

Per 31.03.2014	Aktienkurs	1 Monat (März)	YTD	Innerer Wert (NAV)
Schweiz: BION SW	CHF 155.10	-9.1%	+15.0%	CHF 184.80
Deutschland: BBZA GY	EUR 127.55	-9.0%	+15.5%	EUR 151.75
Italien: BB IM	EUR 127.20	-9.1%	+15.1%	EUR 151.75

## MARKTÜBERBLICK

Der Nasdaq Biotech Index (NBI) beendete den März mit einem Minus von -10.7% in USD. Der NAV von BB Biotech sank um -12.7% in USD, -12.3% in CHF und -12.5% in EUR. BB Biotechs Aktienkurs büsste -9.4% in USD, -9.1% in CHF und -9.0% in EUR ein. Der Biotech-Sektor wurde im März durch eine hohe Volatilität geprägt, die durch makroökonomische Ereignisse und die Nervosität über eine nachhaltige Preisgestaltung von Arzneimitteln getrieben wurde. Die starken Fundamentaldaten des Sektors bleiben jedoch intakt und BB Biotechs Portfoliounternehmen überzeugen in klinischer und regulatorischer Hinsicht nach wie vor durch positive Ergebnisse.

Die Aktionäre von BB Biotech stimmten an der Generalversammlung am 19. März 2014 einer verrechnungssteuerfreien Barmittelausschüttung von CHF 7.00 pro Aktie zu. Ihre Auszahlung erfolgte am 26. März 2014. Ausserdem wurden die drei Verwaltungsräte wiedergewählt.

**Gilead (-14.4%, in USD)** Im März gab der Biotech-Sektor nach, da Gilead wegen der Preisgestaltung ihres neu eingeführten Hepatitis-C-Medikaments Sovaldi in die Kritik geraten war. Drei demokratische Kongressmitglieder verlangen in einem Schreiben von Gilead eine Rechtfertigung für den hohen Preis Sovaldis. Wir erwarten nun Gileads Antwort, halten den Preis jedoch angesichts des äusserst starken klinischen Profils des Medikaments, das bereits alle anfänglichen Erwartungen deutlich übertroffen hat, für gerechtfertigt. Allerdings hat diese Preisproblematik die Sektorkorrektur im März nach unserem Dafürhalten befeuert.

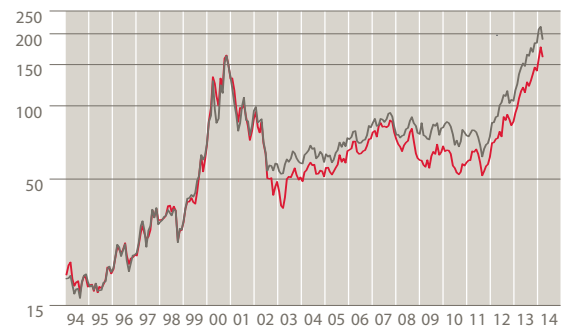
**Endocyte (+80.8%, in USD)** veröffentlichte für Vintafolide, ein für die Umsetzung eines personalisierten Behandlungsansatzes wichtiges Wirkstoff-Konjugat, positive Daten bei fortgeschrittenem Lungenkrebs und erhielt in Europa für das Präparat die Empfehlung für eine vorläufige Zulassung zur Behandlung von fortgeschrittenem Eierstockkrebs.

**Synageva (-27.6%, in USD) und Pharcyclics (-27.7%, in USD)** mussten neben anderen Unternehmen deutliche Einbussen wegen des Themas Preisgestaltung hinnehmen. Darüber hinaus nutzten Anleger dieses Thema unseres Erachtens für Gewinnmitnahmen nach einer sehr starken Performance der beiden Aktien während der vorangegangenen Handelsperioden.

## POSITIONIERUNG & AUSBLICK

Wir halten den Sektor nach wie vor für attraktiv bewertet. Grosskapitalisierte Unternehmen, wie z.B. Gilead und Celgene, werden mit einem KGV für 2014 und 2015 von unter 20x bzw. 10-15x gehandelt. Die Pipelines enthalten weiterhin innovative Produkte und die Fundamentaldaten bleiben stark. Wir glauben, dass der fundamental positive Nachrichtenfluss den Sektor auch in Zukunft treiben wird. BB Biotechs derzeitiges Portfolio ist gut aufgestellt, um im laufenden Jahr das Potenzial wichtiger Impulstreiber auszuschöpfen.

## KURSENTWICKLUNG SEIT GRÜNDUNG (IN CHF)

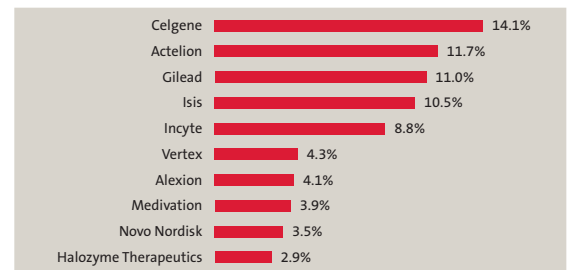


■ BB Biotech Aktienkurs ■ BB Biotech Innerer Wert  
Quelle: Bloomberg, 31.03.2014

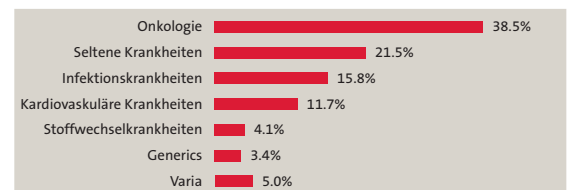
## PERFORMANCE PER 31. MÄRZ 2014 (dividendenadjustiert)

	Währung	1 Monat	YTD	3 Jahre	15.11.93
BION SW	CHF	-9.1%	+15.0%	+156.5%	+818.9%
BBZA GY	EUR	-9.0%	+15.5%	+172.8%	n.a.
BB IM	EUR	-9.1%	+15.1%	+173.4%	n.a.

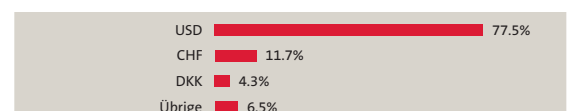
## 10 GRÖSSTEN POSITIONEN PER 31. DEZEMBER 2013



## AUFTEILUNG NACH SEKTOREN PER 31. DEZEMBER 2013



## AUFTEILUNG NACH WÄHRUNGEN PER 31. DEZEMBER 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 1'838 Mio.
Deutsche Börse	Prime Standard Segment, TecDax	BBZA GY	EUR 1'509 Mio.
Italienische Börse	Star Segment	BB IM	EUR 1'509 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



Dr. Stephen Taubenfeld

**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
Valorenummer (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)