

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	EUR 55.90
Valore intrinseco (NAV)	EUR 54.45
Premio/(Sconto)	2.7%
Capitalizzazione di borsa	EUR 3'103.1 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	BBZA GY 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

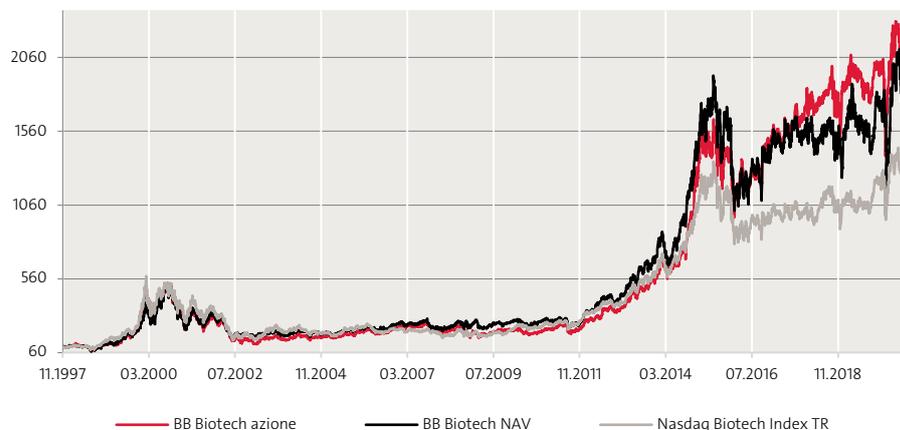
Beta	1.16
Correlazione	0.94
Volatilità	33.6%

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, 31.10.2020;
Calcolato sulla base del valore intrinseco (NAV) degli ultimi 3 anni.

Rendimento dalla fondazione



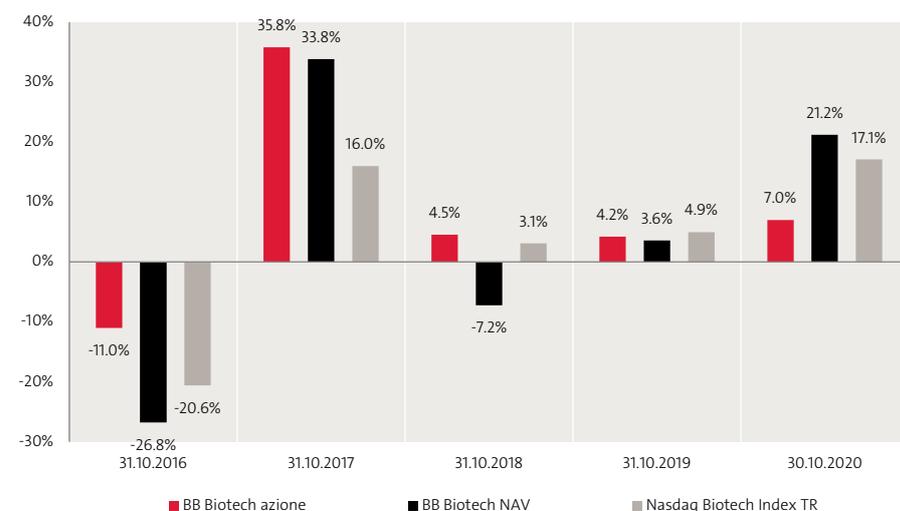
Rendimento cumulativo e annualizzato

	Cumulativo						Annualizzato			
	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio	1 anno	3 anni	5 anni	dall' inizio
Azione	-10.4%	-2.9%	7.0%	16.5%	40.8%	1826.3%	7.0%	5.2%	7.1%	13.8%
NAV	0.7%	4.4%	21.2%	16.4%	14.1%	1705.3%	21.2%	5.2%	2.7%	13.5%
BM	-3.1%	4.8%	17.1%	26.6%	16.6%	1222.8%	17.1%	8.2%	3.1%	12.0%

Rendimento annuale

	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
Azione	41.2%	1.7%	12.9%	-2.2%	23.4%	-2.9%
NAV	31.7%	-17.8%	12.5%	-11.1%	28.1%	4.4%
BM	24.5%	-19.0%	6.7%	-4.3%	27.6%	4.8%

Rendimento a rotazione di 12 mesi



Fonte: BB Biotech AG, 31.10.2020; 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		10.3%
Neurocrine Biosciences		7.7%
Incyte		6.9%
Argenx SE		6.5%
Vertex Pharmaceuticals		6.5%
Moderna Therapeutics		6.1%
Alnylam Pharmaceuticals		4.6%
Myokardia		4.0%
Alexion Pharmaceuticals		3.9%
Agios Pharmaceuticals		3.8%
Totale posizioni principali		60.3%
Totale posizioni		35

Diversificazione settoriale

Malattie orfane		38.4%
Oncologia		26.7%
Malattie neurologiche		13.9%
Altri		8.2%
Malattie cardiovascolari		7.7%
Disturbi Metabolici		4.9%
Infezioni		0.2%

Diversificazione valutaria

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

Fonte: BB Biotech AG, 30.09.2020;

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

Il mese di ottobre è trascorso all'insegna dell'incertezza sul piano macroeconomico, con l'attenzione degli investitori concentrata su elezioni presidenziali negli USA, sviluppi della Brexit e pandemia da COVID-19. Nell'imminenza delle elezioni negli Stati Uniti, il clima di incertezza potrebbe proseguire anche per giorni dopo la chiusura dei seggi. La nostra attenzione si concentrerà sulla scelta del Presidente, ma in particolare sulla composizione del Congresso statunitense.

Oltre al costante monitoraggio dei dati relativi alla pandemia e alle anticipazioni sui dati per gli studi di Fase III su un vaccino, le elezioni statunitensi sono state palesemente il fattore catalizzatore dominante per gli investitori. La strada della ripresa economica è tuttavia legata non tanto al vincitore delle elezioni presidenziali USA quanto più strettamente a fattori quali il successo dei vaccini anti COVID-19 attualmente in fase di sviluppo, la politica della Federal Reserve statunitense e i pacchetti di stimolo.

Negli ultimi mesi abbiamo assistito a elevati livelli di volatilità sui mercati azionari. Cionondimeno, le attività di raccolta di capitali proseguono a un ritmo molto sostenuto. Abbiamo registrato un'intensificazione delle attività di fusione e acquisizione (M&A) nel settore delle biotecnologie e a ottobre BB Biotech ha tratto beneficio dall'offerta da USD 13.1 miliardi lanciata da Bristol-Myers Squibb su Myokardia, presente nel portafoglio. Il mese di ottobre è stato denso di eventi per le società nel portafoglio di BB Biotech.

Myokardia (+64%, in USD) e Bristol-Myers Squibb hanno annunciato il 5 ottobre che le aziende hanno siglato un accordo definitivo di fusione, in base al quale Bristol-Myers Squibb acquisirà Myokardia in contanti per USD 13.1 miliardi, ovvero USD 225 per azione. Il costo dell'operazione equivale a un premio di circa il 61% rispetto al prezzo di chiusura dell'azione il giorno antecedente all'annuncio dell'offerta. La transazione è stata approvata all'unanimità dai Consigli di Amministrazione sia di Bristol-Myers Squibb che di Myokardia e la conclusione della transazione è prevista per il quarto trimestre del 2020. BB Biotech ha aperto per la prima volta una posizione in Myokardia a giugno 2018 e da allora ha conseguito un rendimento significativo su questo investimento.

Scholar Rock (+120%, in USD) è una società che concentra le proprie attività sulla terapia di gravi malattie in cui i fattori di crescita proteica svolgono un ruolo fondamentale. Il 27 ottobre l'azienda ha annunciato risultati di analisi intermedi a sei mesi positivi per il suo studio clinico di Fase II denominato TOPAZ, che analizza il preparato candidato all'omologazione SRK-015. La terapia con SRK-015 ha fatto registrare miglioramenti per i punteggi sulla scala di Hammersmith (endpoint primario di efficacia) in tutte le tre coorti di pazienti affetti da atrofia muscolare spinale (SMA) di tipo 2 e 3. La risposta al dosaggio nell'endpoint primario di efficacia è stata osservata in tutti i punti temporali valutati nella sezione randomizzata in doppio cieco (coorte 3) dello studio. Dall'analisi intermedia non è emerso alcun segnale di sicurezza. L'azione della società ha messo a segno un rally considerevole in virtù di questa notizia e a ottobre il titolo è cresciuto di oltre il 100%.

Sage Therapeutics (+20%, in USD) concentra le proprie attività sullo sviluppo di terapie innovative, dotate del potenziale per cambiare in modo decisivo le vite delle persone affette da patologie cerebrali debilitanti. Il 15 ottobre Sage ha pubblicato i risultati intermedi di topline per un data cut-off operato a luglio per lo studio open-label di Fase III denominato SHORELINE. Il test clinico è stato concepito per seguire in modo naturalistico i pazienti affetti da disturbo depressivo maggiore (MDD) e valutare la sicurezza e la tollerabilità di zuranolone 30 mg negli adulti per un periodo fino a un anno. A maggio 2020 il protocollo terapeutico è stato modificato per includere un dosaggio di 50 mg di zuranolone. Per l'endpoint primario in termini di sicurezza e tollerabilità, i dati analizzati ad oggi evidenziano che zuranolone è stato generalmente ben tollerato nel dosaggio da 30 mg e tra i pazienti iniziali trattati con il dosaggio da 50 mg. Gli eventi avversi registrati nello studio durante il periodo in esame sono stati generalmente in linea con i riscontri ottenuti in precedenti test clinici.

Outlook

Il team di BB Biotech e i membri del Consiglio di Amministrazione hanno tenuto incontri virtuali della durata di tre giorni al fine di passare in rassegna e discutere la strategia e le partecipazioni, sia già in portafoglio che potenzialmente nuove. Vediamo progressi positivi nella maggior parte delle aziende presenti nel nostro portafoglio e riteniamo che questo trend sia destinato a proseguire nei prossimi mesi e anni. Riconfermiamo dunque il nostro ottimismo circa il futuro del comparto biotecnologico in generale e delle aziende in portafoglio in particolare.

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.

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



Dr. Samuel Crosset
Portfolio Manager con BB Biotech da 2020.
Competenza: Data science, machine learning

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 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.