Flüssige Mittel am Anfang der Periode		98 216	458
Flüssige Mittel am Ende der Periode		167 833	81 938

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss

1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die BB Biotech AG (die Gesellschaft) ist eine an der SIX Swiss Exchange sowie im «Prime Standard Segment» an der Deutschen Börse notierte Aktiengesellschaft und hat ihren Sitz in Schaffhausen, Schwertstrasse 6. Ihre Geschäftstätigkeit besteht in der Beteiligung an Unternehmen der Biotechnologie mit dem Ziel des Vermögenszuwachses. Diese Beteiligungen hält sie indirekt durch die in ihrem Besitz stehenden Tochtergesellschaften.

Gesellschaft	Grundkapital in CHF 1 000	Kapital- und Stimmanteil 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. Grundsätze der Rechnungslegung

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften (die Gruppe) wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» sowie den Vorschriften des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange für Investmentgesellschaften erstellt und sollte in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden. Die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Gesamterfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in der konsolidierten Jahresrechnung beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

Der folgende, seit dem 1. Januar 2026 gültige angepasste Standard wurde im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss angewendet:

- IFRS 9/IFRS 7 (amended, effective January 1, 2026) – Classification and Measurement of Financial Instruments

Die folgenden neuen und angepassten Standards wurden verabschiedet, sind aber für die Gruppe erst zukünftig anwendbar und wurden im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 18 (effective January 1, 2027) – Presentation and Disclosure in Financial Statements
- IFRS 19 (effective January 1, 2027) – Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

Die Gruppe hat die möglichen Auswirkungen der oben erwähnten neuen Standards, einschliesslich IFRS 18, beurteilt. Die Gruppe wendet IFRS 18 nicht vorzeitig an und evaluiert derzeit dessen Auswirkungen auf die Darstellung des Abschlusses sowie der Anhangangaben; basierend auf den bisher durchgeführten Analysen wird kein wesentlicher Einfluss auf den konsolidierten Abschluss der Gruppe erwartet. In Bezug auf IFRS 19 kam die Gruppe zum Schluss, dass dieser keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge hat.

Die folgenden Fremdwährungskurse wurden für die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verwendet:

Währung	30.09.2026	31.12.2025
USD	0.83578	0.79260
XCG	0.46954	0.44528
EUR	0.94688	0.93073
GBP	1.10870	1.06790

3. Finanzielle Vermögenswerte

Fair Values

Folgende finanziellen Aktiven werden zu Marktwerten bilanziert (in CHF 1 000):

30.09.2026	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Aktiven				
Wertschriften				
- Aktien	3 059 794	–	61 449	3 121 244
- Derivative Instrumente	–	–	1 262	1 262
- Wandelanleihen	–	–	5 275	5 275
Total Aktiven	3 059 794	–	67 986	3 127 781
31.12.2025				
Aktiven				
Wertschriften				
- Aktien	2 619 716	17 745	43 215	2 680 676
- Derivative Instrumente	–	–	1 197	1 197
Total Aktiven	2 619 716	17 745	44 412	2 681 873

Die untenstehende Tabelle fasst die Transaktionen von Level 3 Instrumenten zusammen (in CHF 1 000):

	01.01.–30.09.2026	01.01.–30.09.2025
Eröffnungsbestand	44 412	37 444
Käufe	20 324	12 079
Ergebnis unrealisiert, enthalten in Gewinn aus Wertschriften	3 250	(6 101)
Endbestand	67 986	43 422
Total Ergebnis von Level 3 Instrumenten enthalten in Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	3 250	(6 101)

Im Februar 2026 fand die Umwandlung von nicht börsennotierten Galecto - Series C Preferred Aktien in börsennotierte Damora Therapeutics Aktien statt. Infolgedessen wurden Anteile in Höhe von TCHF 17 745 von Level 2 zu Level 1 umgegliedert.

Bei Rivus Pharmaceuticals (Preferred Stocks) beträgt der kumulierte Einstandswert über drei Investitionsrunden (August 2022, August 2024 und Januar 2025) TCHF 44 093. Die Bewertung per 30. September 2026 erfolgt mittels eines Discounted-Cashflow-Modells. Die Bewertung berücksichtigt geschätzte zukünftige Cashflows, die mit einem risikoadjustierten Diskontierungssatz abgezinst werden. Bei Niroda Therapeutics (Preferred Stocks) beträgt der Einstandswert aus dem Erwerb im Mai 2026 TCHF 3 138. Für die Bewertung per 30. September 2026 bildet der letzte Transaktionspreis die Grundlage. Bei Soufflé Therapeutics (Preferred Stocks) beträgt der Einstandswert aus dem Erwerb im Juli 2026 TCHF 12 217. Für die Bewertung per 30. September 2026 bildet der letzte Transaktionspreis die Grundlage. Der Transaktionspreis stellt bei Niroda Therapeutics und Soufflé Therapeutics eine angemessene Schätzung des Fair Values dar, da keine Ereignisse eingetreten sind, welche den Fair Value wesentlich beeinflussen würden.

Im Juli 2025 wurden im Rahmen einer Corporate-Action-Transaktion 284 900 Blueprint Medicines – Contingent Value Rights zugeteilt. Der Fair Value per 30. September 2026 beträgt USD 0.46 pro Recht (31. Dezember 2025: USD 0.46 pro Recht). Im Dezember 2025 wurden im Rahmen einer Corporate-Action-Transaktion 2 122 704 Akero Therapeutics – Contingent Value Rights zugeteilt. Der Fair Value per 30. September 2026 beträgt USD 0.65 pro Recht (31. Dezember 2025: USD 0.65 pro Recht).

Im Juni 2026 hat die Gesellschaft eine Convertible Note des bestehenden Investments Rivus Pharmaceuticals (7% Verzinsung, Laufzeit bis 3. Juni 2028) über TCHF 4 969 gekauft. Der Fair Value per 30. September 2026 basiert auf dem letzten Transaktionspreis.

Bei Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, welche zum Barwert der zukünftigen Leistungen bilanziert sind, entsprechen die Werte ungefähr den Fair Values.

Wertschriften

Die Wertveränderungen der Wertschriften «at fair value through profit or loss» pro Anlagekategorie können der folgenden Tabelle entnommen werden (in CHF 1 000):

	Börsennotierte Aktien	Nicht börsennotierte Aktien	Nicht börsennotierte Wandelanleihen	Derivative Instrumente	Total
Eröffnungsbestand per 01.01.2025 zu Marktwerten	2 369 436	37 444	–	–	2 406 881
Käufe	1 005 363	17 709	–	–	1 023 072
Verkäufe	(1 354 321)	–	–	(7 900)	(1 362 221)
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	599 238	5 807	–	9 097	614 143
<i>Realisierte Gewinne</i>	<i>260 639</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>7 900</i>	<i>268 539</i>
<i>Realisierte Verluste</i>	<i>(194 327)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(194 327)</i>
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	<i>562 618</i>	<i>12 115</i>	<i>–</i>	<i>1 197</i>	<i>575 930</i>
<i>Unrealisierte Verluste</i>	<i>(29 692)</i>	<i>(6 308)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(36 000)</i>
Endbestand per 31.12.2025 zu Marktwerten	2 619 716	60 960	–	1 197	2 681 873
Eröffnungsbestand per 01.01.2026 zu Marktwerten	2 619 716	60 960	–	1 197	2 681 873
Käufe	2 435 520	15 354	4 969	–	2 455 844
Verkäufe	(2 625 978)	–	–	–	(2 625 978)
Umgliederung ¹⁾	17 745	(17 745)	–	–	–
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	612 791	2 880	306	65	616 042
<i>Realisierte Gewinne</i>	<i>367 276</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>367 276</i>
<i>Realisierte Verluste</i>	<i>(149 923)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(149 923)</i>
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	<i>489 405</i>	<i>2 880</i>	<i>306</i>	<i>65</i>	<i>492 656</i>
<i>Unrealisierte Verluste</i>	<i>(93 967)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(93 967)</i>
Endbestand per 30.09.2026 zu Marktwerten	3 059 794	61 449	5 275	1 262	3 127 781

¹⁾ Aufgrund der Umwandlung von nicht börsennotierten Galecto - Series C Preferred Anteilen in börsennotierte Damora Therapeutics Anteile im Februar 2026

Die Wertschriften setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

Unternehmen	Anzahl 31.12.2025	Veränderung	Anzahl 30.09.2026		Kurs in Originalwährung 30.09.2026	Kurswert CHF Mio. 30.09.2026	Kurswert CHF Mio. 31.12.2025
Amgen	–	831 588	831 588	USD	421.51	293.0	–
Gilead Sciences	–	2 093 000	2 093 000	USD	149.05	260.7	–
Vertex Pharmaceuticals	667 375	(110 000)	557 375	USD	522.81	243.5	239.8
Argenx SE	459 000	(169 150)	289 850	USD	958.91	232.3	305.9
Regeneron Pharmaceuticals	–	279 428	279 428	USD	758.27	177.1	–
Revolution Medicines	5 000 000	(4 019 000)	981 000	USD	205.26	168.3	315.7
Insmed	–	1 466 740	1 466 740	USD	114.14	139.9	–
Viridian Therapeutics	4 355 726	2 749 722	7 105 448	USD	20.59	122.3	107.4
Oruka Therapeutics	–	1 636 227	1 636 227	USD	83.29	113.9	–
Scholar Rock Holding	4 050 000	(1 263 075)	2 786 925	USD	48.32	112.5	141.4
Biogen	–	595 000	595 000	USD	225.88	112.3	–
Vaxcyte	–	2 320 044	2 320 044	USD	56.90	110.3	–
Relay Therapeutics	8 343 318	(2 159 272)	6 184 046	USD	18.05	93.3	55.9
United Therapeutics	–	182 301	182 301	USD	541.89	82.6	–
BridgeBio Pharma	–	1 170 130	1 170 130	USD	65.80	64.4	–
Immunocore	2 796 803	(532 482)	2 264 321	USD	30.29	57.3	76.9
Enliven Therapeutics	–	1 469 000	1 469 000	USD	45.84	56.3	–
Jade Biosciences	3 341 103	952 834	4 293 937	USD	14.05	50.4	40.9
Incyte	–	489 936	489 936	USD	121.35	49.7	–
Alnylam Pharmaceuticals	438 679	(198 679)	240 000	USD	246.74	49.5	138.3
Axsome Therapeutics	–	240 000	240 000	USD	184.39	37.0	–
Kodiak Sciences	–	460 421	460 421	USD	94.80	36.5	–
Damora Therapeutics ¹⁾	973 000	946 383	1 919 383	USD	21.28	34.1	–
Avalyn Pharma	–	1 350 000	1 350 000	USD	28.49	32.1	–
Disc Medicine	–	560 000	560 000	USD	65.46	30.6	–
Summit Therapeutics	–	2 100 000	2 100 000	USD	16.91	29.7	–
CG Oncology	–	493 596	493 596	USD	70.89	29.2	–
Spyre Therapeutics	–	373 063	373 063	USD	89.03	27.8	–
Alto Neuroscience	–	1 163 588	1 163 588	USD	25.53	24.8	–
LB Pharmaceuticals	–	715 513	715 513	USD	38.38	23.0	–
Tango Therapeutics	3 927 670	(2 828 488)	1 099 182	USD	24.95	22.9	27.6
Krystal Biotech	408 920	(332 920)	76 000	USD	332.56	21.1	79.9
Eupraxia Pharmaceuticals	–	2 595 139	2 595 139	USD	9.10	19.7	–
Yarrow Bioscience	–	1 000 000	1 000 000	USD	22.52	18.8	–
Seaport Therapeutics	–	1 100 000	1 100 000	USD	20.17	18.5	–
Palvella Therapeutics	–	155 000	155 000	USD	137.93	17.9	–
Hemab Therapeutics	–	548 935	548 935	USD	30.84	14.1	–
Parablis Medicines	–	500 000	500 000	USD	32.29	13.5	–
Bicara Therapeutics	–	720 483	720 483	USD	18.61	11.2	–
Aura Biosciences	–	1 418 014	1 418 014	USD	6.28	7.4	–
Ionis Pharmaceuticals	4 774 223	(4 774 223)	–	USD	44.65	–	299.4
Neurocrine Biosciences	1 696 683	(1 696 683)	–	USD	141.84	–	190.7
Avidity Biosciences	2 630 969	(2 630 969)	–	USD	n.a.	–	150.4
Amicus Therapeutics	10 735 195	(10 735 195)	–	USD	n.a.	–	121.2
Nuvalent	1 037 468	(1 037 468)	–	USD	n.a.	–	82.7
Celldex Therapeutics	3 617 669	(3 617 669)	–	USD	32.41	–	77.9
Vera Therapeutics	1 693 447	(1 693 447)	–	USD	32.29	–	68.0
Edgewise Therapeutics	1 528 518	(1 528 518)	–	USD	40.60	–	30.1
Maze Therapeutics	887 708	(887 708)	–	USD	27.18	–	29.2
Annexon	5 157 290	(5 157 290)	–	USD	4.23	–	20.5
Wave Life Sciences	1 485 257	(1 485 257)	–	USD	3.70	–	20.0
Ultragenyx Pharmaceutical	–	–	–	USD	15.03	–	–
Monte Rosa Therapeutics	–	–	–	USD	11.93	–	–
Atrium Therapeutics	–	–	–	USD	8.28	–	–
Crinetics Pharmaceuticals	–	–	–	USD	n.a.	–	–
Terns Pharmaceuticals	–	–	–	USD	n.a.	–	–
Aktien börsennotiert						3 059.8	2 619.8

Rivus Pharmaceuticals				USD		45.6	43.2
Soufflé Therapeutics				USD		12.5	–
Niroda Therapeutics				USD		3.3	–
Galecto - Series C Preferred ¹⁾				USD	n.a.	–	17.7
Aktien nicht börsennotiert						61.4	60.9
Total Aktien						3 121.2	2 680.7
Rivus Pharmaceuticals – Convertible Note				USD		5.3	–
Total Wandelanleihen nicht börsennotiert						5.3	–
Akero Therapeutics – Contingent Value Right	2 122 704	–	2 122 704	USD	0.65	1.2	1.1
Blueprint Medicines – Contingent Value Right	284 900	–	284 900	USD	0.46	0.1	0.1
Total Derivative Instrumente						1.3	1.2
Total Wertschriften						3 127.8	2 681.9

¹⁾ Aufgrund der Umwandlung von nicht börsennotierten Galecto - Series C Preferred Anteilen in börsennotierte Damora Therapeutics Anteile im Februar 2026

4. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 55.1 Mio. voll einbezahlten Namenaktien (31. Dezember 2025: 55.4 Mio.) mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 (31. Dezember 2025: CHF 0.20).

Eigene Aktien

Die Gesellschaft kann in Übereinstimmung mit den Statuten der Gesellschaft und dem schweizerischen Gesellschaftsrecht sowie in Übereinstimmung mit dem Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange eigene Aktien kaufen und verkaufen. Im Zeitraum vom 1. Januar 2026 bis 30. September 2026 hat die Gesellschaft weder eigene Aktien gekauft noch verkauft (01.01. – 30.09.2025: Kauf von 166 750 eigenen Aktien, Verkauf von 554 000 eigenen Aktien). Per 30. September 2026 hält die Gesellschaft keine eigenen Aktien mehr (31. Dezember 2025: 250 750 Aktien mit Anschaffungskosten von TCHF 8 169).

Rückkauf eigener Aktien auf 2. Handelslinie (Erwerb zur Vernichtung)

Die Generalversammlung vom 19. März 2026 hat beschlossen, das Aktienkapital um CHF 50 150 auf CHF 11 029 850 herabzusetzen. Am 11. Juni 2026 wurden 250 750 Namenaktien mit einem gesamten Nominalwert von CHF 50 150 aus dem Handelsregister ausgetragen; die Kapitalherabsetzung ist somit abgeschlossen.

5. Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

in CHF 1 000	01.01.–30.09.2026	01.01.–30.09.2025
Vermögensverwaltung		
– Verwaltungsgebühren	21 763	15 005
Personal		
– Verwaltungsrats honorar	1 145	1 245
– Löhne und Gehälter	302	274
– Sozialversicherungsbeiträge und Abgaben	113	105
	23 323	16 629

Das Entschädigungsmodell der BB Biotech AG wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

Seit dem Jahr 2014 entspricht die Entschädigung an den Vermögensverwalter einer Pauschalgebühr von 1.1% p.a. auf der durchschnittlichen Marktkapitalisierung (sog. «All-in-Fee Modell») ohne zusätzliche fixe oder erfolgsabhängige Vergütungselemente, die monatlich ausbezahlt wird. Die Entschädigung des Verwaltungsrats besteht seit 2014 aus einer fixen Entschädigung.

6. Segmentberichterstattung

Das einzige operative Segment des Konzerns spiegelt die interne Managementstruktur wider und wird auf einer Gesamtbasis bewertet. Die Erträge werden durch Investitionen in ein Portfolio von Unternehmen, die in der Biotechnologiebranche tätig sind, mit dem Ziel der Wertsteigerung erzielt. Die folgenden Ergebnisse entsprechen dem einzigen operativen Segment der Investition in Unternehmen, die in der Biotechnologiebranche tätig sind.

Die geografische Aufteilung des Betriebsergebnisses vor Steuern sieht wie folgt aus. Das Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten wird einem Land aufgrund des Domizils des Emittenten zugewiesen.

Betriebsergebnis vor Steuern in CHF 1 000	01.01.–30.09.2026	01.01.–30.09.2025
USA	608 764	182 777
Niederlande	34 148	14 470
Schweiz	10 745	(12 102)
Kanada	4 242	–
Britische Jungferninseln	–	(46 219)
Grossbritannien	(5 991)	5 710
Singapur	(8 181)	(22 089)
Cayman Islands	(12 053)	–
Curaçao	(26 801)	(16 054)
	604 873	106 493

7. Gewinn pro Aktie

	01.01.–30.09.2026	01.01.–30.09.2025
Periodenergebnis (in CHF 1 000)	604 823	106 448
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück	55 149 250	54 753 976
Ergebnis pro Aktie in CHF	10.97	1.94
Verwendetes Ergebnis für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses pro ausstehende Aktie (in CHF 1 000)	604 823	106 448
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück nach Verwässerung	55 149 250	54 753 976
Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF	10.97	1.94

8. Verpfändungen

Per 30. September 2026 dienen Wertschriften im Umfang von CHF 3 127.8 Mio. (31. Dezember 2025: CHF 2 681.9 Mio.) der Sicherung einer verfügbaren Rahmenkreditlimite von CHF 700 Mio. (31. Dezember 2025: CHF 700 Mio.). Per 30. September 2026 hat die Gruppe keinen Kredit beansprucht (31. Dezember 2025: kein Kredit).

9. Geschäftstransaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und dem Vermögensverwalter

Detaillierte Informationen betreffend das Entschädigungsmodell des Verwaltungsrats und des Vermögensverwalters sind in Anmerkung «5. Verwaltungsaufwand» ersichtlich.

10. Eventualverbindlichkeiten und andere Ausserbilanzgeschäfte

Die Gesellschaft ist im Mai 2026 eine bindende Zeichnungsverpflichtung über USD 8 Mio. im Zusammenhang mit dem Reverse Merger von Mentari Therapeutics und InMed Pharmaceuticals eingegangen. Im Juli 2026 ist sie im Zusammenhang mit derselben Transaktion eine weitere Zeichnungsverpflichtung über USD 7.25 Mio. eingegangen. Im Juni 2026 ist die Gesellschaft eine bedingte Verpflichtung zur Zeichnung einer weiteren Wandelanleihe von Rivus Pharmaceuticals über USD 6.3 Mio. eingegangen. Im August 2026 ist sie zudem eine bindende Zeichnungsverpflichtung über USD 20 Mio. im Zusammenhang mit dem Reverse Merger von Avere Therapeutics und NextCure eingegangen. Diese Verpflichtungen waren per 30. September 2026 noch nicht erfüllt und bleiben von weiteren Bedingungen abhängig.

Per 30. September 2026 hatte die Gruppe keine weiteren Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte ausstehend. Per 31. Dezember 2025 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte ausstehend.

Die Geschäftstätigkeit und die Ertragslage der Gruppe sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint. Der Verwaltungsrat bestätigt, dass per

30. September 2026 keine Verfahren bestehen, die eine wesentliche Auswirkung auf die finanzielle Lage der Gruppe haben könnten (31. Dezember 2025: keine).

11. Geschäftsvorfälle nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. September 2026 sind keine Ereignisse eingetreten, die die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses wesentlich beeinträchtigen.

Bericht über die Review des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses

Einleitung

Wir haben eine Review der beiliegenden verkürzten konsolidierten Bilanz der BB Biotech AG per 30. September 2026 und der dazugehörigen verkürzten konsolidierten Erfolgsrechnung, Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals und konsolidierten Mittelflussrechnung für die dann endende neunmonatige Berichtsperiode sowie der Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und weiterer erläuternder Anmerkungen vorgenommen. Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung und Darstellung dieser Zwischenberichterstattung in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, aufgrund unserer Review einen Bericht über den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss abzugeben.

Umfang der Review

Unsere Review erfolgte nach dem Schweizer Prüfungsstandard 910 «Review (prüferische Durchsicht) von Abschlüssen» und dem International Standard on Review Engagements 2410, «Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity». Die Review von Zwischenabschlüssen umfasst Befragungen, in erster Linie von für das Finanz- und Rechnungswesen verantwortlichen Personen, sowie analytische Beurteilungen und weitere Reviewhandlungen. Eine Review hat einen wesentlich geringeren Umfang als eine Prüfung nach den International Standards on Auditing und ermöglicht es uns daher nicht, Sicherheit darüber zu erlangen, dass uns alle wesentlichen Sachverhalte bekannt werden, die bei einer Prüfung festgestellt werden könnten. Daher geben wir kein Prüfungsurteil ab.

Schlussfolgerung

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss für die am 30. September 2026 endende neunmonatige Berichtsperiode nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt wurde.

Deloitte AG

Chris Krämer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Matthias Flemming
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 21. Oktober 2026

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

Unternehmensprofil

Bekenntnis zu Biotech-Investitionen

Zugang zu wachstumsstarken Biotechnologieunternehmen

BB Biotech investiert in Gesellschaften des Wachstumsmarkt Biotechnologie und ist einer der weltweit grössten Anleger mit über 30 Jahren Erfahrung in diesem Bereich. Die Aktie von BB Biotech ist an der SIX Swiss Exchange und an der Deutschen Börse notiert. Der Fokus der Beteiligungen liegt auf jenen börsennotierten Gesellschaften, die sich auf die Entwicklung und Vermarktung neuartiger Medikamente mit einem eindeutigen Mehrwert für das Gesundheitssystem konzentrieren.

Der kompetente Verwaltungsrat mit seiner langjährigen Erfahrung legt die Anlagestrategie und -richtlinien fest. Die Anlageentscheide werden durch das erfahrene Investment Management Team der Bellevue Asset Management AG auf der Basis von umfassendem Investment Research getroffen.

Megatrends wie etwa steigende Lebenserwartung und verwestlichter Lebensstil sind wesentliche Wachstumstreiber. Dies führt zu einem massiven Anstieg der Gesundheitskosten, was wiederum die Notwendigkeit effizienter und effektiver Medikamente unterstreicht.

Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG setzt sich aus den folgenden Mitgliedern zusammen:

- Dr. Thomas von Planta (Präsident)
- Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen (Vizepräsident)
- Laura Hamill
- Dr. Pearl Huang
- Camilla Soenderby

Investment Manager

Bellevue Asset Management AG

Investment Manager der BB Biotech AG ist die Bellevue Asset Management AG. Die Bellevue Asset Management AG untersteht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA und verfügt über eine Bewilligung als zugelassener Verwalter von Kollektivvermögen. Bellevue Asset Management AG ist vollständig im Besitz der Bellevue Group AG, einer unabhängigen Schweizer Finanzboutique, die an der SIX Swiss Exchange notiert ist. Bellevue Asset Management erbringt Verwaltungsdienstleistungen im Zusammenhang mit der Anlagentätigkeit und Administration der BB Biotech AG. Dies umfasst im Wesentlichen folgende Leistungen:

- Investment Management
- Investor Relations
- Marketing & Communications
- Finance
- Administration

Investment Management Team

Ein Team von ausgewiesenen Biotechspezialisten der Bellevue Asset Management AG mit erfolgreichem Track Record kümmert sich um die Investitionen in die attraktivsten Biotechunternehmen. Das akademische Know-how, die langjährige Erfahrung und Zusammenarbeit sowie das Interesse an allen Fragen der Medizin, der Biochemie und der Ökonomie führen zu einem anregenden interdisziplinären Gedankenaustausch innerhalb des Teams, mit dem Verwaltungsrat, aber auch mit externen Experten wie Ärzten und Analysten.

Die folgenden Experten sind Mitglieder des Investment Management Teams:

- Dr. Christian Koch (Head BB Biotech Team)
- Dr. Kyle Rasbach (Head Research)
- Dr. Jordan Baumhardt (Investment Analyst)
- Dr. Anna Guinot Aguado (Investment Analyst)
- Alex Arfaei (Investment Analyst)
- Sébastien Pires (Head AI)
- Dr. Can Buldun-Gora (AI Engineer)
- Dr. Olivia Woolley (AI Scientist)
- Xinya Guo (Portfolio & Trading Strategist)

Aktionärsinformationen

Die Gesellschaft publiziert börsentäglich ihren Inneren Wert über die wichtigsten Börseninformationsdienste und auf der Website www.bbbiotech.com. Die Zusammensetzung des Portfolios wird in der Regel alle drei Monate im Rahmen der Quartalsberichte veröffentlicht.

Notierung und Aktienstruktur per 30. September 2026

Gründung	9. November 1993, Schaffhausen, Schweiz
Bereinigter Ausgabepreis vom 15.11.1993	CHF 4.75
Notierungen	Schweiz: 27. Dezember 1993 Deutschland: 10. Dezember 1997
Aktienstruktur	CHF 11.03 Mio. nominal, 55 149 250 Namenaktien zu je CHF 0.20 Nominalwert
Aktionärsbasis, Free Float per 30.09.2026	Institutionelle und private Anleger 100% Free Float
Valorennummer Schweiz	3 838 999
WKN Deutschland	A0NFN3
ISIN	CH0038389992
Tickersymbol Bloomberg	Schweiz: BION SW Deutschland: BBZA GY
Tickersymbol Reuters	Schweiz: BION.S Deutschland: BION.DE
Anlagetyp	Investmentgesellschaft / Aktie
Investmentstil	Long only, long term
Indexzugehörigkeit	SPI, SPI Extra, SPI ESG, SPI Select Dividend 20, Swiss All Share, SPI ex SLI, SXI Life Sciences, SXI Bio+Medtech
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI) TR
Management Fee	All-in-Fee: 1.1% p.a.

Analystenabdeckung

Institut	Analyst
Baader Helvea	Alexandre Germann
Edison	Milosz Papst
Kepler Cheuvreux	Nicolas Pauillac
Oddo BHF	Oussame Denguir
Panmure Liberum	Callum Stokeld
Pareto Securities	Marcus Wieprecht
SEB	Thomas Bowers

Unternehmenskalender

Vorab-Mitteilung Jahresergebnis 2026	22. Januar 2027, 7.00 Uhr MEZ
Geschäftsbericht 2026	19. Februar 2027, 7.00 Uhr MEZ
Generalversammlung 2027	22. März 2027, 15.00 Uhr MEZ
Zwischenbericht per 31. März 2027	23. April 2027, 7.00 Uhr MEZ
Zwischenbericht per 30. Juni 2027	23. Juli 2027, 7.00 Uhr MEZ
Zwischenbericht per 30. September 2027	22. Oktober 2027, 7.00 Uhr MEZ

Kontakt

Rachael Burri

Head Investor Relations

Telefon +41 44 267 67 17

E-Mail ir@bbbiotech.com



BB Biotech AG

Schwertstrasse 6

CH-8200 Schaffhausen

Telefon +41 52 624 08 45

E-Mail info@bbbiotech.com

www.bbbiotech.com

Bellevue Asset Management AG

Theaterstrasse 12

CH-8001 Zürich

Telefon +41 44 267 67 00

E-Mail info@bellevue.ch

www.bellevue.ch

Der Zwischenbericht der BB Biotech erscheint in englischer Sprache sowie in deutscher Übersetzung. Verbindlich ist die Version in englischer Sprache.

«Aus Gründen der besseren Lesbarkeit wird bei Personenbezeichnungen und personenbezogenen Hauptwörtern in diesem Zwischenbericht vermehrt die männliche Form verwendet. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung grundsätzlich für alle Geschlechter. Die verkürzte Sprachform hat nur redaktionelle Gründe und beinhaltet keine Wertung. Alle Geschlechter mögen sich von den Inhalten gleichermassen angesprochen fühlen. Wir danken für Ihr Verständnis.»



BB Biotech AG
Schwertstrasse 6 | CH-8200 Schaffhausen

bbbiotech.com