

## Area d'investimento

BB Biotech investe a livello globale in società operative nel settore biotecnologico in forte crescita. Tali società sono attive nella ricerca e commercializzazione di farmaci innovativi basati sulle più avanzate tecnologie e almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% dei suoi assets in partecipazioni. Il portafoglio target di BB Biotech è costituito da 20 a 35 società. Le posizioni importanti, ossia le "top holding", devono di norma essere costituite da 5 a 8 società, senza eccedere per controvalore i due terzi del portafoglio. Ogni investimento non dovrebbe inoltre superare la soglia massima del 25%. In considerazione dell'elevata ponderazione in portafoglio, le top holding devono presentare sia fatturati che utili consolidati. Le partecipazioni minori devono invece essere costituite da investimenti in aziende che sviluppano promettenti prodotti candidati all'approvazione. La selezione degli investimenti avviene in base a un accurato processo di due diligence multifase, con una particolare attenzione ai parametri finanziari, al relativo contesto concorrenziale, alla pipeline di sviluppo, al portafoglio di brevetti e alla percezione da parte dei clienti finali. Il fondo tiene in considerazione i fattori ESG ai fini dell'implementazione degli obiettivi d'investimento suindicati.

## Dati generali

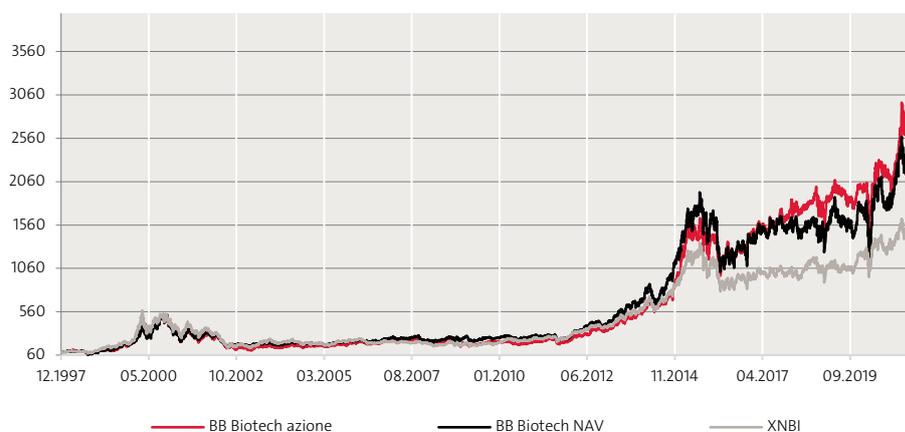
Azione	EUR 72.95
Valore intrinseco (NAV)	EUR 60.60
Premio/(Sconto)	20.4%
Capitalizzazione di borsa	EUR 4'041.4 mln.
Investment Manager	Bellevue Asset Management AG
AIC Sector	Biotecnologia
Benchmark (BM)	Nasdaq Biotech Index TR
Fondazione	09.11.1993
Bilancio annuale	31.12.
Informativa finanziaria	Trimestrale
Bloomberg	BBZA GY Equity
Valor	3838999
ISIN code	CH0038389992
WKN	A0NFN3
Struttura giuridica	Società per azioni
Tipo di titoli	Azioni nominative
Azioni in circolazione	55.4 mln.
Management Fee	All-in 1.10%
EU SFDR 2019/2088	Articolo 8

## Cifre chiave

Beta	1.18
Correlazione	0.94
Volatilità	35.1%
Tracking Error	13.25
Active Share	78.58
Sharpe Ratio	0.58
Information Ratio	0.19
Jensen's Alpha	-0.23

Fonte: BB Biotech AG, 31.05.2021;  
Calcolato sulla base del valore intrinseco (NAV) degli ultimi 3 anni.

## Rendimento dalla fondazione



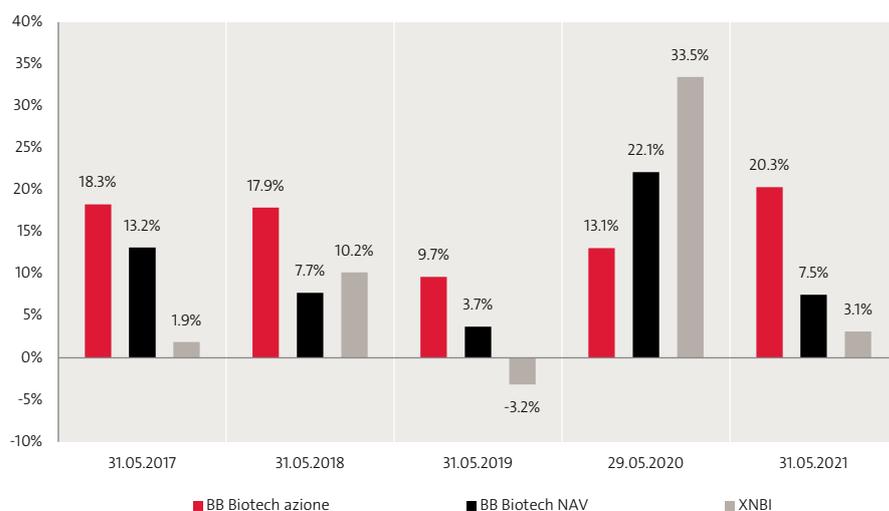
## Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo					Annualizzato				
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	-6.2%	11.7%	20.3%	49.3%	108.2%	2516.4%	20.3%	14.3%	15.8%	14.9%
NAV	-6.3%	-2.4%	7.5%	38.7%	69.1%	2005.1%	7.5%	11.5%	11.1%	13.8%
BM	-3.3%	0.6%	3.1%	36.2%	52.8%	1320.7%	3.1%	10.8%	8.9%	12.0%

## Rendimento annuale

	2016	2017	2018	2019	2020	YTD
Azione	1.7%	12.9%	-2.2%	23.4%	18.1%	11.7%
NAV	-17.8%	12.5%	-11.1%	28.1%	24.8%	-2.4%
BM	-19.0%	6.7%	-4.3%	27.6%	16.1%	0.6%

## Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 31.05.2021; tutte le figure in EUR %, total return-metodologia  
La performance passata non costituisce un indicatore affidabile dei risultati futuri e può produrre effetti fuorvianti. Le oscillazioni dei tassi di cambio possono comportare un effetto sfavorevole sui prezzi e sui redditi conseguiti. Tutti i dati relativi alle performance riflettono il reinvestimento dei dividendi e non tengono in considerazione le commissioni e i costi sostenuti per eventuali operazioni di emissione e riscatto di azioni. Il benchmark di riferimento è utilizzato esclusivamente per finalità di raffronto della performance (dividendo reinvestito). Nessun benchmark coincide direttamente con l'andamento della società d'investimento; la performance del benchmark di raffronto non costituisce pertanto un indicatore affidabile circa l'evoluzione futura di BB Biotech. Non può essere fornita alcuna garanzia circa il conseguimento di un determinato rendimento o la capacità di evitare perdite sostanziali in conto capitale.

## 10 Posizioni principali

Ionis Pharmaceuticals		8.1%
Moderna		7.8%
Neurocrine Biosciences		6.3%
Argenx SE		5.7%
Incyte		5.2%
Agios Pharmaceuticals		5.1%
Alexion Pharmaceuticals		4.4%
Vertex Pharmaceuticals		4.3%
Fate Therapeutics		3.9%
Macrogenics		3.6%
Totale posizioni principali		54.2%
Totale posizioni		35

## Diversificazione settoriale

Small Molecule		41.1%
Anticorpi		22.5%
RNA		19.7%
Terapie genica e cellulari		12.1%
Proteine		4.6%

## Diversificazione valutaria

USD		100.0%
-----	--	--------

Fonte: BB Biotech AG, 31.03.2021;

Le indicazioni fornite hanno finalità esclusivamente illustrative. Le posizioni di portafoglio e le allocazioni sono soggette a variazioni. Qualsiasi riferimento a un'azienda o a un valore mobiliare specifico non costituisce una raccomandazione a comprare, vendere, detenere o investire direttamente in tale società o titolo. Laddove il comparto del fondo sia denominato in una valuta diversa da quella di riferimento dell'investitore, le variazioni dei tassi di cambio possono comportare un effetto sfavorevole sui prezzi e sui redditi conseguiti.

## Commento del mercato

Maggio è stato un mese leggermente negativo in termini di performance sia per BB Biotech che per il comparto delle biotecnologie nel complesso. Il SARS-CoV-2 si riconferma un'area d'interesse di rilevanza primaria per gli investitori, e nel 2021 Moderna ha effettivamente apportato il maggiore contributo positivo alla performance del portafoglio di BB Biotech. Da inizio anno i mercati biotech hanno arrancato dietro agli indici azionari generali. Tuttavia, con l'approvazione il 7 giugno di aducanumab di Biogen per la terapia del morbo di Alzheimer, ciò potrebbe essere un fattore trainante per un sentimento più positivo nel comparto delle biotecnologie.

Di seguito abbiamo evidenziato i recenti sviluppi per alcune delle società presenti nel nostro portafoglio:

**Ionis Pharmaceuticals (-13%, in USD)** ha annunciato il 5 maggio i propri risultati trimestrali, a cui il mercato azionario ha reagito negativamente. L'azienda ha confermato di essere in linea con gli obiettivi per il conseguimento degli obiettivi finanziari per il 2021 e ha rafforzato ulteriormente il proprio bilancio attraverso un'emissione di obbligazioni convertibili per USD 2.1 miliardi. Ionis ha espresso l'intenzione di interrompere lo sviluppo della sua terapia antisense sperimentale per inalazione per la rara patologia polmonare della fibrosi cistica, e in precedenza aveva già subito un'ulteriore battuta di arresto nel suo programma per la malattia di Huntington.

**Intracellular Therapies (+14.5%, in USD)** ha annunciato il 3 maggio che la FDA statunitense ha accettato di prendere in esame le domande supplementari di autorizzazione di nuovo farmaco per lumateperone, un preparato sperimentale per la terapia di episodi depressivi associati a disturbi bipolari di tipo I o II (depressione bipolare), sia come monoterapia che come terapia aggiuntiva associata a litio o acido valproico. La FDA ha fissato per tali domande la data di azione target del 17 dicembre 2021 ai sensi del Prescription Drug User Fee Act. In caso di approvazione, il preparato Caplyta presenta il potenziale per affermarsi come farmaco di rilevanza primaria per un ampio ventaglio di pazienti affetti da queste patologie psichiatriche croniche complesse altamente prevalenti.

**Black Diamond Therapeutics (-50.7%, in USD)** ha pubblicato il 19 maggio i dati iniziali per la sezione di Fase I di incremento dei dosaggi dello studio MasterKey-01 sul preparato BDTX-189 nei pazienti con tumori solidi in stadio avanzato che presentano una delle 48 alterazioni oncogeniche negli oncogeni del recettore del fattore di crescita epidermico e del recettore 2 per il fattore di crescita epidermico umano (HER2). Questi dati forniscono elementi proof of concept iniziali per BDTX-189, tra cui l'indicazione dell'efficacia anticancro e il profilo di sicurezza, che risulta in linea con le aspettative precliniche dell'azienda. Il mercato azionario ha tuttavia reagito in modo molto negativo alla notizia e l'azione ha subito una brusca flessione.

## Outlook

Riconfermiamo il nostro ottimismo circa la performance del nostro portafoglio sulla scorta di elementi quali un lungo elenco di pubblicazioni di risultati di studi proof of concept nel corso del 2021, l'avanzamento di nuove tecnologie verso lo stadio di studio clinico, l'evoluzione di aziende come Argenx e Agios da realtà di ricerca e sviluppo (R&D) in società operative sul piano commerciale, lanci di nuovi farmaci e la convinzione che le attività di fusione e acquisizione (M&A) siano destinate a registrare un aumento di intensità nel corso dei prossimi mesi.

## *A quali investitori si rivolge*

BB Biotech persegue l'obiettivo di conseguire un rendimento attrattivo e competitivo sul lungo periodo. La società di investimento si rivolge quindi a investitori con orizzonte temporale di investimento di 5 anni minimo, i quali desiderano diversificare il proprio portafoglio con investimenti nel settore biotecnologico. La società è esposta al rischio di variazione del prezzo delle azioni tipico del settore.

## *Target market*

La società d'investimento è adatta ad investitori privati e professionali in Svizzera e ad investitori professionali e semiprofessionali in Germania, in Italia e in UK.

## *Consiglio di Amministrazione*

Dr. Erich Hunziker (presidente)  
Dr. Clive Meanwell  
Dr. Thomas von Planta  
Prof. Dr. Mads Krosggaard Thomsen  
Dr. Susan Galbraith

## *Team Curaçao*

Rudy LeBlanc  
Hugo van Neutegem  
Jan Bootsma  
Nathalie Isidora-Kwidama

## *Investor & Media Relations*



**Dr. Silvia Siegfried-Schanz**  
Investor Relations  
+41 44 267 72 66  
ssc@bellevue.ch



**Claude Mikkelsen**  
Investor Relations  
+44 7557 048 577  
cmi@bellevue.ch



**Maria-Grazia Iten-Alderuccio**  
Investor Relations  
+41 44 267 67 14  
mga@bellevue.ch



**Tanja Chicherio**  
Media Relations  
+41 44 267 67 07  
tch@bellevue.ch

## *Opportunità*

- Opportunità unica per gli investitori europei di accedere al comparto delle biotecnologie su scala globale – un settore non ciclico con forti tassi di crescita, sostenuto da fattori quali domanda crescente, tendenze demografiche e cambiamenti degli stili di vita.
- Farmaci nuovi e innovativi in grado di imprimere un'accelerazione concreta e al contempo sostenibile al settore biotech.
- Enfasi posta su un portafoglio diversificato di partecipazioni redditizie, nonché su società a piccola e media capitalizzazione dotate di solide pipeline di ricerca e sviluppo.
- Team di gestione dotato di un autorevole know-how in ambito medico e scientifico. Rinomato consiglio di amministrazione.
- Vantaggiosa politica in materia di dividendi – dividend payout del 5% annuo.

## *Investment Management*



**Dr. Daniel Koller**  
Head Investment  
Management Team  
Competenza:  
Ematologia



**Felicia Flanigan**  
Portfolio Manager  
Competenza: Oncologia  
immunitaria, malattie  
infettive



**Dr. Stephen Taubenfeld**  
Portfolio Manager  
Competenza: Neurologico,  
psichiatria



**Dr. Samuel Crosset**  
Portfolio Manager  
Competenza: Data  
science, machine learning

## *Rischi*

- BB Biotech investe in azioni. I titoli azionari sono soggetti a marcate fluttuazioni dei prezzi e sono quindi esposti al rischio di perdite di prezzo.
- Le azioni del comparto biotecnologico possono essere soggette a repentine oscillazioni di prezzo di portata sostanziale a causa di fattori riconducibile al mercato, al settore di appartenenza o all'azienda specifica.
- BB Biotech investe in valute estere, con un conseguente rischio di cambio nei confronti della moneta di riferimento.
- Analogamente alle altre azioni quotate, il prezzo pagato o ricevuto dagli investitori è determinato dalle dinamiche di domanda e offerta e può risultare a sconto o a premio rispetto al valore netto d'inventario sottostante dell'azienda.
- BB Biotech può assumere una leva finanziaria fino al 15%, con conseguenti oscillazioni di prezzo più accentuate rispetto al mercato sottostante.



**Dallas Webb**  
Portfolio Manager  
Competenza: Oncologia,  
antibiotici, salute delle  
donne



**Dr. Christian Koch**  
Portfolio Manager  
Competenza: Malattie  
metaboliche e  
cardiovascolari, medicine  
genetiche



**Dr. Maurizio Bernasconi**  
Portfolio Manager  
Competenza: Malattie  
infiammatorie e  
autoimmuni

Bellevue Asset Management AG è responsabile della gestione del portafoglio, della finanza, del marketing, delle vendite e dell'amministrazione di BB Biotech AG.

## Profilo di sostenibilità – ESG

<b>Esclusioni basate sulle norme:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Conformità a UNGC, HR, OIL	<input checked="" type="checkbox"/> Armi controverse
<b>Analisi del rischio ESG:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Integrazione ESG	<input type="checkbox"/> Best-in-Class
<b>Stewardship (gestione etica):</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Impegno	<input checked="" type="checkbox"/> Voto per procura

<b>Intensità di CO2 (t CO2/mln USD fatturato):</b>	23.6 t (basso)	Copertura MSCI ESG: 98%
<b>Rating MSCI ESG (AAA - CCC):</b>	BBB	Copertura MSCI ESG: 98%
<b>Categoria di prodotto UE SFDR 2019/2088:</b>	Articolo 8	

Indicazioni basate sul portafoglio al 31.03.2021 (aggiornamenti trimestrali) – I dati ESG si basano sulle indicazioni fornite da MSCI ESG Research e hanno finalità esclusivamente informativa; conformità alle norme globali secondo i principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite (UN Global Compact – UNGC), dei Principi guida ONU su imprese e diritti umani (HR) e degli standard dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL); nessun coinvolgimento in armi controverse; integrazione ESG: i rischi di sostenibilità sono tenuti in debita considerazione in occasione delle attività di research sulle azioni e della costruzione del portafoglio; approccio best in class: esclusione sistematica dei titoli con rating ESG più basso («ESG laggards»); il rating MSCI ESG spazia dai titoli «leader» (d'eccellenza, AAA-AA) a quelli «average» (nella media, A, BBB, BB) a quelli «laggards» (ritardatari, B, CCC). Nota: in taluni casi, laddove la metodologia di rating ESG possa comportare una discriminazione sistematica di società o settori, il gestore può avere validi motivi per investire in presunti «ritardatari». L'intensità di CO2 esprime la stima di MSCI ESG Research circa le emissioni di gas a effetto serra misurate in tonnellate di CO2 per USD 1 milione di fatturato; per maggiori informazioni, si veda [www.bellevue.ch/en/corporate-information/sustainability](http://www.bellevue.ch/en/corporate-information/sustainability)

## Disclaimer

Il presente documento marketing si riferisce a BB Biotech AG (di seguito indicata come la "Società"). Ai sensi della definizione svizzera, BB Biotech AG è strutturata come una società d'investimento a capitale fisso (SICAF, cfr. art. 110 segg. della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale «LICol»), ma in virtù della propria quotazione in borsa presso SIX Swiss Exchange, Deutsche Börse e Borsa Italiana essa non è assoggettata alla LICol stessa (art. 2 cpv. 3 e art. 110 cpv. 1 lett. c LICol), bensì ai rispettivi organi di vigilanza di borsa.

Il documento marketing è pubblicato da Bellevue Asset Management AG, la quale è titolare di una licenza di gestore patrimoniale, è assoggettata alla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) e funge da gestore degli investimenti della società.

Prospetti di emissione, statuti, rapporti annuali e trimestrali, informazioni sui corsi borsistici e ulteriori informazioni sulla Società in lingua tedesca e inglese possono essere richiesti gratuitamente presso la sede della Società stessa (BB Biotech AG, Schwertstrasse 6, CH-8200 Sciaffusa), presso il gestore degli investimenti della Società (Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht) nonché su Internet al sito [www.bbbiotech.ch](http://www.bbbiotech.ch).

Il presente documento non è destinato alla distribuzione a favore di o all'impiego da parte di persone o unità che sono titolari di cittadinanza o hanno il proprio domicilio o la propria sede sociale in una località, uno Stato, Paese od ordinamento giuridico in cui una simile azione di distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o impiego risulta contraria alle leggi o ad altre disposizioni vigenti. In particolare, il documento non è destinato alle "US persons" ai sensi del Regolamento S dello United States Securities Act del 1933. Le informazioni e i dati riportati nel presente documento non costituiscono in alcun caso un'offerta di acquisto o di vendita ovvero una sollecitazione all'acquisto di valori mobiliari o strumenti finanziari. Le informazioni, i pareri e le stime riportati nel presente documento rispecchiano una valutazione al momento della pubblicazione e possono essere modificate in qualsiasi momento senza alcuna comunicazione specifica. Le presenti informazioni non tengono in considerazione né gli obiettivi d'investimento specifici o futuri, né la situazione finanziaria o giuridico-fiscale, né tantomeno le esigenze individuali del singolo destinatario. In particolare, il trattamento fiscale dipende dalle fattispecie individuali e può variare a seconda delle circostanze. Questo documento non può sostituire una valutazione indipendente. Prima di assumere qualsivoglia decisione, si raccomanda agli investitori di verificare se l'investimento risulta adeguato in funzione delle loro conoscenze ed esperienze nel settore finanziario, dei loro obiettivi d'investimento e della loro situazione finanziaria; in alternativa, è opportuno avvalersi di una consulenza professionale. Le indicazioni e le stime riportate nel documento non costituiscono in alcun modo una raccomandazione o una consulenza d'investimento. Ad ogni investimento sono correlati rischi specifici, in particolare in relazione a oscillazioni di valore e reddituali. Gli investitori devono attendersi anche scenari di perdita del capitale. Se la moneta in cui è espresso un prodotto finanziario non costituisce la valuta di riferimento dell'investitore, il risultato può aumentare o diminuire in funzione dell'andamento del tasso di cambio. La performance passata non è indicativa degli sviluppi attuali e futuri. Le commissioni e le tasse applicate all'atto della sottoscrizione o del riscatto non sono computate nei valori di performance. Commissioni e costi comportano un effetto negativo sulla performance. Tutti i valori di riferimento / gli indici qui menzionati hanno finalità esclusivamente informativa. Nessun valore di riferimento / indice è direttamente confrontabile con gli obiettivi d'investimento, la strategia o l'universo d'investimento della Società. L'andamento di un benchmark non costituisce un indicatore della performance passata o futura del comparto. Le transazioni finanziarie dovrebbero essere effettuate soltanto dopo aver letto e compreso in dettaglio il relativo prospetto in corso di validità e i presenti rapporti annuali e/o intermedi. Si invita a prestare attenzione ai fattori di rischio.

© 2021 MSCI ESG Research LLC. Riproduzione autorizzata. Sebbene i fornitori di informazioni di Bellevue Asset Management, ivi inclusi senza limitazioni MSCI ESG Research LLC e le sue società affiliate (le «Parti ESG») attingano a informazioni da fonti che considerano affidabili, nessuna delle Parti ESG assicura o garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza dei dati qui contenuti. Nessuna delle Parti ESG fornisce alcuna garanzia espressa o implicita di qualsiasi tipo e, in relazione a tutti i dati ivi contenuti, con la presente le Parti ESG declinano espressamente tutte le garanzie di commerciabilità e idoneità per un particolare scopo. A nessuna delle Parti ESG può essere addebitata qualsivoglia responsabilità per errori od omissioni in relazione a qualsiasi dato qui contenuto. Inoltre, senza limitazione a nessun elemento precedentemente indicato, in nessun caso nessuna Parte ESG potrà essere ritenuta responsabile per qualsiasi danno diretto, indiretto, speciale, punitivo, consequenziale o di altro tipo (incluso il mancato guadagno), anche laddove la possibilità di tali danni sia stata debitamente notificata.