

Erfolgreich investieren in medizinische Innovation

Dr. Daniel Koller – Head Investment Management Team BB Biotech

Webinar Drescher & Cie, Biotechnologie, 28. Februar 2024

Marketingdokument für professionelle Investoren – Keine Weitergabe an Dritte

Vorsicht bei zukunftsbezogenen Aussagen

Wichtiger Hinweis

Dieses Marketingdokument bezieht sich auf BB Biotech AG (nachstehend die „Gesellschaft“). Nach schweizerischer Definition ist die Gesellschaft wie eine Investmentgesellschaft mit festem Kapital (SICAF, vgl. Art. 110 ff. des Schweizerischen Kollektivanlage Gesetzes «KAG») ausgestaltet, unterliegt aber aufgrund ihrer Kotierung an der SIX-Swiss-Exchang und der Deutschen Börse nicht dem KAG (Art 2 Abs. 3 und Art. 110 Abs. 1 Bst. C KAG), sondern den jeweiligen Börsenaufsichten.

Das vorliegende Marketingdokument wird von Bellevue Asset Management AG herausgegeben, die als Vermögensverwalter zugelassen ist, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (FINMA) beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter der Gesellschaft fungiert. Emissionsprospekte, Statuten, Jahres- und Quartalsberichte, Kursinformationen und weitere Informationen über die Gesellschaft in deutscher und englischer Sprache können bei der Gesellschaft, BB Biotech AG, Schwertstrasse 6, CH-8200 Schaffhausen, beim Anlageverwalter der Gesellschaft, Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, sowie im Internet unter www.bbbiotech.ch kostenlos angefordert werden.

Das vorliegende Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, welche die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz an einem Ort, in einem Staat, Land oder einer Rechtsordnung haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstösst. Insbesondere ist es nicht für US-Personen im Sinne von Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 bestimmt. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Ausgabe wieder und können jederzeit ohne entsprechende Mitteilung geändert werden. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen, noch künftigen Anlageziele noch die finanzielle oder steuerrechtliche Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Insbesondere die steuerliche Behandlung hängt von individuellen Umständen ab und kann sich ändern. Dieses Dokument ist kein Ersatz für eine unabhängige Beurteilung. Anlegern wird empfohlen, vor jeder Anlageentscheidung zu prüfen, ob diese Anlage in Anbetracht ihrer Kenntnis und Erfahrung im Finanzsektor, ihrer Anlageziele und ihrer finanziellen Lage angemessen ist oder sich professionell beraten zu lassen. Die Angaben und Einschätzungen in diesem Dokument stellen keine Empfehlung oder Anlageberatung dar. Mit jeder Anlage sind Risiken verbunden, insbesondere im Zusammenhang mit Wert- und Ertragsschwankungen. Anleger müssen auch mit Kapitalverlusten rechnen. Wenn die Währung eines Finanzprodukts nicht die Referenzwährung ist, kann der Ertrag aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Die bei Zeichnung oder Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren sind nicht in den Performancewerten enthalten. Kommissionen und Kosten haben negative Auswirkungen auf die Performance. Alle hierin genannten Referenzwerte/Indizes dienen ausschliesslich Informationszwecken. Kein Referenzwert/Index ist direkt mit den Anlagezielen, der Strategie oder dem Anlageuniversum der Gesellschaft vergleichbar. Die Wertentwicklung einer Benchmark gilt nicht als Indikator für die vergangene oder zukünftige Wertentwicklung des Teilfonds. Finanztransaktionen sollten nur nach gründlichem Studium des jeweils gültigen Prospekts erfolgen und sind nur auf Basis des jeweils zuletzt veröffentlichten Prospekts und vorliegenden Jahres- bzw. Zwischenberichte gültig. Bitte beachten Sie die Risikofaktoren.

© 2024 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.

Copyright © 2024 Bellevue Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.

Agenda

1 BB Biotech AG – Gesellschaft, Team & Performance

2 Biotechindustrie – Übersicht & Outlook

3 Investitionsstrategie & Portfolio

4 BB Biotech AG – Ausblick & Investmentcase

5 Appendix

1

BB Biotech AG – Gesellschaft, Team & Performance

BB Biotech – Fakten & Zahlen

30 jährige Erfahrung in Biotech Investments

- 1993 in der Schweiz gegründete Investmentgesellschaft
- An zwei Börsenplätzen gehandelt: Zürich (CHF), Frankfurt (EUR)
- Einer der grössten Biotechinvestoren mit Marktkapitalisierung von CHF 2.5 Mrd. (31. Januar 2024)
- Mitgliedschaft im SPI und SPI ESG Index
- Fundamentale, aktive Anlagestrategie basierend auf wissenschaftlicher, medizinischer & finanzwirtschaftlicher Expertise
- Konzentriertes Portfolio (20-35 Titel), benchmark-unabhängig
- 30 Jahre Track Record

Investitionsgrad (31. Dezember 2023)

113.4%

Anzahl Portfoliofirmen (31. Dezember 2023)

29

Prämie zum NAV (31. Januar 2024)

0.4%

Dividende für 2023 (Antrag)

CHF 2.00 pro Aktie

Managementgebühr

1.1% p.a. (keine Performance Fee)

Total Expense Ratio (31. Dezember 2023)

1.34%

Durchschnittliche tägliche Liquidität (31. Dezember 2023)

ca. CHF 3.3 Mio.

Renommierter Verwaltungsrat aus Industrieexperten

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



Dr. Erich Hunziker

VR-Präsident

2011 – 03/2024 (GV)

Aktuell:

- VR-Präsident von Light Chain Biosciences (NovImmune)
- VR-Präsident von Entsia International
- VR-Präsident von discovericcompanies
- 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

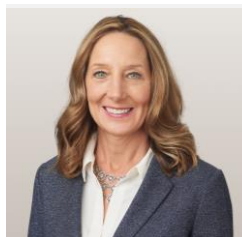
Seit 2004

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 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, designierter VR-Präsident ab 03/2024

Aktuell:

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

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, Datenwissenschaften und Finanzen



Dr. Daniel Koller
Head Investment Management Team BB Biotech (seit 2010)
Seit 2004 bei BB Biotech



Dr. Christian Koch
Deputy Head Investment Management (seit 2023)
Member Investment Management Team (seit 2014)
Kardiovaskuläre und metabolische Krankheiten,
Genetic Medicines, Targeted Oncology



Dr. Maurizio Bernasconi
Deputy Head Investment Management (seit 2023)
Mitglied Investment Management Team (seit 2017)
Entzündungs- und Autoimmunkrankheiten



Felicia Flanigan
Mitglied Investment Management Team (seit 2004)
Immunonkologie, Infektionskrankheiten



Dallas Webb
Mitglied Investment Management Team (seit 2006)
Onkologie, Antibiotika, Frauenkrankheiten



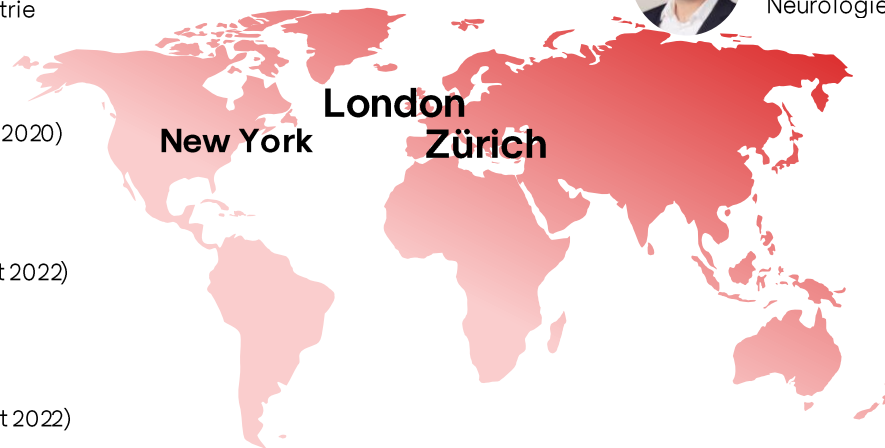
Dr. med. Stephen Taubenfeld
Mitglied Investment Management Team (seit 2013)
Neurologie, Psychiatrie



Dr. Leonidas Georgiou
Mitglied Investment Management Team (seit 2022)
Neurologie, Psychiatrie



Dr. Samuel Croset
Mitglied Investment Management Team (seit 2020)
Data science, Machine-Learning



Dr. Olivia Woolley
Member Investment Management Team (seit 2022)
Data science, Machine-Learning



Dr. Can Buldun-Gora
Mitglied Investment Management Team (seit 2022)
Data science, Machine-Learning



Dr. Silvia Siegfried-Schanz
Investor Relations (seit 2012)
Schweiz, Deutschland, Europa

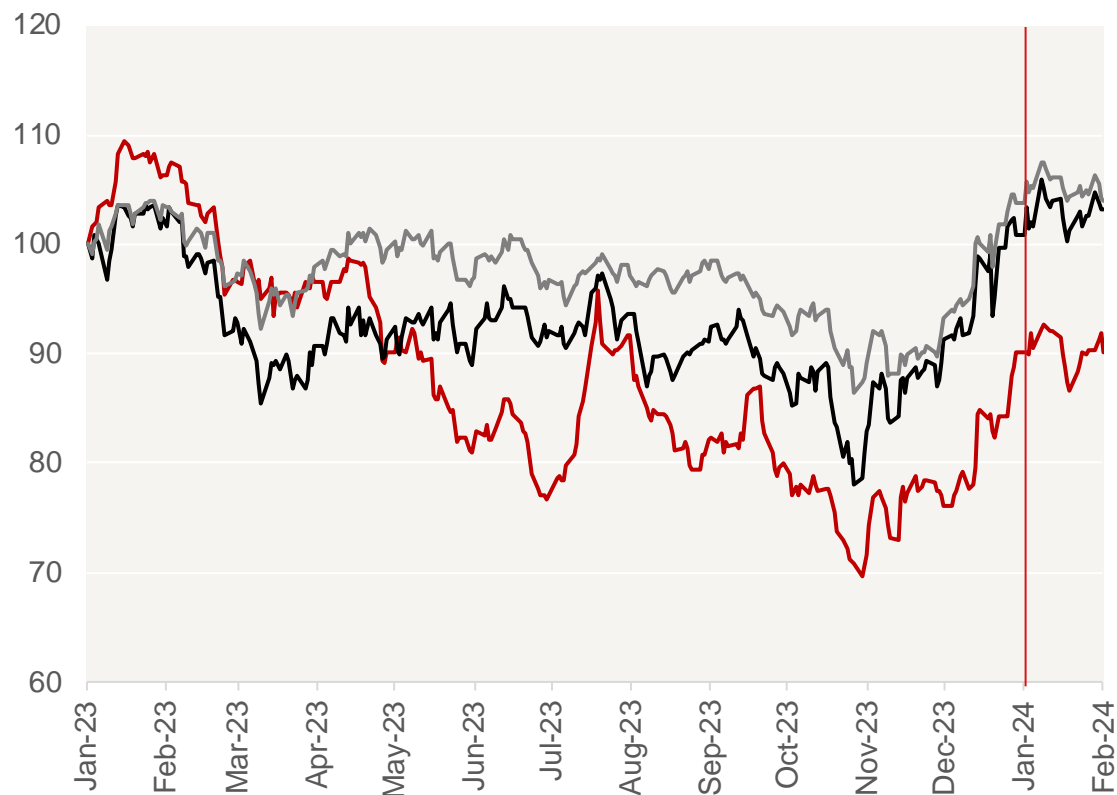


Maria-Grazia Alderuccio
Investor Relations (seit 2007)
Schweiz, Italien, Europa



Claude Mikkelsen
Investor Relations (seit 2012)
UK, Skandinavien, Europa

2023 – ein herausforderndes Jahr mit positivem Jahresende



	2023	2024 YTD
BB Biotech Aktie	-10.1%	+2.0%
Net Asset Value (NAV)	+1.8%	+2.6%
Nasdaq Biotech Index (NBI)	+4.6%	+0.3%

Quelle: Bellevue Asset Management, 31. Januar, 2024, indizierte Performance in USD

Überblick Q4 2023

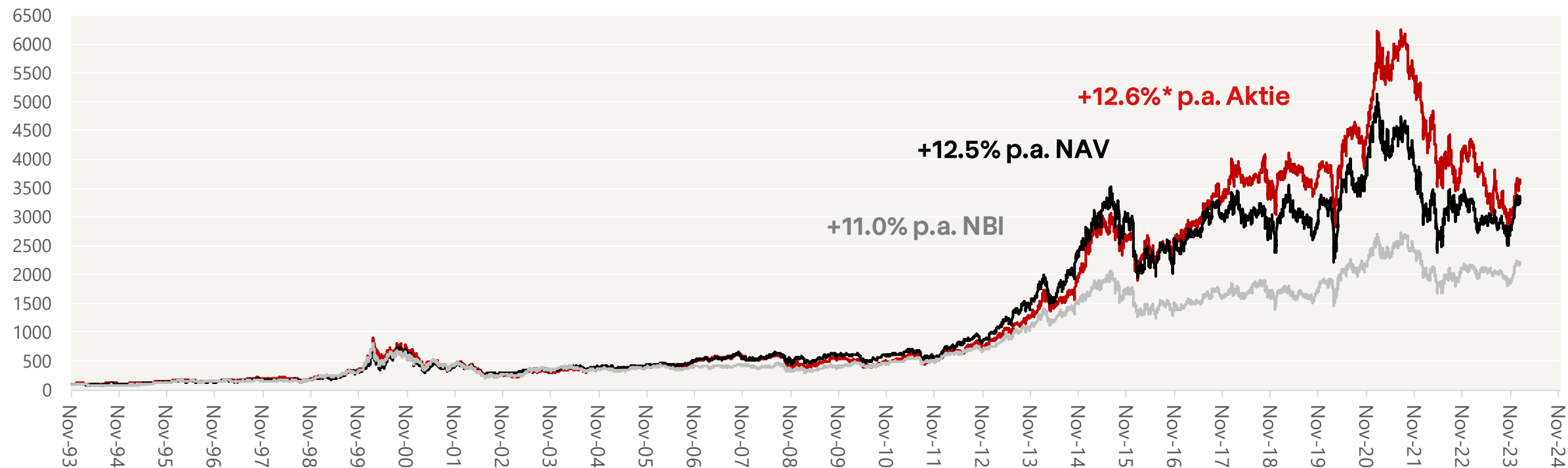
- Aktie : +3.4% in CHF +7.1% in EUR +12.7% in USD
- Net Asset Value: +5.0% in CHF +9.3% in EUR +14.2% in USD
- 29 Positionen
- Gewinn von USD 109 mn

Portfolioanpassungen im Q4 2023

- Starke Erholung des Sektors zum Jahresende
- Zwei neuen Positionen: Immunocore und Biohaven
- Schließung der Position von Mersana
- Die neuen Positionen und die Beteiligung an ausgewählten Kapitalerhöhungen, z. B. Arvians, Celldex und Aufstockung unterbewerteten Portfoliounternehmen, wurden durch Gewinnmitnahmen größeren Positionen, z. B. Vertex, Incyte, Ionis, Neurocrine und Argenx, finanziert.
- 75% des Portfolios sind entweder in profitable Unternehmen investiert oder die Unternehmen sind so finanziert, dass sie die Rentabilität erreichen
- 25% der Unternehmen sind in der frühen und mittleren Entwicklungsphase, die in den kommenden Jahren zusätzliche Finanzmittel benötigen

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

-13.8%

+142.8%

+3501%

Innerer Wert (NAV)

+2.1%

+88.9%

+3378%

Nasdaq Biotech Index (NBI)

+1.4%

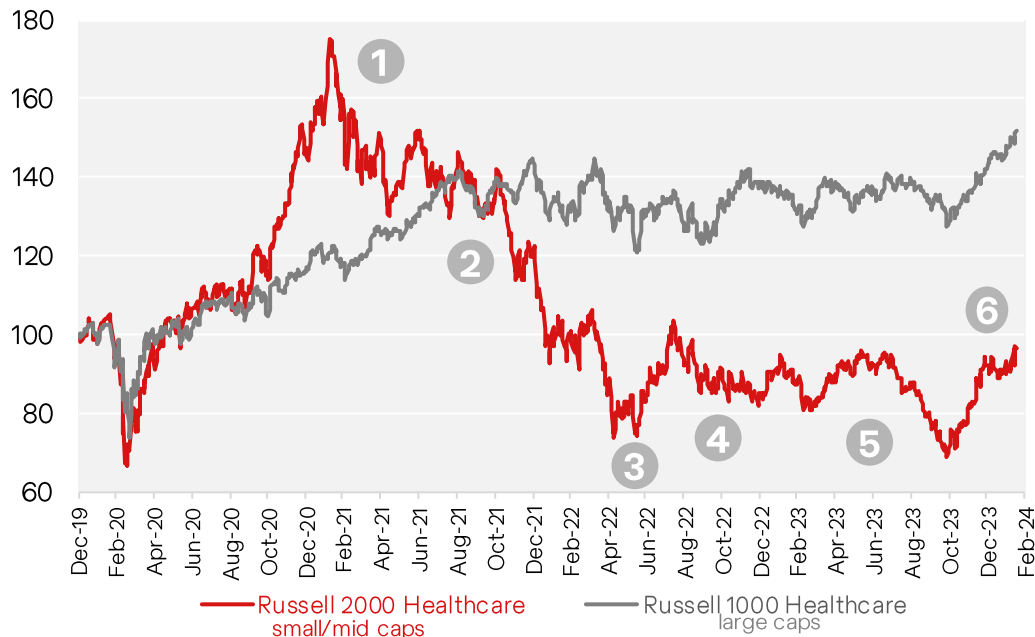
+80.4%

+2269%

Performance großer vs. kleiner/mittlerer Unternehmen im Gesundheitswesen

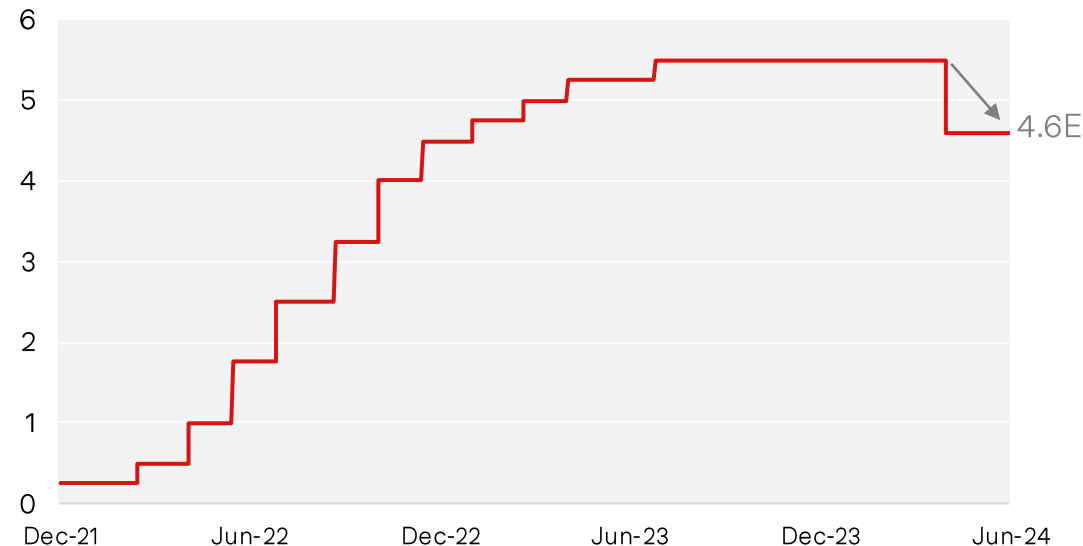
Starke Erholung gegen Ende des Jahres; erste Zinssenkungen für 2024 prognostiziert

Indexierte USD Performance (31.12.2019 - 16.02.2024)



1. Korrektur «COVID-19-Booster», Start «Pharma-Rally»
2. Inflationsängste, erste «Tapering»-Schritte der US Notenbank
3. Beginn Ukraine-Krieg, «Risk-Off»-Umfeld, erste Zinserhöhungen
4. Small/Mid-Cap-Rebound-Phasen
5. Vertrauenskrise im Bankensystem
6. Starke Erholung des Sektors gegen Jahresende

US Fed Funds Rate (31.12.2021-30.06.2024E)



- Entlastung für den Bankensektor und den Aktienmarkt Ende 2023
- Dezember 2023: US-Notenbank hält Leitzins zum dritten Mal in Folge konstant und stellt Weichen für mehrere Zinssenkungen im 2024 und darüber hinaus - dies wird jedoch von zukünftigen wirtschaftlichen Bedingungen abhängen

Erholung der kleinen und mittleren Biotech-Unternehmen

Anleger beginnen, über Zinsänderungen hinauszuschauen und schätzen wieder positive klinische Ergebnisse

Arvinas Performance (USD) Jan, 2023 – Feb, 2024



- Positive Phase 1 Daten an präsentiert an SABCS 2023

Black Diamond Performance (USD) Jan, 2023 – Feb, 2024



- Wichtige klinische Meilensteine für BDTX-1535 bei Patienten mit NSCLC

Essa Pharma Performance (USD) Jan, 2023 – Feb, 2024



- Präsentierte Phase 1 Daten auf ASCO-Symposium 2024 für Genitourinalkrebs

Fate Therapeutics Performance (USD) Jan, 2023 – Feb, 2024



- Ankündigung des Antrags auf ein neues Prüfpräparat für FT819

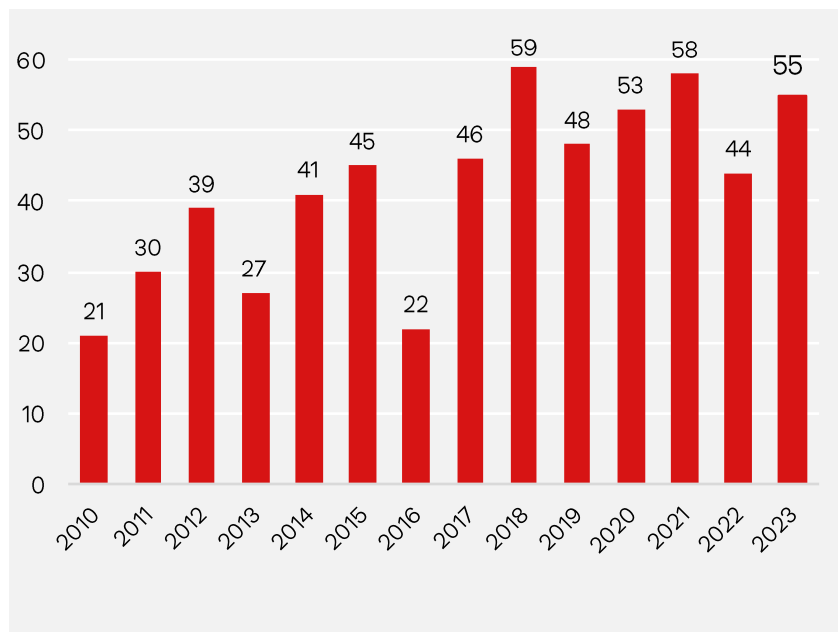
2

Biotechindustrie – Übersicht & Outlook

Die Innovationskraft der Biotechnologie

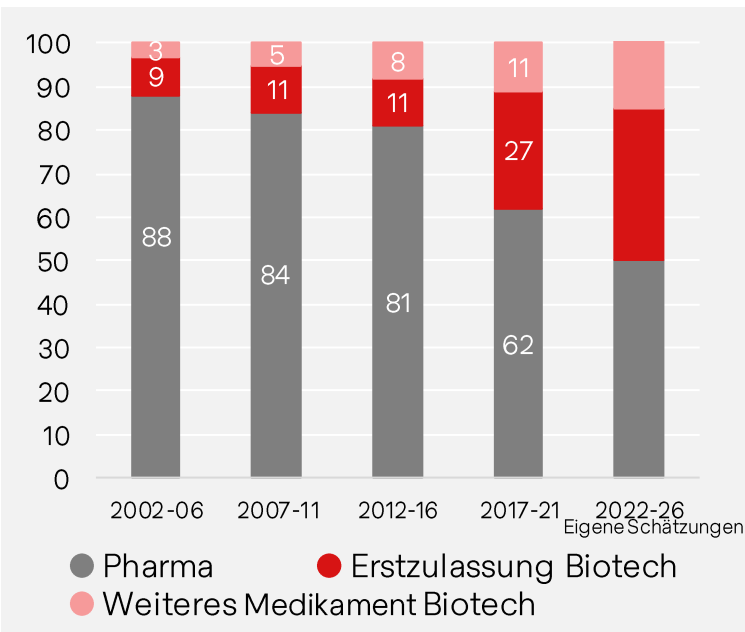
Bis 2026 werden mehr als die Hälfte der 100 meistverkauften Medikamente aus Biotech-Laboren stammen

FDA Zulassungen neuer Medikamenten¹



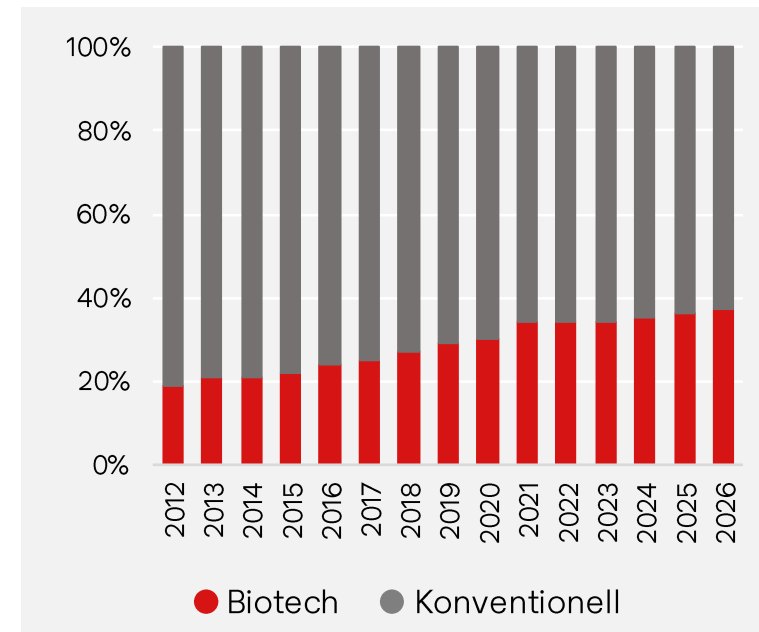
- Durchschnittlich 51 Medikamente von 2017 - 2021
- 44 Zulassungen im 2022 somit unterdurchschnittlich
- 55 Zulassungen im 2023

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

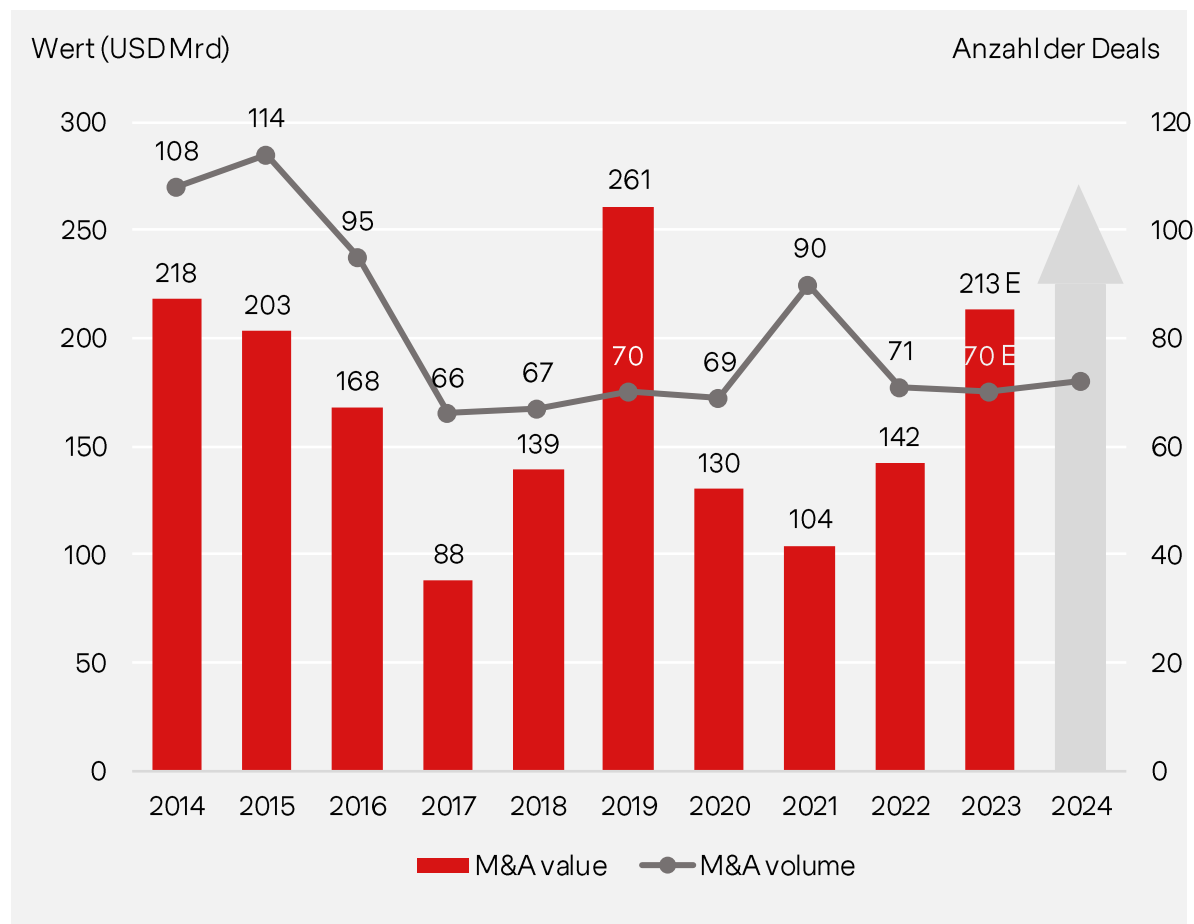


- ~ 37% des Medikamenten-Gesamtumsatzes 2026 durch Biotechprodukte erzielt
- Pharma-Arzneimittel verlieren an Bedeutung

M & A - Aufholpotenzial im 2024

Innovative Biotechfirmen in späterer klinischer Entwicklung/mit Technologieplattformen im Fokus

Gesamtwert & Volumen von Fusionen & Übernahmen in Biopharma

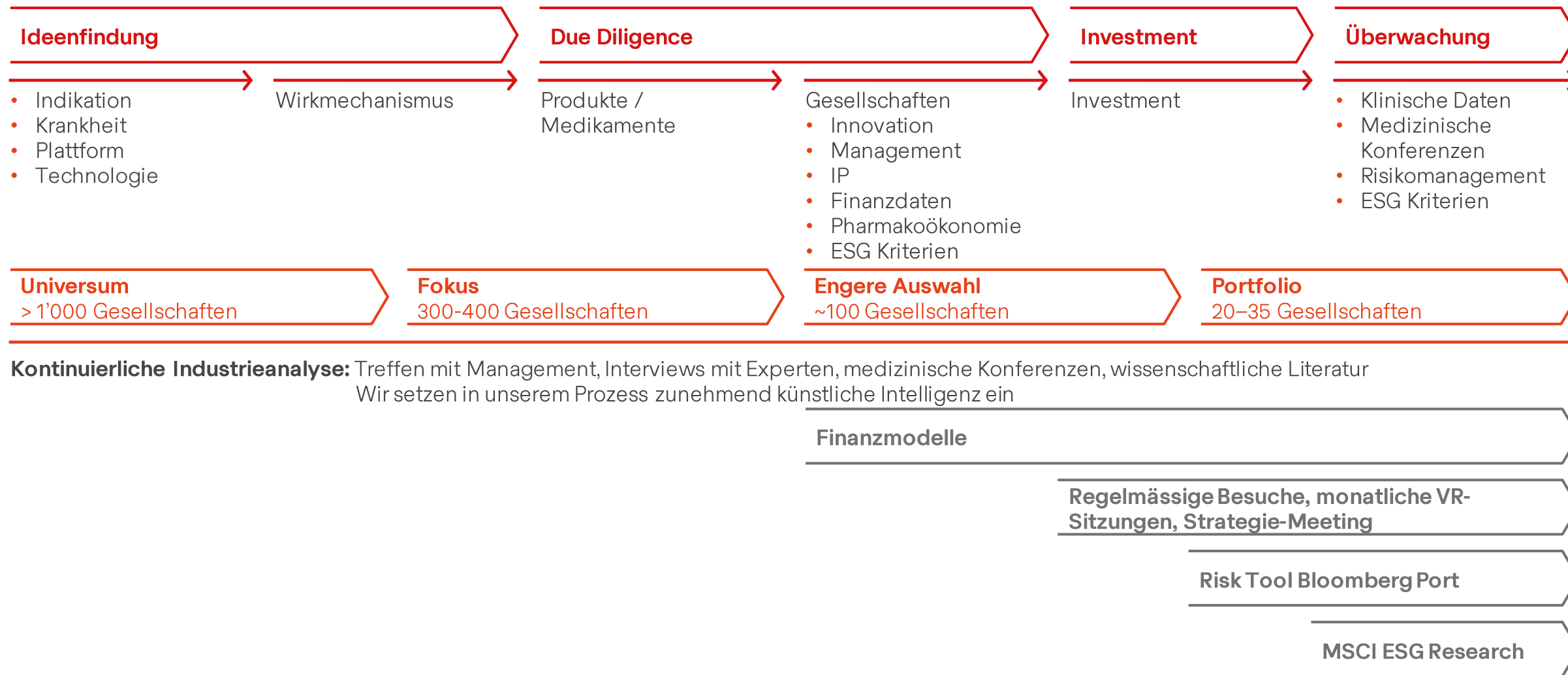


- Die Branche hat in den letzten schwierigen Jahren eine starke Präferenz für den Zugang zu Innovationen durch Allianzen und Partnerschaften gezeigt
- Ende 2023 kam es jedoch zu einer M&A Rally
- Von den 10 größten Biopharma-Deals des Jahres wurden sechs im vierten Quartal und vier in den letzten fünf Wochen des Jahres 2023 unterzeichnet
- Zu Beginn des Jahres 2024 sind die Fundamentaldaten für die Übernahme von Unternehmen weiterhin gut
- Es wird erwartet, dass die Gesamtsumme der Deals im Jahr 2024 zwischen 225 Mrd. und 275 Mrd. liegen

3

Investitionsstrategie & Portfolio

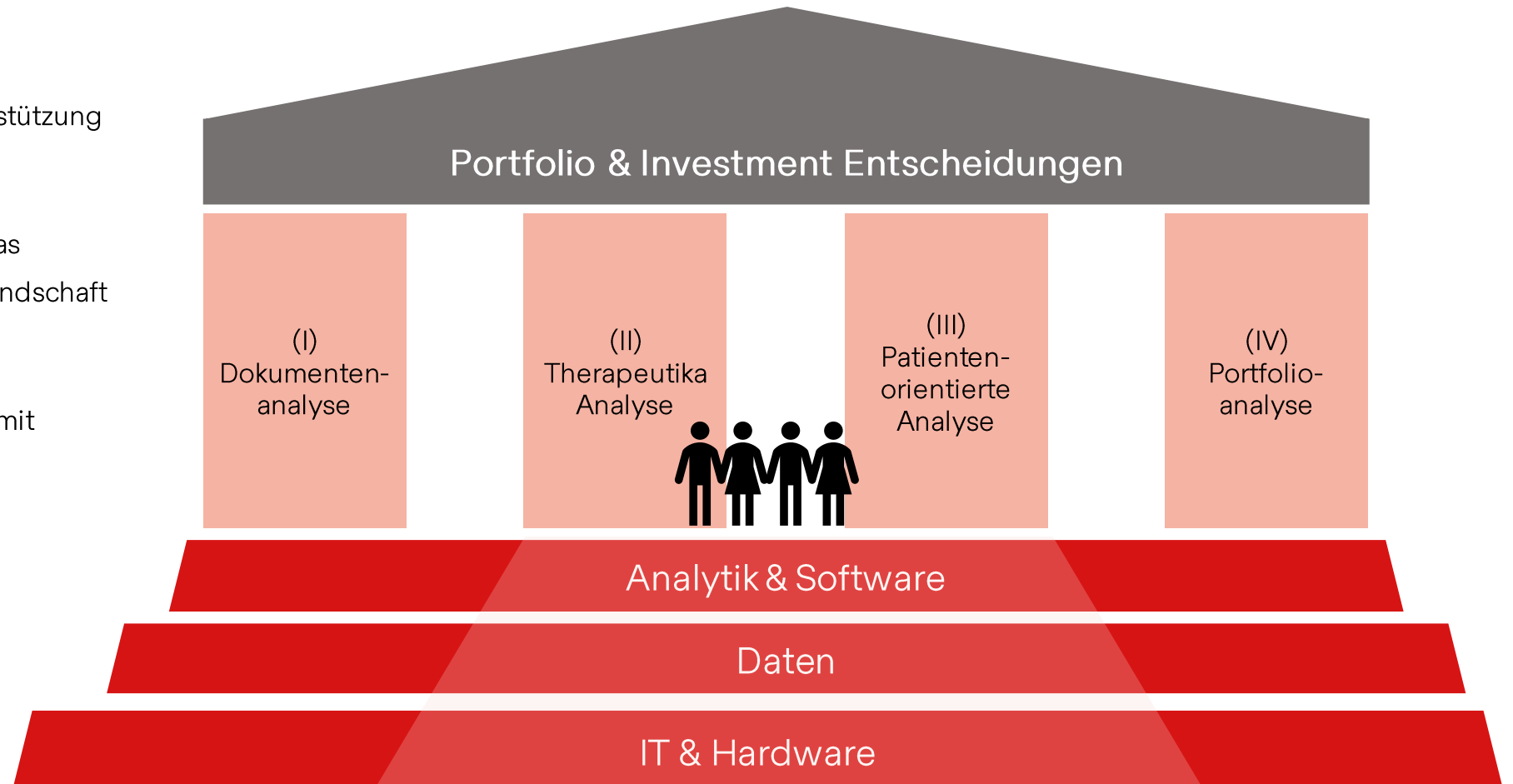
Investmentprozess



Künstliche Intelligenz (KI) in unserem Investment Prozess

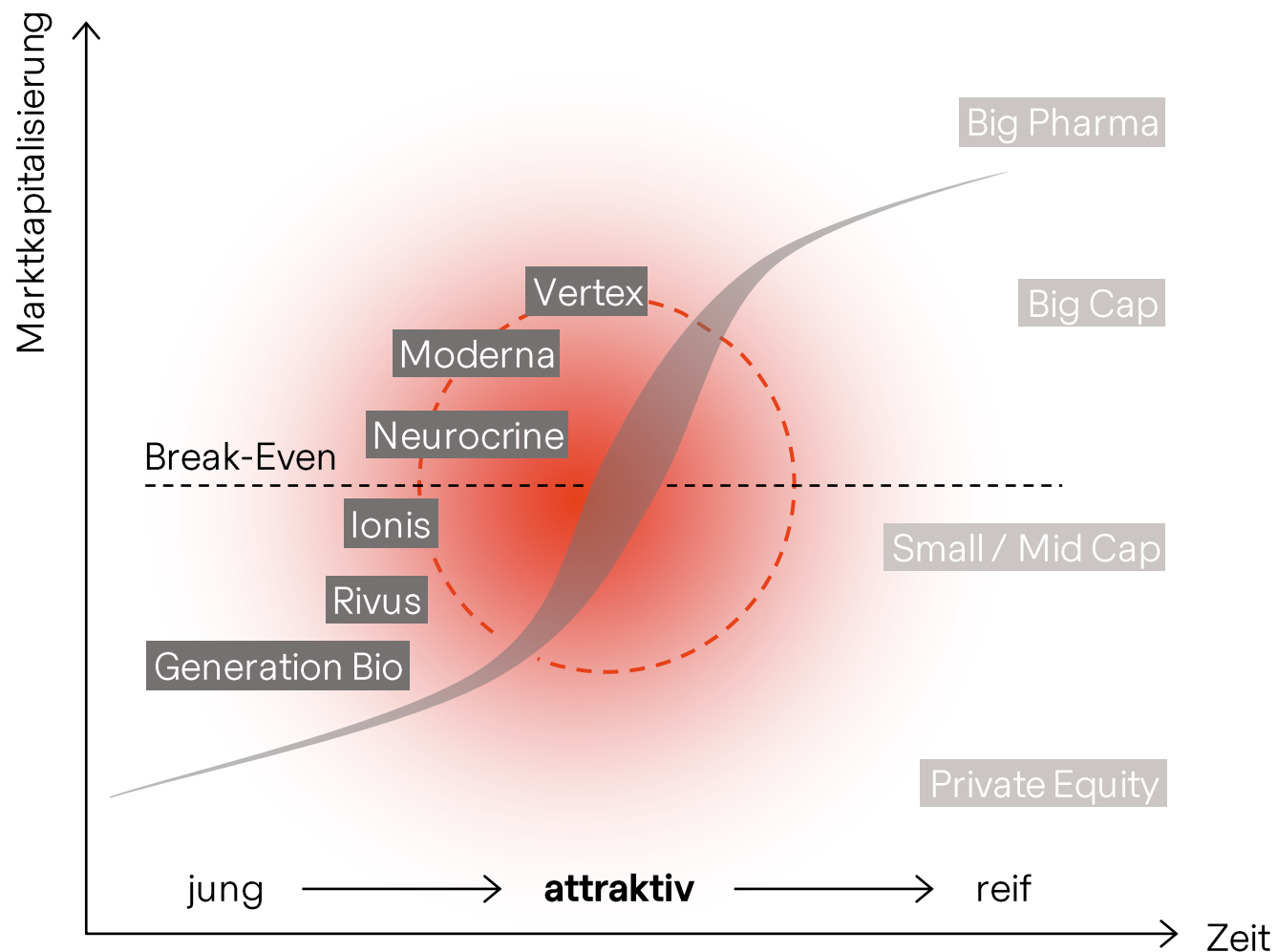
Projektziele:

1. Entwicklung fortschrittlicher Datenanalysemethoden zur Unterstützung des Due-Diligence-Prozesses
2. KI soll Daten synthetisieren und das Verständnis der medizinischen Landschaft vertiefen
3. Identifizierung von Unternehmen mit starkem Data Science Fokus



Investitionsstrategie der BB Biotech AG

Fokus auf wachstumsstarke, innovative Small- Mid-Cap Biotechnologiefirmen



— Investitionsfokus

Anlagephilosophie

- Fokus auf Small/Mid Caps mit interessanter Pipeline
- Langfristige Investments
- Angestrebter Return on Investment von > 10% p.a. in USD

Portfolio

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

Währung

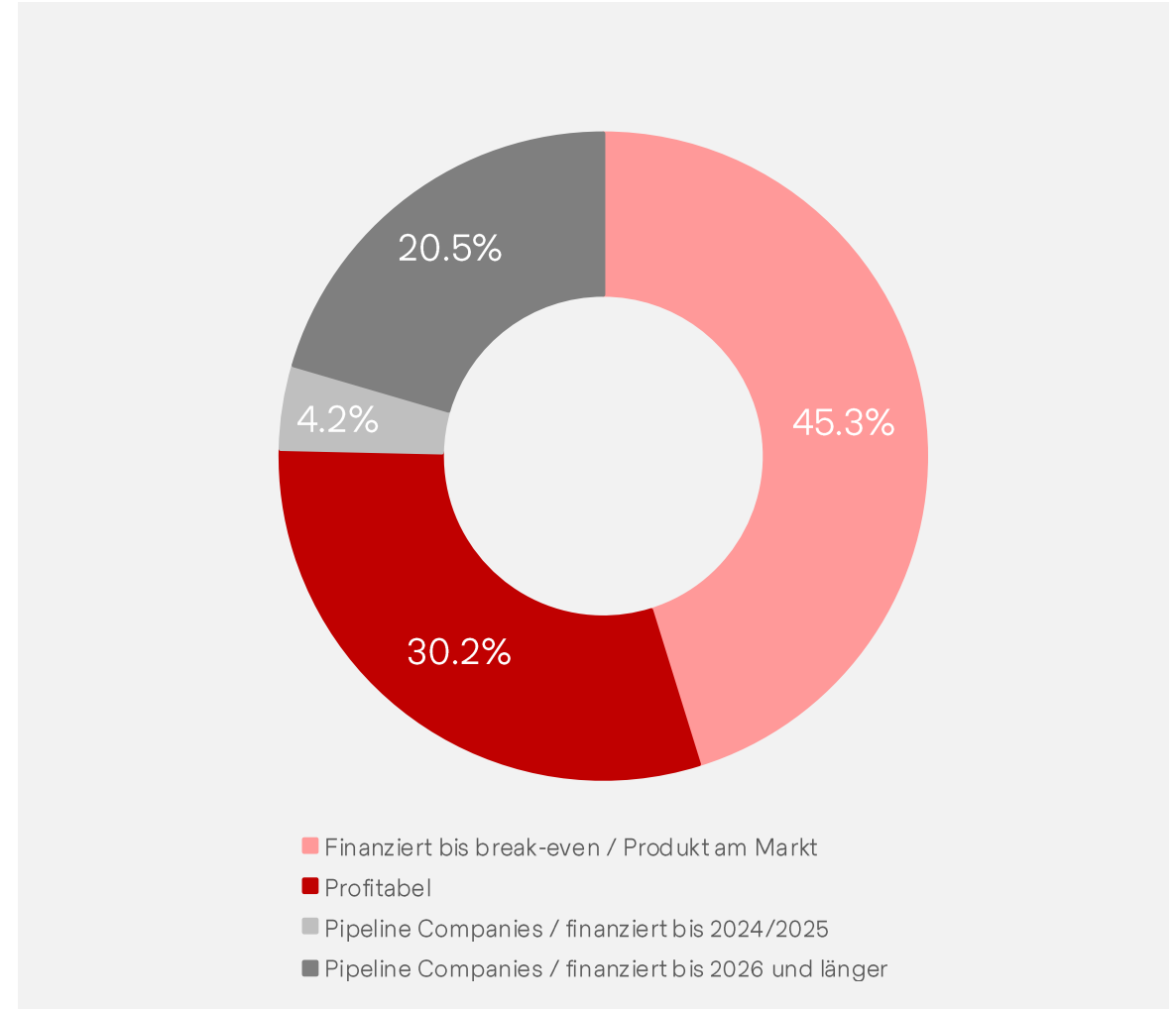
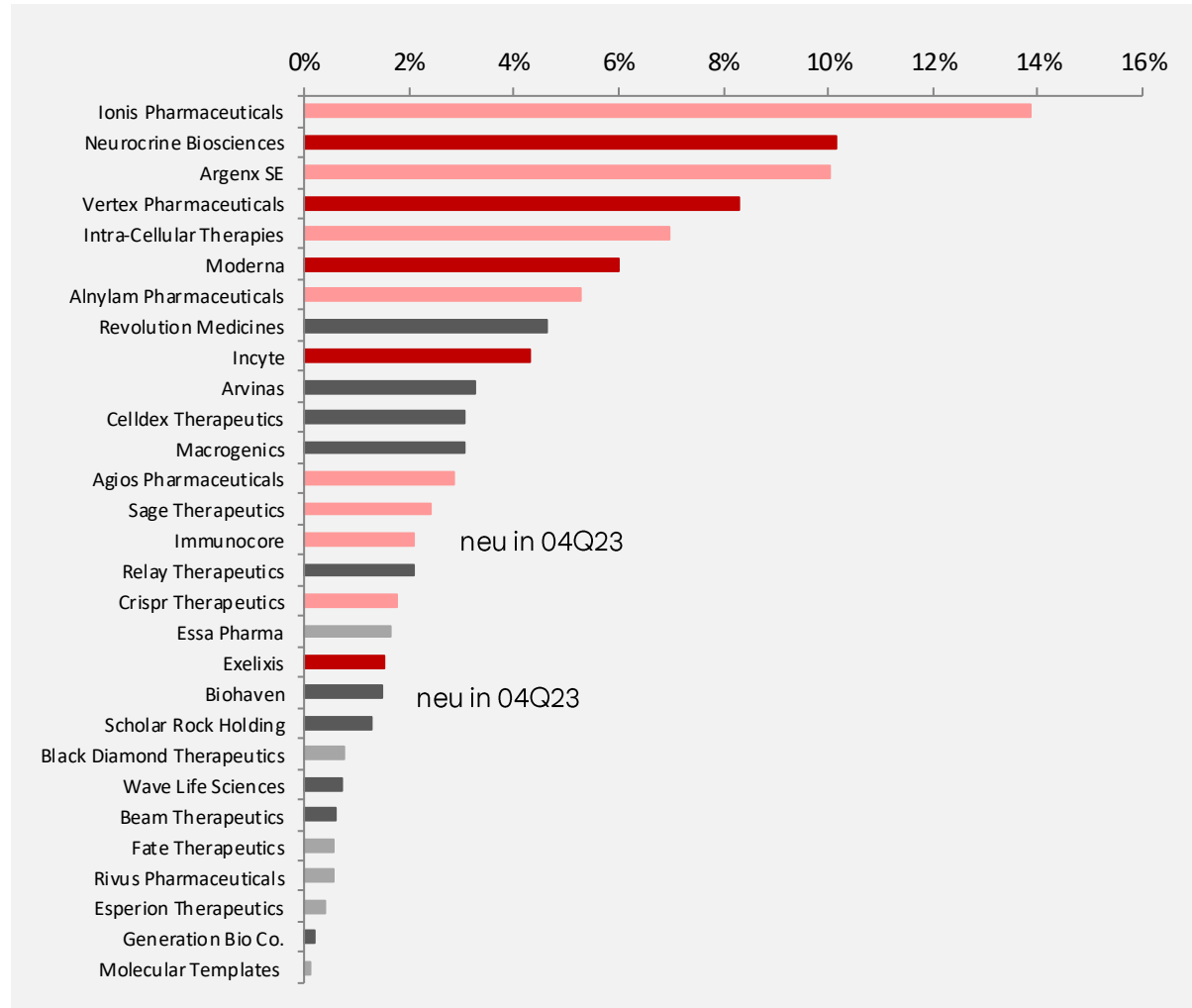
- Hoher USD-Anteil

Investmentgrad

- 95-115%

BB Biotech Portfolio per 31. Dezember 2023

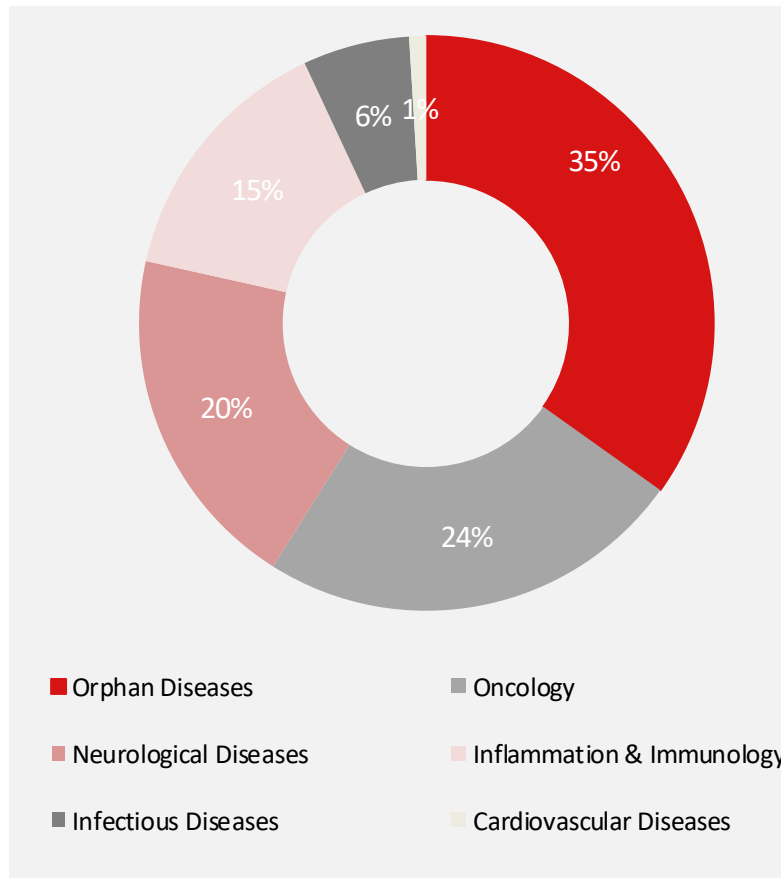
Mehrheit der Unternehmen sind profitabel oder bis zum Break-even/Markteinführung finanziert



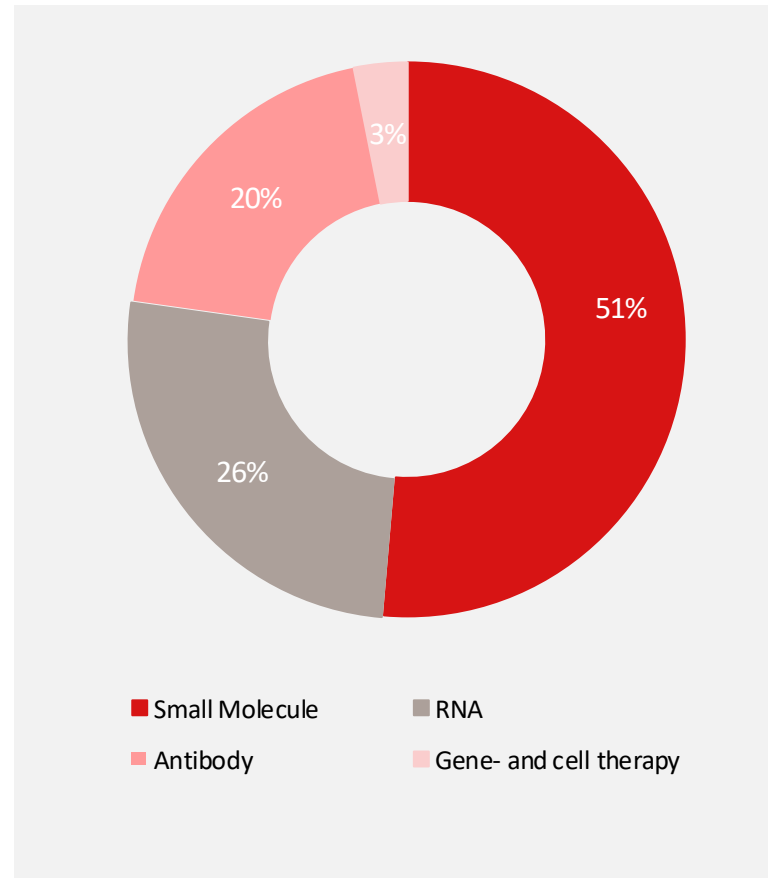
Aufteilung des Portfolios

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

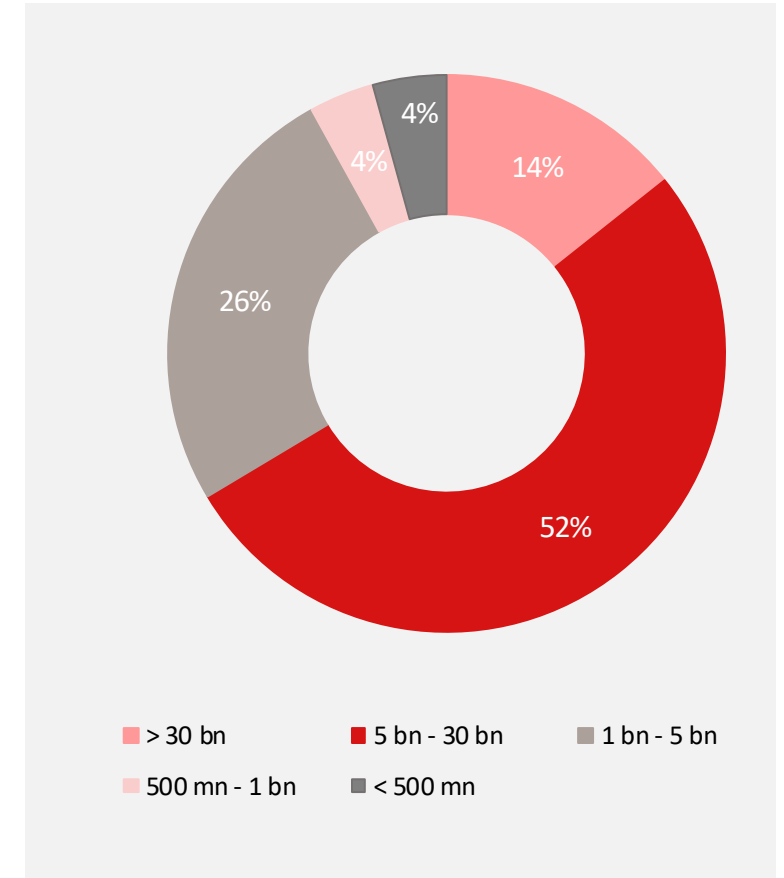
1 Weiterhin starker Fokus auf Krankheiten mit ungedecktem medizinischem Bedarf



2 Starker Fokus auf neue Technologien



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



Ionis - Kerninvestition

Führend im Bereich der Antisense-Technologie

In Kürze

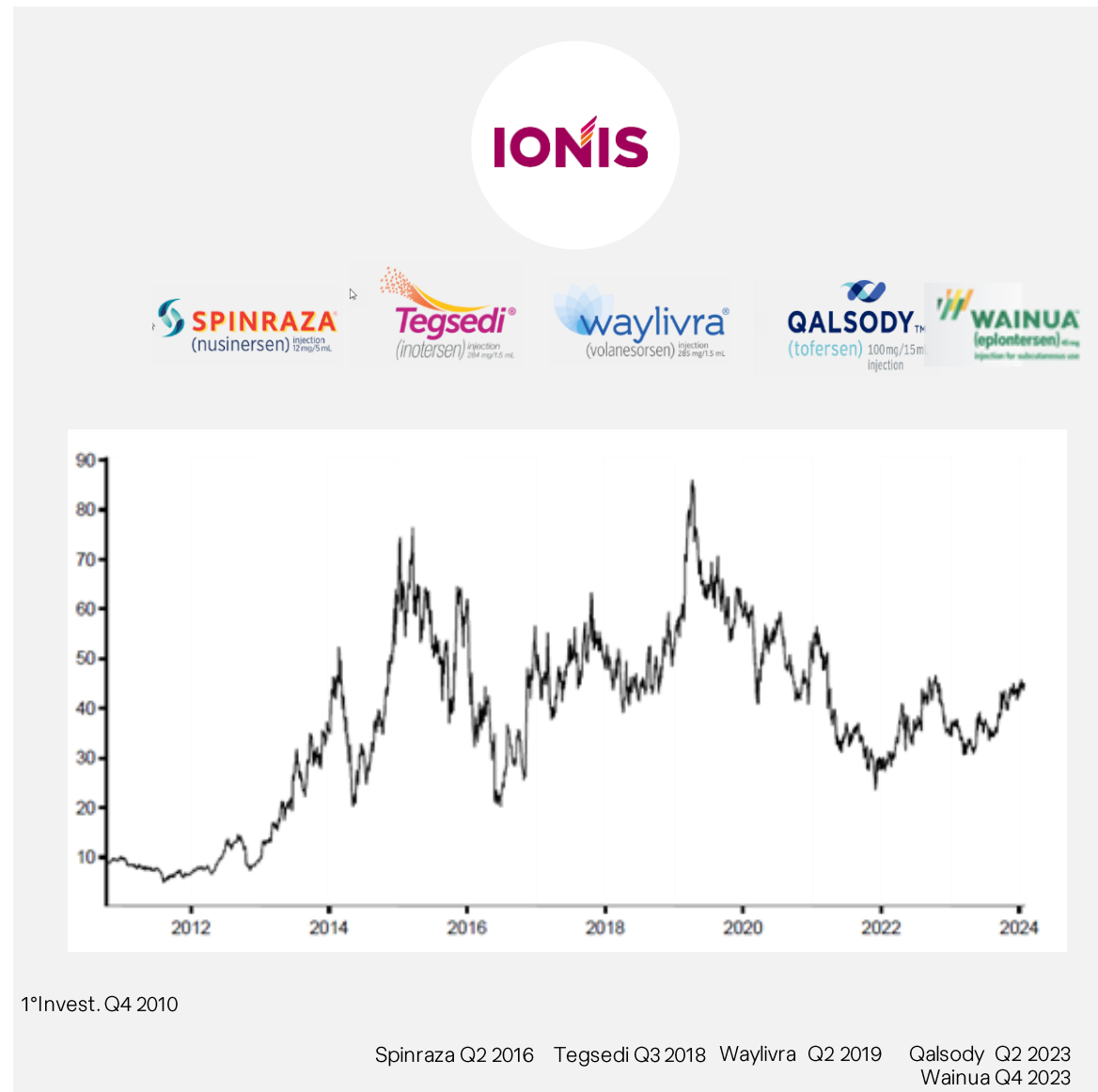
- Investiert seit 2010- relative Rendite von ca. 20% p.a. über die Haltedauer
- Portfolio-Gewichtung: 13.9% (31. Dezember 2023)
- Führend in der Entwicklung von Antisense-Medikamenten
- 5 Partner-Produkte am Markt:
 - Spinraza (Spinale Muskelatrophie)
 - Tegsedi (hATTR)
 - Qalsody (Amyotrophe Lateralsklerose),
 - Waylivra (Familiäres Chylomikronämie-Syndrom, FCS)
 - Wainua (hereditäre ATTR Polyneuropathie)
- Phase-3-Daten in den nächsten 2 Jahren von denen 5 Indikationen Ionis vollständig besitzt
- Kandidaten mit Potential noch grössere Bevölkerungsgruppen anzusprechen
- Wichtige Meilensteine im Jahr 2024 erwartet: Olezarsen für Patienten mit familiärem Chylomikronämie-Syndrom

Pipeline

- >40 Produktkandidaten in klinischer Entwicklung: seltene Krankheiten, Herz- & Stoffwechselkrankheiten, Neurologie

Finanzen

- Gut finanziert und positioniert, um ein Multiprodukt-Unternehmen zu werden, Rentabilität fortlaufend steigend - ~USD 2 Mrd. Barmittel
- Marktkapitalisierung von USD 7.3 Mrd.



Neurocrine - Kerninvestition

Führend in neurologischen und endokrinen Krankheiten

In Kürze

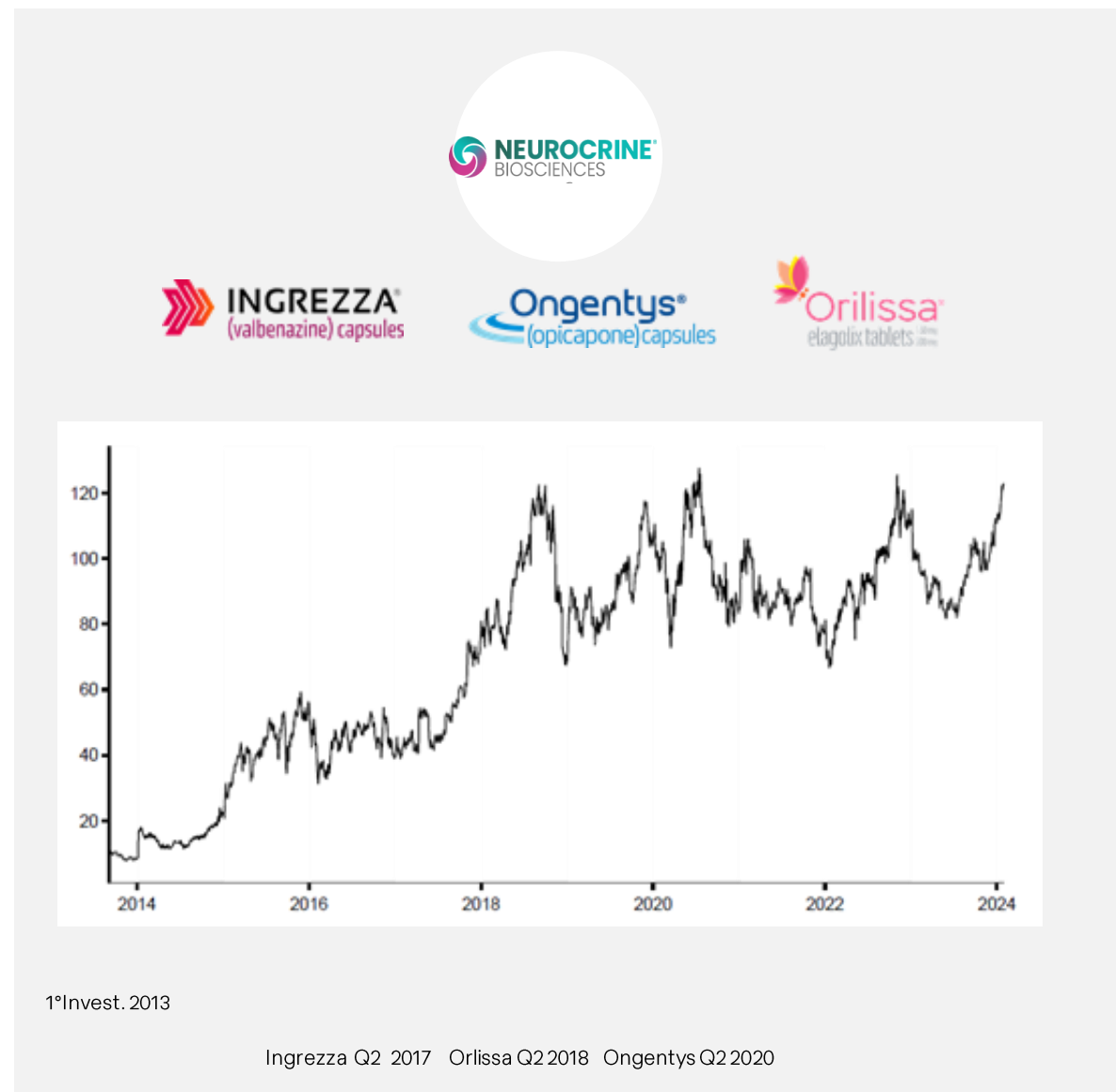
- Investiert seit 2013 – relative Rendite von ca. 30% p.a. über die Haltedauer
- Portfolio-Gewichtung: 10.1% (31. Dezember 2023)
- Fokus auf neurologische und endokrine Krankheiten
- 4 Produkte am Markt:
 - Ingrezza (Spätdyskinesie und Chorea im Zusammenhang mit der Huntingtonkrankheit)
 - Orilissa (Endometriose) / AbbVie
 - Ongentys (Parkinson)

Pipeline

- Reichhaltige Pipeline im Spätstadium mit 5 Medikamentenkandidaten in der klinischen Phase 3 der Entwicklung und 8 Arzneimittelkandidaten in der klinischen Phase 2 der Entwicklung

Finanzen

- Marktkapitalisierung von USD 12.9 Mrd.
- Neurocrine ist profitabel und gut finanziert



Argenx - Kerninvestition

Ökosystem der Antikörper-Entwicklung

In Kürze

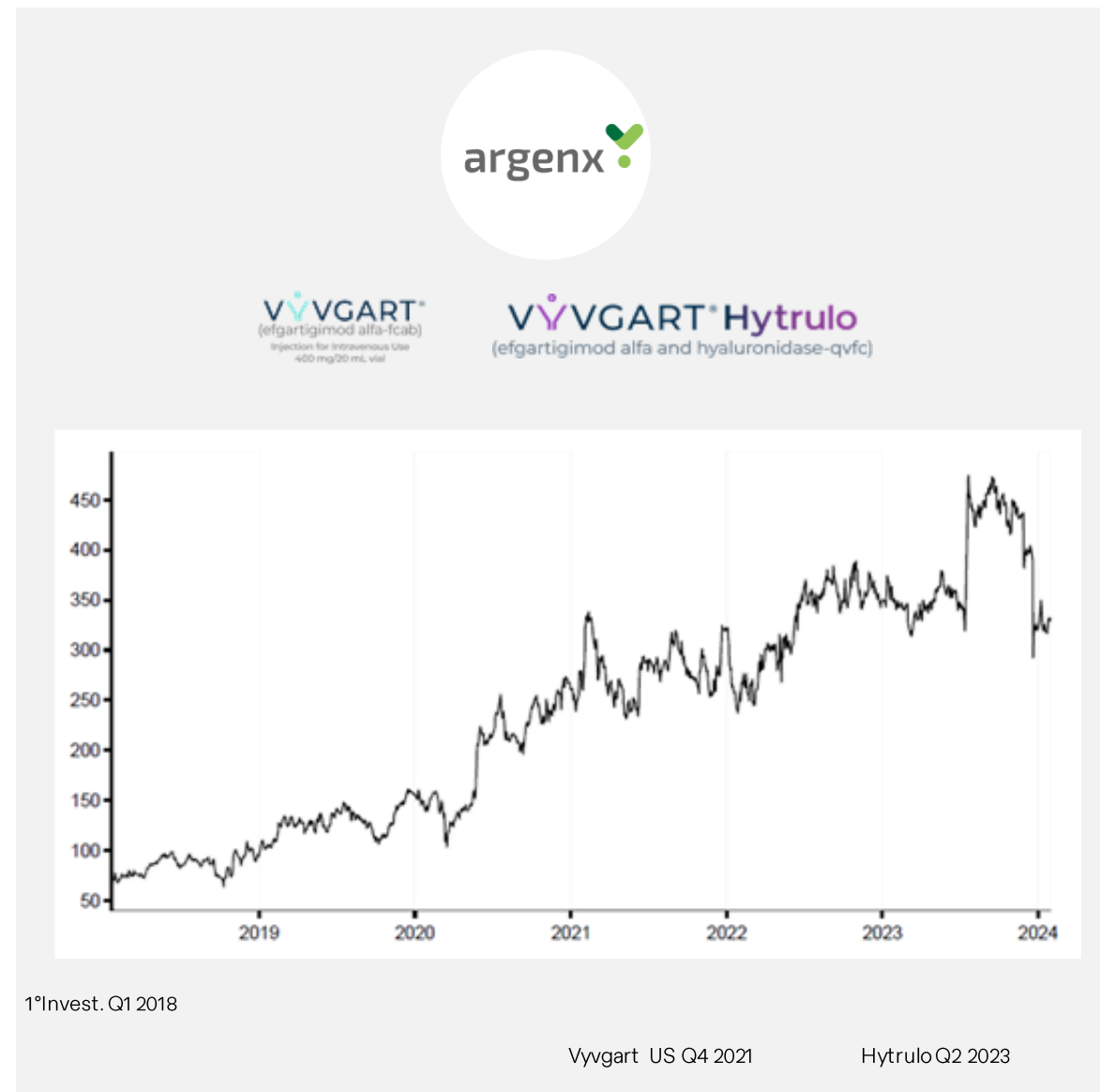
- Investiert seit 2018 - relative Rendite von ca. 32% p.a. über die Haltedauer
- Portfolio-Gewichtung: 10.0% (31. Dezember 2023)
- 2 Produkte am Markt:
 - Vyvgart (gMG), der erste zugelassene FcRn-Antagonist - ein humanes IgG1-Antikörperfragment, das sich an den neonatalen Fc-Rezeptor bindet, was zu einer Verringerung des zirkulierenden IgG führt
 - Vyvgart Hytrulo (gMG, sc)
- Wichtiger Meilenstein im Jahr 2024 erwartet: Zulassung von Efgartigimod für Patienten mit chronisch entzündlicher demyelinisierender Polyneuropathie (CIDP)

Pipeline

- Efgartigimod in der späten Phase der klinischen Entwicklung / Registrierung für weitere Indikationen (Chronisch entzündliche, demyelinisierende Polyneuropathie (CIDP), Immunthrombozytopenie (ITP, in Japan) und schilddrüsenbedingte Augenkrankheit)
- Efgartigimod und andere Arzneimittelkandidaten in verschiedenen Phase-1- und Proof-of-Concept-Studien

Finanzen

- USD 2.2 Mrd. Barmittel ermöglichen die Umsetzung der strategischen Ziele
- Marktkapitalisierung von USD 22.5 Mrd.



4

BB Biotech AG – Ausblick & Investmentcase

Ausblick 2024



Biotech-Aktienmärkte

- Trotz der Herausforderungen der letzten Jahre sollte die Biotech-Branche im Jahr 2024 ein bedeutendes Wachstum und Innovationen verzeichnen können
- Wir glauben, dass das Jahr 2024 mehrere Katalysatoren für den Sektor enthalten wird
- Signale für potenzielle Tarifsenkungen im Jahr 2024
- CMS wird die IRA-Implementierung für die ersten 10 Medikamente vorantreiben, wobei 9 von großen Pharmaunternehmen und 1 von großen Biotech-Unternehmen (Enbrel, Amgen) stammen
- US-Präsidentschaftswahlen im November 2024



Kurstreiber im BB Biotech Portfolio

- Alnylam: Ph3, Vutrisiran für Patienten mit Transthyretin-vermittelter Amyloidose mit Kardiomyopathie (ATTR)
- Intracellular: Ph3, Caplyta bei Patienten mit schwerer depressiver Erkrankung
- Macrogenics: Phase 2, Dosisfindungsstudie mit MGD018 bei Prostatakrebs
- Argenx: Proof-of-Concept-Studie für Efgartigimod bei Sjögren-Krankheit



Big Data & künstliche Intelligenz

- Wir setzen in unserem Investitionsprozess zunehmend künstliche Intelligenz (KI) ein.
- KI kann Biotech-Investoren bei der Due-Diligence-Prüfung wertvolle Erkenntnisse liefern, indem sie eine breite Palette von Daten synthetisiert und das Verständnis der medizinischen Landschaft vertieft.
- Der Einsatz fortschrittlicher Analysemethoden im biomedizinischen Bereich kann helfen, komplexe Fragen zu beantworten, z. B. zum Verlauf von Patienten, zum Nutzen von Medikamenten für die Patienten und zur Epidemiologie von Krankheiten.

Zulassungen im BB Biotech Portfolio

Medikamentenzulassungen – einer der Kurstreiber der Biotechbranche

2021	2022	2023E	2024E
Cabometyx (Nierenzellkarzinom) Exilixis ✓	Vyvgart (gen. Myasthenia gravis) Argenx - Jp Zulassung ✓	ZYNYZ (Merkelzell-Karzinom) Incyte / Macrogenics ✓	Casgevy (transfusionsabhängige β -Thalassämie) Crispr / Vertex ✓
Aduhelm (Alzheimers) Biogen ✓	Spikevax (mRNA Covid-19 Impfung) Moderna - Zulassung ✓	Ruxolitinib XR (MF) Incyte ✗	mRNA-1345 (RSV Infektion, ältere Erwachsene) Moderna
Orgovyx (Uterusmyome) Myovant ✓	Pyrukynd (polyzystische Nierenerkrankung) Agios ✓	Qalsody (SOD1 Amyotrophe Lateralsklerose) Ionis / Biogen ✓	Nexleto (kardiovaskuläre Risikoreduktion) Esperion
Retifanlimab (SCAC) Incyte/Macrogenics ✗	Amvuttra (hATTR-Amyloidose) Alnylam ✓	Vyvgart Hytrulo subQ (gen. Myasthenia gravis) Argenx ✓	mRNA-1010 (saisonale Influenza Infektion) Moderna
Opzelura Salbe (atopische Dermatitis) Incyte ✓	Spikevax (mRNA Covid-19 Impfung) Moderna – EU Zulassung für Jugendliche ✓	Zurzuvae (Wochenbett-Depression) Sage / Biogen ✓	Caplyta (Mixed Features in MDD, BP Disorder) Intracellular
Leqvio (Hypercholesterinämie) Alnylam/Novartis ✓	Relugolix (PC) Myovant (EU Zulassung) ✓	Zuranolon (depressive Störung) Sage / Biogen ✗	Olezarsen (Familiäres Chylomikronämie-Syndrom) Ionis
Caplyta (bipolare Störung) Intracellular ✓	Myfembree (Endometriose) Myovant ✓	Ingrezza (Chorea Huntington) Neurocrine ✓	Vyvgart Hytrulo (chr entz demyl Polyneuropathie) Argenx
Vyvgart (gen. Myasthenia gravis) Argenx – US Zulassung ✓	Pemazyre (myeloische Neuplasie) Incyte ✓	Onpattro (TTR mit Kardiomyopathie) Alnylam ✗	Crinicerfont (Kongen. Nebennierenhyperplasie) Neurocrine
	Vyvgart (gen. Myasthenia gravis) Argenx – EU Zulassung ✓	Casgevy (Sichelzellkrankheit) Crispr / Vertex ✓	Axatilimab (3L-chronische Graft-versus-Host Erkrankung) Incyte
	Spikevax (mRNA Covid-19 Impfung) Moderna – EU Zulassung für Säuglinge ✓	Waina (hATTR-Polyneuropathie) Ionis ✓	VX-548 (aktue und mittelstarke Schmerzen) Vertex
	Opzelura Salbe (Vitiligo) Incyte – US sNDA ✓	

Kontakt



Dr. Silvia Siegfried-Schanz, Investor Relations, ssc@bellevue.ch

Bellevue Asset Management
Seestrasse 16
CH-8700 Zürich-Küsnacht

Tel. +41 44 267 67 00
E-Mail: info@bellevue.ch
www.bbbiotech.com

5

Appendix

Fakten

Name	BB Biotech AG
Typ / Assetklasse	Investmentgesellschaft / Aktie
Geo. Fokus / Industrie	Globaler Biotechnologiesektor
Investmentmanager	Bellevue Asset Management AG
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	Valorenummer
Schweizer Börse	SIX Swiss Exchange SPI, SPI ESG	BION SW	3838999
Deutsche Börse	Prime Standard Segment	BBZA GY	A0NFN3

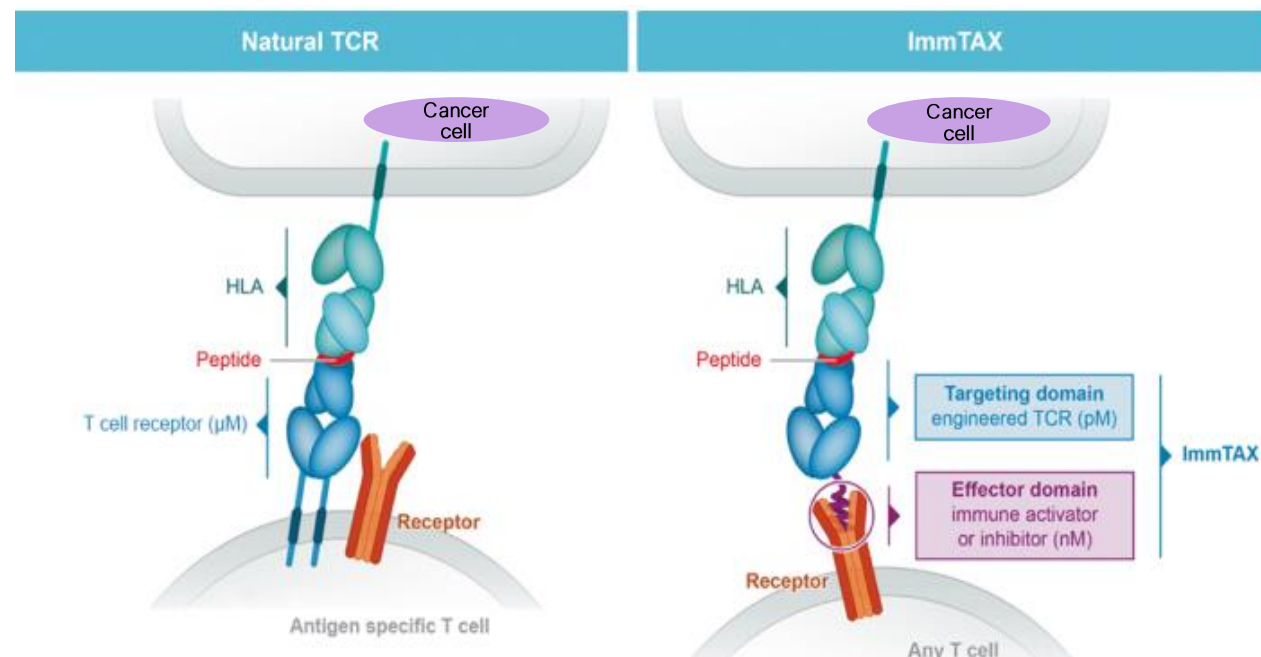
Juristische Struktur	Aktie	Aktien im Umlauf	ISIN
Aktiengesellschaft	Namenaktie	55.4 Mio. Namenaktien	CH0038389992

Immunocore

Transformation der natürlichen Immunantwort auf solide Tumore durch bispezifische T-Zell-Rezeptor (TCR)-Plattform

Überwindung der Grenzen des natürlichen Immunsystems

- 3.5 Mrd USD Marktkapitalisierung; 2.1% der Wertschriften (31. Dezember, 2023)
- Immunocore ist ein führendes T-Zell-Rezeptor (TCR)-Unternehmen, das Therapien für Patienten mit soliden Tumoren oder mit Infektionskrankheiten entwickelt



- In der Onkologie und bei Infektionskrankheiten haben infizierte und krebsartige Zellen die Fähigkeit, sich vor dem Immunsystem zu «verstecken»
- Durch Entwicklung von TCRs mit hoher Affinität haben ImmTAX-Moleküle Potenzial, Beschränkungen des natürlichen Immunsystems zu überwinden, so dass eigene T-Zellen des Patienten die infizierten oder krebsartigen Zellen erkennen und durch immunaktivierende Effektorfunktion abtöten können

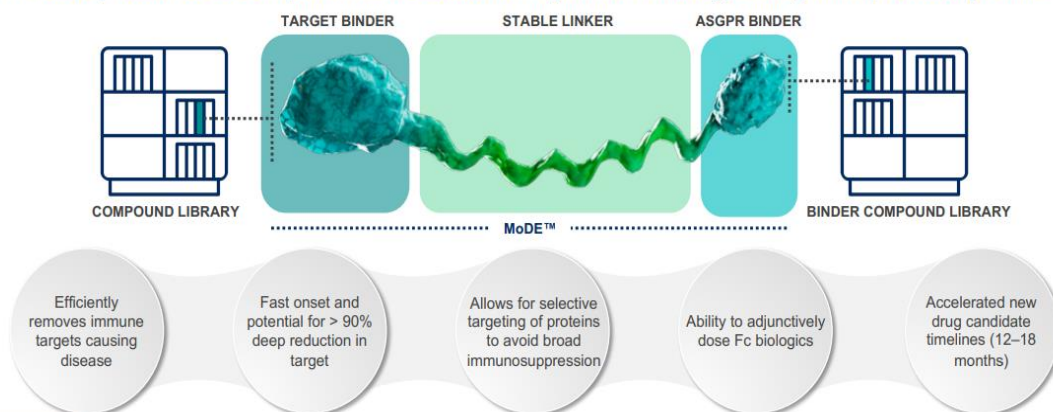
Biohaven

Die Investitionshypothese konzentriert sich auf die MoDE-Plattform und BHV-7000

Plattform für transformative Medikamente: Molecular Degraders of Extracellular Proteins (MoDE) & Kv7 Ziel in der Neurologie und Neuropsychiatrie

- 3.8 Mrd USD Marktkapitalisierung; 1.5% der Wertschriften (31. Dezember, 2023)
- Unter den verschiedenen klinischen Produkten in der Pipeline von Biohaven konzentrieren wir uns auf die firmeneigene MoDE-Plattform und BHV-7000, einen Kv7-Modulator, der für die Behandlung von Epilepsie entwickelt wird.

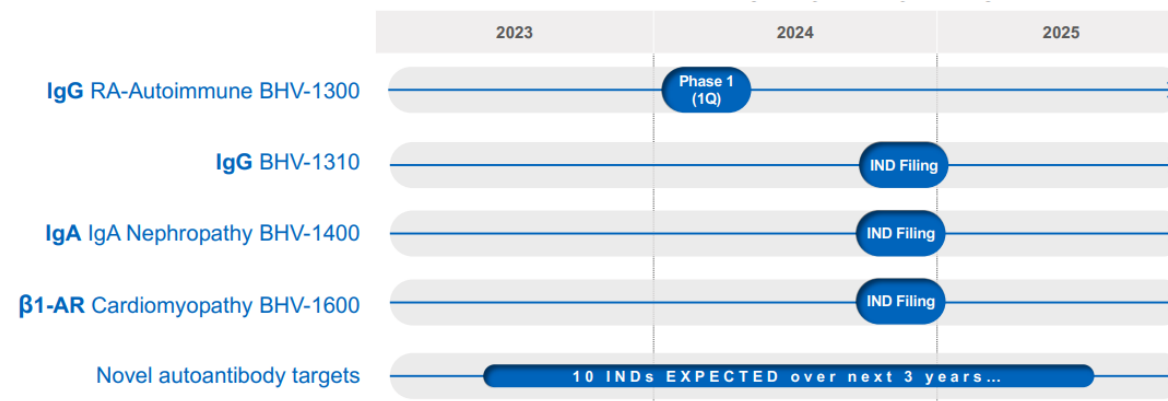
Precisely balanced components selected for optimal efficacy, safety and product profile



KEY POINT

Platform allows for new compound generation in only 12–18 months!











































- MoDE-Plattform: Steuerung des lysosomalen Abbaus extrazellulärer Proteine mit Hilfe bispezifischer Moleküle über die Leber
- Biohavens Ansatz könnte der erste und beste seiner Klasse im Vergleich zu anderen Anbietern werden



- MoDE Degradere: Mehrere Anlagemöglichkeiten und potenzielle Zeitpläne
- IgG-, IgA- und β1-AR-Antikörper sind die ersten Zielmoleküle für Biohavens leistungsstarke Abbauplatform

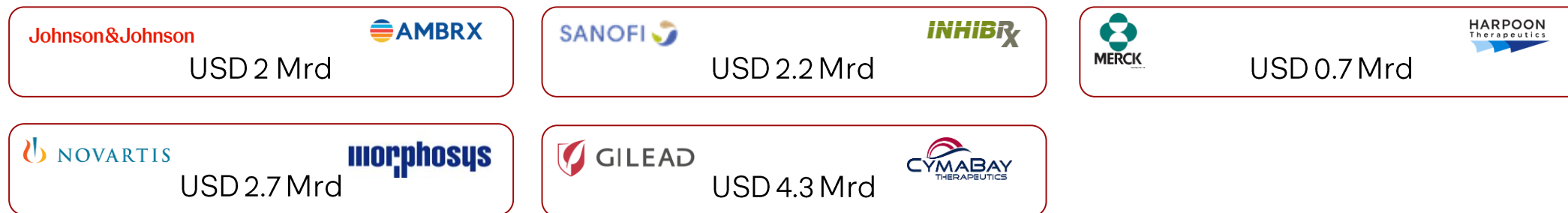
M&A Aktivität 2023

- BB Biotech mit hohem Engagement in klein/mittel grossen Unternehmen konnte sich nicht an jüngsten größeren Transaktionen beteiligen. Einige dieser Indikationen lagen ausserhalb der Reichweite von BB Biotech (z.B. Dry AMD), während andere Unternehmen überproportional von solchen Übernahmen profitierten.
- Die letzte Transaktion von BB Biotech war Myovant, welche im März 2023 von Sumitomo für USD 27 pro Aktie übernommen wurde, wobei die Transaktion und der Bewertungssprung Anfang Oktober 2022 stattfanden.

  USD 43 Mrd	  USD 2.9 Mrd	  USD 2.0 Mrd
  USD 10.8 Mrd	  USD 5.9 Mrd	  USD 0.9 Mrd
  USD 1.8 Mrd	  USD 1.0 Mrd	  USD 1.7 Mrd
  USD 3.5 Mrd	  USD 2.4 Mrd	  USD 1.4 Mrd
  USD 5.8 Mrd	  USD 7.5 Mrd	  USD 10.4 Mrd
  USD 8.7 Mrd	  USD 14 Mrd	  USD 1.1 Mrd
  USD 7.3 Mrd	  USD 1.2 Mrd	  USD 4.1 Mrd

M&A Aktivität 2024

Beschleunigung der M&A Aktivität für 224 erwartet



- Laut EY gibt es drei Hauptgründe, die dafür sprechen, dass der steigende Trend bei den M&A-Ausgaben bis 2024 und darüber hinaus anhalten und sich sogar noch beschleunigen wird:
 - 1. Die Biopharmabranche verfügt nach wie vor über eine rekordverdächtige M&A-Firepower
 - 2. Die Branche steht in den nächsten fünf Jahren vor großen Umsatzherausforderungen und muss anorganisches Wachstum sicherstellen
 - 3. Die wirtschaftlichen Bedingungen bedeuten, dass es einen Käufermarkt gibt, der akquirierende Unternehmen begünstigt
- Trotz der gestiegenen M&A-Investitionen verfügt die Branche immer noch über eine Transaktionskapazität von mehr als 1,37 Billionen USD - mehr als jemals zuvor in der Geschichte, abgesehen vom Jahr 2022.

Rivus Pharmaceuticals

Vielversprechende Behandlung der Fettleibigkeit

Therapie zur fettselektiven Gewichtsabnahme

- Private Equity; 0.6% der Wertschriften (per 31.12.2023)
- Fettleibigkeit: häufige Ursache für kardio-metabolische Erkrankungen/ Herzinsuffizienz - Gewichtsabnahme durch Veränderung des Lebensstils bleibt herausfordernd
- Epidemiologie: enorme, wachsende Belastung für das Gesundheitswesen
- Controlled Metabolic Accelerators (CMAs): neuer, messbarer Ansatz zur Reduzierung von Fett im gesamten Körper (HU6)
- Signifikante Verringerung von Leber-, Viszeral- und Gesamtkörperfett; Erhalt der Skelettmuskelmasse - ohne Sport und Ernährungsumstellung

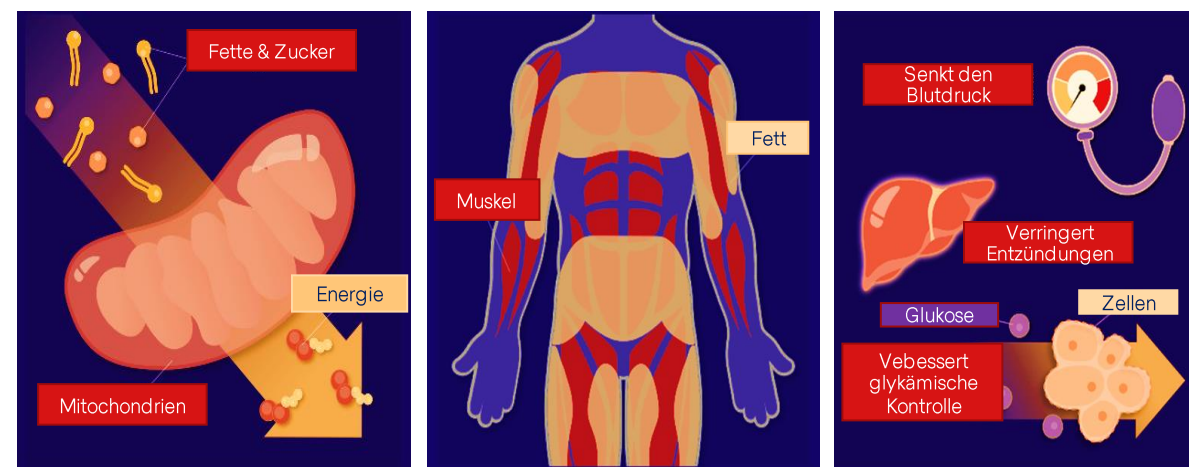
Pipeline

- HU6: klinische Phase 1 und Stoffwechselstudie Phase 2a abgeschlossen

Finanzen

- Gut finanziert zur Durchführung der Phase-2-Studien (nächste 18-24 Monate)

First-in-class Therapie HU6 mit enormem Marktpotential



ZELLULÄRER STOFF-
WECHSEL VERBESSERN

FETT REDUZIEREN,
MUSKEL ERHALTEN

KLINISCHE
VERBESSERUNGEN

- Vorteile im Vergleich zur Konkurrenz:
 - Einfach zu verabreichende Tablette (small molecule)
 - fettselektiv ohne Beeinträchtigung der Muskelmasse
 - Zielt auf viszerales Fett ab
 - Gut verträglich

Inflation Reduction Act regelt neu auch Medicare-Medikamentenpreise

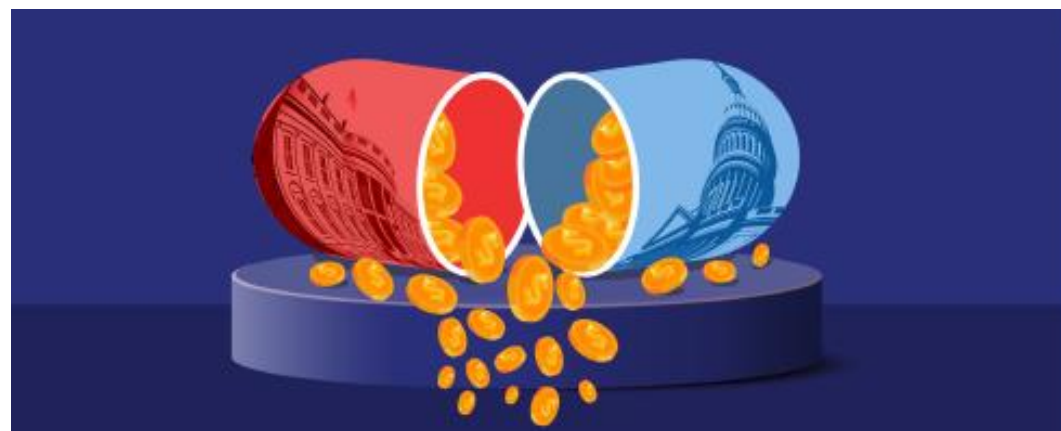
Freiheit zur Preisgestaltung nicht berührt, Medikamentenpreise im Fadenkreuz der Politik

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
- Liste der ersten zehn betroffenen Medikamente publiziert

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



BB Biotech Portfolio per 31. Dezember 2023

Zeitpunkt der Investition - Haltedauer



Anmerkung: Nur börsennotierte Portfolioholdings sind aufgezeigt.

Moderna – Kerninvestition

Ein führendes Unternehmen in der mRNA-Technologie

In Kürze

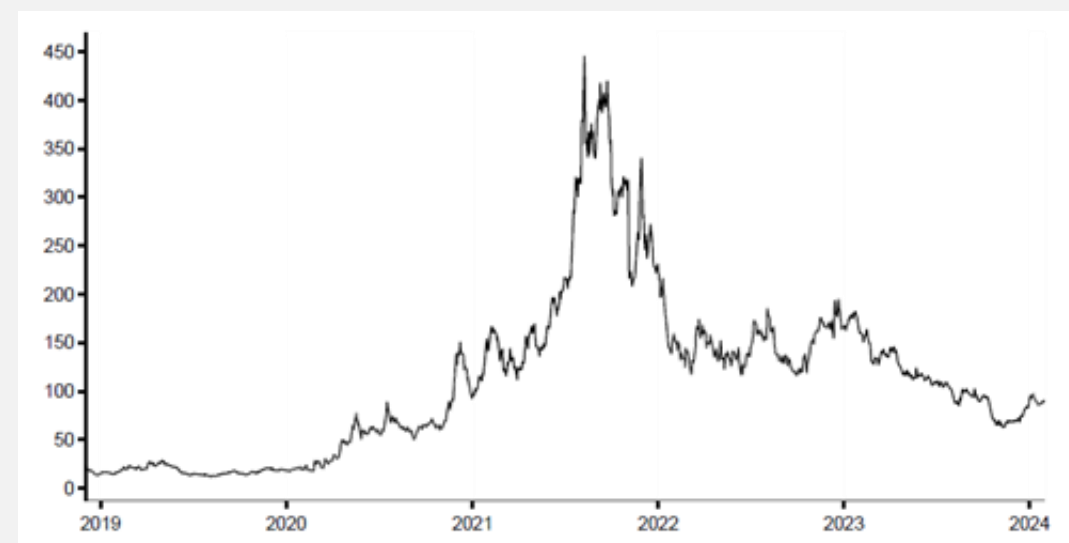
- Investiert seit 2018 – relative Rendite von ca. ~78% p.a. über die Haltedauer
- Portfolio-Gewichtung: 6.0% (31. Dezember 2023)
- Pionier in der Entwicklung einer neuen aus Boten-RNA (mRNA) bestehenden Wirkstoffklasse
- mRNA-Medikamente nutzen normale biologische Prozesse, um Proteine zu exprimieren und eine gewünschte therapeutische Wirkung zu erzielen
- 2 Produkte am Markt:
 - Spikevax (Covid Impfung, updated version)
- Catalyst: Umsatz Zahlen 2023

Pipeline

- mRNA Pipeline umfasst über zehn Produktkandidaten in der klinischen Entwicklung für ein breites Spektrum an Krankheitsfeldern
- Mehrere Ph3-Studien für Next Gen Covid, RSV und Grippe- & Covid-Kombinationsimpfstoffe laufen
- Unter anderem der individualisierte Krebsimpfstoff MRNA-4157 (Proof-of-Concept-Daten)

Finanzen

- Aufnahme in den S&P 500 Index per 21. Juli 2021
- Moderna ist profitabel und finanziell sehr gut aufgestellt
- Marktkapitalisierung von USD 37.9 Mrd.



1° Invest Q1 2018

IPO Dez 2018 Notfall-Zulassung Covid-19 Dez 2021 Spikevax Zulassung Q1 2022