

Focus



Sandro Merino
Chief investment officer
Banque Cler

- **Nos 10 actions suisses favorites pour 2019**
- **Lancement d'un nouveau tracker**
 - date limite de souscription: **4.2.2019**
 - ISIN: **CH0418223266 – valeur: 41822326**
 - réinvestissement des dividendes

Après une année 2018 marquée par des incertitudes, le cours du SMI devrait atteindre 9000 points en 2019

Si nos actions favorites de 2016 et 2017 ont nettement surperformé l'indice SPI, il n'en a malheureusement pas été de même en 2018. En cause, plusieurs évolutions inattendues ainsi que le gros coup de mou qui a touché les small et mid caps à partir du second semestre. La nouvelle sélection présente un bêta de 1,08 et un ratio cours/bénéfice estimé à 20. Les 10 actions affichent un rendement sur dividendes moyen de 2,40% ainsi qu'un potentiel de hausse de 19,4%.

Nos 10 actions favorites pour 2019

BKW

BKW SA est un prestataire énergétique suisse. Outre ses activités de production, de transport, de négoce et de vente d'énergie, il développe, met en œuvre et exploite des solutions pour ses clients, et étoffe ses prestations en permanence. BKW parvient à réduire toujours plus sa dépendance au prix de l'électricité en développant continuellement sa gamme de services et en augmentant les tarifs de ses activités de réseaux. Supérieures au reste de la branche, la grande stabilité de ses bénéfices et la solidité de sa situation financière jouent en la faveur du fournisseur, dont les dividendes sont considérés comme sûrs.

Clariant

Active partout dans le monde dans des domaines très diversifiés, la société Clariant fabrique des produits chimiques de spécialité pour quatre secteurs différents: Care Chemicals, Catalysis & Energy, Natural Resources et Plastics & Coatings. Ce sont les activités de ce dernier qui contribuent le plus au chiffre d'affaires de l'entreprise (42%). Le secteur profite notamment de la demande de pièces automobiles légères. La croissance des pays émergents ainsi que celle de la classe moyenne

disposant de revenus élevés appuient également cette tendance. Son nouvel actionnaire majoritaire, le géant pétrochimique saoudien Sabic, est entré dans le capital début 2018 après avoir racheté sa participation à l'investisseur activiste White Tale. Bien qu'un rachat total soit exclu, on peut imaginer que Sabic renforcera davantage son engagement, ce qui soutiendra le cours de l'action.

LafargeHolcim

Réalisée il y a trois ans, la fusion de Lafarge et d'Holcim n'a jusqu'à présent pas eu l'effet escompté. Bien au contraire: le cours de l'action du leader mondial des matériaux de construction a quasiment diminué de moitié. L'année boursière 2018 s'est révélée négative pour les investisseurs. Le cours de l'action, qui s'élevait à 60 CHF à la mi-janvier 2018, a depuis chuté de plus de 30% en raison non seulement de l'absence de progression du groupe, mais également des craintes croissantes liées à la conjoncture. Mais depuis un peu plus d'un an, Jan Jenisch est à la tête de LafargeHolcim. Pendant de nombreuses années, ce dernier a dirigé d'une main de maître la société Sika, qu'il a réussi à ériger au rang de groupe mondial. Souvent, lors de la prise de fonctions d'un nouveau CEO, les premiers trimestres sont décevants, notamment à cause des correctifs de valeur, et LafargeHolcim n'a pas fait exception. L'impulsion positive du nouveau patron ne devrait plus tarder à se faire sentir. Nous tablons nous aussi sur un ralentissement de la croissance, mais nous estimons la correction du cours de l'action exagérée.

Lonza Group

Lonza axe toujours plus ses activités sur la fourniture de produits pharmaceutiques. Outre la fabrication de substances médicamenteuses pour les groupes du secteur, l'entreprise vend des «emballages» (capsules) pour les médicaments depuis son rachat de Capsugel. Elle a même réussi récemment à acquérir un nouveau client pour ses capsules: un fournisseur canadien de produits à base de cannabis. En raison de sa croissance annuelle (6%), d'une rentabilité intéressante et des dernières corrections de cours, ce titre semble présenter un potentiel de hausse des cours supérieur à la moyenne.

Partners Group

Fondée en 1996, la société Partners Group s'est spécialisée dans les investissements sur les marchés privés (private equity, private real estate, private debt et private infrastructure). L'entreprise concentre ses activités sur des placements de qualité affichant un potentiel de développement important. La majorité de ses produits présente une durée de vie fixe de dix à douze ans. Cette société basée à Zug profite actuellement de la faiblesse des taux et de la pénurie de placements à laquelle sont confrontés les investisseurs institutionnels. Ses recettes se composent de frais de

performance (actuellement 27% env.) et de gestion (env. 73%). En raison d'un contexte positif, de sa gestion solide, de son bilan très réjouissant et de son cash-flow important, nous recommandons de surpondérer le titre et fixons un objectif de cours de 900 CHF.

Sika SA

Cette entreprise du secteur de la chimie de spécialité est le leader dans le développement et la production de systèmes et produits destinés à coller, joindre, étancher, renforcer et protéger. Avec une part des produits nets de 78,50%, la construction est de loin le secteur d'activité le plus important pour cette société suisse. Sur le plan géographique, la majorité des bénéfices sont réalisés dans la région EMEA (Europe, Moyen-Orient et Afrique). Les régions Asie/Pacifique et Amérique du Nord occupent la deuxième et la troisième place. Un tiers du chiffre d'affaires est généré dans les pays émergents. Le bras de fer qui opposait depuis décembre 2014 Sika à Saint-Gobain s'est achevé en 2018: le groupe français a fini par renoncer à reprendre la société suisse. Les ressources de gestion libérées par cette décision peuvent être utilisées pour favoriser la croissance (organique et externe) future de Sika, qui profite de la tendance générale à l'urbanisation.

Straumann AG

Straumann est le leader mondial dans les domaines des implants et produits de restauration dentaire et de la régénération des tissus. Il a récemment enregistré une croissance organique de ses ventes de près de 18%. Le groupe connaît un développement particulièrement important en Asie/Pacifique. Dans de nombreux pays de cette région, avoir de belles dents est devenu un idéal de beauté vers lequel tend de plus en plus la population aisée (augmentation de la classe moyenne). Cette tendance devrait donc se poursuivre au cours de l'année prochaine, et Straumann continuer d'enregistrer une croissance supérieure à la moyenne.

Swiss Life Holding

Par le biais de son propre canal de vente et de ses partenaires commerciaux (courtiers et banques), le gérant de fortune Swiss Life offre des solutions d'assurance, de prévoyance et de financement aux personnes privées et aux entreprises. Il peut s'agir de ses propres produits ou de ceux de ses partenaires (prévoyance

personnelle, produits structurés, etc.). Ses marchés clés sont la Suisse, la France et l'Allemagne. Le secteur de la gestion de fortune propose aux caisses de pension, aux investisseurs institutionnels, aux multinationales et aux personnes privées fortunées diverses possibilités de placement et de gestion de fortune. Le titre affiche une force stratégique et opérationnelle ainsi qu'une évaluation relativement intéressante concernant le potentiel de hausse, et bénéficie d'une politique de distribution favorable aux investisseurs.

Swisscom SA

Leader du marché helvétique des télécommunications, la société Swisscom compte 2,6 millions de clients sur son réseau fixe, 6,6 millions de clients sur son réseau mobile, 1,3 million de clients TV et 2,3 millions de raccordements à haut débit (retail). En Suisse, elle propose des services et des produits relatifs à la communication vocale et de données (près de 80% du chiffre d'affaires) sur les réseaux fixe et mobile ainsi que via IP tout en développant ses activités dans d'autres secteurs prometteurs (santé, p. ex.). L'opérateur estime que le renforcement de la concurrence n'entraînera pas au cours des prochains mois un départ massif de clients et s'est montré confiant au vu des derniers chiffres présentés. Le contrat conclu avec son concurrent Sunrise, qui souhaite continuer d'utiliser la fibre optique de Swisscom, a été prolongé. La nouvelle génération mobile 5G approche et son développement coûte cher. La qualité de l'entreprise continue de convaincre: celle-ci gagne de l'argent, est bien implantée et est dirigée de manière très satisfaisante. Il s'agit d'une valeur défensive dans un contexte de volatilité du marché.

Temenos SA

Temenos SA est un éditeur de logiciels intégrés pour le secteur bancaire. Cette société informatique développe, commercialise et implémente des logiciels d'entreprise axés sur les processus, qui offrent des services en temps réel. Elle en assure également le support. Ces outils sont conçus pour faciliter la gestion des tâches administratives par les banques et les entreprises financières. Temenos continue de décrocher de nouveaux mandats et de conquérir des clients, et les conserve sur le long terme grâce à ses services de maintenance et autres prestations. Le management envisage l'avenir avec optimisme et nous soutenons les attentes de l'entreprise.

© Banque Cler / Sans engagement. Nos recommandations se fondent sur des informations publiques que nous considérons comme fiables, mais pour lesquelles nous ne prenons aucune responsabilité. Nous ne pouvons pas non plus en garantir l'intégralité et l'exactitude. Nous nous réservons le droit de modifier en tout temps sans préavis l'opinion exprimée ici. Les recommandations de placement développées dans la présente publication pourraient ne pas être applicables à certains investisseurs – selon les objectifs et l'horizon de placement ou le contexte global de la position financière. Aux investisseurs, nous conseillons qu'ils se procurent l'avis d'un spécialiste de leur banque avant de procéder à un engagement. Cette publication est le fruit de la coopération entre la Banque Cler et la BKB.