



Zwischenbericht per 30.09.2025

Inhaltsverzeichnis

Unternehmensbericht 3–14

| | |
|---------------------------------|----|
| Performance/Mehrjahresvergleich | 3 |
| Aktionärsbrief | 7 |
| Portfolio auf einen Blick | 14 |

Finanzbericht 15–26

| | |
|--|----|
| Konsolidierter Zwischenabschluss | 15 |
| Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss | 19 |
| Bericht der Revisionsstelle | 26 |

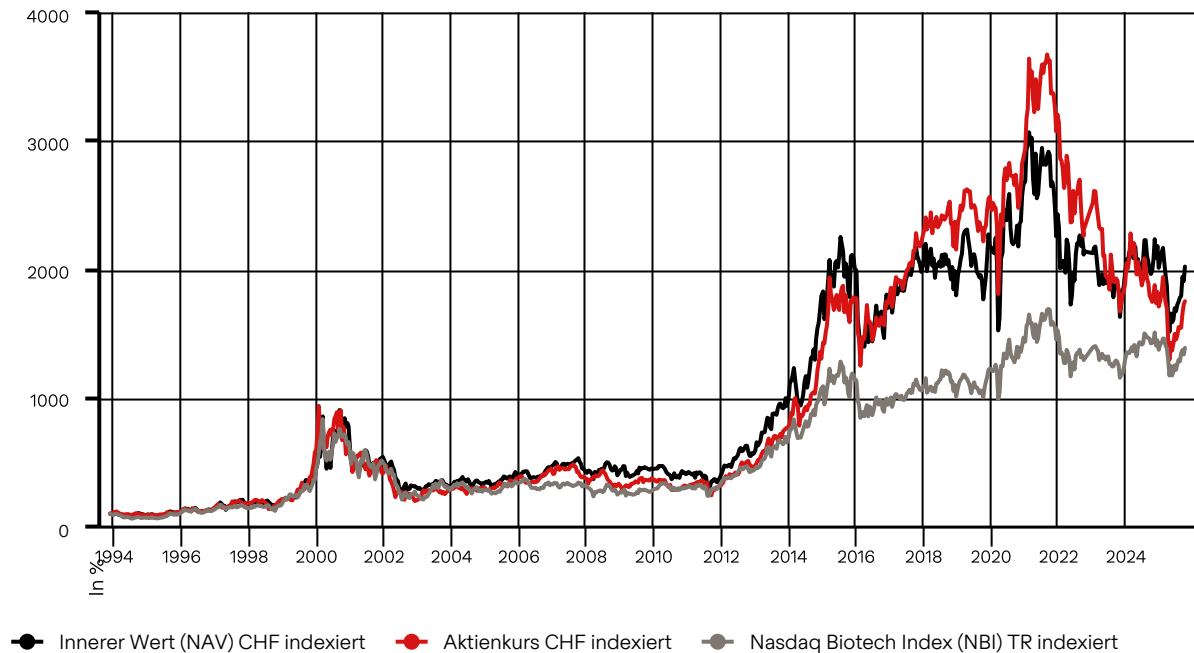
Über uns 27–37

| | |
|------------------------|----|
| Unternehmensprofil | 27 |
| Investmentstrategie | 28 |
| Investmentprozess | 30 |
| Verwaltungsrat | 32 |
| Investment Manager | 32 |
| Aktionärsinformationen | 33 |
| Fakten | 34 |
| Unternehmenskalender | 35 |
| Kontakt | 36 |

Performance/Mehrjahresvergleich

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung

BB Biotech AG (SIX)-CHF



Rollierende Wertentwicklung

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| 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%) |
| 30.09.2020 – 30.09.2021 | 31.1% | 24.5% | 21.9% |

Jährliche Wertentwicklung

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|------|---------|---------|--------|
| 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% |
| 2020 | 19.3% | 24.3% | 15.8% |

Kumulierte Wertentwicklung

30.09.2025

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|--------------------------|---------|--------|--------|
| YTD | 8.2% | 5.0% | (0.3%) |
| 1 Jahr | 5.3% | 7.9% | (2.9%) |
| 3 Jahre | (19.8%) | (1.1%) | 7.2% |
| 5 Jahre | (30.3%) | (4.8%) | 2.9% |
| 10 Jahre | 16.8% | 18.2% | 33.9% |
| Seit Start ¹⁾ | 1 753% | 2 019% | 1 290% |

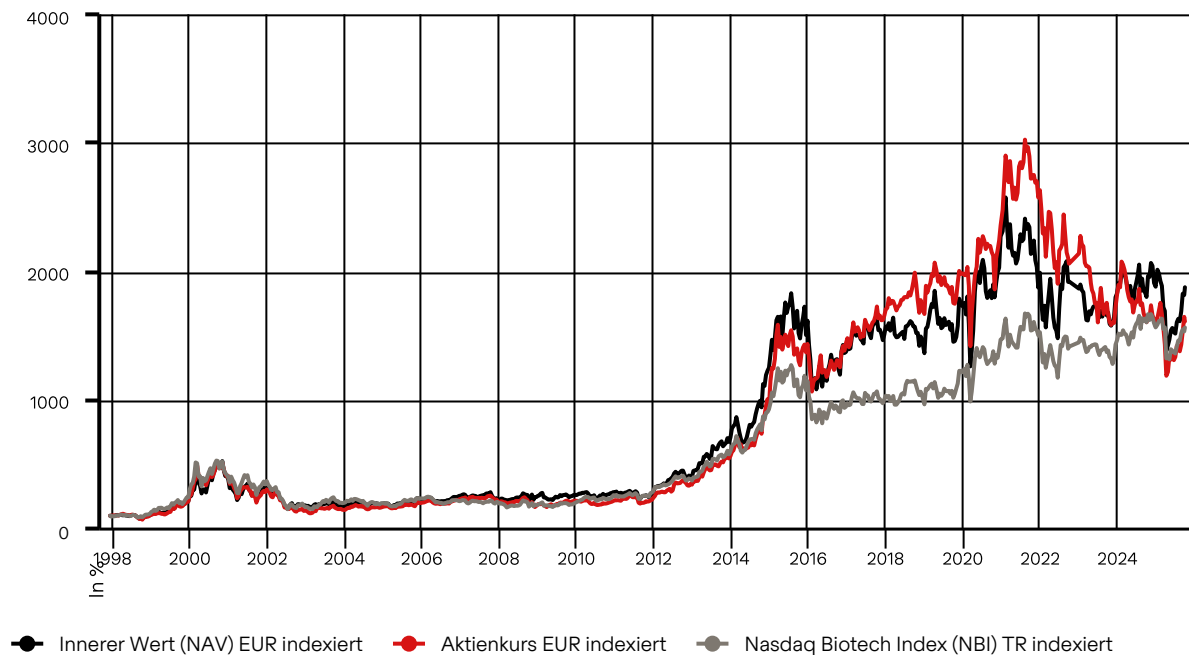
¹ 09.11.1993

Annualisierte Wertentwicklung

30.09.2025

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| 1 Jahr | 5.3% | 7.9% | (2.9%) |
| 3 Jahre | (7.1%) | (0.4%) | 2.3% |
| 5 Jahre | (7.0%) | (1.0%) | 0.6% |
| 10 Jahre | 1.6% | 1.7% | 3.0% |
| Seit Start ¹⁾ | 9.6% | 10.0% | 8.6% |

¹ 09.11.1993

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

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|-------------------------|--------------|------------|---------------|
| 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%) |
| 30.09.2020 – 30.09.2021 | 29.6% | 24.5% | 21.8% |

Jährliche Wertentwicklung

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|------|--------------|------------|---------------|
| 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% |
| 2020 | 18.1% | 24.8% | 16.1% |

Kumulierte Wertentwicklung

30.09.2025

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|--------------------------|--------------|------------|---------------|
| YTD | 8.6% | 5.6% | 0.3% |
| 1 Jahr | 4.8% | 8.5% | (2.2%) |
| 3 Jahre | (17.4%) | 2.3% | 10.5% |
| 5 Jahre | (20.8%) | 9.7% | 18.9% |
| 10 Jahre | 33.8% | 37.8% | 56.2% |
| Seit Start ¹⁾ | 1 602% | 1 867% | 1 464% |

¹ 10.12.1997**Annualisierte Wertentwicklung**

30.09.2025

| | AKTIE | NAV | NBI TR |
|--------------------------|--------------|------------|---------------|
| 1 Jahr | 4.8% | 8.5% | (2.2%) |
| 3 Jahre | (6.2%) | 0.8% | 3.4% |
| 5 Jahre | (4.6%) | 1.9% | 3.5% |
| 10 Jahre | 3.0% | 3.3% | 4.6% |
| Seit Start ¹⁾ | 10.7% | 11.3% | 10.4% |

¹ 10.12.1997

Mehrjahresvergleich

| | 30.09.2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.) | 2 008.3 | 1 961.2 | 2 368.4 | 3 058.1 | 4 274.1 |
| Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.) | 2 307.1 | 2 286.3 | 2 323.2 | 2 686.1 | 3 283.5 |
| Anzahl Aktien (in Mio. Stück) | 55.4 | 55.4 | 55.4 | 55.4 | 55.4 |
| Handelsvolumen (in CHF Mio.) | 698.5 | 974.0 | 906.3 | 1 482.0 | 2 101.0 |
| Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.) | 106.4 | 75.9 | (206.6) | (357.8) | (404.8) |
| Schlusskurs am Ende der Periode in CHF | 36.25 | 35.40 | 42.75 | 55.20 | 77.15 |
| Schlusskurs am Ende der Periode in EUR | 38.50 | 37.45 | 45.50 | 56.70 | 74.05 |
| Kursperformance (inkl. Ausschüttungen) ¹⁾ | 8.2% | (13.5%) | (18.1%) | (24.3%) | 8.3% |
| Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in CHF | 40.65/25.25 | 49.35/35.30 | 60.70/35.60 | 78.15/51.00 | 92.20/73.40 |
| Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in EUR | 43.00/27.15 | 52.00/37.45 | 60.50/37.10 | 75.40/49.60 | 86.20/67.80 |
| Prämie/(Discount) (Jahresdurchschnitt) | (12.7%) | (6.6%) | 7.5% | 20.5% | 19.5% |
| Dividende in CHF | N.A. | 1.80 | 2.00 | 2.85 | 3.85 |
| Investitionsgrad (Quartalswerte) | 97.4% | 111.3% | 113.7% | 112.8% | 108.6% |
| Total Expense Ratio (TER) p.a. ²⁾ | 1.39% | 1.33% | 1.34% | 1.27% | 1.22% |

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

²⁾ Basierend auf der Marktkapitalisierung

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Nach einem volatilen 1. Halbjahr erzielte BB Biotech im 3. Quartal ein starkes Ergebnis. Sowohl der Aktienkurs als auch der Innere Wert (NAV) übertrafen den Nasdaq Biotechnology Index (NBI) deutlich. Eine Reihe klinischer, regulatorischer und M&A-Meilensteine belebte die Dynamik im Biotechnologiesektor zusätzlich. Die makroökonomischen Rahmenbedingungen haben sich spürbar verbessert: Im September senkte die US-Notenbank erstmals im Jahr 2025 den Leitzins auf eine Zielspanne von 4.00 bis 4.25% und signalisierte damit eine allmähliche Normalisierung der Finanzierungsbedingungen für kapitalintensive Branchen. Da sich die Inflation weiter abschwächt, preisen die Märkte nun die Möglichkeit weiterer Zinssenkungen ein, ein Auftrieb insbesondere für innovative Wachstumssektoren wie die Biotechnologie.

Neben dieser zyklischen Entlastung zeigt sich eine strukturelle Verbesserung in der langfristigen Wirtschaftlichkeit der Branche. Erste Anzeichen einer Erholung sind erkennbar, da sich die globalen Arzneimittelpreisgestaltung sich an neue Marktgegebenheiten anpassen, die durch Zölle und Preisreferenzierungen geprägt sind. Gleichzeitig steht die Branche vor dem grössten Patentklippe ihrer Geschichte, was zu einer erneuten Welle strategischer Fusionen und Partnerschaften führen dürfte. Diese Dynamik verkürzt den Zeitraum zwischen wissenschaftlicher Entdeckung und Wertschöpfung, wodurch differenzierte Innovatoren begünstigt werden.

Trotz des verbesserten Umfelds bleiben die Bewertungen attraktiv. Sinkende Finanzierungskosten und solide Bilanzen schaffen die Grundlage für eine mehrjährige Neubewertung des Sektors.

Die langfristigen Fundamentaldaten der Biotechnologie sind weiterhin überzeugend. Eine wachsende und alternde Bevölkerung sorgt für eine anhaltend hohe Nachfrage nach Therapien gegen chronische und altersbedingte Krankheiten. Die Innovationsdynamik nimmt weiter zu: Fortschritte bei RNA-Medikamenten, neuartigen Biologika, zielgerichteten Small Molecules und anderen präzisionsmedizinischen Ansätzen treiben die Entwicklung voran. Diese Fortschritte, unterstützt durch datengetriebene Forschung und KI-gestütztes Design, verändern die weltweite biomedizinische Forschung und Zusammenarbeit nachhaltig.

Auch die öffentliche Forschungsförderung wird derzeit neu ausgerichtet. Gleichzeitig überarbeiten Regierungen ihre Preis- und Erstattungsmechanismen – etwa durch Zölle, Referenzsysteme oder neue Branchenvereinbarungen. Trotz dieser Anpassungen bleiben die Anreize für die Entwicklung wirklich innovativer Therapien hoch. Die FDA optimiert ihre Prozesse, wird in einigen Bereichen schneller und in anderen selektiver, bleibt aber weiterhin der globale Regulierungsstandard. Neue Initiativen wie das National Priority Voucher Program unterstreichen das Engagement der Behörde, die Prüfverfahren für Medikamente mit hohem ungedecktem medizinischem Bedarf zu beschleunigen. Während des jüngsten Regierungs-Shutdowns setzte die Behörde ihre Bewertungsverfahren fort, nahm jedoch keine neuen Einreichungen an, sodass laufende Prüfungen weitgehend planmässig fortgeführt werden konnten.

Diese Entwicklungen zeichnen das Bild einer Branche, deren Fundament sich weiter festigt, während die Bewertungsbasis neu justiert wird. Die Anzeichen einer nachhaltigen Dynamik sind klar erkennbar: Kapital fliesst zurück, strategische Käufer zeigen verstärktes Interesse, und die wissenschaftliche Innovation beschleunigt sich weiter. Für BB Biotech bestätigt dieses Umfeld unsere Überzeugung, dass ein fokussierter, innovationsgetriebener und langfristiger Anlageansatz den Weg zu nachhaltiger Wertschöpfung eröffnet.

Ein wichtiger Meilenstein in unserer eigenen Nachhaltigkeitsstrategie wurde ebenfalls erreicht: Seit dem 22. September 2025 ist BB Biotech im SPI ESG Index der SIX Swiss Exchange vertreten, eine Anerkennung unseres langjährigen Engagements für verantwortungsbewusstes Investieren und transparente Unternehmensführung.

Starke Performance im 3. Quartal 2025 und vielversprechende Dynamik

BB Biotech erzielte im 3. Quartal ein starkes Ergebnis mit überzeugender absoluter und relativer Performance. Sowohl der Aktienkurs als auch der NAV stiegen deutlich und übertrafen den Nasdaq Biotechnology Index (NBI) klar. Die Kombination aus niedrigeren Zinsen, einer breiten Sektorerholung und einer starken operativen Umsetzung bei den wichtigsten Beteiligungen führte zu einem signifikanten Wertzuwachs.

- **Bemerkenswerte NAV-Entwicklung.** Der NAV legte um 24.0% in CHF und EUR sowie 23.5% in USD zu und übertraf den NBI (+15.7%) deutlich. Das Quartal schloss mit einem Gewinn von CHF 448 Mio. ab, einem der stärksten Ergebnisse der letzten Jahre und einer klaren Trendwende gegenüber dem Verlust von CHF 157 Mio. im Q3 2024.
- **Starke Aktienkursentwicklung.** Der Aktienkurs stieg um 20.0% in CHF, 20.1% in EUR und 19.5% in USD und übertraf damit erneut den NBI in allen Währungen.
- **Stabile Bewertung und steigendes Anlegerinteresse.** Während der Abschlag zum NAV weitgehend stabil blieb, nahmen Handelsaktivität und Anlegerbeteiligung deutlich zu, ein klares Zeichen für die Rückkehr des Vertrauens in den Biotechnologiesektor und das fokussierte Portfolio von BB Biotech.

| Performance | Q3 2025 | | | Q3 2024 | | |
|-----------------------------|-----------------|-------|-------|------------------|-------|-------|
| Währung | CHF | EUR | USD | CHF | EUR | USD |
| BB Biotech Aktienkurs | 20.0% | 20.1% | 19.5% | -9.2% | -6.7% | -3.5% |
| BB Biotech NAV | 24.0% | 24.0% | 23.5% | -6.6% | -4.4% | -0.6% |
| NBI Index | 15.7% | 15.7% | 15.6% | -1.2% | 1.0% | 5.1% |
| Nettogewinn/-verlust | 448 Mio. | | | -157 Mio. | | |

In Kombination bestätigen diese Ergebnisse, dass BB Biotech klar an Dynamik gewonnen hat. Das Portfolio profitierte von einer starken operativen Umsetzung der Kernbeteiligungen, einer selektiven Beteiligung an M&A-Aktivitäten sowie vom unterstützenden makroökonomischen Umfeld nach der Zinssenkung im September. Mit stabilen Kernpositionen und weiterhin attraktiven Bewertungen startet BB Biotech aus einer Position der Stärke in das 4. Quartal.

Mit stabilen Kernpositionen und weiterhin attraktiven Bewertungen startet BB Biotech aus einer Position der Stärke in das 4. Quartal.

Portfolio-Highlights: Innovationen als Treiber im Q3

Das 3. Quartal 2025 brachte eine Reihe wichtiger Meilensteine im Portfolio und unterstreicht unsere Überzeugung, dass wissenschaftliche Innovation der nachhaltigste Treiber langfristiger Wertschöpfung ist. Unsere Beteiligungen erzielten bedeutende Fortschritte auf regulatorischer, kommerzieller und klinischer Ebene. Zu den Highlights zählen:

Regulatorische und kommerzielle Erfolge

- **Ionis Pharmaceuticals:** Der September war ein Meilenstein-Monat für Ionis. Das Unternehmen veröffentlichte positive Phase-III-Ergebnisse für Olezarsen bei schwerer Hypertriglyzeridämie und bestätigte eine deutliche Senkung der Triglyzeridwerte bei guter Verträglichkeit. Später im Monat meldete Ionis ermutigende Phase-I/II-Ergebnisse für Zilganersen bei Alexander-Krankheit, die erstmals klinische Hinweise auf eine Stabilisierung des Krankheitsverlaufs zeigten. Zusammen mit der FDA-Zulassung von Donidalorsen (Dawnzera) im August zur Behandlung des hereditären Angioödems festigen diese Erfolge die führende Position von Ionis in der RNA-basierten Arzneimittelforschung.
- **Alnylam Pharmaceuticals:** Starkes Wachstum bei der Markteinführung von Amvuttra zur Behandlung der Transthyretin-Amyloidose sowie positive Zwischenergebnisse zu Nachfolgeprojekten stützten die Ausweitung der Franchise.
- **Argenx:** Die anhaltend hohe Nachfrage nach Vyvgart, sowohl in der intravenösen als auch in der subkutanen Formulierung, trieb das kommerzielle Wachstum weiter an, während weltweite Zulassungsanträge für zusätzliche Indikationen voranschritten.
- **Agios Pharmaceuticals:** Fortschritte auf dem Weg zur erwarteten Zulassung von Mitapivat bei Thalassämie und die weitere klinische Ausweitung auf Sichelzellanämie stärken die Positionierung des Unternehmens im Bereich seltener Erkrankungen.

Klinische Meilensteine und weitere wichtige Impulse

- **Revolution Medicines:** Frühe Daten zu Daraxonrasib (KRAS-Multi) und Zoldonrasib (KRAS-G12D) bestätigten hohe Ansprechraten und weckten nach der Erteilung der Breakthrough-Therapy-Designation starkes Investoreninteresse.
- **Scholar Rock:** Die Vorbereitung der erneuten Einreichung für Apitegromab nach dem herstellungsbezogenen Complete Response Letter der FDA hält diese potenziell erste muskelspezifische Therapie gegen spinale Muskelatrophie im Zeitplan für eine Markteinführung im Jahr 2026.
- **Vertex Pharmaceuticals:** Die anhaltend starke Markteinführung von Journavx (VX-548) und die ermutigenden Fortschritte in den Programmen zu autoimmunen Nierenerkrankungen unterstreichen Vertex' Bestreben, über das Zystische-Fibrose-Geschäft hinaus neue Therapiefranchises aufzubauen.
- **Rivus Pharmaceuticals:** Positive Phase-II-Daten bei MASH bestätigten die Differenzierung des Ansatzes der kontrollierten mitochondrialen Entkopplung.
- **Relay Therapeutics:** Der bevorstehende Übergang in die Phase-III-Studie mit RLY-2608 (PI3Kα) bei HR+/HER2--Brustkrebs markiert den Übergang des Unternehmens zu einem Spätphasenentwickler in der Präzisionsonkologie.

Insgesamt verdeutlichen diese Fortschritte, wie BB Biotech's Fokus auf wissenschaftlich differenzierte, solide kapitalisierte Mid-Cap-Innovatoren sowohl die Widerstandsfähigkeit des Portfolios stärkt als auch dessen Wertentwicklung fördert.

Portfoliooptimierung durch aktive Rotation und strategischen Fokus

Eine disziplinierte Kapitalallokation und -rotation ist ein zentrales Element unserer Strategie. Wir optimieren das Portfolio kontinuierlich, um uns auf Unternehmen mit der stärksten wissenschaftlichen Basis, klaren Wertschöpfungsperspektiven und attraktiven Risiko-Ertrags-Profilen zu fokussieren.

Im 3. Quartal reduzierten wir die Zahl der Beteiligungen von 23 auf 21 und hielten den Investitionsgrad mit 96.6% weitgehend stabil.

- **Exits: Moderna, Black Diamond Therapeutics und Blueprint Medicines.** Wir haben unsere Positionen in Moderna, Black Diamond Therapeutics und Blueprint Medicines vollständig veräußert. Der langfristige Ausblick für Moderna im Impfstoffgeschäft bleibt angesichts veränderter gesundheitspolitischer Prioritäten und einer sinkenden Nachfrage nach COVID-bezogenen Produkten unter der aktuellen US-Regierung unsicher. Hinzu

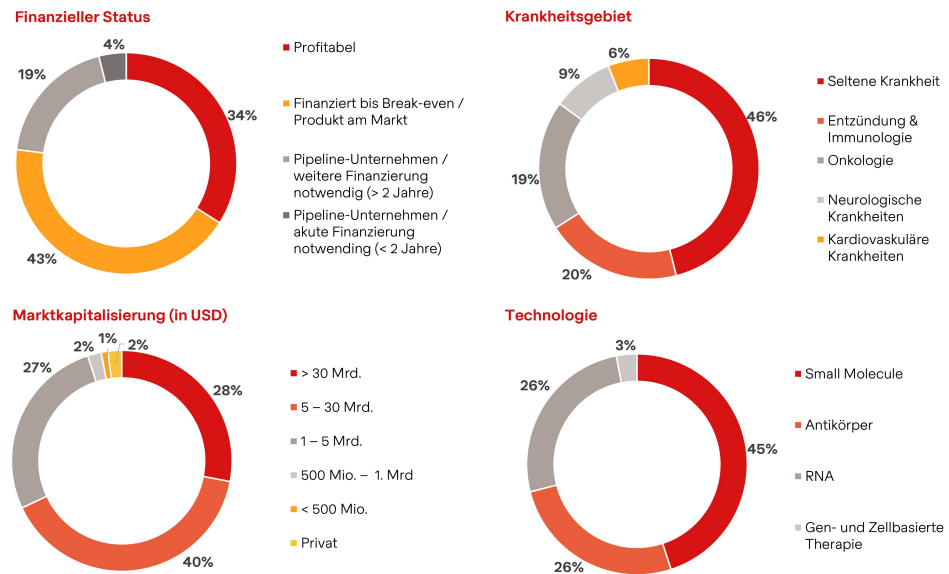
kommen eine verstärkte regulatorische Prüfung und eine wachsende gesellschaftliche Skepsis gegenüber Impfstoffen, die weiterhin auf die Stimmung drücken und die kurzfristige Visibilität von Kurstreibern einschränken. Unsere Beteiligung an Black Diamond Therapeutics wurde nach einer Neubewertung der klinischen Wettbewerbsfähigkeit und strategischen Optionen verkauft. Trotz Fortschritten in der Onkologieforschung stand das Unternehmen unter zunehmendem Wettbewerbsdruck und bot nur begrenzte Differenzierung gegenüber Mitbewerbern. Diese beiden Exits setzten Kapital frei, das in überzeugungsstärkere Chancen innerhalb des Portfolios umgeschichtet wurde. Unsere Position in Blueprint Medicines wurde nach Abschluss der Übernahme durch Sanofi im Juli aufgelöst.

- **Neue Beteiligung: Avidity Biosciences.** Im 3. Quartal bauten wir eine neue Position in Avidity Biosciences auf, einem führenden Unternehmen im Bereich der Antikörper-Oligonukleotid-Konjugate (AOC). Die proprietäre AOC-Plattform des Unternehmens kombiniert gezielte Wirkstoffabgabe mit RNA-basierter Präzision und adressiert zentrale Herausforderungen bei Muskel- und seltenen genetischen Erkrankungen. Jüngste klinische Fortschritte in myotoner Dystrophie (DM1) und fazioskapulohumeraler Muskeldystrophie (FSHD) bestätigen den Wirkmechanismus und eröffnen erhebliches Aufwärtspotenzial. Eine solide Bilanz und eine breite Partnerschaftsbasis stützen zudem das langfristige Wachstumspotenzial des Unternehmens.
- **Einsatz von Barreserven:** Die Positionen stiegen insbesondere bei Revolution Medicines, Akero Therapeutics, Scholar Rock und weiteren Mid-Cap-Innovatoren – ein Spiegel sowohl der starken Kursentwicklung als auch gezielter Kapitalumschichtungen. Die Aufnahme von Avidity Biosciences verstärkte zusätzlich die Exponierung gegenüber RNA-Therapeutika der nächsten Generation.

Diese Portfolioanpassungen unterstreichen unseren Anspruch, ein fokussiertes Portfolio hochwertiger Innovatoren zu führen und Kapital auf die überzeugendsten wissenschaftlichen und finanziellen Chancen auszurichten. Durch Selektivität und Agilität bleibt BB Biotech gut positioniert, um aufkommende Wertpotenziale im Sektor zu nutzen. Die im Oktober, kurz nach Quartalsende, angekündigte Übernahme von Akero Therapeutics durch Novo Nordisk zeigt eindrücklich, dass strategische Käufer weiterhin differenzierte wissenschaftliche Ansätze mit hohen Prämien honorieren. Das dritte Quartal war zudem von einer Reihe grosser Übernahmen im Biopharmasektor geprägt, darunter Transaktionen von Pfizer (Metsera), Roche (89bio), Genmab (Merus) und Merck (Verona Pharma), die jeweils in hohen Milliardenbeträgen lagen. Diese Entwicklungen verdeutlichen das anhaltend starke Interesse grosser Pharmaunternehmen an innovativen, wissenschaftlich differenzierten Plattformen und führenden Biotech-Assets sowie die Bereitschaft, dafür substanzielle Prämien zu bezahlen.

Das Portfolio befindet sich derzeit am unteren Ende unserer Zielbandbreite hinsichtlich der Anzahl der Beteiligungen. Dies schafft Raum, den sogenannten «Tail» mit neuen, wachstumsstarken Positionen auszubauen, ohne unsere Kernüberzeugungen zu verwässern. Mit einer soliden Liquiditätsbasis, einem erweiterten US-Research-Team und einem breiten Spektrum attraktiv bewerteter Chancen im Biotechuniversum ist BB Biotech gut aufgestellt, Kapital gezielt einzusetzen und die Tiefe sowie Vielfalt des Portfolios in den kommenden Quartalen weiter zu stärken.

Portfolioübersicht von BB Biotech per 30. September 2025



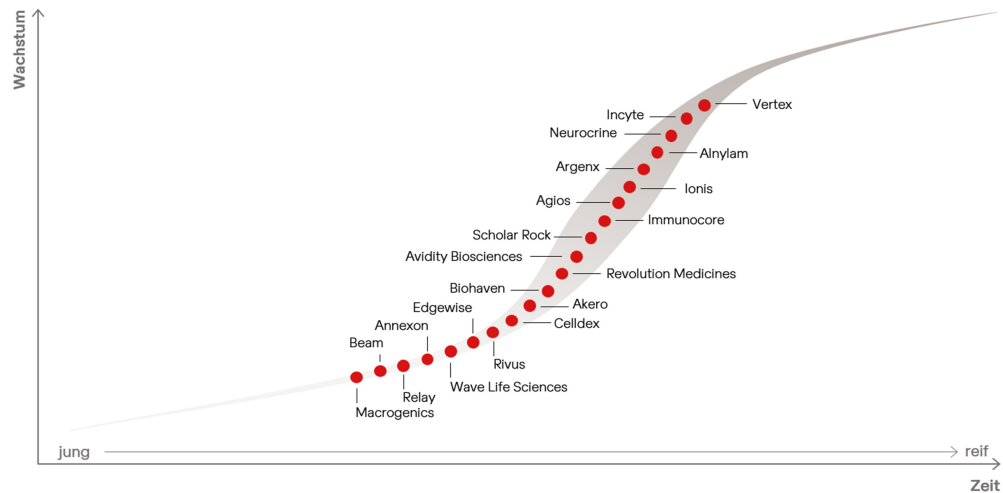
Strategische Weiterentwicklung durch disziplinierte Umsetzung, gezielte Anpassung an Marktchancen sowie verstärkte Ausrichtung auf Aktionärsinteressen

Das 3. Quartal hat erneut gezeigt, dass nachhaltige langfristige Wertschöpfung im Biotechsektor durch eine Mischung aus starker Überzeugung, rigoroser Disziplin und die Fähigkeit, sich konsequent weiterzuentwickeln, erzielt wird. Das strategische Rahmenwerk von BB Biotech basiert nach wie vor auf folgenden drei Kernprinzipien:

- Fokussiertes Portfolio:** Wir halten ein konzentriertes Portfolio von 21 Unternehmen, das sich derzeit am unteren Ende unserer Zielspanne von 20 bis 35 Beteiligungen bewegt. Diese Konzentration ermöglicht es uns, die überzeugendsten Innovationsplattformen mit substanziellem Kapital zu unterstützen und gleichzeitig die Flexibilität zu bewahren, den «Tail» auszubauen, sobald sich neue Chancen ergeben. Unsere Struktur als Investmentgesellschaft erlaubt es uns, langfristig zu investieren, auch durch Phasen erhöhter Volatilität hindurch, und Wert zu schaffen, wenn sich Wissenschaft und Marktstimmung neu ausrichten. Die starke Performance im 3. Quartal, getragen von Ionis Pharmaceuticals, Alnylam, Argenx und Agios, verdeutlicht den Vorteil, Mid-Cap-Innovatoren mit klaren klinischen und kommerziellen Wendepunkten im Portfolio zu halten.
- Dynamische Kapitalallokation:** Unser S-Kurven-Investitionsmodell legt den Fokus auf Unternehmen, die sich in der Übergangsphase von Forschung und Entwicklung zur Kommerzialisierung befinden, wo das Aufwertungspotenzial besonders vielversprechend ist. Im Berichtsquartal haben wir unsere Beteiligungen an Moderna und Black Diamond Therapeutics aufgelöst und eine neue Position in Avidity Biosciences aufgebaut. Damit erweiterten wir gezielt unsere Exponierung gegenüber RNA-Therapeutika der nächsten Generation. Dieser Ansatz hält das Portfolio agil und konsequent ausgerichtet auf die attraktivsten wissenschaftlichen und finanziellen Investitionsmöglichkeiten über verschiedene Therapiegebiete hinweg.
- Prozessentwicklung und KI-Integration:** Wir verfeinern unseren Investmentprozess weiter durch ein strukturiertes Rahmenwerk zur Steuerung von Risiko, Exponierung und Zeithorizont. Ein mehrstufiger, «Gate»-basierter Ansatz sichert die langfristige Ausrichtung und erlaubt zugleich taktische Beweglichkeit innerhalb definierter Überzeugungsspannen. Durch die fortschreitende Digitalisierung unserer Arbeitsabläufe erhöhen wir Transparenz, Messbarkeit und analytische Tiefe in allen Phasen des Investmentprozesses. Durch die laufende Integration KI-gestützter Instrumente können Chancen früher erkannt,

risikoadjustierte Renditen präziser bewertet und Entscheidungen konsistenter getroffen werden, was sowohl die datenbasierte als auch die menschliche Analysekompetenz stärkt.

BB Biotechs S-Kurve-Modell



Ausblick: Aus Innovation nachhaltigen Wert schaffen

Mit Blick auf den weiteren Verlauf des Jahres 2025 und auf 2026 bleiben wir konstruktiv, zugleich aber realistisch in unserer Einschätzung des Umfelds für Biotechinvestitionen. Das makroökonomische Umfeld hellt sich zunehmend auf. Die erste Zinssenkung der US-Notenbank im September, auf eine Zielspanne von 4.00 bis 4.25%, hat die Erwartungen weiterer Lockerungsschritte im Jahr 2026 gestärkt, da sich die Inflation allmählich abschwächt. Sinkende Finanzierungskosten beginnen kapitalintensive Branchen wie die Biotechnologie zu entlasten und neue Wachstumsimpulse zu setzen.

Auch die politische Visibilität hat sich spürbar verbessert. Jüngste Entwicklungen in der US-Gesundheitsgesetzgebung sowie das Pfizer-Abkommen haben zu mehr Klarheit in der Arzneimittelpreisgestaltung und im internationalen Handel geführt. Die Diskussionen um Pharmazölle und Most-Favored-Nation-Preisstrukturen haben sich stabilisiert, und die Umsetzung der Medicare-Verhandlungen im Rahmen des Inflation Reduction Act verläuft zunehmend vorhersehbar. Zugleich bleibt die FDA in ihrer Zulassungstätigkeit verlässlich und gewährleistet damit ein stabiles regulatorisches Umfeld, das Innovation fördert und Investitionen begünstigt.

Darüber hinaus beschleunigt sich die wissenschaftliche Innovation weiter. Die Portfoliounternehmen von BB Biotech treiben zahlreiche Programme mit potenziell wertschaffenden Katalysatoren voran. Jüngste Zulassungen wie Donidalorsen (Ionis) und überzeugende Spätphasendaten zu Olezarsen belegen die Stärke der RNA-basierten Medizin.

Erwartete Zulassungen und Markteinführungen:

- **Mitapivat** (Agiros Pharmaceuticals) – für Patienten mit α/β -Thalassämie
- **Troiriluzol** (Biohaven) – bei spinocerebellärer Ataxie
- **Apitegromab** (Scholar Rock) – zur Behandlung der spinalen Muskelatrophie

Wichtige Studienergebnisse und spätklinische Katalysatoren erwartet für Q4 2025:

- **Mitapivat** (Agius Pharmaceuticals) – Phase-III-Ergebnisse bei Sichelzellanämie
- **WVE-006** (Wave Life Sciences) – Phase-I/II-Daten aus RNA-Editing bei Alpha-1-Antitrypsin-Mangel (AATD)
- **NBI-770** (Neurocrine Biosciences) – Phase-II-Ergebnisse bei Major Depression
- **EDG-7500** (Edgewise Therapeutics) – Phase-II-Daten aus der CIRRU-HCM-Part-D-Studie bei hypertropher Kardiomyopathie (HCM)
- **INCB160058** (Incyte) – Phase-I/II-Daten zu JAK2 V617F bei myeloproliferativen Neoplasien
- **RLY-2608** (Relay Therapeutics) – Phase-I/II-Daten zur PI3K α -Triplett-Therapie in der Erstlinienbehandlung von Brustkrebs

Mit Blick nach vorn ist unser Portfolio gut positioniert, um von einer Reihe bedeutender Meilensteine zu profitieren, darunter wegweisende Studienergebnisse und Proof-of-Concept-Daten aus zentralen Beteiligungen in den Bereichen Stoffwechsel-, Herz-Kreislauf- und neurologische Erkrankungen. Diese klinischen und kommerziellen Fortschritte verdeutlichen die anhaltende Verlagerung der Innovation hin zu spezialisierten, gut kapitalisierten Mid-Cap-Unternehmen – genau jenem Segment, auf das sich BB Biotech fokussiert.

Darüber hinaus stärken wir fortlaufend unsere analytische und technologische Basis. Der schrittweise Ausbau unserer KI-gestützten Research-Systeme und der erweiterten US-Research-Kapazitäten erhöht unsere Fähigkeit, Chancen präziser zu bewerten, Risiken gezielt zu steuern und Erkenntnisse transparent mit unseren Aktionärinnen und Aktionären zu teilen.

Die Bewertungen im Biotechnologiesektor liegen weiterhin nahe historischer Tiefststände, obwohl sich die Fundamentaldaten deutlich verbessern und die Innovationsdynamik zunimmt. Diese Kombination aus attraktiven Einstiegsniveaus, wachsender wissenschaftlicher Dynamik und sich aufhellenden Kapitalbedingungen schafft eines der überzeugendsten Investitionsumfelder der vergangenen Jahre.

Auf das 4. Quartal 2025 blicken wir mit Zuversicht. Die Verbindung aus bahnbrechender Wissenschaft, intelligenter Infrastruktur und einem langfristigen Anlagehorizont verschafft BB Biotech einen klaren Vorteil bei der Identifizierung und Realisierung nachhaltiger Wertschöpfung für unsere Aktionäre.

Für das von Ihnen entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns.

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG

Dr. Thomas von Planta

Präsident

Laura Hamill

Mitglied

Camilla Soenderby

Mitglied

Dr. Clive Meanwell

Vizepräsident

Dr. Pearl Huang

Mitglied

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

Mitglied

Portfolio auf einen Blick

Wertschriften per 30. September 2025

| Gesellschaft | Anzahl Wert-schriften | Verände-rung seit 31.12.2024 | Währung | Aktienkurs | Kurswert in Mio. CHF | In % der Wert-schriften | In % des Eigen-kapitals | In % der Gesell-schaft |
|--|-----------------------|------------------------------|---------|------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Ionis Pharmaceuticals | 6 224 838 | (1 625 162) | USD | 65.42 | 324.3 | 14.6% | 14.1% | 3.9% |
| Argenx SE | 535 322 | (55 678) | USD | 737.56 | 314.4 | 14.1% | 13.6% | 0.9% |
| Revolution Medicines | 5 567 000 | 1 192 700 | USD | 46.70 | 207.0 | 9.3% | 9.0% | 3.0% |
| Neurocrine Biosciences | 1 760 000 | (60 000) | USD | 140.38 | 196.8 | 8.8% | 8.5% | 1.8% |
| Alnylam Pharmaceuticals | 438 679 | (321 321) | USD | 456.00 | 159.3 | 7.1% | 6.9% | 0.3% |
| Vertex Pharmaceuticals | 457 800 | (17 200) | USD | 391.64 | 142.8 | 6.4% | 6.2% | 0.2% |
| Agios Pharmaceuticals | 3 714 736 | 199 586 | USD | 40.14 | 118.8 | 5.3% | 5.1% | 6.4% |
| Incyte | 1 435 855 | (714 145) | USD | 84.81 | 97.0 | 4.4% | 4.2% | 0.7% |
| Scholar Rock Holding | 3 237 377 | 750 670 | USD | 37.24 | 96.0 | 4.3% | 4.2% | 3.4% |
| Akero Therapeutics | 2 382 755 | 2 382 755 | USD | 47.48 | 90.1 | 4.0% | 3.9% | 3.0% |
| Immunocore | 2 796 803 | 1 591 339 | USD | 36.33 | 80.9 | 3.6% | 3.5% | 5.6% |
| Avidity Biosciences | 2 152 862 | 2 152 862 | USD | 43.57 | 74.7 | 3.4% | 3.2% | 1.6% |
| Celldex Therapeutics | 3 557 669 | 486 054 | USD | 25.87 | 73.3 | 3.3% | 3.2% | 5.4% |
| Beam Therapeutics | 2 889 288 | 1 371 167 | USD | 24.27 | 55.8 | 2.5% | 2.4% | 2.9% |
| Rivus Pharmaceuticals ¹⁾ | | | USD | | 43.4 | 1.9% | 1.9% | |
| Edgewise Therapeutics | 2 775 997 | 1 347 068 | USD | 16.22 | 35.9 | 1.6% | 1.6% | 2.6% |
| Relay Therapeutics | 8 343 318 | 968 318 | USD | 5.22 | 34.7 | 1.6% | 1.5% | 4.8% |
| Biohaven | 2 802 853 | 762 000 | USD | 15.01 | 33.5 | 1.5% | 1.5% | 2.6% |
| Wave Life Sciences | 4 094 458 | – | USD | 7.32 | 23.9 | 1.1% | 1.0% | 2.6% |
| Macrogenics | 9 919 992 | (9 971) | USD | 1.68 | 13.3 | 0.6% | 0.6% | 15.7% |
| Annexon | 5 157 290 | – | USD | 3.05 | 12.5 | 0.6% | 0.5% | 4.7% |
| Blueprint Medicines – Contingent Value Right | 284 900 | 284 900 | USD | 0.46 | 0.1 | 0.0% | 0.0% | |
| Total Wertschriften | | | | | 2 228.5 | 100.0% | 96.6% | |
| Übrige Aktiven | | | | | 82.2 | | 3.6% | |
| Übrige Verbindlichkeiten | | | | | (3.7) | | (0.2%) | |
| Innerer Wert | | | | | 2 307.1 | | 100.0% | |

¹⁾ Nicht börsennotierte Gesellschaft

Wechselkurs per 30.09.2025: USD/CHF: 0.7964

Konsolidierte Bilanz

| in CHF 1 000 | Anmerkungen | 30.09.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| Umlaufvermögen | | | |
| Flüssige Mittel | | 81 938 | 458 |
| Wertschriften | 3 | 2 228 530 | 2 406 881 |
| Übrige Aktiven | | 290 | 60 |
| | | 2 310 758 | 2 407 399 |
| Total Aktiven | | 2 310 758 | 2 407 399 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | |
| Bankverbindlichkeiten | 4 | – | 117 500 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Brokern | | 692 | – |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | | 2 878 | 3 513 |
| Steuerverbindlichkeiten | | 88 | 94 |
| | | 3 658 | 121 107 |
| Total Verbindlichkeiten | | 3 658 | 121 107 |
| Eigenkapital | | | |
| Aktienkapital | 5 | 11 080 | 11 080 |
| Eigene Aktien | 5 | (8 169) | (39 640) |
| Gewinnreserven | | 2 304 189 | 2 314 852 |
| | | 2 307 100 | 2 286 292 |
| Total Passiven | | 2 310 758 | 2 407 399 |
| Innerer Wert pro Aktie in CHF | | 41.85 | 41.75 |

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde am 21. Oktober 2025 vom Verwaltungsrat der BB Biotech AG genehmigt.

Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung

| in CHF 1000 | Anmerkungen | 01.01.–30.09.2025 | 01.01.–30.09.2024 | 01.07.–30.09.2025 | 01.07.–30.09.2024 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Betriebsertrag | | | | | |
| Gewinn aus Wertschriften | 3 | 133 375 | 44 460 | 454 976 | – |
| Zinsertrag | | 898 | 32 | 393 | – |
| Übriger Betriebsertrag | | 1 279 | 6 | – | 1 |
| | | 135 552 | 44 498 | 455 369 | 1 |
| Betriebsaufwand | | | | | |
| Verlust aus Wertschriften | 3 | – | – | – | (148 448) |
| Zinsaufwand | | (55) | (4 202) | – | (1 197) |
| Fremdwährungsverluste | | (8 330) | (51) | (1 029) | (41) |
| Verwaltungsaufwand | 6 | (16 629) | (20 896) | (5 583) | (6 572) |
| Übriger Betriebsaufwand | | (4 045) | (3 049) | (1 120) | (893) |
| | | (29 059) | (28 198) | (7 732) | (157 151) |
| Betriebsergebnis vor Steuern | 7 | 106 493 | 16 300 | 447 637 | (157 150) |
| Gewinnsteuern | | (45) | (57) | (15) | (19) |
| Periodenergebnis | | 106 448 | 16 243 | 447 622 | (157 169) |
| Gesamtergebnis für die Periode | | 106 448 | 16 243 | 447 622 | (157 169) |
| Ergebnis pro Aktie in CHF | 8 | 1.94 | 0.30 | 8.16 | (2.87) |
| Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF | 8 | 1.94 | 0.30 | 8.16 | (2.87) |

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 2024 | 11 080 | (36 508) | 2 348 645 | 2 323 217 |
| Dividende (CHF 2.00 je Aktie) | – | – | (109 692) | (109 692) |
| Handel mit eigenen Aktien | – | (813) | – | (813) |
| Gesamtergebnis für die Periode | – | – | 16 243 | 16 243 |
| Bestand am 30. September 2024 | 11 080 | (37 321) | 2 255 196 | 2 228 955 |
| | | | | |
| 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 |

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Konsolidierte Mittelflussrechnung

| in CHF 1 000 | Anmerkungen | 01.01.–30.09.2025 | 01.01.–30.09.2024 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit | | | |
| Einnahmen Wertschriftenverkäufe | 3 | 722 841 | 390 279 |
| Ausgaben Wertschriftenkäufe | 3 | (410 424) | (218 544) |
| Zinseinnahmen | | 898 | 32 |
| Übriger Betriebsertrag | | 1 279 | – |
| Zahlungen für Dienstleistungen | | (21 562) | (24 595) |
| Bezahlte Gewinnsteuern | | (27) | (69) |
| Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit | | 293 005 | 147 103 |
| Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit | | | |
| Dividende | | (98 487) | (109 692) |
| Verkäufe von eigenen Aktien | 5 | 17 884 | – |
| Käufe von eigenen Aktien | 5 | (5 037) | (813) |
| Rückzahlung von Krediten | 4 | (117 500) | (30 600) |
| Zinsausgaben | | (55) | (4 202) |
| Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit | | (203 195) | (145 307) |
| Fremdwährungsdifferenz | | (8 330) | (51) |
| Veränderung flüssige Mittel | | 81 480 | 1 745 |
| Flüssige Mittel am Anfang der Periode | | 458 | 501 |
| Flüssige Mittel am Ende der Periode | | 81 938 | 2 246 |

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 2024 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 2025 gültige angepasste Standard wurde im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss angewendet:

- IAS 21 (amended, effective January 1, 2025) – Lack of Exchangeability

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 9/IFRS 7 (amended, effective January 1, 2026) – Classification and Measurement of Financial Instruments
- 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 und angepassten Standards analysiert und kam zu der Schlussfolgerung, dass diese neuen und angepassten Standards keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben.

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

| Währung | 30.09.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------|------------|------------|
| USD | 0.79640 | 0.90740 |
| XCG ¹⁾ | 0.44742 | 0.50978 |
| EUR | 0.93450 | 0.94008 |
| GBP | 1.07090 | 1.13560 |

¹⁾ seit 1. April 2025 Karibischer Gulden, vorher ANG (Antillen Gulden)

3. Finanzielle Vermögenswerte

Fair Values

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

| 30.09.2025 | Level 1 | Level 2 | Level 3 | Total |
|--------------------------|------------------|------------|---------------|------------------|
| Aktiven | | | | |
| Wertschriften | | | | |
| - Aktien | 2 185 004 | – | 43 422 | 2 228 426 |
| - Derivative Instrumente | – | 104 | – | 104 |
| Total Aktiven | 2 185 004 | 104 | 43 422 | 2 228 530 |
| 31.12.2024 | | | | |
| Aktiven | | | | |
| Wertschriften | | | | |
| - Aktien | 2 369 436 | – | 37 444 | 2 406 881 |
| - Derivative Instrumente | – | – | – | – |
| Total Aktiven | 2 369 436 | – | 37 444 | 2 406 881 |

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

| | 01.01.–30.09.2025 | 01.01.–30.09.2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Eröffnungsbestand | 37 444 | 14 725 |
| Käufe | 12 079 | 15 139 |
| Ergebnis unrealisiert, enthalten in Gewinn aus Wertschriften | (6 101) | 5 030 |
| Endbestand | 43 422 | 34 894 |
| Total Ergebnis von Level 3 Instrumenten enthalten in Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften | (6 101) | 5 030 |

Es haben in der Periode keine Umgliederungen zwischen Level 1, 2 und 3 stattgefunden.

Die Erstbewertung der Level-3-Instrumente erfolgte zum Transaktionspreis (Kauf von Preferred Stock Aktien von Rivus Pharmaceuticals im August 2022 zu TCHF 16 875, August 2024 zu TCHF 15 139 und Januar 2025 zu TCHF 12 079), welche im Rahmen von Finanzierungsrunden mit anderen Investoren bezahlt wurde. Für die Bewertung per 30. September 2025 bildet der letzte Transaktionspreis in USD die Grundlage. Dieser stellt eine angemessene Schätzung des Fair Values zum Bewertungsstichtag dar, basierend auf den verfügbaren Informationen und in Ermangelung von Entwicklungen, von denen erwartet werden könnte, dass sie den beizulegenden Fair Value wesentlich beeinflussen.

Im August 2022 wurden aus einer Corporate-Action-Transaktion 8 733 538 Radius Health – Contingent Value Rights zugeteilt. Im Februar 2025 hat BB Biotech USD 1 pro Recht erhalten.

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 | Derivative Instrumente | Total |
|--|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------|
| Eröffnungsbestand per 01.01.2024 zu Marktwerten | 2 619 989 | 14 725 | – | 2 634 714 |
| Käufe | 206 303 | 15 139 | 316 | 221 758 |
| Verkäufe | (561 097) | – | (42) | (561 139) |
| Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften | 104 241 | 7 581 | (274) | 111 548 |
| <i>Realisierte Gewinne</i> | <i>107 900</i> | – | – | <i>107 900</i> |
| <i>Realisierte Verluste</i> | <i>(46 182)</i> | – | <i>(274)</i> | <i>(46 456)</i> |
| <i>Unrealisierte Gewinne</i> | <i>480 172</i> | <i>7 581</i> | – | <i>487 753</i> |
| <i>Unrealisierte Verluste</i> | <i>(437 649)</i> | – | – | <i>(437 649)</i> |
| Endbestand per 31.12.2024 zu Marktwerten | 2 369 436 | 37 444 | – | 2 406 881 |
| Eröffnungsbestand per 01.01.2025 zu Marktwerten | 2 369 436 | 37 444 | – | 2 406 881 |
| Käufe | 399 037 | 12 079 | – | 411 116 |
| Verkäufe | (714 941) | – | (7 900) | (722 841) |
| Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften | 131 471 | (6 101) | 8 004 | 133 375 |
| <i>Realisierte Gewinne</i> | <i>162 350</i> | – | <i>7 900</i> | <i>170 250</i> |
| <i>Realisierte Verluste</i> | <i>(76 110)</i> | – | – | <i>(76 110)</i> |
| <i>Unrealisierte Gewinne</i> | <i>240 414</i> | – | <i>104</i> | <i>240 518</i> |
| <i>Unrealisierte Verluste</i> | <i>(195 183)</i> | <i>(6 101)</i> | – | <i>(201 284)</i> |
| Endbestand per 30.09.2025 zu Marktwerten | 2 185 004 | 43 422 | 104 | 2 228 530 |

Die Wertschriften setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

| Unternehmen | Anzahl 31.12.2024 | Veränderung | Anzahl 30.09.2025 | | Kurs in Originalwährung 30.09.2025 | Kurswert CHF Mio. 30.09.2025 | Kurswert CHF Mio. 31.12.2024 |
|---|----------------------|-------------|----------------------|-----|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Ionis Pharmaceuticals | 7 850 000 | (1 625 162) | 6 224 838 | USD | 65.42 | 324.3 | 249.0 |
| Argenx SE | 591 000 | (55 678) | 535 322 | USD | 737.56 | 314.4 | 329.8 |
| Revolution Medicines | 4 374 300 | 1 192 700 | 5 567 000 | USD | 46.70 | 207.0 | 173.6 |
| Neurocrine Biosciences | 1 820 000 | (60 000) | 1 760 000 | USD | 140.38 | 196.8 | 225.4 |
| Alnylam Pharmaceuticals | 760 000 | (321 321) | 438 679 | USD | 456.00 | 159.3 | 162.3 |
| Vertex Pharmaceuticals | 475 000 | (17 200) | 457 800 | USD | 391.64 | 142.8 | 173.6 |
| Agios Pharmaceuticals | 3 515 150 | 199 586 | 3 714 736 | USD | 40.14 | 118.8 | 104.8 |
| Incyte | 2 150 000 | (714 145) | 1 435 855 | USD | 84.81 | 97.0 | 134.7 |
| Scholar Rock Holding | 2 486 707 | 750 670 | 3 237 377 | USD | 37.24 | 96.0 | 97.5 |
| Akero Therapeutics | – | 2 382 755 | 2 382 755 | USD | 47.48 | 90.1 | – |
| Immunocore | 1 205 464 | 1 591 339 | 2 796 803 | USD | 36.33 | 80.9 | 32.3 |
| Avidity Biosciences | – | 2 152 862 | 2 152 862 | USD | 43.57 | 74.7 | – |
| Celldex Therapeutics | 3 071 615 | 486 054 | 3 557 669 | USD | 25.87 | 73.3 | 70.4 |
| Beam Therapeutics | 1 518 121 | 1 371 167 | 2 889 288 | USD | 24.27 | 55.8 | 34.2 |
| Edgewise Therapeutics | 1 428 929 | 1 347 068 | 2 775 997 | USD | 16.22 | 35.9 | 34.6 |
| Relay Therapeutics | 7 375 000 | 968 318 | 8 343 318 | USD | 5.22 | 34.7 | 27.6 |
| Biohaven | 2 040 853 | 762 000 | 2 802 853 | USD | 15.01 | 33.5 | 69.2 |
| Wave Life Sciences | 4 094 458 | – | 4 094 458 | USD | 7.32 | 23.9 | 46.0 |
| Macrogenics | 9 929 963 | (9 971) | 9 919 992 | USD | 1.68 | 13.3 | 29.3 |
| Annexon | 5 157 290 | – | 5 157 290 | USD | 3.05 | 12.5 | 24.0 |
| Intra-Cellular Therapies | 2 425 000 | (2 425 000) | – | USD | n.a. | – | 183.8 |
| Moderna | 1 600 000 | (1 600 000) | – | USD | 25.83 | – | 60.4 |
| Arvinas | 2 380 000 | (2 380 000) | – | USD | 8.52 | – | 41.4 |
| Sage Therapeutics | 4 460 693 | (4 460 693) | – | USD | n.a. | – | 22.0 |
| Esperion Therapeutics | 9 944 064 | (9 944 064) | – | USD | 2.65 | – | 19.9 |
| Black Diamond Therapeutics | 8 517 839 | (8 517 839) | – | USD | 3.79 | – | 16.5 |
| Fate Therapeutics | 4 839 779 | (4 839 779) | – | USD | 1.26 | – | 7.2 |
| Blueprint Medicines | – | – | – | USD | n.a. | – | – |
| Aktien börsennotiert | | | | | | 2 185.0 | 2 369.5 |
| Rivus Pharmaceuticals | | | | USD | | 43.4 | 37.4 |
| Aktien nicht börsennotiert | | | | | | 43.4 | 37.4 |
| Total Aktien | | | | | | 2 228.4 | 2 406.9 |
| Blueprint Medicines – Contingent Value Right | – | 284 900 | 284 900 | USD | 0.46 | 0.1 | – |
| Molecular Templates – Warrants, 2.4.29 | 769 334 | (769 334) | – | USD | n.a. | – | – |
| Radius Health – Contingent Value Right | 8 733 538 | (8 733 538) | – | USD | n.a. | – | – |
| Total Derivative Instrumente | | | | | | 0.1 | – |
| Total Wertschriften | | | | | | 2 228.5 | 2 406.9 |

4. Bankverbindlichkeiten

Per 30. September 2025 besteht kein kurzfristiger Festkredit (31. Dezember 2024: CHF 117.5 Mio., zu 0.90% p.a.).

5. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 55.4 Mio. voll einbezahlten Namenaktien (31. Dezember 2024: 55.4 Mio.) mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 (31. Dezember 2024: 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 2025 bis 30. September 2025 hat die Gesellschaft 166 750 eigene Aktien gekauft und 554 000 eigene Aktien verkauft (01.01. – 30.09.2024: Kauf von 20 000 eigenen Aktien, keine Verkäufe). Per 30. September 2025 hält die Gesellschaft 250 750 eigene Aktien (31. Dezember 2024: 638 000 Aktien). Die eigenen Aktien per 30. September 2025 wurden mit Anschaffungswerten von TCHF 8 169 als Abzug vom konsolidierten Eigenkapital behandelt (31. Dezember 2024: TCHF 39 640).

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

Der Verwaltungsrat hat den Rückkauf von maximal 5 540 000 eigenen Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.20 genehmigt. Bis zum Ablauf des Programms, am 11. April 2025, wurden 250 750 Namenaktien über eine zweite Handelslinie zum Zweck der Kapitalherabsetzung zurückgekauft (31. Dezember 2024: 84 000 Aktien).

6. Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

| in CHF 1 000 | 01.01.–30.09.2025 | 01.01.–30.09.2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Vermögensverwaltung | | |
| – Verwaltungsgebühren | 15 005 | 19 295 |
| Personal | | |
| – Verwaltungsratshonorar | 1 245 | 1 250 |
| – Löhne und Gehälter | 274 | 251 |
| – Sozialversicherungsbeiträge und Abgaben | 105 | 100 |
| | 16 629 | 20 896 |

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.

7. 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.–30.09.2025 | 01.01.–30.09.2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| USA | 182 777 | (35 702) |
| Niederlande | 14 470 | 97 442 |
| Grossbritannien | 5 710 | (32 457) |
| Kanada | – | (3 380) |
| Schweiz | (12 102) | (9 726) |
| Curaçao | (16 054) | (24 613) |
| Singapur | (22 089) | 11 727 |
| Britische Jungferninseln | (46 219) | 13 009 |
| | 106 493 | 16 300 |

8. Gewinn pro Aktie

| | 01.01.–30.09.2025 | 01.01.–30.09.2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gesamtergebnis für die Periode (in CHF 1 000) | 106 448 | 16 243 |
| Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück | 54 753 976 | 54 842 000 |
| Ergebnis pro Aktie in CHF | 1.94 | 0.30 |
| Verwendetes Ergebnis für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses pro ausstehende Aktie (in CHF 1 000) | 106 448 | 16 243 |
| Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück nach Verwässerung | 54 753 976 | 54 842 000 |
| Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF | 1.94 | 0.30 |

9. Verpfändungen

Per 30. September 2025 dienen Wertschriften im Umfang von CHF 2 228.5 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 2 406.9 Mio.) der Sicherung einer verfügbaren Rahmenkreditlimite von CHF 700 Mio. (31. Dezember 2024: CHF 700 Mio.). Per 30. September 2025 hat die Gruppe keinen kurzfristigen Festkredit beansprucht (31. Dezember 2024: CHF 117.5 Mio.).

10. Geschäftstransaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und dem Vermögensverwalter

Detaillierte Informationen betreffend das Entschädigungsmodell des Verwaltungsrats und des Vermögensverwalters sind in Anmerkung «6. Verwaltungsaufwand» ersichtlich.

11. Eventualverbindlichkeiten und andere Ausserbilanzgeschäfte

Per 30. September 2025 und 31. Dezember 2024 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 2025 keine Verfahren bestehen, die eine wesentliche Auswirkung auf die finanzielle Lage der Gruppe haben könnten (31. Dezember 2024: keine).

12. Geschäftsvorfälle nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. September 2025 sind keine Ereignisse eingetreten, die die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses 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 2025 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 2025 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

Mathieu Valette
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 22. Oktober 2025

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.

Investmentstrategie

BB Biotech investiert in Biotechnologieunternehmen, die im Wachstumsmarkt innovativer Arzneimittel tätig sind. Der Fokus liegt auf Gesellschaften, deren Medikamente einen hohen medizinischen Bedarf adressieren und über das Potenzial verfügen, ein überdurchschnittliches Umsatz- und Gewinnwachstum zu erzielen.

Neben profitablen grosskapitalisierten Unternehmen stehen vielversprechende Firmen aus dem Small und Mid-Cap-Segment im Zentrum der Vermögensallokation.

Das Investmentteam konzentriert sich nicht nur auf etablierte Bereiche wie etwa die Onkologie, seltene Krankheiten und neurologische Indikationen – sondern auch auf Zukunftstechnologien, die möglicherweise neuartige Behandlungsmethoden mit einem vielversprechenden therapeutischen Profil und wirtschaftlichem Nutzen bieten. Darunter fallen Technologien wie RNA-Plattformen oder zell- oder genbasierte Ansätze. Das DCF-Modell für unser Portfolio berücksichtigt gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten in Höhe von insgesamt mindestens 15% in Übereinstimmung mit unseren mittel- bis langfristigen Anlagezielen.

Als Anlageklassen stehen BB Biotech direkte Anlagen in Aktien, Investments in privaten Unternehmen, Gesellschaftsanleihen und Optionsgeschäfte zur Verfügung. Aufgrund von Liquiditäts- wie auch Rendite-Risiko-Abwägungen investiert BB Biotech das Kapital fast ausschliesslich in Aktienanlagen. Mindestens 90% des Beteiligungswerts betreffen börsennotierte Gesellschaften. Dabei hält BB Biotech stets mehr als 50% ihres Aktivvermögens in Kapitalbeteiligungen. Anleihen sind vor allem in negativen Aktienmärkten eine Alternative. Optionsgeschäfte werden opportunistisch auf Aktien von Portfoliogesellschaften getätigt oder werden zur Absicherung von Währungen eingesetzt.



Wir konzentrieren uns auf Zukunftstechnologien.




Mehrstufiger Due-Diligence-Prozess basierend auf bottom-up-Fundamentalanalyse

Die Selektion der Investments erfolgt nach einem gründlichen mehrstufigen Due-Diligence-Prozess. Wir haben den Anspruch, die Portfoliounternehmen von Grund auf zu verstehen. Bevor eine Investition getätigt wird, analysiert das Team detailliert die finanziellen Kenngrössen und prüft das jeweilige Wettbewerbsumfeld, die Entwicklungspipeline, das Patentportfolio und die Endkundenperzeption der Produkte und Dienstleistungen.

Grosser Wert wird auch auf einen intensiven Kontakt mit dem Management der jeweiligen Gesellschaft gelegt. Wir sind überzeugt, dass nur unter einer qualifizierten Führung exzellente Leistung erbracht werden kann.

Bei der Selektion der Portfolioholdings greift BB Biotech auf die langjährige Erfahrung ihres renommierten Verwaltungsrats und auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Investment Management Teams der Bellevue Asset Management AG zurück.

Ausserdem wird ein weitreichendes internationales Netzwerk von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren genutzt. Das Team erstellt detaillierte Finanzmodelle der Beteiligungen, die in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdoppelung in einem Zeitraum von vier Jahren darstellen müssen. Dabei folgt das Team keiner Benchmark, sondern der eigenen Überzeugung. Das Kurspotenzial basiert in der Regel auf Innovationskraft, neuen Produkten für schwerwiegende Krankheiten und einem hervorragenden Management. Im Rahmen eines konsequenten und rigorosen Risikomanagementprozesses wird fortlaufend die Gültigkeit der Anlageargumente überprüft und dementsprechend Massnahmen in die Wege geleitet.



Wir folgen der eigenen Überzeugung,
keiner Benchmark.

High Conviction Portfolio bestehend aus maximal 35 Positionen

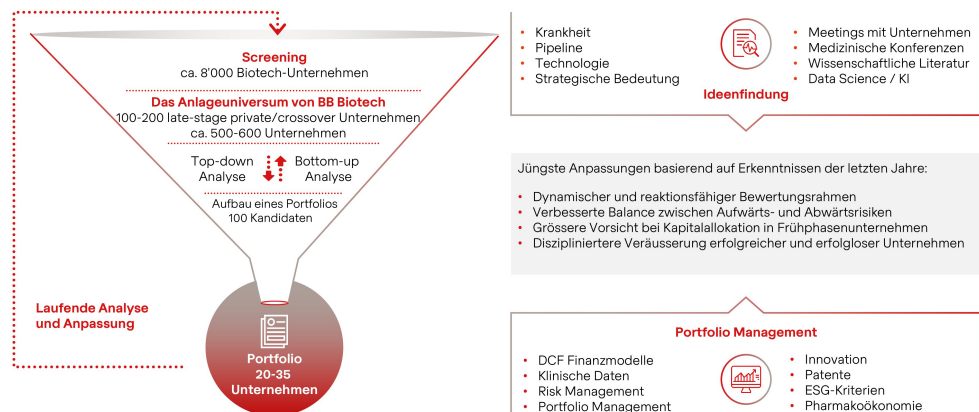
Das Portfolio der BB Biotech AG besteht in der Regel aus 20 bis 35 Biotechgesellschaften. Das Portfolio setzt sich aus etablierten, grosskapitalisierten Werten zusammen sowie aus klein und mittelkapitalisierten Unternehmen. Einzelne Positionen werden gemäss ihrem Risk-Return-Profil gewichtet. Die kleineren Beteiligungen umfassen innovative Biotechfirmen mit vielversprechender Produktpipeline. In regionaler Hinsicht zeichnet sich der US-amerikanische Markt durch seine besonders ausgeprägte Innovationsstärke aus, was sich entsprechend im Portfolio reflektiert. Dies wird unter anderem begünstigt durch starke Forschungsstandorte, industriefreundliche regulatorische Rahmenbedingungen sowie vielfältige Finanzierungsmöglichkeiten.

Neue Investitionen in klein und mittelkapitalisierte Gesellschaften werden mit 0.5% bis maximal 4% gewichtet, um nicht nur dem Renditepotenzial, sondern auch dem Entwicklungsrisiko gerecht zu werden. Als Investmentgesellschaft verfügt BB Biotech über die anlagentechnische Flexibilität, die Gewichtung im Portfolio über den Zeithorizont als Folge einer Wertsteigerung deutlich zu erhöhen. Diese Beteiligungen können sich entlang ihrer operativen Entwicklung – darunter sind positive Phase-III-Studien, regulatorische Zulassungen, eine erfolgreiche Vermarktung des Produkts und das Erreichen eines nachhaltigen Gewinns zu verstehen – zu einer Top Holding entwickeln. Die Positionen und deren Bewertungen sowie das Wachstumspotenzial werden laufend analysiert und gegebenenfalls entsprechend reduziert.

Investmentprozess

Im Prozess der Selektion der Investments stützt sich BB Biotech auf die langjährige Erfahrung ihrer Verwaltungsräte sowie auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Investment Management Teams der Bellevue Asset Management AG unter Nutzung eines Netzwerks von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren.

Investmentprozess



Quelle: Bellevue Asset Management

Anhand eines mehrstufigen Prozesses wird das Universum von ca. 1000 Gesellschaften systematisch analysiert und ausgewertet. Für die Vertiefung unseres Wissens und Verständnisses wird zunehmend der Einsatz von künstlicher Intelligenz erprobt. Für jedes Investment wird ein detailliertes Finanzmodell erstellt, das in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdopplung in einem Zeitraum von vier Jahren darstellen muss. Dieses Potenzial der Wertverdopplung basiert auf Innovationskraft, neuen Produkten für schwerwiegende Krankheiten und einem hervorragenden Management. Zudem wird jedes Investment systematisch auf Nachhaltigkeitsrisiken und Verletzungen der elementaren Menschenrechte überprüft. Der Investment Manager Bellevue Asset Management AG ist Unterzeichnerin der «UN Principles for Responsible Investment (PRI)». Neben der Einhaltung strikter Ausschlusskriterien – wie etwa ernsthafte Verletzungen allgemeingültiger Standards im Hinblick auf Umwelt, Soziales oder verantwortungsvolle Unternehmensführung – umfasst die Fundamentalanalyse jedes Unternehmens auch einen ESG-Integrationsprozess, welcher der Bewertung finanzieller Risiken oder Chancen mit Blick auf die künftige Aktienmarktpformance dient. Das Investment Management Team strebt in Bezug auf ESG-Aspekte den aktiven und konstruktiven Dialog mit der Unternehmensführung oder anderen zuständigen Interessensvertretern der Portfoliounternehmen an und BB Biotech übt als Stimmrechtsvertreterin ihre Stimmrechte auf Generalversammlungen aktiv aus.

Da sich alle Investitionen von BB Biotech auf die Biotechnologie als Teilbereich der Gesundheitsindustrie konzentrieren, steht das UN-Ziel für nachhaltige Entwicklung Nummer 3: «Gesundheit und Wohlbefinden» im Mittelpunkt der Investitionsstrategie von BB Biotech und unserer Portfoliounternehmen. Mit den Investitionen wird Unternehmen Kapital bereit gestellt, um die Entwicklung von Medikamenten zu ermöglichen, die ein gesundes Leben sicherstellen und das Wohlbefinden verbessern. Ein wichtiges Auswahlkriterium, das Unternehmen dazu erfüllen müssen, stellt die Entwicklung von Präparaten zur Behandlung von Patienten mit hohem medizinischen Bedarf dar, die beispielsweise an seltenen Krankheiten, Krebs, neurologischen Störungen und chronischen Herz-Kreislauf- oder Stoffwechselerkrankungen leiden.

Nachhaltigkeit auf Portfolioebene

Unser Investmentprozess setzt die formalen ESG-Anlagerichtlinien der Bellevue Asset Management AG vollständig um. Dadurch werden alle Investitionen von BB Biotech systematisch auf Nachhaltigkeitsrisiken und Verstösse gegen elementare Menschenrechte (z. B. gemäss den Prinzipien des UN Global Compact) untersucht. Neben der Einhaltung strikter Ausschlusskriterien – wie etwa ernsthafte Verletzungen allgemeingültiger Standards im Hinblick auf Umwelt, Menschenrechte oder verantwortungsvolle Unternehmensführung – umfasst die Fundamentalanalyse jedes Unternehmens auch einen ESG-Integrationsprozess mit ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien, welcher der Bewertung finanzieller Risiken oder Chancen mit Blick auf die künftige Aktienmarktperformance dient. Hierzu werden ESG-Ratings des weltweit führenden ESG-Researchanbieters MSCI ESG hinzugezogen, jedoch mit der notwendigen Vorsicht interpretiert und im Einzelfall kritisch hinterfragt.



Vor einem positiven Investmententscheid wird ein intensiver Kontakt mit dem Management aufgebaut, da nach unserer Überzeugung nur mit einer starken Managementleistung eine herausragende Performance erzielt werden kann. Nach Aufnahme in das Portfolio der BB Biotech wird der intensive persönliche Kontakt mit den Führungsgremien der Investments gepflegt und ausgebaut.

Diese engmaschige Beobachtung der Portfoliogesellschaften ermöglicht BB Biotech die rechtzeitige Nutzung aller strategischen Optionen, wie etwa eine frühzeitige Veräusserung einer Beteiligung bei Eintritt einer signifikanten Verschlechterung der fundamentalen Situation.

Verwaltungsrat

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

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

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 Anlagetätigkeit und Administration der BB Biotech AG. Dies umfasst im Wesentlichen folgende Leistungen:

- Portfolio 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)
- Dr. Maurizio Bernasconi (Deputy Head & Investment Analyst)
- Dr. Kyle Rasbach (Head US Research & Investment Analyst)
- Dr. Jordan Baumhardt (Investment Analyst)*
- Dr. Anna Guinot Aguado (Investment Analyst)
- Dr. Leonidas Georgiou (Investment Analyst)
- Dr. Can Buldun-Gora (AI & Data Scientist)
- Dr. Olivia Woolley (AI & Data Scientist)
- Dr. Samuel Croset (AI & Data Scientist)

*Start am 1. Oktober 2025

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 2025

| | |
|---|---|
| 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 11.08 Mio. nominal, 55 400 000 Namenaktien zu je CHF 0.20 Nominalwert |
| Aktionärsbasis, Free Float: | Institutionelle und private Anleger, 100% Free Float |
| Valorennummer Schweiz: | 3 838 999 |
| WKN Deutschland: | A0NFN3 |
| ISIN: | CH0038389992 |

Kurse und Publikationen

| | | | | |
|----------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Innerer Wert: | in CHF | – Datastream: S:BINA | in EUR | – Datastream: D:BBNA |
| | | – Reuters: BABB | | – Reuters: BABB |
| | | – Telekurs: BIO resp. 85, BB1 | | |
| | | – Finanz & Wirtschaft (CH) | | |
| Aktienkurs: | in CHF (SIX) | – Bloomberg: BION SW Equity | in EUR (Xetra) | – Bloomberg: BBZA GY Equity |
| | | – Datastream: S:BIO | | – Datastream: D:BBZ |
| | | – Reuters: BION.S | | – Reuters: BION.DE |
| | | – Telekurs: BIO | | |
| | | – Finanz & Wirtschaft (CH) | | |
| | | – Neue Zürcher Zeitung (CH) | | |

Fakten

BB Biotech

| | |
|---|--|
| 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 11.08 Mio. nominal, 55 400 000 Namenaktien zu je CHF 0.20 Nominalwert |
| Aktionärsbasis, Free Float per 30.09.2025 | 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 | Swiss All Share Index, SPI Index, SPI ESG Index, SPI EXTRA Index, SPI ex SLI Index, SXI LIFE SCIENCES Index, SXI Bio+Medtech Index |
| Benchmark | Nasdaq Biotech Index (NBI) TR |
| Management Fee | All-in-Fee: 1.1% p.a. |

Analystenabdeckung

| Institut | Analyst |
|-------------------|------------------|
| Baader Helvea | Thomas Meyer |
| Edison | Joanne Collins |
| Kepler Cheuvreux | Nicolas Pauillac |
| Oddo BHF | Oussame Denguir |
| Panmure Liberum | Callum Stokeld |
| Pareto Securities | Marcus Wieprecht |
| SEB | Martin Parkhoi |

Unternehmenskalender

| | |
|---|--------------------------------|
| Vorab-Mitteilung Jahresergebnis 2025 | 23. Januar 2026, 7.00 Uhr MEZ |
| Geschäftsbericht 2025 | 20. Februar 2026, 7.00 Uhr MEZ |
| Generalversammlung 2026 | 19. März 2026, 15.00 Uhr MEZ |
| Zwischenbericht per 31. März 2026 | 24. April 2026, 7.00 Uhr MEZ |
| Zwischenbericht per 30. Juni 2026 | 24. Juli 2026, 7.00 Uhr MEZ |
| Zwischenbericht per 30. September 2026 | 23. Oktober 2026, 7.00 Uhr MEZ |

Kontakt

**Head Investor Relations**

Rachael Burri

Phone +41 44 267 67 17

E-Mail ir@bbbitech.com

BB Biotech AG

Schwertstrasse 6

CH-8200 Schaffhausen

Telefon +41 52 624 08 45

E-Mail info@bbbitech.com

www.bbbitech.com

Bellevue Asset Management AG

Theaterstrasse 12

CH-8001 Zürich

Telefon +41 44 267 67 00

E-Mail info@bellevue.ch

www.bellevue.ch

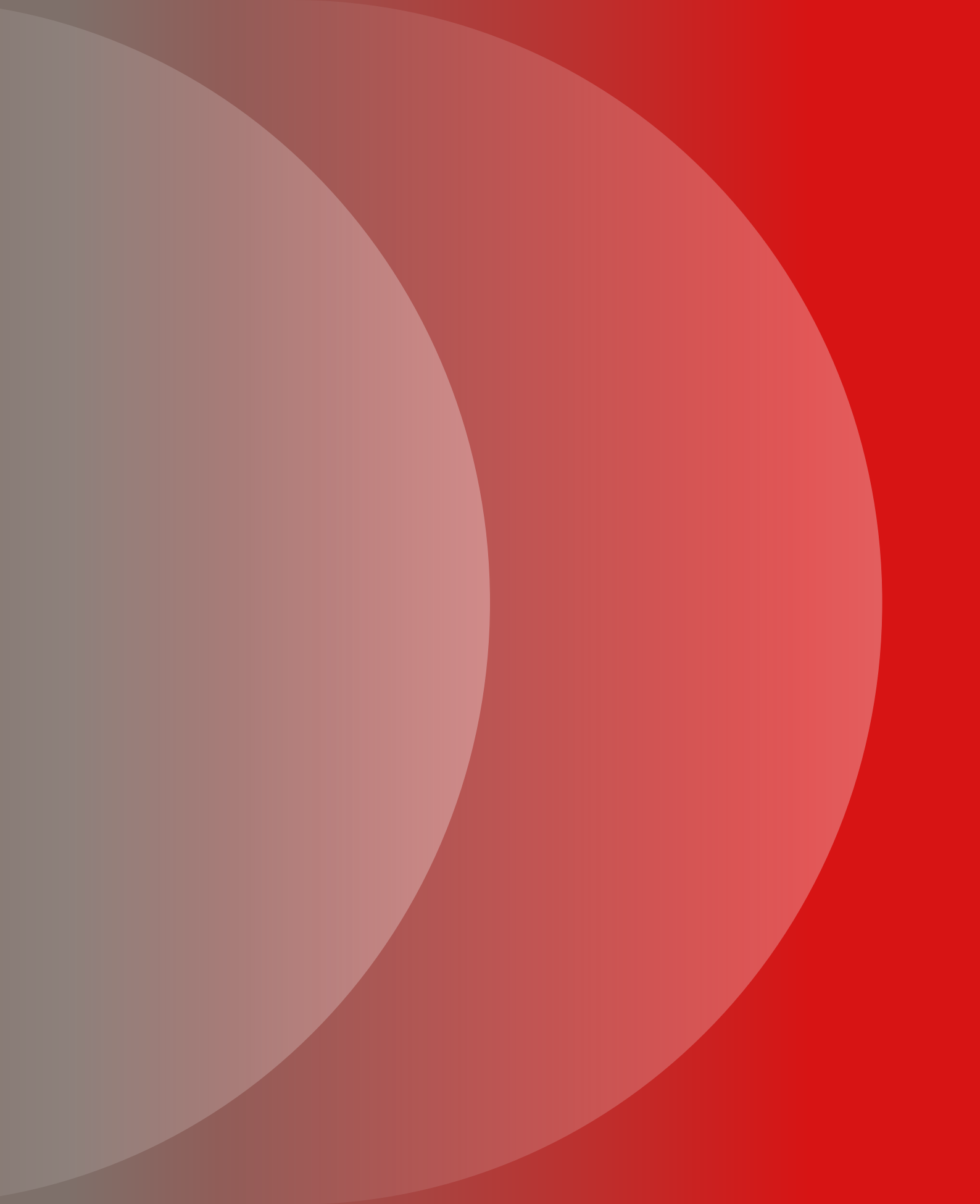
Der Zwischenbericht der BB Biotech erscheint in englischer Sprache sowie in deutscher Übersetzung. Verbindlich ist die Version in englischer Sprache.

«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 Newsletter

Möchten Sie zukünftig monatlich über BB Biotech informiert werden? Melden Sie sich hier für unseren Newsletter an.





BB Biotech AG

Schwertstrasse 6 | CH-8200 Schaffhausen