



# Zwischenbericht per 30.06.2025

# 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

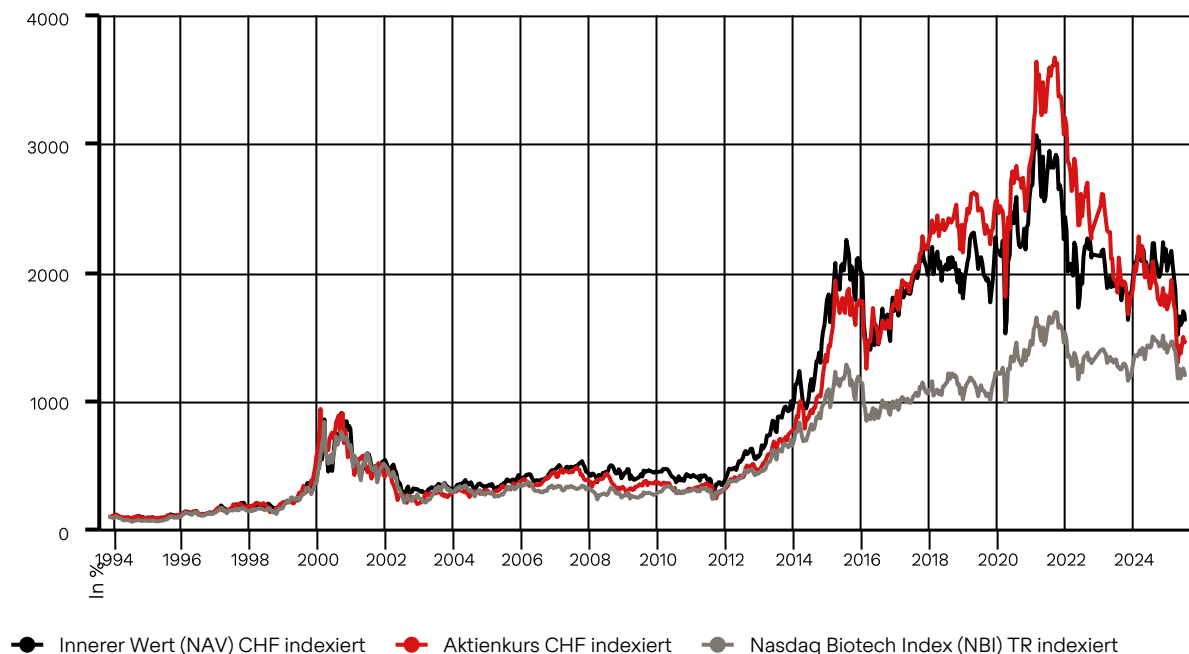
## Über uns 27–37

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
30.06.2024 – 30.06.2025	(20.4%)	(18.7%)	(17.1%)
30.06.2023 – 30.06.2024	7.2%	10.2%	12.9%
30.06.2022 – 30.06.2023	(27.1%)	(3.5%)	2.8%
30.06.2021 – 30.06.2022	(31.2%)	(32.4%)	(24.3%)
30.06.2020 – 30.06.2021	30.9%	17.0%	17.8%

### 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

30.06.2025

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	(9.8%)	(15.3%)	(13.8%)
1 Jahr	(20.4%)	(18.7%)	(17.1%)
3 Jahre	(37.8%)	(13.6%)	(3.8%)
5 Jahre	(43.9%)	(31.6%)	(14.2%)
10 Jahre	(8.8%)	(18.0%)	(1.0%)
Seit Start <sup>1)</sup>	1 444%	1 609%	1 101%

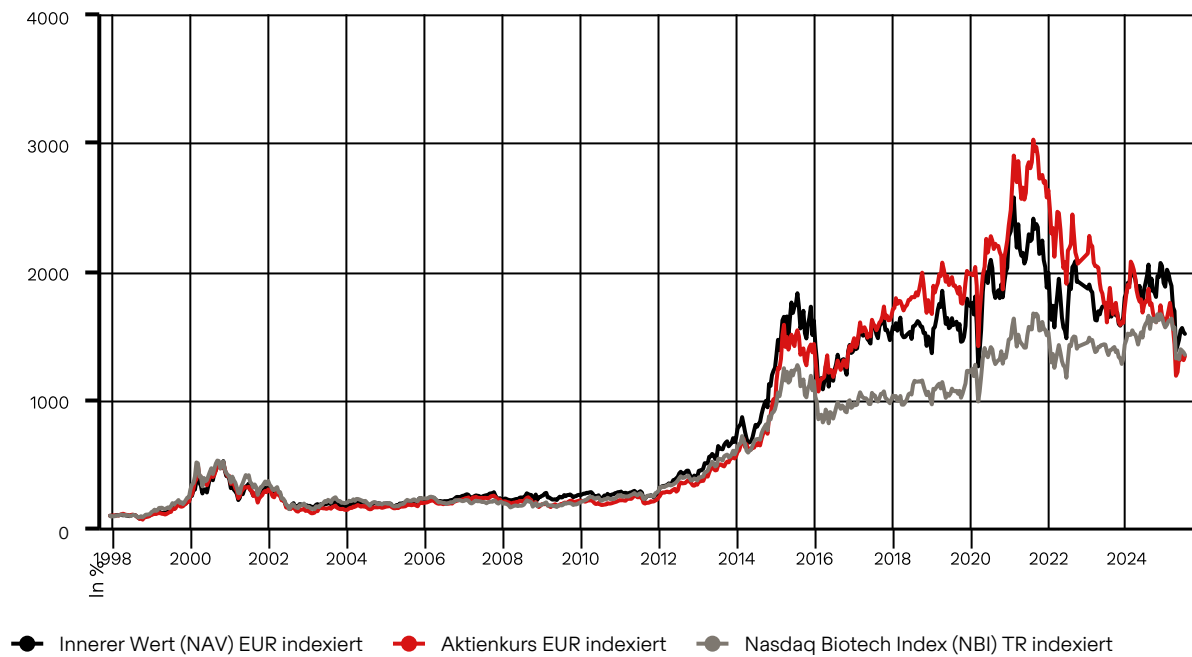
<sup>1)</sup> 09.11.1993

### Annualisierte Wertentwicklung

30.06.2025

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	(20.4%)	(18.7%)	(17.1%)
3 Jahre	(14.6%)	(4.8%)	(1.3%)
5 Jahre	(10.9%)	(7.3%)	(3.0%)
10 Jahre	(0.9%)	(2.0%)	(0.1%)
Seit Start <sup>1)</sup>	9.0%	9.4%	8.2%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

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

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
30.06.2024 – 30.06.2025	(18.6%)	(16.3%)	(14.6%)
30.06.2023 – 30.06.2024	8.6%	11.9%	14.5%
30.06.2022 – 30.06.2023	(25.9%)	(1.2%)	5.2%
30.06.2021 – 30.06.2022	(23.9%)	(25.9%)	(17.0%)
30.06.2020 – 30.06.2021	26.5%	13.5%	14.4%

**Jährliche Wertentwicklung**

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
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**

30.06.2025

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
YTD	(9.6%)	(14.8%)	(13.3%)
1 Jahr	(18.6%)	(16.3%)	(14.6%)
3 Jahre	(34.5%)	(7.5%)	3.0%
5 Jahre	(36.9%)	(22.2%)	(2.2%)
10 Jahre	0.8%	(8.7%)	10.5%
Seit Start <sup>1)</sup>	1 317%	1 487%	1 252%

<sup>1</sup> 10.12.1997**Annualisierte Wertentwicklung**

30.06.2025

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
1 Jahr	(18.6%)	(16.3%)	(14.6%)
3 Jahre	(13.1%)	(2.6%)	1.0%
5 Jahre	(8.8%)	(4.9%)	(0.5%)
10 Jahre	0.1%	(0.9%)	1.0%
Seit Start <sup>1)</sup>	10.1%	10.5%	9.9%

<sup>1</sup> 10.12.1997

## Mehrjahresvergleich

	30.06.2025	2024	2023	2022	2021
Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.)	1 673.1	1 961.2	2 368.4	3 058.1	4 274.1
Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.)	1 842.5	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.)	486.5	974.0	906.3	1 482.0	2 101.0
Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.)	(341.2)	75.9	(206.6)	(357.8)	(404.8)
Schlusskurs am Ende der Periode in CHF	30.20	35.40	42.75	55.20	77.15
Schlusskurs am Ende der Periode in EUR	32.05	37.45	45.50	56.70	74.05
Kursperformance (inkl. Ausschüttungen) <sup>1)</sup>	(9.8%)	(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)	97.8%	111.3%	113.7%	112.8%	108.6%
Total Expense Ratio (TER) p.a. <sup>2)</sup>	1.39%	1.33%	1.34%	1.27%	1.22%

<sup>1)</sup> Alle Angaben in CHF %, Total-Return-Methodologie

<sup>2)</sup> Basierend auf der Marktkapitalisierung


# Aktionärsbrief

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre


Nach einem anspruchsvollen Jahresauftakt bewies BB Biotech im 2. Quartal Widerstandsfähigkeit: Sowohl der Aktienkurs als auch der NAV entwickelten sich besser als der Nasdaq Biotech Index (NBI). Zudem erzielten mehrere Portfoliounternehmen bedeutende Meilensteine. Diese Entwicklung vollzog sich in einem makroökonomischen Umfeld, das sich zwar stabilisierte, jedoch weiterhin komplex blieb. Die US-Notenbank Fed belass ihre Leitzinsen im Bereich von 4.25% bis 4.50%. Die rückläufige Inflation nährte die Erwartungen an eine Zinssenkung im 3. Quartal. Risikobehaftete Anlageklassen verzeichneten Kursgewinne – insbesondere Technologiewerte – während der Gesundheitssektor wegen zunehmender regulatorischer Unsicherheit zurückblieb.

Die Unsicherheit rund um die Gestaltung von Medikamentenpreisen im US-Markt hat sich erneut verschärft. Die Debatte über ein Most-Favored-Nation (MFN)-Modell – bei dem sich Medicare-Preise an internationalen Referenzwerten orientieren – fiel zeitlich mit dem Entwurf zur zweiten Verhandlungsrunde im Rahmen des Inflation Reduction Act (IRA) zusammen. Dieser sieht eine Erweiterung der Verhandlungsliste von zehn auf rund fünfzehn Medikamente vor. Zusätzliche Faktoren waren die angekündigten Pharmazölle nach der «Liberation-Day»-Rede im April sowie ein schwächerer US-Dollar im Q2 (USD vs. CHF -10.2%), die die Anlegerstimmung trübten. Darüber hinaus erschwerten Führungswechsel bei der FDA eine Beurteilung des kurzfristigen regulatorischen Fahrplans.

Trotz eines herausfordernden Marktumfelds bleiben strategische Käufer weiterhin aktiv auf der Suche nach innovativen Unternehmen. So unterbreitete Sanofi im Juni ein Übernahmeangebot von bis zu USD 9.5 Mrd. an unser neues Portfoliounternehmen Blueprint Medicines, gefolgt von Merck's USD 10 Mrd.-Angebot für Verona Pharma im Juli. Bereits im 1. Quartal erfolgte der Kauf unserer langjährigen Beteiligung Intra-Cellular Therapies durch Johnson & Johnson für USD 14.6 Mrd. Diese Transaktionen verdeutlichen, dass differenzierte therapeutische Ansätze auch in einem fragilen Marktumfeld attraktive Prämien erzielen können. Dank unserer Struktur als Investmentgesellschaft können wir solche Bewertungsverzerrungen gezielt nutzen und durch Zeit-Arbitrage langfristig Mehrwert generieren.



Die M&A-Transaktionen im 1. Halbjahr verdeutlichen, dass differenzierte therapeutische Ansätze auch in einem fragilen Marktumfeld attraktive Prämien erzielen können.



## Performance im 2. Quartal 2025 – auf Korrektur folgt Erholung

Nach einem durchwachsenen 1. Quartal verlief das 2. Quartal in zwei klar unterscheidbaren Phasen. In den Monaten April und Mai setzte sich die Abwärtsbewegung zunächst fort: Makroökonomische Unsicherheit – verstärkt durch einen schwächeren US-Dollar – führte dazu, dass der Nettoinventarwert (NAV) in Schweizer Franken auf den bisherigen Jahrestiefststand fiel. Im Juni folgte eine ebenso dynamische Erholung, ausgelöst durch starke klinische Studiendaten und Sanofis Übernahmeangebot für Blueprint Medicines. Die Marktstimmung drehte – von Zurückhaltung hin zu vorsichtiger Zuversicht. Die Negativmeldungen traten in den Hintergrund und fundamentale Entwicklungen rückten wieder stärker in den Fokus.

- **Wechselkursentwicklung belastet NAV:** Ein rund 10%iger Rückgang des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken verzerrte die zugrunde liegende NAV-Entwicklung. In USD legte der NAV um 5.8% zu – und übertraf den NBI damit um 5.9 Prozentpunkte. In CHF resultierte daraus jedoch ein Rückgang um 5.1%, in EUR um 2.8%. Im 2. Quartal wies BB Biotech einen Nettoverlust von CHF 100 Mio. aus, gegenüber einem Verlust von CHF 87 Mio. in der gleichen Vorjahresperiode.
- **Resilienter Aktienkurs:** BB Biotech entwickelte sich im 2. Quartal in sämtlichen Währungen besser als der NBI.
- **Abschlag zum NAV verringert sich:** Die verbesserte Marktstimmung führte dazu, dass sich der Abschlag des Aktienkurses zum NAV von 14.1% per Ende Q1 auf 10.5% per Ende Q2 verringerte.

Performance	Q2 2025			Q2 2024		
Währung	CHF	EUR	USD	CHF	EUR	USD
BB Biotech Aktienkurs	-1.1%	0.8%	10.2%	-12.0%	-11.3%	-11.7%
BB Biotech NAV	-5.1%	-2.8%	5.8%	-3.5%	-2.6%	-3.3%
NBI Index	-10.3%	-8.2%	-0.2%	2.5%	3.6%	2.8%
<b>Nettoverlust</b>	<b>-100 Mio.</b>			<b>-87 Mio.</b>		

Solide klinische und regulatorische Erfolge bei mehreren Mid-Cap-Positionen sowie die Übernahme von Blueprint Medicines trieben die Erholung im Juni an. Im Gegensatz dazu standen zahlreiche Schwergewichte im NBI – darunter Regeneron, Amgen, Gilead, AstraZeneca, Sarepta – weiter unter Druck und belasteten den Index deutlich. Mit einem klaren Fokus auf US-Innovation sehen wir das Portfolio gut aufgestellt für das 2. Halbjahr.

Mit einem klaren Fokus auf US-Innovation sehen wir das Portfolio gut aufgestellt für das 2. Halbjahr.

### Portfolio Highlights: Innovationen als Treiber in Q2

Im 2. Quartal 2025 erreichten zahlreiche Portfoliounternehmen wichtige Meilensteine – ein klarer Beleg für unsere Überzeugung, dass wissenschaftliche Innovationen der verlässlichste Treiber für langfristige Wertschöpfung sind. Unsere Beteiligungen erzielten bedeutende regulatorische, kommerzielle und klinische Fortschritte. Zu den Highlights zählen:

#### Regulatorische und kommerzielle Erfolge

- **Argenx:** Die FDA genehmigte Vyvgart Hytrulo als vorgefüllte Fertigspritze zur subkutanen Anwendung. Die vereinfachte Verabreichung dürfte die Akzeptanz in der Behandlung von Myasthenia gravis sowie chronisch-entzündliche demyelinisierende Polyneuropathie (CIDP) weiter erhöhen.
- **Alnylam Pharmaceuticals:** Die europäische Zulassung von Amvuttra für Transthyretin-Amyloid-Kardiomyopathie (ATTR-CM) erweitert das Marktpotenzial deutlich über die bisherige Anwendung bei der selteneren Polyneuropathie (ATTR-PN) hinaus.
- **Moderna:** Die FDA erteilte grünes Licht für den nächsten COVID-19-Impfstoff (mNEXSPIKE) sowie für eine erweiterte Zulassung des RSV-Impfstoffs mRESVIA – beide sind für die Infektionssaison 2025/26 positioniert. Zudem zeigte der Grippeimpfstoff von Moderna eine relative Wirksamkeit von rund 30% im Vergleich zu einem bereits zugelassenen Impfstoff. Es ermöglicht die Markteinführung eines eigenständigen Grippeimpfstoffs sowie einer Grippe-/COVID-19-Kombination im Jahr 2026.



### Klinische Meilensteine und weitere wichtige Impulse

- **Ionis Pharmaceuticals:** Donidalorsen verringerte Attacken verursacht durch hereditäres Angioödem (HAE) über drei Jahre hinweg um 96% – ein klarer Schritt zur Risikominimierung vor der FDA-Entscheidung. Olezarsen zeigte in Phase-II eine ausgeprägte Senkung der Triglyzeridwerte; zentrale Phase-III-Daten bei schwerer Hypertriglyzeridämie werden im 3. Quartal erwartet.
- **Vertex Pharmaceuticals:** Die aus Stammzellen gewonnene Inselzelltherapie VX-880 führte bei 10 von 12 Patientenzu einer anhaltenden Insulinunabhängigkeit – ein starkes Signal für das Potenzial bei Typ-1-Diabetes.
- **Revolution Medicines:** Zoldonrasib (KRAS-G12D) erreichte in frühen klinischen Daten bei NSCLC eine Ansprechrate von 61%. Daraxonrasib (KRAS-Multi) erhielt den Status einer «Breakthrough Therapy» zur Behandlung von Bauchspeicheldrüsenkrebs – gestützt durch eine Finanzierungsrunde über USD 2 Mrd.
- **Incyte:** Erste Daten zu einem CALR-mutationsspezifischen Antikörper bei essenzieller Thrombozythämie zeigten krankheitsmodifizierendes Potenzial – auch mit Blick auf breitere myeloproliferative Neoplasien.
- **Scholar Rock:** Apitegromab bewahrte unter zusätzlicher GLP-1-Therapie die fettfreie Körpermasse bei Adipositas – ein Hinweis auf den muskelschonenden Effekt bei gleichzeitig überzeugendem Sicherheitsprofil.
- **Rivus Pharmaceuticals:** Die Phase-II-Studie M-ACCEL erreichte ihren primären Endpunkt zur Reduktion von Leberfett bei metabolisch assoziierter Steatohepatitis (MASH) und führte durch mitochondriale Entkopplung zu einer fettselektiven Gewichtsreduktion bei gleichzeitiger Schonung der fettfreien Körpermasse.
- **Edgewise Therapeutics:** EDG-7500 verbesserte bei Patienten mit hypertropher Kardiomyopathie kardiale Biomarker – ohne die Sicherheitsbedenken konkurrierender Wirkstoffe. Unerwartete Signale für Vorhofflimmern erfordern jedoch weitere Klärung. Die FDA lehnte den Antrag auf eine beschleunigte Zulassung von EDG-5506 zur Behandlung der Becker-Muskeldystrophie ab, wodurch sich der Investorenfokus nun verstärkt auf das kardiologische Entwicklungsprogramm von EDG-7500 richtet.
- **Relay Therapeutics:** RLY-2608 (PI3K- $\alpha$ ) erreichte in der Zweitlinienbehandlung von HR<sup>+</sup>/HER2<sup>-</sup> Brustkrebs eine mediane progressionsfreie Zeit von rund elf Monaten – der Start der zulassungsrelevanten Phase-III-Studie steht unmittelbar bevor.

Diese Fortschritte verdeutlichen das Kurspotenzial unserer Beteiligungen und zeigen, wie unser Mid-Cap-Fokus wissenschaftliche Substanz gezielt in Aktionärswert überführt.

### Portfoliooptimierung durch aktive Rotation und strategischen Fokus

Eine disziplinierte Kapitalallokation und -rotation ist ein zentrales Element unserer Strategie. Sie stellt sicher, dass wir unser Portfolio auf Unternehmen mit der stärksten wissenschaftlichen Basis, klaren Wertschöpfungsperspektiven und attraktiven Risiko-Ertrags-Profilen fokussieren.

Im 2. Quartal 2025 spiegelten zwei bedeutende Portfolioanpassungen diesen Ansatz wider – bei einer stabilen Gesamtzahl von 23 Beteiligungen.

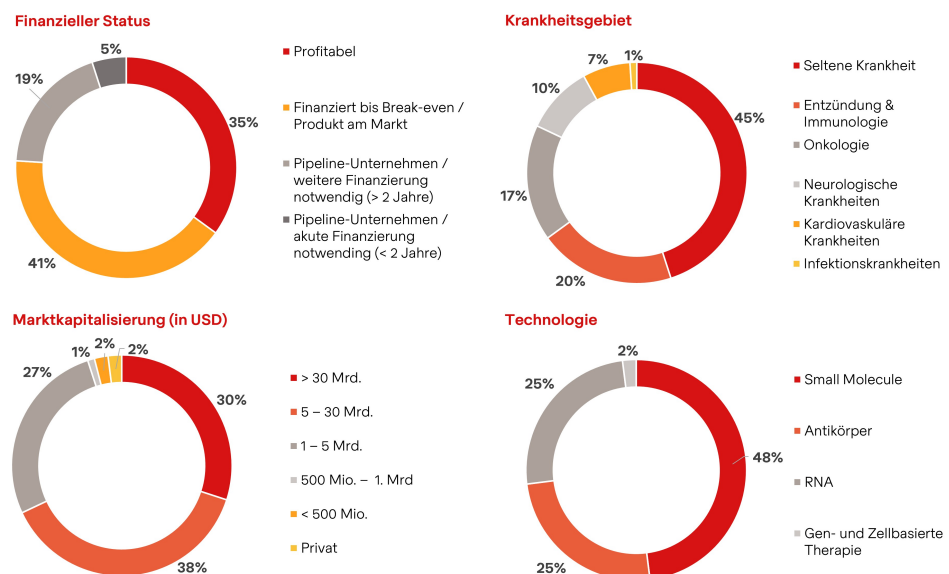
- **Exit: Esperion Therapeutics.** Wir haben unsere Position in Esperion Therapeutics vollständig veräußert, nachdem wir den Ausblick für das Unternehmen neu bewertet hatten. Das Geschäft mit dem Cholesterinsenker kam zwar in Schwung, gleichzeitig dämpften allerdings der steigende Erstattungsdruck und hohe Kapitalanforderungen die Anlage these insgesamt. Den Verkaufserlös reinvestierten wir in stärkere High-Conviction-Anlageideen, die unter anderem mit solideren Bilanzen und robusterem langfristigem Aufwärtspotenzial unseren Kriterien eher entsprechen.
- **Neue Beteiligung: Blueprint Medicines.** Anfang des 2. Quartals eröffneten wir eine Position in Blueprint Medicines. Wir sind überzeugt von seinem Flaggschiff-Medikament Ayvakit zur Therapie der fortgeschrittenen systemischen Mastozytose und dem neuartigen Wildtyp-KIT-Inhibitor BLU-808 zur Behandlung von Erkrankungen wie dem Mastzellenaktivierungssyndrom. Nur wenige Wochen später bot Sanofi USD 9.5 Mrd. für

Blueprint Medicines, was einem Aufschlag von rund 33% auf den Aktienkurs vor Bekanntgabe entspricht. Daneben erhalten wir auch ein nicht handelbares Contingent Value Right (CVR), das uns Anspruch auf Meilensteinzahlungen von bis zu USD 6 pro CVR verleiht und an die künftige Entwicklung und regulatorische Zulassung von BLU-808 gekoppelt ist. Das Tempo und das Ausmass dieser Entwicklung bestätigen uns darin, wie sehr wissenschaftlicher Vorsprung und strategische Relevanz Wertpotenzial freisetzen können.

- **Einsatz von Barreserven:** Wir haben unsere Positionen in Immunocore, Akero Therapeutics, Scholar Rock und Edgewise Therapeutics ausgebaut – alles Unternehmen mit besonders überzeugendem Risiko-Ertrags-Profil und solider Bilanz. Zudem haben wir ausgewählte weitere Beteiligungen moderat aufgestockt.

Eine disziplinierte Kapitalallokation und -rotation ist ein zentrales Element unserer Strategie. Sie stellt sicher, dass wir unser Portfolio auf Unternehmen mit der stärksten wissenschaftlichen Basis, klaren Wertschöpfungsperspektiven und attraktiven Risiko-Ertrags-Profilen fokussieren.

#### Portfolioübersicht von BB Biotech per 30. Juni 2025

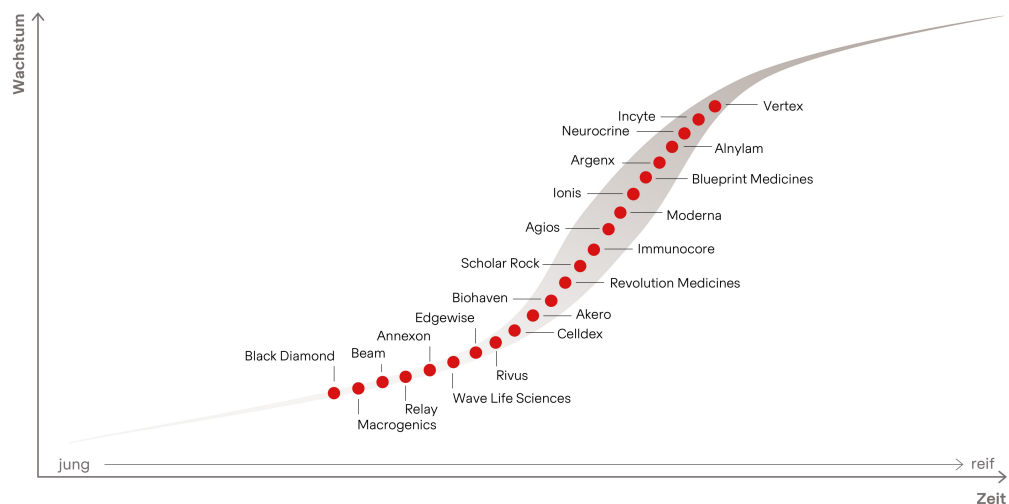


## Strategische Weiterentwicklung durch disziplinierte Umsetzung, gezielte Anpassung an Marktchancen sowie verstärkte Ausrichtung auf Aktionärsinteressen

Das 2. 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 vier Kernprinzipien:

- **Fokussiertes Portfolio:** Wir investieren gezielt in eine konzentrierte Auswahl von aktuell 23 Unternehmen und planen, das Portfolio mittelfristig an das obere Ende unserer Zielspanne von 20 bis 35 Beteiligungen heranzuführen. Dabei unterstützen wir die vielversprechendsten Innovationsplattformen mit substanziellen Investments. Unsere Struktur als Investmentgesellschaft erlaubt es uns, Volatilität als Chance zu nutzen: Durch langfristige Engagements können wir über einen längeren Zeithorizont investieren als viele andere Marktteilnehmer – ein struktureller Vorteil im Sinne eines «Time-Arbitrage»-Ansatzes. Die Outperformance im 2. Quartal – getragen von Mid Caps wie Ionis Pharmaceuticals, Akero Therapeutics, Alnylam Pharmaceuticals und Blueprint Medicines – verdeutlicht den Mehrwert von Beteiligungen an Unternehmen, die bahnbrechende Wissenschaft mit greifbaren klinischen oder kommerziellen Fortschritten vereinen.
- **Dynamische Kapitalallokation:** Unser S-Kurven-Investitionsmodell legt den Fokus auf Unternehmen, die sich in der Übergangsphase von Forschung und Entwicklung zur Kommerzialisierung befinden – und oft liegt dort das grösste Aufwärtspotenzial. Im 2. Quartal haben wir unsere Positionen bei einigen Large Caps mit begrenztem Potenzial reduziert und uns – wie im Fall von Esperion Therapeutics – von Titeln getrennt, deren Chance-Risiko-Profil sich verschlechtert hat. Diese disziplinierte Herangehensweise schützt die Substanz des Portfolios und ermöglicht zugleich die nötige Flexibilität, um auf neue Entwicklungen und Chancen zu reagieren.
- **Prozessentwicklung und KI-Integration:** Seit mehreren Jahren bereitet unser internes Data-Science-Team den Weg für eine neue Generation adaptiver, agentenbasierter KI-Tools. Erste Pilotanwendungen analysieren bereits heute Millionen wissenschaftlicher, klinischer, regulatorischer und marktspezifischer Datenpunkte – sie erkennen schwache Signale und hinterfragen Investmentthesen in Echtzeit. Durch die Automatisierung anspruchsvoller Analyseprozesse gewinnen unsere Investmentanalysten mehr Freiraum für das, worauf es ankommt: fundierte Einschätzungen und gezielten Portfolioaufbau. Die bisherigen Ergebnisse sind vielversprechend; der nächste Schritt ist eine kontrollierte, schrittweise Skalierung über die gesamte Plattform hinweg. Dies wird unseren Entscheidungsprozess weiter schärfen und künftige Chancen früher sichtbar machen – und damit langfristig Mehrwert für unsere Aktionäre schaffen.
- **Fokus auf unsere Aktionäre:** Neben unseren zentralen Investmentprinzipien legen wir grossen Wert auf eine konsequente Ausrichtung auf die Interessen unserer Aktionäre. Unsere Dividendenpolitik gewährleistet weiterhin planbare regelmässige Ausschüttungen. Ebenso wichtig ist uns der direkte Dialog mit Investoren. Über alle Kanäle hinweg vermitteln wir unsere Portfoliopositionierung, unseren Anlageprozess sowie unser übergeordnetes Ziel. Um dieses Engagement weiter zu stärken, freuen wir uns, Rachael Burri per 1. August 2025 als Head Investor Relations begrüssen zu dürfen. Sie verfügt über langjährige Erfahrung in den Bereichen Investor Relations und Unternehmenskommunikation innerhalb der Finanzbranche und hatte leitende Funktionen bei Unternehmen wie Helvetia und SwissRe inne. Ihre Ernennung unterstreicht unser Bekenntnis zu einer transparenten, konsistenten und professionellen Kommunikation, um so das Verständnis von BB Biotech zu vertiefen und eine nachhaltige, faire Bewertung am Markt zu fördern.

## BB Biotechs S-Kurve-Modell



## Ausblick: Innovation als Katalysator und Stabilität als Fundament

Für die zweite Jahreshälfte bleiben wir konstruktiv, zugleich aber realistisch. Der makroökonomische Hintergrund hat sich zwar stabilisiert, liefert jedoch weiterhin nur begrenzte Unterstützung. Die Leitzinsen bewegen sich im Bereich von 4.25% bis 4.50%, die Inflation zeigt eine rückläufige Tendenz, und es kommen Hoffnungen auf eine Zinssenkung möglicherweise noch vor Jahresende auf.

Gleichzeitig bleibt Kapital teuer, und die anhaltende Unsicherheit in der US-Gesundheitspolitik drückt auf die Stimmung. Die Diskussion um Pharmazölle, neue Preisbenchmarks nach dem Most-Favored-Nation-Modell und die schrittweise Umsetzung der Medicare-Preisverhandlungen im Rahmen des Inflation Reduction Act schaffen zusätzliche Risiken. Hinzu kommen Führungswechsel bei der FDA und anderen Gesundheitsbehörden, die regulatorische Zeitpläne und Genehmigungspraxis verkomplizieren – und das Vertrauen der Anleger in den Sektor weiter auf die Probe stellen.

Trotz dieses herausfordernden Umfelds gewinnt die wissenschaftliche Innovation weiter an Dynamik. Mehrere Portfoliounternehmen stehen vor bedeutenden Produktlancierungen – insgesamt erwarten wir bis Jahresende nahezu ein Dutzend neue Markteinführungen.

Für das 2. Halbjahr stehen noch vier zentrale Marktlancierungen an:

- **Apitegromab** (Scholar Rock) – zur Behandlung der spinalen Muskelatrophie
- **Donidalorsen** (Ionis Pharmaceuticals) – bei hereditärem Angioödem
- **Mitapivat** (Agios Pharmaceuticals) – für Patienten mit  $\alpha/\beta$ -Thalassämie
- **Troriluzol** (Biohaven) – bei spinocerebellärer Ataxie

Ferner erwarten wir folgende Studienergebnisse, die Wendepunkte markieren könnten:

- **Olezarsen** (Ionis Pharmaceuticals) – Phase-III-Daten bei schwerer Hypertriglyzeridämie
- **Mitapivat** (Agios Pharmaceuticals) – Phase-III-Ergebnisse bei Sichelzellanämie
- **mRNA-1647** (Moderna) – Wirksamkeitsdaten der Phase III für den Zytomegalie-(CMV)-Impfstoff

Mehrere wichtige klinische Studien mit richtungsweisender Bedeutung stehen im 2. Halbjahr an:

- **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
- **INCB160058** (Incyte) – Phase-I/II-Daten zu JAK2 V617F bei myeloproliferativen Neoplasien
- **RLY-2608** (Relay Therapeutics) – Phase-I/II-Daten zur PI3K $\alpha$ -Triplett-Therapie in der Erstlinienbehandlung von Brustkrebs

Die Vielzahl an bevorstehenden Marktzulassungen, entscheidenden Studienergebnissen und Frühphasen-Daten verdeutlicht, warum wir gezielt auf gut kapitalisierte Mid-Cap-Innovatoren setzen – Unternehmen mit klarer Perspektive auf eine First-in-Class- oder Best-in-Class-Positionierung. Unser konzentriertes Mid-Cap-Portfolio versetzt uns in eine einzigartige Position, um sowohl von Bewertungsanomalien als auch von sich beschleunigenden Innovationszyklen zu profitieren.

Wir bleiben optimistisch. Geduld beginnt sich auszuzahlen und die Fähigkeit, mit einem mehrjährigen Anlagehorizont zu investieren, schafft einen Wettbewerbsvorteil. Nach einer Phase von Rückschlägen und politischen Turbulenzen zeichnet sich nun ein klareres Bild ab: Die Innovationsdynamik nimmt an Fahrt auf, Bewertungen sind attraktiv und Kapitaldisziplin rückt wieder in den Fokus. Viele Small- und Mid-Cap-Innovatoren notieren derzeit auf dem Niveau ihrer Nettobarmittel – oder sogar darunter – eine Marktverzerrung, wie sie zuletzt nach dem Platzen der Dotcom-Blase zu beobachten war.

Gleichzeitig treiben wir einen fundamentalen Wandel in unserem Anlageprozess voran: die Integration agentischer KI-Systeme, die die Urteilsfähigkeit schärfen, die analytische Tiefe erhöhen und neue Einsichten ermöglichen. Aufbauend auf unserer Datenarchitektur werden wir unsere Fähigkeiten und Rechenkapazitäten in den kommenden Monaten und Jahren systematisch ausbauen, diese Systeme vollständig in Betrieb nehmen und ihre Leistung plattformweit skalieren. Auch wenn wir erst am Anfang stehen, zeigt sich bereits heute: Das Zusammenspiel zwischen Mensch und Maschine verbessert Entscheidungen und hilft uns, in einem immer komplexeren Umfeld gezielt zu navigieren.

Wir sind überzeugt, dass die Verbindung aus wissenschaftlichem Fortschritt, intelligenter Infrastruktur und unserem disziplinierten Zeitarbitrage-Ansatz BB Biotech erneut einen Vorsprung in der langfristigen Wertschöpfung verschafft. Wir blicken zuversichtlich nach vorn – mit klarer Überzeugung, langem Atem, technologischem Fortschritt und einem klaren Ziel vor Augen.

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. Juni 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	7 850 000	–	USD	39.51	246.0	13.4%	13.4%	4.9%
Argenx SE	560 000	(31 000)	USD	551.22	244.8	13.3%	13.3%	0.9%
Neurocrine Biosciences	1 820 000	–	USD	125.69	181.4	9.8%	9.8%	1.8%
Alnylam Pharmaceuticals	665 500	(94 500)	USD	326.09	172.1	9.3%	9.3%	0.5%
Vertex Pharmaceuticals	391 326	(83 674)	USD	445.20	138.2	7.5%	7.5%	0.2%
Revolution Medicines	4 579 300	205 000	USD	36.79	133.6	7.3%	7.3%	2.5%
Agiros Pharmaceuticals	3 590 150	75 000	USD	33.26	94.7	5.1%	5.1%	6.2%
Incyte	1 565 855	(584 145)	USD	68.10	84.6	4.6%	4.6%	0.8%
Akero Therapeutics	1 981 472	1 981 472	USD	53.36	83.9	4.6%	4.6%	2.5%
Scholar Rock Holding	2 931 707	445 000	USD	35.42	82.4	4.5%	4.5%	3.1%
Immunocore	2 441 830	1 236 366	USD	31.38	60.8	3.3%	3.3%	4.9%
CellDex Therapeutics	3 307 569	235 954	USD	20.35	53.4	2.9%	2.9%	5.0%
Rivus Pharmaceuticals <sup>1)</sup>			USD		43.2	2.3%	2.3%	
Beam Therapeutics	2 889 288	1 371 167	USD	17.01	39.0	2.1%	2.1%	2.9%
Biohaven	2 802 853	762 000	USD	14.11	31.4	1.7%	1.7%	2.7%
Blueprint Medicines	284 900	284 900	USD	128.18	29.0	1.6%	1.6%	0.4%
Edgewise Therapeutics	2 775 997	1 347 068	USD	13.11	28.9	1.6%	1.6%	2.6%
Moderna	1 230 000	(370 000)	USD	27.59	26.9	1.5%	1.5%	0.3%
Relay Therapeutics	8 228 578	853 578	USD	3.46	22.6	1.2%	1.2%	4.8%
Wave Life Sciences	4 094 458	–	USD	6.50	21.1	1.1%	1.1%	2.6%
Annexon	5 157 290	–	USD	2.40	9.8	0.5%	0.5%	4.7%
MacroGenics	9 919 992	(9 971)	USD	1.21	9.5	0.5%	0.5%	15.7%
Black Diamond Therapeutics	2 733 547	(5 784 292)	USD	2.48	5.4	0.3%	0.3%	4.8%
Molecular Templates – Warrants, 2.4.29	769 334	–	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
<b>Total Wertschriften</b>					<b>1 842.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	
Übrige Aktiven					2.4		0.1%	
Übrige Verbindlichkeiten					(2.4)		(0.1%)	
<b>Innerer Wert</b>					<b>1 842.5</b>		<b>100.0%</b>	

<sup>1)</sup> Nicht börsennotierte Gesellschaft

Wechselkurs per 30.06.2025: USD/CHF: 0.7931

# Konsolidierte Bilanz

in CHF 1 000	Anmerkungen	30.06.2025	31.12.2024
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		2 158	458
Wertschriften	3	1 842 495	2 406 881
Übrige Aktiven		258	60
		<b>1 844 911</b>	<b>2 407 399</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 844 911</b>	<b>2 407 399</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Bankverbindlichkeiten	4	–	117 500
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		2 315	3 513
Steuerverbindlichkeiten		118	94
		<b>2 433</b>	<b>121 107</b>
<b>Total Verbindlichkeiten</b>		<b>2 433</b>	<b>121 107</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	5	11 080	11 080
Eigene Aktien	5	(41 982)	(39 640)
Gewinnreserven		1 873 380	2 314 852
		<b>1 842 478</b>	<b>2 286 292</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 844 911</b>	<b>2 407 399</b>
Innerer Wert pro Aktie in CHF		33.75	41.75

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde am 22. Juli 2025 vom Verwaltungsrat der BB Biotech AG genehmigt.

# Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung

in CHF 1000	Anmerkungen	01.01.–30.06.2025	01.01.–30.06.2024	01.04.–30.06.2025	01.04.–30.06.2024
<b>Betriebsertrag</b>					
Gewinn aus Wertschriften	3	–	192 908	–	–
Zinsertrag		505	32	397	32
Fremdwährungsgewinne		–	–	–	6
Übriger Betriebsertrag		1 279	5	–	–
		<b>1 784</b>	<b>192 945</b>	<b>397</b>	<b>38</b>
<b>Betriebsaufwand</b>					
Verlust aus Wertschriften	3	(321 601)	–	(88 265)	(77 801)
Zinsaufwand		(55)	(3 005)	–	(1 570)
Fremdwährungsverluste		(7 301)	(10)	(5 842)	–
Verwaltungsaufwand	6	(11 046)	(14 324)	(4 970)	(6 799)
Übriger Betriebsaufwand		(2 925)	(2 156)	(1 545)	(931)
		<b>(342 928)</b>	<b>(19 495)</b>	<b>(100 622)</b>	<b>(87 101)</b>
<b>Betriebsergebnis vor Steuern</b>	7	<b>(341 144)</b>	<b>173 450</b>	<b>(100 225)</b>	<b>(87 063)</b>
Gewinnsteuern		(30)	(38)	(15)	(19)
<b>Periodenergebnis</b>		<b>(341 174)</b>	<b>173 412</b>	<b>(100 240)</b>	<b>(87 082)</b>
<b>Gesamtergebnis für die Periode</b>		<b>(341 174)</b>	<b>173 412</b>	<b>(100 240)</b>	<b>(87 082)</b>
Ergebnis pro Aktie in CHF	8	(6.24)	3.16	(1.83)	(1.60)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF	8	(6.24)	3.16	(1.83)	(1.60)

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.



# Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

in CHF 1 000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Total
<b>Bestand am 1. Januar 2024</b>	<b>11 080</b>	<b>(36 508)</b>	<b>2 348 645</b>	<b>2 323 217</b>
Dividende (CHF 2.00 je Aktie)	–	–	(109 692)	(109 692)
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	173 412	173 412
<b>Bestand am 30. Juni 2024</b>	<b>11 080</b>	<b>(36 508)</b>	<b>2 412 365</b>	<b>2 386 937</b>
<b>Bestand am 1. Januar 2025</b>	<b>11 080</b>	<b>(39 640)</b>	<b>2 314 852</b>	<b>2 286 292</b>
Dividende (CHF 1.80 je Aktie)	–	–	(98 487)	(98 487)
Handel mit eigenen Aktien	–	(2 342)	(1 811)	(4 153)
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	(341 174)	(341 174)
<b>Bestand am 30. Juni 2025</b>	<b>11 080</b>	<b>(41 982)</b>	<b>1 873 380</b>	<b>1 842 478</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Mittelflussrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–30.06.2025	01.01.–30.06.2024
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>			
Einnahmen Wertschriftenverkäufe	3	483 393	297 341
Ausgaben Wertschriftenkäufe	3	(240 608)	(182 219)
Zinseinnahmen		505	32
Übriger Betriebsertrag		1 279	–
Zahlungen für Dienstleistungen		(15 370)	(17 096)
Bezahlte Gewinnsteuern		(4)	(35)
<b>Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		<b>229 195</b>	<b>98 023</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Dividende		(98 487)	(109 692)
Verkäufe von eigenen Aktien	5	885	–
Käufe von eigenen Aktien	5	(5 037)	–
Aufnahme von Krediten	4	–	14 500
Rückzahlung von Krediten	4	(117 500)	–
Zinsausgaben		(55)	(3 005)
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>(220 194)</b>	<b>(98 197)</b>
Fremdwährungsdifferenz		(7 301)	(10)
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>1 700</b>	<b>(184)</b>
<b>Flüssige Mittel am Anfang der Periode</b>		<b>458</b>	<b>501</b>
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>		<b>2 158</b>	<b>317</b>

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	30.06.2025	31.12.2024
USD	0.79310	0.90740
XCG <sup>1)</sup>	0.44556	0.50978
EUR	0.93482	0.94008
GBP	1.08930	1.13560

<sup>1)</sup> 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):

30.06.2025	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften				
- Aktien	1 799 253	–	43 242	1 842 495
- Derivative Instrumente	–	–	–	–
<b>Total Aktiven</b>	<b>1 799 253</b>	<b>–</b>	<b>43 242</b>	<b>1 842 495</b>
<b>31.12.2024</b>				
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften				
- Aktien	2 369 436	–	37 444	2 406 881
- Derivative Instrumente	–	–	–	–
<b>Total Aktiven</b>	<b>2 369 436</b>	<b>–</b>	<b>37 444</b>	<b>2 406 881</b>

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

	01.01.–30.06.2025	01.01.–30.06.2024
Eröffnungsbestand	37 444	14 725
Käufe	12 079	–
Ergebnis unrealisiert, enthalten in Gewinn aus Wertschriften	(6 281)	1 005
<b>Endbestand</b>	<b>43 242</b>	<b>15 729</b>
<b>Total Ergebnis von Level 3 Instrumenten enthalten in Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften</b>	<b>(6 281)</b>	<b>1 005</b>

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. Juni 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
<b>Eröffnungsbestand per 01.01.2024 zu Marktwerten</b>	<b>2 619 989</b>	<b>14 725</b>	<b>–</b>	<b>2 634 714</b>
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>
<b>Endbestand per 31.12.2024 zu Marktwerten</b>	<b>2 369 436</b>	<b>37 444</b>	<b>–</b>	<b>2 406 881</b>
<b>Eröffnungsbestand per 01.01.2025 zu Marktwerten</b>	<b>2 369 436</b>	<b>37 444</b>	<b>–</b>	<b>2 406 881</b>
Käufe	228 529	12 079	–	240 608
Verkäufe	(475 493)	–	(7 900)	(483 393)
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	(323 220)	(6 281)	7 900	(321 601)
<i>Realisierte Gewinne</i>	<i>117 509</i>	–	<i>7 900</i>	<i>125 409</i>
<i>Realisierte Verluste</i>	<i>(51 896)</i>	–	–	<i>(51 896)</i>
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	<i>35 348</i>	–	–	<i>35 348</i>
<i>Unrealisierte Verluste</i>	<i>(424 181)</i>	<i>(6 281)</i>	–	<i>(430 462)</i>
<b>Endbestand per 30.06.2025 zu Marktwerten</b>	<b>1 799 253</b>	<b>43 242</b>	<b>–</b>	<b>1 842 495</b>

Die Wertschriften setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

Unternehmen	Anzahl 31.12.2024	Veränderung	Anzahl 30.06.2025		Kurs in Originalwährung 30.06.2025	Kurswert CHF Mio. 30.06.2025	Kurswert CHF Mio. 31.12.2024
Ionis Pharmaceuticals	7 850 000	–	7 850 000	USD	39.51	246.0	249.0
Argenx SE	591 000	(31 000)	560 000	USD	551.22	244.8	329.8
Neurocrine Biosciences	1 820 000	–	1 820 000	USD	125.69	181.4	225.4
Alnylam Pharmaceuticals	760 000	(94 500)	665 500	USD	326.09	172.1	162.3
Vertex Pharmaceuticals	475 000	(83 674)	391 326	USD	445.20	138.2	173.6
Revolution Medicines	4 374 300	205 000	4 579 300	USD	36.79	133.6	173.6
Agios Pharmaceuticals	3 515 150	75 000	3 590 150	USD	33.26	94.7	104.8
Incyte	2 150 000	(584 145)	1 565 855	USD	68.10	84.6	134.7
Akero Therapeutics	–	1 981 472	1 981 472	USD	53.36	83.9	–
Scholar Rock Holding	2 486 707	445 000	2 931 707	USD	35.42	82.4	97.5
Immunocore	1 205 464	1 236 366	2 441 830	USD	31.38	60.8	32.3
Celldex Therapeutics	3 071 615	235 954	3 307 569	USD	20.35	53.4	70.4
Beam Therapeutics	1 518 121	1 371 167	2 889 288	USD	17.01	39.0	34.2
Biohaven	2 040 853	762 000	2 802 853	USD	14.11	31.4	69.2
Blueprint Medicines	–	284 900	284 900	USD	128.18	29.0	–
Edgewise Therapeutics	1 428 929	1 347 068	2 775 997	USD	13.11	28.9	34.6
Moderna	1 600 000	(370 000)	1 230 000	USD	27.59	26.9	60.4
Relay Therapeutics	7 375 000	853 578	8 228 578	USD	3.46	22.6	27.6
Wave Life Sciences	4 094 458	–	4 094 458	USD	6.50	21.1	46.0
Annexon	5 157 290	–	5 157 290	USD	2.40	9.8	24.0
Macrogenics	9 929 963	(9 971)	9 919 992	USD	1.21	9.5	29.3
Black Diamond Therapeutics	8 517 839	(5 784 292)	2 733 547	USD	2.48	5.4	16.5
Intra-Cellular Therapies	2 425 000	(2 425 000)	–	USD	n.a.	–	183.8
Arvinas	2 380 000	(2 380 000)	–	USD	7.36	–	41.4
Sage Therapeutics	4 460 693	(4 460 693)	–	USD	9.12	–	22.0
Esperion Therapeutics	9 944 064	(9 944 064)	–	USD	0.98	–	19.9
Fate Therapeutics	4 839 779	(4 839 779)	–	USD	1.12	–	7.2
<b>Aktien börsennotiert</b>						<b>1799.3</b>	<b>2 369.5</b>
Rivus Pharmaceuticals				USD		43.2	37.4
<b>Aktien nicht börsennotiert</b>						<b>43.2</b>	<b>37.4</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1842.5</b>	<b>2 406.9</b>
Molecular Templates – Warrants, 2.4.29	769 334	–	769 334	USD	0.00	0.0	–
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	(8 733 538)	–	USD	0.00	0.0	–
<b>Total Derivative Instrumente</b>						<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Total Wertschriften</b>						<b>1842.5</b>	<b>2 406.9</b>

## 4. Bankverbindlichkeiten

Per 30. Juni 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. Juni 2025 hat die Gesellschaft 166 750 eigene Aktien gekauft und 30 000 eigene Aktien verkauft (01.01. – 30.06.2024: keine Transaktionen). Per 30. Juni 2025 hält die Gesellschaft 774 750 eigene Aktien (31. Dezember 2024: 638 000 Aktien). Die eigenen Aktien per 30. Juni 2025 wurden mit Anschaffungswerten von TCHF 41 982 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.–30.06.2025	01.01.–30.06.2024
<b>Vermögensverwaltung</b>		
– Verwaltungsgebühren	9 947	13 227
<b>Personal</b>		
– Verwaltungsratshonorar	830	835
– Löhne und Gehälter	191	189
– Sozialversicherungsbeiträge und Abgaben	78	73
	<b>11 046</b>	<b>14 324</b>

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.–30.06.2025	01.01.–30.06.2024
Kanada	–	(6 505)
Grossbritannien	(5 147)	(27 408)
Schweiz	(10 103)	(3 158)
Curaçao	(10 714)	(17 098)
Singapur	(24 851)	1 700
Britische Jungferninseln	(48 358)	(9 557)
Niederlande	(68 731)	48 716
USA	(173 240)	186 761
	<b>(341 144)</b>	<b>173 450</b>

## 8. Gewinn pro Aktie

	01.01.–30.06.2025	01.01.–30.06.2024
Gesamtergebnis für die Periode (in CHF 1 000)	(341 174)	173 412
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück	54 681 464	54 846 000
<b>Ergebnis pro Aktie in CHF</b>	<b>(6.24)</b>	<b>3.16</b>
Verwendetes Ergebnis für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses pro ausstehende Aktie (in CHF 1 000)	(341 174)	173 412
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück nach Verwässerung	54 681 464	54 846 000
<b>Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF</b>	<b>(6.24)</b>	<b>3.16</b>

## 9. Verpfändungen

Per 30. Juni 2025 dienen Wertschriften im Umfang von CHF 1 842.5 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. Juni 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. Juni 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. Juni 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. Juni 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. Juni 2025 und der dazugehörigen verkürzten konsolidierten Erfolgsrechnung, Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals und konsolidierten Mittelflussrechnung für die dann endende sechsmonatige 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. Juni 2025 endende sechsmonatige 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. Juli 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](http://www.deloitte.ch)

# Unternehmensprofil

## Excellence in Biotech Investments

### 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

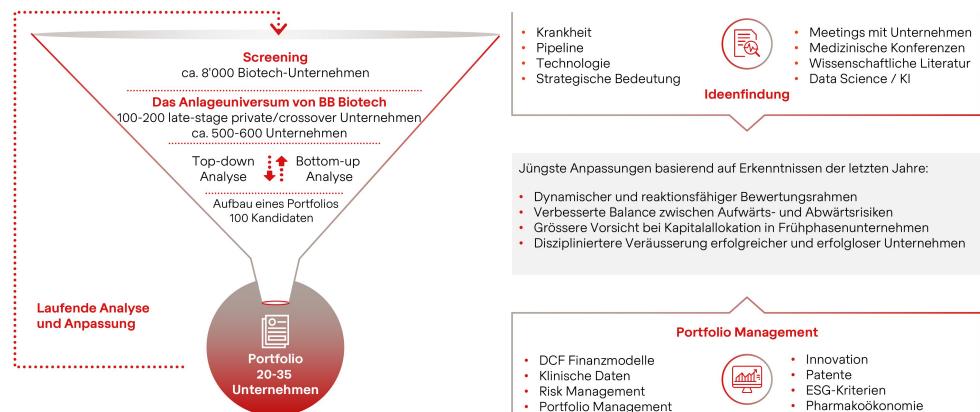
Das Portfolio der BB Biotech AG besteht in der Regel aus 20 bis 35 Biotechgesellschaften. Das Portfolio setzt sich aus etablierten, grosskapitalisierten Werten zusammen sowie aus klein und mittelkapitalisierten Unternehmen. Einzelne Positionen werden gemäss ihrem Risk-Return-Profil gewichtet. Die kleineren 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 anlagetechnische 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 Aktienmarktpformance 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 einer positiven Investitionsentscheidung 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. 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)



# Aktionärsinformationen

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

## Notierung und Aktienstruktur per 30. Juni 2025

<b>Gründung:</b>	9. November 1993, Schaffhausen, Schweiz
<b>Bereinigter Ausgabepreis vom 15.11.1993:</b>	CHF 4.75
<b>Notierungen:</b>	Schweiz: 27. Dezember 1993 Deutschland: 10. Dezember 1997
<b>Aktienstruktur:</b>	CHF 11.08 Mio. nominal, 55 400 000 Namenaktien zu je CHF 0.20 Nominalwert
<b>Aktionärsbasis, Free Float:</b>	Institutionelle und private Anleger, 100% Free Float
<b>Valorennummer Schweiz:</b>	3 838 999
<b>WKN Deutschland:</b>	A0NFN3
<b>ISIN:</b>	CH0038389992

## Kurse und Publikationen

<b>Innerer Wert:</b>	<b>in CHF</b>	– Datastream: S:BINA	<b>in EUR</b>	– Datastream: D:BBNA
		– Reuters: BABB		– Reuters: BABB
		– Telekurs: BIO resp. 85, BB1		
		– Finanz & Wirtschaft (CH)		
<b>Aktienkurs:</b>	<b>in CHF</b> (SIX)	– Bloomberg: BION SW Equity	<b>in EUR</b> (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 30.06.2025	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 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	Leonildo Delgado
Edison	Joanne Collins
Kepler Cheuvreux	Nicolas Pauillac
Oddo BHF	Oussame Denguir
Panmure Liberum	Callum Stokeld
Pareto Securities	Marietta Miemietz
SEB	Martin Parkhoi

# Unternehmenskalender

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

# Kontakt

**Head Investor Relations**

Rachael Burri\*

**Investor Relations**

Claude Mikkelsen

Telefon +41 44 267 67 05  
E-Mail [ir@bbbiotech.com](mailto:ir@bbbiotech.com)

**BB Biotech AG**

Schwertstrasse 6  
CH-8200 Schaffhausen  
Telefon +41 52 624 08 45  
E-Mail [info@bbbiotech.com](mailto:info@bbbiotech.com)  
[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)

**Bellevue Asset Management AG**

Theaterstrasse 12  
CH-8001 Zürich  
Telefon +41 44 267 67 00  
E-Mail [info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

\*Start am 1. August 2025

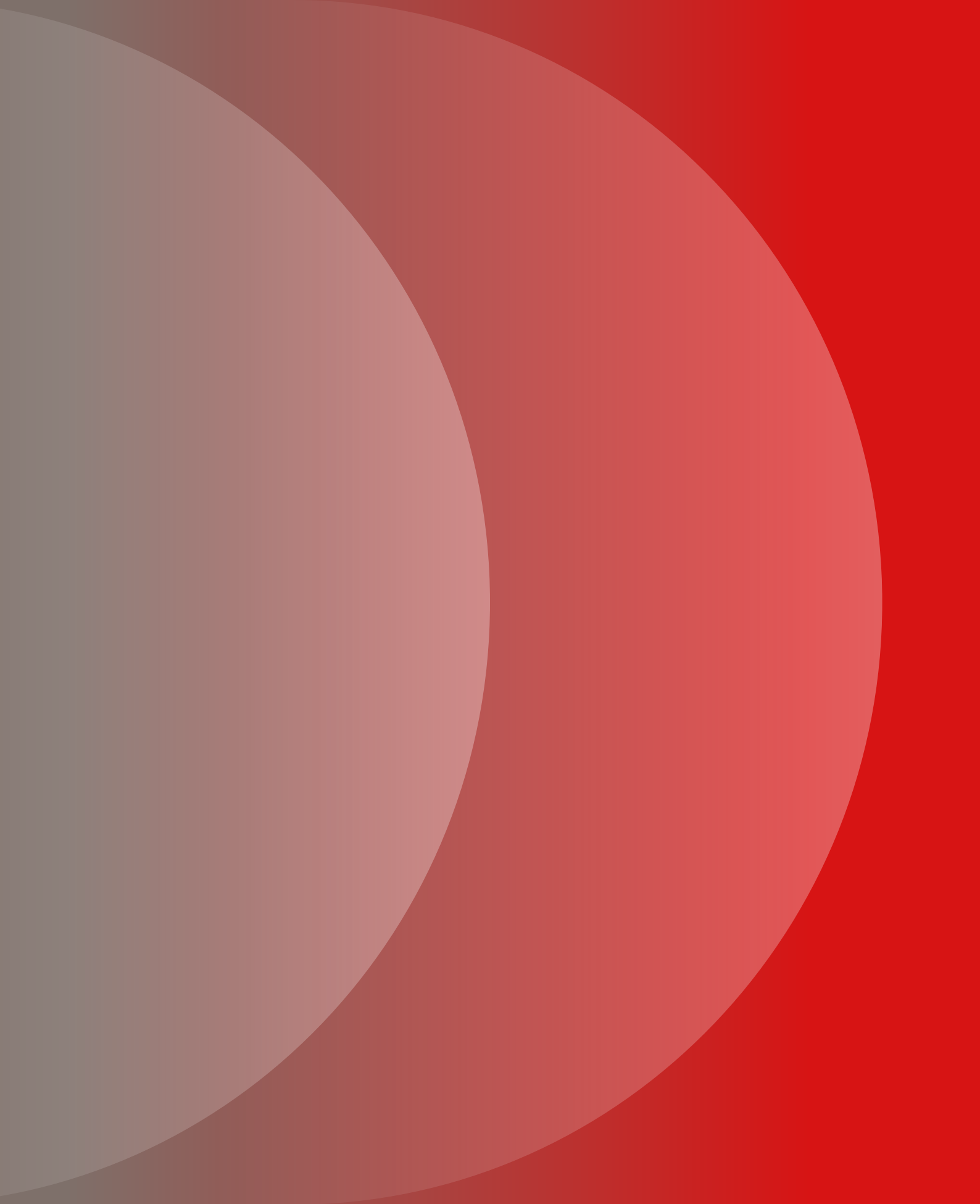
Der Zwischenbericht der BB Biotech erscheint in englischer Sprache sowie in deutscher Übersetzung. Verbindlich ist die Version in englischer Sprache.

«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