

Si sgonfiano farmaci e alimentare E la Borsa svizzera finisce in ombra

Nel 2023 i due campioni elvetici Nestlé e Roche hanno deluso le aspettative. Sulle performance pesa pure il franco forte. Bene invece l'esportazione di orologi di lusso, che ha segnato un nuovo record a +7,6%

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Storicamente la Borsa svizzera ha sempre dato buone soddisfazioni agli azionisti con rendimenti elevati e rischi leggermente inferiori. Questo anche se negli ultimi anni ha perso un po' questo status di Borsa «difensiva». Anzi, nell'ultimo anno, in particolare rispetto all'indice delle azioni mondiali, ha avuto un rendimento inferiore di quasi 10 punti percentuali, nonostante alcuni titoli come quello di Ubs abbiano fatto molto bene. In media, va detto, le azioni svizzere sono più costose di quelle europee o dei mercati emergenti, ma più economiche degli indici statunitensi con i loro titoli tecnologici ad alto valore. A giocare contro in questi anni c'è stato anche l'apprezzamento del franco svizzero che costa a molte aziende vendite e profitti minori e danneggia anche il corso delle azioni.

«Le aspettative di profitto per il mercato azionario svizzero nel 2024 sono leggermente migliori rispetto ad altri mercati, ma non sono particolarmente elevate», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **Soldie-expert scf**. D'altronde, i titani

del listino svizzero sono quattro e valgono il 50% dell'indice Msci Svizzera. Sono in ordine di capitalizzazione Nestlé, Novartis, Roche e Ubs. Lo scorso anno due di questi big (Nestlé e Roche) hanno deluso le aspettative. Roche (che pesa circa il 15% negli indici azionari svizzeri) nel 2023 ha perso oltre il 7% (dividendi compresi) e il 40% dai massimi dell'aprile 2022 confermando che non esistono società (anche svizzere) o settori al riparo dalle fluttuazioni dei mercati. Tre dei far-

maci antitumorali di punta della società continuano poi a perdere quote di mercato. Rappresentavano il 51% delle vendite nel 2017 e sono passati oggi all'11%. E dopo la scadenza dei brevetti anche altri medicinali di punta per gli occhi o per i polmoni hanno visto le vendite crollare.

Anche il gigante svizzero Nestlé, la più grande azienda alimentare del mondo, ha i suoi problemi. A partire dal balzo del prezzo del cacao. Inoltre, il colosso svizzero ha proceduto a concentrarsi so-

prattutto nel settore del caffè in cialde e nel mangime per animali (Purina) rivedendo i marchi in portafoglio, aumentando l'indebitamento e ricercando un equilibrio anche a causa di problemi legati all'integrazione informatica, strozzatura di capacità e aumento delle materie prime.

Nel 2023, però, le esportazioni svizzere di orologi (eccellenza del made in Switzerland) hanno stabilito un nuovo record (+7,6%) con un export più forte che mai. Nel lusso, Richemont (proprietà-

ria di marchi come Cartier e Van Cleef & Arpels) ha mostrato segni di risveglio. Il concorrente Swatch group (che detiene marchi dell'industria orologiera top come Omega, Breguet, Longines, Certina, Blancpain e Hamilton) è sceso in Borsa. Nella seconda metà del 2023, la crescita delle vendite del gruppo Swatch ha risentito del franco forte e l'utile operativo è stato di circa il 10% al di sotto delle aspettative degli analisti.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento anno corrente	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Ubs etf (Lu) misci Switzerland 20/35 ucits etf (Chf) A-acc	Lu0977261329	0,55%	8,09%	23,00%
● Xtrackers Swiss large cap ucits etf 1d	Lu0274221281	1,60%	9,40%	29,99%
● iShares sli ucits etf (De)	De0005933964	1,60%	11,85%	31,70%
● Lanza	Ch0013841017	21,80%	-11,70%	-10,30%
● Richemont	Ch0210483332	9,40%	-1,29%	93,40%
● Swatch group	Ch0012255151	-12,25%	-33,50%	-3,80%
● Holcim	Ch0012214059	0,96%	38,30%	82,50%
● Ubs group	Ch0244767585	-2,48%	43,00%	148,80%
● Novartis	Ch0012005267	8,50%	32,68%	-32,30%
● Nestlé	Ie00b2npkv68	-1,42%	2,88%	58,60%
● Roche	Ch0012032113	-0,90%	-15,30%	4,70%
● Givaudan	Ch0010645932	4,87%	36,80%	23,36%

Fonte: Soldixpert scf al 30/1/2024

