



Zwischenbericht per 30.06.2024

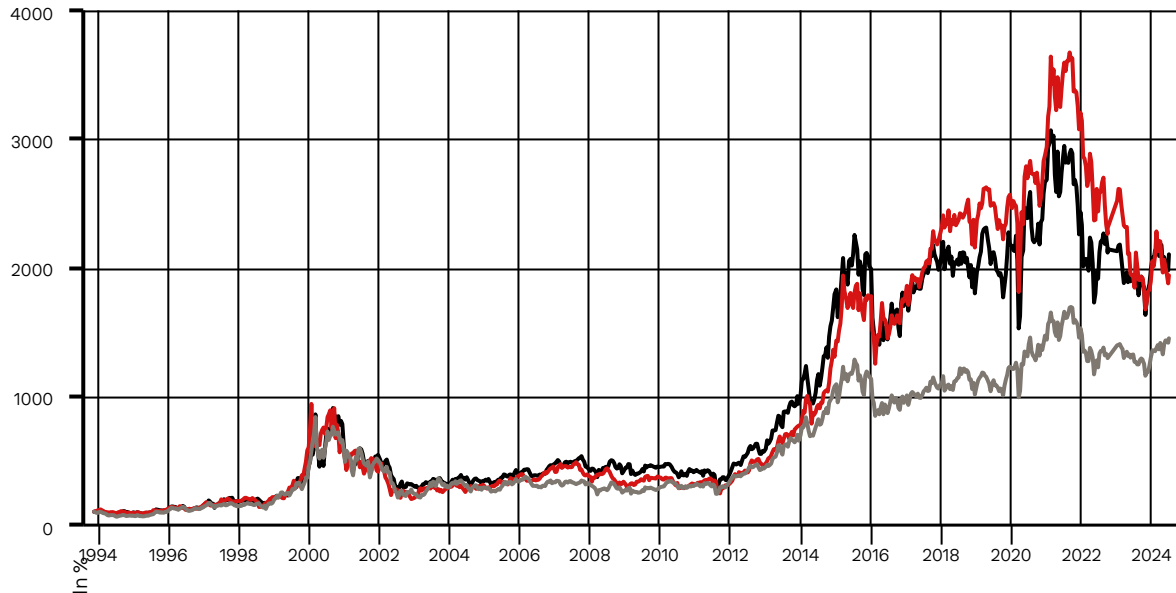
Inhaltsverzeichnis

Unternehmensbericht	3–15
Performance/Mehrjahresvergleich	3
Aktionärsbrief	7
Portfolio auf einen Blick	14
Finanzbericht	16–27
Konsolidierter Zwischenabschluss	16
Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss	20
Bericht der Revisionsstelle	27
Über uns	28–38
Unternehmensprofil	28
Investmentstrategie	29
Investmentprozess	31
Verwaltungsrat	33
Investment Manager	33
Aktionärsinformationen	34
Fakten	35
Unternehmenskalender	36
Kontakt	37

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
30.06.2023 – 30.06.2024	7.2%	10.2%	12.9%
30.06.2022 – 30.06.2023	(27.1%)	(3.5%)	2.8%
30.06.2021 – 30.06.2022	(31.2%)	(32.4%)	(24.3%)
30.06.2020 – 30.06.2021	30.9%	17.0%	17.8%
28.06.2019 – 30.06.2020	11.7%	20.1%	22.3%

Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2023	(18.1%)	(7.4%)	(4.8%)
2022	(24.3%)	(11.0%)	(9.1%)
2021	8.3%	(11.5%)	3.0%
2020	19.3%	24.3%	15.8%
2019	18.5%	23.4%	23.0%

Kumulierte Wertentwicklung

30.06.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	(2.0%)	7.3%	11.9%
1 Jahr	7.2%	10.2%	12.9%
3 Jahre	(46.2%)	(28.1%)	(12.1%)
5 Jahre	(21.3%)	1.0%	26.5%
10 Jahre	109%	86.4%	81.6%
Seit Start ¹⁾	1 839%	2 002%	1 349%

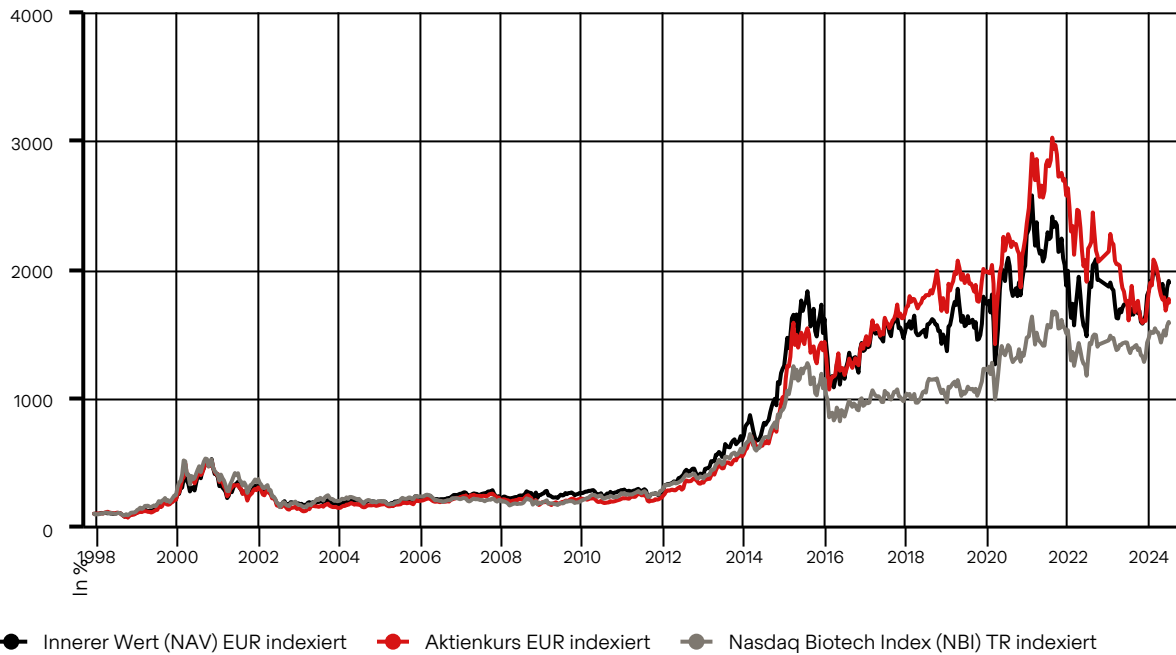
¹⁾ 09.11.1993

Annualisierte Wertentwicklung

30.06.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	7.2%	10.2%	12.9%
3 Jahre	(18.7%)	(10.4%)	(4.2%)
5 Jahre	(4.7%)	0.2%	4.8%
10 Jahre	7.6%	6.4%	6.1%
Seit Start ¹⁾	10.2%	10.5%	9.1%

¹⁾ 09.11.1993

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

	AKTIE	NAV	NBI TR
30.06.2023 – 30.06.2024	8.6%	11.9%	14.5%
30.06.2022 – 30.06.2023	(25.9%)	(1.2%)	5.2%
30.06.2021 – 30.06.2022	(23.9%)	(25.9%)	(17.0%)
30.06.2020 – 30.06.2021	26.5%	13.5%	14.4%
28.06.2019 – 30.06.2020	17.0%	25.3%	27.4%

Jährliche Wertentwicklung

	AKTIE	NAV	NBI TR
2023	(15.2%)	(1.3%)	1.3%
2022	(19.0%)	(6.7%)	(4.5%)
2021	13.3%	(7.8%)	7.4%
2020	18.1%	24.8%	16.1%
2019	23.4%	28.1%	27.6%

Kumulierte Wertentwicklung

30.06.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
YTD	(4.6%)	3.5%	7.9%
1 Jahr	8.6%	11.9%	14.5%
3 Jahre	(38.7%)	(18.0%)	0.1%
5 Jahre	(9.3%)	16.5%	45.8%
10 Jahre	162%	135%	129%
Seit Start ¹⁾	1 641%	1 796%	1 482%

¹ 10.12.1997**Annualisierte Wertentwicklung**

30.06.2024

	AKTIE	NAV	NBI TR
1 Jahr	8.6%	11.9%	14.5%
3 Jahre	(15.1%)	(6.4%)	0.0%
5 Jahre	(1.9%)	3.1%	7.8%
10 Jahre	10.1%	8.9%	8.6%
Seit Start ¹⁾	11.3%	11.7%	10.9%

¹ 10.12.1997

Mehrjahresvergleich

	30.06.2024	2023	2022	2021	2020
Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 221.5	2 368.4	3 058.1	4 274.1	4 107.9
Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 386.9	2 323.2	2 686.1	3 283.5	3 887.5
Anzahl Aktien (in Mio. Stück)	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Handelsvolumen (in CHF Mio.)	501.6	906.3	1 482.0	2 101.0	2 315.6
Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.)	173.4	(206.6)	(357.8)	(404.8)	691.2
Schlusskurse am Ende der Periode in CHF	40.10	42.75	55.20	77.15	74.15
Schlusskurse am Ende der Periode in EUR	41.60	45.50	56.70	74.05	68.00
Kursperformance (inkl. Ausschüttungen) ¹⁾	(2.0%)	(18.1%)	(24.3%)	8.3%	19.3%
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in CHF	49.35/38.70	60.70/35.60	78.15/51.00	92.20/73.40	74.70/45.44
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in EUR	52.00/40.15	60.50/37.10	75.40/49.60	86.20/67.80	69.00/43.04
Prämie/(Discount) (Jahresdurchschnitt)	(1.2%)	7.5%	20.5%	19.5%	9.2%
Dividende in CHF	N.A.	2.00	2.85	3.85	3.60
Investitionsgrad (Quartalswerte)	113.8%	113.7%	112.8%	108.6%	106.8%
Total Expense Ratio (TER) p.a. ²⁾	1.35%	1.34%	1.27%	1.22%	1.25%

¹⁾ Alle Angaben in CHF %, Total-Return-Methodologie

²⁾ Basierend auf der Marktkapitalisierung

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Im 2. Quartal 2024 setzten die Aktienmärkte ihre Rally fort und kletterten auf neue Allzeithochs. Marktteilnehmer verfolgen die Konjunkturdaten aufmerksam, um mögliche Zinsentscheidungen der US-Notenbank beurteilen zu können, und rechnen zum Jahresende weiterhin mit ein oder zwei Zinssenkungen. Der gute Lauf der Aktienmärkte ist weiterhin massgeblich auf grosse Technologieunternehmen zurückzuführen. So entwickelte sich der Nasdaq deutlich besser als die breiteren Aktienindizes.

Der Gesundheitssektor konnte nicht mit den Technologieindizes oder anderen breiten Aktienbarometern Schritt halten und konsolidierte im 2. Quartal. Biotechwerte schlugen sich etwas besser und verliehen dem Index ein leichtes Plus, getrieben durch grössere Unternehmen und ausgewählte Mid Caps. Kleinere Biotechfirmen blieben im Allgemeinen etwas zurück und büssten einen Teil ihrer Gewinne aus der Kursrallye im 4. Quartal 2023 und 1. Quartal 2024 ein.

Der S&P 500 schloss 4.3% fester und der Nasdaq Composite Index legte mit 8.5% fast doppelt so stark zu (jeweils in USD). Europäische Aktien gaben gemessen am Euro Stoxx 50 nach und beendeten das Quartal mit einem leichten Minus von 1.6% in EUR. Der MSCI World Healthcare Index bewegte sich seitwärts und verzeichnete zum Quartalsende einen minimalen Zuwachs von 0.6% in USD, während der Nasdaq Biotechnology Index mit einer Gesamttrendite von 2.8% in USD die breiten Gesundheitsmärkte leicht übertraf.

Kleine Biotechunternehmen, vor allem diejenigen mit einer Marktkapitalisierung von weniger als USD 1 Mrd., verloren an Wert. M&A-Aktivitäten, die häufig eine wichtige Rolle spielen und als Performancebringer fungieren, fielen im 2. Quartal verhalten aus. Beispielhaft für das Segment der kleiner kapitalisierten Biotechtitel ist der XBI, der eine Gesamttrendite von -2.2% in USD erzielte und damit 5% unter der Performance des von Large-Caps dominierten NBI Index lag.

BB Biotechs Wertentwicklung im 2. Quartal und im 1. Halbjahr 2024

Im 2. Quartal 2024 gaben die Aktien von BB Biotech um 12.0% in CHF und 11.3% in EUR nach. Diese enttäuschende Entwicklung basiert einerseits darauf, dass die Aktie von BB Biotech zu Beginn des 2. Quartals 2024 zunächst mit einer kleinen Prämie und zum Ende des Quartals schliesslich mit einem hohen einstelligen Abschlag gehandelt wurde, und andererseits auf einer negativen Entwicklung des Portfolios während dieses Zeitraums. Die Gesamttrendite des Portfolios betrug -3.5% in CHF, -2.6% in EUR und -3.3% in USD. Der Nettoverlust im 2. Quartal 2024 belief sich auf CHF 87 Mio. gegenüber einem Nettoverlust von CHF 13 Mio. im gleichen Vorjahreszeitraum.

Im 1. Halbjahr 2024 erzielte die Aktie von BB Biotech eine Gesamttrendite von -2.0% in CHF und -4.6% in EUR. Die Performance des Portfolios betrug +7.3% in CHF, +3.5% in EUR und +0.4% in USD. Die Politik der Notenbanken hat in den letzten Jahren nicht nur die Aktienmärkte beeinflusst; so zog die zweite Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank im laufenden Jahr eine Abwertung des Schweizer Frankens gegenüber anderen Leitwährungen nach sich. Diese Abwertung des CHF und die damit verbundene Aufwertung des USD im 1. Halbjahr 2024 kam der Portfoliopformance in CHF zugute. Sämtliche für das 1. Halbjahr 2024 ausgewiesenen Performancedaten berücksichtigen die Ende März 2024 ausgezahlte Dividende von CHF 2.00 pro Aktie. Der Nettogewinn für das 1. Halbjahr belief sich auf CHF 173 Mio., verglichen mit einem Nettoverlust von CHF 267 Mio. im Vorjahreszeitraum.

Führungswechsel im Investment Management Team

Dr. Daniel Koller hat den Verwaltungsrat über seine Absicht informiert, von seiner Position als Leiter des Investment Management Teams von BB Biotech zurückzutreten. Er ist seit 20 Jahren im Investment Management tätig, seit 2010 als dessen Leiter. Der Verwaltungsrat und Dr. Koller werden einen geordneten Übergang bis Ende 2024 sicherstellen. In seiner Funktion hat Dr. Koller über die Jahre hinweg bedeutende Beiträge geleistet. Der Verwaltungsrat dankt Daniel Koller für seine herausragenden Leistungen und sein Engagement für die Aktionäre von BB Biotech, das Investment Management Team und den Biotechsektor im Allgemeinen.

Dr. Christian Koch, einer der beiden stellvertretenden Leiter des Investment Management Teams und seit 2014 Portfoliomanager bei Bellevue Asset Management, wird Anfang 2025 die Leitung des Investment Management Teams übernehmen. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass Dr. Koch über hervorragende Fähigkeiten verfügt, um die nächste Phase der Entwicklung von BB Biotech in einem komplexen Marktumfeld zu gestalten.

Von 2013 bis 2014 war er Sell-Side Pharma & Biotech-Aktienanalyst bei der Bank am Bellevue in Küsnacht und von 2010 bis 2013 Research Associate am Institut für Pharmazeutische Wissenschaften an der ETH Zürich. Er promovierte im Bereich Computer-Assisted Drug Design am Pharmazeutischen Institut der ETH Zürich und studierte Bioinformatik an der Goethe-Universität Frankfurt.

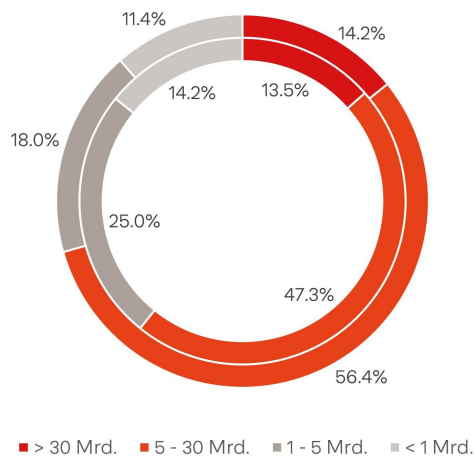
Portfolio-Update zum 2. Quartal 2024

Unsere Portfolioaktivitäten im 2. Quartal betrafen in erster Linie den Verkauf langfristiger gewinnbringender Beteiligungen an grösseren, etablierten Unternehmen. Damit setzt das Investment Management Team seine im 4. Quartal 2023 begonnene Verjüngung des Portfolios fort. Diese Strategie ermöglichte die Partizipation an Kapitalerhöhungen, wobei wir kürzlich eröffnete Beteiligungen aufstockten und das Portfolio um eine neue Position in Edgewise Therapeutics ergänzten. Der Neuling konzentriert sich auf die Entwicklung neuartiger Therapeutika zur Regulierung wichtiger Muskelproteine für Skelett- und Herzmuskeln.

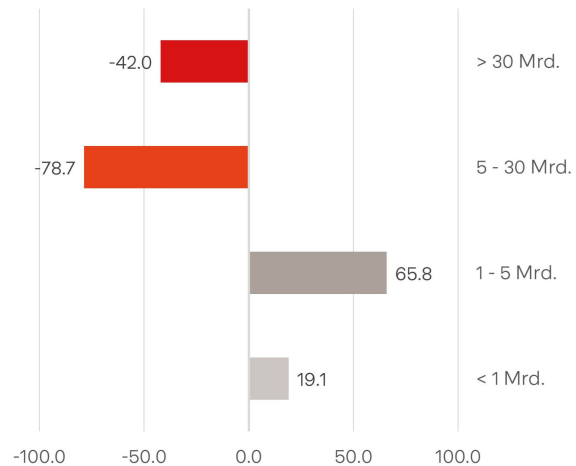
Gewinnmitnahmen bei mittleren bis grösseren Unternehmen wie etwa Vertex, Argenx, Intra-Cellular Therapies, Moderna, Neurocrine und Agios generierten Barmittelzuflüsse in Höhe von USD 139 Mio. (CHF 126 Mio.). Kapitalallokationen im Berichtsquartal umfassten USD 75 Mio. (CHF 68 Mio.) für die Aufstockung bestehender und zumeist neuerer Beteiligungen sowie USD 25 Mio. (CHF 23 Mio.) für den Aufbau der neuen Position in Edgewise Therapeutics. BB Biotech partizipierte an der Kapitalerhöhung von Biohaven, einer neueren Position, die wir im 4. Quartal 2023 eröffnet haben. Weitere Portfolioanpassungen umfassten den Ausbau unserer Engagements in Annexon und Immunocore, um die wir das Portfolio im 1. Quartal 2024 bzw. 4. Quartal 2023 ergänzt haben. Vergrössert haben wir zudem unsere Beteiligung an Celldex aufgrund von Pipeline-Fortschritten und einer gestärkten Bilanz.

Verteilung Portfolio nach Marktkapitalisierung (in CHF)

Innerer Kreis Q1 2024
Äusserer Kreis Q2 2024

**Käufe/Verkäufe (Netto) während des 2. Quartals 2024 pro Segment**

(in Mio. CHF)



Zum Ende des 2. Quartals enthielt das Portfolio von BB Biotech 31 Positionen. Dabei lag der Fokus weiterhin auf mittleren Biotechunternehmen, die kurz vor der Rentabilität stehen oder angesichts ihrer derzeit soliden Bilanzen über genügend finanziellen Rückhalt verfügen, um nachhaltig rentabel zu werden. Unternehmen mit Produkten in der frühen Entwicklungsphase und anhaltendem Kapitalbedarf in den kommenden Jahren machten per 30. Juni 2024 einen geringeren Anteil von 28% des Anlageportfolios aus.

Investitionsgrad weiterhin hoch

Zum Ende des 2. Quartals lag der Investitionsgrad mit 113.5% weiterhin nahe der von uns festgelegten Obergrenze. Dieser nach wie vor hohe Investitionsgrad unterstreicht die weiterhin optimistische Einschätzung des Investment Management Teams, dass sich immer mehr Portfoliounternehmen durch ihre soliden Business Cases bei gleichzeitig attraktiver Bewertung auszeichnen. Das Team wird weiterhin innerhalb der bewährten und erfolgreichen Anlagerichtlinien arbeiten, die einen Investitionsgrad zwischen 95% und 115% vorsehen.

Meilensteine unserer Portfoliounternehmen im 2. Quartal 2024

Die Volatilität an den Biotechnologiemärkten hielt an, was unseren Investments sowohl beachtliche Bewertungsgewinne als auch -verluste brachte. Mit Alnylam, Intra-Cellular Therapies und Agios verbesserten drei unserer grösseren Portfoliobeteiligungen ihre Geschäftsaussichten nach der Bekanntgabe positiver Phase-III-Ergebnisse im 2. Quartal 2024 deutlich. Die erfreulichen Ergebnisse dürften den Unternehmen mittel- bis langfristig beachtliche Umsatz- und Gewinnzuwächse generieren. Dagegen erwiesen sich einige unserer kleineren Beteiligungen im 2. Quartal auf Performanceebene als deutliche Verlustbringer. Solche Bewertungsverluste können kleinere Unternehmen in eine schwierige Lage bringen, da weiterhin ein hoher Kapitalbedarf besteht, um die Entwicklung ihrer Produktpipeline voranzutreiben.

Den wichtigsten Meilenstein während der letzten drei Monate meldete unser Portfoliounternehmen Alnylam. Die positiven klinischen Daten für Vutrisiran beflügelten den Aktienkurs des Unternehmens. Nach einem Kursverlust seit Jahresbeginn von 20% vor Veröffentlichung dieser Daten verzeichnete die Aktie nach deren Bekanntgabe ein Plus von 30%.

Alnylam hatte positive Topline-Daten seiner Studie HELIOS B für Vutrisiran bei TTR-Kardiomyopathie vorgelegt. Die Daten zeigen eine Verringerung der Gesamtmortalität und wiederkehrenden kardiovaskulären Ereignisse um 28% bzw. 33%. Zudem wurde der primäre Endpunkt der Studie sowohl in der Gesamtpopulation als auch in der mit der Monotherapie behandelten Patientengruppe als auch sekundäre Endpunkte erreicht. Nachdem Alnylam das Studiendesign und die statistische Planung Anfang 2024 anpassen musste, gab es grosse Bedenken der Wall Street. Diese konnten durch das positive Ergebnis des Monotherapiearms der Studie und, was noch wichtiger ist, durch die Replikation der positiven und klinisch bedeutsamen Ergebnisse in der Gesamtpopulation ausgeräumt werden, was den Kurssprung der Aktie auslöste. Dank der milliardenschweren Umsatzchancen Vutrisirans als Mittel zur Behandlung von TTR-Kardiomyopathie Patienten ist Alnylam sehr gut aufgestellt, um zu einem grossen, wachstumsstarken und rentablen Biotechunternehmen zu avancieren.

Darüber hinaus wirkten sich Alnylams Studienergebnisse positiv auf Ionis aus, wenn auch in abgeschwächter Form: Der Kursverlust unserer grössten Portfoliobeteiligung verringerte sich infolge dieser Daten in der ersten Jahreshälfte 2024 auf rund 10%. Ionis und sein Partner AstraZeneca führen eine umfassende klinische Studie zu Eplontersen als Mittel zur Behandlung von Patienten mit TTR-Kardiomyopathie durch, deren Ergebnisse für die kommenden 18–24 Monate erwartet werden und nun von Wall Street mit besseren Chancen betrachtet werden.

Als grösster Verlustbringer im Berichtsquartal erwies sich Macrogenics, das nicht nur seine beachtlichen Kursgewinne aus dem Vorquartal einbüsste, sondern dessen Kurs sogar auf ein Mehrjahrestief sank. Das Unternehmen enttäuschte mit seinem jüngsten Update zur TAMARACK-Studie für Vobra Duo bei Prostatakrebspatienten, denn das Sicherheitsprofil hat sich gegenüber früheren Daten verschlechtert. Die kumulativ höhere Therapiedosierung kann einer der Gründe sein. Die Aktie verlor daraufhin zwei Drittel an Wert, was den NAV von BB Biotech um 4% schmälerte. Macrogenics wird in der zweiten Jahreshälfte 2024 weitere Sicherheitsdaten, aber vor allem Wirksamkeitsdaten zu Vobra Duo präsentieren. Zudem werden im Jahr 2025 Updates zu seinem ADC-Programm der nächsten Generation für dieselbe Indikation erwartet.

Im 2. Quartal 2024 warteten unsere Portfoliobeteiligungen mit beachtenswerten Meldungen auf, darunter die Veröffentlichung positiver Daten zahlreicher Phase-III-Studien sowie diverser Machbarkeitsstudien:

Zu den weiteren Meldungen unserer Portfoliounternehmen im 1. Quartal 2024 zählten zwei Produktzulassungen und ein Update zu einer Indikationserweiterung:

- Alnylam hat positive Ergebnisse seiner Phase-III-Studie HELIOS-B für Vutrisiran zur Behandlung von TTR-Kardiomyopathie vorgelegt und wie oben erwähnt den primären und die sekundären Endpunkte erreicht. Da Amvuttra (Vutrisiran) bereits für Patienten mit TTR-Polyneuropathie zugelassen ist, gehen wir davon aus, dass Alnylam 2024 einen Zulassungsantrag auf Indikationserweiterung für Amvuttra einreichen und das Medikament 2025 zur Behandlung der deutlich grösseren Patientenpopulation mit Kardiomyopathie lancieren wird.
- Agios teilte mit, dass Mitapivat im Rahmen der klinischen Phase-III-Studie ENERGIZE-T den primären und sämtliche wichtige sekundären Endpunkte zur Behandlung Erwachsener mit transfusionsabhängiger Alpha- oder Beta-Thalassämie erreicht hat. Mitapivat zeigte im Vergleich zum Placebo eine Verringerung der Erythrozytentransfusionen, wodurch ein höherer Anteil der mit Mitapivat behandelten Patienten transfusionsunabhängig wurde. Agios plant bis Ende 2024 den Zulassungsantrag für Mitapivat zur Behandlung sämtlicher Thalassämien (Alpha und Beta, für transfusionsabhängige und -unabhängige Patienten) einzureichen und erwartet eine mögliche Zulassung im Jahr 2025. Darüber hinaus erwartet Agios im Jahr 2025 die Ergebnisse der Phase-III-Studie für Mitapivat bei Sichelzellanämie.

- Intra-Cellular Therapies veröffentlichte positive Topline-Daten der zweiten Phase-III-Studie zu Lumateperone als Begleittherapie für Patienten mit schweren depressiven Störungen. Wie bereits bei der ersten Phase-III-Studie, deren Ergebnisse im 1. Quartal 2024 vorgelegt wurden, wiesen die Daten des aktiven Kontrollarms sowohl beim primären als auch bei den bedeutenden sekundären Endpunkten eine statistische Signifikanz und klinische Bedeutsamkeit auf. Mit Lumateperone behandelte Patienten zeigten gegenüber dem Placebo eine Verbesserung auf der Montgomery-Åsberg Depression Rating Scale (MADRS). Intra-Cellular Therapies möchte für das Medikament in der zweiten Jahreshälfte 2024 einen Zulassungsantrag auf Indikationserweiterung als Begleittherapie bei schweren depressiven Störungen einreichen. Im Falle seiner Zulassung im kommenden Jahr dürfte Caplyta (Lumateperone) noch im selben Jahr für MDD-Patienten erhältlich sein. Diese Patientenpopulation bietet eine deutlich grössere Marktchance als die bereits zugelassenen Indikationen zur Behandlung von Patienten mit Schizophrenie und bipolarer Störung.
- Annexon, um das wir unser Portfolio im 1. Quartal 2024 ergänzt haben, gab bekannt, dass eine einzige Infusion von ANX005 zu einer signifikanten Verbesserung auf der Bewertungsskala für das Guillain-Barré-Syndrom (GBS) führte. GBS ist eine schnell fortschreitende und akute neurologische Erkrankung, deren Behandlung mit ANX005, einem Antikörper zur Blockade des Komplementärfaktors C1q, eine schnellere Genesung zur Folge hatte. Im Anschluss an das positive Update stärkte das Unternehmen seine Bilanz durch die Ausgabe eines Aktienpakets in Höhe von USD 125 Mio.
- Moderna investiert massiv in sein Impfstoffprogramm zur Behandlung des respiratorischen Synzytial-Virus und legte im 2. Quartal die Ergebnisse zahlreicher Studien vor. Ein Highlight waren die positiven Phase-III-Daten zu mRNA-1083. Der Kombinationsimpfstoff gegen Influenza und COVID-19 erreichte den primären Endpunkt, da er eine stärkere Immunreaktion gegen das Influenzavirus und SARS-CoV2 bei Erwachsenen im Alter ab 50 Jahren hervorrief als die Verabreichung eines hochdosierten lizenzierten Grippeimpfstoffs (Fluzone HD) und COVID-19-Vakzins. Das Unternehmen entwickelt Einmalinjektionen mit Doppel- und Dreifachimpfstoffen gegen Influenza, RSV und SARS-CoV2, wobei die Doppelimpfungen voraussichtlich 2025 und die Dreifachimpfung 2026 auf den Markt kommen.

Negative Ergebnisse oder Updates zu Pipelineprodukten in der frühen Entwicklungsphase, die den Markterwartungen nicht entsprachen, legten unter anderem folgende Unternehmen vor:

- Macrogenics präsentierte wie oben beschrieben enttäuschende Phase-II-Daten für seinen führenden Produktkandidaten (Vobra Duo) bei Patienten mit metastasiertem kastrationsresistentem Prostatakrebs. Die Verschlechterung des Nebenwirkungsprofils von Vobra Duo und die Meldung zahlreicher Grad-5-Ereignisse (Tod) veranlasste viele Anleger dazu, den Produktkandidaten völlig abzuschreiben.
- Sage Therapeutics, das sich immer noch nicht von den Folgen des 2023 erhaltenen Complete Response Letter (CRL) für Zuranolone bei schweren depressiven Störungen erholt hat, lanciert mit seinem Partner Biogen derzeit Zurzuvae für Frauen mit postpartaler Depression (PPD). Das Unternehmen investiert in seine Produktpipeline, die mit Dalzanemdor (SAGE-718) einen wichtigen Mid-Stage-Wirkstoff enthält. SAGE-718 erzielte im Rahmen eines Phase-II-Versuchs keine Verbesserung der kognitiven Beeinträchtigungen bei Parkinson-Patienten gegenüber dem Placebo. In der zweiten Jahreshälfte 2024 werden die Daten weiterer Phase-II-Versuche veröffentlicht, an denen SAGE-718 an Patienten mit Alzheimer- und Huntington-Krankheit getestet wird.
- Immunocore enttäuschte diejenigen Anleger, deren Hauptaugenmerk der objektiven Ansprechrate (ORR) von Tebentafusp galt. Da immunonkologische Wirkstoffe wenig oder keine Tumorverkleinerung, sondern eher eine langfristige Krankheitskontrolle erreichen, die zu einem Überlebensvorteil führt, sank die Bewertung des Unternehmens nach Veröffentlichung von Studienergebnissen für das PRAME-Programm des Unternehmens.

Zum weiteren Newsflow unserer Portfoliounternehmen im 2. Quartal 2024 zählten eine Produktzulassung und eine wichtige Indikationserweiterung:

- Moderna erhielt für seinen RSV-Impfstoff mRESVIA die Zulassung von der FDA und eine Empfehlung der CDC.
- Vyvgart Hytrulo, die von Argenx entwickelte subkutane Vyvgart-Variante, wurde in den USA zur Behandlung von Patienten mit chronisch inflammatorischer demyelinisierender Polyradikuloneuropathie (CIDP) zugelassen.

Die Fülle an M&A-Aktivitäten und Deals für Medikamentenentwickler mit hohem Transaktionswert, die wir Ende 2023 beobachten konnten, hat in der ersten Jahreshälfte 2024 nachgelassen, in der nur kleinere Transaktionen stattfanden. BB Biotech hat an keiner dieser kleineren bis mittelgrossen öffentlichen M&A-Transaktionen partizipiert. Vertex, unser Portfoliounternehmen mit der höchsten Marktkapitalisierung, investiert weiter in externe Innovationen und gab die Übernahme von Alpine Immune für USD 4.9 Mrd. zur Stärkung seiner Pipeline an Nierenmedikamenten bekannt.

Zu den sonstigen nennenswerten Aktivitäten unserer Portfoliounternehmen zählte der bedeutende Abschluss eines Kaufvertrags zwischen Agios und Royalty Pharma über die Rechte an Lizenzgebühren für Vorasidenib. Laut dem Vertrag hat Agios bei Zulassung Vorasidenibs durch die FDA Anspruch auf insgesamt USD 1.1 Mrd. Als PDUFA-Termin wurde der 20. August 2024 festgelegt. Ferner kündigte Incyte ein Aktienrückkaufprogramm an, in dessen Rahmen es 33.3 Mio. Aktien im Wert von USD 2 Mrd. zurückkauft. Incyte begründet diese Massnahme mit der deutlichen Unterbewertung des Unternehmens und einem gestiegenen Vertrauen in die Produktpipeline.

Ausblick für 2024

Im 2. Halbjahr 2024 dürften mehrere Faktoren die Ausprägung der Biotechlandschaft und die Performance von BB Biotech entscheidend beeinflussen.

Von zentraler Bedeutung für Investments im Biotechsektor bleiben die Zinsentscheidungen der Notenbanken. Die Bewertungen des Sektors reagieren besonders anfällig auf Zinsentwicklungen aufgrund der langfristigen Ausrichtung der erwarteten Renditen. Anleger verfolgen daher aufmerksam mögliche Zinsanpassungen, die sich voraussichtlich zum Jahresende auf die Kapitalflüsse in den Biotechsektor auswirken.

Die anstehenden Präsidentschaftswahlen in den USA und eine mögliche Verschiebung der Machtverhältnisse im Kongress stellen kritische Faktoren dar, die es im Auge zu behalten gilt. Gesundheitspolitik und Arzneimittelpreise bestimmten zwar nicht die Debatten zu Beginn des US-Wahlkampfes, aber gewisse Themen, wie etwa die Preisgestaltung von Adipositasmedikamenten, könnten demnächst stärker in den Vordergrund rücken. Politische Entwicklungen in diesen Bereichen werden genau beobachtet, um deren mögliche Auswirkungen auf den Sektor einzuschätzen.

Viele unserer Portfoliounternehmen haben ihre Finanzlage gestärkt und ihren Wachstumskurs besser abgesichert. Zudem erreichten Alnylam, Intra-Cellular Therapies und Agios im 2. Quartal wichtige Meilensteine. Diese Faktoren tragen dazu bei, Qualität und Wachstumspotenzial unseres Portfolios zu verbessern. Wir erwarten von folgenden Portfoliounternehmen einen starken Newsflow:

- Arvinas dürfte zulassungsrelevante Topline-Daten seiner Phase-III-Studie Veritac-2 zu Vepdegestrant als Monotherapie zur Zweitlinienbehandlung bei Patientinnen mit HR+/HER- metastatischem Brustkrebs vorlegen.
- Scholar Rock und Biohaven haben die Veröffentlichung von Topline-Daten ihrer Phase-III-Studie zu TGF- β -Antikörpern für die Behandlung spinaler Muskelatrophie angekündigt.

- Revolution Medicines wird voraussichtlich weitere klinische Daten zu seinem KRAS-Multi-Inhibitor RMC-6236 und seinem KRAS-G12D-Inhibitor RMC-9805 präsentieren.
- Black Diamond dürfte erste Phase-II-Daten zu BDTX-1535 als Zweit- und Drittlinientherapie bei NSCLC-Patienten mit EGFR-Mutationen bekannt geben.
- Macrogenics wird ein Update zur Phase-II-Studie TAMARACK für Vobra Duo bei Patienten mit metastatischem kastrationsresistentem Prostatakrebs veröffentlichen.
- Edgewise Therapeutics plant die Bekanntgabe von Daten der Machbarkeitsstudie zu EDG-7500 bei Patienten mit hypertropher Kardiomyopathie sowie weiterer Versuchsdaten zu Sevasepten bei Patienten mit Muskeldystrophie Typ Duchenne/Becker.
- Rivus Pharmaceuticals wird vermutlich klinische Phase-IIa-Daten für seinen mitochondrialen Stoffwechselbeschleuniger HU6 bei mit Adipositas-assoziiierter HFpEF vorlegen, die Anleger möglicherweise zu weiteren Serie-B-Investitionen veranlassen, darunter auch BB Biotech.
- Relay Therapeutics dürfte Topline-Daten zur Sicherheit und Wirksamkeit seines PI3K α -Inhibitors RLY-2608 als Zweifachtherapie (endokrine Therapie plus RLY-2608) und als Dreifachtherapie (endokrine Therapie, RLY-2608 plus CDK4/6-Inhibitor Ribociclib) präsentieren.

Für das 2. Halbjahr 2024 wird unter anderem die Zulassung folgender Produkte erwartet:

- Crinicerfont von Neurocrine zur Behandlung von Kindern, Jugendlichen und Erwachsenen mit kongenitaler Nebennierenhyperplasie
- Olezarsen von Ionis bei familiärem Chylomikronämie-Syndrom
- Axatilimab von Incyte und Syndax als Therapie bei chronischer Graft-versus-Host-Disease nach erfolgloser Behandlung mit wenigstens zwei Systemtherapien

Mit der Umsetzung des Inflation Reduction Act (IRA) wird die Kostenkontrolle immer stärker in den Mittelpunkt des US-Gesundheitssystems rücken. Die ausgehandelten Preissenkungen für die ersten zehn Medikamente werden im Herbst 2024 bekannt gegeben und deren Umsetzung steht 2026/27 an. Die weiteren Entwicklungen gilt es aufmerksam zu verfolgen.

Der Ablauf des Patentschutzes für etablierte Medikamente wird voraussichtlich weitere M&A-Transaktionen begünstigen. Mögliche Übernahmeziele zeichnen sich dabei durch attraktive Bewertungen und vielversprechende Produkte und Produktkandidaten aus. Nach einem verhaltenen Jahresstart mit überwiegend kleineren Übernahmen rechnen wir damit, dass Pharmaunternehmen ihre M&A-Aktivitäten im 2. Halbjahr verstärken.

Biotechunternehmen mit einer attraktiven Pipeline und Finanzierungsbedarf finden an den Kapitalmärkten bessere Bedingungen vor. Denn unter Anlegern zeigt sich wieder die Bereitschaft, diese Unternehmen zu unterstützen und deren unabhängige Weiterentwicklung zu fördern. Und obwohl sich die IPO-Aktivitäten in Grenzen hielten, dürfte die Branche mehr Aufmerksamkeit seitens der Anleger auf sich ziehen, sprich Anlagemittel. BB Biotech stuft die Aussichten des Biotechsektors und ihres Portfolios weiterhin optimistisch ein. Wir sind angesichts der Kombination aus stärkeren Fundamentaldaten, zu erwartenden klinischen Meilensteinen und einer günstigen Dynamik an den Kapitalmärkten gut positioniert, um Chancen zu nutzen und Herausforderungen im laufenden Jahr zu meistern.

Für das von Ihnen entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns.

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG

Dr. Thomas von Planta

Präsident

Laura Hamill

Mitglied

Camilla Soenderby

Mitglied

Dr. Clive Meanwell

Vizepräsident

Dr. Pearl Huang

Mitglied

Prof. Dr. Mads Krosgaard Thomsen

Mitglied

Portfolio auf einen Blick

Wertschriften per 30. Juni 2024

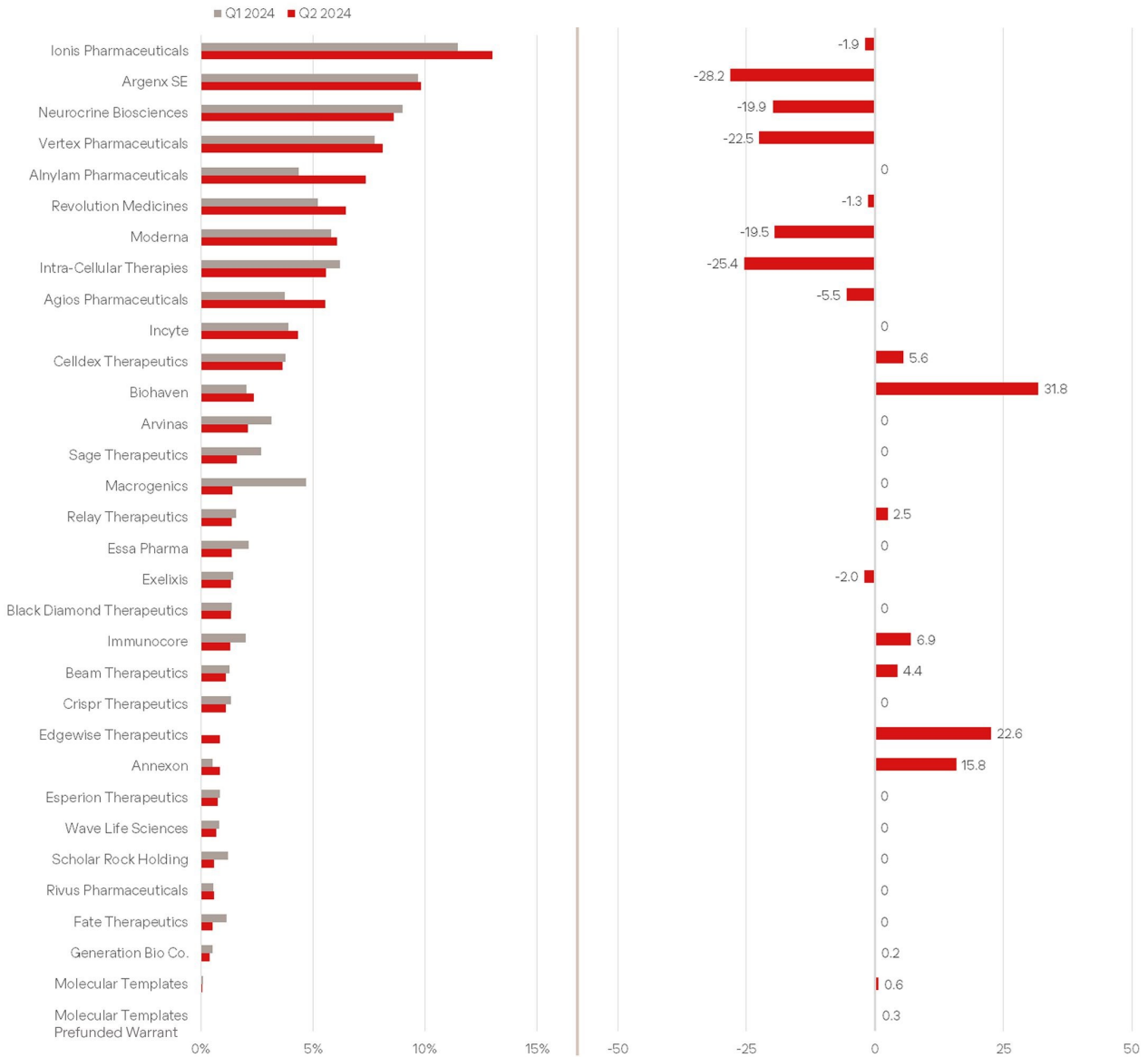
Gesellschaft	Anzahl Wert-schriften	Verände-rung seit 31.12.2023	Währung	Aktienkurs	Kurswert in Mio. CHF	In % der Wert-schriften	In % des Eigen-kapitals	In % der Gesell-schaft
Ionis Pharmaceuticals	8 210 000	(380 000)	USD	47.66	351.7	13.0%	14.7%	5.6%
Argenx SE	688 000	(137 000)	USD	430.04	265.9	9.8%	11.1%	1.2%
Neurocrine Biosciences	1 882 953	(527 047)	USD	137.67	233.0	8.6%	9.8%	1.9%
Vertex Pharmaceuticals	520 000	(120 000)	USD	468.72	219.1	8.1%	9.2%	0.2%
Alnylam Pharmaceuticals	909 700	50 000	USD	243.00	198.7	7.3%	8.3%	0.7%
Revolution Medicines	5 006 700	(40 000)	USD	38.81	174.6	6.4%	7.3%	3.0%
Moderna	1 540 000	(351 075)	USD	118.75	164.4	6.1%	6.9%	0.4%
Intra-Cellular Therapies	2 450 000	(590 000)	USD	68.49	150.8	5.6%	6.3%	2.3%
Agios Pharmaceuticals	3 873 548	(126 452)	USD	43.12	150.1	5.5%	6.3%	6.8%
Incyte	2 150 000	–	USD	60.62	117.1	4.3%	4.9%	1.0%
Celldex Therapeutics	2 971 615	555 319	USD	37.01	98.8	3.6%	4.1%	4.5%
Biohaven	2 040 853	965 853	USD	34.71	63.7	2.4%	2.7%	2.3%
Arvinas	2 380 000	(114 531)	USD	26.62	56.9	2.1%	2.4%	3.5%
Sage Therapeutics	4 460 693	955 693	USD	10.86	43.5	1.6%	1.8%	7.4%
Macrogenics	9 929 963	–	USD	4.25	37.9	1.4%	1.6%	15.9%
Relay Therapeutics	6 375 000	450 000	USD	6.52	37.4	1.4%	1.6%	4.8%
Essa Pharma	7 879 583	–	USD	5.26	37.3	1.4%	1.6%	17.8%
Exelixis	1 800 000	(200 000)	USD	22.47	36.4	1.3%	1.5%	0.6%
Black Diamond Therapeutics	8 517 839	–	USD	4.66	35.7	1.3%	1.5%	15.1%
Immunocore	1 148 054	182 400	USD	33.89	35.0	1.3%	1.5%	2.4%
Beam Therapeutics	1 418 121	725 000	USD	23.43	29.9	1.1%	1.3%	1.7%
Crispr Therapeutics	610 000	(270 000)	USD	54.01	29.6	1.1%	1.2%	0.7%
Edgewise Therapeutics	1 428 929	1 428 929	USD	18.01	23.1	0.9%	1.0%	1.5%
Annexon	5 157 290	5 157 290	USD	4.90	22.7	0.8%	1.0%	4.9%
Esperion Therapeutics	9 944 064	5 750 000	USD	2.22	19.8	0.7%	0.8%	5.2%
Wave Life Sciences	4 094 458	(400 000)	USD	4.99	18.4	0.7%	0.8%	3.3%
Scholar Rock Holding	2 132 725	–	USD	8.33	16.0	0.6%	0.7%	2.7%
Rivus Pharmaceuticals ¹⁾			USD		15.7	0.6%	0.7%	
Fate Therapeutics	4 839 779	–	USD	3.28	14.3	0.5%	0.6%	4.3%
Generation Bio Co.	3 918 856	310 576	USD	2.82	9.9	0.4%	0.4%	5.9%
Molecular Templates	1 279 820	250 000	USD	1.15	1.3	0.0%	0.1%	19.4%
Molecular Templates – Prefunded Warrant	134 667	134 667	USD	1.15	0.1	0.0%	0.0%	
Molecular Templates – Warrants, 2.4.29	769 334	769 334	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	–	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%	
Total Wertschriften					2 708.9	100.0%	113.5%	
Übrige Aktiven					0.5		0.0%	
Übrige Verbindlichkeiten					(322.5)		(13.5%)	
Innerer Wert					2 386.9		100.0%	

¹⁾ Nicht börsennotierte Gesellschaft

Wechselkurs per 30.06.2024: USD/CHF: 0.8988

Portfoliozusammensetzung BB Biotech
(in % der Wertschriften)

Käufe/Verkäufe (Netto) im Q2 2024
(in Mio. CHF)



Konsolidierte Bilanz

in CHF 1 000	Anmerkungen	30.06.2024	31.12.2023
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		317	501
Forderungen gegenüber Brokern		–	1 829
Wertschriften	3	2 708 893	2 634 714
Übrige Aktiven		214	110
		2 709 424	2 637 154
Total Aktiven		2 709 424	2 637 154
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Bankverbindlichkeiten	4	319 400	304 900
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		–	5 436
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		2 973	3 491
Steuerverbindlichkeiten		114	110
		322 487	313 937
Total Verbindlichkeiten		322 487	313 937
Eigenkapital			
Aktienkapital	5	11 080	11 080
Eigene Aktien	5	(36 508)	(36 508)
Gewinnreserven		2 412 365	2 348 645
		2 386 937	2 323 217
Total Passiven		2 709 424	2 637 154
Innerer Wert pro Aktie in CHF		43.50	42.35

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde am 23. Juli 2024 vom Verwaltungsrat der BB Biotech AG genehmigt.

Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–30.06.2024	01.01.–30.06.2023	01.04.–30.06.2024	01.04.–30.06.2023
Betriebsertrag					
Gewinn aus Wertschriften	3	192 908	–	–	–
Zinsertrag		32	17	32	17
Fremdwährungsgewinne		–	500	6	–
Übriger Betriebsertrag		5	5	–	–
		192 945	522	38	17
Betriebsaufwand					
Verlust aus Wertschriften	3	–	(246 320)	(77 801)	(3 106)
Finanzaufwand		(3 005)	(2 550)	(1 570)	(1 442)
Fremdwährungsverluste		(10)	–	–	(144)
Verwaltungsaufwand	6	(14 324)	(16 295)	(6 799)	(7 352)
Übriger Betriebsaufwand		(2 156)	(2 660)	(931)	(1 437)
		(19 495)	(267 825)	(87 101)	(13 481)
Betriebsergebnis vor Steuern	7	173 450	(267 303)	(87 063)	(13 464)
Gewinnsteuern		(38)	(30)	(19)	(14)
Periodenergebnis		173 412	(267 333)	(87 082)	(13 478)
Gesamtergebnis für die Periode		173 412	(267 333)	(87 082)	(13 478)
Ergebnis pro Aktie in CHF	8	3.16	(4.87)	(1.60)	(0.24)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF	8	3.16	(4.87)	(1.60)	(0.24)

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

in CHF 1 000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Total
Bestand am 1. Januar 2023	11 080	(36 508)	2 711 563	2 686 135
Dividende (CHF 2.85 je Aktie)	–	–	(156 311)	(156 311)
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	(267 333)	(267 333)
Bestand am 30. Juni 2023	11 080	(36 508)	2 287 919	2 262 491
Bestand am 1. Januar 2024	11 080	(36 508)	2 348 645	2 323 217
Dividende (CHF 2.00 je Aktie)	–	–	(109 692)	(109 692)
Gesamtergebnis für die Periode	–	–	173 412	173 412
Bestand am 30. Juni 2024	11 080	(36 508)	2 412 365	2 386 937

Der Anhang ist integraler Bestandteil des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Konsolidierte Mittelflussrechnung

in CHF 1 000	Anmerkungen	01.01.–30.06.2024	01.01.–30.06.2023
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit			
Einnahmen Wertschriftenverkäufe	3	297 341	260 313
Ausgaben Wertschriftenkäufe	3	(182 219)	(28 135)
Zinseinnahmen		32	17
Zahlungen für Dienstleistungen		(17 096)	(20 307)
Bezahlte Gewinnsteuern		(35)	(75)
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		98 023	211 813
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Dividende		(109 692)	(156 311)
Aufnahme von Krediten	4	14 500	–
Rückzahlung von Krediten	4	–	(54 500)
Zinsausgaben		(3 005)	(2 550)
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		(98 197)	(213 361)
Fremdwährungsdifferenz		(10)	500
Veränderung flüssige Mittel		(184)	(1 048)
Flüssige Mittel am Anfang der Periode		501	1 948
Flüssige Mittel am Ende der Periode		317	900

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 in Schaffhausen, Schwertstrasse 6. 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

Allgemeines

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 2023 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.

Die folgenden, seit dem 1. Januar 2024 gültigen angepassten Standards wurden im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss angewendet:

- IFRS 16 (amended, effective January 1, 2024) – Lease Liability in a Sale and Leaseback
- IFRS 7/IAS 7 (amended, effective January 1, 2024) – Disclosures Supplier Finance Arrangements
- IAS 1 (amended, effective January 1, 2024) – Classification of Liabilities as Current or Non-current
- IAS 1 (amended, effective January 1, 2024) – Non-current Liabilities with Covenants

Der folgende angepasste Standard wurde verabschiedet, ist aber für die Gruppe erst zukünftig anwendbar und wurde im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss nicht vorzeitig angewendet:

- IAS 21 (amended, effective January 1, 2025) – Lack of Exchangeability

Der Verwaltungsrat erwartet nicht, dass die Anwendung des oben erwähnten Standards in zukünftigen Perioden wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben.

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

Währung	30.06.2024	31.12.2023
USD	0.89880	0.84140
ANG	0.50494	0.47270
EUR	0.96282	0.92887
GBP	1.13640	1.07160

3. Finanzielle Vermögenswerte

Fair Values

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

30.06.2024	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Aktiven				
Wertschriften				
- Aktien	2 693 025	–	15 729	2 708 754
- Derivative Instrumente	–	139	–	139
Total Aktiven	2 693 025	139	15 729	2 708 893
31.12.2023				
Aktiven				
Wertschriften				
- Aktien	2 619 989	–	14 725	2 634 714
- Derivative Instrumente	–	–	–	–
Total Aktiven	2 619 989	–	14 725	2 634 714

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

	01.01.–30.06.2024	01.01.–30.06.2023
Eröffnungsbestand	14 725	16 179
Ergebnis unrealisiert, enthalten in Gewinn aus Wertschriften	1 005	(506)
Endbestand	15 729	15 673
Total Ergebnis von Level 3 Instrumenten enthalten in Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	1 005	(506)

Es haben in der Periode keine Umgliederungen zwischen Level 1, 2 und 3 stattgefunden.

Die Erstbewertung der Level-2-Instrumente erfolgte zum Transaktionspreis (Kauf von Warrants / Prefunded Warrants von Molecular Templates im April 2024 zu TCHF 316) welcher im Rahmen einer Finanzierungsrunde mit anderen Investoren bezahlt wurde. Die Bewertung per 30. Juni 2024 basiert auf einem Modell welches aktuelle Marktkonditionen berücksichtigt.

Die Erstbewertung des Level-3-Instruments erfolgte zum Transaktionspreis (Kauf von Series B-1 Preferred Stock Aktien von Rivus Pharmaceuticals im August 2022 zu TCHF 16 875), welcher im Rahmen einer Finanzierungsrunde mit anderen Investoren bezahlt wurde. Für die Bewertung per 30. Juni 2024 bildet dieser Transaktionspreis in USD ebenfalls die Grundlage. Dieser stellt eine angemessene Schätzung des Fair Values dar, da keine Ereignisse eingetreten sind, welche den Fair Value wesentlich beeinflussen würden.

Im August 2022 wurden aus einer Corporate-Action-Transaktion 8 733 538 Radius Health – Contingent Value Rights zugeteilt. Die Bewertung per 30. Juni 2024 erfolgt zu CHF 0.

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
Eröffnungsbestand per 01.01.2023 zu Marktwerten	3 035 170	16 179	–	3 051 349
Käufe	201 147	–	–	201 147
Verkäufe	(451 169)	–	–	(451 169)
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	(165 158)	(1 454)	–	(166 613)
<i>Realisierte Gewinne</i>	28 749	–	–	28 749
<i>Realisierte Verluste</i>	(46 543)	–	–	(46 543)
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	276 764	–	–	276 764
<i>Unrealisierte Verluste</i>	(424 128)	(1 454)	–	(425 582)
Endbestand per 31.12.2023 zu Marktwerten	2 619 989	14 725	–	2 634 714
Eröffnungsbestand per 01.01.2024 zu Marktwerten	2 619 989	14 725	–	2 634 714
Käufe	176 467	–	316	176 783
Verkäufe	(295 512)	–	–	(295 512)
Gewinne/(Verluste) aus Wertschriften	192 081	1 005	(176)	192 908
<i>Realisierte Gewinne</i>	37 111	–	–	37 111
<i>Realisierte Verluste</i>	–	–	–	–
<i>Unrealisierte Gewinne</i>	362 097	1 005	–	363 102
<i>Unrealisierte Verluste</i>	(207 127)	–	(176)	(207 303)
Endbestand per 30.06.2024 zu Marktwerten	2 693 025	15 729	139	2 708 893

Die Wertschriften setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

Unternehmen	Anzahl 31.12.2023	Veränderung	Anzahl 30.06.2024		Kurs in Originalwährung 30.06.2024	Kurswert CHF Mio. 30.06.2024	Kurswert CHF Mio. 31.12.2023
Ionis Pharmaceuticals	8 590 000	(380 000)	8 210 000	USD	47.66	351.7	365.6
Argenx SE	825 000	(137 000)	688 000	USD	430.04	265.9	264.1
Neurocrine Biosciences	2 410 000	(527 047)	1 882 953	USD	137.67	233.0	267.2
Vertex Pharmaceuticals	640 000	(120 000)	520 000	USD	468.72	219.1	219.1
Alnylam Pharmaceuticals	859 700	50 000	909 700	USD	243.00	198.7	138.5
Revolution Medicines	5 046 700	(40 000)	5 006 700	USD	38.81	174.6	121.8
Moderna	1 891 075	(351 075)	1 540 000	USD	118.75	164.4	158.2
Intra-Cellular Therapies	3 040 000	(590 000)	2 450 000	USD	68.49	150.8	183.2
Agios Pharmaceuticals	4 000 000	(126 452)	3 873 548	USD	43.12	150.1	75.0
Incyte	2 150 000	–	2 150 000	USD	60.62	117.1	113.6
Celldex Therapeutics	2 416 296	555 319	2 971 615	USD	37.01	98.8	80.6
Biohaven	1 075 000	965 853	2 040 853	USD	34.71	63.7	38.7
Arvinas	2 494 531	(114 531)	2 380 000	USD	26.62	56.9	86.4
Sage Therapeutics	3 505 000	955 693	4 460 693	USD	10.86	43.5	63.9
Macrogenics	9 929 963	–	9 929 963	USD	4.25	37.9	80.4
Relay Therapeutics	5 925 000	450 000	6 375 000	USD	6.52	37.4	54.9
Essa Pharma	7 879 583	–	7 879 583	USD	5.26	37.3	43.8
Exelixis	2 000 000	(200 000)	1 800 000	USD	22.47	36.4	40.4
Black Diamond Therapeutics	8 517 839	–	8 517 839	USD	4.66	35.7	20.1
Immunocore	965 654	182 400	1 148 054	USD	33.89	35.0	55.5
Beam Therapeutics	693 121	725 000	1 418 121	USD	23.43	29.9	15.9
Crispr Therapeutics	880 000	(270 000)	610 000	USD	54.01	29.6	46.4
Edgewise Therapeutics	–	1 428 929	1 428 929	USD	18.01	23.1	–
Annexon	–	5 157 290	5 157 290	USD	4.90	22.7	–
Esperion Therapeutics	4 194 064	5 750 000	9 944 064	USD	2.22	19.8	10.6
Wave Life Sciences	4 494 458	(400 000)	4 094 458	USD	4.99	18.4	19.1
Scholar Rock Holding	2 132 725	–	2 132 725	USD	8.33	16.0	33.7
Fate Therapeutics	4 839 779	–	4 839 779	USD	3.28	14.3	15.2
Generation Bio Co.	3 608 280	310 576	3 918 856	USD	2.82	9.9	5.0
Molecular Templates	1 029 820	250 000	1 279 820	USD	1.15	1.3	3.2
Aktien börsennotiert						2 693.0	2 620.0
Rivus Pharmaceuticals				USD		15.7	14.7
Aktien nicht börsennotiert						15.7	14.7
Total Aktien						2 708.8	2 634.7
Molecular Templates – Prefunded Warrant	–	134 667	134 667	USD	1.15	0.1	–
Molecular Templates – Warrants, 2.4.29	–	769 334	769 334	USD	0.00	0.0	–
Radius Health – Contingent Value Right	8 733 538	–	8 733 538	USD	0.00	0.0	–
Total Derivative Instrumente						0.1	–
Total Wertschriften						2 708.9	2 634.7

4. Bankverbindlichkeiten

Per 30. Juni 2024 besteht ein kurzfristiger Festkredit von CHF 319.4 Mio., verzinst zu 1.65% p.a. (31. Dezember 2023: CHF 304.9 Mio., zu 2.10% p.a.).

5. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 55.4 Mio. voll einbezahlten Namenaktien (31. Dezember 2023: 55.4 Mio.) mit einem Nominalwert von jeweils CHF 0.20 (31. Dezember 2023: 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 2024 bis 30. Juni 2024 hat die Gesellschaft keine eigenen Aktien ge- bzw. verkauft (01.01. – 30.06.2023: keine Transaktionen). Per 30. Juni 2024 hält die Gesellschaft 554 000 eigene Aktien (31. Dezember 2023: 554 000 Aktien). Die eigenen Aktien per 30. Juni 2024 wurden mit Anschaffungswerten von TCHF 36 508 als Abzug vom konsolidierten Eigenkapital behandelt (31. Dezember 2023: TCHF 36 508).

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

Im April 2022 hat der Verwaltungsrat den Rückkauf von maximal 5 540 000 eigenen Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.20 genehmigt. Das Rückkaufprogramm läuft vom 13. April 2022 bis längstens 11. April 2025. Bis zum 30. Juni 2024 wurden keine Aktien unter diesem Aktienrückkaufprogramm erworben. Der Rückkauf erfolgt über eine zweite Handelslinie zum Zweck der späteren Kapitalherabsetzung.

6. Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

in CHF 1 000	01.01.–30.06.2024	01.01.–30.06.2023
Vermögensverwaltung		
– Verwaltungsgebühren	13 227	15 231
Personal		
– Verwaltungsratshonorar	835	840
– Löhne und Gehälter	189	158
– Sozialversicherungsbeiträge und Abgaben	73	66
	14 324	16 295

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.

7. 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.

Betriebsergebnis vor Steuern in CHF 1 000	01.01.–30.06.2024	01.01.–30.06.2023
USA	186 761	(244 215)
Niederlande	48 716	(1 375)
Singapur	1 700	(14 434)
Schweiz	(3 158)	8 598
Kanada	(6 505)	696
Britische Jungferninseln	(9 557)	–
Curaçao	(17 098)	(18 391)
Grossbritannien	(27 408)	1 818
	173 450	(267 303)

8. Gewinn pro Aktie

	01.01.–30.06.2024	01.01.–30.06.2023
Gesamtergebnis für die Periode (in CHF 1 000)	173 412	(267 333)
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück	54 846 000	54 846 000
Ergebnis pro Aktie in CHF	3.16	(4.87)
Verwendetes Ergebnis für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses pro ausstehende Aktie (in CHF 1 000)	173 412	(267 333)
Durchschnittlich gewichtete Anzahl ausstehender Aktien in Stück nach Verwässerung	54 846 000	54 846 000
Verwässertes Ergebnis pro Aktie in CHF	3.16	(4.87)

9. Verpfändungen

Per 30. Juni 2024 dienen Wertschriften im Umfang von CHF 2 708.9 Mio. (31. Dezember 2023: CHF 2 634.7 Mio.) der Sicherung einer verfügbaren Rahmenkreditlimite von CHF 700 Mio. (31. Dezember 2023: CHF 700 Mio.). Per 30. Juni 2024 hat die Gruppe einen kurzfristigen Festkredit von CHF 319.4 Mio. beansprucht (31. Dezember 2023: CHF 304.9 Mio.).

10. Geschäftstransaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und dem Vermögensverwalter

Detaillierte Informationen betreffend das Entschädigungsmodell des Verwaltungsrats und des Vermögensverwalters sind in Anmerkung «6. Verwaltungsaufwand» ersichtlich.

11. Eventualverbindlichkeiten und andere Ausserbilanzgeschäfte

Per 30. Juni 2024 und 31. Dezember 2023 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 30. Juni 2024 keine Verfahren bestehen, die eine wesentliche Auswirkung auf die finanzielle Lage der Gruppe haben könnten (31. Dezember 2023: keine).

12. Geschäftsvorfälle nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. Juni 2024 sind keine Ereignisse eingetreten, die die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses beeinträchtigen.

Bericht über die Review des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses

Einleitung

Auftragsgemäss haben wir eine Review des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses (konsolidierte Bilanz, konsolidierte Gesamterfolgsrechnung, Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals, konsolidierte Mittelflussrechnung und ausgewählte Anmerkungen der BB Biotech AG für die am 30. Juni 2024 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen.

Für den verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss, in Übereinstimmung mit den International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, 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». Danach ist eine Review so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen im konsolidierten Zwischenabschluss erkannt werden, wenn auch nicht mit derselben Sicherheit wie bei einer Prüfung. Eine Review besteht hauptsächlich aus der Befragung von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie analytischen Prüfungshandlungen in Bezug auf die dem konsolidierten Zwischenabschluss zugrunde liegenden Daten. Wir haben eine Review, nicht aber eine Prüfung, durchgeführt und geben aus diesem Grund kein Prüfungsurteil ab.

Schlussfolgerung

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss kein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der BB Biotech AG in Übereinstimmung mit den International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung und dem Artikel 14 der Richtlinie Rechnungslegung (RLR) der SIX Swiss Exchange vermittelt.

Deloitte AG

Marcel Meyer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Severin Holder
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 24. Juli 2024

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

Unternehmensprofil

Excellence in Biotech Investments

Zugang zu wachstumsstarken Biotechnologieunternehmen

BB Biotech investiert in Gesellschaften des Wachstumsmarkt Biotechnologie und ist einer der weltweit grössten Anleger mit 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.

Der Biotechsektor gehört mit einer geschätzten langfristigen jährlichen Wachstumsrate im zweistelligen Bereich zu den interessantesten Industrien überhaupt. 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.

Investmentstrategie

BB Biotech investiert in Biotechnologieunternehmen, die im Wachstumsmarkt innovativer Arzneimittel tätig sind. Der Fokus liegt auf Gesellschaften, deren Medikamente einen hohen medizinischen Bedarf adressieren und über das Potenzial verfügen, ein überdurchschnittliches Umsatz- und Gewinnwachstum zu erzielen.

Neben profitablen grosskapitalisierten Unternehmen stehen vermehrt vielversprechende Firmen aus dem Small und Mid-Cap-Segment im Zentrum der Vermögensallokation.

Diversifiziertes Portfolio mit Fokus auf klein- und mittelkapitalisierte Biotechunternehmen

Das Investmentteam konzentriert sich nicht nur auf etablierte Bereiche wie etwa die Onkologie, seltene Krankheiten und neurologische Indikationen – sondern auch auf Zukunftstechnologien, die möglicherweise neuartige Behandlungsmethoden mit einem vielversprechenden therapeutischen Profil und wirtschaftlichem Nutzen bieten. Darunter fallen Technologien wie RNA-Plattformen oder zell- oder genbasierte Ansätze. Das DCF-Modell für unser Portfolio berücksichtigt gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten in Höhe von insgesamt mindestens 15% in Übereinstimmung mit unseren mittel- bis langfristigen Anlagezielen.

Als Anlageklassen stehen BB Biotech direkte Anlagen in Aktien, Investments in privaten Unternehmen, Gesellschaftsanleihen und Optionsgeschäfte zur Verfügung. Aufgrund von Liquiditäts- wie auch Rendite-Risiko-Abwägungen investiert BB Biotech das Kapital fast ausschliesslich in Aktienanlagen. Mindestens 90% des Beteiligungswerts betreffen börsennotierte Gesellschaften. Dabei hält BB Biotech stets mehr als 50% ihres Aktivvermögens in Kapitalbeteiligungen. Anleihen sind vor allem in negativen Aktienmärkten eine Alternative. Optionsgeschäfte werden opportunistisch auf Aktien von Portfoliogesellschaften getätigt oder werden zur Absicherung von Währungen eingesetzt.



Wir konzentrieren uns auf Zukunftstechnologien.

Mehrstufiger Due-Diligence-Prozess basierend auf bottom-up-Fundamentalanalyse

Die Selektion der Investments erfolgt nach einem gründlichen mehrstufigen Due-Diligence-Prozess. Wir haben den Anspruch, die Portfoliounternehmen von Grund auf zu verstehen. Bevor eine Investition getätigt wird, analysiert das Team detailliert die finanziellen Kenngrössen und prüft das jeweilige Wettbewerbsumfeld, die Entwicklungspipeline, das Patentportfolio und die Endkundenperzeption der Produkte und Dienstleistungen. Grosser Wert wird auch auf einen intensiven Kontakt mit dem Management der jeweiligen Gesellschaft gelegt. Wir sind überzeugt, dass nur unter einer qualifizierten Führung exzellente Leistung erbracht werden kann.

Bei der Selektion der Portfolioholdings greift BB Biotech auf die langjährige Erfahrung ihres renommierten Verwaltungsrats und auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Investment Management Teams der Bellevue Asset Management AG zurück.

Ausserdem wird ein weitreichendes internationales Netzwerk von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren genutzt. Das Team erstellt detaillierte Finanzmodelle der Beteiligungen, die in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdoppelung in einem Zeitraum von vier Jahren darstellen müssen. Dabei folgt das Team keiner Benchmark, sondern der eigenen Überzeugung. Das Kurspotenzial basiert in der Regel auf Innovationskraft, neuen Produkten für schwerwiegende Krankheiten und einem hervorragenden Management. Im Rahmen eines konsequenten und rigorosen Risikomanagementprozesses wird fortlaufend die Gültigkeit der Anlageargumente überprüft und dementsprechend Massnahmen in die Wege geleitet.



Wir folgen der eigenen Überzeugung,
keiner Benchmark.

High Conviction Portfolio bestehend aus maximal 35 Positionen

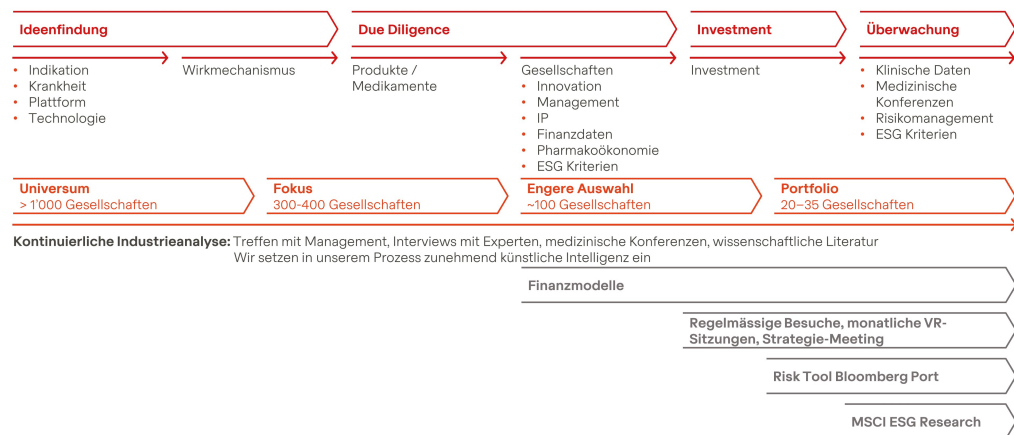
Das Portfolio der BB Biotech AG besteht in der Regel aus 20 bis 35 Biotechgesellschaften. Das Portfolio setzt sich aus etablierten, grosskapitalisierten Werten zusammen sowie aus klein und mittelkapitalisierten Unternehmen. Einzelne Positionen werden gemäss ihrem Risk-Return-Profil gewichtet. Die kleineren Beteiligungen umfassen innovative Biotechfirmen mit vielversprechender Produktpipeline. In regionaler Hinsicht zeichnet sich der US-amerikanische Markt durch seine besonders ausgeprägte Innovationsstärke aus, was sich entsprechend im Portfolio reflektiert. Dies wird unter anderem begünstigt durch starke Forschungsstandorte, industriefreundliche regulatorische Rahmenbedingungen sowie vielfältige Finanzierungsmöglichkeiten.

Neue Investitionen in klein und mittelkapitalisierte Gesellschaften werden mit 0.5% bis maximal 4% gewichtet, um nicht nur dem Renditepotenzial, sondern auch dem Entwicklungsrisiko gerecht zu werden. Als Investmentgesellschaft verfügt BB Biotech über die anlagentechnische Flexibilität, die Gewichtung im Portfolio über den Zeithorizont als Folge einer Wertsteigerung deutlich zu erhöhen. Diese Beteiligungen können sich entlang ihrer operativen Entwicklung – darunter sind positive Phase-III-Studien, regulatorische Zulassungen, eine erfolgreiche Vermarktung des Produkts und das Erreichen eines nachhaltigen Gewinns zu verstehen – zu einer Top Holding entwickeln. Die Positionen und deren Bewertungen sowie das Wachstumspotenzial werden laufend analysiert und gegebenenfalls entsprechend reduziert.

Investmentprozess

Im Prozess der Selektion der Investments stützt sich BB Biotech auf die langjährige Erfahrung ihrer Verwaltungsräte sowie auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Investment Management Teams der Bellevue Asset Management AG unter Nutzung eines Netzwerks von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren.

Investmentprozess



Quelle: Bellevue Asset Management

Anhand eines mehrstufigen Prozesses wird das Universum von ca. 1 000 Gesellschaften systematisch analysiert und ausgewertet. Für die Vertiefung unseres Wissens und Verständnisses wird zunehmend der Einsatz von künstlicher Intelligenz erprobt. Für jedes Investment wird ein detailliertes Finanzmodell erstellt, das in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdopplung in einem Zeitraum von vier Jahren darstellen muss. Dieses Potenzial der Wertverdopplung basiert auf Innovationskraft, neuen Produkten für schwerwiegende Krankheiten und einem hervorragenden Management. Zudem wird jedes Investment systematisch auf Nachhaltigkeitsrisiken und Verletzungen der elementaren Menschenrechte überprüft. Der Investment Manager Bellevue Asset Management AG ist Unterzeichnerin der «UN Principles for Responsible Investment (PRI)». Neben der Einhaltung strikter Ausschlusskriterien – wie etwa ernsthafte Verletzungen allgemeingültiger Standards im Hinblick auf Umwelt, Soziales oder verantwortungsvolle Unternehmensführung – umfasst die Fundamentalanalyse jedes Unternehmens auch einen ESG-Integrationsprozess, welcher der Bewertung finanzieller Risiken oder Chancen mit Blick auf die künftige Aktienmarktperformance dient. Das Investment Management Team strebt in Bezug auf ESG-Aspekte den aktiven und konstruktiven Dialog mit der Unternehmensführung oder anderen zuständigen Interessensvertretern der Portfoliounternehmen an und BB Biotech übt als Stimmrechtsvertreterin ihre Stimmrechte auf Generalversammlungen aktiv aus.

Da sich alle Investitionen von BB Biotech auf die Biotechnologie als Teilbereich der Gesundheitsindustrie konzentrieren, steht das UN-Ziel für nachhaltige Entwicklung Nummer 3: «Gesundheit und Wohlbefinden» im Mittelpunkt der Investitionsstrategie von BB Biotech und unserer Portfoliounternehmen. Mit den Investitionen wird Unternehmen Kapital bereit gestellt, um die Entwicklung von Medikamenten zu ermöglichen, die ein gesundes Leben sicherstellen und das Wohlbefinden verbessern. Ein wichtiges Auswahlkriterium, das Unternehmen dazu erfüllen müssen, stellt die Entwicklung von Präparaten zur Behandlung von Patienten mit hohem medizinischen Bedarf dar, die beispielsweise an seltenen Krankheiten, Krebs, neurologischen Störungen und chronischen Herz-Kreislauf- oder Stoffwechselerkrankungen leiden.

Nachhaltigkeit auf Portfolioebene

Unser Investmentprozess setzt die formalen ESG-Anlagerichtlinien der Bellevue Asset Management AG vollständig um. Dadurch werden alle Investitionen von BB Biotech systematisch auf Nachhaltigkeitsrisiken und Verstösse gegen elementare Menschenrechte (z. B. gemäss den Prinzipien des UN Global Compact) untersucht. Neben der Einhaltung strikter Ausschlusskriterien – wie etwa ernsthafte Verletzungen allgemeingültiger Standards im Hinblick auf Umwelt, Menschenrechte oder verantwortungsvolle Unternehmensführung – umfasst die Fundamentalanalyse jedes Unternehmens auch einen ESG-Integrationsprozess mit ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien, welcher der Bewertung finanzieller Risiken oder Chancen mit Blick auf die künftige Aktienmarktperformance dient. Hierzu werden ESG-Ratings des weltweit führenden ESG-Researchanbieters MSCI ESG hinzugezogen, jedoch mit der notwendigen Vorsicht interpretiert und im Einzelfall kritisch hinterfragt.



Vor einem positiven Investmententscheid wird ein intensiver Kontakt mit dem Management aufgebaut, da nach unserer Überzeugung nur mit einer starken Managementleistung eine herausragende Performance erzielt werden kann. Nach Aufnahme in das Portfolio der BB Biotech wird der intensive persönliche Kontakt mit den Führungsgremien der Investments gepflegt und ausgebaut.

Diese engmaschige Beobachtung der Portfoliogesellschaften ermöglicht BB Biotech die rechtzeitige Nutzung aller strategischen Optionen, wie etwa eine frühzeitige Veräusserung einer Beteiligung bei Eintritt einer signifikanten Verschlechterung der fundamentalen Situation.

Verwaltungsrat

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

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

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:

- Portfolio 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. Daniel Koller (Head)
- Dr. Maurizio Bernasconi (Deputy Head)
- Dr. Christian Koch (Deputy Head)
- Dr. Can Buldun-Gora
- Dr. Samuel Croset
- Dr. Leonidas Georgiou
- Dr. Stephen Taubenfeld
- Dallas Webb
- Dr. Olivia Woolley

Aktionärsinformationen

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

Notierung und Aktienstruktur per 30. Juni 2024

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:	Institutionelle und private Anleger, 100% Free Float
Valorennummer Schweiz:	3 838 999
WKN Deutschland:	A0NFN3
ISIN:	CH0038389992

Kurse und Publikationen

Innerer Wert:	in CHF	– Datastream: S:BINA	in EUR	– Datastream: D:BBNA
		– Reuters: BABB		– Reuters: BABB
		– Telekurs: BIO resp. 85, BB1		
		– Finanz & Wirtschaft (CH)		
Aktienkurs:	in CHF	– Bloomberg: BION SW Equity	in EUR	– Bloomberg: BBZA GY Equity
	(SIX)	– Datastream: S:BIO	(Xetra)	– Datastream: D:BBZ
		– Reuters: BION.S		– Reuters: BION.DE
		– Telekurs: BIO		
		– Finanz & Wirtschaft (CH)		
		– Neue Zürcher Zeitung (CH)		

Fakten

BB Biotech

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 30.06.2024	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 Index, SPI ESG Index
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI) TR
Management Fee	All-in-Fee: 1.1% p.a.

Analystenabdeckung

Institut	Analyst
Baader Helvea	Leonildo Delgado
Edison	Joanne Collins
Kepler Cheuvreux	Nicolas Pauillac
Marten & Co	Matthew Read
Oddo BHF	Oussame Denguir
Pareto Securities	Marietta Miemietz
SEB	Martin Parkhoi

Unternehmenskalender

Zwischenbericht per 30. September 2024	25. Oktober 2024, 7.00 Uhr MEZ
Portfolio per 31. Dezember 2024	24. Januar 2025, 7.00 Uhr MEZ
Geschäftsbericht 2024	21. Februar 2025, 7.00 Uhr MEZ
Generalversammlung 2025	19. März 2025, 15.00 Uhr MEZ

Kontakt

Investor Relations



Dr. Silvia Siegfried-Schanz

Telefon +41 44 267 72 66

E-Mail ssc@bellevue.ch

Claude Mikkelsen

Telefon +44 755 704 85 77

E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio

Telefon +41 44 267 67 14

E-Mail mga@bellevue.ch



BB Biotech AG

Schwertstrasse 6
CH-8200 Schaffhausen
Telefon +41 52 624 08 45
E-Mail info@bbbiotech.com
www.bbbiotech.com

Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16
CH-8700 Küsnacht
Telefon +41 44 267 67 00
E-Mail info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

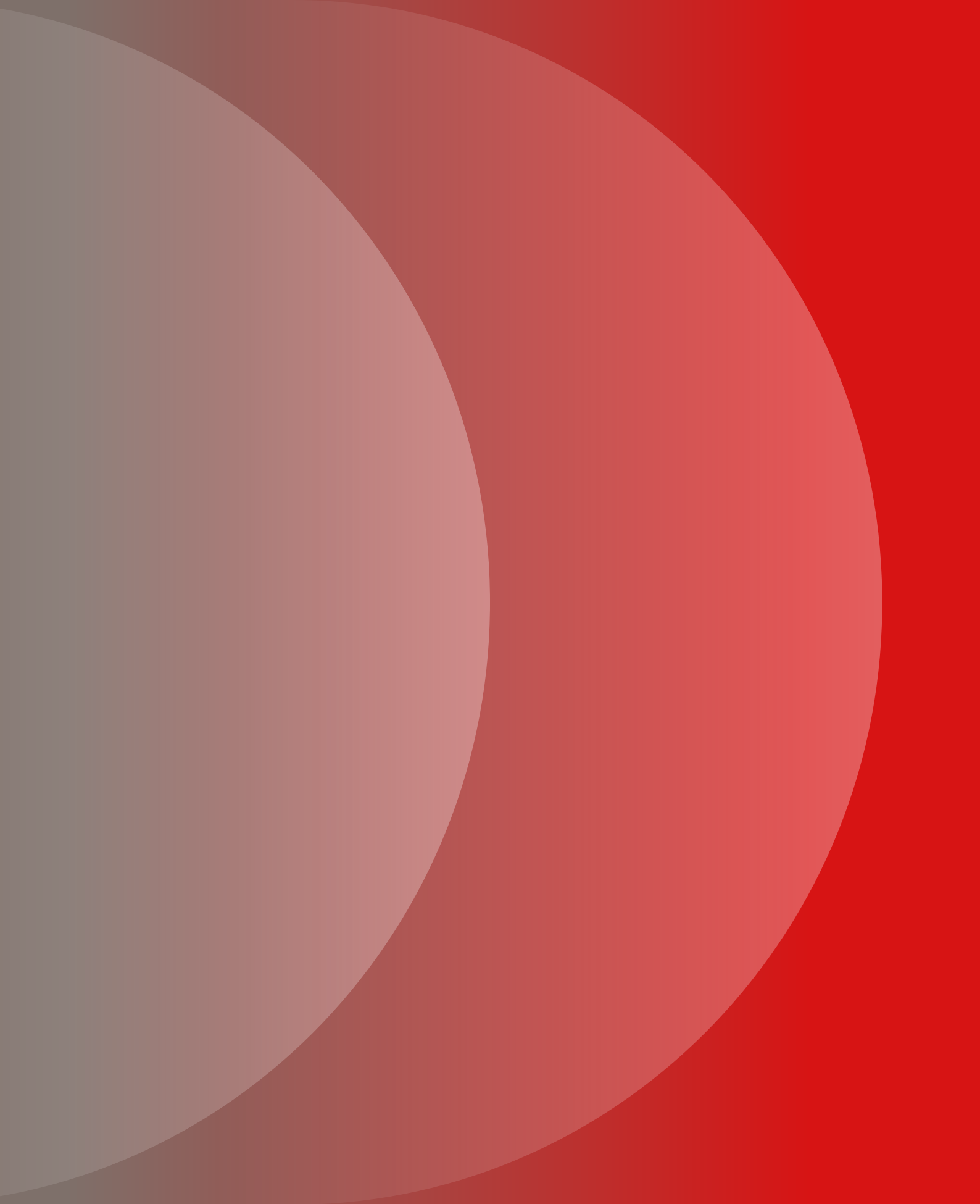
Der Zwischenbericht der BB Biotech erscheint in englischer Sprache sowie in deutscher Übersetzung. Verbindlich ist die Version in englischer Sprache.

«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.»

BB Biotech Newsletter

Möchten Sie zukünftig regelmässig über BB Biotech informiert werden? Melden Sie sich hier für unseren Newsletter an.





BB Biotech AG

Schwertstrasse 6 | CH-8200 Schaffhausen