

## 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

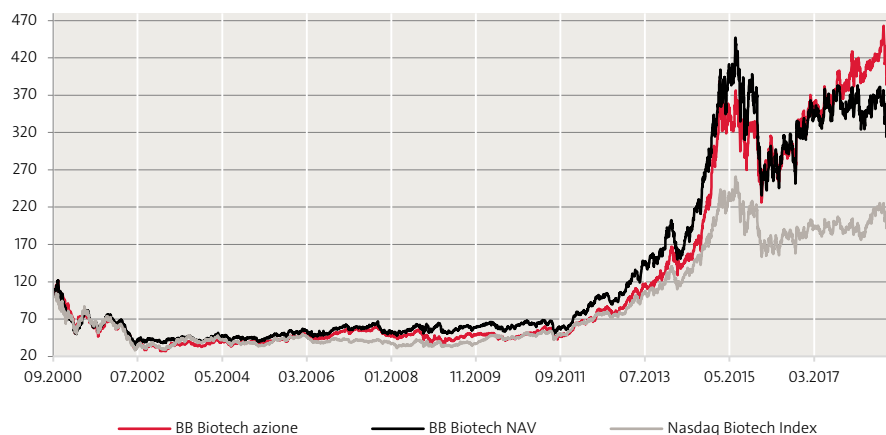
Azione	EUR 52.00
Valore intrinseco (NAV)	EUR 46.20
Premio/(Sconto)	12.6%
Capitalizzazione di borsa	EUR 2'871.0 mln.

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%

## Rendimento dalla fondazione



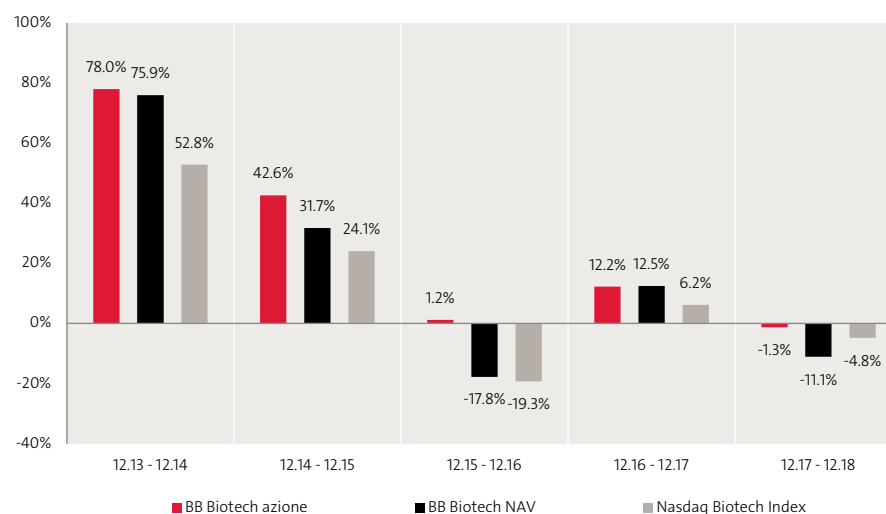
## Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo						Annualizzato			
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	-9.1%	-1.3%	-1.3%	12.0%	184.3%	271.5%	-1.3%	3.9%	23.2%	7.5%
NAV	-12.0%	-11.1%	-11.1%	-17.8%	90.5%	211.5%	-11.1%	-6.3%	13.8%	6.4%
BM	-12.3%	-4.8%	-4.8%	-18.4%	54.7%	80.6%	-4.8%	-6.6%	9.1%	3.3%

## Rendimento annuale

	2013	2014	2015	2016	2017	YTD
Azione	64.9%	78.0%	42.6%	1.2%	12.2%	-1.3%
NAV	74.1%	75.9%	31.7%	-17.8%	12.5%	-11.1%
BM	58.5%	52.8%	24.1%	-19.3%	6.2%	-4.8%

## Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 31.12.2018; 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	11.4%
Neurocrine Biosciences	9.9%
Celgene	6.8%
Vertex Pharmaceuticals	6.7%
Incyte	6.7%
Alexion Pharmaceuticals	4.7%
Agios Pharmaceuticals	4.3%
Sage Therapeutics	3.9%
Gilead	3.9%
Halozyne Therapeutics	3.8%

Totale posizioni principali	62.2%
Totale posizioni	35

## Diversificazione settoriale

Oncologia	29.4%
Malattie orfane	27.4%
Malattie neurologiche	19.1%
Disturbi Metabolici	8.9%
Malattie cardiovascolari	6.7%
Infezioni	4.6%
Altri	3.8%

## Diversificazione valutaria

USD	98.3%
DKK	1.7%

Fonte: BB Biotech AG, 30.09.2018;

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

Il 2018 si è concluso con un mese difficile, prevalentemente a causa del perdurare di problematiche sul versante macroeconomico. I timori circa un rallentamento economico globale e i timori riguardanti la Cina hanno portato a un'ampia correzione dei mercati azionari, con una reazione sproporzionata da parte di titoli a beta più elevato come quelli del comparto biotech.

In questo contesto di mercato difficoltoso, Moderna, l'unica società a capitale privato detenuta nel portafoglio di BB Biotech, si è quotata sul Nasdaq all'inizio di dicembre al termine della maggiore offerta pubblica iniziale (IPO) nella storia del settore delle biotecnologie. Moderna ha venduto più di 26 milioni di azioni, raccogliendo oltre USD 600 milioni – un record assoluto in ambito biotech.

Tesaro (+60.1%, in USD) ha annunciato di aver siglato un accordo definitivo con GlaxoSmithKline in base al quale quest'ultima acquisirà le azioni in circolazione di Tesaro e il relativo debito netto per un importo di USD 5.1 miliardi. Glaxo ha offerto agli azionisti di Tesaro USD 75 in contanti per azione, pari a un premio del 110% rispetto al prezzo medio a un mese ponderato per il volume. Tesaro era alla ricerca di un acquirente da diverso tempo e le sue quotazioni avevano già compiuto un notevole balzo un mese prima che si diffondessero le voci di un buyout. L'operazione dovrebbe essere perfezionata nel primo trimestre del 2019.

Argenx (-0.7%, in USD) ha siglato un accordo con Janssen, affiliata di J&J, per lo sviluppo di cusatuzumab in determinate tipologie di cancro. L'operazione, dal valore potenziale fino a USD 1,6 miliardi, si configura come un accordo globale di collaborazione e di licenza. Janssen corrisponderà ad Argenx un pagamento iniziale in contanti di USD 300 milioni, mentre J&J Innovation effettuerà un investimento di USD 200 milioni nel capitale di Argenx. Quest'ultima ha inoltre pubblicato dati per il suo studio di Fase II sul preparato efgartigimod nella terapia della trombocitopenia immune (ITP) e dati di Fase I per cusatuzumab nel trattamento della leucemia mieloide acuta (LMA).

MacroGenics (-16.2%, in USD) ha visto le proprie azioni subire una pesante flessione a seguito della decisione della FDA statunitense di porre un fermo clinico parziale alla molecola bispecifica DART, denominata MGD009, dell'azienda biotech. Il blocco sembra essere riconducibile a effetti collaterali a livello epatico. MacroGenics sospenderà il reclutamento per gli studi attualmente in corso per il farmaco, ma i pazienti già sottoposti al trattamento proseguiranno la terapia con i dosaggi preassegnati.

G1 Therapeutics (-49.9%, in USD) ha annunciato risultati di topline positivi per uno studio di Fase II sul suo preparato candidato all'approvazione trilaciclib, il quale ha evidenziato benefici di mielopreservazione multilinea nel trattamento di 2a e 3a linea del carcinoma polmonare. Entrambi gli endpoint primari sono stati raggiunti, con una riduzione statisticamente significativa della durata e dell'occorrenza della neutropenia di grado 4. Per quanto concerne la mielopreservazione, i risultati di topline appaiono favorevoli; sul versante dell'efficacia, tuttavia, i dati sono ancora in fase di maturazione nei vari studi.

## Outlook

Il nuovo anno è subito iniziato con una notizia eclatante: Bristol-Myers Squibb ha annunciato l'acquisizione di Celgene per circa USD 74 miliardi. Si tratta della maggiore operazione di sempre in ambito farmaceutico, che vede unire le proprie forze due dei maggiori produttori di farmaci anticancro a livello mondiale. Crediamo che le attività di fusione e acquisizione (M&A) costituiscano un importante fattore per la performance del comparto biotech e riteniamo che questa operazione possa innescare ulteriori transazioni nel corso del 2019.

Dal 7 al 10 gennaio si terrà a San Francisco l'annuale convegno JP Morgan Healthcare Conference, in occasione del quale investitori, scienziati e aziende si incontrano per discutere sui dati più aggiornati e sugli argomenti di maggiore attualità in ambito sanitario. Il team di BB Biotech sarà presente all'evento per incontrare le aziende già presenti in portafoglio così come nuovi candidati d'investimento potenziali.

## *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

## *Team Curaçao*

Rudy LeBlanc  
Hugo van Neutegem  
Jan Bootsma  
Nathalie Isidora-Kwidama

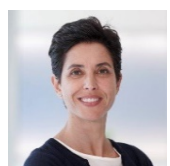
## *Investor & Media Relations*



**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

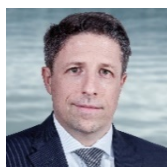


**Tanja Chicherio**  
Media Relations  
+41 44 267 67 07  
tch@bellevue.ch

## *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.

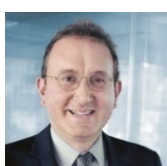
## *Investment Management*



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



**Felicia Flanagan**  
Portfolio Manager con BB Biotech da 2004.  
Competenza: Oncologia, malattie infettive



**Dr. Stephen Taubenfeld**  
Portfolio Manager con BB Biotech da 2013.  
Competenza: Sistema nervoso centrale

## *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, diabete



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



**Dr. Maurizio Bernasconi**  
Portfolio Manager con BB Biotech da 2016.  
Competenza: Terapie antinfiammatorie, tecnologie di piattaforma

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

## *Disclaimer*

This information document relates to BB Biotech AG (hereinafter the "Company"). As defined under Swiss law, the Company is structured as an investment company with fixed capital (SICAF, cf. Art. 110 ff. of the Swiss Collective Investment Schemes Act, "CISA"), but it is not subject to the CISA due to its listing on the SIX Swiss Exchange, the German Stock Exchange and the Italian Stock Exchange (Art. 2 para. 3 and Art. 110 para. 1c CISA); instead the Company is subject to the supervision of the respective stock exchange authorities.

This information document is issued by Bellevue Asset Management AG, which is an authorized asset manager subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) and which acts as the Investment Manager of the Company.

The prospectus, statutes, the annual and half-yearly reports, share price information and other data about the Company can be obtained free of charge in English and German from the Company, BB Biotech AG, Schwertstrasse 6, CH-8200 Schaffhausen, from the Investment Manager of the Company, Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, or online at [www.bbbiotech.ch](http://www.bbbiotech.ch).

This document is neither directed to, nor intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of any locality, state, country or jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation. In particular, it is not intended for distribution to any US person within the meaning of Regulation S of the US Securities Act of 1933, as amended. The information and data presented in this document are not to be considered as an offer to buy or sell or an invitation to buy any securities or financial instruments. The information, opinions and estimates contained in this document reflect a judgment at the original date of release and are subject to change without notice. This information does not take into account the specific or future investment objectives, financial or tax situation or particular needs of any specific recipient and in particular tax treatment depends on individual circumstances and may be subject to change. This document is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Before making an investment decision, investors are recommended to ascertain if this investment is suitable for them in the light of their financial knowledge and experience, investment goals and financial situation, or to obtain specific advice from an industry professional. The details and opinions contained in this document are not to be considered as a recommendation or as investment advice.

Every investment involves risk, especially with regard to fluctuations in value and return, and investors' capital may be at risk. If the currency of a financial product is different from your reference currency, the return can increase or decrease as a result of currency fluctuations. Past performance is not an indicator of the current or future performance. The performance data are calculated without taking account of commissions and costs that result from subscriptions and redemptions. Commissions and costs have a negative impact on performance.

Any benchmarks/indices cited herein are provided for information purposes only. No benchmark/index is directly comparable to the investment objectives, strategy or the investment universe of the Company. The performance of a benchmark is not an indicator of the Company's past or future performance. Financial transactions should only be undertaken after having carefully studied the current valid prospectus and they are only valid on the basis of the latest version of the prospectus and available annual and interim reports. Please take note of the risk factors.

Copyright © 2018 Bellevue Asset Management AG. All rights reserved.