

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 60.20
Valore intrinseco (NAV)	EUR 53.05
Premio/(Sconto)	13.5%
Capitalizzazione di borsa	EUR 3'330.3 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	BBZA GY Equity
Valor	3838999
ISIN code	CH0038389992
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

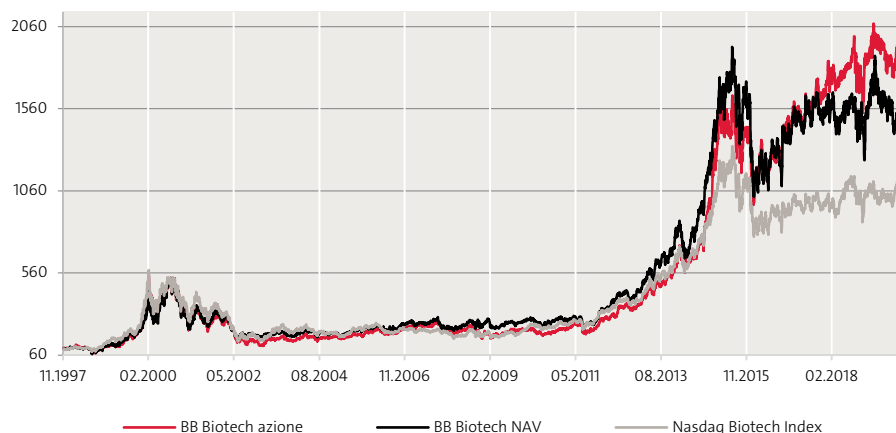
Beta	1.19
Correlazione	0.93
Volatilità	28.0%

Tracking Error	11.22
Active Share	80.01

Sharpe Ratio	0.56
Information Ratio	0.23
Jensen's Alpha	0.46

Fonte: BB Biotech AG, 31.01.2020;
Calcolato sulla base del valore intrinseco (NAV) degli ultimi 3 anni.

Rendimento dalla fondazione



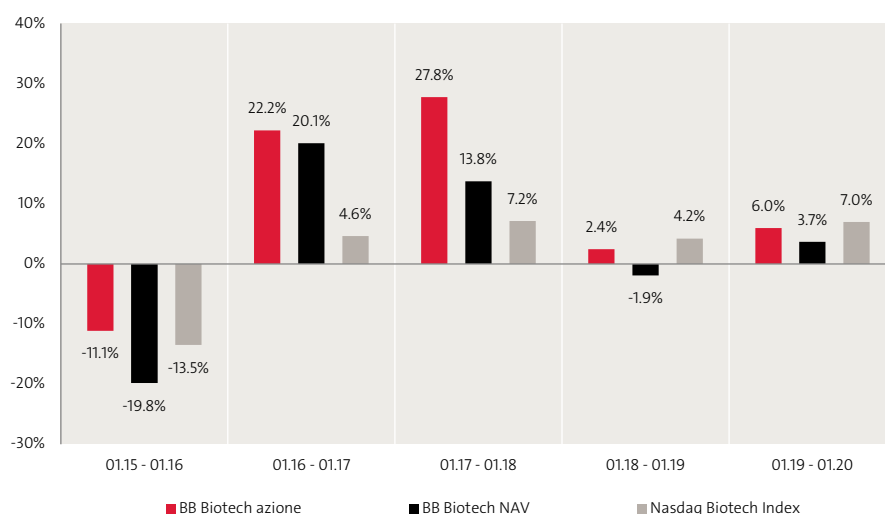
Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo					Annualizzato				
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	-2.0%	-2.0%	6.0%	38.7%	50.7%	1845.9%	6.0%	11.5%	8.6%	14.3%
NAV	-6.0%	-6.0%	3.7%	15.7%	11.4%	1524.5%	3.7%	5.0%	2.2%	13.4%
BM	-4.4%	-4.4%	7.0%	19.5%	8.2%	1060.8%	7.0%	6.1%	1.6%	11.7%

Rendimento annuale

	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
Azione	41.2%	1.7%	12.9%	-2.2%	23.4%	-2.0%
NAV	31.7%	-17.8%	12.5%	-11.1%	28.1%	-6.0%
BM	24.1%	-19.3%	6.2%	-4.8%	26.6%	-4.2%

Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 31.01.2020; 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		14.8%
Neurocrine Biosciences		9.0%
Incyte		8.2%
Vertex Pharmaceuticals		6.7%
Sage Therapeutics		5.6%
Radius Health		5.4%
Alnylam Pharmaceuticals		4.2%
Esperion Therapeutics		4.1%
Alexion Pharmaceuticals		4.0%
Halozyme Therapeutics		3.8%

Totale posizioni principali	65.8%
Totale posizioni	35

Diversificazione settoriale

Malattie orfane		39.1%
Oncologia		24.5%
Malattie neurologiche		19.1%
Disturbi Metabolici		7.6%
Malattie cardiovascolari		6.2%
Altri		2.5%
Infezioni		1.0%

Diversificazione valutaria

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

Fonte: BB Biotech AG, 30.09.2019;

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

Dal 12 al 16 gennaio il nostro team di gestione di portafoglio ha partecipato all'annuale J.P. Morgan Healthcare Conference tenutasi a San Francisco. L'evento costituisce il convegno di portata maggiore e probabilmente più informativo nel panorama del settore sanitario. Quest'anno il nostro team ha incontrato oltre 50 aziende, sia già presenti nel nostro portafoglio, sia individuate come nuovi potenziali candidati d'investimento.

L'impressione generale raccolta dal nostro team sembra indicare una view positiva per le prospettive del settore biotecnologico. Nella fattispecie, è stato osservato un dinamismo positivo tra le società attive nell'oncologia e nello sviluppo di farmaci per malattie rare – il portafoglio di BB Biotech è investito per oltre il 60% in questi due ambiti terapeutici. I colloqui si sono concentrati anche sul 2020 come anno elettorale negli Stati Uniti, con una conseguente volatilità accentuata attesa dagli investitori fino a novembre.

Agios (+2.1%, in USD) ha presentato la propria strategia "Agios 2025" in occasione della J.P. Morgan Healthcare Conference. Il programma, accolto positivamente dagli investitori, prevede che entro il 2025 Agios avrà quattro farmaci scoperti e sviluppati, approvazioni in oltre otto indicazioni terapeutiche, oltre sei molecole in fase di sviluppo clinico e genererà un cash flow positivo. Agios è un'azienda che concentra le proprie attività nello sviluppo di principi attivi basati su micromolecole anticancro, che puntano a inibire il metabolismo delle cellule tumorali attraverso il pathway del fattore di crescita.

Incyte (-16.3%, in USD) ha annunciato a inizio gennaio che lo studio di Fase III su itacitinib non ha raggiunto gli endpoint primari e secondari nella malattia del trapianto contro l'ospite (Graft versus Host Disease – GvHD) naive al trattamento. La differenza tra il tasso di risposta del gruppo sottoposto a terapia e quello del gruppo placebo è stata infatti troppo esigua per risultare statisticamente significativa, con il conseguente mancato raggiungimento dell'endpoint primario. Itacitinib ha inoltre mancato l'endpoint secondario, che consisteva nel conseguimento di un effetto positivo sulla mortalità non dovuta a recidiva a sei mesi. Incyte sta ancora testando itacitinib in altre indicazioni terapeutiche correlate. A fine gennaio l'azienda ha siglato un accordo di licenza globale per la commercializzazione del programma tafasitamab anti CD-19 di MorphoSys, un anticorpo in corso di sviluppo clinico per la terapia dei tumori a cellule B. Incyte ha nel proprio portafoglio Jakafi, un inibitore della JAK1 e JAK2, approvato per il trattamento della mielofibrosi intermedia o ad alto rischio.

Intra-Cellular (-33.9%, in USD) ha emesso nuove azioni all'inizio di gennaio, con una raccolta lorda di circa USD 295 milioni. Intra-Cellular è una società biotecnologica che basa le proprie attività sulla ricerca del vincitore del premio Nobel Paul Greengard, che ha scoperto il meccanismo con cui le terapie influenzano il funzionamento interno delle cellule nel corpo. Intra-Cellular fa leva su questo approccio per sviluppare terapie per persone affette da malattie psichiatriche e neurologiche complesse. Il preparato di punta dell'azienda, ITI-007, si distingue per un meccanismo di efficacia unico che incide su vari canali del sistema nervoso centrale ed è attualmente oggetto di test in uno studio di Fase III nei pazienti affetti da schizofrenia.

Outlook

Guardiamo con fiducia a un 2020 promettente, caratterizzato dal raggiungimento di importanti pietre miliari e da possibili approvazioni a favore di aziende presenti nel portafoglio di BB Biotech, che dovrebbero così registrare una crescita del proprio prezzo azionario e contribuire quindi alla performance del titolo BB Biotech. Dopo la J.P. Morgan Healthcare Conference riconfermiamo il nostro ottimismo circa il futuro del settore biotecnologico.

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. Klaus Strein
Dr. Thomas von Planta

Team Curaçao

Rudy LeBlanc
Hugo van Neutegem
Jan Bootsma
Nathalie Isidora-Kwidama

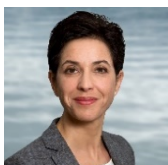
Investor & Media Relations



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

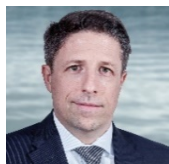


Tanja Chicherio
Media Relations
+41 44 267 67 07
tch@bellevue.ch

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.

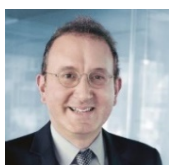
Investment Management



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



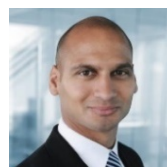
Dr. Stephen Taubenfeld
Portfolio Manager con BB Biotech da 2013.
Competenza: Neurologico, psichiatria

Rischi

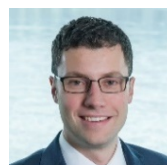
- BB Biotech investe in azioni. I titoli azionari sono soggetti a marcate fluttuazioni dei prezzi e sono quindi esposti al rischio di perdite di prezzo.
- Le azioni del comparto biotecnologico possono essere soggette a repentine oscillazioni di prezzo di portata sostanziale a causa di fattori riconducibile 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 documento marketing 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 Sciaffusa), 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 © 2020 Bellevue Asset Management AG. Tutti i diritti riservati.