

Al 31.05.2018	Prezzo	1 mese (maggio)	YTD	Valore intrinseco
Svizzera: BION SW	CHF 65.40	-2.6%	+6.3%	CHF 59.90
Germania: BBZA GY	EUR 56.65	+0.3%	+6.8%	EUR 51.95
Italia: BB IM	EUR 57.00	+2.0%	+8.3%	EUR 51.95

Il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha chiuso il mese di maggio con un progresso del +4.8% in USD. Il NAV di BB Biotech è cresciuto del +0.7% in USD, +0.3% in CHF e +4.1% in EUR, mentre il prezzo dell'azione di BB Biotech ha subito una flessione del -2.1% in USD e -2.6% in CHF ed è cresciuto del +0.3% in EUR. Il mese di maggio è risultato particolarmente difficile per BB Biotech AG. Il NAV di BION ha sottoperformato il benchmark NBI del 4.0%, mentre il premio del prezzo azionario di BB Biotech rispetto al suo valore intrinseco netto (NAV) è rimasto nella fascia attorno al 10%. Il nostro giudizio sul discorso lungamente atteso tenuto all'inizio di maggio dal presidente Trump sul prezzo dei farmaci risulta in ampia parte in linea con la reazione d'impulso espressa dalle stime di consenso: l'iniziativa appare cioè complessivamente favorevole in quanto è attinente al settore delle biotecnologie.

Celgene (-10.5%, in USD) ha diffuso notizie di tenore contrastante nel mese in rassegna: mentre l'inclusione di Revlimid nella "lista della vergogna" della FDA è stata un fattore sicuramente negativo, la giornata "Deep Dive R&D" dedicata agli investitori ha riscosso una risonanza favorevole. L'incontro con gli analisti ha fornito nuovi spunti sul posizionamento del portafoglio di Celgene nel campo del mieloma.

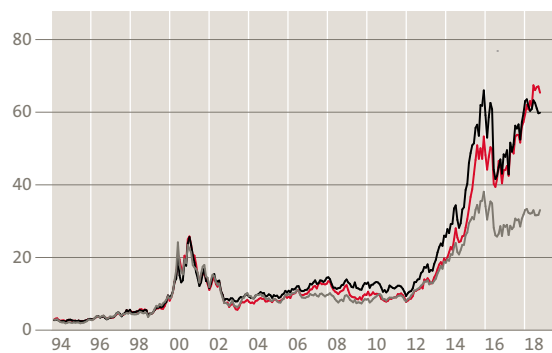
Cidara (+30.2%, in USD) ha annunciato di aver siglato un accordo di compravendita di titoli con vari investitori, con l'acquisto e la cessione di azioni ordinarie fino a un importo aggregato di USD 120 milioni in tre operazioni distinte. Il mercato ha reagito positivamente a questa notizia in quanto un finanziamento era ampiamente atteso, con contestuale rimozione di un importante fattore di rischio sul titolo.

Esperion (-45.4%, in USD) ha pubblicato risultati di top line positivi per lo studio di sicurezza a lungo termine di Fase III sull'acido bempedoico. Lo studio ha raggiunto l'endpoint primario, consistente nell'abbassamento del colesterolo LDL. Gli analisti di mercato si sono tuttavia concentrati con insistenza sullo squilibrio nel numero di decessi tra la platea di somministrazione e i gruppi placebo. Sebbene i tassi dei gravi eventi avversi fossero comparabili, il gruppo sottoposto a trattamento ha registrato 13 decessi rispetto ai 2 del gruppo di controllo. Il ricercatore incaricato dello studio è giunto tuttavia alla conclusione che questi decessi non erano correlati al farmaco, bensì piuttosto una funzione del numero esiguo della platea esaminata.

OUTLOOK

All'inizio di giugno il team operativo e il Consiglio di amministrazione di BB Biotech si riuniranno a New York per il loro incontro strategico annuale. Oltre agli incontri in programma con le aziende biotech locali, il team coglierà l'opportunità per incontrare autorevoli opinion leader in campi medici all'avanguardia come l'immuno-oncologia. Nel complesso, nel corso del 2018 è atteso il raggiungimento di importanti pietre miliari per le aziende presenti nel portafoglio di BB Biotech e il team di gestione ritiene che questi elementi consentiranno di superare la flessione del clima di fiducia a cui si è assistito nella prima metà del 2018.

ANDAMENTO DALLA FONDAZIONE (IN CHF)



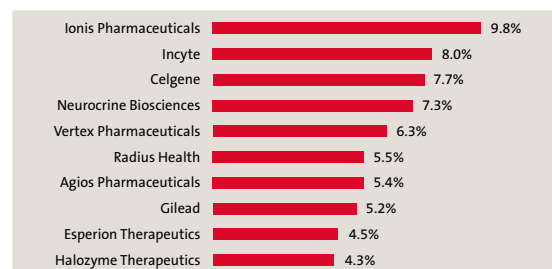
■ BB Biotech Prezzo ■ BB Biotech Valore intrinseco
■ Nasdaq Biotech Index

Fonte: Bloomberg, 31.05.2018

PERFORMANCE AL 31 MAGGIO 2018 (dividendo rettificato)

	Valuta	1 mese	YTD	3 anni	15.11.93
BION SW	CHF	-2.6%	+6.3%	+30.5%	+2255%
BBZA GY	EUR	+0.3%	+6.8%	+16.8%	n.a.
BB IM	EUR	+2.0%	+8.3%	+17.3%	n.a.

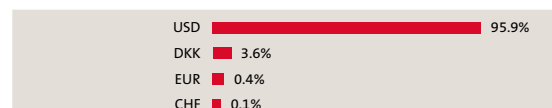
10 POSIZIONI PRINCIPALI AL 31 MARZO 2018



DIVERSIFICAZIONE SETTORALE AL 31 MARZO 2018



DIVERSIFICAZIONE VALUTARIA AL 31 MARZO 2018



Ponderazione in % del portafoglio

STRATEGIA D'INVESTIMENTO

BB Biotech persegue l'obiettivo di conseguire in una prospettiva di lungo periodo un rendimento annuo medio a doppia cifra percentuale, esprimendo quindi una performance nettamente superiore rispetto agli ampi indici azionari di riferimento. BB Biotech assume partecipazioni a livello globale in aziende operative sul mercato in piena crescita. Società attive nella ricerca di farmaci innovativi basati sulle più avanzate biotecnologie; almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. Inoltre, vengono considerati investimenti selettivi in società dei paesi emergenti. Il portafoglio target di BB Biotech è costituito da 20 a 35 partecipazioni. Le posizioni più consistenti, ossia le "top holding", devono di norma essere costituite da 5 a 8 società, senza eccedere per controvalore i due terzi del portafoglio. Ogni partecipazione non dovrebbe inoltre superare la soglia massima del 25%. In considerazione dell'elevata ponderazione in portafoglio, le top holding devono presentare sia fatturati che utili consolidati. Le partecipazioni minori devono invece essere costituite da investimenti in aziende che sviluppino promettenti prodotti candidati all'approvazione. Nel processo di selezione delle partecipazioni, BB Biotech attribuisce un'importanza fondamentale alla pluriennale esperienza dei membri del Consiglio di Amministrazione, nonché all'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione del Gruppo Bellevue Asset Management, avvalendosi della consulenza di un vasto network di medici e specialisti per i rispettivi comparti. Nella fattispecie, per ogni partecipazione viene allestito un dettagliato modello finanziario che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni. Tale potenziale si basa su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la terapia di gravi malattie e un management eccellente.

A QUALI INVESTITORI SI RIVOLGE

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

QUOTAZIONE

Borsa	Segmento	Ticker	Capitalizzazione di borsa
Svizzera	SIX Swiss Exchange	BION SW	CHF 3'623 mln.
Germania	Prime Standard Segment, TecDax	BBZA GY	EUR 3'143 mln.
Italia	Segmento Star	BB IM	EUR 3'143 mln.

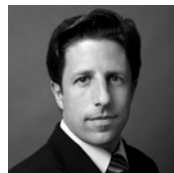
DISCLAIMER

Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni di BB Biotech AG e non possono essere diffuse in alcuna giurisdizione in cui ciò violi il diritto o le normative vigenti, inclusi e senza limitazione gli Stati Uniti d'America. Riteniamo le informazioni affidabili, tuttavia Bellevue Asset Management e BB Biotech non ne garantiscono la completezza o correttezza. Modifiche di pareri e stime possono intervenire senza preventiva comunicazione. La performance finora realizzata non è indicativa ai fini della performance futura.

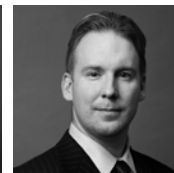
CINQUE BUONE RAGIONI PER INVESTIRE

- Forte crescita del settore grazie a terapie innovative con alto margine di profitto
- Valutazioni attrattive per società in rapida crescita
- Track record di 25 anni con eccellente performance comprovata
- Sul lungo periodo BB Biotech sovraperforma gli indici tecnologici
- Management esperto e Consiglio di Amministrazione autorevole

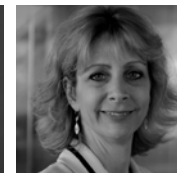
MANAGEMENT TEAM



Dr. Daniel Koller



Dallas Webb



Felicia Flanigan



Dr. Stephen Taubenfeld



Dr. Christian Koch



Dr. Maurizio Bernasconi

DATI GENERALI

Consiglio di Amministrazione	Dr. Erich Hunziker (Presidente) Dr. Clive A. Meanwell Prof. Dr. Dr. Klaus Strein
Portfolio management	Jan Bootsma Nathalie Isidora-Kwidama Hugo van Neutegem
Struttura giuridica	Società per azioni
Fondazione	9 novembre 1993
Tipo di titoli	Azioni nominative
Azioni in circolazione	55.4 milioni
ISIN	CH0038389992
Numero valori (CH)	3838999
WKN (D/I)	AoNFN3
Investor relations	Dr. Silvia Schanz: Telefono +41 44 267 72 66 E-mail ssc@bellevue.ch
	Claude Mikkelsen: Telefono +44 203 770 67 85 E-mail cmi@bellevue.ch
	Maria-Grazia Iten-Alderuccio: Telefono +41 44 267 67 14 E-mail mga@bellevue.ch
Media relations	Tanja Chicherio: Telefono +41 44 267 67 07 E-mail tch@bellevue.ch

CONTATTO

BB Biotech AG
Schwertstrasse 6
CH-8200 Sciaffusa
Telefono +41 52 624 08 45
www.bbbiotech.com