

Area d'investimento

BB Biotech investe a livello globale in società operative nel settore biotecnologico in forte crescita. Tali società sono attive nella ricerca e commercializzazione di farmaci innovativi basati sulle più avanzate tecnologie e almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% dei suoi assets in partecipazioni. Il portafoglio target di BB Biotech è costituito da 20 a 35 società. Le posizioni importanti, ossia le "top holding", devono di norma essere costituite da 5 a 8 società, senza eccedere per controvalore i due terzi del portafoglio. Ogni investimento 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 degli investimenti 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	CHF 66.85
Valore intrinseco (NAV)	CHF 58.30
Premio/(Sconto)	14.7%
Capitalizzazione di borsa	CHF 3'703.5 mln.

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

Bloomberg	BION SW 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

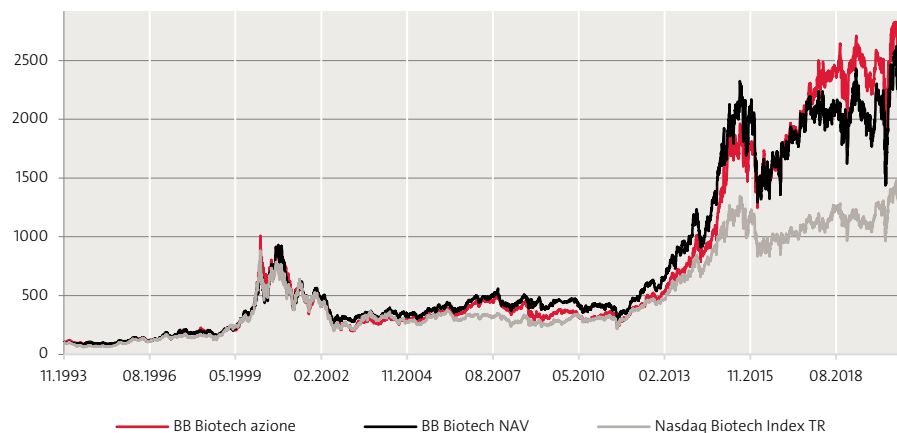
Beta	1.16
Correlazione	0.94
Volatilità	33.6%

Tracking Error	12.59
Active Share	79.9

Sharpe Ratio	0.27
Information Ratio	-0.07
Jensen's Alpha	-2.63

Fonte: BB Biotech AG, 30.09.2020.
Calcolato sulla base del valore intrinseco (NAV) degli ultimi 3 anni.

Rendimento dalla fondazione



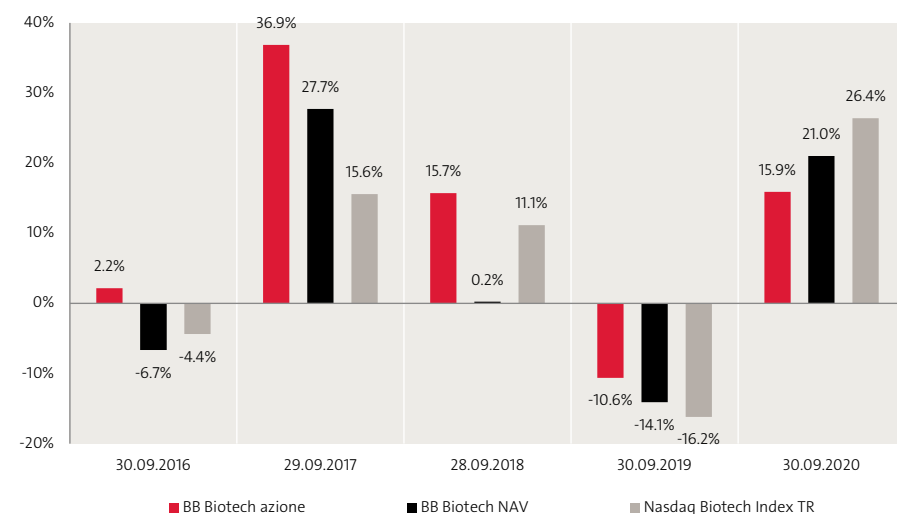
Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo						Annualizzato			
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	-2.1%	7.6%	15.9%	19.9%	67.6%	2558.4%	15.9%	6.2%	10.9%	13.0%
NAV	-1.4%	3.0%	21.0%	4.2%	24.2%	2126.7%	21.0%	1.4%	4.4%	12.2%
BM	2.0%	7.7%	26.4%	17.8%	30.2%	1251.3%	26.4%	5.6%	5.4%	10.2%

Rendimento annuale

	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
Azione	28.1%	0.2%	22.9%	-5.2%	18.5%	7.6%
NAV	19.1%	-19.3%	23.4%	-14.5%	23.4%	3.0%
BM	12.4%	-19.8%	16.4%	-8.0%	22.8%	7.9%

Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 30.09.2020; tutte le figure in CHF %, 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		11.5%
Neurocrine Biosciences		8.9%
Incyte		7.6%
Vertex Pharmaceuticals		6.7%
Agios Pharmaceuticals		5.3%
Argenx SE		5.2%
Moderna		5.2%
Esperion Therapeutics		4.8%
Alnylam Pharmaceuticals		4.7%
Halozyne Therapeutics		4.4%
Totale posizioni principali		64.3%
Totale posizioni		35

Diversificazione settoriale

Malattie orfane		37.0%
Oncologia		29.6%
Malattie neurologiche		14.2%
Malattie cardiovascolari		7.6%
Altri		5.7%
Disturbi Metabolici		5.6%
Infezioni		0.3%

Diversificazione valutaria

USD		100%
-----	--	------

Fonte: BB Biotech AG, 30.06.2020;

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

Nel mese di settembre la pandemia di COVID-19 è rimasta uno dei temi in maggiore risalto. Mentre nel corso dell'estate i ricoveri ospedalieri sono stati molto bassi, con l'arrivo dell'autunno le cifre sono tornate a salire, con un aumento preoccupante dei casi in Spagna e in altri paesi europei. Si sono quindi concretizzate le preoccupazioni circa una possibile impennata a breve termine di ospedalizzazioni e decessi.

Sul versante delle notizie più positive, gli sforzi per il raggiungimento di un vaccino anti-COVID hanno evidenziato progressi significativi. In particolare Moderna, sta portando avanti uno studio di Fase III con rapidi ritmi di arruolamento, e i relativi risultati nonché un'approvazione potenziale sono attesi già entro la fine dell'anno in corso. Notizie positive su questo versante nei prossimi mesi potrebbero ovviamente segnare un punto di svolta per i mercati, con un rally significativo di molte azioni che hanno sottoperformato nel corso del 2020.

Anche le elezioni presidenziali statunitensi stanno entrando nel vivo con lo svolgimento dei primi dibattiti faccia a faccia fra Trump e Biden. La corsa per la Casa Bianca e per il controllo del Senato ha acquistato un'importanza ancora maggiore del solito alla luce dell'attuale pandemia e dell'incapacità della Camera controllata dai democratici e del Senato controllato dai repubblicani di raggiungere un accordo su un secondo pacchetto di incentivi per sostenere l'economia.

Per quanto concerne il comparto delle biotecnologie, il mese di settembre è stato denso di eventi, con varie società presenti nel portafoglio di BB Biotech sotto i riflettori per le notizie di seguito indicate:

Alnylam (+9.8%, in USD) ha pubblicato risultati di topline positivi per il suo studio Illuminate-B di Fase III che valuta Lumasiran per la terapia dell'iperossaluria primaria di tipo 1 nei pazienti pediatrici. Si tratta del primo studio in assoluto ad analizzare la sicurezza e l'efficacia di un agente terapeutico RNAi sperimentale nei neonati e nei bambini di età inferiore ai sei anni. I risultati completi saranno presentati a ottobre 2020 in occasione del convegno annuale della American Society of Nephrology.

Intra-Cellular Therapies (+41.0%, in USD) ha visto le proprie azioni compiere un balzo di circa il 70% grazie ai dati positivi di Fase III per Caplyta nel trattamento della depressione bipolare. Il farmaco, già commercializzato per la schizofrenia, ha conseguito risultati statisticamente significativi negli endpoint primari e in quelli secondari di rilievo. L'azienda stima che la presentazione di una richiesta di autorizzazione per nuova indicazione presso la FDA statunitense avverrà verso la fine del 2020, con una possibilità significativa di approvazione per la depressione bipolare entro metà 2021.

Myovant Sciences (-31.1%, in USD) ha annunciato i risultati di un ulteriore endpoint secondario per la sopravvivenza libera da resistenza alla castrazione nel suo studio di Fase III HERO su Relugolix nei pazienti affetti da cancro alla prostata in forma avanzata. Relugolix ha evidenziato un tasso di sopravvivenza libera da resistenza alla castrazione nel sottogruppo degli uomini con cancro metastatico analogo a quello del leuprolide acetato, senza conseguire una superiorità statistica. Sebbene il mercato abbia espresso una reazione piuttosto negativa, ribadiamo il nostro convincimento circa la validità del preparato per questa indicazione terapeutica.

Exelixis (+10.0%, in USD) ha annunciato in occasione del convegno ESMO i risultati per le due coorti con carcinoma a cellule renali nelle quali viene valutato il preparato cabozantinib in combinazione con atezolizumab. I dati hanno evidenziato un'efficacia preliminare promettente e un profilo di sicurezza favorevole nelle coorti di pazienti affetti da carcinoma a cellule renali nelle varianti a cellule chiare e a cellule non chiare.

Outlook

La pandemia di COVID-19 ha lasciato il segno anche nelle modalità con cui il team di BB Biotech si riunisce. Invece di un incontro fisico sulla costa occidentale degli Stati Uniti come di consueto a novembre, quest'anno il team si riunirà virtualmente per discutere online in merito alla strategia, alle società presenti in portafoglio e a quelle di potenziale nuova aggiunta. Anche i popolari Biodays, dedicati ai nostri investitori privati, risentiranno della situazione contingente. Poiché le disposizioni vigenti non ci consentono di invitare centinaia di investitori per un incontro fisico come nostra consuetudine ogni anno a novembre, non saremo in grado di tenere i Biodays nel formato abituale.

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
Dr. Thomas von Planta
Prof. Dr. Mads Krosggaard Thomsen
Dr. Susan Galbraith (da ottobre 2020)

Team Curaçao

Rudy LeBlanc
Hugo van Neutegem
Jan Bootsma
Nathalie Isidora-Kwidama

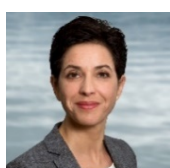
Investor & Media Relations



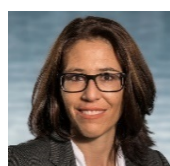
Dr. Silvia Siegfried-Schanz
Investor Relations
+41 44 267 72 66
ssc@bellevue.ch



Claude Mikkelsen
Investor Relations
+44 7557 048 577
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

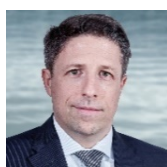
Opportunità

- 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.

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.

Investment Management



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



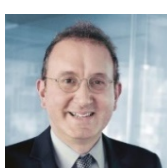
Dallas Webb
Portfolio Manager con BB Biotech da 2006.
Competenza: Oncologia, antibiotici, salute delle donne



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



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



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



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 documento 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.