

Area d'investimento

BB Biotech assume partecipazioni a livello globale in aziende operative sul mercato in forte 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. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. 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 sviluppano promettenti prodotti candidati all'approvazione. La selezione delle partecipazioni avviene in base a un accurato processo di due diligence multifase, con una particolare attenzione ai parametri finanziari, al relativo contesto concorrenziale, alla pipeline di sviluppo, al portafoglio di brevetti e alla percezione da parte dei clienti finali.

Dati generali

Azione	EUR 59.30
Valore intrinseco (NAV)	EUR 52.00
Premio/(Sconto)	14.0%
Capitalizzazione di borsa	EUR 3'284.5 mln.

Investment Manager	Bellevue Asset Management AG
AIC Sector	Biotecnologia
Benchmark (BM)	Nasdaq Biotech Index
Fondazione	09.11.1993
Bilancio annuale	31.12.
Informativa finanziaria	Trimestrale

Bloomberg	BB IM Equity
Valor	3838999
ISIN code	CHO038389992
WKN	AONFN3

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

Cifre chiave

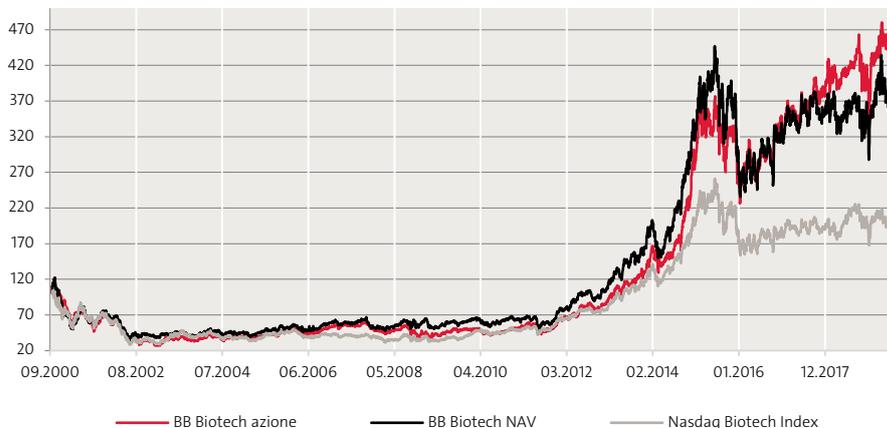
Beta	1.19
Correlazione	0.93
Volatilità	29.1%

Tracking Error	11.26
Active Share	77.5

Sharpe Ratio	0.51
Information Ratio	0.57
Jensen's Alpha	5.37

Fonte: BB Biotech AG, 31.07.2019;
Calcolato sulla base del valore intrinseco (NAV) degli ultimi 3 anni.

Rendimento dalla fondazione



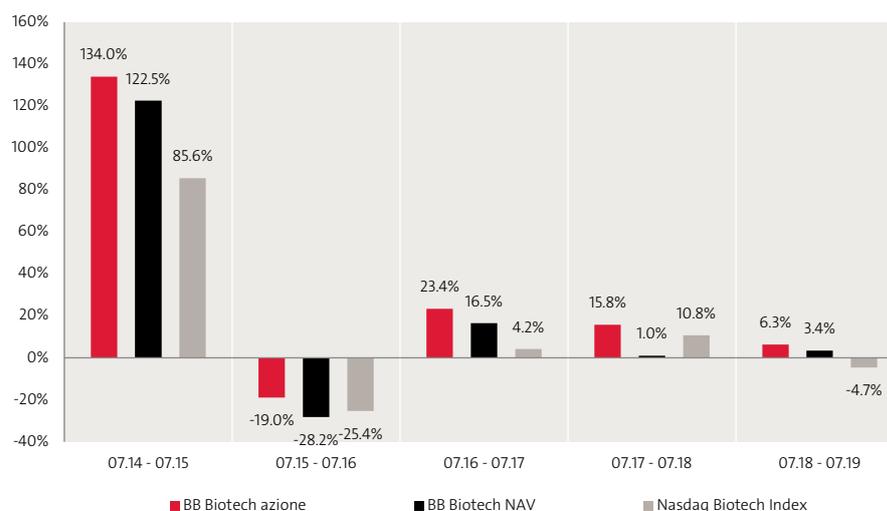
Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo						Annualizzato			
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	-1.0%	19.2%	6.3%	51.9%	188.0%	342.7%	6.3%	15.0%	23.6%	8.2%
NAV	-2.2%	18.0%	3.4%	21.7%	94.3%	267.6%	3.4%	6.8%	14.2%	7.2%
BM	-1.1%	12.3%	-4.7%	10.0%	52.3%	102.9%	-4.7%	3.2%	8.8%	3.8%

Rendimento annuale

	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
Azione	78.0%	42.6%	1.2%	12.2%	-1.3%	19.2%
NAV	75.9%	31.7%	-17.8%	12.5%	-11.1%	18.0%
BM	52.8%	24.1%	-19.3%	6.2%	-4.8%	12.3%

Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 31.07.2019; tutte le figure in EUR %, total return-metodologia
La performance passata non costituisce un indicatore affidabile dei risultati futuri e può produrre effetti fuorvianti. Le oscillazioni dei tassi di cambio possono comportare un effetto sfavorevole sui prezzi e sui redditi conseguiti. Tutti i dati relativi alle performance riflettono il reinvestimento dei dividendi e non tengono in considerazione le commissioni e i costi sostenuti per eventuali operazioni di emissione e riscatto di azioni. Il benchmark di riferimento è utilizzato esclusivamente per finalità di raffronto della performance (dividendo reinvestito). Nessun benchmark coincide direttamente con l'andamento della società d'investimento; la performance del benchmark di raffronto non costituisce pertanto un indicatore affidabile circa l'evoluzione futura di BB Biotech. Non può essere fornita alcuna garanzia circa il conseguimento di un determinato rendimento o la capacità di evitare perdite sostanziali in conto capitale.

10 Posizioni principali

Ionis Pharmaceuticals		13.2%
Incyte		8.2%
Neurocrine Biosciences		7.9%
Sage Therapeutics		6.4%
Vertex Pharmaceuticals		6.3%
Alexion Pharmaceuticals		4.6%
Celgene		4.6%
Radius Health		4.4%
Esperion Therapeutics		4.4%
Agios Pharmaceuticals		4.2%

Totale posizioni principali	64.3%
Totale posizioni	35

Diversificazione settoriale

Malattie orfane		37.6%
Oncologia		26.6%
Malattie neurologiche		18.9%
Disturbi Metabolici		6.9%
Malattie cardiovascolari		6.1%
Altri		2.1%
Infezioni		1.8%

Diversificazione valutaria

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

Fonte: BB Biotech AG, 30.06.2019;

Le indicazioni fornite hanno finalità esclusivamente illustrative. Le posizioni di portafoglio e le allocazioni sono soggette a variazioni. Qualsiasi riferimento a un'azienda o a un valore mobiliare specifico non costituisce una raccomandazione a comprare, vendere, detenere o investire direttamente in tale società o titolo. Laddove il comparto del fondo sia denominato in una valuta diversa da quella di riferimento dell'investitore, le variazioni dei tassi di cambio possono comportare un effetto sfavorevole sui prezzi e sui redditi conseguiti.

Commento del mercato

A luglio, la stagione degli utili per il T2 2019 è iniziata con la pubblicazione di risultati solidi da parte di Alexion, Vertex, Gilead, Celgene e altre società presenti nel portafoglio di BB Biotech. Sul versante dei fattori macroeconomici, i mercati hanno continuato a mostrare una spiccata volatilità, tra l'altro a causa di timori di una guerra commerciale. Per la prima volta in un decennio, i responsabili della politica della banca centrale statunitense hanno votato un taglio di 25 punti base dei fondi federali di riferimento, con un conseguente rally di corto respiro dei mercati.

Incyte (+0.0%, in USD) ha pubblicato per il T2 solidi dati su tutta la linea grazie al ritorno alla crescita di Jakafi, con una conseguente modesta revisione al rialzo della fascia inferiore delle stime annuali per tale prodotto. Le attività sottostanti rimangono solide e la pipeline in fase avanzata di Incyte costituisce un'ulteriore opportunità per un rialzo a lungo termine rispetto ai livelli odierni. **Neurocrine (+14.2%, in USD)** ha pubblicato dati sui ricavi nel secondo trimestre superiori al range di stime espresso dagli analisti. L'utile netto è aumentato grazie ai progressi registrati dalle vendite nette del prodotto Ingrezza e al guadagno non realizzato sull'investimento azionario in Voyager Therapeutics. L'azienda ha reso noto il conseguimento di progressi su tutta la pipeline di sviluppo, riconfermando di essere in linea con gli obiettivi per avere entro il 2020 tre farmaci approvati dalla FDA in quattro indicazioni terapeutiche. **Intra-Cellular Therapies (-35.7%, in USD)** ha visto le proprie azioni crollare in misura significativa e la sospensione della negoziazione del titolo per eccesso di volatilità dopo che la FDA ha annullato una riunione del comitato consultivo in calendario per discutere una richiesta di omologazione di nuovo farmaco di lumateperone in modalità di somministrazione orale, presentata da Intra-Cellular Therapies per il trattamento della schizofrenia. **Nektar (-20.0%, in USD)** ha accusato una flessione dopo aver reso noto di aver ricevuto una lettera di indicazione generale ("general advice letter") da parte della FDA circa la richiesta di commercializzazione per il farmaco analgesico mu-oppioido NKTR-181. Per il momento la FDA ha rinviato le riunioni per il comitato di consulenza specifico, annullando quindi la revisione del Comitato consultivo del 21 agosto.

Outlook

La strategia d'investimento attualmente adottata da BB Biotech è volta a mitigare le conseguenze dei potenziali cambiamenti nella politica sanitaria statunitense. La nostra enfasi sui principi terapeutici innovativi e mirati a esigenze mediche finora non soddisfatte continua a costituire la base per il potere di pricing in un contesto divenuto più complesso per i rimborsi sanitari. Nel corso del 2019, dalla maggior parte delle nostre società in portafoglio sono attesi annunci circa studi clinici in corso, con conseguenti ripercussioni sui rispettivi corsi azionari e quindi sulla performance del titolo di BB Biotech.

Medicina genetica

In un numero crescente di patologie è possibile individuare le relative cause genetiche. Di conseguenza, sta ormai per affermarsi su larga scala un numero sempre maggiore di farmaci caratterizzati da una migliore efficacia individuale o addirittura da un potenziale di guarigione completa. Ma che cosa si intende esattamente per medicina genetica? Un numero crescente di aziende opera nel campo in costante espansione della medicina genetica ("genetic medicines"). Con questo termine si indica la produzione di principi attivi la cui struttura biologica ha origini genetiche, oppure che puntano su fattori genetici nel proprio profilo di efficacia. A tale riguardo, una diagnosi approfondita costituisce la base per la decisione circa la compatibilità tra il profilo del paziente e le persone in questione. Grazie ai progressi nella diagnostica molecolare, per tali analisi è possibile attingere a un repertorio sempre più ampio di biomarker, ovvero elementi biologici con i quali è possibile indagare il metabolismo cellulare o analizzare le mutazioni nel patrimonio genetico. Nella medicina oncologica l'obiettivo è quindi quello di scoprire in quali pazienti si verificano determinate mutazioni genetiche che scatenano la proliferazione delle cellule tumorali. A seconda dei risultati del test viene definita una terapia in grado di rispondere in modo particolarmente positivo alle caratteristiche individuali delle persone. Per i pazienti, ciò si traduce in possibilità di guarigione più elevate a fronte di effetti collaterali minori. I primi farmaci omologati per la commercializzazione nel segmento della medicina genetica sono stati lanciati sul mercato per la terapia del cancro. L'oncologia continua infatti a generare la quota più elevata di prodotti maturi per il mercato e di candidati clinici. Al contempo, i nuovi farmaci trovano impiego in un ventaglio sempre più ampio di altre aree terapeutiche. In tale novero rientrano in primis le malattie rare di natura genetica, ma anche i disturbi del metabolismo, le patologie autoimmuni e le malattie a carico dell'apparato cardiovascolare.

A quali investitori si rivolge

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

Target market

La società d'investimento è adatta ad investitori privati e professionali in Svizzera e ad investitori professionali e semiprofessionali in Germania, in Italia e in UK.

Consiglio di Amministrazione

Dr. Erich Hunziker (presidente)
Dr. Clive Meanwell
Prof. Dr. Dr. Klaus Strein
Dr. Thomas von Planta

Team Curaçao

Rudy LeBlanc
Hugo van Neutegem
Jan Bootsma
Nathalie Isidora-Kwidama

Investor & Media Relations



Dr. Silvia Siegfried-Schanz
Investor Relations
+41 44 267 72 66
ssc@bellevue.ch



Claude Mikkelsen
Investor Relations
+44 203 770 67 85
cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Iten-Alderuccio
Investor Relations
+41 44 267 67 14
mga@bellevue.ch



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

Opportunità

- Opportunità unica per gli investitori europei di accedere al comparto delle biotecnologie su scala globale – un settore non ciclico con forti tassi di crescita, sostenuto da fattori quali domanda crescente, tendenze demografiche e cambiamenti degli stili di vita.
- Farmaci nuovi e innovativi in grado di imprimere un'accelerazione concreta e al contempo sostenibile al settore biotech.
- Enfasi posta su un portafoglio diversificato di partecipazioni redditizie, nonché su società a piccola e media capitalizzazione dotate di solide pipeline di ricerca e sviluppo.
- Team di gestione dotato di un autorevole know-how in ambito medico e scientifico. Rinomato consiglio di amministrazione
- Vantaggiosa politica in materia di dividendi – dividend payout del 5% annuo.

Investment Management



Dr. Daniel Koller
Head Investment Management Team da 2010 (da 2004 con BB Biotech)
Competenza: Ematologia



Felicia Flanigan
Portfolio Manager con BB Biotech da 2004.
Competenza: Oncologia immunitaria, malattie infettive



Dr. Stephen Taubenfeld
Portfolio Manager con BB Biotech da 2013.
Competenza: Neurologico, psichiatria

Rischi

- BB Biotech investe in azioni. I titoli azionari sono soggetti a marcate fluttuazioni dei prezzi e sono quindi esposti al rischio di perdite di prezzo.
- Le azioni del comparto biotecnologico possono essere soggette a repentine oscillazioni di prezzo di portata sostanziale a causa di fattori riconducibile al mercato, al settore di appartenenza o all'azienda specifica.
- BB Biotech investe in valute estere, con un conseguente rischio di cambio nei confronti della moneta di riferimento.
- Analogamente alle altre azioni quotate, il prezzo pagato o ricevuto dagli investitori è determinato dalle dinamiche di domanda e offerta e può risultare a sconto o a premio rispetto al valore netto d'inventario sottostante dell'azienda.
- BB Biotech può assumere una leva finanziaria fino al 15%, con conseguenti oscillazioni di prezzo più accentuate rispetto al mercato sottostante.



Dallas Webb
Portfolio Manager con BB Biotech da 2006.
Competenza: Oncologia, antibiotici, salute delle donne



Dr. Christian Koch
Portfolio Manager con BB Biotech da 2014.
Competenza: Malattie metaboliche e cardiovascolari, medicine genetiche



Dr. Maurizio Bernasconi
Portfolio Manager con BB Biotech da 2016.
Competenza: Malattie infiammatorie e autoimmuni

Bellevue Asset Management AG è responsabile della gestione del portafoglio, della finanza, del marketing, delle vendite e dell'amministrazione di BB Biotech AG.



Disclaimer

Il presente materiale di marketing si riferisce a BB Biotech AG (di seguito indicata come la "Società"). Ai sensi della definizione svizzera, BB Biotech AG è strutturata come una società d'investimento a capitale fisso (SICAF, cfr. art. 110 segg. della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale «LICoI»), ma in virtù della propria quotazione in borsa presso SIX Swiss Exchange, Deutsche Börse e Borsa Italiana essa non è assoggettata alla LICoI stessa (art. 2 cpv. 3 e art. 110 cpv. 1 lett. c LICoI), bensì ai rispettivi organi di vigilanza di borsa.

Il presente materiale pubblicitario è pubblicato da Bellevue Asset Management AG, la quale è titolare di una licenza di gestore patrimoniale, è assoggettata alla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) e funge da gestore degli investimenti della società.

Prospetti di emissione, statuti, rapporti annuali e trimestrali, informazioni sui corsi borsistici e ulteriori informazioni sulla Società in lingua tedesca e inglese possono essere richiesti gratuitamente presso la sede della Società stessa (BB Biotech AG, Schwertstrasse 6, CH-8200 Schaffhausen), presso il gestore degli investimenti della Società (Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht) nonché su Internet al sito www.bbbiotech.ch.

Il presente documento non è destinato alla distribuzione a favore di o all'impiego da parte di persone o unità che sono titolari di cittadinanza o hanno il proprio domicilio o la propria sede sociale in una località, uno Stato, Paese od ordinamento giuridico in cui una simile azione di distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o impiego risulta contraria alle leggi o ad altre disposizioni vigenti. In particolare, il documento non è destinato alle "US persons" ai sensi del Regolamento S dello United States Securities Act del 1933. Le informazioni e i dati riportati nel presente documento non costituiscono in alcun caso un'offerta di acquisto o di vendita ovvero una sollecitazione all'acquisto di valori mobiliari o strumenti finanziari. Le informazioni, i pareri e le stime riportati nel presente documento rispecchiano una valutazione al momento della pubblicazione e possono essere modificate in qualsiasi momento senza alcuna comunicazione specifica. Le presenti informazioni non tengono in considerazione né gli obiettivi d'investimento specifici o futuri, né la situazione finanziaria o giuridico-fiscale, né tantomeno le esigenze individuali del singolo destinatario. In particolare, il trattamento fiscale dipende dalle fattispecie individuali e può variare a seconda delle circostanze. Questo documento non può sostituire una valutazione indipendente. Prima di assumere qualsivoglia decisione, si raccomanda agli investitori di verificare se l'investimento risulta adeguato in funzione delle loro conoscenze ed esperienze nel settore finanziario, dei loro obiettivi d'investimento e della loro situazione finanziaria; in alternativa, è opportuno avvalersi di una consulenza professionale. Le indicazioni e le stime riportate nel documento non costituiscono in alcun modo una raccomandazione o una consulenza d'investimento.

Ad ogni investimento sono correlati rischi specifici, in particolare in relazione a oscillazioni di valore e reddituali. Gli investitori devono attendersi anche scenari di perdita del capitale. Se la moneta in cui è espresso un prodotto finanziario non costituisce la valuta di riferimento dell'investitore, il risultato può aumentare o diminuire in funzione dell'andamento del tasso di cambio. La performance passata non è indicativa degli sviluppi attuali e futuri. Le commissioni e le tasse applicate all'atto della sottoscrizione o del riscatto non sono computate nei valori di performance. Commissioni e costi comportano un effetto negativo sulla performance.

Tutti i valori di riferimento / gli indici qui menzionati hanno finalità esclusivamente informativa. Nessun valore di riferimento / indice è direttamente confrontabile con gli obiettivi d'investimento, la strategia o l'universo d'investimento della Società. L'andamento di un benchmark non costituisce un indicatore della performance passata o futura del comparto. Le transazioni finanziarie dovrebbero essere effettuate soltanto dopo aver letto e compreso in dettaglio il relativo prospetto in corso di validità e i presenti rapporti annuali e/o intermedi. Si invita a prestare attenzione ai fattori di rischio.

Copyright © 2019 Bellevue Asset Management AG. Tutti i diritti riservati.