



Dr. Sandro Merino
Chief Investment Officer
Banca Cler

- **Azioni svizzere preferite per il 2019**
- **Lancio di un nuovo tracker:**
 - termine di sottoscrizione: **4.2.2019**
 - ISIN: **CH0418223266** – N. di valore: **41822326**
 - **Reinvestimento dei dividendi**

2018: un anno di incertezze per le azioni. La nostra previsione per il 2019: lo SMI salirà a 9000

Se i titoli preferiti del 2016 e 2017 hanno surclassato nettamente la performance dell'indice SPI, non si può dire lo stesso per il 2018. Ciò è dovuto a una serie di sviluppi imprevisti e alla marcata debolezza che ha contraddistinto le «small & mid cap» a partire da metà anno. La nuova selezione di 10 azioni presenta un beta di 1,08 e un rapporto corso/utile stimato pari a 20. Il rendimento medio dei dividendi si attesta al 2,40% e il potenziale upside al 19,4%.

Le nostre 10 azioni preferite per il 2019

BKW

BKW SA è un gruppo svizzero dedito alla produzione, al trasporto, al commercio e alla distribuzione di energia. Oltre a garantire l'approvvigionamento elettrico, si occupa di sviluppare, implementare e gestire soluzioni energetiche per i propri clienti e amplia continuamente i propri servizi. BKW riduce costantemente la dipendenza dai prezzi dell'elettricità tramite l'espansione del settore Servizi e l'aumento delle tariffe nel settore Reti. La stabilità degli utili – elevata rispetto ai concorrenti – e la situazione finanziaria soddisfacente sono altri punti a favore di BKW, il cui dividendo si può considerare garantito.

Clariant

Il produttore di specialità chimiche, attivo a livello globale, opera in quattro aree di business (Care Chemicals, Catalysis & Energy, Natural Resources e Plastics & Coatings) e vanta un'ampia diversificazione. Plastics & Coatings è il comparto più importante, con una quota sul fatturato pari al 42%, e trae vantaggio, fra l'altro, dalla domanda di componenti leggeri da parte del settore automobilistico, nonché dalla crescita nei Paesi emergenti e dall'espansione del ceto medio che dispone

di un reddito abbastanza elevato. All'inizio del 2018, il colosso petrolchimico saudita SABIC è subentrato quale azionista di maggioranza, sostituendo l'azionista attivista White Tale. Benché sia stata esclusa un'acquisizione totale, SABIC potrebbe ampliare ulteriormente la propria partecipazione, con effetti positivi sul corso azionario. In tale contesto, i media hanno parlato anche di «SABIC put».

LafargeHolcim

Finora la fusione tra Lafarge e Holcim, che risale ormai a tre anni fa, non ha generato le sinergie auspicate dagli azionisti. Al contrario, il titolo del maggior produttore mondiale di cemento ha perso quasi la metà del proprio valore. Il 2018, in particolare, si è rivelato alquanto negativo per gli investitori: dal livello massimo di metà gennaio (60 CHF), il corso azionario è crollato di oltre il 30%. Ciò è dovuto non solo alla mancanza di progressi da parte del gruppo, ma anche alle crescenti preoccupazioni riguardo alla congiuntura. Jan Jenisch è CEO della società da poco più di un anno. Prima, per molti anni, ha dimostrato tutta la sua abilità alla guida di Sika, trasformando l'azienda in gruppo di livello mondiale. Come spesso capita quando arriva un nuovo CEO, anche per LafargeHolcim i primi trimestri si sono rivelati deludenti, soprattutto a causa delle rettifiche di valore. Verosimilmente gli effetti positivi della direzione di Jan Jenisch si avverteranno solo tra un po' di tempo. Anche noi ci aspettiamo un rallentamento della crescita congiunturale, ma riteniamo eccessiva la correzione del corso azionario.

Lonza Group

Lonza punta sempre più sull'industria farmaceutica: non solo produce principi attivi per i gruppi farmaceutici, ma da quando ha acquisito Capsugel fornisce anche i relativi «involucri», appunto le capsule. Di recente Lonza, proprio grazie a queste capsule, ha acquisito tra i propri clienti persino un canadese che produce preparati a base di cannabis. In virtù di un tasso di crescita annuo del 6% e di una redditività promettente, e considerata la recente correzione dei corsi, ravvisiamo in questo titolo un potenziale superiore alla media.

Partners Group

Fondata nel 1996 a Zugo, Partners Group è un'azienda specializzata nel segmento di mercato private (private equity, private real estate, private debt e private infrastructure) e si concentra su investimenti di alta qualità con un potenziale di sviluppo notevole. I prodotti di Partners Group presentano per la maggior parte una durata fissa che va da 10 a 12 anni. L'azienda sta traendo grande vantaggio dall'attuale contesto di tassi bassi e dallo «stato di emergenza» in cui versano gli investitori istituzionali. Gli introiti sono costituiti dalle commissioni di performance (attualmente ca. 27%) e dalle spese di gestione (ca. 73%). In virtù del contesto

positivo, della gestione solida, dell'ottimo bilancio e del robusto cash flow, sovraponderiamo questo titolo, assegnandogli un obiettivo di corso pari a 900 CHF.

Sika SA

Sika opera nel settore della chimica specializzata ed è leader nella progettazione e nella realizzazione di sistemi e prodotti per l'impermeabilizzazione, l'incollaggio, l'isolamento, il rinforzo e la protezione di strutture portanti. L'edilizia è di gran lunga l'ambito di attività più importante, con una quota di ricavo netto pari al 78,5%. Sul piano geografico, le quote di utili maggiori provengono dalla regione EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa), seguita da Asia/Pacifico e America del Nord. Oggi un terzo del fatturato viene generato nei Paesi emergenti. La controversia sull'acquisizione di Sika da parte di Saint-Gobain, in atto da dicembre 2014, si è risolta nel 2018 con la rinuncia del gigante francese. Sika dispone così di maggiori risorse a livello gestionale, che possono essere utilizzate per promuovere la crescita (organica ed esterna). L'azienda trae inoltre vantaggio dal megatrend dell'urbanizzazione.

Straumann SA

Straumann è leader globale nel campo dell'implantologia dentale, dell'odontoiatria restaurativa e della rigenerazione dei tessuti orali. Il gruppo, che ultimamente ha messo a segno una crescita organica del fatturato poco inferiore al 18%, si espande soprattutto nella regione Asia/Pacifico. Sempre più spesso, in questi Paesi, denti bianchi e curati rappresentano un ideale di bellezza che la popolazione insegue volentieri, complice il maggior reddito disponibile (crescita del ceto medio). Questo trend dovrebbe proseguire anche nel prossimo anno, consentendo a Straumann di registrare ancora una volta una crescita superiore alla media.

Swiss Life Holding

Il gruppo Swiss Life offre soluzioni assicurative, previdenziali e finanziarie per privati e clienti aziendali e si propone come gestore patrimoniale. I mercati chiave sono Svizzera, Francia e Germania. Tramite il suo canale di vendita e partner di distribuzione (broker e banche),

Swiss Life offre ai clienti prodotti propri e di partner (ad es. soluzioni previdenziali per il personale, prodotti di previdenza strutturati). Inoltre propone diverse soluzioni d'investimento e gestione patrimoniale a casse pensioni, investitori istituzionali, aziende multinazionali e clienti privati facoltosi. Considerata la sua posizione di forza sul piano strategico e operativo, la politica dei dividendi favorevole agli investitori e la valutazione proporzionalmente conveniente, il titolo vanta un cospicuo potenziale di crescita.

Swisscom SA

Con circa 2,6 milioni di clienti di rete fissa e 6,6 milioni di rete mobile, 1,3 milioni di contratti TV e 2,3 milioni di collegamenti a banda larga (retail), Swisscom è l'azienda leader in Svizzera nel campo delle telecomunicazioni. Nel nostro Paese offre prodotti e servizi per la comunicazione vocale e di dati attraverso la telefonia mobile e fissa nonché la tecnologia basata su IP (quasi l'80% del fatturato), e inoltre si espande anche in altri settori (ad es. healthcare). L'azienda ritiene tuttora che l'aumento della concorrenza nei prossimi mesi non comporterà una «fuga» di clienti, e in occasione delle ultime presentazioni dei dati si è mostrata fiduciosa. Il contratto con la concorrente Sunrise per l'utilizzo della fibra ottica di Swisscom è stato prorogato. La quinta generazione di reti wireless (5G) sta per divenire realtà e lo sviluppo dell'infrastruttura comporta costi elevati. Siamo sempre convinti della qualità di Swisscom: il gruppo incamera utili, ha una posizione solida e un ottimo management. Un titolo difensivo in condizioni di mercato volatili.

Temenos SA

La Temenos Group SA offre software integrati per il settore bancario. Sviluppa, distribuisce, implementa e supporta sistemi di software aziendali orientati ai processi in tempo reale, concepiti per svolgere compiti amministrativi presso banche e imprese finanziarie. Temenos si aggiudica continuamente nuove commesse e nuovi clienti, con cui instaura rapporti di lungo termine offrendo servizi di assistenza e manutenzione. Il management guarda con ottimismo al futuro dell'azienda e anche noi condividiamo le sue aspettative positive.