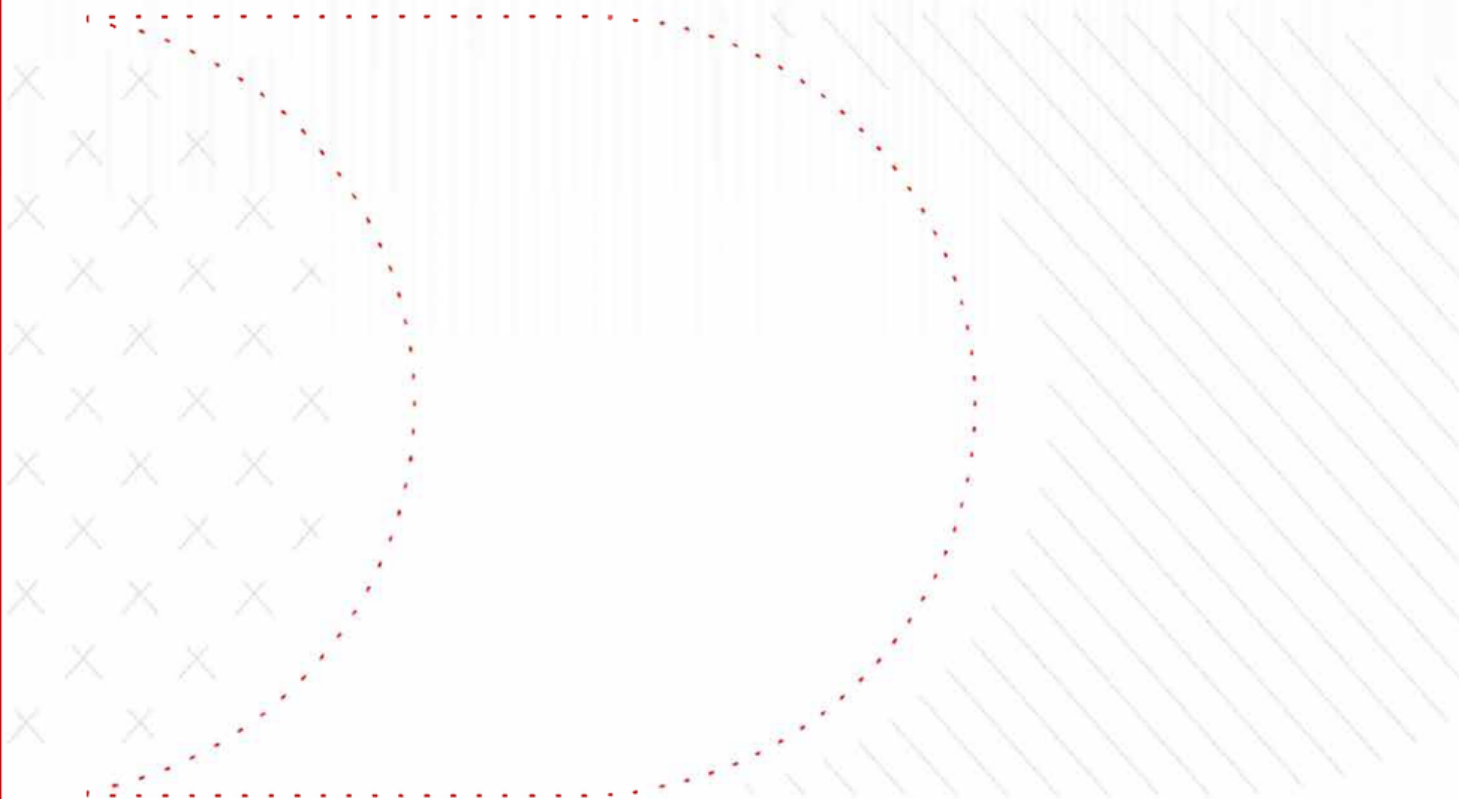




 **BB Biotech**

# Zwischenbericht Q1 2026



# Inhaltsverzeichnis

## Unternehmensbericht

3-15

---

Performance/Mehrjahresvergleich	3
Aktionärsbrief	6
Portfolio auf einen Blick	15

---

## Finanzbericht

16-28

---

Konsolidierter Zwischenabschluss	16
Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss	20
Bericht der Revisionsstelle	28

---

## Über uns

29-33

---

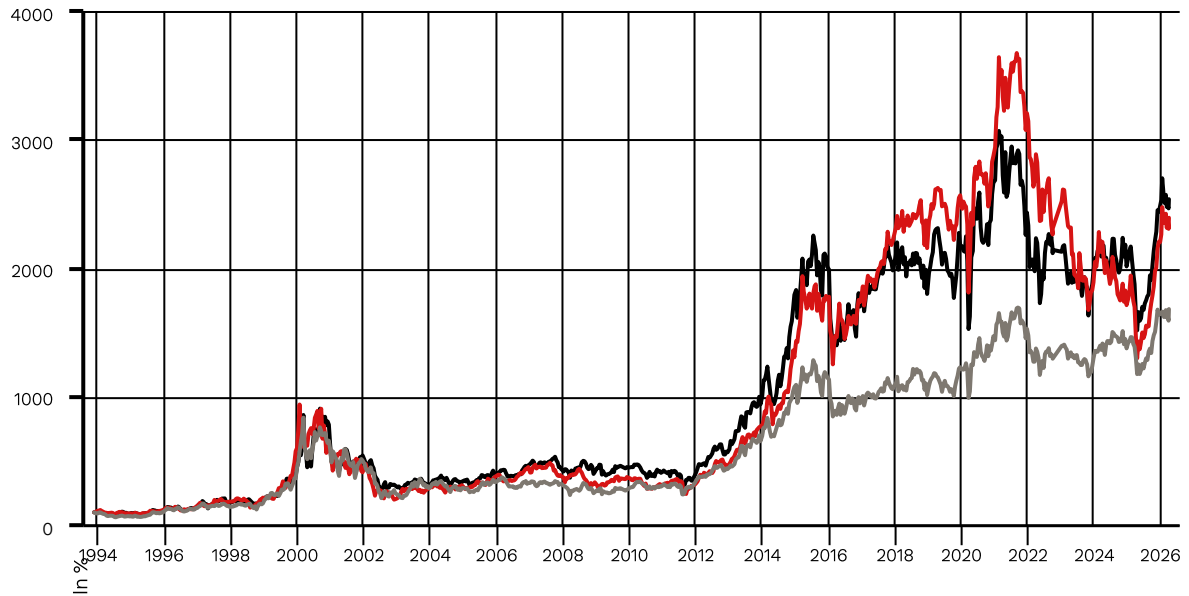
Unternehmensprofil	29
Verwaltungsrat	30
Investment Manager	30
Aktionärsinformationen	31
Unternehmenskalender	32
Kontakt	33

---

# Performance/Mehrjahresvergleich

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung

## BB Biotech AG (SIX)-CHF



● Innerer Wert (NAV) CHF indexiert ● Aktienkurs CHF indexiert ● Nasdaq Biotech Index (NBI) TR indexiert

## Rollierende Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
31.03.2025 – 31.03.2026	53.1%	40.9%	25.5%
31.03.2024 – 31.03.2025	(29.1%)	(17.4%)	(5.2%)
31.03.2023 – 31.03.2024	(4.8%)	13.5%	6.8%
31.03.2022 – 31.03.2023	(18.4%)	(11.2%)	(1.1%)
31.03.2021 – 31.03.2022	(16.7%)	(23.6%)	(13.0%)

## Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2025	34.2%	26.5%	16.6%
2024	(13.5%)	3.0%	7.6%
2023	(18.1%)	(7.4%)	(4.8%)
2022	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
2021	8.3%	(11.5%)	3.0%

## Kumulierte Wertentwicklung

31.03.2026

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	4.1%	(0.6%)	3.4%
1 Jahr	53.1%	40.9%	25.5%
3 Jahre	3.4%	32.1%	27.0%
5 Jahre	(29.7%)	(10.4%)	9.3%
10 Jahre	60.7%	76.6%	91.0%
Seit Start <sup>1)</sup>	2 292%	2 436%	1 581%

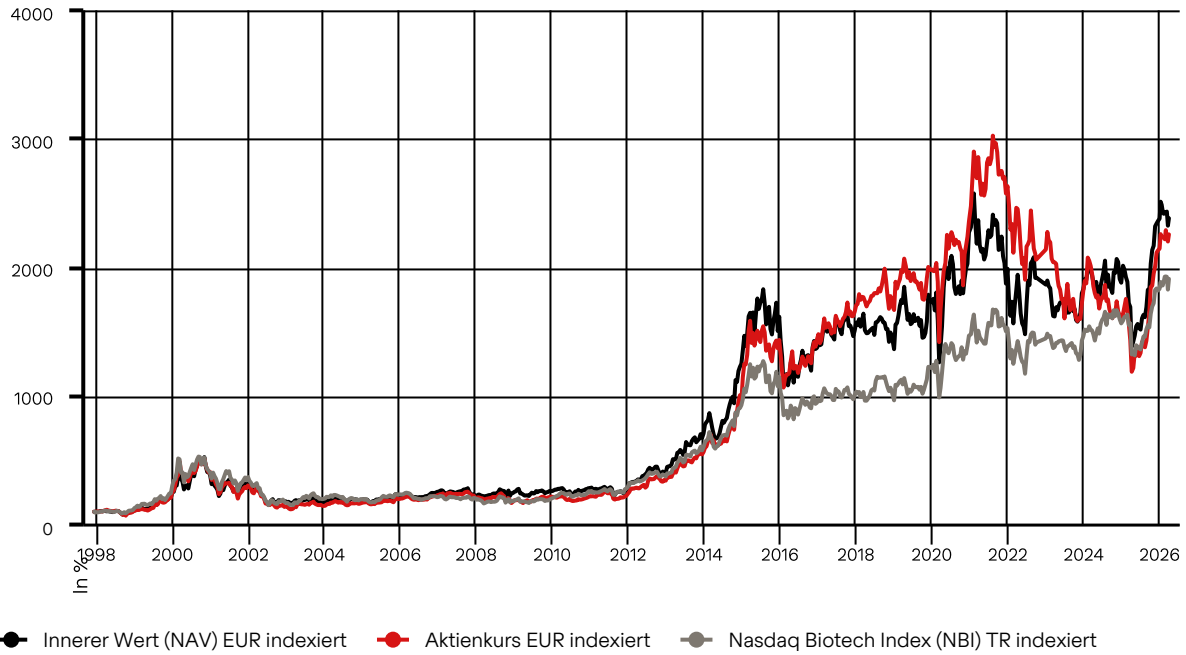
<sup>1)</sup> 09.11.1993

## Annualisierte Wertentwicklung

31.03.2026

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	53.1%	40.9%	25.5%
3 Jahre	1.1%	9.7%	8.3%
5 Jahre	(6.8%)	(2.2%)	1.8%
10 Jahre	4.9%	5.9%	6.7%
Seit Start <sup>1)</sup>	10.3%	10.5%	9.1%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

**BB Biotech AG (XETRA)-EUR****Rollierende Wertentwicklung**

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
31.03.2025 – 31.03.2026	60.6%	46.0%	29.8%
31.03.2024 – 31.03.2025	(28.4%)	(16.1%)	(3.5%)
31.03.2023 – 31.03.2024	(2.1%)	15.8%	9.0%
31.03.2022 – 31.03.2023	(17.4%)	(8.6%)	1.8%
31.03.2021 – 31.03.2022	(9.4%)	(17.2%)	(5.8%)

**Jährliche Wertentwicklung**

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
2025	37.0%	27.8%	17.7%
2024	(14.1%)	1.7%	6.3%
2023	(15.2%)	(1.3%)	1.3%
2022	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
2021	13.3%	(7.8%)	7.4%

**Kumulierte Wertentwicklung**

31.03.2026

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
YTD	5.2%	0.1%	4.2%
1 Jahr	60.6%	46.0%	29.8%
3 Jahre	12.6%	41.8%	36.5%
5 Jahre	(15.7%)	7.4%	30.9%
10 Jahre	91.2%	109.3%	125.4%
Seit Start <sup>1)</sup>	2 158%	2 283%	1 812%

<sup>1</sup> 10.12.1997**Annualisierte Wertentwicklung**

31.03.2026

	<b>AKTIE</b>	<b>NAV</b>	<b>NBI TR</b>
1 Jahr	60.6%	46.0%	29.8%
3 Jahre	4.0%	12.3%	10.9%
5 Jahre	(3.4%)	1.4%	5.5%
10 Jahre	6.7%	7.7%	8.5%
Seit Start <sup>1)</sup>	11.6%	11.8%	11.0%

<sup>1</sup> 10.12.1997

## Mehrjahresvergleich

	<b>31.03.2026</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 462.5	2 490.2	1 961.2	2 368.4	3 058.1
Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 633.3	2 778.8	2 286.3	2 323.2	2 686.1
Anzahl Aktien (in Mio. Stück)	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Handelsvolumen (in CHF Mio.)	316.5	965.3	974.0	906.3	1 482.0
Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.)	(21.4)	578.1	75.9	(206.6)	(357.8)
Schlusskurs am Ende der Periode in CHF	44.45	44.95	35.40	42.75	55.20
Schlusskurs am Ende der Periode in EUR	48.50	48.55	37.45	45.50	56.70
Kursperformance (inkl. Ausschüttungen) <sup>1)</sup>	4.1%	34.2%	(13.5%)	(18.1%)	(24.3%)
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in CHF	49.50/42.50	47.10/25.25	49.35/35.30	60.70/35.60	78.15/51.00
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in EUR	53.10/46.15	50.00/27.15	52.00/37.45	60.50/37.10	75.40/49.60
Prämie/(Discount) (Jahresdurchschnitt)	(8.3%)	(12.3%)	(6.6%)	7.5%	20.5%
Dividende in CHF	N.A.	2.25	1.80	2.00	2.85
Investitionsgrad (Quartalswerte)	86.8%	97.2%	111.3%	113.7%	112.8%
Total Expense Ratio (TER) p.a. <sup>2)</sup>	1.37%	1.39%	1.33%	1.34%	1.27%

<sup>1)</sup> Alle Angaben in CHF %, Total-Return-Methodologie

<sup>2)</sup> Basierend auf der Marktkapitalisierung

# Aktionärsbrief

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Im 1. Quartal 2026 verzeichnete BB Biotech ein insgesamt solides Ergebnis. Die Aktie erzielte eine Gesamtertragsrendite von +4.1% in CHF, +5.2% in EUR und +3.2% in USD und übertraf damit den Nasdaq Biotechnology Index in allen drei Währungen. Der Nettoinventarwert (NAV) ging leicht um 0.6 % in CHF zurück, was die aktive Portfolioumschichtung widerspiegelt. Diese umfasste insbesondere den Aufbau von Positionen in grosskapitalisierten Unternehmen als Reaktion auf das makroökonomische Umfeld, während bestehende Positionen reduziert wurden. Die Neupositionierung bot einen teilweisen Abwärtsschutz, führte jedoch im Quartal zu Timing-Effekten auf NAV-Ebene. Der Nettoverlust von CHF 21 Mio. stellt eine deutliche Verbesserung gegenüber CHF 241 Mio. im 1. Quartal 2025 dar und unterstreicht die stärkere Portfoliositionierung sowie das im Vergleich zum Vorjahr günstigere Marktumfeld.

Im Berichtsquartal haben wir das Portfolio durch elf neue Investitionen in den Bereichen Onkologie, seltene Erkrankungen, Immunologie und kardiometabolische Erkrankungen erweitert und neu ausbalanciert, während bestehende Positionen angepasst wurden. Dadurch wurde die Diversifikation erhöht und die Balance zwischen Opportunitäten in der Frühphase und etablierteren Unternehmen verbessert. Parallel dazu haben wir unsere Anlagerichtlinien aktualisiert und die angestrebte Anzahl an Beteiligungen von 20-35 auf 20-50 börsennotierte Positionen erweitert.



Im Berichtsquartal haben wir das Portfolio durch elf neue Investitionen erweitert und neu ausbalanciert.



Ein Highlight war die Übernahme von Terns Pharmaceuticals durch Merck, die am 25. März 2026 – kurz nach unserem Einstieg – angekündigt wurde. Diese Transaktion bestätigt die anhaltend starke strategische Nachfrage nach innovativen Biotechunternehmen und reflektiert das bereits 2025 beobachtete unterstützende M&A-Umfeld. Die Aktie von BB Biotech notierte weiterhin mit einem Abschlag zum NAV, wobei sich dieser im Quartalsverlauf aufgrund einer verbesserten Marktstimmung und der zunehmenden Wahrnehmung der neuen Portfolioausrichtung deutlich verringerte. Ein weiteres Highlight im Berichtsquartal war die Aufnahme von BB Biotech in den SPI Select Dividend 20 Index, die das etablierte Dividendenprofil sowie die zunehmende Relevanz für einkommensorientierte Anleger widerspiegelt.

## Gezielte Positionierung in einem volatilen makroökonomischen Umfeld

Das 1. Quartal 2026 stand im Zeichen eines komplexen makroökonomischen Umfelds, geprägt von sich verändernden globalen Handelsdynamiken, erhöhter geopolitischer Unsicherheit und volatilen Aktienmärkten. In diesem Umfeld zeigte der Biotechnologiesektor eine bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit. Der Nasdaq Biotechnology Index verzeichnete in USD einen Anstieg von 2.5%, getragen von einer starken kommerziellen Entwicklung grosser Biopharmaunternehmen sowie anhaltender M&A-Aktivität. Unternehmen mit etablierten Umsatzströmen, kurzfristigen regulatorischen Impulsen und Preissetzungsmacht im Bereich Spezial- und seltener Erkrankungen erwiesen sich als besonders robust – genau jenes Profil, das den Kern des Portfolios von BB Biotech ausmacht. Unser bewusster Fokus auf klinisch differenzierte und kommerziell voranschreitende Unternehmen wirkte im gesamten Quartal stabilisierend auf das Portfolio.

Das Währungsbild im 1. Quartal 2026 unterschied sich deutlich von jenem im Jahr 2025. Der US-Dollar blieb weitgehend stabil und wertete gegenüber dem Schweizer Franken um rund 0.9% auf, womit sich die anhaltende Schwäche des Vorjahres, die unsere Ergebnisse belastet hatte, umkehrte. Dies führte zu einem leicht positiven Währungseffekt im Berichtsquartal. Während unser NAV in USD um 1.5% sank, verringerte er sich in CHF lediglich um 0.6%, da in USD denominatede Vermögenswerte zum Quartalsende in lokaler Währung leicht höher bewertet wurden als zu Beginn. Insgesamt wirkte sich der Währungseffekt im 1. Quartal 2026 in allen drei Berichtswährungen als leichter Rückenwind aus – im Gegensatz zum Gegenwind, der den Grossteil des Vorjahres geprägt hatte.

Das regulatorische Umfeld bei der US-amerikanischen Arzneimittelbehörde FDA blieb trotz laufender Führungswechsel und umfassender Umstrukturierungen innerhalb der US-Gesundheitsverwaltung operativ stabil. Die Behörde hielt weiterhin ihre gesetzlich vorgeschriebenen Fristen für Zulassungsentscheidungen ein und mehrere Portfoliounternehmen erhielten im Quartal wichtige regulatorische Zulassungen und Annahmen. Wir stehen weiterhin in engem Austausch mit unseren Portfoliounternehmen zu regulatorischen Themen und beobachten die sich wandelnde institutionelle Landschaft aufmerksam, die weiterhin einen zentralen Faktor für den Sektor darstellt.

### Deutliche Ergebnisverbesserung gegenüber dem 1. Quartal 2025

Performance	Q1 2026			Q1 2025		
	CHF	EUR	USD	CHF	EUR	USD
BB Biotech Aktienkurs	4.1%	5.2%	3.2%	-8.8%	-10.3%	-6.4%
BB Biotech NAV	-0.6%	0.1%	-1.5%	-10.8%	-12.3%	-8.5%
NBI Index	3.4%	4.2%	2.5%	-3.9%	-5.5%	-3.9%
<b>Nettoverlust</b>	<b>-21 Mio.</b>			<b>-241 Mio.</b>		

Alle Performancekennzahlen beinhalten ausgeschüttete Dividenden. Im März 2026 wurde eine Dividende von CHF 2.25 je Aktie ausgeschüttet.

Die Gesamtrendite der Aktie von +4.1% in CHF übertraf den NBI um 0.7 Prozentpunkte und lag 4.7 Prozentpunkte über der zugrunde liegenden NAV-Entwicklung, was im Quartalsverlauf zu einer deutlichen Verringerung des Abschlags zum NAV führte. Per 31. März 2026 wurde die Aktie von BB Biotech in CHF mit einem Abschlag von 6.9% auf den NAV gehandelt, verglichen mit 10.8% zum Jahresende 2025. Dies unterstreicht die verbesserte Anlegerstimmung sowie die zunehmende Wahrnehmung der Portfolioqualität.

Der Nettoverlust von CHF 21 Mio. im Berichtsquartal ist auf eine Kombination aus Portfolioumschichtungen und Marktdynamiken zurückzuführen, die zu einer leichten Underperformance gegenüber dem NBI führten. Auf Einzeltitelebene verzeichnete eine kleine Anzahl von Beteiligungen deutliche Kursreaktionen infolge klinischer Updates, die leicht unter den Markterwartungen lagen – ungeachtet unserer unveränderten langfristigen Überzeugung in das zugrunde liegende wissenschaftliche Potenzial.

Aus Positionierungssicht haben wir früh im Quartal proaktiv das Engagement in Large-Cap-Biotechnologieunternehmen erhöht, um auf das sich verändernde makroökonomische Umfeld zu reagieren. Diese Positionen sorgten für relative Stabilität und unterstützten im weiteren Verlauf die Indexentwicklung, doch der Zeitpunkt des Aufbaus führte dazu, dass das Portfolio über die gesamte Berichtsperiode hinweg nicht vollständig davon profitieren konnte. Gleichzeitig haben wir bestehende Positionen reduziert oder vollständig veräussert, bei denen das Risiko-Rendite-Profil weniger attraktiv geworden war, und das Kapital in neue Opportunitäten umgeschichtet.

Die erhöhte Portfolioaktivität – mit elf neuen Investitionen sowie mehreren Veräusserungen und Reduktionen – prägte ebenfalls das Quartalsergebnis. Insgesamt war das Marktumfeld von erhöhter makroökonomisch bedingter Volatilität und zunehmender Performancedispersion gekennzeichnet, wobei grössere, etabliertere Unternehmen tendenziell besser abschnitten als solche mit kleinerer Marktkapitalisierung.

## Generalversammlung genehmigt sämtliche Anträge und bestätigt erneuerte Zusammensetzung des Verwaltungsrats

An der im März 2026 abgehaltenen Generalversammlung haben die Aktionärinnen und Aktionäre allen Traktanden zugestimmt, einschliesslich der Dividende von CHF 2.25 pro Aktie für das Geschäftsjahr 2025. Dies unterstreicht das Engagement von BB Biotech, neben der langfristigen Portfolioentwicklung eine kontinuierliche Kapitalrückführung zu gewährleisten.

Die Generalversammlung markierte zudem einen wichtigen Moment in der Zusammensetzung des Verwaltungsrats. Nachdem sich Dr. Clive Meanwell nicht mehr zur Wiederwahl stellte, setzt sich der Verwaltungsrat künftig aus fünf Mitgliedern zusammen: Dr. Thomas von Planta (Präsident), Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen (Vizepräsident), Laura Hamill, Dr. Pearl Huang und Camilla Soenderby. Der Verwaltungsrat spricht Dr. Meanwell seinen aufrichtigen Dank für seinen langjährigen Beitrag aus.

## Aktualisierte Anlagerichtlinien erweitern die Bandbreite des Portfolios auf 20-50 börsennotierte Positionen

Eine zentrale strategische Entwicklung im 1. Quartal 2026 war die Aktualisierung unserer Anlagerichtlinien, wodurch sich die angestrebte Bandbreite des Portfolios von 20-35 auf 20-50 börsennotierte Positionen erweitert. Dies stellt eine wohlüberlegte Weiterentwicklung dar und keinen Bruch mit dem überzeugungsgetriebenen Ansatz, der BB Biotech seit der Gründung prägt. Sie spiegelt die wachsende Zahl attraktiver, klinisch differenzierter Opportunitäten in unserem Anlageuniversum wider, ebenso wie unsere gestärkten Research-Kapazitäten und die Diversifikationsvorteile, die sich erzielen lassen, ohne die Analysetiefe zu beeinträchtigen.

Die erweiterte Bandbreite ermöglicht es uns, angemessen grosse Einstiegspositionen über ein breiteres Spektrum an Opportunitäten hinweg aufzubauen, einschliesslich Ideen zu früherphasigen Unternehmen, bei denen die Positionsgrössen naturgemäss kleiner sind, während wir gleichzeitig eine hohe Konzentration in unseren Kernpositionen beibehalten. Unsere grössten Positionen spiegeln weiterhin unsere höchste wissenschaftliche Überzeugung und die stärkste kommerzielle Visibilität wider. Per 31. März 2026 umfasste das Portfolio 30 Positionen, gegenüber 24 zum Jahresende 2025, was zeigt, dass diese Weiterentwicklung bereits im Portfolio sichtbar ist.

Eine damit verbundene Entwicklung mit direktem Einfluss auf die Portfoliokonstruktion ist die Stärkung unseres US-Investmentteams. Im 1. Quartal 2026 konnten wir einen neuen Senior Analyst mit umfassender Expertise im Bereich grosskapitalisierter Biopharmaunternehmen gewinnen. Diese Ergänzung erweitert unsere analytische Abdeckung grösserer, kommerziell etablierter Innovatoren, ein Segment, das historisch eine geringere Rolle im Portfolio von BB Biotech gespielt hat, im aktuellen Umfeld jedoch attraktive Opportunitäten bietet.

Die drei Large-Cap-Neuinvestitionen im 1. Quartal 2026 – Regeneron Pharmaceuticals, Gilead Sciences und Amgen – stellen einen bewussten Schritt zur Erhöhung der Flexibilität in der Portfoliokonstruktion sowie zur Reaktion auf das makroökonomische Umfeld dar. Diese Positionen bieten Stabilität und Liquidität in Phasen erhöhter Marktunsicherheit und ermöglichen gleichzeitig weiterhin den Zugang zu Innovation über ihre fortgeschrittenen Entwicklungsprogramme. Die Allokationen werden entsprechend ihrem moderateren Risiko-Rendite-Profil festgelegt und ergänzen unsere Kernpositionen in klinisch differenzierter, aufstrebender Biotechnologie.

## Agentenbasierte KI erweitert die analytische Reichweite in einem wachsenden Portfolio

BB Biotech durchläuft derzeit eine grundlegende Transformation seines Investmentprozesses und entwickelt sich von einem traditionellen, analytischen Modell hin zu einer skalierbaren, KI-gestützten Systemarchitektur. Wir bauen eine proprietäre Plattform auf, die Daten, Modelle und Entscheidungsprozesse in einem probabilistischen, kontinuierlich lernenden System integriert. Agentenbasierte KI wird bereits eingesetzt, um Analysentiefe, Geschwindigkeit und Konsistenz zu verbessern.

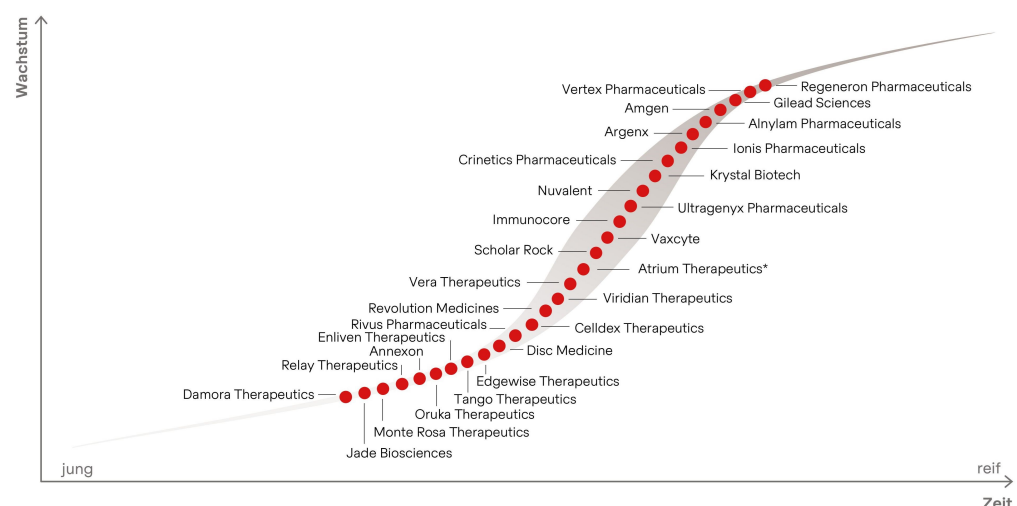
Über reine Effizienzgewinne hinaus stellt dies einen Schritt hin zu einer stärker systematisierten und skalierbaren Investmentplattform dar. KI ermöglicht die kontinuierliche Überwachung klinischer Daten, regulatorischer Entwicklungen und wissenschaftlicher Signale über ein wachsendes Spektrum an Opportunitäten hinweg und erlaubt es uns, Muster früher zu erkennen, Risiken konsistenter zu bewerten und Kapital präziser zu allokalieren.

Diese Entwicklung spiegelt unseren Anspruch wider, uns von einem rein urteilsgetriebenen Ansatz hin zu einem hybriden Modell zu entwickeln, das menschliche Expertise mit maschinenunterstützten Erkenntnissen kombiniert. Über die Zeit erwarten wir, dass dies die Qualität, Geschwindigkeit und Konsistenz unserer Entscheidungsfindung substantiell verbessert, während wir gleichzeitig unsere Kernkompetenz in tiefem wissenschaftlichem Verständnis beibehalten.

## Elf neue Investitionen treiben die aktive Portfoliorotation im Zuge der Neuausrichtung des Portfolios voran

Das 1. Quartal 2026 gehörte zu den aktivsten Phasen in der jüngeren Geschichte von BB Biotech. Wir trafen elf neue Investitionsentscheidungen, erhöhten das Engagement in zwei bestehenden Beteiligungen deutlich und veräußerten oder reduzierten mehrere weitere Positionen, bei denen sich die Investmentthese verändert hatte oder erfüllt worden war. Terns Pharmaceuticals wird unter den elf neuen Investitionen ausgewiesen, wurde jedoch noch vor Quartalsende von Merck übernommen und ist daher nicht mehr im Portfolio per 31. März 2026 enthalten. Die Aktien von Atrium Therapeutics erhielten wir im Rahmen eines Unternehmensereignisses aus unserer bestehenden Beteiligung an Avidity Biosciences und werden separat ausgewiesen. Insgesamt erhöhte sich die Zahl der Beteiligungen von 24 zum Jahresende 2025 auf 30 per 31. März 2026, im Einklang mit unseren aktualisierten Anlagerichtlinien.

### BB Biotechs S-Kurve-Modell



\* Avidity Biosciences wurde übernommen; die Transaktion wurde am 27. Februar 2026 abgeschlossen. Wir halten die ausgegliederte Einheit (SpinCo, Atrium Therapeutics).

### Neue Investitionen im 1. Quartal 2026

Regeneron Pharmaceuticals, Gilead Sciences und Amgen stellen unsere ersten wesentlichen Large-Cap-Allokationen im aktuellen Portfoliozyklus dar und reflektieren sowohl unsere aktualisierten Anlagerichtlinien als auch unsere bereits bestehende Vertrautheit mit diesen Unternehmen. Diese Positionen sind so ausgestaltet, dass sie dem moderateren Risiko-Rendite-Profil etablierter Innovatoren entsprechen und gleichzeitig Stabilität, Liquidität und Zugang zu fortgeschrittenen Entwicklungsprogrammen bieten.

Crinetics Pharmaceuticals wurde nach der FDA-Zulassung von PALSONIFY (Paltusotin) im September 2025 initiiert, der ersten einmal täglich oral verabreichten Behandlung für Akromegalie. Mit dem laufenden kommerziellen Markteintritt und einer erwarteten Zulassungsempfehlung in Europa im 1. Halbjahr 2026 tritt Crinetics in das 2. Quartal mit einem klar absehbaren kurzfristigen Umsatzanstieg ein, während der Pipelinekandidat Atumelnant bei kongenitaler adreneraler Hyperplasie Fortschritte erzielt.

Enliven Therapeutics und Terns Pharmaceuticals wurden parallel aufgebaut und basieren auf einer gemeinsamen Investmentthese in klinisch differenzierten Assets mit klarem strategischem Wert für grössere Pharmaunternehmen. Enliven konzentriert sich auf die nächste Generation der BCR-ABL-Inhibition bei chronischer myeloischer Leukämie (CML), wobei frühe klinische Daten auf eine verbesserte Selektivität und Wirksamkeit gegenüber resistenten Mutationen hinweisen. Terns, mit Fokus auf metabolische Erkrankungen, wurde am 25. März 2026 – kurz nach unserem Einstieg – von Merck übernommen und erzielte eine positive Rendite auf unserer rund 2%-igen Position. Dieses Ergebnis bestätigt unseren Ansatz, differenzierte Innovation frühzeitig in Bereichen mit strategischem Interesse für Large-Cap-Käufer zu identifizieren.

Zu den weiteren Investitionen zählen Vaxcyte, basierend auf seinem Impfstoffprogramm der nächsten Generation gegen Pneumokokken mit überzeugenden Phase-III-Daten; Disc Medicine, basierend auf unserer Überzeugung hinsichtlich des Wirkmechanismus von Bitopertin bei erythropoetischer Protoporphyrin (EPP) und verwandten Hämoglobin-Erkrankungen; sowie Ultragenyx Pharmaceutical, das das Portfolio im Bereich seltener Erkrankungen über metabolische und neuromuskuläre Programme hinweg erweitert, einschliesslich einer fokussierten Position im Angelman-Syndrom im Vorfeld mehrerer erwarteter Datenveröffentlichungen im Jahr 2026.

Monte Rosa Therapeutics haben wir auf Basis seines NEK7-Degrader-Programms gekauft, das auf entzündliche Signalwege mit potenziellen kardiovaskulären Anwendungen abzielt und einen differenzierten Ansatz im Bereich der Molecular-Glue-Degrader darstellt. Oruka Therapeutics wurde als kleinere, frühphasige Position hinzugefügt, im Einklang mit unseren aktualisierten Richtlinien, die eine selektive frühphasige Beteiligung vor Zulassung ermöglichen, sofern der zugrunde liegende wissenschaftliche Ansatz überzeugt.

### Bestehende Positionen, in denen das Engagement ausgebaut wurde

Viridian Therapeutics war per Jahresende 2025 mit 4.0% im Portfolio gewichtet. Wir haben unser Engagement im 1. Quartal deutlich erhöht, nachdem die positiven Topline-Daten der Phase-III-Studie REVEAL-1 für Elegrobar vorlagen, die ihren primären Endpunkt bei aktiver Schilddrüsenorbitopathie mit einer Proptosis-Responderrate von 54-63% gegenüber 18% bei Placebo erreichte. Die anschliessende Kursschwäche, die auf eine kurzfristige wettbewerbsbedingte Neubewertung und nicht auf ein klinisches Scheitern zurückzuführen war, sehen wir als temporäre Marktverzerrung, die es uns ermöglicht, das Engagement im Vorfeld mehrerer kurzfristiger Katalysatoren weiter auszubauen. Veligrotug hat ein FDA-Entscheidungsdatum vom 30. Juni 2026, und die REVEAL-2-Studie bei chronischer Schilddrüsenorbitopathie ist weiterhin auf Kurs für eine Datenveröffentlichung im 2. Quartal.

Krytal Biotech war per Jahresende 2025 mit 3.0% im Portfolio gewichtet. Wir haben die Position ausgebaut, da die kommerzielle Dynamik von VYJUVEK auf internationaler Ebene zunehmend sichtbar wurde, mit etablierten Markteinführungen in Deutschland, Frankreich

und Japan sowie einer geplanten Einführung in Italien im 2. Halbjahr 2026. Die erwarteten Phase-I-Zwischenergebnisse von KB408 bei Alpha-1-Antitrypsinmangel (AATD) im 1. Halbjahr 2026 stellen einen zusätzlichen Pipeline-Katalysator für eine bereits kommerzialisierte Plattform dar.

### Exits und Positionsreduktionen

Neurocrine Biosciences, Wave Life Sciences und Maze Therapeutics wurden nach einer erneuten Einschätzung des Risiko-Rendite-Profiles vollständig veräußert. In allen Fällen wurde das Kapital in neue Positionen mit stärkeren kurzfristigen Impulsgebern und attraktiveren Einstiegsbewertungen reinvestiert. Die Exits aus Amicus Therapeutics und Avidity Biosciences, beide seit 2025 im Portfolio, standen im Zusammenhang mit dem Abschluss ihrer jeweiligen Übernahmen durch BioMarin Pharmaceuticals bzw. Novartis und führten zu einer konkreten Wertrealisierung.

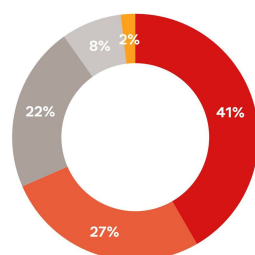
Atrium Therapeutics wurde nicht als gezielte Neuinvestition in das Portfolio aufgenommen, sondern als eine Position, die wir im Zusammenhang mit der Übernahme von Avidity Biosciences durch Novartis erhalten haben. Atrium ist ein klinisch ausgerichtetes Spin-off mit Fokus auf neuartige RNA-Therapien für Herzerkrankungen, das im Rahmen der Transaktion von Avidity abgespalten wurde; BB Biotech erhielt die entsprechenden Aktien als bestehender Avidity-Aktionär. Die Position wird separat geführt, während wir gegenwärtig das Pipelinepotenzial des Unternehmens beurteilen.

Hinweis zur Portfolio-Kontinuität: Unsere bestehende Position in Galecto wurde nicht veräußert. Im 1. Quartal 2026 führte Galecto eine Unternehmensrestrukturierung durch und firmiert seither unter dem Namen Damora Therapeutics. Unsere Beteiligung bestand während dieser Umstellung unverändert fort, und Damora bleibt Teil des Portfolios, während wir die Fortschritte seiner differenzierten Pipeline weiter verfolgen.

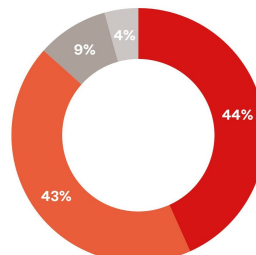
Revolution Medicines wurde von 11.8% per Jahresende 2025 auf 5.2% per 31. März 2026 reduziert. Die Reduktion reflektierte sowohl Disziplin im Positionsmanagement nach der starken Performance im Jahr 2025 als auch die erhöhte Bewertung der Aktie im Umfeld aktiver Übernahmespekulationen, die wir genutzt haben, um Teilgewinne auf einem Bewertungsniveau mit signifikantem Übernahmeaufschlag zu realisieren. Ionis Pharmaceuticals wurde in ähnlicher Weise von 11.2% auf 4.7% reduziert, wobei die Erlöse in neue Positionen mit attraktiveren risikoadjustierten Renditeprofilen bei aktuellen Einstiegsniveaus reinvestiert wurden. Kleinere Reduktionen erfolgten zudem bei Scholar Rock Holding, Tango Therapeutics, Relay Therapeutics, Alnylam Pharmaceuticals und Celldex Therapeutics zur Finanzierung der Portfolioerweiterung.

### Portfolioübersicht von BB Biotech per 31. März 2026

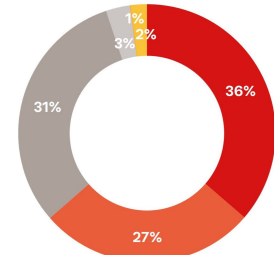
**Therapeutisches Gebiet:**  
Fokus auf hohen medizinischen Bedarf



**Medikamentenmodalität:**  
Ausgewogener Technologiefokus



**Marktkapitalisierung:**  
Mid Caps mit idealem Chance-Risiko-Profil



■ Seltene Krankheit    
 ■ Entzündung & Immunologie    
 ■ Small Molecule    
 ■ Biologika    
 ■ RNA    
 ■ Gen- und Zellbasierte Therapie    
 ■ > 30 Mrd.    
 ■ 5 - 30 Mrd.    
 ■ 1 - 5 Mrd.    
 ■ 500 Mio. - 1 Mrd.    
 ■ < 500 Mio.    
 ■ Privat

## Kernbeteiligungen erzielen regulatorische und klinische Meilensteine im 1. Quartal

In einem von hohen Portfolioaktivitäten geprägten Quartal erzielten mehrere bestehende Beteiligungen wichtige klinische und regulatorische Meilensteine.

Scholar Rock Holding beseitigte das letzte regulatorische Hindernis für Apitegromab bei spinaler Muskelatrophie. Nach der im September 2025 erfolgten Anfrage der FDA nach zusätzlichen Informationen, die sich auf Beobachtungen in der Produktionseinrichtung von Catalent in Indiana bezog und nicht auf klinische Bedenken hinsichtlich des Wirkstoffs selbst, reichte das Unternehmen am 31. März 2026 seinen Zulassungsantrag erneut ein. Eine Prüfungsdauer von sechs Monaten deutet auf eine FDA-Entscheidung gegen Ende September 2026 hin. Apitegromab bleibt die erste und einzige muskelgerichtete Therapie, die in einer zulassungsrelevanten Phase-III-Studie bei spinaler Muskelatrophie statistisch signifikante Verbesserungen der motorischen Funktion gezeigt hat.

Argenx SE erweiterte seine regulatorische Pipeline durch die Annahme eines ergänzenden Zulassungsantrags für VYVGART durch die FDA für eine breitere Patientengruppe mit generalisierter Myasthenia gravis; der Antrag erhielt eine Priority Review mit einem FDA-Entscheidungsdatum vom 10. Mai 2026. Die weiterführende Phase-III-Pipeline bleibt umfangreich, mit erwarteten Datenveröffentlichungen bei Myositis (Q3 2026), multifokaler motorischer Neuropathie und immunthrombozytopenischer Purpura (beide Q4 2026). Mit Produktumsätzen von USD 4.2 Mrd. im Jahr 2025 treibt Argenx den Übergang von einem Produktunternehmen hin zu einer Immunologieplattform mit mehreren Indikationen voran.

Revolution Medicines verfolgt weiterhin eines der wissenschaftlich überzeugendsten KRAS-gerichteten Programme in der klinischen Entwicklung. Die zulassungsrelevante Phase-III-Studie zu Daraxonrasib in der Zweitlinientherapie des Pankreaskarzinoms stellt eines der wichtigsten binären Ereignisse im Portfolio in diesem Jahr dar. Zoldonrasib erhielt im Januar 2026 den Status einer Breakthrough Therapy bei nicht-kleinzelligem Lungenkrebs, und der Start einer Phase-III-Studie bei Pankreaskarzinom ist für 2026 geplant. Wir haben unsere Positionsgröße gegenüber dem Stand per Jahresende 2025 reduziert, halten jedoch weiterhin eine signifikante Position.

Ionis Pharmaceuticals erreichte einen wichtigen regulatorischen Meilenstein, als die FDA den Zulassungsantrag für Zilganersen bei Alexander-Krankheit zur Prüfung annahm und eine Priority Review gewährte, mit einem angestrebten FDA-Entscheidungsdatum vom 22. September 2026. Zilganersen ist das erste Medikament, das einen klinisch bedeutsamen krankheitsmodifizierenden Effekt bei dieser schweren neurologischen Erkrankung gezeigt hat, und wird den ersten vollständig eigenständigen kommerziellen Launch von Ionis darstellen – ein transformativer Schritt für ein Unternehmen, das eine der breitesten Antisense-Oligonukleotid-Pipelines in der Medizin aufgebaut hat.

Viridian Therapeutics zeigte ein gemischtes Bild. Auf klinischer Ebene erreichte die Phase-III-Studie REVEAL-1 für Elegrobart ihren primären Endpunkt bei aktiver Schilddrüsenorbitopathie mit einer Proptosis-Responddrate von 54-63% gegenüber 18% unter Placebo. Der Aktienkurs gab nach Veröffentlichung der Daten deutlich nach, da Investoren die Wettbewerbsposition von Elegrobart infolge neuer Daten aus dem Schilddrüsenorbitopathie-Programm von Amgen neu bewerteten. Veligrotug behält sein FDA-Entscheidungsdatum vom 30. Juni 2026 bei, und die REVEAL-2-Studie bei chronischer Schilddrüsenorbitopathie wird im 2. Quartal 2026 mit Daten erwartet. Wir haben unsere Position in Viridian im 1. Quartal im Vorfeld dieser Daten erhöht und beobachten die wettbewerbliche und regulatorische Entwicklung weiterhin aufmerksam.

Alnylam Pharmaceuticals setzte seine starke kommerzielle Umsetzung bei transthyretinbedingter Amyloidose des Herzens, einer progressiven Herzerkrankung, fort. Ein Jahr nach der Zulassung von Amvuttra in dieser Indikation erwartet das Unternehmen für

2026 Umsätze von USD 4.4–4.7 Mrd., was auf Basis des Mittelwertes einem Wachstum von rund 83% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Über 90% der US-Kostenträger bieten inzwischen eine Erstlinienerstattung ohne Step-Edit-Anforderungen, ein Fortschritt in der kommerziellen Infrastruktur, der die Umsatzentwicklung deutlich absichert.

Krystal Biotech setzte die starke kommerzielle Entwicklung von VYJUVEK fort, das inzwischen in Deutschland, Frankreich und Japan verfügbar ist, während Italien für die Markteinführung im 2. Halbjahr 2026 vorgesehen ist. Die erwarteten Phase-I-Zwischenergebnisse von KB408 bei Alpha-1-Antitrypsinmangel-bedingter Lungenerkrankung im 1. Halbjahr 2026 stellen einen kurzfristigen Pipeline-Katalysator dar, was schlussendlich der Grund für die Aufstockung unserer Position im 1. Quartal war.

Crinetics Pharmaceuticals brachte PALSONIFY (Paltusotin), die erste einmal täglich oral verabreichte Behandlung für Akromegalie, nach der FDA-Zulassung im September 2025 auf den Markt. Eine Empfehlung eines europäischen Zulassungsgremiums wird im 1. Halbjahr 2026 erwartet und dürfte die kommerzielle Reichweite international erweitern. Der Pipelinekandidat Atumelnant macht weiterhin Fortschritte bei kongenitaler adreneraler Hyperplasie.

## Eine hohe Dichte an Katalysatoren sorgt in den kommenden Monaten für wichtige Impulse

Mit Blick auf das 2. Quartal 2026 bleibt das makroökonomische Umfeld dynamisch. Die erhöhte Unsicherheit in der globalen Handelspolitik belastet weiterhin die breiteren Aktienmärkte, auch wenn die direkte Exponierung der meisten unserer Portfoliounternehmen gegenüber Importzöllen begrenzt ist – bedingt durch ihren Fokus auf Small Molecules, inländische US-Produktion, Preissetzungsmacht im Bereich seltener Erkrankungen sowie eine hohe Flexibilität in der vorkommerziellen Lieferkette. Indirekte Effekte auf die Anlegerstimmung und die Diskontierungszinssätze bedürfen jedoch einer sorgfältigen Beobachtung.

Vor diesem Hintergrund bietet das 2. Quartal eine besonders hohe Dichte an Katalysatoren im Portfolio, wie wir sie in den vergangenen Jahren nur selten gesehen haben.

- Revolution Medicines: Veröffentlichung zulassungsrelevante Phase-III-Daten zu Daraxonrasib in der Zweitlinientherapie des Pankreaskarzinoms, kürzlich mit positiven Topline-Ergebnissen; weitere Daten werden erwartet, einschliesslich zusätzlicher Kombinationsdaten auf der AACR sowie Updates aus der TNGX-Kollaboration
- Viridian Therapeutics: FDA-Entscheid zu Veligrotug bei Schilddrüsenorbitopathie am 30. Juni 2026; REVEAL-2 Phase-III-Daten bei chronischer Schilddrüsenorbitopathie im 2. Quartal 2026 erwartet
- Argenx: FDA-Entscheid zu VYVGART bei seronegativer generalisierter Myasthenia gravis am 10. Mai 2026, zusätzlich zu mehreren späten Pipeline-Katalysatoren, darunter Phase-III-Daten bei Myositis (Q3 2026) sowie weitere Phase-III-Daten bei immunthrombozytopenischer Purpura und multifokaler motorischer Neuropathie (beide Q4 2026)
- Crinetics Pharmaceuticals: Empfehlung eines europäischen Zulassungsgremiums für Paltusotin bei Akromegalie im 1. Halbjahr 2026 erwartet
- Krystal Biotech: Phase-I-Zwischenergebnisse zu KB408 bei Alpha-1-Antitrypsinmangel-bedingter Lungenerkrankung im 1. Halbjahr 2026 erwartet
- Ionis Pharmaceuticals: Zulassungsantrag für Zilganersen unter Priority Review, FDA-Entscheid am 22. September 2026; zwei eigenständige Markteinführungen im Jahresverlauf geplant
- Scholar Rock Holding: Biologics-Zulassungsantrag für Apitegromab unter FDA-Prüfung bei spinaler Muskelatrophie; Entscheid gegen Ende September 2026 erwartet

- Alnylam Pharmaceuticals: weiterer Ausbau der kommerziellen Entwicklung von Amvuttra bei transthyretinbedingter Amyloidose des Herzens in Richtung der Umsatzerwartung für 2026 von USD 4.4–4.7 Mrd.
- Jade Biosciences: Phase-I-Daten erwartet, die eine erste klinische Validierung des gezielten Ansatzes bei Autoimmun- und Nierenerkrankungen liefern
- Edgewise Therapeutics: Phase-II-Daten über mehrere neuromuskuläre Indikationen hinweg, die das klinische Potenzial der muskelgerichteten Programme weiter untermauern
- Relay Therapeutics: Daten-Updates zu Vimseltinib, die die weitere Entwicklung in der Präzisionsonkologie unterstützen und die struktur-basierte Wirkstoffentwicklung validieren
- Oruka Therapeutics: Phase-II-Daten nach 16 Wochen erwartet, die Einblick in die Wirksamkeit und Nachhaltigkeit des Therapieansatzes bei entzündlichen und metabolischen Erkrankungen geben

Die Breite und Qualität dieser Pipeline spiegeln das Portfolio wider, das wir im vergangenen Jahr gezielt aufgebaut haben. Jeder dieser Katalysatoren basiert auf validierter wissenschaftlicher Grundlage: fortgeschrittene Wirkmechanismen, klinische Programme in späten Entwicklungsphasen oder bevorstehende regulatorische Entscheidungen zu Therapien mit First-in-Class- oder Best-in-Class-Potenzial.

Die fixe Kapitalstruktur von BB Biotech bietet zwei sich verstärkende Vorteile: die Fähigkeit, Positionen trotz kurzfristiger Volatilität rund um binäre Ereignisse zu halten, sowie die Flexibilität, in Phasen zu investieren, in denen sich die breiteren Märkte zurückhalten – und Positionen in Unternehmen mit starken langfristigen Fundamentaldaten genau dann aufzubauen, wenn ihre Bewertungen besonders attraktiv sind. Diese Form der Zeit-Arbitrage – Investieren, wenn andere es nicht tun – stellt einen strukturellen Vorteil dar, den geschlossene Anlagevehikel wie BB Biotech in einer Weise nutzen können, die offenen Fonds nicht möglich ist.

Gleichzeitig behalten wir die Risiken im Blick: Unsicherheiten in der Handels- und Zollpolitik, regulatorische Komplexität bei der FDA, Währungsvolatilität, Inflationsdruck und dessen Auswirkungen auf die Zinsentwicklung, Dynamiken am Arbeitsmarkt, die makroökonomischen Implikationen KI-getriebener Disruption über verschiedene Branchen hinweg, Entwicklungen bei Energie- und Rohstoffpreisen sowie das Finanzierungsumfeld für Biotechnologieunternehmen in früheren Entwicklungsphasen.

Gleichzeitig gehen wir in das 2. Quartal 2026 mit einem stärker diversifizierten Portfolio, aktualisierten Anlagerichtlinien, einem sich weiterentwickelnden KI-gestützten Investmentansatz und einem klar definierten Set an kurzfristigen Werttreibern. Das Portfolio ist so positioniert, dass es makroökonomische Unsicherheiten navigieren und gleichzeitig die Innovationsprämie nutzen kann, die differenzierte Biotechnologieunternehmen weiterhin erzielen.

Wir danken Ihnen für Ihr anhaltendes Vertrauen.

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG

**Dr. Thomas von Planta**

Präsident

**Laura Hamill**

Mitglied

**Camilla Soenderby**

Mitglied

**Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen**

Vizepräsident

**Dr. Pearl Huang**

Mitglied

# Portfolio auf einen Blick

Wertschriften per 31. März 2026

Gesellschaft	Anzahl Wert-schriften	Verände-rung seit 31.12.2025	Währung	Aktienkurs	Kurswert in Mio. CHF	In % der Wert-schriften	In % des Eigen-kapitals	In % der Gesell-schaft
Vertex Pharmaceuticals	667 375	–	USD	446.54	238.3	10.4%	9.0%	0.3%
Argenx SE	313 000	(146 000)	USD	730.25	182.7	8.0%	6.9%	0.5%
Regeneron Pharmaceuticals	277 132	277 132	USD	772.64	171.2	7.5%	6.5%	0.3%
Scholar Rock Holding	3 579 278	(470 722)	USD	49.16	140.7	6.2%	5.3%	3.1%
Gilead Sciences	1 118 000	1 118 000	USD	139.37	124.6	5.5%	4.7%	0.1%
Revolution Medicines	1 540 588	(3 459 412)	USD	97.25	119.8	5.2%	4.5%	0.8%
Ionis Pharmaceuticals	1 790 000	(2 984 223)	USD	75.09	107.5	4.7%	4.1%	1.1%
Viridian Therapeutics	6 717 515	2 361 789	USD	19.56	105.0	4.6%	4.0%	6.6%
Krystal Biotech	480 322	71 402	USD	258.32	99.2	4.3%	3.8%	1.6%
Crinetics Pharmaceuticals	3 280 000	3 280 000	USD	36.32	95.2	4.2%	3.6%	3.1%
Nuvalent	1 053 268	15 800	USD	102.45	86.3	3.8%	3.3%	1.4%
Amgen	268 000	268 000	USD	351.85	75.4	3.3%	2.9%	0.0%
Enliven Therapeutics	2 320 867	2 320 867	USD	39.20	72.7	3.2%	2.8%	3.9%
Immunocore	2 796 803	–	USD	30.15	67.4	2.9%	2.6%	5.5%
Relay Therapeutics	7 793 318	(550 000)	USD	9.95	62.0	2.7%	2.4%	4.4%
Alnylam Pharmaceuticals	233 679	(205 000)	USD	330.87	61.8	2.7%	2.3%	0.2%
Vaxcyte	1 190 697	1 190 697	USD	58.11	55.3	2.4%	2.1%	0.8%
Vera Therapeutics	1 692 906	(541)	USD	40.23	54.5	2.4%	2.1%	2.4%
Damora Therapeutics	2 298 000	1 325 000	USD	25.90	47.6	2.1%	1.8%	3.8%
Rivus Pharmaceuticals <sup>1)</sup>			USD		43.6	1.9%	1.7%	
Tango Therapeutics	2 400 000	(1 527 670)	USD	20.92	40.1	1.8%	1.5%	1.7%
Ultragenyx Pharmaceutical	2 380 000	2 380 000	USD	20.95	39.9	1.7%	1.5%	2.4%
Jade Biosciences	3 501 502	160 399	USD	14.05	39.3	1.7%	1.5%	7.1%
Edgewise Therapeutics	1 528 518	–	USD	31.50	38.5	1.7%	1.5%	1.4%
Celldex Therapeutics	1 200 000	(2 417 669)	USD	31.72	30.4	1.3%	1.2%	1.8%
Disc Medicine	459 314	459 314	USD	63.94	23.5	1.0%	0.9%	1.2%
Annexon	5 157 290	–	USD	5.54	22.8	1.0%	0.9%	3.2%
Oruka Therapeutics	507 008	507 008	USD	49.05	19.9	0.9%	0.8%	1.0%
Monte Rosa Therapeutics	1 250 000	1 250 000	USD	16.45	16.4	0.7%	0.6%	1.6%
Atrium Therapeutics	263 096	263 096	USD	13.37	2.8	0.1%	0.1%	1.7%
Akero Therapeutics – Contingent Value Right	2 122 704	–	USD	0.65	1.1	0.0%	0.0%	
Blueprint Medicines – Contingent Value Right	284 900	–	USD	0.46	0.1	0.0%	0.0%	
<b>Total Wertschriften</b>					<b>2 285.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>86.8%</b>	
Übrige Aktiven					355.5		13.5%	
Übrige Verbindlichkeiten					(7.9)		(0.3%)	
<b>Innerer Wert</b>					<b>2 633.3</b>		<b>100.0%</b>	

<sup>1)</sup> Nicht börsennotiert

Wechselkurs per 31.03.2026: USD/CHF: 0.7995

# Konsolidierte Bilanz

in CHF 1 000	Anmerkungen	31.03.2026	31.12.2025
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		354 971	98 216
Forderungen gegenüber Brokern		229	5 514
Wertschriften	3	2 285 682	2 681 873
Übrige Aktiven		300	156
		<b>2 641 182</b>	<b>2 785 759</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>2 641 182</b>	<b>2 785 759</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		1 819	1 966
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		5 897	4 885
Steuerverbindlichkeiten		144	123
		<b>7 860</b>	<b>6 974</b>
<b>Total Verbindlichkeiten</b>		<b>7 860</b>	<b>6 974</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	4	11 080	11 080
Eigene Aktien	4	(8 169)	(8 169)
Gewinnreserven	4	2 630 411	2 775 874
		<b>2 633 322</b>	<b>2 778 785</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>2 641 182</b>	<b>2 785 759</b>
Innerer Wert pro Aktie in CHF		47.75	50.40

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde am 21. April 2026 vom Verwaltungsrat der BB Biotech AG genehmigt.

# Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–31.03.2026	01.01.–31.03.2025
<b>Betriebsertrag</b>			
Zinsertrag		502	108
Dividendertrag		1 022	–
Fremdwährungsgewinne		7 134	–
Übriger Betriebsertrag		5	1 279
		<b>8 663</b>	<b>1 387</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Verlust aus Wertschriften	3	(18 757)	(233 336)
Zinsaufwand		–	(55)
Fremdwährungsverluste		–	(1 459)
Verwaltungsaufwand	5	(7 493)	(6 076)
Übriger Betriebsaufwand		(3 770)	(1 380)
		<b>(30 020)</b>	<b>(242 306)</b>
<b>Betriebsergebnis vor Steuern</b>	6	<b>(21 357)</b>	<b>(240 919)</b>
Gewinnsteuern		(20)	(15)
<b>Periodenergebnis</b>		<b>(21 377)</b>	<b>(240 934)</b>
<b>Gesamtergebnis für die Periode</b>		<b>(21 377)</b>	<b>(240 934)</b>
Ergebnis pro Aktie in CHF	7	(0.39)	(4.40)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF	7	(0.39)	(4.40)

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

in CHF 1 000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Total
<b>Bestand am 1. Januar 2025</b>	<b>11 080</b>	<b>(39 640)</b>	<b>2 314 852</b>	<b>2 286 292</b>
Dividende (CHF 1.80 je Aktie)	–	–	(98 487)	(98 487)
Handel mit eigenen Aktien	–	(2 418)	–	(2 418)
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	(240 934)	(240 934)
<b>Bestand am 31. März 2025</b>	<b>11 080</b>	<b>(42 058)</b>	<b>1 975 431</b>	<b>1 944 453</b>
<b>Bestand am 1. Januar 2026</b>	<b>11 080</b>	<b>(8 169)</b>	<b>2 775 874</b>	<b>2 778 785</b>
Dividende (CHF 2.25 je Aktie)	–	–	(124 086)	(124 086)
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	(21 377)	(21 377)
<b>Bestand am 31. März 2026</b>	<b>11 080</b>	<b>(8 169)</b>	<b>2 630 411</b>	<b>2 633 322</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Konsolidierte Mittelflussrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–31.03.2026	01.01.–31.03.2025
<b>Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>			
Einnahmen Wertschriftenverkäufe	3	1 286 555	389 953
Ausgaben Wertschriftenkäufe	3	(903 983)	(94 618)
Dividenden		1 022	–
Zinseinnahmen		502	108
Übriger Betriebsertrag		–	1 279
Zahlungen für Dienstleistungen		(10 389)	(7 567)
<b>Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>		<b>373 707</b>	<b>289 155</b>
<b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Dividende		(124 086)	(98 487)
Käufe von eigenen Aktien	4	–	(1 935)
Rückzahlung von Krediten		–	(117 500)
Zinsausgaben		–	(55)
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>(124 086)</b>	<b>(217 977)</b>
Fremdwährungsdifferenz		7 134	(1 459)
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>256 755</b>	<b>69 719</b>
<b>Flüssige Mittel am Anfang der Periode</b>		<b>98 216</b>	<b>458</b>
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>		<b>354 971</b>	<b>70 177</b>

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

# Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss

## 1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die BB Biotech AG (die Gesellschaft) ist eine an der SIX Swiss Exchange sowie im «Prime Standard Segment» an der Deutschen Börse notierte Aktiengesellschaft und hat ihren Sitz an der Schwertstrasse 6 in Schaffhausen, Schweiz. Ihre Geschäftstätigkeit besteht in der Beteiligung an Unternehmen der Biotechnologie mit dem Ziel des Vermögenszuwachses. Diese Beteiligungen hält sie indirekt durch die in ihrem Besitz stehenden Tochtergesellschaften.

Gesellschaft	Grundkapital in CHF 1 000	Kapital- und Stimmanteil in %
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100

## 2. Grundsätze der Rechnungslegung

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften (die Gruppe) wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» sowie den Vorschriften des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange für Investmentgesellschaften erstellt und sollte in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden. Die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Gesamterfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in der konsolidierten Jahresrechnung beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

Der folgende, seit dem 1. Januar 2026 gültige angepasste Standard wurde im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss angewendet:

- IFRS 9/IFRS 7 (amended, effective January 1, 2026) – Classification and Measurement of Financial Instruments

Die folgenden neuen und angepassten Standards wurden verabschiedet, sind aber für die Gruppe erst zukünftig anwendbar und wurden im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 18 (effective January 1, 2027) – Presentation and Disclosure in Financial Statements
- IFRS 19 (effective January 1, 2027) – Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

Die Gruppe hat die möglichen Auswirkungen der oben erwähnten neuen Standards, einschliesslich IFRS 18, beurteilt. Die Gruppe wendet IFRS 18 nicht vorzeitig an und evaluiert derzeit dessen Auswirkungen auf die Darstellung des Abschlusses sowie der Anhangangaben; basierend auf den bisher durchgeführten Analysen wird kein wesentlicher Einfluss auf den konsolidierten Abschluss der Gruppe erwartet. In Bezug auf IFRS 19 kam die Gruppe zum Schluss, dass dieser keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben.

Die folgenden Fremdwährungskurse wurden für die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verwendet:

Währung	31.03.2026	31.12.2025
USD	0.79950	0.79260
XCG <sup>1</sup>	0.44916	0.44528
EUR	0.92369	0.93073
GBP	1.05730	1.06790

<sup>1</sup> Seit 1. April 2025 Karibischer Gulden, vorher ANG (Antillen Gulden)

### 3. Finanzielle Vermögenswerte

#### Fair Values

Folgende finanziellen Aktiven werden zu Marktwerten bilanziert (in CHF 1 000):

31.03.2026	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften				
- Aktien	2 240 883	–	43 591	2 284 474
- Derivative Instrumente	–	–	1 208	1 208
<b>Total Aktiven</b>	<b>2 240 883</b>	<b>–</b>	<b>44 799</b>	<b>2 285 682</b>
<hr/>				
<b>31.12.2025</b>				
<b>Aktiven</b>				
Wertschriften				
- Aktien	2 619 716	17 745	43 215	2 680 676
- Derivative Instrumente	–	–	1 197	1 197
<b>Total Aktiven</b>	<b>2 619 716</b>	<b>17 745</b>	<b>44 412</b>	<b>2 681 873</b>

Die untenstehende Tabelle fasst die Transaktionen von Level 3 Instrumenten zusammen (in CHF 1 000):

	01.01.–31.03.2026	01.01.–31.03.2025
Eröffnungsbestand	44 412	37 444
Käufe	–	12 079
Verkäufe	–	–
Ergebnis realisiert, enthalten in Gewinn aus Wertschriften	–	–
Ergebnis unrealisiert, enthalten in Gewinn aus Wertschriften	387	(1 309)
<b>Endbestand</b>	<b>44 799</b>	<b>48 215</b>
<b>Total Ergebnis von Level 3 Instrumenten enthalten in Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften</b>	<b>387</b>	<b>(1 309)</b>

Im Februar 2026 fand die Umwandlung von nicht börsennotierten Galecto - Series C Preferred Aktien in börsennotierte Damora Therapeutics Aktien statt. Infolgedessen wurden Anteile in Höhe von TCHF 17 745 von Level 2 zu Level 1 umgegliedert.

Die Erstbewertung der Level-3-Instrumente erfolgte zum Transaktionspreis (Kauf von Preferred Stock Aktien von Rivus Pharmaceuticals im August 2022 zu TCHF 16 875, August 2024 zu TCHF 15 139 und Januar 2025 zu TCHF 12 079), welche im Rahmen von Finanzierungsrunden mit anderen Investoren bezahlt wurde. Für die Bewertung per 31. März 2026 wird der Fair Value mittels eines Discounted-Cashflow-Modells ermittelt. Die Bewertung berücksichtigt geschätzte zukünftige Cashflows, die mit einem risikoadjustierten Diskontierungssatz abgezinst werden.

Im Juli 2025 wurden im Rahmen einer Corporate-Action-Transaktion 284 900 Blueprint Medicines – Contingent Value Rights zugeteilt. Der Fair Value per 31. März 2026 beträgt USD 0.46 pro Recht (31. Dezember 2025: USD 0.46 pro Recht). Im Dezember 2025 wurden im Rahmen einer Corporate-Action-Transaktion 2 122 704 Akero Therapeutics – Contingent Value Rights zugeteilt. Der Fair Value per 31. März 2026 beträgt USD 0.65 pro Recht (31. Dezember 2025: USD 0.65 pro Recht).

Bei Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, welche zum Barwert der zukünftigen Leistungen bilanziert sind, entsprechen die Werte ungefähr den Fair Values.

## Wertschriften

Die Wertveränderungen der Wertschriften «at fair value through profit or loss» pro Anlagekategorie können der folgenden Tabelle entnommen werden (in CHF 1 000):

	Börsennotierte Aktien	Nicht börsennotierte Aktien	Derivative Instrumente	Total
<b>Eröffnungsbestand per 01.01.2025 zu Marktwerten</b>	<b>2 369 436</b>	<b>37 444</b>	<b>–</b>	<b>2 406 881</b>
Käufe	1 005 363	17 709	–	1 023 072
Verkäufe	(1 354 321)	–	(7 900)	(1 362 221)
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	599 238	5 807	9 097	614 143
<i>Realisierte Gewinne</i>	<i>260 639</i>	<i>–</i>	<i>7 900</i>	<i>268 539</i>
<i>Realisierte Verluste</i>	<i>(194 327)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(194 327)</i>
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	<i>562 618</i>	<i>12 115</i>	<i>1 197</i>	<i>575 930</i>
<i>Unrealisierte Verluste</i>	<i>(29 692)</i>	<i>(6 308)</i>	<i>–</i>	<i>(36 000)</i>
<b>Endbestand per 31.12.2025 zu Marktwerten</b>	<b>2 619 716</b>	<b>60 960</b>	<b>1 197</b>	<b>2 681 873</b>
<b>Eröffnungsbestand per 01.01.2026 zu Marktwerten</b>	<b>2 619 716</b>	<b>60 960</b>	<b>1 197</b>	<b>2 681 873</b>
Käufe	903 836	–	–	903 836
Verkäufe	(1 281 270)	–	–	(1 281 270)
Umgliederung <sup>1)</sup>	17 745	(17 745)	–	–
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	(19 144)	376	11	(18 757)
<i>Realisierte Gewinne</i>	<i>94 613</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>94 613</i>
<i>Realisierte Verluste</i>	<i>(68 824)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(68 824)</i>
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	<i>131 039</i>	<i>376</i>	<i>11</i>	<i>131 426</i>
<i>Unrealisierte Verluste</i>	<i>(175 972)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>(175 972)</i>
<b>Endbestand per 31.03.2026 zu Marktwerten</b>	<b>2 240 883</b>	<b>43 591</b>	<b>1 208</b>	<b>2 285 682</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund der Umwandlung von nicht börsennotierten Galecto - Series C Preferred Anteilen in börsennotierte Damora Therapeutics Anteile im Februar 2026

Die Wertschriften setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

Unternehmen	Anzahl 31.12.2025	Veränderung	Anzahl 31.03.2026		Kurs in Originalwährung 31.03.2026	Kurswert CHF Mio. 31.03.2026	Kurswert CHF Mio. 31.12.2025
Vertex Pharmaceuticals	667 375	–	667 375	USD	446.54	238.3	239.8
Argenx SE	459 000	(146 000)	313 000	USD	730.25	182.7	305.9
Regeneron Pharmaceuticals	–	277 132	277 132	USD	772.64	171.2	–
Scholar Rock Holding	4 050 000	(470 722)	3 579 278	USD	49.16	140.7	141.4
Gilead Sciences	–	1 118 000	1 118 000	USD	139.37	124.6	–
Revolution Medicines	5 000 000	(3 459 412)	1 540 588	USD	97.25	119.8	315.7
Ionis Pharmaceuticals	4 774 223	(2 984 223)	1 790 000	USD	75.09	107.5	299.4
Viridian Therapeutics	4 355 726	2 361 789	6 717 515	USD	19.56	105.0	107.4
Krystal Biotech	408 920	71 402	480 322	USD	258.32	99.2	79.9
Crinetics Pharmaceuticals	–	3 280 000	3 280 000	USD	36.32	95.2	–
Nuvalent	1 037 468	15 800	1 053 268	USD	102.45	86.3	82.7
Amgen	–	268 000	268 000	USD	351.85	75.4	–
Enliven Therapeutics	–	2 320 867	2 320 867	USD	39.20	72.7	–
Immunocore	2 796 803	–	2 796 803	USD	30.15	67.4	76.9
Relay Therapeutics	8 343 318	(550 000)	7 793 318	USD	9.95	62.0	55.9
Alnylam Pharmaceuticals	438 679	(205 000)	233 679	USD	330.87	61.8	138.3
Vaxcyte	–	1 190 697	1 190 697	USD	58.11	55.3	–
Vera Therapeutics	1 693 447	(541)	1 692 906	USD	40.23	54.5	68.0
Damora Therapeutics <sup>1)</sup>	973 000	1 325 000	2 298 000	USD	25.90	47.6	–
Tango Therapeutics	3 927 670	(1 527 670)	2 400 000	USD	20.92	40.1	27.6
Ultragenyx Pharmaceutical	–	2 380 000	2 380 000	USD	20.95	39.9	–
Jade Biosciences	3 341 103	160 399	3 501 502	USD	14.05	39.3	40.9
Edgewise Therapeutics	1 528 518	–	1 528 518	USD	31.50	38.5	30.1
Celldex Therapeutics	3 617 669	(2 417 669)	1 200 000	USD	31.72	30.4	77.9
Disc Medicine	–	459 314	459 314	USD	63.94	23.5	–
Annexon	5 157 290	–	5 157 290	USD	5.54	22.8	20.5
Oruka Therapeutics	–	507 008	507 008	USD	49.05	19.9	–
Monte Rosa Therapeutics	–	1 250 000	1 250 000	USD	16.45	16.4	–
Atrium Therapeutics	–	263 096	263 096	USD	13.37	2.8	–
Neurocrine Biosciences	1 696 683	(1 696 683)	–	USD	131.74	–	190.7
Avidity Biosciences	2 630 969	(2 630 969)	–	USD	n.a.	–	150.4
Amicus Therapeutics	10 735 195	(10 735 195)	–	USD	14.46	–	121.2
Maze Therapeutics	887 708	(887 708)	–	USD	29.85	–	29.2
Wave Life Sciences	1 485 257	(1 485 257)	–	USD	7.25	–	20.0
Terns Pharmaceuticals	–	–	–	USD	52.72	–	–
<b>Aktien börsennotiert</b>						<b>2 240.9</b>	<b>2 619.8</b>
Rivus Pharmaceuticals				USD		43.6	43.2
Galecto - Series C Preferred <sup>1)</sup>				USD		–	17.7
<b>Aktien nicht börsennotiert</b>						<b>43.6</b>	<b>60.9</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>2 284.5</b>	<b>2 680.7</b>
Akero Therapeutics – Contingent Value Right	2 122 704	–	2 122 704	USD	0.65	1.1	1.1
Blueprint Medicines – Contingent Value Right	284 900	–	284 900	USD	0.46	0.1	0.1
<b>Total Derivative Instrumente</b>						<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
<b>Total Wertschriften</b>						<b>2 285.7</b>	<b>2 681.9</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund der Umwandlung von nicht börsennotierten Galecto - Series C Preferred Anteilen in börsennotierte Damora Therapeutics Anteile im Februar 2026

## 4. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 55.4 Mio. voll einbezahlten Namenaktien (31. Dezember 2025: 55.4 Mio.) mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 (31. Dezember 2025: CHF 0.20).

### Eigene Aktien

Die Gesellschaft kann in Übereinstimmung mit den Statuten der Gesellschaft und dem schweizerischen Gesellschaftsrecht sowie in Übereinstimmung mit dem Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange eigene Aktien kaufen und verkaufen. Im Zeitraum vom 1. Januar 2026 bis 31. März 2026 hat die Gesellschaft weder eigene Aktien gekauft noch verkauft (01.01. – 31.03.2025: Kauf von 70 750 eigenen Aktien, keine Verkäufe). Per 31. März 2026 hält die Gesellschaft 250 750 eigene Aktien (31. Dezember 2025: 250 750 Aktien). Die eigenen Aktien per 31. März 2026 wurden mit Anschaffungswerten von TCHF 8 169 als Abzug vom konsolidierten Eigenkapital behandelt (31. Dezember 2025: TCHF 8 169).

### Rückkauf eigener Aktien auf 2. Handelslinie (Erwerb zur Vernichtung)

Der Verwaltungsrat hat den Rückkauf von maximal 5 540 000 eigenen Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.20 genehmigt. Bis zum Ablauf des Programms, am 11. April 2025, wurden 250 750 Namenaktien über eine zweite Handelslinie zum Zweck der Kapitalherabsetzung zurückgekauft.

## 5. Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

in CHF 1 000	01.01.–31.03.2026	01.01.–31.03.2025
<b>Vermögensverwaltung</b>		
– Verwaltungsgebühren	6 945	5 527
<b>Personal</b>		
– Verwaltungsrats honorar	415	415
– Löhne und Gehälter	87	88
– Sozialversicherungsbeiträge und Abgaben	46	46
	<b>7 493</b>	<b>6 076</b>

Das Entschädigungsmodell der BB Biotech AG wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

Seit dem Jahr 2014 entspricht die Entschädigung an den Vermögensverwalter einer Pauschalgebühr von 1.1% p.a. auf der durchschnittlichen Marktkapitalisierung (sog. «All-in-Fee Modell») ohne zusätzliche fixe oder erfolgsabhängige Vergütungselemente, die monatlich ausbezahlt wird. Die Entschädigung des Verwaltungsrats besteht seit 2014 aus einer fixen Entschädigung.

## 6. Segmentberichterstattung

Das einzige operative Segment des Konzerns spiegelt die interne Managementstruktur wider und wird auf einer Gesamtbasis bewertet. Die Erträge werden durch Investitionen in ein Portfolio von Unternehmen, die in der Biotechnologiebranche tätig sind, mit dem Ziel der Wertsteigerung erzielt. Die folgenden Ergebnisse entsprechen dem einzigen operativen Segment der Investition in Unternehmen, die in der Biotechnologiebranche tätig sind.

Die geografische Aufteilung des Betriebsergebnisses vor Steuern sieht wie folgt aus. Das Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten wird einem Land aufgrund des Domizils des Emittenten zugewiesen.

<b>Betriebsergebnis vor Steuern in CHF 1 000</b>	<b>01.01.–31.03.2026</b>	<b>01.01.–31.03.2025</b>
USA	30 205	(169 200)
Schweiz	6 034	(2 631)
Britische Jungferninseln	–	(25 782)
Singapur	(5 774)	(16 703)
Grossbritannien	(9 527)	(638)
Curaçao	(9 656)	(6 226)
Niederlande	(32 639)	(19 739)
	<b>(21 357)</b>	<b>(240 919)</b>

## 7. Gewinn pro Aktie

	<b>01.01.–31.03.2026</b>	<b>01.01.–31.03.2025</b>
Periodenergebnis (in CHF 1 000)	(21 377)	(240 934)
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück	55 149 250	54 738 625
<b>Ergebnis pro Aktie in CHF</b>	<b>(0.39)</b>	<b>(4.40)</b>
Verwendetes Ergebnis für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses pro ausstehende Aktie (in CHF 1 000)	(21 377)	(240 934)
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück nach Verwässerung	55 149 250	54 738 625
<b>Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF</b>	<b>(0.39)</b>	<b>(4.40)</b>

## 8. Verpfändungen

Per 31. März 2026 dienen Wertschriften im Umfang von CHF 2 285.7 Mio. (31. Dezember 2025: CHF 2 681.9 Mio.) der Sicherung einer verfügbaren Rahmenkreditlimite von CHF 700 Mio. (31. Dezember 2025: CHF 700 Mio.). Per 31. März 2026 hat die Gruppe keinen Kredit beansprucht (31. Dezember 2025: kein Kredit).

## 9. Geschäftstransaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und dem Vermögensverwalter

Detaillierte Informationen betreffend das Entschädigungsmodell des Verwaltungsrats und des Vermögensverwalters sind in Anmerkung «5. Verwaltungsaufwand» ersichtlich.

## 10. Eventualverbindlichkeiten und andere Ausserbilanzgeschäfte

Per 31. März 2026 und 31. Dezember 2025 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte ausstehend.

Die Geschäftstätigkeit und die Ertragslage der Gruppe sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint. Der Verwaltungsrat bestätigt, dass per 31. März 2026 keine Verfahren bestehen, die eine wesentliche Auswirkung auf die finanzielle Lage der Gruppe haben könnten (31. Dezember 2025: keine).

## 11. Geschäftsvorfälle nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 31. März 2026 sind keine Ereignisse eingetreten, die die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses beeinträchtigen.

# Bericht über die Review des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses

## Einleitung

Wir haben eine Review der beiliegenden verkürzten konsolidierten Bilanz der BB Biotech AG per 31. März 2026 und der dazugehörigen verkürzten konsolidierten Erfolgsrechnung, Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals und konsolidierten Mittelflussrechnung für die dann endende dreimonatige Berichtsperiode sowie der Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und weiterer erläuternder Anmerkungen vorgenommen. Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung und Darstellung dieser Zwischenberichterstattung in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, aufgrund unserer Review einen Bericht über den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss abzugeben.

## Umfang der Review

Unsere Review erfolgte nach dem Schweizer Prüfungsstandard 910 «Review (prüferische Durchsicht) von Abschlüssen» und dem International Standard on Review Engagements 2410, «Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity». Die Review von Zwischenabschlüssen umfasst Befragungen, in erster Linie von für das Finanz- und Rechnungswesen verantwortlichen Personen, sowie analytische Beurteilungen und weitere Reviewhandlungen. Eine Review hat einen wesentlich geringeren Umfang als eine Prüfung nach den International Standards on Auditing und ermöglicht es uns daher nicht, Sicherheit darüber zu erlangen, dass uns alle wesentlichen Sachverhalte bekannt werden, die bei einer Prüfung festgestellt werden könnten. Daher geben wir kein Prüfungsurteil ab.

## Schlussfolgerung

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss für die am 31. März 2026 endende dreimonatige Berichtsperiode nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt wurde.

Deloitte AG

**Chris Krämer**  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

**Matthias Flemming**  
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 22. April 2026

Deloitte AG, Pfingstweidstrasse 11, CH-8005 Zürich  
Phone: +41 (0)58 279 60 00, Fax: +41 (0)58 279 66 00, [www.deloitte.ch](http://www.deloitte.ch)

# Unternehmensprofil

## Bekenntnis zu Biotech-Investitionen

### Zugang zu wachstumsstarken Biotechnologieunternehmen

BB Biotech investiert in Gesellschaften des Wachstumsmarkt Biotechnologie und ist einer der weltweit grössten Anleger mit über 30 Jahren Erfahrung in diesem Bereich. Die Aktie von BB Biotech ist an der SIX Swiss Exchange und an der Deutschen Börse notiert. Der Fokus der Beteiligungen liegt auf jenen börsennotierten Gesellschaften, die sich auf die Entwicklung und Vermarktung neuartiger Medikamente mit einem eindeutigen Mehrwert für das Gesundheitssystem konzentrieren.

Der kompetente Verwaltungsrat mit seiner langjährigen Erfahrung legt die Anlagestrategie und -richtlinien fest. Die Anlageentscheide werden durch das erfahrene Investment Management Team der Bellevue Asset Management AG auf der Basis von umfassendem Investment Research getroffen.

Megatrends wie etwa steigende Lebenserwartung und verwestlichter Lebensstil sind wesentliche Wachstumstreiber. Dies führt zu einem massiven Anstieg der Gesundheitskosten, was wiederum die Notwendigkeit effizienter und effektiver Medikamente unterstreicht.

# Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG setzt sich aus den folgenden Mitgliedern zusammen:

- Dr. Thomas von Planta (Präsident)
- Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen (Vizepräsident)
- Laura Hamill
- Dr. Pearl Huang
- Camilla Soenderby

# Investment Manager

## Bellevue Asset Management AG

Investment Manager der BB Biotech AG ist die Bellevue Asset Management AG. Die Bellevue Asset Management AG untersteht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA und verfügt über eine Bewilligung als zugelassener Verwalter von Kollektivvermögen. Bellevue Asset Management AG ist vollständig im Besitz der Bellevue Group AG, einer unabhängigen Schweizer Finanzboutique, die an der SIX Swiss Exchange notiert ist. Bellevue Asset Management erbringt Verwaltungsdienstleistungen im Zusammenhang mit der Anlagetätigkeit und Administration der BB Biotech AG. Dies umfasst im Wesentlichen folgende Leistungen:

- Investment Management
- Investor Relations
- Marketing & Communications
- Finance
- Administration

## Investment Management Team

Ein Team von ausgewiesenen Biotechspezialisten der Bellevue Asset Management AG mit erfolgreichem Track Record kümmert sich um die Investitionen in die attraktivsten Biotechunternehmen. Das akademische Know-how, die langjährige Erfahrung und Zusammenarbeit sowie das Interesse an allen Fragen der Medizin, der Biochemie und der Ökonomie führen zu einem anregenden interdisziplinären Gedankenaustausch innerhalb des Teams, mit dem Verwaltungsrat, aber auch mit externen Experten wie Ärzten und Analysten.

Die folgenden Experten sind Mitglieder des Investment Management Teams:

- Dr. Christian Koch (Head BB Biotech Team)
- Dr. Kyle Rasbach (Head Research)
- Dr. Maurizio Bernasconi (Investment Analyst)
- Dr. Jordan Baumhardt (Investment Analyst)
- Dr. Anna Guinot Aguado (Investment Analyst)
- Alex Arfaei (Investment Analyst)
- Sébastien Pires (Head AI)\*
- Dr. Can Buldun-Gora (AI Engineer)
- Dr. Samuel Croset (AI Engineer)
- Dr. Olivia Woolley (AI Scientist)
- Xinya Guo (Portfolio & Trading Strategist)

\*Start am 7. April 2026

# Aktionärsinformationen

Die Gesellschaft publiziert börsentäglich ihren Inneren Wert über die wichtigsten Börseninformationsdienste und auf der Website [www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com). Die Zusammensetzung des Portfolios wird in der Regel alle drei Monate im Rahmen der Quartalsberichte veröffentlicht.

## Notierung und Aktienstruktur per 31. März 2026

Gründung	9. November 1993, Schaffhausen, Schweiz
Bereinigter Ausgabepreis vom 15.11.1993	CHF 4.75
Notierungen	Schweiz: 27. Dezember 1993 Deutschland: 10. Dezember 1997
Aktienstruktur	CHF 11.08 Mio. nominal, 55 400 000 Namenaktien zu je CHF 0.20 Nominalwert
Aktionärsbasis, Free Float per 31.03.2026	Institutionelle und private Anleger 100% Free Float
Valorennummer Schweiz	3 838 999
WKN Deutschland	A0NFN3
ISIN	CH0038389992
Tickersymbol Bloomberg	Schweiz: BION SW Deutschland: BBZA GY
Tickersymbol Reuters	Schweiz: BION.S Deutschland: BION.DE
Anlagentyp	Investmentgesellschaft / Aktie
Investmentstil	Long only, long term
Indexzugehörigkeit	SPI, SPI Extra, SPI ESG, SPI Select Dividend 20, Swiss All Share, SPI ex SLI, SXI Life Sciences, SXI Bio+Medtech
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI) TR
Management Fee	All-in-Fee: 1.1% p.a.

## Analystenabdeckung

Institut	Analyst
Baader Helvea	Thomas Meyer
Edison	Milosz Papst
Kepler Cheuvreux	Nicolas Pauillac
Oddo BHF	Oussame Denguir
Panmure Liberum	Callum Stokeld
Pareto Securities	Marcus Wieprecht
SEB	Thomas Bowers

# Unternehmenskalender

<b>Zwischenbericht per 30. Juni 2026</b>	24. Juli 2026, 7.00 Uhr MEZ
<b>Zwischenbericht per 30. September 2026</b>	23. Oktober 2026, 7.00 Uhr MEZ
<b>Vorab-Mitteilung Jahresergebnis 2026</b>	22. Januar 2027, 7.00 Uhr MEZ
<b>Geschäftsbericht 2026</b>	19. Februar 2027, 7.00 Uhr MEZ
<b>Generalversammlung 2027</b>	22. März 2027, 15.00 Uhr MEZ
<b>Zwischenbericht per 31. März 2027</b>	23. April 2027, 7.00 Uhr MEZ
<b>Zwischenbericht per 30. Juni 2027</b>	23. Juli 2027, 7.00 Uhr MEZ
<b>Zwischenbericht per 30. September 2027</b>	22. Oktober 2027, 7.00 Uhr MEZ

# Kontakt

## Rachael Burri

### Head Investor Relations

Telefon +41 44 267 67 17

E-Mail [ir@bbbiotech.com](mailto:ir@bbbiotech.com)



### **BB Biotech AG**

Schwertstrasse 6

CH-8200 Schaffhausen

Telefon +41 52 624 08 45

E-Mail [info@bbbiotech.com](mailto:info@bbbiotech.com)

[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)

### **Bellevue Asset Management AG**

Theaterstrasse 12

CH-8001 Zürich

Telefon +41 44 267 67 00

E-Mail [info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)

[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

Der Zwischenbericht der BB Biotech erscheint in englischer Sprache sowie in deutscher Übersetzung. Verbindlich ist die Version in englischer Sprache.

«Aus Gründen der besseren Lesbarkeit wird bei Personenbezeichnungen und personenbezogenen Hauptwörtern in diesem Zwischenbericht vermehrt die männliche Form verwendet. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung grundsätzlich für alle Geschlechter. Die verkürzte Sprachform hat nur redaktionelle Gründe und beinhaltet keine Wertung. Alle Geschlechter mögen sich von den Inhalten gleichermassen angesprochen fühlen. Wir danken für Ihr Verständnis.»

