

## Edizione speciale



- **Azioni svizzere: le nostre preferite per il 2022**
- **Lancio di un nuovo tracker**
  - Termine di sottoscrizione: dal 24.1 al 4.2.2022
  - ISIN: CH1143785629 / numero di valore: 114378562 / Simbolo SIX: FARBKB
  - Reinvestimento dei dividendi

Nei libri di storia, l'anno borsistico 2021 verrà ricordato come uno dei più brillanti. Se si esclude una correzione di una certa consistenza a settembre, il trend è stato quasi sempre al rialzo nel corso dell'anno. Malgrado la pandemia, mese dopo mese le azioni svizzere hanno continuato imperterrite a crescere. Per fine anno lo SMI, l'indice delle grandi aziende elvetiche, faceva segnare un ottimo +23,7%. Non da meno è stato l'ampio indice svizzero SPI, attualmente composto da 219 aziende, che a fine 2021 si attestava al +23,3%. Performance positiva anche per lo SPIEX, l'indice dei titoli secondari, che ha guadagnato un 22,2%. Nei preferiti dello scorso anno non abbiamo puntato tanto sulle imprese del settore sanitario, benché – vista la pandemia – sarebbe sembrata una scelta ovvia. Di fatto, tra gli outperformer del 2021 troviamo solo poche aziende appartenenti a tale settore. Tra queste, oltretutto, una sola faceva parte delle blue chip svizzere e si tratta di Lonza, nostra preferita per il 2021.

Visto il perdurare dei tassi di mercato bassi, l'anno non è stato plasmato tanto dalle imprese value quanto dai titoli growth. Non sorprende quindi che tipiche growth story come Sika e Partners Group siano rientrate tra i «top performer». Ancora meglio è andata alle azioni di Straumann, Richemont e Sonova. Dei costi di trasporto aumentati in maniera massiccia in tutto il mondo ha potuto approfittare Kühne + Nagel, mentre del boom nel settore edile Geberit. Ad oggi (chiusura di redazione: 11.1.2022) il paniere si attesta poco sopra i 115 CHF (prezzo di emissione: 100 CHF); va tenuto conto del fatto che il lancio è avvenuto solo il 10 febbraio 2021, dopo che gli indici erano già cresciuti di un paio di punti percentuali da inizio anno. Nel periodo dal 2018 al 2020 la nostra selezione equilibrata e attenta alle specificità

del mercato ci ha consentito di ottenere una performance migliore rispetto all'ampio benchmark (lo SPI). In base ai dati attuali, si configura nuovamente una sovraperformance rispetto allo SPIEX, mentre rispetto allo SPI il paniere si trova al momento leggermente indietro.

Anche nel 2022 il tema del Covid-19 sarà probabilmente predominante, ma non prevediamo che molte aziende del settore sanitario ne trarranno vantaggio. Al contrario, l'elevata dipendenza che alcune imprese hanno sviluppato nei confronti della pandemia potrebbe ritorcersi loro contro. Per il nuovo anno dobbiamo piuttosto aspettarci che con la crescita dell'inflazione e degli interessi entreranno a far parte dei preferiti nuovi settori e titoli, tra cui anche quelli che finora erano rimasti piuttosto indietro: è il caso ad esempio dei titoli value, in particolare correlati al settore finanziario e delle materie prime. Sulla base di queste considerazioni abbiamo definito la composizione dei preferiti per il 2022.

Tra i preferiti BKB per il 2022 sono entrati i seguenti titoli:

1. Holcim
2. Kühne + Nagel
3. Swiss Re
4. Swisscom
5. UBS

Considerato il mix di temi menzionato per il 2022, cinque azioni che facevano parte del paniere dei preferiti per il 2021 sono state riconfermate. Alcuni di questi titoli hanno già alle spalle un 2021 positivo, altri non hanno ancora realizzato appieno il potenziale di crescita che avevamo individuato un anno fa, e in determinati casi, negli scorsi 12 mesi, questo potenziale si è ulteriormente accresciuto.

6. Clariant
7. Galenica
8. SIG Combibloc
9. Sika
10. Zurich Insurance Group

Per quanto riguarda le azioni con un potenziale di crescita attualmente piuttosto basso, prevediamo che nel corso del prossimo anno le aziende forniranno valide argomentazioni di natura fondamentale per innalzare gli obiettivi di corso. Tutti e dieci i preferiti vantano un rating ESG di MSCI (rating di sostenibilità) compreso tra A e AAA (la valutazione massima prevista) e soddisfano anche i requisiti di sostenibilità definiti nelle nostre direttive.

## I dieci preferiti per il 2022

### Clariant SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Clariant, produttore di specialità chimiche, procede nella sua trasformazione, al termine della quale assumerà un assetto meno ciclico, ma in compenso più redditizio. In occasione del Capital Markets Day (23.11.2021), il Gruppo ha reso noti gli obiettivi finanziari 2025. Il corridoio del margine EBITDA è stato leggermente rialzato rispetto ai precedenti valori target. Clariant si aspetta altresì una crescita significativa del fatturato, da conseguire in primis come crescita organica mediante innovazioni e piani di espansione regionali, senza escludere l'ipotesi di acquisizioni complementari.

### Galenica SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	A
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Galenica dovrebbe approfittare dell'affievolimento della pandemia, in particolare se verranno mantenute le regole 3G e 2G. Poiché per il momento in occasione di eventi con queste regole – perlomeno in Svizzera – non si applicano quasi mai altre misure di sicurezza, i virus di raffreddore e influenza possono tornare a diffondersi con più facilità. L'attuale stagione influenzale dovrebbe rivelarsi particolarmente buona a livello di fatturato per aziende come Galenica, già ora infatti si sta profilando una forte ondata. Nel medio termine, tuttavia, Galenica approfitterà anche di una strategia omnichannel, mirata a collegare il canale online con farmacie home-care e fisiche. Inoltre dovrebbe accaparrarsi quote di mercato nel segmento del commercio all'ingrosso e beneficiare del miglioramento dell'offerta per il settore sanitario. L'allettante rendimento da dividendi limita i rischi al ribasso per la quotazione di questa azienda.

### Holcim Ltd

Sostenibilità	
Rating MSCI	A
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Holcim ha raggiunto gli obiettivi della strategia 2022 con un anno d'anticipo. Merito anche di Jan Jenisch, che dirige il colosso dei materiali da costruzione puntando sull'efficienza. I nuovi obiettivi pluriennali sono fortemente

orientati alla sostenibilità («Accelerating Green Growth»), scelta logica e obbligata viste le elevate emissioni di CO<sub>2</sub> dei produttori di cemento. Holcim accelererà l'espansione del settore «Soluzioni e prodotti», che dovrà generare il 30% del fatturato del Gruppo. L'acquisizione di Firestone (specialista di soluzioni per tetti), avvenuta nel 2021, darà un contributo importante alla crescita. A livello dell'intero Gruppo si prevede una crescita redditizia costante del 3-5% per il fatturato netto e una crescita dell'EBIT ricorrente più che proporzionale.

### Kühne + Nagel International SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AAA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Nel 2021 l'andamento degli affari di Kühne + Nagel, colosso della logistica attivo a livello internazionale, si è rivelato ancora più dinamico che in passato, perché in tutto il mondo la domanda di servizi di trasporto rimane alta. A riprova della situazione eccezionale in cui si trova il settore delle spedizioni, il fatturato del trasporto marittimo è cresciuto del 77% nei primi nove mesi del 2021, mentre il numero dei container trasportati ha superato solo di poco il livello dell'anno precedente. Il ricavo lordo, ossia il fatturato al netto dei tassi di nolo degli armatori, è salito dell'80%. Questi numeri mostrano che i porti congestionati e le catene di fornitura non sincronizzate rendono sempre più dispendiosi i trasporti, con un conseguente forte aumento dei prezzi. Prevediamo che questo trend continuerà anche nel 2022.

### SIG Combibloc Group SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

SIG Combibloc, multinazionale degli imballaggi, è specializzata nella produzione di soluzioni in cartone per alimenti e bevande e dei relativi sistemi di riempimento. Fortemente orientata alle innovazioni, SIG ha arricchito il portafoglio prodotti con imballaggi asettici privi di alluminio. Inoltre la nuova generazione di macchine riempitrici introdotte sul mercato può aumentare del 50% la produzione ed è al contempo anche più ecologica. Adottando il business model piuttosto difensivo «dell'esca e dell'amo», SIG riesce a generare crescita anche in condizioni di mercato difficili. A lungo termine, inoltre, potrebbe beneficiare di una maggiore consapevolezza dei consumatori in tema di imballaggi riciclabili. Un indebitamento netto in calo accompagnato da un buon andamento dei free cash flow dà margine al management per distribuire dividendi più consistenti.

## Sika SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	A
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Sika SA, leader mondiale nel settore dei prodotti chimici per l'edilizia, è specializzata in impermeabilizzazione, incollaggio, isolamento, rinforzo e protezione di strutture portanti. Beneficia di megatrend globali come l'urbanizzazione, la crescita dei paesi emergenti e il cambiamento demografico, oltre a trarre profitto, sul fronte della sostenibilità, dall'accresciuta domanda di un'edilizia efficiente in termini di risorse. La volontà di Sika di continuare a investire in misura consistente nella crescita si evince dall'acquisizione dell'ex ramo chimico per l'edilizia di BASF per 5,5 mia. di CHF, annunciata poche settimane fa. Vista la storia di integrazioni di successo nell'azienda, le prospettive fanno ben sperare. Inoltre, Sika dovrebbe continuare a trarre vantaggio dai programmi di sostegno all'economia varati in diversi paesi, con cui si finanziano soprattutto progetti infrastrutturali.

## Swiss Re SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AAA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Malgrado (o meglio proprio in seguito a) oneri elevati (catastrofi naturali, disastri causati dall'uomo, Covid-19), il 2021 è stato un anno positivo per il riassicuratore Swiss Re. Vista la crescita dei sinistri, infatti, i riassicuratori possono aumentare notevolmente i loro premi. Inoltre, Swiss Re adotta un approccio disciplinato nell'underwriting e pratica una rigida gestione dei costi. È confortante anche la conferma del turnaround operativo nella divisione Corporate Solutions. Per il 2022 ci aspettiamo un risultato ancora una volta nettamente migliore rispetto al 2021. L'azione presenta un ulteriore potenziale di ripresa.

## Swisscom SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Malgrado il difficile contesto di mercato, nel 2021 l'azienda di telecomunicazioni Swisscom è rimasta solida. Sia in Svizzera che in Italia (con Fastweb) gli obiettivi sono stati raggiunti, anche grazie al fatto che in Svizzera la concorrenza non si è ancora veramente

inasprita in modo marcato malgrado la fusione di Sunrise e UPC. Al contempo, la partnership con Salt non ha ancora dato i risultati sperati. Sul mercato italiano ha lievemente pesato la comparsa di un nuovo concorrente. Nel complesso, grazie ai suoi programmi di riduzione dei costi, Swisscom dovrebbe raggiungere gli obiettivi anche nel 2022. Il potenziale dell'azione – anche considerato l'importo dei dividendi – non è ancora esaurito.

## UBS Group SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Il trend al rialzo per la grande banca svizzera UBS è proseguito anche nel 2021. In tale contesto la principale divisione Global Wealth Management ha ottenuto miglioramenti sul fronte sia delle entrate che dei costi, e quindi anche dell'utile. Visti i progressi nella riduzione dei costi, la promessa del nuovo CEO del Gruppo Ralph Hamers di effettuare tagli per circa 1 mia. di USD entro il 2023 è vicina all'essere mantenuta. Un'altra nota positiva è l'andamento dei nuovi fondi netti, a testimonianza che UBS ha riconquistato in pieno la fiducia dei clienti. Considerati i progressi operativi e il potenziale sul fronte dei costi, siamo convinti che UBS riuscirà a incrementare ulteriormente la propria redditività nel 2022. L'azione resta nettamente sottovalutata.

## Zurich Insurance Group SA

Sostenibilità	
Rating MSCI	AA
Investimento sostenibile secondo i criteri BKB	Sì

Per la compagnia di assicurazione sulla vita e di cose Zurich Insurance, il 2021 è andato meglio del previsto. Ciò vale soprattutto per i rami «Assicurazione di cose» e «Farmers». A causa del coronavirus, il settore «Assicurazioni sulla vita» ha sopportato ingenti oneri, compensati però dall'andamento stabile degli affari. Anche nel 2022 Zurich Insurance manterrà un buon posizionamento sia strategico che operativo. Considerato il valore reale e l'andamento degli utili, nel confronto europeo l'azione presenta tuttora una valutazione elevata superiore alla media. Ciononostante, rimane allettante non solo per il risultato operativo ma soprattutto per l'elevato rendimento da dividendi.

### Investite con il nostro tracker nei dieci preferiti

Come negli scorsi anni, la Basler Kantonalbank lancerà un nuovo certificato tracker anche per i preferiti del 2022. I dieci titoli presenteranno la medesima ponderazione nel certificato (10% ciascuno). Si accettano sottoscrizioni da lunedì 24 gennaio 2022.

ISIN/numero di valore	ISIN: CH1143785629/numero di valore: 114378562
Simbolo SIX	FARBKB
Prezzo di emissione per strumento	CHF 100.00 (100,25 % del prezzo di riferimento spot)
Valuta di riferimento	Franco svizzero (CHF); emissione, negoziazione e rimborso hanno luogo nella valuta di riferimento.
Prezzo di riferimento spot (sottostante)	CHF 99.75 (corso di chiusura del sottostante nella borsa di riferimento alla data del fixing)
Termine di sottoscrizione	Dal 24 gennaio al 4 febbraio 2022, ore 16.00
Prezzo al fixing iniziale	CHF 99.75 (media dei corsi netti dei componenti del sottostante conseguiti in modalità curando dall'emittente durante il periodo di fixing iniziale)
Periodo di fixing iniziale	7 febbraio 2022 (giorni in cui viene definito il prezzo di riferimento spot [sottostante]). L'agente di calcolo ha stabilito a propria discrezione i corsi azionari e di conversione corrispondenti durante il periodo di fixing iniziale.
Liberazione/valuta	10 febbraio 2022 (giorno in cui viene corrisposto il prezzo di emissione)
Ultimo giorno di negoziazione	3 febbraio 2023 (trading fino alla chiusura ufficiale delle negoziazioni alla SIX Swiss Exchange)
Prezzo al fixing finale	Il prezzo al fixing finale per ciascun certificato corrisponde al ricavo – convertito nella valuta di riferimento – conseguito dall'emittente durante il fixing finale attraverso la vendita in modalità curando di tutte le azioni comprese in ciascun certificato, sommata un'eventuale quota di liquidità e dedotti tutti i costi derivanti.
Periodo di fixing finale	Dal 6 al 7 febbraio 2023 (giorni in cui viene definito il prezzo al fixing finale). L'agente di calcolo stabilirà a propria discrezione i corsi azionari e di conversione corrispondenti durante il periodo di fixing finale.
Data di rimborso/valuta	10 febbraio 2023 (giorno in cui ciascuno strumento viene rimborsato all'importo del rimborso)
Restrizioni di vendita	Questi strumenti possono essere proposti solo a investitori in Svizzera che non siano US-Person.

#### **Disclaimer sulla ricerca**

##### **Preambolo**

Le analisi finanziarie della Banca Cler sono fornite dall'Investment Research della BKB. Pertanto nel disclaimer viene menzionata solo la BKB.

##### **Conflitti d'interesse**

La BKB, in conformità alle leggi e alle normative vigenti in materia di sorveglianza, soprattutto alle «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» pubblicate dall'Associazione svizzera dei banchieri, ha introdotto una serie di provvedimenti atti a evitare o a gestire in modo adeguato eventuali conflitti d'interesse nell'ambito della stesura e della trasmissione di analisi finanziarie. In questo contesto, in particolare, la BKB adotta le opportune misure volte a garantire l'indipendenza e l'obiettività dei collaboratori coinvolti nella stesura di analisi finanziarie o le cui mansioni prescritte per regolamento o i cui interessi economici possano entrare in conflitto con gli interessi dei probabili destinatari di dette analisi.

La BKB garantisce che i propri analisti nonché i collaboratori coinvolti nella stesura di analisi finanziarie non effettuano operazioni con strumenti finanziari menzionati nelle suddette analisi o con strumenti ad esse collegati prima che i destinatari delle analisi o delle raccomandazioni d'investimento abbiano avuto essi stessi l'opportunità di reagire.

##### **Criteri e metodi di valutazione**

Le analisi dell'Investment Research della BKB, condotte in parte nell'ambito della ricerca primaria e in parte nell'ambito della ricerca secondaria, si basano su criteri e metodi di valutazione universalmente riconosciuti a livello qualitativo e quantitativo.

##### **Dichiarazioni in merito ai futuri sviluppi**

Le stime riguardo allo sviluppo delle imprese e le aspettative sulla futura performance degli strumenti finanziari sono il risultato dell'analisi di uno stato di fatto in un determinato istante e possono quindi cambiare in qualsiasi momento. Le stime dei parametri di base relativi alla futura performance degli strumenti finanziari vengono effettuate con la massima scrupolosità. Tuttavia, il risultato dell'analisi descrive sempre e soltanto uno dei molti possibili sviluppi futuri. Si tratta dell'andamento a cui l'Investment Research della BKB, al momento di effettuare l'analisi o di redigere la presente pubblicazione, attribuisce la maggiore probabilità di concretizzarsi.

Le previsioni, le stime o gli obiettivi di corso contenuti in questa pubblicazione rappresentano, salvo diversamente indicato, l'opinione del loro autore. I dati di quotazione utilizzati si riferiscono al momento della pubblicazione, salvo diversamente indicato.

##### **Tipo di informazioni/limitazioni all'accesso, cerchia di destinatari**

Il presente documento esprime unicamente un parere non vincolante circa la situazione del mercato e gli eventuali strumenti d'investimento interessati al momento della pubblicazione. Tutti i dati provengono da fonti accessibili pubblicamente e reputate affidabili dalla BKB, la quale, tuttavia, non ha verificato in prima persona tutte le informazioni, nonché da fonti terze e dati aziendali consultati dalla BKB.

Pertanto, la BKB declina ogni responsabilità in merito alla loro correttezza o completezza. La presente pubblicazione è effettuata esclusivamente a scopo di informazione generale e non costituisce né una consulenza agli investimenti, né un'offerta o un invito ad acquistare o a vendere strumenti finanziari. Non è destinata a persone fisiche o giuridiche che hanno il divieto di accedere alle informazioni in essa contenute a seguito di leggi applicabili in relazione alla loro nazionalità o al loro luogo di domicilio/alla loro sede. Inoltre non deve essere consegnata a destinatari con cittadinanza o residenza in uno Stato nel quale la distribuzione di report di ricerca non è ammessa o richiede un'autorizzazione.

La presente pubblicazione non dispensa il destinatario dall'esercitare la propria capacità di giudizio. Prima di effettuare un investimento o di prendere altre decisioni, si consiglia ai destinatari/lettori della presente pubblicazione di verificare – eventualmente con l'aiuto di un consulente – la conciliabilità delle informazioni ivi contenute con la propria situazione personale nonché le conseguenze derivanti sul piano giuridico, normativo, fiscale e di altra natura.

##### **Dichiarazione di non responsabilità**

La BKB non si assume alcuna responsabilità legata all'utilizzo delle informazioni pubblicate; in particolare non risponde di eventuali perdite, compresi i danni conseguenti, che possono derivare dall'impiego dei contenuti della presente pubblicazione.

##### **Diffusione dei contenuti**

La riproduzione o l'utilizzo di grafici e testi in supporti elettronici non sono consentiti senza l'esplicita autorizzazione della BKB. Il riutilizzo dei contenuti è permesso solo previa citazione delle fonti; in tal caso, tuttavia, si chiede l'invio preventivo di una copia d'obbligo.

##### **Sorveglianza**

La Basler Kantonalbank è sottoposta alla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).