

Erfolgreich investieren in medizinische Innovation

Dr. Daniel Koller – Head Investment Management Team, BB Biotech AG

April 2023

Institutionelle Investoren

Vorsicht bei zukunftsbezogenen Aussagen

Die nachfolgenden Informationen enthalten einige zukunftsgerichtete Aussagen zur Geschäftstätigkeit des Unternehmens. Diese lassen sich am Gebrauch zukunftsgerichteter Formulierungen wie „schätzen“, „glauben“, „erwarten“, „können“, „erwartungsgemäss“, „werden“, „fortsetzen“, „sollte“, „wäre“, „anstreben“, „bis zu“, „antizipieren“ oder ähnlicher Begriffe erkennen oder durch Diskussionen von Strategien, Plänen oder Absichten. Solche Aussagen können Beschreibungen der Investitions- und Forschungsaktivitäten des Unternehmens und der Beteiligungen und der voraussichtlichen Ausgaben in diesem Zusammenhang, Beschreibungen neuer Produkte, die voraussichtlich von einem Portfoliounternehmen eingeführt werden, sowie die erwartete Kundennachfrage nach solchen Produkten und Produkten eines Portfoliounternehmens im bestehenden Portfolio des Unternehmens umfassen. Diese Aussagen spiegeln die aktuellen Einschätzungen des Unternehmens zu künftigen Ereignissen wider und unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Viele Faktoren können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Leistungen oder Erfolge des Unternehmens wesentlich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen ausdrücklich oder implizit enthaltenen Angaben zu Ergebnissen, Erfolgen oder Leistungen abweichen. Zu diesen Faktoren zählen unter anderem: Zins- und Devisenschwankungen, Veränderungen der wirtschaftlichen und politischen Bedingungen, Entwicklungen im Bereich der Gesetzgebung und Regulierung, technologische Entwicklungen und Wettbewerb. Sollten eines oder mehrere dieser Risiken oder Unsicherheiten eintreten oder sollten sich die zugrunde liegenden Annahmen als unrichtig erweisen, können die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von den hierin beschriebenen Ergebnissen abweichen, wie sie erwartet, geglaubt, geschätzt oder erwartet werden, und der Leser wird daher darauf hingewiesen, sich nicht übermässig auf diese Aussagen zu verlassen.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Aktien der BB Biotech dar, noch gilt es als Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebots. Dieses Dokument darf nicht in den USA oder einem anderen Land verbreitet werden, wo dies möglicherweise gegen geltendes Recht verstösst.

© 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter von Bellevue Asset Management, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten.. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schliessen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für allfällige Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

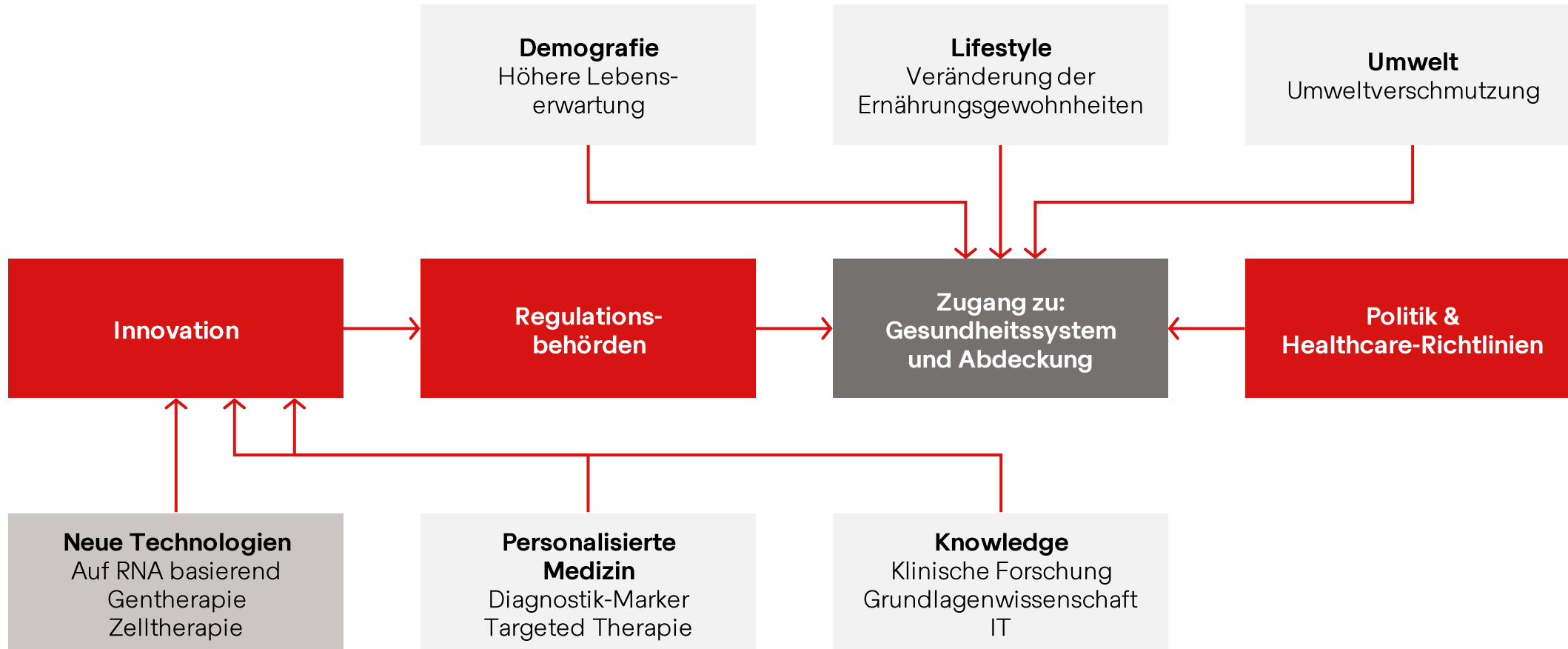
Agenda

- 1 Biotechindustrie – Übersicht & Outlook
- 2 Innovation – Krankheitsfelder & Technologien
- 3 Investitionsstrategie & Portfolio
- 4 BB Biotech AG – Gesellschaft, Team & Performance
- 5 BB Biotech AG – Ausblick & Investmentcase
- 6 Appendix

1

Biotechindustrie – Übersicht & Outlook

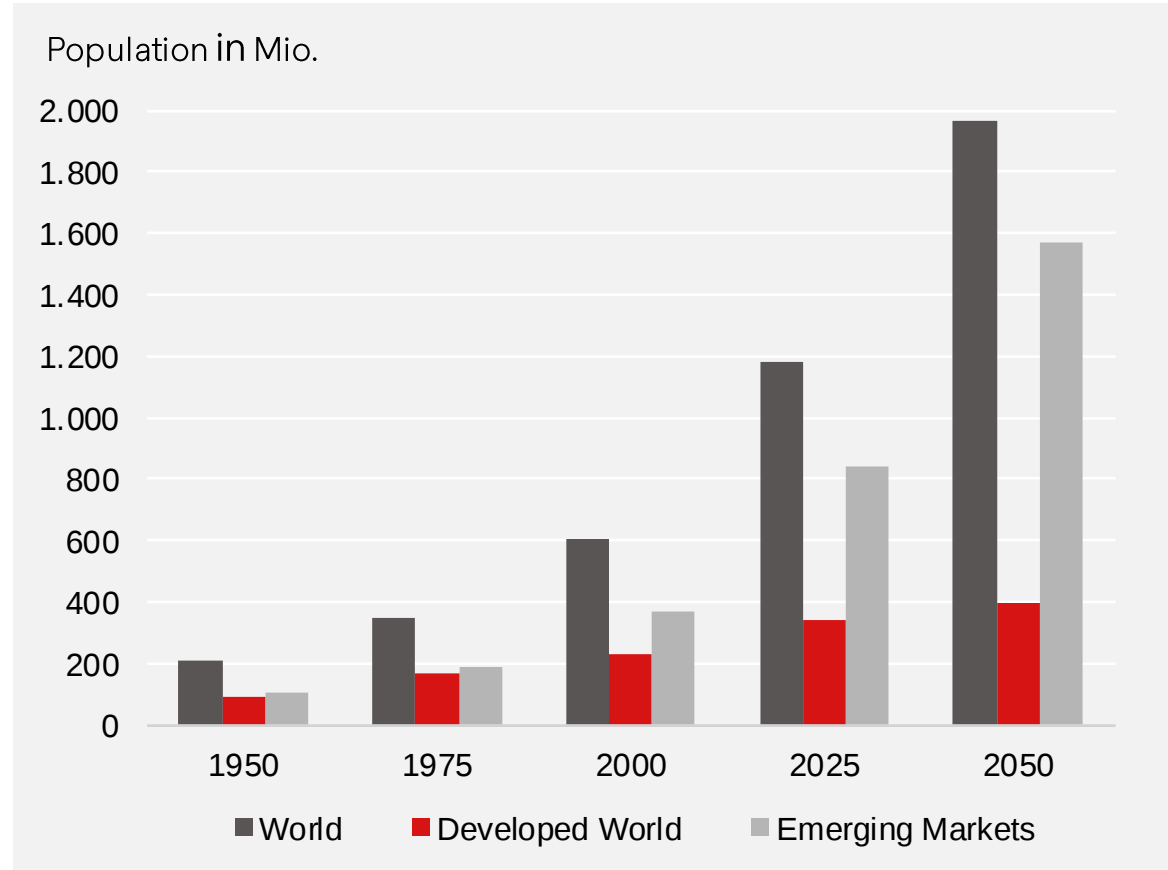
Schlüsselfaktoren für zukünftiges Wachstum



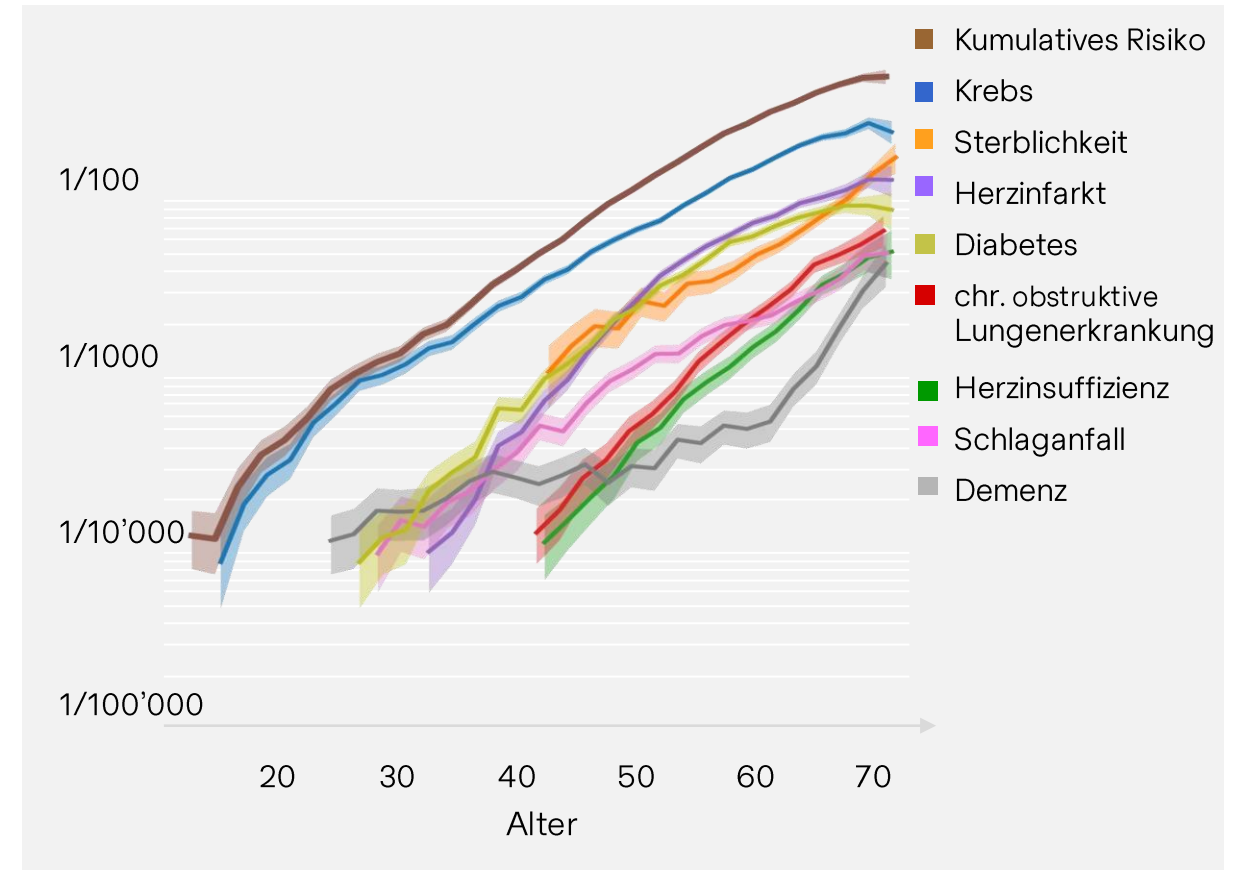
Strukturelles Wachstum des Gesundheitssektors

Steigende Nachfrage nach gezielten Therapien und Dienstleistungen

Population über 60 Jahre steigt stark an



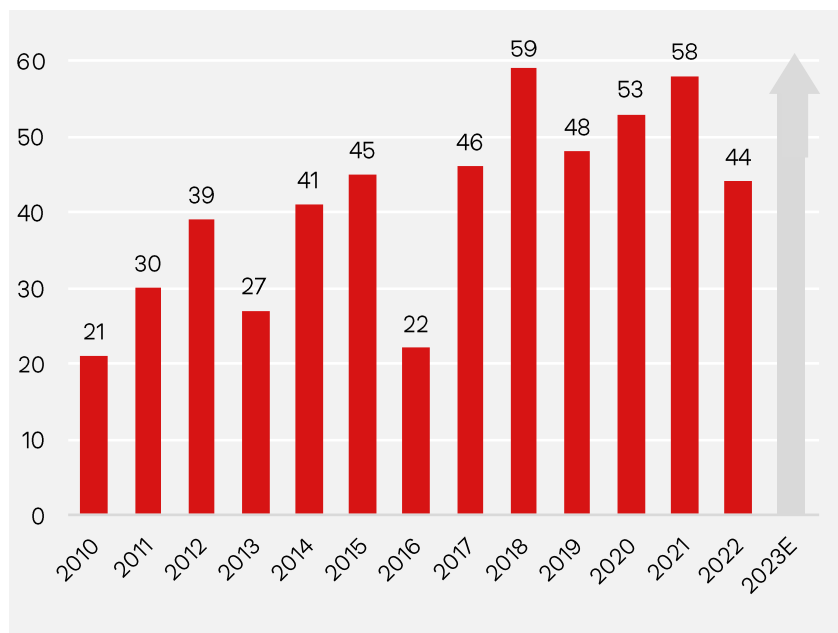
Altersbedingter Anstieg diverser Krankheiten



Die Innovationskraft der Biotechnologie

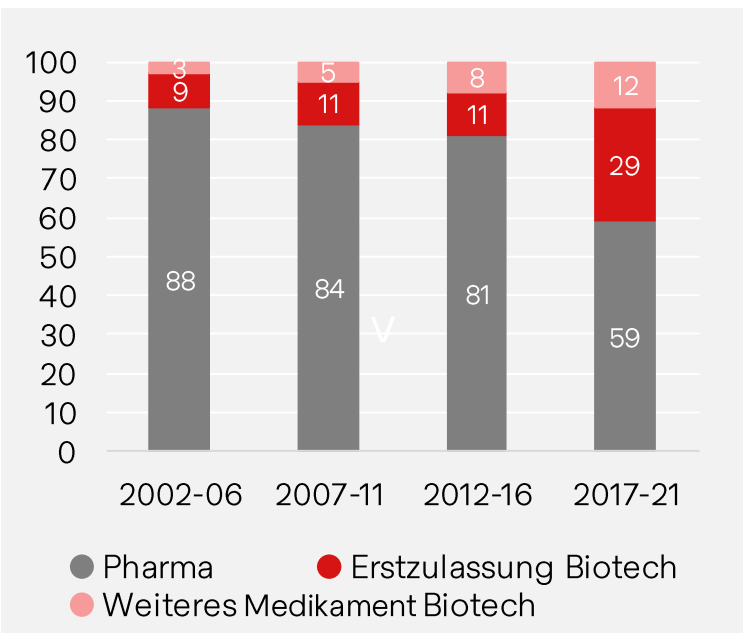
Bis 2026 werden mehr als die Hälfte der 100 meistverkauften Medikamente aus Biotech-Laboren stammen

FDA Zulassungen neuer Medikamenten¹



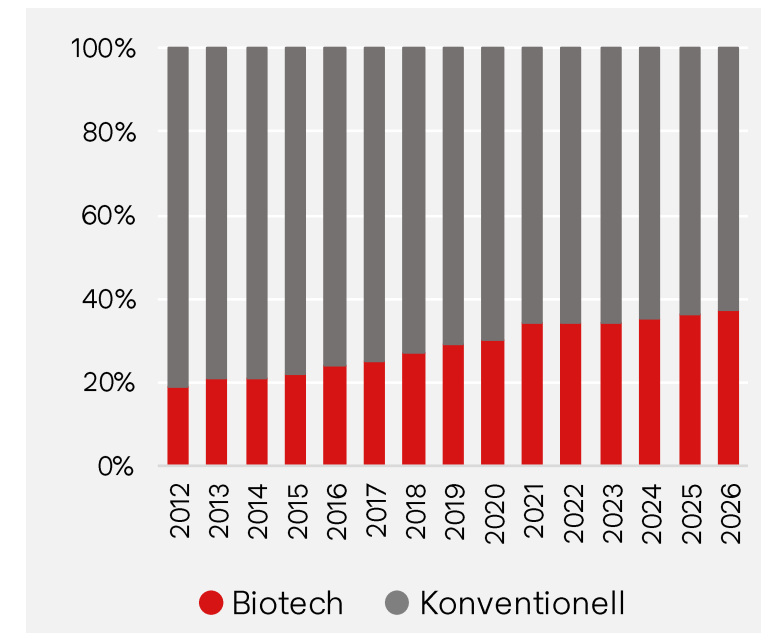
- Durchschnittlich 51 Medikamente von 2017 - 2021
- 44 Zulassungen 2022 somit unterdurchschnittlich
- >50 Medikamentenzulassungen erwartet in 2023

Arzneimittel-Markteinführung nach Unternehmenstyp (in % der Gesamtzahl)²



- Zunehmender Anteil der Medikamenten-Markteinführungen durch Biotech-Unternehmen
- Anteil Pharma weiterhin abnehmend

Weltweiter Arzneimittelumsatz (Biotech vs. konventionell)³

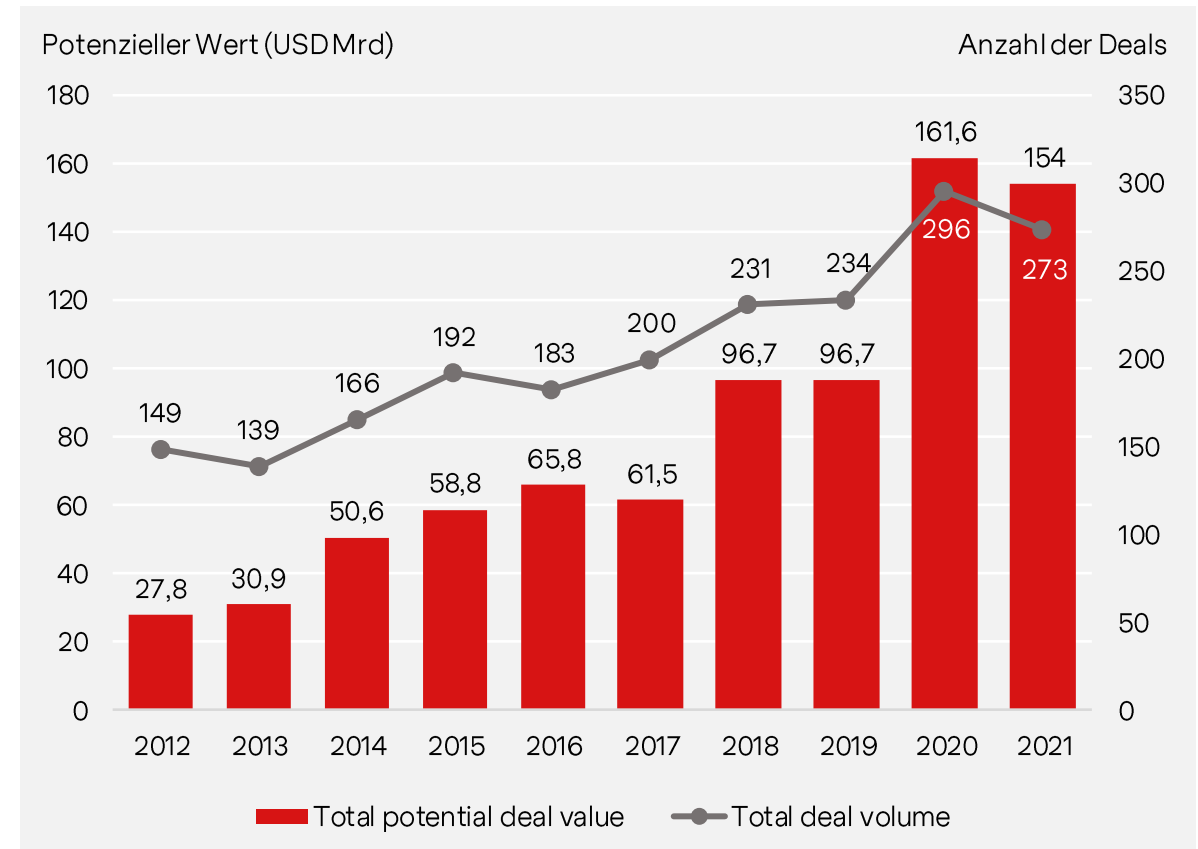
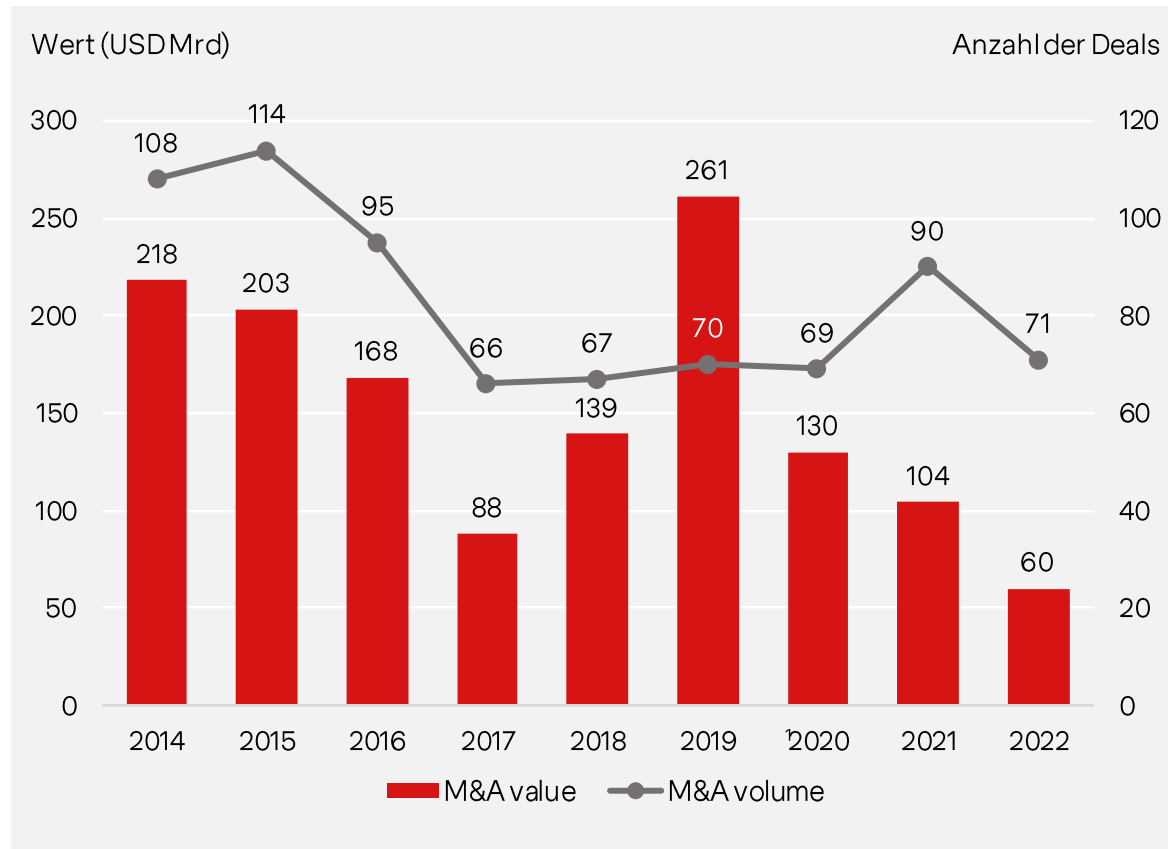


- ~ 37% des Medikamenten-Gesamtumsatzes 2026 durch Biotechprodukte erzielt
- Pharma-Arzneimittel verlieren an Bedeutung

M&A-Aufholpotenzial im 2023

Innovative Biotechfirmen in späterer klinischer Entwicklung/mit Technologieplattformen im Fokus

Gesamtwert & Volumen von Fusionen & Übernahmen in Biopharma Strategische Allianzen der USA und der EU

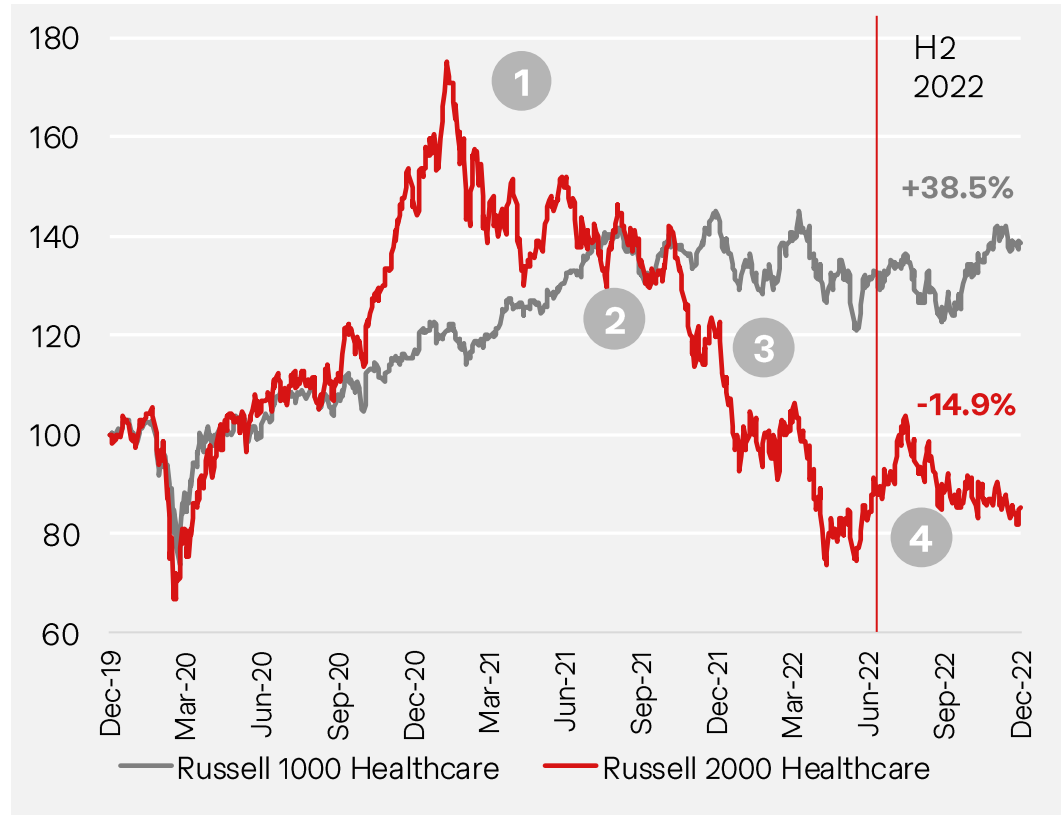


- Nach den Marktkorrekturen von 2021/2022 wird der Bewertungsrückgang im Sektor, Anreize für Übernahmen im 2023 schaffen

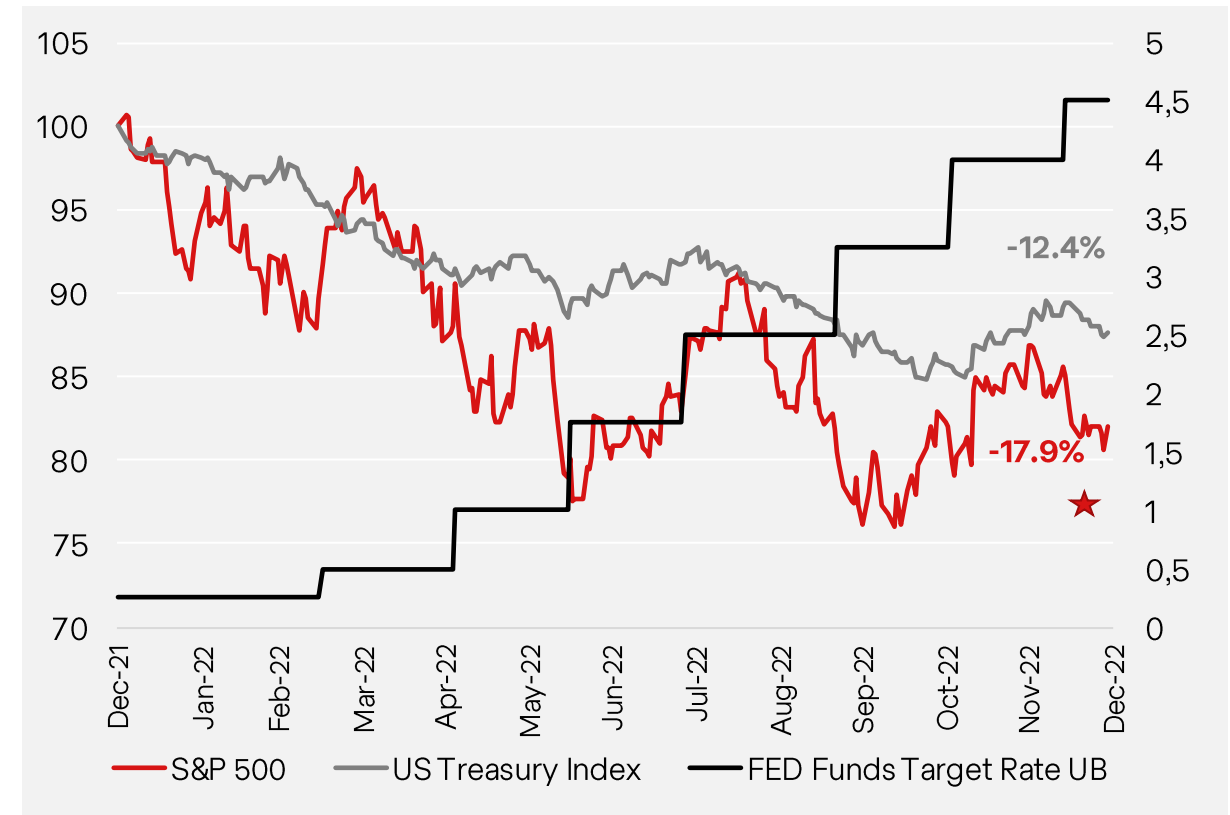
- Finanzierungsbedarf wird kleinere Unternehmen weiterhin zu strategischen Allianzen, Fusionen und Übernahmen treiben

Performance large vs small/midcap Healthcare & Einfluss FED Zinsschritte

Indexierte Performance in % (USD) 31.12.2019 - 31.12.2022



Einfluss FED Zinsschritte auf Staatsanleihen & Aktienmärkte



- 1 Korrektur «COVID-19-Booster», Start «Pharma-Rally»
- 2 Inflationsängste, erste «Tapering»-Schritte der US Notenbank
- 3 Beginn des Krieges in der Ukraine, «Risk-Off»-Umfeld
- 4 Abflachende Zinsdynamik –kurzer Rebound Small/Mid Caps

- Zu Beginn des Jahres ausgeprägte Effekte der Zinsschritte; gegen Ende des Jahres stark abnehmend
- ★ Zum Jahresbeginn von FED erwartete FED Fund Rate per Ende 2022

2

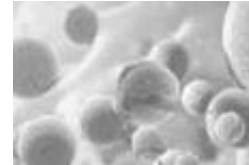
Innovation – Krankheitsfelder & Technologien

Therapeutische Indikationen mit attraktivem Umsatzpotenzial

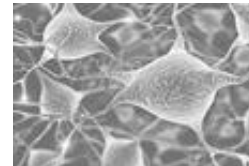
Onkologie



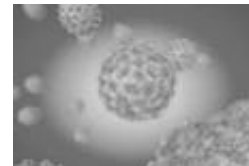
Seltene Krankheiten



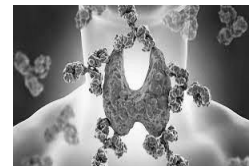
Zentrales Nervensystem



Kardiovaskuläre & Infektions Krankheiten



Autoimmunkrankheiten



Neue Modalitäten offerieren vielseitige Therapiemöglichkeiten

Chemische Substanzen (NCEs)

USD 0.1 – USD 1'000 pro Tablette



1x / Tag

Biologika RNA-basierte Therapien

USD 1'000 – USD 100'000/Injektion



1x / Woche – Monat

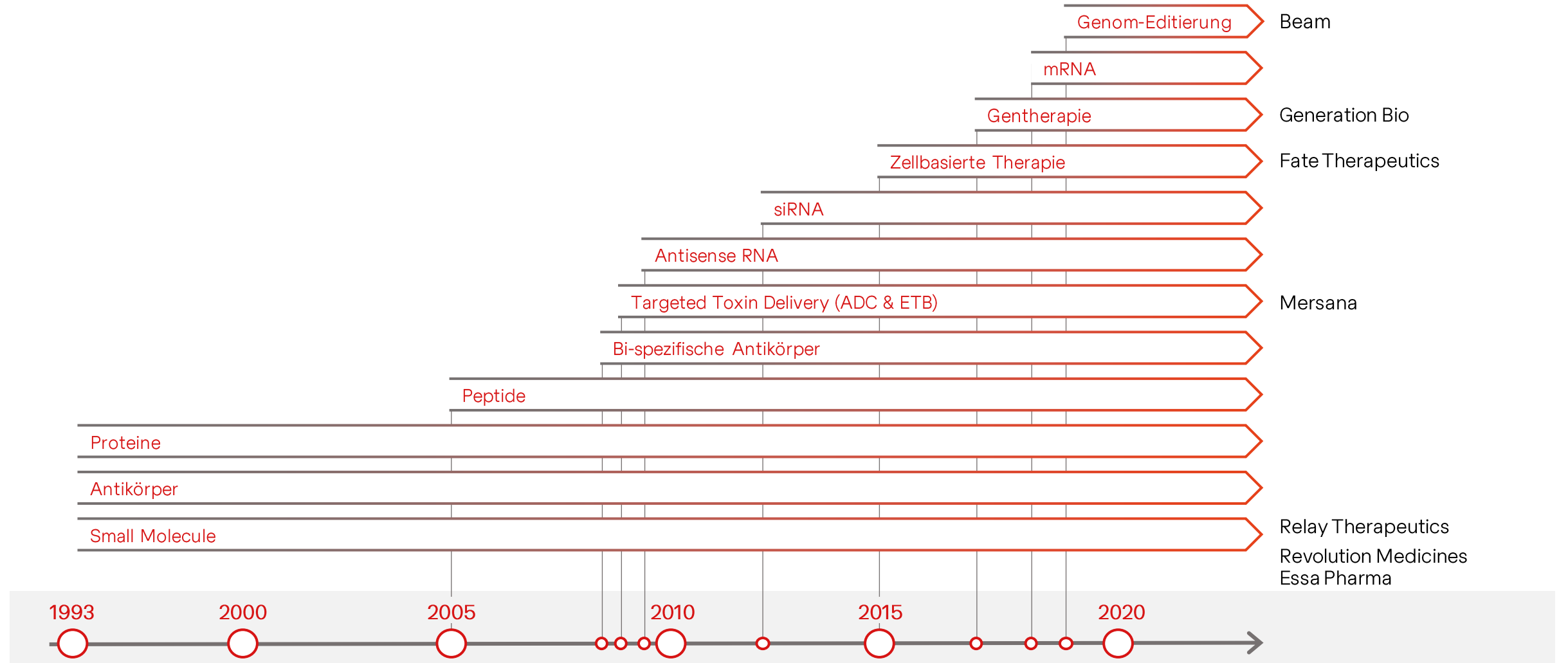
Zellbasierte Therapien Gentherapien Geneditierung

USD 100'000 - >USD 1'000'000/Infusion



1x / Jahr – Leben

Investitionen in neue Technologien



Neue Portfoliofirma Q2 2022 – Celldex Therapeutics

Führend bei der Behandlung der chronischen Urtikaria

Bekämpfung von Mastzell-induzierten Krankheiten

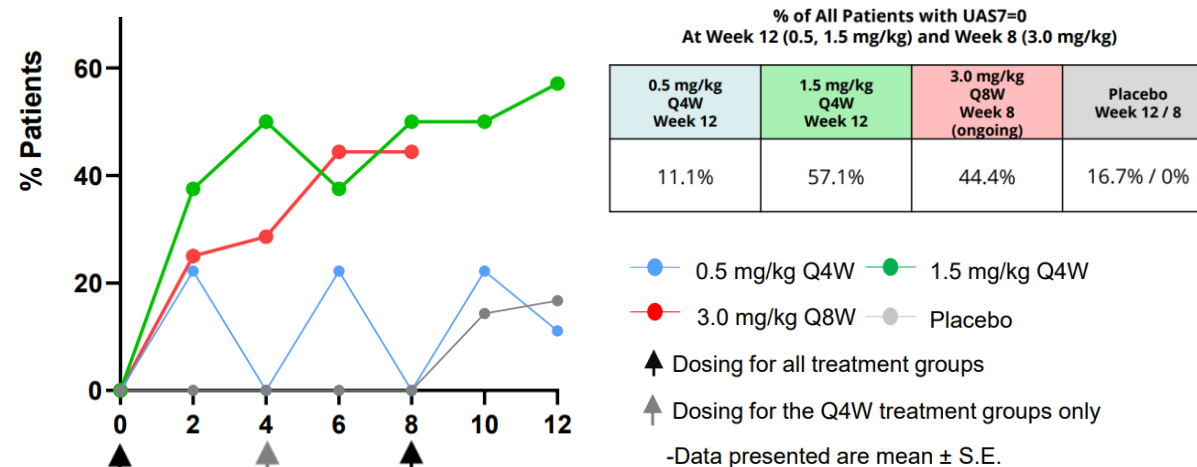
- USD 1.3 bn Marktkapitalisierung; 0.8% der Wertschriften.
- Fokus auf klinische Entwicklung biologischer Behandlungen für entzündliche, allergische und onkologische Indikationen
- Haupt-Produktkandidat CDX-0159: erster, monoklonaler Antikörper (mAb) mit Fc-Silent gegen Wildtyp c-KIT-Rezeptors, der zum Abbau und/oder Hemmung der Aktivierung von Mastzellen führt
- Mastzellen spielen Schlüsselrolle bei Pathogenese der chronischen Urtikaria (CSU und CIndU)
- Indikations-Erweiterung bei Haut- und Magen-Darm-Erkrankungen - Prurigo Nodularis (PN) und eosinophile Ösophagitis (EoE), bei denen Mastzellen eine Rolle spielen.
- Da CDX-0159 auf Mastzellen abzielt, Potenzial für bessere Wirksamkeit, im Vergleich zu derzeit vermarkteten Medikamenten, die nur auf einzelne Zytokine/Interleukine abzielen
- CDX-0159: in Phase 2 der klinischen Entwicklung für CSU und CIndU, in Phase I für PN und EoE, Ergebnisse in kommenden 18-24 Monaten erwartet

CDX-0159 Klinischer Entwicklungsplan:

PROGRAM	PRECLINICAL	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3
Inflammation				
Barzolvolimab (CDX-0159) KIT Antagonist mAb	Chronic inducible urticaria (CIndU) to enter Ph2 2Q 2022 ColdU & SD			
	Chronic spontaneous urticaria (CSU) to enter Ph2 2Q 2022			
	Prurigo nodularis (PN)			
	Eosinophilic esophagitis (EoE) to enter Ph2 4Q 2022			

Klinische Phase 1b Daten in chronischer spontaner Urtikaria

All Patients with UAS7=0 (Complete Response)



Neue Portfoliofirma Q3 2022 – Rivus Pharmaceuticals

Vielversprechende Behandlung der Fettleibigkeit

Therapie zur fettselektiven Gewichtsabnahme

- Private Equity; 0.6% der Wertschriften
- gut finanziert zur Durchführung der Phase-2-Studien (nächste 18-24 Monate)
- Fettleibigkeit: häufige Ursache für kardio-metabolische Erkrankungen/
Herzinsuffizienz - Gewichtsabnahme durch Veränderung des Lebensstils
bleibt herausfordernd
- Epidemiologie: enorme und wachsende Belastung für das Gesundheitswesen
- Rivus führend mit neuer Medikamentenklasse

HU6 DEVELOPMENT PIPELINE



First-in-class Therapie mit enormem Marktpotential

- Controlled Metabolic Accelerators (CMAs): neuer, messbarer Ansatz zur Reduzierung von Fett im gesamten Körper
- HU6: kontrollierter Stoffwechselbeschleuniger (CMA) zur Aktivierung der mitochondrialen Entkopplung, einem natürlichen Prozess im Körper zur Wärmeerzeugung
- Signifikante Verringerung von Leber-, Viszeral- und Gesamtkörperfett bei gleichzeitigem Erhalt der Skelettmuskelmasse - ohne Veränderung der Ernährung oder der sportlichen Aktivitäten
- HU6: klinische Phase 1 und Stoffwechselstudie Phase 2a abgeschlossen

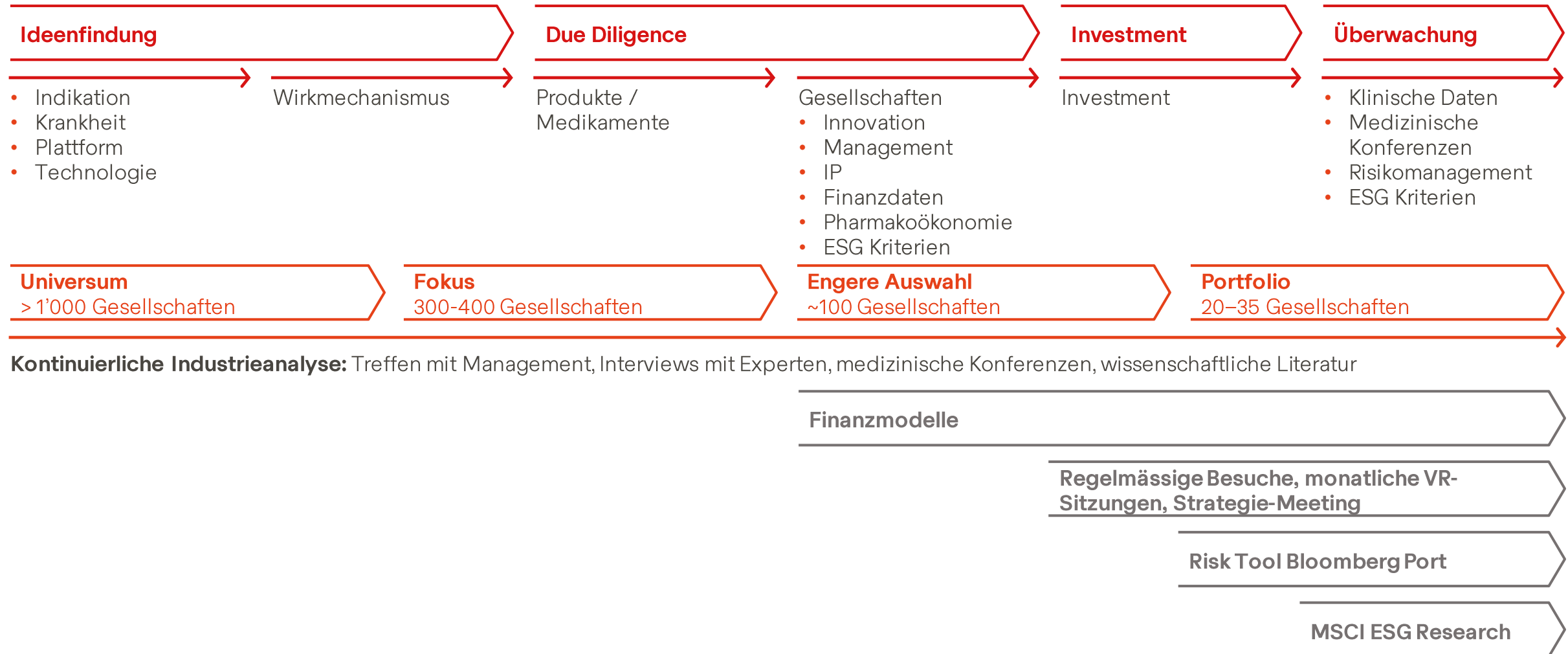
Vorteile im Vergleich zur Konkurrenz:

- Einfache Verabreichung in Tablettenform (small molecule)
- fettselektiv ohne Beeinträchtigung der Muskelmasse
- zielt auf viszerales Fett ab
- gut verträglich

3

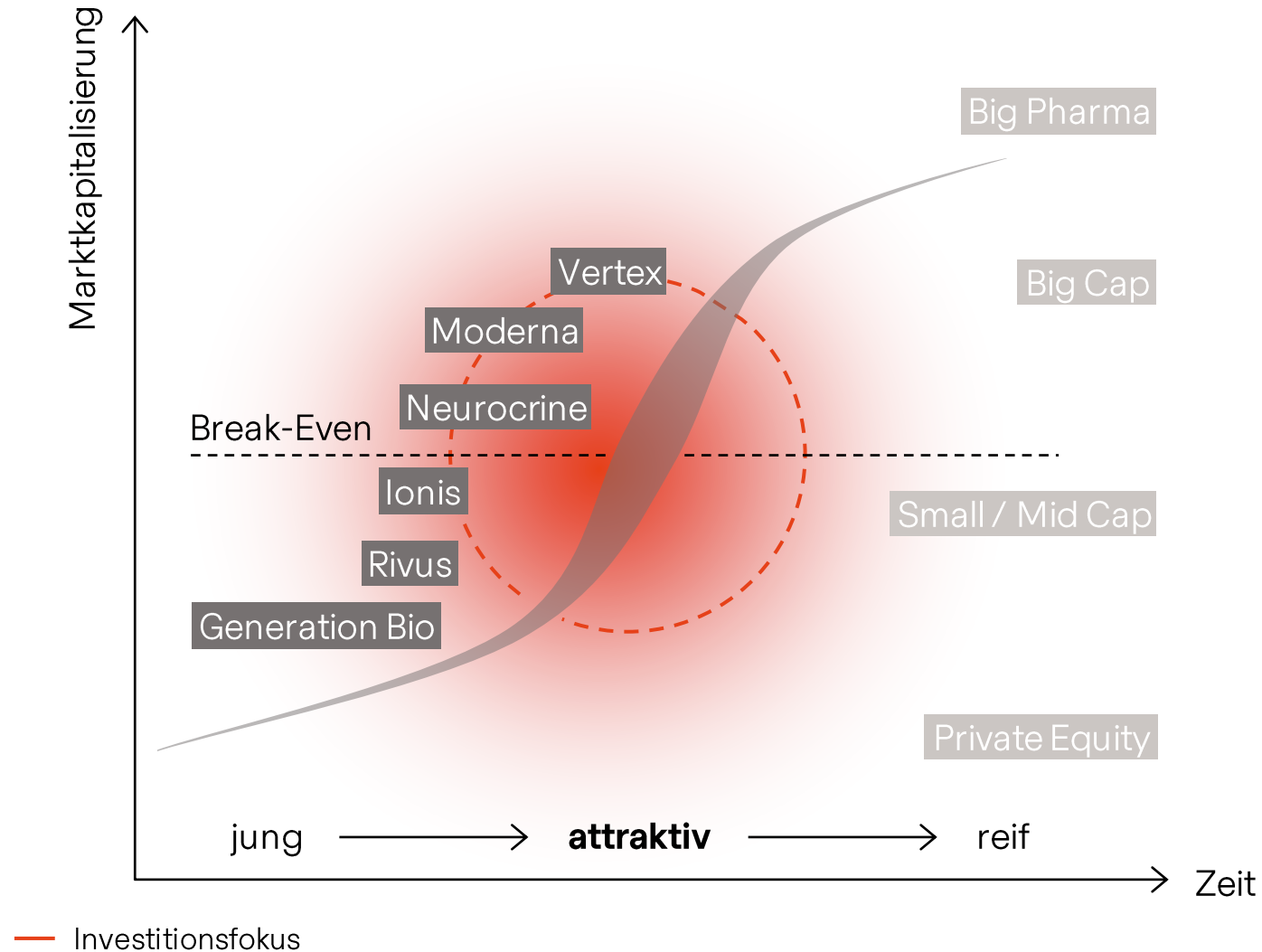
Investitionsstrategie & Portfolio

Investmentprozess



Investitionsstrategie der BB Biotech AG

Fokus auf wachstumsstarke, innovative Small- Mid-Cap Biotechnologiefirmen



Anlagephilosophie

- Fokus auf Small/Mid Caps mit interessanter Pipeline
- Langfristige Investments
- Return on Investment: 15% p.a.

Portfolio

- 5-8 Kernbeteiligungen
- Diversifikation durch kleinere Positionen
- 10% Private Equity möglich

Währung

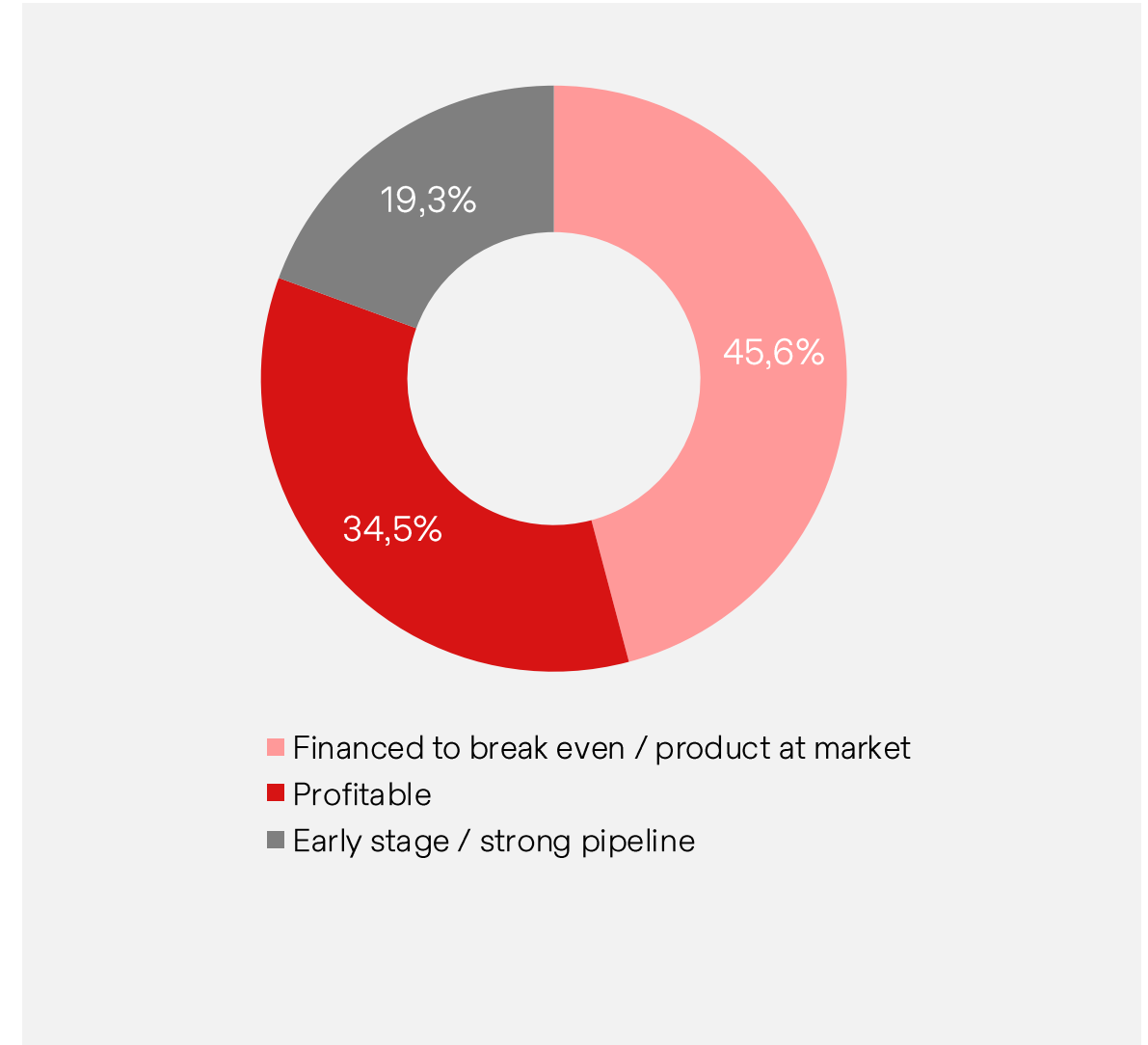
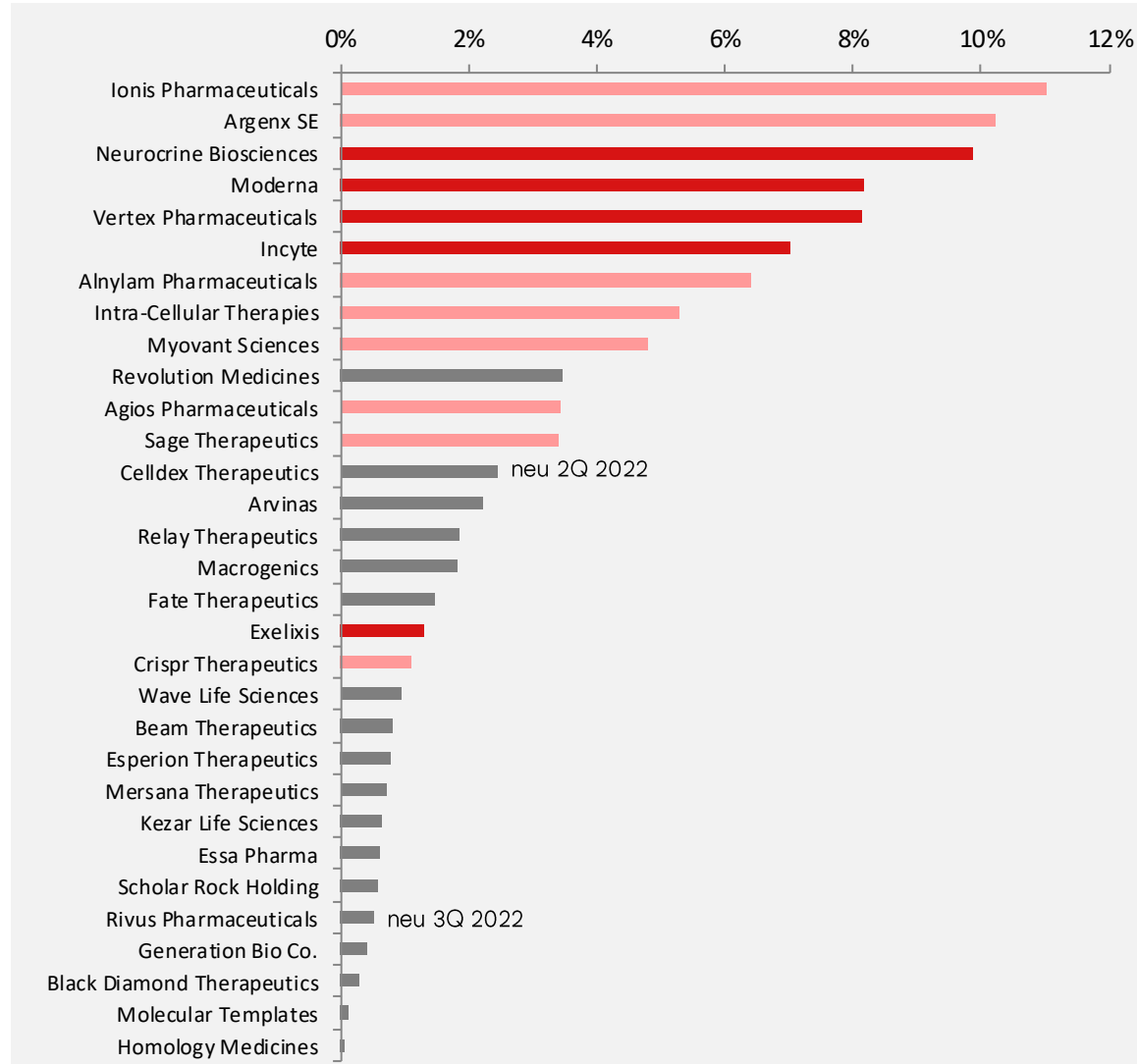
- Hoher USD-Anteil

Investmentgrad

- 95-115%

BB Biotech Portfolio per 31. Dezember 2022

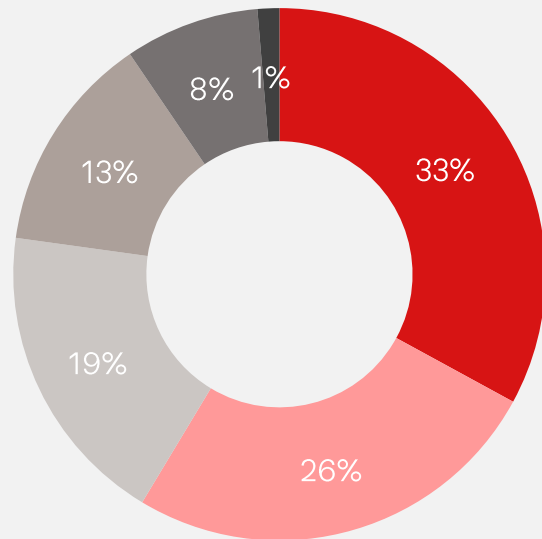
Mehrheit der Unternehmen sind profitabel oder bis zum Break-even/Markteinführung finanziert



Aufteilung des Portfolios

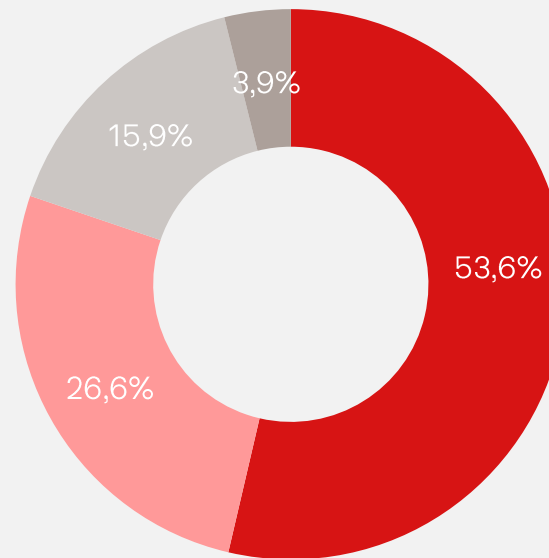
Fokus auf «High medical need», innovative Technologien und Small-Midcap-Biotechfirmen

1 Weiterhin starker Fokus auf Krankheiten mit ungedecktem medizinischem Bedarf



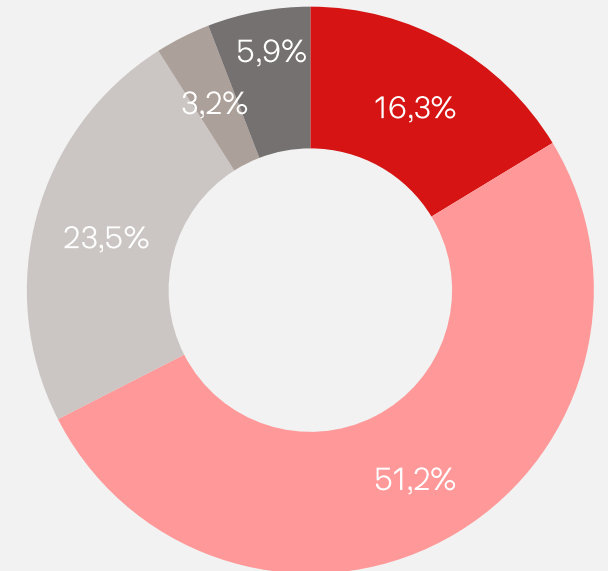
- Orphan Diseases
- Oncology
- Neurological Diseases
- Inflammation & Immunology
- Infectious Diseases
- Cardiovascular Diseases

2 Starker Fokus auf neue Technologien



- Small Molecule
- RNA
- Antibody
- Gene- and cell therapy

3 Mid Caps mit vielversprechenden Produkten und idealem Chance-Risiko-Profil



- > 30 bn
- 5 bn - 30 bn
- 1 bn - 5 bn
- 500 mn - 1 bn
- < 500 mn

Ionis – Kerninvestition

Führend im Bereich der Antisense-Technologie

In Kürze

- Führend in der Entwicklung von Antisense-Medikamenten; Wirkstoffforschungsplattform bietet reichhaltige, diversifizierte Pipeline mit Produktkandidaten in vielen Krankheitsbereichen
- SPINRAZA (Nusinersen) von Ionis 2016 für spinale Muskelatrophie (SMA) zugelassen. Biogen verantwortlich für Vermarktung von SPINRAZA (Blockbuster-Status)
- Zwei potenzielle Zulassungen im 2023 - Tofersen (Partner BIIB) für SOD1 ALS und Eplontersen (Partner AstraZeneca) für hATTR Polyneuropathie
- 6 Phase-III-Daten in den nächsten 2 Jahren (ab 2023 mit Olezarsen für FCS), von denen 4 Indikationen Ionis vollständig besitzt
- BB Biotech investierte 2010 erstmals in Ionis - relative Rendite von ca. 20% p.a. auf die Position während der 13-jährigen Haltedauer
- Portfolio-Gewichtung: 11.0% der Wertpapiere (31. Dezember 2022)

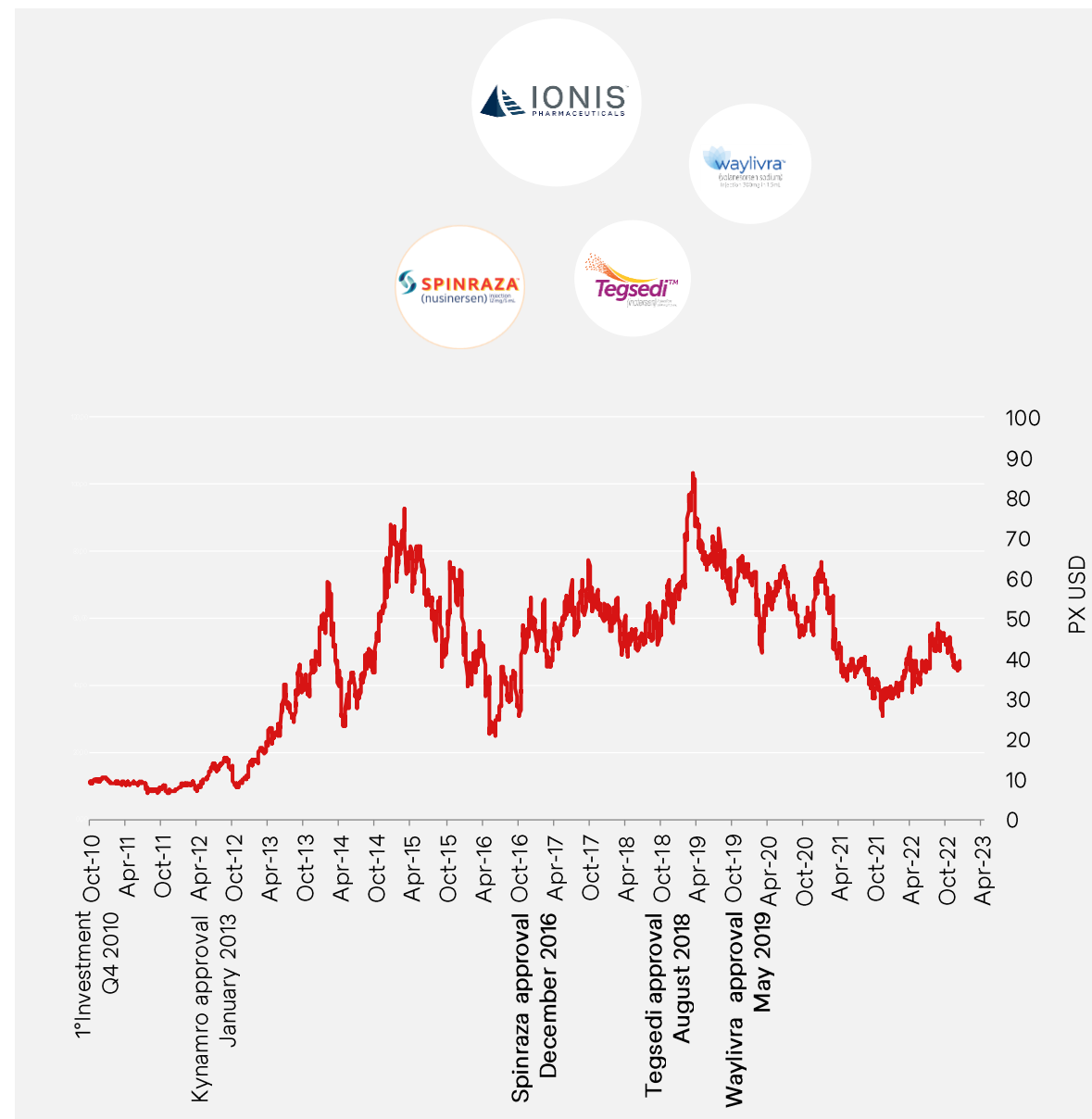
Pipeline

- >40 Produktkandidaten in klinischer Entwicklung: seltene Krankheiten, Herz- & Stoffwechselkrankheiten, Neurologie
- Investitionsschwerpunkt: neuere chemische Wirkstoffe (z.B. LICA), Erhalt von Vermögenswerten im Unternehmen, Aufbau kommerzieller Kapazitäten

Finanzen

- Gut finanziert und positioniert, um Multiprodukt-Unternehmen zu werden, Rentabilität fortlaufend steigend - ~\$2 Mrd. in bar Q3:22 plus \$500 Mio. für Royalty Pharma Deal
- Marktkapitalisierung von ca. USD 5.6 Mrd.

Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg, 31. Dezember 2022



Argenx – Kerninvestition

Ökosystem der Antikörper-Entwicklung

In Kürze

- Erste Investition in Argenx in Q1 2018 - relative Rendite von ca. 40% p.a. über die Haltedauer
- Vyvgart ist der erste von der FDA zugelassene FcRn-Antagonist - ein humanes IgG1-Antikörperfragment, das sich an den neonatalen Fc-Rezeptor bindet, was zu einer Verringerung des zirkulierenden IgG führt
- Zugelassen für die Behandlung von gMG bei erwachsenen Patienten, die Anti-Acetylcholinrezeptor-Antikörper-positiv sind, und für die Behandlung von erwachsenen Patienten mit gMG, die nicht ausreichend auf Steroide oder nicht-steroidale immunsuppressive Therapien ansprechen
- In der späten Phase der klinischen Entwicklung für drei weitere Indikationen: Primäre Immunthrombozytopenie (ITP), chronisch entzündliche demyelinisierende Polyneuropathie (CIDP), Pemphigus vulgaris und Folica
- Portfolio-Gewichtung: 10.2% der Wertpapiere (31. Dezember 2022)

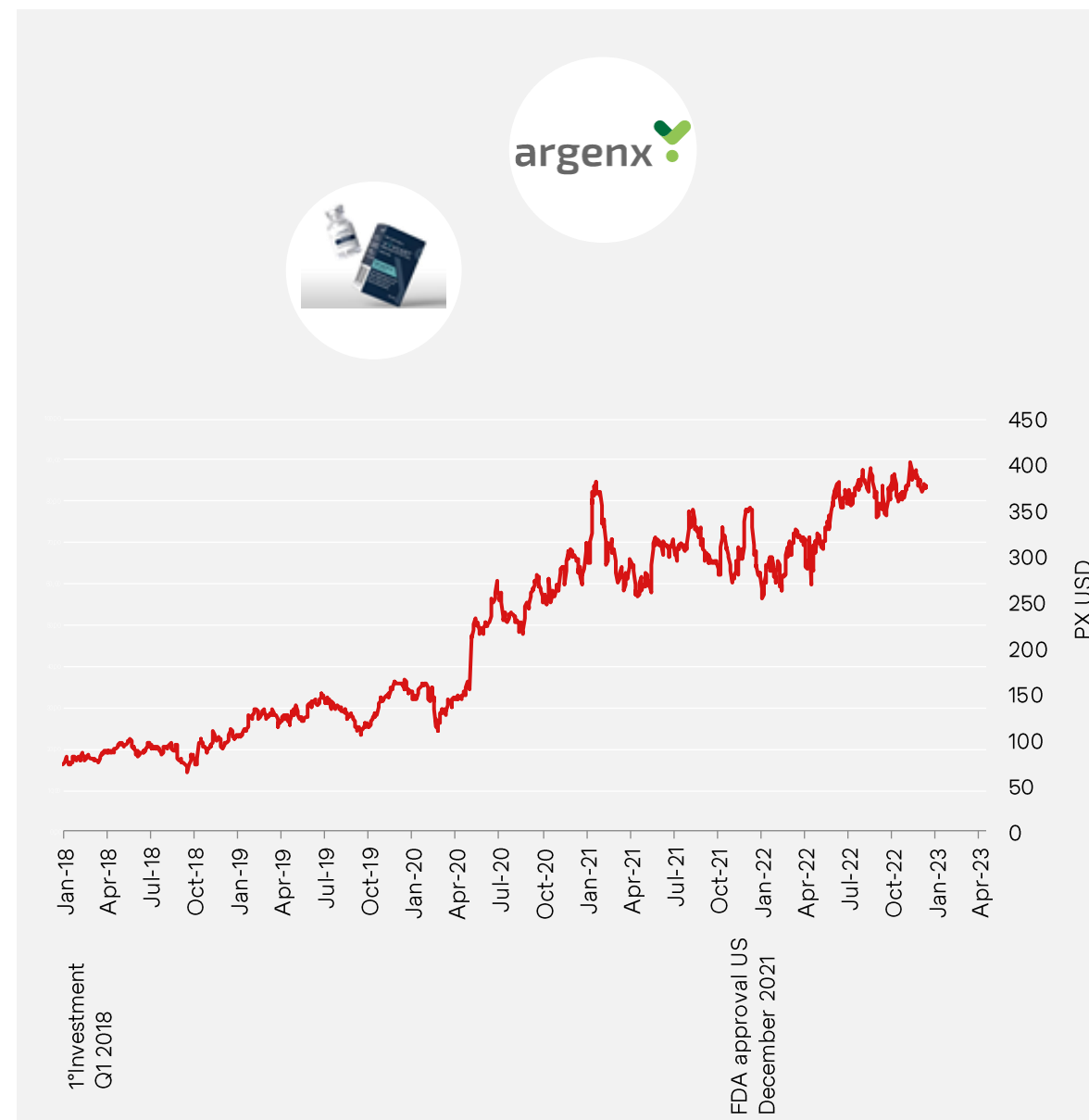
Pipeline

Pipeline mit differenzierten Antikörperkandidaten

Finanzen

- Argenx brachte Vyvgart im 4Q21 in den USA, im 1Q22 in Japan und im 3Q22 in der EU auf den Markt
- USD 2,2 Mrd. Barmittel ermöglichen die Umsetzung der strategischen Ziele
- Marktkapitalisierung von ca. USD 19.5 Mrd.

Quelle: Bellevue Asset Management, Bloomberg, 31. Dezember 2022



Neurocrine – Kerninvestition

Führend in neurologischen und endokrinen Krankheiten

In Kürze

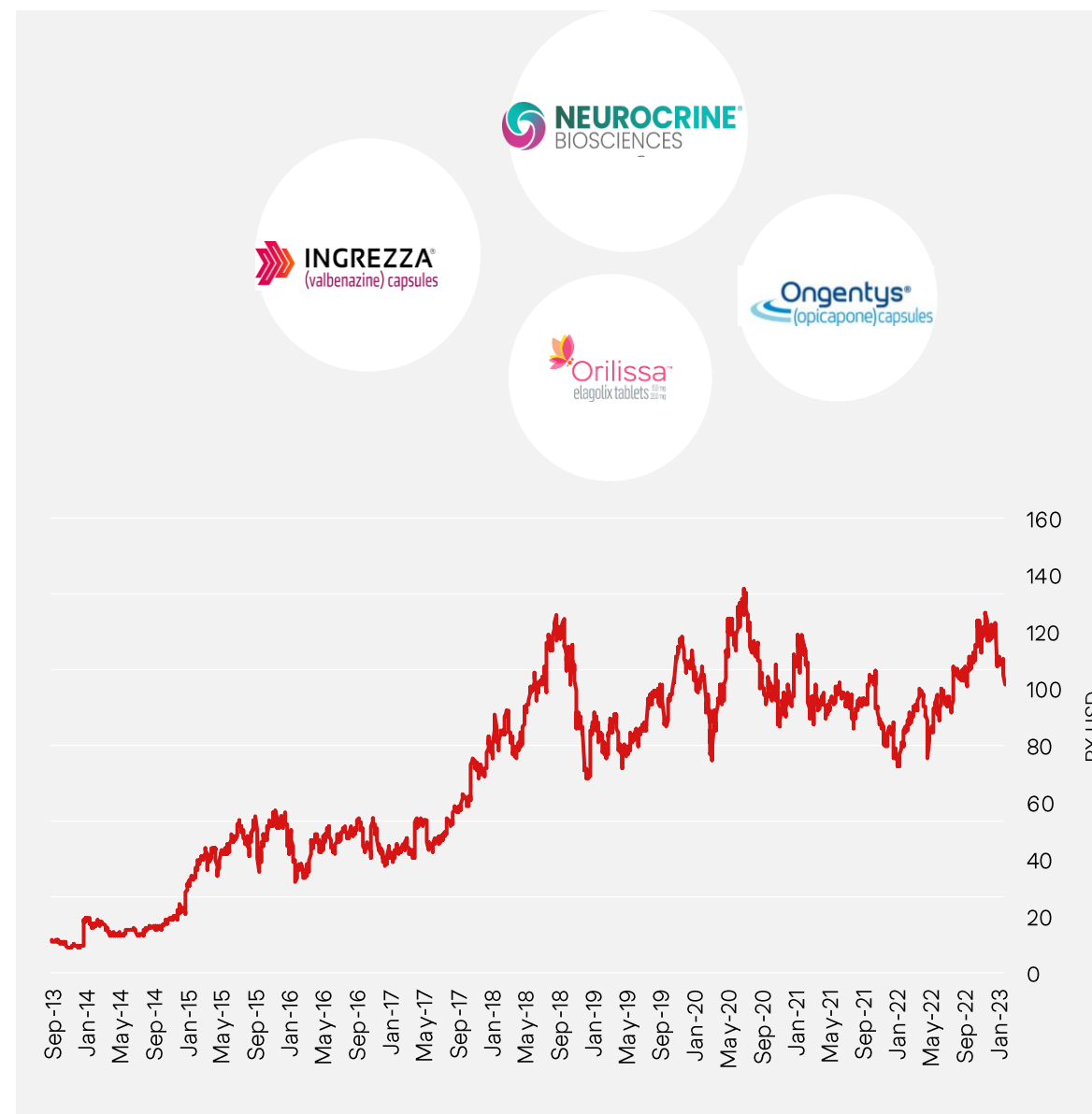
- Neurocrine hat einen Fokus auf neurologische und endokrine Krankheiten
- Erste Investition in Neurocrine: 2013 – relative Rendite ~30% p.a. über die Haltedauer
- Produkte am Markt:
 - Ingrezza zur Behandlung von Erwachsenen mit Spätdyskinesie
 - Orilissa zur Behandlung von Endometriose (vermarktet durch Abbvie)
 - Ongentys zur Behandlung von Parkinson
- Portfolio-Gewichtung: 9.9% der Wertpapiere (31. Dezember 2022)

Pipeline

- Ingrezza hat noch viel Raum für Wachstum, da die Diagnose- und Behandlungsraten immer noch niedrig sind.
- Covid wirkte sich negativ auf den Umsatz aus, da die Zahl der persönlichen Patientenbesuche in der Psychiatrie zurückging.
- Die Pipeline umfasst Crinicerfont (CAH) mit erwarteten Ph III-Daten im 2023
- Drei weitere Programme befinden sich in Phase III mit erwarteten Daten zwischen 2023 und 2024

Finanzen

- Marktkapitalisierung von ca. USD 9.7 Mrd.



Moderna – Kerninvestition

Ein führendes Unternehmen in der mRNA-Technologie

In Kürze

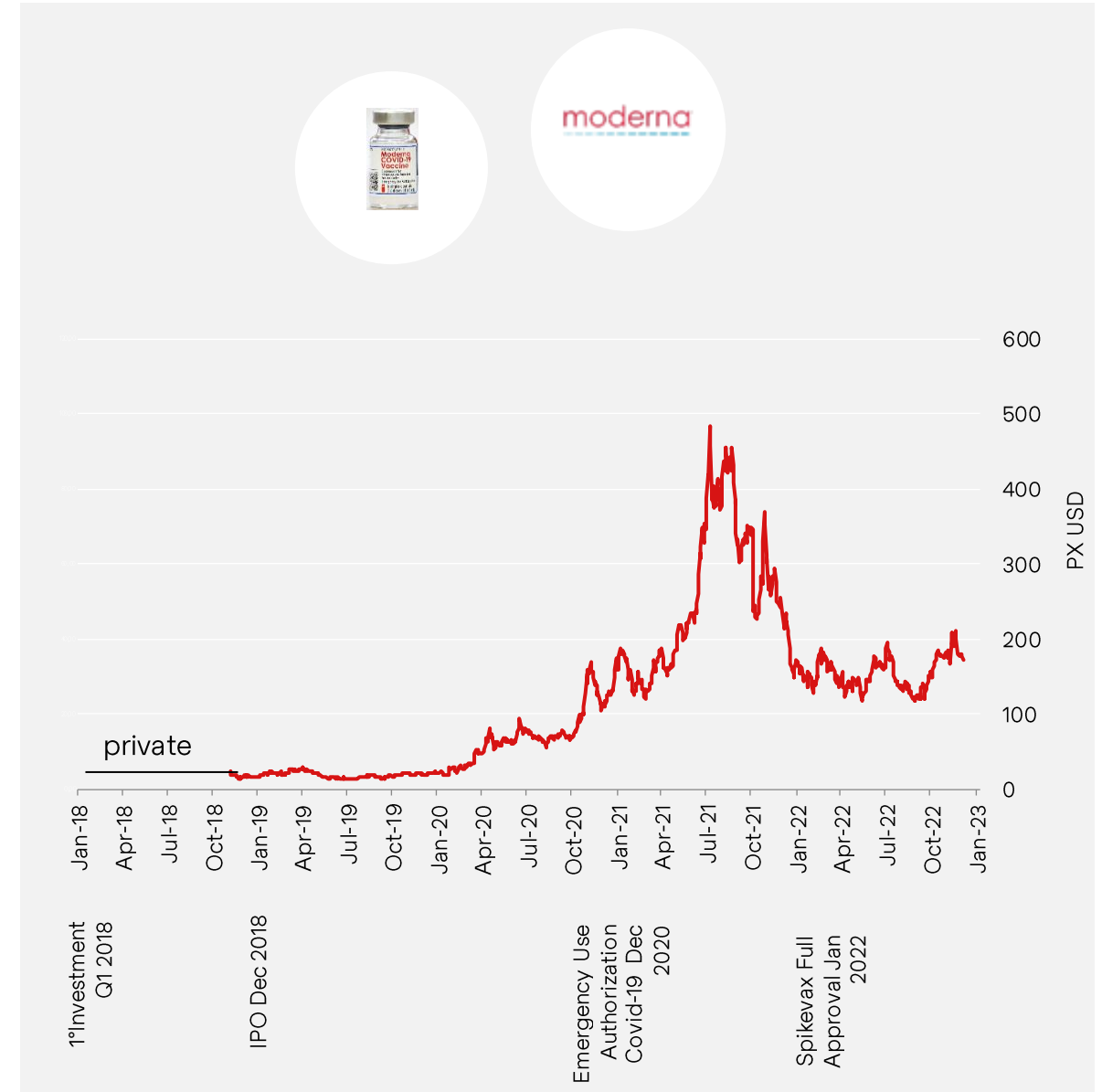
- Erstes Investment in Moderna im Jahr 2018 – relative Rendite von ca. ~85% p.a. seit Investitionsbeginn
- Pionier in der Entwicklung einer neuen aus Boten-RNA (mRNA) bestehenden Wirkstoffklasse
- mRNA-Medikamente nutzen normale biologische Prozesse, um Proteine zu exprimieren und eine gewünschte therapeutische Wirkung zu erzielen
- Aufnahme in den S&P 500 Index per 21. Juli 2021
- Portfolio-Gewichtung: 8.2% (31. Dezember 2022)

Pipeline

Die Pipeline des Unternehmens umfasst über zehn Produktkandidaten in der klinischen Entwicklung für ein breites Spektrum an Krankheitsfeldern.

Finanzen

- Moderna ist profitabel und finanziell sehr gut aufgestellt
- Marktkapitalisierung von ca. USD 66.5 Mrd.



4

BB Biotech AG – Gesellschaft, Team & Performance

BB Biotech – Fakten & Zahlen

30 jährige Erfahrung in Biotech Investments

- 1993 in der Schweiz gegründete Investmentgesellschaft
- An drei Börsenplätzen gehandelt: Zürich (CHF), Frankfurt (EUR), Mailand (EUR)
- Einer der grössten Biotechinvestoren mit Marktkapitalisierung von CHF 2.8 Mrd. (31. März 2023)
- Mitgliedschaft SPI Index und Star Index
- Fundamentale, aktive Anlagestrategie basierend auf wissenschaftlicher, medizinischer & finanzwirtschaftlicher Expertise
- Konzentriertes Portfolio (30-35 Titel), benchmark-unabhängig
- 30 Jahre Track Record

Investitionsgrad (31. Dezember 2022)

113.6%

Prämie zum NAV (31. März 2023)

20.4%

Dividende für 2022

CHF 2.85 pro Aktie

Managementgebühr

1.1% p.a. (keine Performance Fee)

Total Expense Ratio (31. Dezember 2022)

1.27%

Durchschnittliche tägliche Liquidität (31. Dezember 2022)

Ca. CHF 6 Mio.

Renommierter Verwaltungsrat aus Industrieexperten

Jahrzehntelange Branchenkenntnisse und -erfahrungen zur Förderung von Wachstum und langfristiger Wertschöpfung



Dr. Erich Hunziker

VR-Präsident

Seit 2011

Aktuell:

- VR-Präsident von Light Chain Biosciences (NovImmune)
- VR-Präsident von Entsia International
- VR-Präsident von discovericompanies
- VR-Mitglied von LamKap Bio alpha, LamKap Bio beta and LamKap Bio gamma

Früher:

- CFO der Roche Group
- CEO der Diethelm-Keller Group



Dr. Clive Meanwell

VR-Vizepräsident

Seit 2004

Aktuell:

- Executive Chairman von Population Health Partners
- VR-Mitglied von EQRx, Fractyl Health, Comanche Biopharma and Saama Technologies

Früher:

- Gründer und verschiedene Führungspositionen bei der Medicines Company (Novartis)
- Gründungspartner von MPM Capital (Venture Capital)



Laura Hamill

VR-Mitglied

Seit 2022

Aktuell:

- VR-Mitglied von AnaptysBio, Y-mAbs Therapeutics, Pardes Biosciences, Unchained Labs and Scilex Pharmaceuticals
- Advisory Committee Mitglied von Launch Therapeutics

Früher:

- Executive Vice President worldwide commercial operations bei Gilead
- Head of US Commercial Operations bei Amgen



Dr. Pearl Huang

VR-Mitglied

Seit 2022

Aktuell:

- CEO of Dunad Therapeutics
- VR-Mitglied von Waters Corporation
- Mitglied von MIT Corporations

Früher:

- CEO of Cygnal Therapeutics
- SVP und Head of Therapeutic Modalities at Roche



Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen

VR-Mitglied

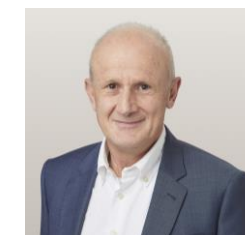
Seit 2020

Aktuell:

- CEO of the Novo Nordisk Foundation

Früher:

- Novo Nordisk, Executive Vice President, Head of R&D und Chief Scientific Officer
- VR-Präsident von University of Copenhagen
- Präsident von Denmark's Academy of Technical Sciences



Dr. Thomas von Planta

VR-Mitglied

Seit 2019

Aktuell:

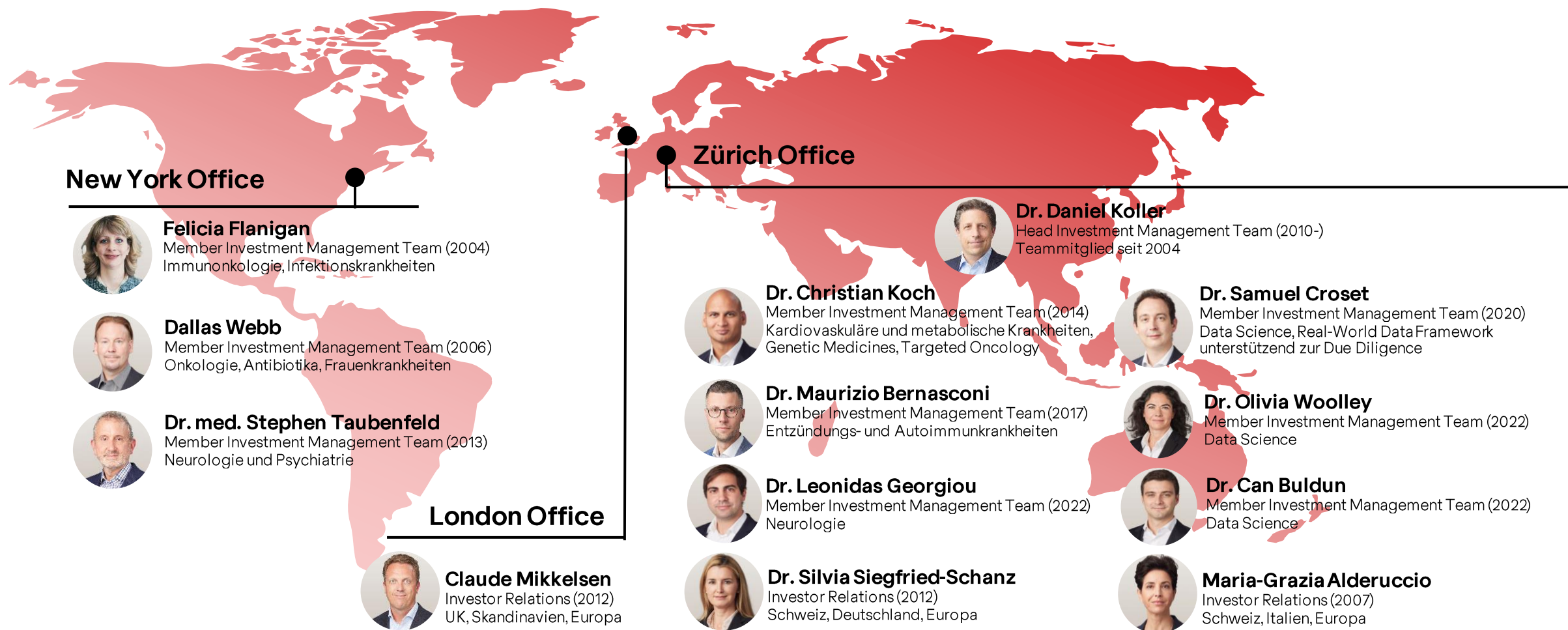
- VR-Präsident von Baloise Holding
- Beirat von Harald Quandt Industriebeteiligungen GmbH

Früher:

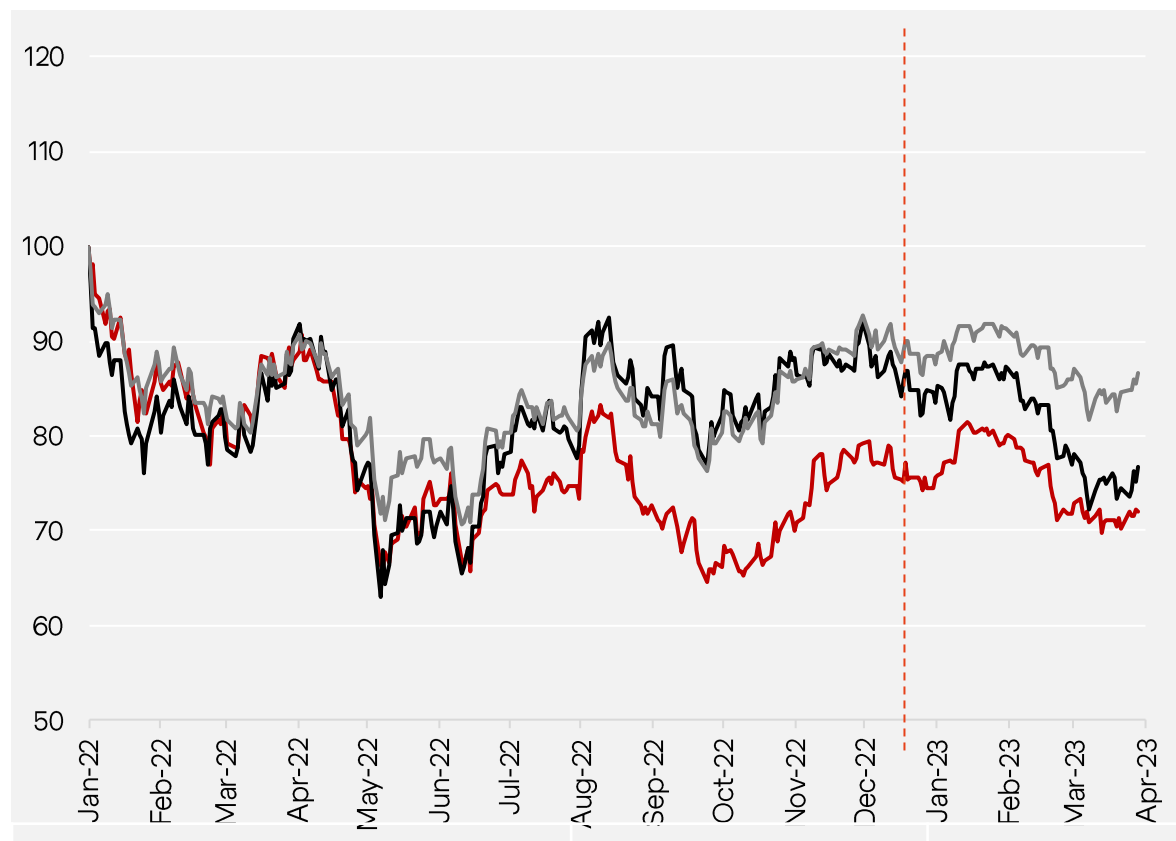
- VR-Präsident von Bellevue Group
- Vontobel, Corporate Finance
- Goldman Sachs, Equity Capital Markets

Hochspezialisiertes, dediziertes Team von Bellevue Asset Management

Kompetenz aus Medizin, Naturwissenschaften und Finanzen



Herausforderndes Jahr 2022



	2022	YTD 2023
BB Biotech Aktie	-25.2%	-3.4%
Innerer Wert (NAV)	-12.1%	-8.3%
Nasdaq Biotech Index (NBI)	-10.1%	-1.9%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31. März 2023.* Indexierte Performance in USD.

Zusammenfassung Q4 2022

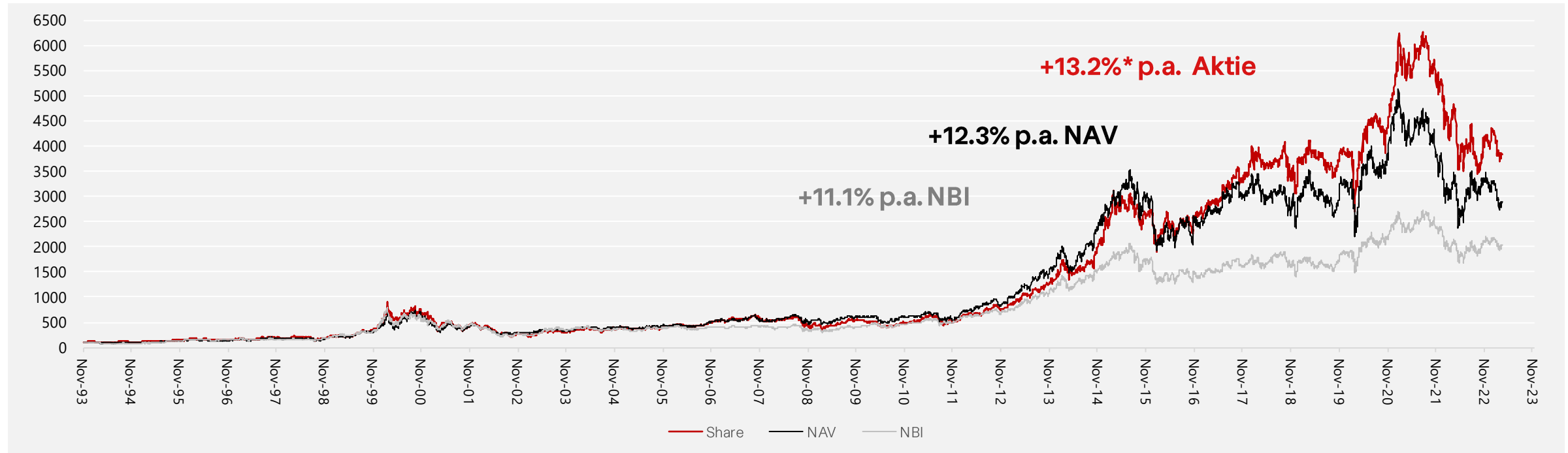
- Aktienpreis: +4.7% in CHF +4.4% in EUR +11.8% in USD
- Net Asset Value: -1.2% in CHF -3.5% in EUR +5.4% in USD

Portfolioanpassungen im Q4 2022

- Keine neuen Positionen
- Fokus auf mittel-/kleinkapitalisierten und technologieführenden Firmen
- Sorgfältige Anpassung des Portfolios: Ausbau der Onkologie Positionen Revolution Medicines, Fate Therapeutics, Black Diamond, Essa Pharma
- Ausbau etablierterer Unternehmen wie Ionis, Incyte
- Gewinnmitnahme bei Neurocrine, Alnylam, Vertex
- Schwerpunkt auf Big Data & künstliche Intelligenz – Erweiterung der Data-Science-Kompetenz durch hochspezialisierte Experten im Portfolio-Managementteam

Durchschnittlich zweistellige jährliche Rendite seit Gründung 1993

Langfristige Outperformance der Benchmark NBI; kontinuierlich 5% Dividende seit über 10 Jahren



	1 Jahr	10 Jahre	Seit Gründung 1993
BB Biotech Aktie	-17.7%	+14.8% p.a.	+13.2%
Innerer Wert (NAV)	-10.4%	+10.5% p.a.	+12.3%
Nasdaq Biotech Index (NBI)	-0.2%	+10.0% p.a.	+11.1%

5

BB Biotech AG – Ausblick

Ausblick 2023

Volatiles makroökonomisches Umfeld gegenüber fundamental starkem Biotechsektor



Biotech-Aktienmärkte

- Die Märkte dürften angesichts der Inflation, einer möglichen Rezession, des Russland-Ukraine Krieges und der schwankenden COVID-19-Bedingungen schwierig bleiben
- Die COVID-19-Pandemie und der bemerkenswerte Erfolg von Impfstoffen haben den erstaunlichen Wert der Biotechnologie gezeigt
- Insgesamt erwarten wir zahlreiche Impulsgeber wie Produkteinführungen und mehr Deals im 2023, wobei wahrscheinlich Lizenzen gegenüber Fusionen und Übernahmen bevorzugt werden.



Kurstreiber im BB Biotech Portfolio

Ergebnisse klinischer Studien von:

- Moderna's Grippeimpfstoff mRNA-1010 und RSV-Vakzin mRNA-1345
- Argenx' efgartigimod in chronisch entzündlicher demyelinisierender Polyneuropathie (CIDP)
- Neurocrine's Crinacerfont für kongenitale Nebennierenhyperplasie
- Ionis' Apo-CIII-Antisense-Oligonukleotid Olezarsen für das familiäre Chylomikronämie-Syndrom
- Daten zu Effektstärke und Versuchsdetails für Esperion's Bempedoinsäure zur Senkung von LDL Cholesterol
- Weitere spannende Ergebnisse erwartet von Generation Bio, Wave Life Sciences und Fate Therapeutics



Big Data & künstliche Intelligenz

- BB Biotech konzentriert sich zunehmend auf grosse Datensätze (Big Data) aus dem Gesundheitswesen, die Einblicke in Forschung & Entwicklung und kommerzielle Möglichkeiten bieten
- BB Biotech hat kürzlich ihr Data-Science-Team mit hochspezialisierten Experten erweitert, die den Due-Dilligence-Prozess unterstützen werden

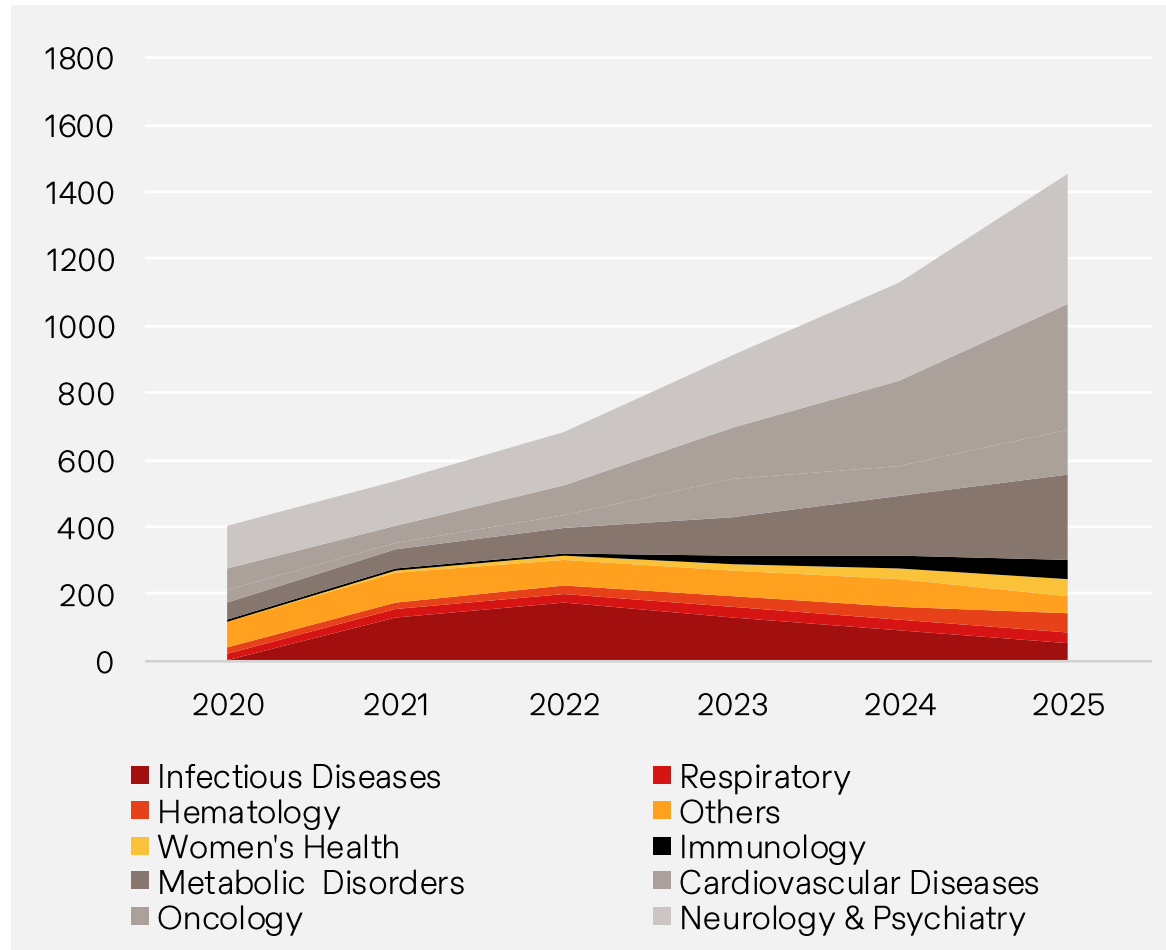
Zulassungen im BB Biotech Portfolio

Medikamentenzulassungen – einer der Kurstreiber der Biotechbranche

2020	2021	2022	2023E
Nexletol (Hypercholesterolemia) Esperion ✓	Cabometyx (RCC) Exelixis ✓	Vyvgart (gMG) Argenx – Japan approval ✓	Eplontersen (TTR-Polyneuropathie) Ionis
Pemazyre (cholangiocarcinoma) Incyte ✓	Aduhelm (Alzheimers) Biogen ✓	Spikevax (mRNA Covid-19 vaccine) Moderna - full approval ✓	CTX001 (Sichelzellerkrankheit, Beta-Thalassämie) Crispr und Vertex
Ongentys (Parkinson) Neurocrine ✓	Orgovyx (uterine fibroids) Myovant ✓	Pyrukynd (PKD) Agios ✓	Vyvgart subkutan (gen. Myasthenia gravis) Argenx
sc Darzalex (Multiple Myeloma) Halozyme/JNJ/GMAB ✓	Retifanlimab (SCAC) Incyte/Macrogenics ✗	Amvuttra (hereditary TTR-PN) Alnylam ✓	Onpattro (Transthyretin-Amyloidose mit Kardiomyopathie) Alnylam
Orihann (uterine fibroids) Neurocrine / Abbvie ✓	Opzelura cream (AD) Incyte ✓	Spikevax (mRNA Covid-19 vaccine) Moderna – EU approval for teens ✓	mRNA1010 (saisonale Grippe) Moderna
Tabrecta (c-met&NSCLC) Incyte / Novartis ✓	Leqvio (hypercholesterolemia) Alnylam/Novartis ✓	Relugolix (PC) Myovant (EU approval) ✓	Zuranolon (post partum Depression) Sage
Ultomiris (aHUS) Alexion (EU / J) ✓	Caplyta (bipolar disorder) Intracellular ✓	Myfembree (EM) Myovant ✓	Valbenazin (Chorea Huntington) Neurocrine
Obeticholic acid (NASH) Intercept ✗	Vyvgart (gMG) Argenx – US approval ✓	Pemazyre (myeloid/lymphoid neoplasms) Incyte ✓	mRNA1345 (saisonale RSV Infektion) Moderna
Phesgo (HER2 positive BC) Halozyme ✓		Vyvgart (MG) Argenx – EU approval ✓	Zuranolon (schwere depressive Störungen) Sage
Lumasiran (Primary Hyperoxaluria) Alnylam ✓		Spikevax (mRNA Covid-19 vaccine) Moderna – EU approval for infants ✓	Tofersen (SOD1 amyotrophe Lateralsklerose) Ionis
mRNA-1273 (Covid-19 vaccine) Moderna – Emergency Use Authorization ✓		Ruxolitinib cream (vitiligo) Incyte – US sNDA ✓	RuxolitinibXR (MF) Incyte
Orgovyx (adv prostate cancer) Myovant ✓			----

Erwartetes Umsatzwachstum der Portfoliogesellschaften

Aufteilung nach Jahr & therapeutischen Gebieten (USD mn)



BB Biotech – Zugang zum globalen Biotechsektor



Portfolio

- Portfoliounternehmen sind attraktiv bewertet
- Portfolio erlaubt den Zugang zu führenden Technologien und innovativen Medikamenten
- COVID-19-Krise als Chance für die Medikamentenbranche, Lösungen zu offerieren als auch die öffentliche Meinung positiv zu beeinflussen



Verwaltungsrat & Team

- Sehr erfahrener Verwaltungsrat und Portfoliomanagement-Team
- An fundamentaler Analyse und erprobtem Anlageprozess wird festgehalten
- Überzeugt von der Werthaltigkeit und dem Aufwertungspotenzial des Portfolios



Dividende

- Attraktive Dividendenpolitik wird fortgesetzt. E. Hunziker, Verwaltungsratspräsident von BB Biotech, bestätigt:

«Wir halten an der aktuellen Dividendenpolitik fest, sie soll auch in den nächsten Jahren fortgeführt werden.»

Nachhaltigkeitsprofil basierend auf MSCI ESG Research

Exclusions



- | | |
|--|---|
| ☒ UN Global Compact | ☒ ILO Standards |
| ☒ UNGPs (Menschenrechte) | ☒ Wertebasierte Ausschlüsse |

UNGP: UN Guiding Principles on Business and Human Rights
ILO: International Labour Organization's set of standards

ESG Ansatz

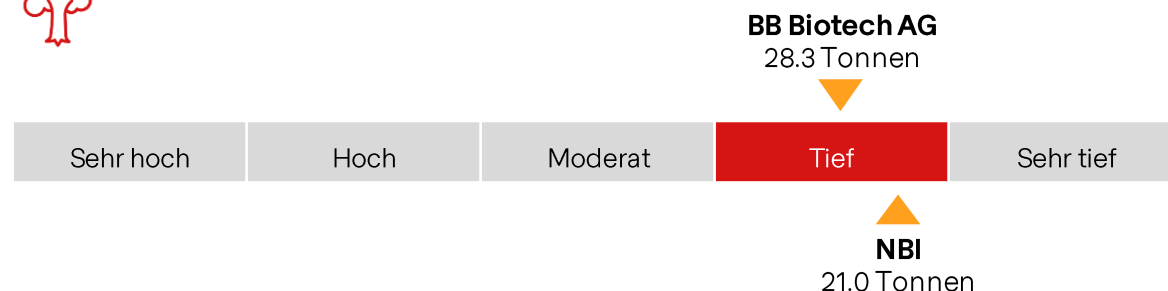


- | | |
|---|--|
| ☒ ESG Integration | ☒ Proxy Voting |
| ☒ ESG Engagement | |

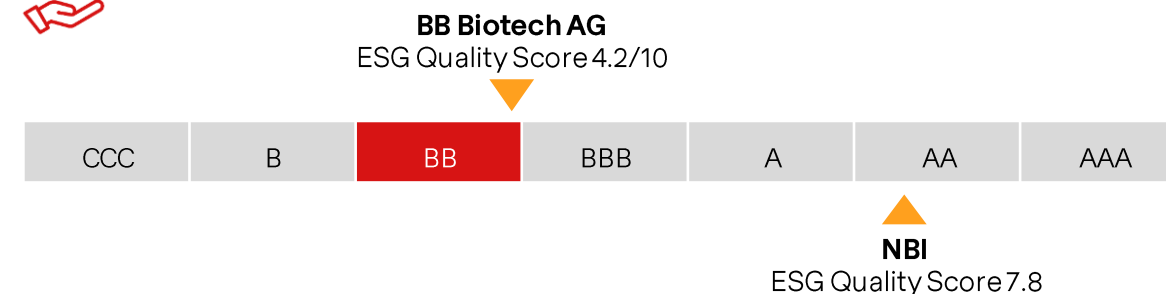
EU SFDR 2019/2088 Produktkategorie:
Del. VO (EU) 2021/1253 zu MIFID II (Art.9):
(Nachhaltigkeitspräferenzen)

Artikel 8
Min. 25% nachhaltige Investitionen im Sinne der
Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Art. 2 Nr. 17)

Carbon Risk (T CO2E/\$Mio. Umsatz)



MSCI ESG Rating (CCC – AAA)



Anmerkung: ESG Quality Score basiert auf 97% MSCI ESG Research Abdeckung, Nasdaq Biotech Index (NBI) basiert auf 95% Abdeckung.
Für weitere Informationen: <https://www.bbbiotech.ch/ch-de/private/esg/nachhaltigkeit>
Quelle: MSCI ESG Research, Bellevue Asset Management, Daten per 31. Dezember 2022

Fakten

Name	BB Biotech AG
Typ / Assetklasse	Investmentgesellschaft / Aktie
Geo. Fokus / Industrie	Globaler Biotechnologiesektor
Investmentmanager	Bellevue Asset Management
Investmentansatz	Bottom-up Stock Picking, fundamentales Research, long-term, long-only
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI)
Lancierungsdatum	09. November 1993
Währung	CHF / EUR
Management Fee	All-in Fee: 1.10% p.a., keine zusätzliche Performance Fee

Fakten

Börsenplatz	Segment	Ticker	Valorennummer
Schweizer Börse	SIX Swiss Exchange SPI	BION SW	3838999
Deutsche Börse	Prime Standard Segment	BBZA GY	A0NFN3
Italienische Börse	Star Segment	BB IM	A0NFN3

Juristische Struktur	Aktie	Aktien im Umlauf	ISIN
Aktiengesellschaft	Namenaktie	55.4 Mio. Namenaktien	CH0038389992

Kontakt



Alexander Brühl, Geschäftsführer, abr@bellevue-am.de

Gökay Safak, Prokurist, gsa@bellevue-am.de

Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15

60325 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel. +49 69 770 608 100

E-Mail: info@bellevue-am.de

www.bbbiotech.com

6

Appendix

Inflation Reduction Act regelt neu auch Medicare-Medikamentenpreise

Freiheit zur Preisgestaltung nicht berührt, Medikamentenpreise im Fadenkreuz der Politik

In Kürze

- Präsident Biden unterzeichnete Mitte August 2022 den US «Inflation Reduction Act» (IRA)
- Der staatliche Krankenversicherer Medicare/Medicaid darf erstmals Preise für eine limitierte Anzahl hochpreisiger, älterer Arzneimittel von Part B und Part D neu verhandeln
 - Niedermolekulare Wirkstoffe erstmals 9 Jahre nach Lancierung
 - Biopharmazeutika erstmals 13 Jahre nach Markteinführung
- Im Jahr 2026 kann Medicare Verhandlungen über die Preise der ersten Kohorte älterer Medikamente (Medicare Teil D) führen
- Die Zahl der für Preisverhandlungen in Frage kommenden Pharmazeutika soll jährlich steigen. Ab 2028 sollen auch Medikamente des Teils B berücksichtigt werden
- Die Preise zahlreicher Arzneimittelkategorien sind nicht verhandelbar, wie etwa Arzneimittel für seltene Krankheiten oder die Produkte kleiner Biotechunternehmen, auf die >80% der Gesamtumsätze entfallen
- Preisabschläge im Falle von Preiserhöhungen, die die Inflation übersteigen

Implikationen für den Sektor

- Besorgnis über innovationshemmende Wirkung der Preisverhandlungen sind übertrieben, die Lösung für höhere Preise ist mehr Innovation
- Preisgestaltungsfreiheit bleibt erhalten, private Krankenversicherer nicht betroffen
- Zusätzlicher Innovationsschub in Form eines wettbewerbsintensiveren und preissensibleren Umfelds
- Medikamentenmärkte könnten sich stärker fragmentieren, die Therapien noch zielgerichteter werden
- USA bleibt der grösste und attraktivste Markt für innovative Medikamente

