

Per 31.10.2013	Aktienkurs	1 Monat (Oktober)	YTD	Innerer Wert (NAV)
Schweiz: BION SW	CHF 136.10	+6.7%	+60.4%	CHF 169.80
Deutschland: BBZA GY	EUR 110.30	+6.4%	+58.6%	EUR 137.85
Italien: BB IM	EUR 110.00	+6.4%	+57.4%	EUR 137.85

## MARKTÜBERBLICK

Der Nasdaq Biotech Index (NBI) beendete den Oktober mit einem Minus von 2.1% in USD. Der NAV von BB Biotech sank um -4.0% in USD, -3.9% in CHF und -2.1% in EUR. BB Biotechs Aktienkurs legte +6.7% in USD, +6.7% in CHF und +6.4% in EUR zu. Biotech-Aktien mussten im Berichtsmontat deutliche Einbussen hinnehmen. Der NBI gab einige Prozentpunkte nach, während sich die Aktienmärkte im Allgemeinen recht gut entwickelten. Der S&P 500 schloss 4.6% fester (in USD). Manche der Firmen in unserem Biotech-Universum legten schwächere Drittquartalszahlen vor als erwartet, und es gab auch einige titelspezifische Enttäuschungen, so z.B. Ariad. Die Aktie der BB Biotech AG performte im Oktober hingegen sehr gut. Sie übertraf ihre Benchmark (NBI) um +8.8% in USD.

**Actelion (+9.4%, in USD)** erhielt die vielerseits erwartete US-Zulassung für Opsumit (Macitentan), das Nachfolgemedikament von Tracleer zur Behandlung pulmonaler arterieller Hypertonie (PAH), einer schweren Lungenerkrankung. Opsumits Zulassung war weitgehend erwartet worden. Als positive Überraschung erwies sich jedoch dessen Beipackzettel. Er enthält keine „Black Box“-Warnung, die auf ein mögliches Lebertoxizitätsrisiko hinweist.

**Ariad (-88.0%, in USD)** stürzte nach der angekündigten Änderung des klinischen Entwicklungsprogramms für Iclusig (Ponatinib), das Leukämie-Medikament des Unternehmens, ab. Eine Überprüfung klinischer Daten offenbarte eine Zunahme kardiovaskulärer Ereignisse nach längerfristiger Gabe Iclusigs. Daraufhin wurde die Rekrutierung von Patienten für alle klinischen Studien ausgesetzt. Zum Monatsende hat Ariad auf Anraten der FDA darüber hinaus den Verkauf von Iclusig vorübergehend eingestellt.

**Novo Nordisk (-1.9%, in USD)** vermochte den Markt mit ihren 3Q-Zahlen und ihrer Unternehmensprognose für 2014 nicht zu beeindrucken. Die Victoza-Umsätze verfehlten die Erwartungen wegen unvorhergesehener einmaliger Preisnachlässe. Ausserdem fiel die Unternehmensprognose für 2014 verhaltener als von den Anlegern erwartet aus. Wir halten den Ausverkauf jedoch für übertrieben, da es sich bei den Preisnachlässen um aussergewöhnliche Massnahmen handelt und die Unternehmensführung seit jeher für ihre zurückhaltenden Vorhersagen bekannt ist.

## POSITIONIERUNG & AUSBLICK

Der NBI büsste im Oktober einige Prozentpunkte ein. Die Aktie von BB Biotech AG setzte ihre seit Jahresbeginn beobachtete positive Performance auch im Berichtsmontat fort. Für die letzten zwei Monate des Jahres werden zahlreiche Daten zu Pipeline-Produkten sowie regulatorische Meldungen erwartet. Der Fonds ist nach unserem Dafürhalten gut aufgestellt, das damit verbundene Wertsteigerungspotenzial auszuschöpfen. Ungeachtet der insgesamt positiven Wertentwicklung während der vergangenen zwei Jahre erscheint uns der Sektor nach wie vor attraktiv bewertet.

## KURSENTWICKLUNG SEIT GRÜNDUNG (IN CHF)



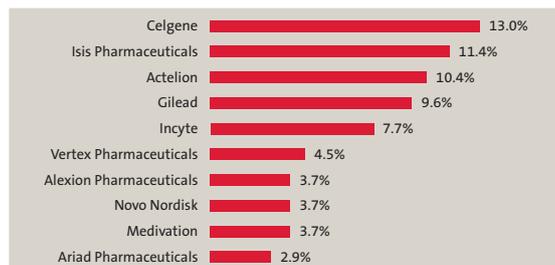
■ BB Biotech Aktienkurs ■ BB Biotech Innerer Wert

Quelle: Bloomberg, 31.10.2013

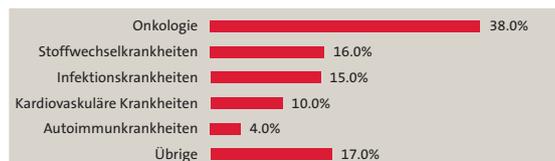
## PERFORMANCE PER 31. OKTOBER 2013 (dividendenadjustiert)

	Währung	1 Monat	YTD	3 Jahre	15.11.93
BION SW	CHF	+6.7%	+60.4%	+144.7%	+672.3%
BBZA GY	EUR	+6.4%	+58.6%	+168.9%	n.a.
BB IM	EUR	+6.4%	+57.4%	+168.4%	n.a.

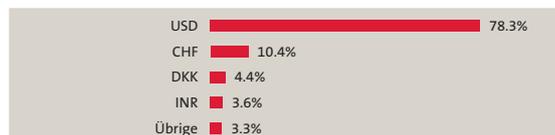
## 10 GRÖSSTE POSITIONEN PER 30. SEPTEMBER 2013



## AUFTEILUNG NACH SEKTOREN PER 30. SEPTEMBER 2013



## AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN PER 30. SEPTEMBER 2013



**INVESTMENT-FOKUS**

BB Biotech setzt sich zum Ziel, im langfristigen Durchschnitt eine Rendite p.a. im zweistelligen Prozentbereich zu erwirtschaften und damit nachhaltig eine deutlich bessere Performance als die breiten Aktienindizes zu erreichen.

BB Biotech beteiligt sich weltweit an Firmen im Wachstumsmarkt innovativer Arzneimittel, basierend auf moderner Biotechnologie, wobei mindestens 90% des Beteiligungswerts börsennotierte Gesellschaften betreffen. Zudem werden selektiv Investitionen in Schwellenländern berücksichtigt. Das Zielportfolio von BB Biotech besteht in der Regel aus 20 bis 35 Beteiligungen. Die grossen Beteiligungen, die Top Holdings, sollen in der Regel aus fünf bis acht Gesellschaften bestehen und nicht mehr als zwei Drittel des Portfolios ausmachen. Maximal soll eine Beteiligung die 25-Prozent-Schwelle nicht überschreiten. Aufgrund der hohen Gewichtung im Portfolio sollen diese Top Holdings sowohl über Umsatz und Gewinn verfügen. Die kleineren Beteiligungen sollen aus Investitionen in Gesellschaften bestehen, welche vielversprechende Produktkandidaten entwickeln.

Im Prozess der Selektion der Beteiligungen stützt sich BB Biotech auf die langjährige Erfahrung ihrer Verwaltungsräte sowie auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Management Teams der Bellevue Asset Management Gruppe unter Nutzung eines Netzwerks von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren. Dabei wird ein detailliertes Finanzmodell jeder Beteiligung 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.

**ANLAGEEIGNUNG**

Die Beteiligungsgesellschaft hat zum Ziel, ein langfristig attraktives und kompetitives Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Sie eignet sich daher besonders für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren, die ihr Portfolio gezielt durch Anlagen im Biotechnologiesektor diversifizieren wollen und bereit sind, die für diesen Sektor üblichen Aktienrisiken zu tragen.

**NOTIERUNG**

Börsenplätze	Segment	Ticker	Börsenkapitalisierung
Schweizer Börse	SIX Swiss Exchange	BION SW	CHF 1'613 Mio.
Deutsche Börse	Prime Standard Segment, TecDax	BBZA GY	EUR 1'309 Mio.
Italienische Börse	Star Segment	BB IM	EUR 1'309 Mio.

**RECHTLICHER HINWEIS**

Diese Informationen sind kein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Aktien der BB Biotech AG und dürfen in keiner Jurisdiktion verbreitet werden, wo dies gegen geltendes Recht oder Regulierungen verstösst, einschliesslich und ohne Einschränkungen in den Vereinigten Staaten von Amerika. Die Informationen halten wir für verlässlich, aber Bellevue Asset Management beziehungsweise BB Biotech garantieren nicht deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Änderungen von Meinungen und Schätzungen können ohne Benachrichtigung vorgenommen werden. Bisherige Performance ist kein Indiz für die zukünftige Performance.

**FÜNF GUTE GRÜNDE**

- **Starkes Wachstum aufgrund innovativer neuer Therapien mit hohen Margen**
- **Attraktive Bewertungen für rasch wachsende Unternehmen**
- **20-jähriger, langfristiger Track Record mit überdurchschnittlicher Performance**
- **Langfristige Outperformance im Vergleich mit den Industrie-Indizes**
- **Erfahrenes Management mit starkem Verwaltungsrat**

**MANAGEMENT-TEAM**



Dr. Daniel Koller



Dr. Tazio Storni



Dallas Webb



Felicia Flanigan



Lydia Bänziger

**ALLGEMEINE ANGABEN**

Verwaltungsrat	Dr. Erich Hunziker (Präsident) Dr. Clive A. Meanwell Prof. Dr. Dr. Klaus Strein
Portfolio-Management	Jan Bootsma Nathalie Isidora-Kwidama Hugo van Neutegem
Juristische Struktur	Aktiengesellschaft
Gründung	9. November 1993
Art der Titel	Namenaktien
Aktien im Umlauf	11.85 Mio. Namenaktien
Valorennummer (CH)	3838999
ISIN	CH0038389992
WKN (D/I)	AoNFN3
Investor Relations	Dr. Silvia Schanz: Telefon +41 44 267 72 66 E-Mail ssc@bellevue.ch  Claude Mikkelsen: Telefon +41 44 267 67 26 E-Mail cmi@bellevue.ch  Maria-Grazia Iten-Alderuccio Telefon +41 44 267 67 14 E-Mail mga@bellevue.ch
Media Relations	Tanja Chicherio Telefon +41 44 267 67 07 E-Mail tch@bellevue.ch

**KONTAKT**

**BB Biotech AG**  
c/o Bellevue Asset Management AG  
Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht  
Telefon +41 44 267 67 00  
Fax +41 44 267 67 01  
[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)