

Al 30.04.2018	Prezzo	1 mese (aprile)	YTD	Valore intrinseco
Svizzera: BION SW	CHF 67.15	+0.3%	+9.1%	CHF 59.75
Germania: BBZA GY	EUR 56.50	-0.8%	+6.5%	EUR 49.90
Italia: BB IM	EUR 55.90	-1.8%	+6.3%	EUR 49.90

Il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha chiuso il mese di aprile con una flessione del 3.0% in USD. Il NAV di BB Biotech è sceso del 5.4% in USD, 2.2% in CHF e 3.9% in EUR; il prezzo dell'azione di BB Biotech ha accusato un calo del 3.0% in USD e 0.8% in EUR, mentre è cresciuto del 0.3% in CHF. Aprile è stato caratterizzato da un'elevata volatilità tra i titoli biotech. Il NAV di BB Biotech ha sottoperformato il benchmark NBI del 2.5%. La quotazione dell'azione ha invece evidenziato un andamento in linea con l'NBI, con un conseguente ampliamento della forbice di premio tra il prezzo dell'azione BB Biotech e il suo valore intrinseco lordo (NAV).

Avexis (+72.1%, in USD) ha annunciato la conclusione di un accordo volto alla sua acquisizione da parte di Novartis a USD 218 per azione, pari a un importo di USD 8.7 miliardi in contanti; l'operazione sarà perfezionata a metà 2018. Il prezzo di acquisto offerto da Novartis per questa azienda specializzata in terapia genica costituisce un cospicuo premio rispetto alla somma proposta da un altro offerente, il cui nominativo non è stato reso noto e che è stato quindi scavalcato. L'operazione è stata approvata all'unanimità dai consigli di amministrazione di entrambe le società.

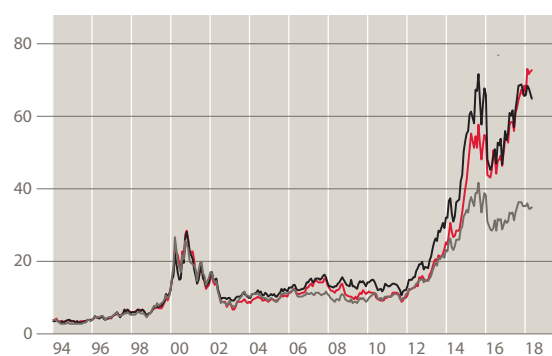
Incyte (-25.7%, in USD) ha reso noto il fallimento di Epacadostat (inibitore IDO) in uno studio di Fase III sul trattamento di prima linea del melanoma. Sulla base di questo chiaro fallimento, non riteniamo che il farmaco risulterà efficace in popolazioni selezionate per biomarker o per altre indicazioni terapeutiche. Questa svolta consente tuttavia agli investitori di focalizzarsi sugli altri aspetti delle attività di Incyte, quali la performance commerciale e gli studi di pipeline in fase più precoce.

Le azioni di **Alnylam (-20.6%, in USD)** e **Ionis (-2.4%, in USD)** sono finite sotto pressione a seguito del flusso di notizie positive da parte di Pfizer, che ha pubblicato dati positivi di Fase III per il prodotto concorrente Tafamidis nella cardiomiopatia amiloide familiare legata alla transtiretina (TTR). Questa compressa ad assunzione orale monogiornaliera è somministrata per la patologia sia wild-type che ereditaria, mentre Patisiran di Alnylam e Inotersen di Ionis sono stati studiati soltanto in pazienti con forme ereditarie. Soprattutto, i meccanismi sono completamente diversi: Patisiran e Inotersen inibiscono la proteina target, mentre Tafamidis la stabilizza. Inoltre, Inotersen e Patisiran dovrebbero avere un vantaggio temporale di nove mesi rispetto a Tafamidis ed è improbabile che i medici cambino la terapia ai pazienti che evidenziano una risposta positiva.

OUTLOOK

La stagione degli utili per il 1° trimestre 2018 è iniziata e le società presenti nel portafoglio di BB Biotech continueranno a presentare i propri risultati nel mese di maggio. L'8 maggio è inoltre in programma il discorso del presidente Trump sulle politiche di prezzo dei farmaci. Nel complesso, nel corso del 2018 è atteso il raggiungimento di importanti pietre miliari nel comparto biotech e il team di gestione ritiene che questi elementi consentiranno di superare la flessione del clima di fiducia a cui si è assistito nel primo trimestre.

ANDAMENTO DALLA FONDAZIONE (IN CHF)



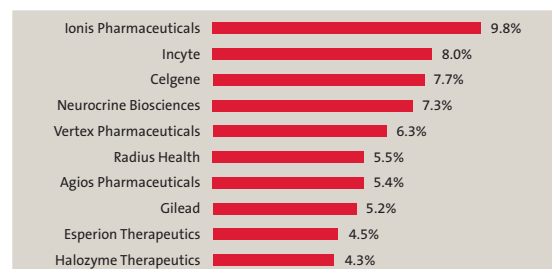
■ BB Biotech Prezzo ■ BB Biotech Valore intrinseco
■ Nasdaq Biotech Index

Fonte: Bloomberg, 30.04.2018

PERFORMANCE AL 30 APRILE 2018 (dividendo rettificato)

	Valuta	1 mese	YTD	3 anni	15.11.93
BION SW	CHF	+0.3%	+9.1%	+42.2%	+2318%
BBZA GY	EUR	-0.8%	+6.5%	+26.2%	n.a.
BB IM	EUR	-1.8%	+6.3%	+23.7%	n.a.

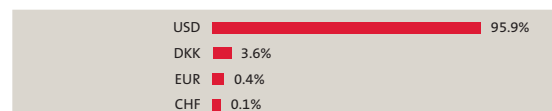
10 POSIZIONI PRINCIPALI AL 31 MARZO 2018



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 3'720 mln.
Germania	Prime Standard Segment, TecDax	BBZA GY	EUR 3'108 mln.
Italia	Segmento Star	BB IM	EUR 3'108 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

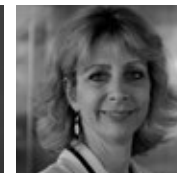
MANAGEMENT TEAM



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