

Per 28.02.2014	Aktienkurs	1 Monat (Februar)	YTD	Innerer Wert (NAV)
Schweiz: BION SW	CHF 178.10	+12.2%	+26.5%	CHF 218.25
Deutschland: BBZA GY	EUR 146.35	+13.5%	+27.0%	EUR 179.65
Italien: BB IM	EUR 146.00	+12.8%	+26.5%	EUR 179.65

## MARKTÜBERBLICK

Der Nasdaq Biotech Index (NBI) schloss im Februar +7.7% (in USD) fester. Der NAV von BB Biotech stieg um +5.4% in USD, +2.5% in CHF und +3.2% in EUR. BB Biotechs Aktienkurs legte +15.4% in USD, +12.2% in CHF und +13.5% in EUR zu. Die Aktie der BB Biotech AG überzeugte im Februar durch eine hervorragende Performance. Sie schnitt +8% besser als die Benchmark (NBI) ab. Die starke Wertentwicklung von Biotech-Titeln im Berichtsmontat wurde durch die allgemein beachtlichen 4Q<sub>13</sub>-Zahlen und die grösstenteils optimistischen Unternehmensprognosen für 2014 begünstigt.

**Actelion (+12.5%, in USD)** wies für 2013 einen soliden Gewinn aus und prognostiziert anstelle eines unveränderten Kerngewinns für das laufende Jahr Zuwächse im niedrigen einstelligen Bereich. Das Unternehmen geht davon aus, dass sein PAH-Medikament Opsumit (Macitentan) sogar den Spitzenumsatz Tracleers übertreffen wird.

**Novo Nordisk (+20.3%, in USD)**, die FDA bescheinigte dem Unternehmen, dass die im letzten Jahr in einigen Veröffentlichungen erwähnten Sicherheitsrisiken bezüglich Victoza nicht begründet seien, und bestätigte zudem, dass die aktuelle Produktkennzeichnung die Sicherheit des Medikaments adäquat widerspiegelt. Ausserdem hat sich die Anzahl der Verschreibungen von Victoza ungeachtet des Verlustes eines wichtigen Liefervertrages scheinbar kaum verändert. Der Aktienkurs von Novo Nordisk profitierte im Februar darüber hinaus vom Newsflow des Wettbewerbers Eli Lilly.

**Synageva (+26.6%, in USD)** präsentierte auf dem WORLD-Symposium für seltene Krankheiten vielversprechende Daten und unterstrich den medizinischen Handlungsbedarf bei lysosomalen Speicherkrankheiten (LAL). Ausserdem legte das Unternehmen weitere Wirksamkeits- und Sicherheitsdaten für seinen führenden Wirkstoff Sebelipase vor. Nach unserem Dafürhalten verringern diese Daten das Risiko der laufenden Phase-III-Studie ARISE, deren Resultate wir für das 3Q<sub>14</sub> erwarten.

## POSITIONIERUNG & AUSBLICK

Die ordentliche Generalversammlung der BB Biotech AG findet am 19. März 2014 in Schaffhausen statt. Den Aktionären wird eine steuereffiziente Barmittelausschüttung von CHF 7.00 je Aktie vorgeschlagen. Die Auszahlung erfolgt per 26. März 2014. Dividendenstarke Titel sind in der Regel eher in defensiven Sektoren mit geringerem Kurssteigerungspotenzial zu finden. Im Gegensatz dazu vereint BB Biotech hohes Wachstum mit einer attraktiven Dividendenrendite. Viele Biotech-Unternehmen verbuchen Gewinne, die Pipelines enthalten weiterhin innovative Produkte und die Fundamentaldaten bleiben stark. Unserer Meinung nach wird der Sektor zwar im Jahr 2014 die ausgezeichnete Vorjahresperformance vermutlich nicht toppen können, sich jedoch weiterhin beachtlich entwickeln und zweistellige Renditen für die Anleger erzielen.

## KURSENTWICKLUNG SEIT GRÜNDUNG (IN CHF)

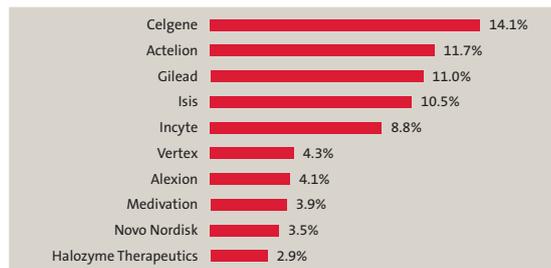


■ BB Biotech Aktienkurs ■ BB Biotech Innerer Wert  
Quelle: Bloomberg, 28.02.2014

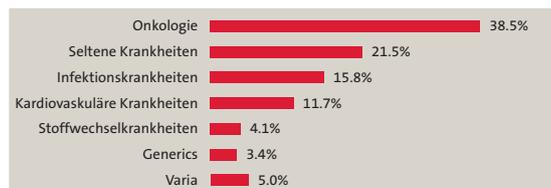
## PERFORMANCE PER 28. FEBRUAR 2014 (dividendenadjustiert)

	Währung	1 Monat	YTD	3 Jahre	15.11.93
BION SW	CHF	+12.2%	+26.5%	+209.3%	+910.6%
BBZA GY	EUR	+13.5%	+27.0%	+225.0%	n.a.
BB IM	EUR	+12.8%	+26.5%	+222.2%	n.a.

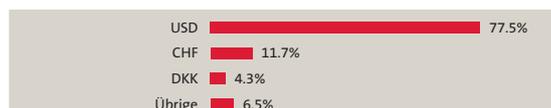
## 10 GRÖSSTEN POSITIONEN PER 31. DEZEMBER 2013



## 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 2'110 Mio.
Deutsche Börse	Prime Standard Segment, TecDax	BBZA GY	EUR 1'737 Mio.
Italienische Börse	Star Segment	BB IM	EUR 1'737 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)