

## 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.

## Dati generali

Azione	CHF 80.75
Valore intrinseco (NAV)	CHF 76.75
Premio/(Sconto)	5.2%
Capitalizzazione di borsa	CHF 4'473.6 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	BION SW Equity
Valor	3838999
ISIN code	CHO038389992
WKN	AONFN3

Struttura giuridica	Società per azioni
Tipo di titoli	Azioni nominative
Azioni in circolazione	55.4 mln.
Management Fee	All-in 1.10%

## Cifre chiave

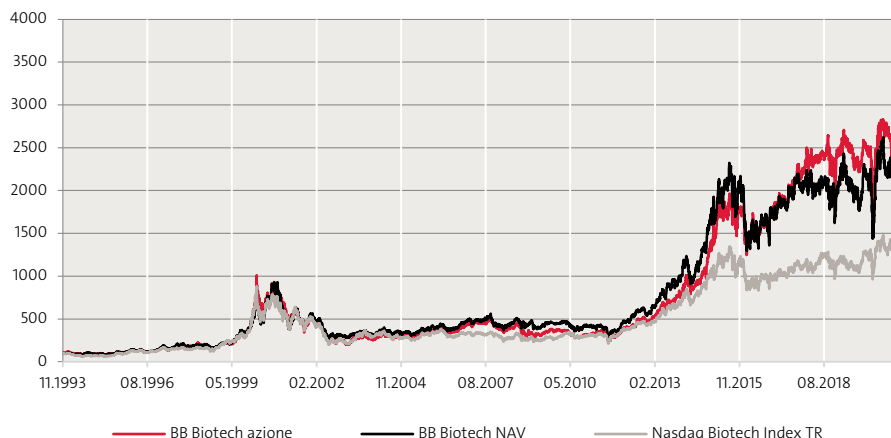
Beta	1.16
Correlazione	0.94
Volatilità	34.3%

Tracking Error	12.97
Active Share	76.11

Sharpe Ratio	0.53
Information Ratio	0.26
Jensen's Alpha	1.53

Fonte: BB Biotech AG, 31.01.2021;  
Calcolato sulla base del valore intrinseco (NAV) degli ultimi 3 anni.

## Rendimento dalla fondazione



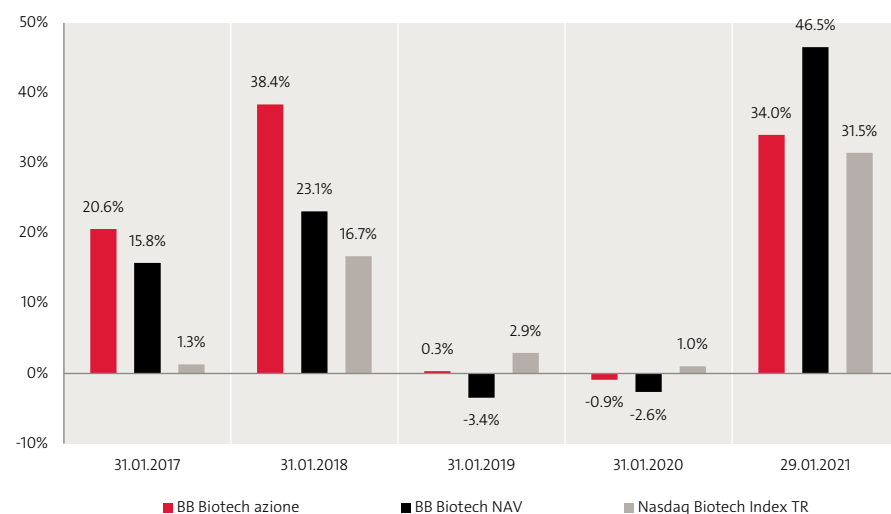
## Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo						Annualizzato			
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	8.9%	8.9%	34.0%	33.3%	122.4%	3111.1%	34.0%	10.0%	17.3%	13.6%
NAV	9.2%	9.2%	46.5%	37.8%	96.4%	2831.4%	46.6%	11.3%	14.5%	13.2%
BM	6.9%	6.9%	31.5%	36.7%	61.6%	1453.4%	31.5%	11.0%	10.1%	10.6%

## Rendimento annuale

	2016	2017	2018	2019	2020	YTD
Azione	0.2%	22.9%	-5.2%	18.5%	19.3%	8.9%
NAV	-19.3%	23.4%	-14.5%	23.4%	24.3%	9.2%
BM	-19.8%	16.4%	-8.0%	23.0%	15.8%	6.9%

## Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 31.01.2021; tutte le figure in CHF %, 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		10.4%
Moderna		6.7%
Neurocrine Biosciences		6.5%
Argenx SE		6.1%
Incyte		5.6%
Vertex Pharmaceuticals		4.8%
Alexion Pharmaceuticals		4.5%
Arvinas		4.1%
Fate Therapeutics		4.1%
Agios Pharmaceuticals		4.0%
Totale posizioni principali		56.9%
Totale posizioni		35

## Diversificazione settoriale

Small Molecule		40.1%
Anticorpi		20.9%
RNA		20.9%
Terapie genica e cellulari		14.1%
Proteine		4.0%

## Diversificazione valutaria

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

Fonte: BB Biotech AG, 31.12.2020;

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

All'inizio del 2021 abbiamo assistito alla prima fase della distribuzione dei vaccini anti-SARS-CoV-2, con i preparati mRNA-1273 di Moderna e BNT162b2 di Pfizer/BioNTech a fare da apripista. Sono inoltre in corso di approvazione anche vaccini a vettore adenovirale e vaccini tradizionali a subunità proteiche ricombinanti.

Gennaio è stato un mese positivo per il settore delle biotecnologie e per BB Biotech, con una performance positiva sia in termini assoluti sia in rapporto al Nasdaq Biotech Index. Dall'11 al 14 gennaio il nostro team di gestione ha partecipato all'annuale JP Morgan Healthcare Conference, tenutasi in formato virtuale. L'evento costituisce il convegno di portata maggiore e probabilmente più informativo nel panorama del settore sanitario. Quest'anno il nostro team ha incontrato oltre 50 società, sia già presenti nel nostro portafoglio, sia individuate come potenziali candidati d'investimento. Nonostante la pandemia da coronavirus, l'impressione generale raccolta dal team sembra indicare una view ottimista per le prospettive del settore biotecnologico.

Il 22 gennaio abbiamo pubblicato la composizione del portafoglio al 31 dicembre 2020, nel quale erano compresi tre nuovi investimenti effettuati nel quarto trimestre – Mersana, Biogen e Beam Therapeutics. Mersana è un'azienda che concentra le proprie attività nel segmento delle combinazioni mirate di anticorpi e farmaci ("antibody-drug conjugates" – ADC) e il suo programma di punta, XMT-1536, si trova in fase di sviluppo clinico per la terapia del cancro ovarico. La base per l'investimento tattico in Biogen è stata fornita dal giudizio estremamente positivo espresso dagli esaminatori medici della divisione di review della FDA statunitense per quanto riguarda il preparato aducanumab, specifico per l'Alzheimer, nonostante le riserve formulate dagli esaminatori statistici dell'agenzia stessa e il voto nettamente negativo espresso da un Comitato consultivo della FDA. È stata altresì aperta una posizione in Beam Therapeutics al fine di ampliare l'esposizione del portafoglio di BB Biotech verso il segmento della medicina genetica.

Di seguito abbiamo messo in evidenza alcune delle recenti notizie di maggiore rilievo per le nostre società in portafoglio nel mese di gennaio.

**Moderna (+65.8%, in USD)** ha annunciato il 6 gennaio che la Commissione Europea ha concesso al vaccino anti-COVID-19 dell'azienda un'autorizzazione condizionata alla commercializzazione, consentendo così l'avvio di programmi di vaccinazione con il preparato di Moderna in tutta l'Unione Europea. L'8 e il 12 gennaio il vaccino è stato poi approvato rispettivamente dalle autorità sanitarie di Regno Unito e Svizzera.

**Neurocrine Biosciences (+14.5%, in USD)** ha annunciato l'8 gennaio risultati preliminari positivi, con vendite nette di Ingrezza per l'intero esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020 pari a circa USD 993 milioni. Le prescrizioni sono aumentate del 32% a circa 175 700 unità, a fronte del totale di circa 132 700 nel 2019. Ingrezza, un inibitore selettivo del trasportatore vescicolare di monoamine 2 (VMAT2), è il primo prodotto autorizzato dalla FDA statunitense per la terapia degli adulti affetti da discinesia tardiva, una condizione patologica associata a movimenti incontrollabili, anomali e ripetitivi della faccia, del busto e/o di altre parti del corpo.

**Scholar Rock (+22.9%, in USD)** ha annunciato l'11 gennaio un aggiornamento aziendale, mettendo in evidenza le proprie priorità per il 2021. Il 2020 è stato un anno di grandi cambiamenti per Scholar Rock, con progressi significativi compiuti a livello sia clinico che operativo. In particolare, i dati intermedi dello studio TOPAZ hanno posto in risalto un potenziale iniziale proof-of-concept per il preparato apitegromab nella terapia dell'atrofia muscolare spinale (SMA), mostrando altresì il possibile vantaggio di inibire le forme latenti dei fattori di crescita. Nel 2021 l'azienda esplorerà ulteriormente il potenziale dei propri prodotti candidati all'omologazione. Scholar Rock concentra le proprie attività sulla terapia di gravi malattie in cui i fattori di crescita proteica svolgono un ruolo fondamentale.

## Outlook

L'orizzonte a lungo termine adottato da BB Biotech fa della società un investitore e partner efficace e di forte richiamo per numerose aziende biotecnologiche; inoltre, il team d'investimento ritiene che i fattori di crescita per il settore biotecnologico in generale e per BB Biotech stessa in particolare siano più che mai solidi e convincenti. In prospettiva futura, il management dell'azienda è quindi fiducioso di poter continuare a offrire rendimenti potenzialmente ai vertici del settore. Il team d'investimento prevede che il 2021 sarà un altro anno record per l'approvazione di nuovi prodotti in tutto il mondo e guarda con fiducia a ulteriori flussi di notizie promettenti per le società in portafoglio.

## *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

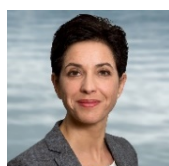
## *Investor & Media Relations*



**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

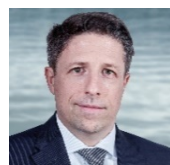


**Tanja Chicherio**  
Media Relations  
+41 44 267 67 07  
tch@bellevue.ch

## *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.

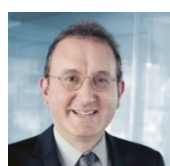
## *Investment Management*



**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



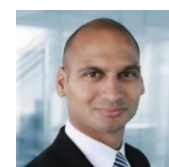
**Dr. Samuel Crosset**  
Portfolio Manager  
Competenza: Data science, machine learning

## *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.

## *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.

Copyright © 2021 Bellevue Asset Management AG. Tutti i diritti riservati.