

Fokus



- **Nos actions suisses favorites pour 2022**
- **Lancement d'un nouveau tracker**
 - Période de souscription: du 24 janvier au 4 février 2022
 - ISIN: CH1143785629 / valeur: 114378562 / Symbole SIX: FARBKB
 - Réinvestissement des dividendes

On retiendra l'année boursière 2021 comme l'une des meilleures de l'histoire. Mis à part une correction assez importante en septembre, le baromètre a indiqué des tendances à la hausse presque toute l'année. Malgré la pandémie, les actions suisses ont progressé continuellement et sans problème en 2021. Fin décembre, le SMI, indice des grandes entreprises suisses, était supérieur de 23,7% à son niveau du début de l'année. Même constat pour le SPI, actuellement composé de 219 entreprises, qui a enregistré une hausse de 23,3% sur l'année, et pour l'indice des valeurs secondaires SPIEX, avec +22,2%. En 2021, les entreprises du secteur de la santé ont moins intéressé: même s'il aurait été logique qu'elles soient plébiscitées du fait de la pandémie, peu d'entre elles ont surperformé. Outre Lonza, notre favorite 2021, seule une entreprise parmi les plus grandes de Suisse appartenant à cette branche a enregistré des performances exceptionnelles.

Face à des taux du marché toujours faibles, l'année a moins été marquée par les actions «value» que par les titres «growth». Rien d'étonnant donc à ce que les entreprises «growth» typiques comme Sika et Partners Group figurent parmi les meilleures. Un vent encore plus favorable a porté les actions de Straumann, Richemont et Sonova. Kühne+Nagel a profité de la hausse fulgurante des coûts de transport dans le monde, et Geberit de l'essor de la construction. À ce jour (date de clôture de la rédaction: 11 janvier 2022), notre Certificat Tracker affiche une notation dépassant légèrement les 115 CHF (prix d'émission: 100 CHF), n'ayant été lancé qu'au 10 février 2021, après une petite remontée des indices depuis janvier. De 2018 à 2020, nous avons réussi à enregistrer une performance meilleure que celle du

large indice de référence qu'est le SPI grâce à une sélection équilibrée et spécifique au marché. Étant donné la performance actuelle, nous pensons cette fois-ci surperformer par rapport au SPIEX, notre liste de favoris se trouvant légèrement à la traîne par rapport au SPI pour le moment.

L'année 2022 sera elle aussi marquée par le Covid-19, mais nous ne partons pas du principe que beaucoup d'entreprises du secteur de la santé en bénéficieront: au contraire, la forte dépendance de certaines vis-à-vis de la pandémie pourrait leur porter préjudice. À l'inverse, il faut s'attendre à ce qu'en 2022, de nouveaux secteurs et titres s'ajoutent à nos favoris en raison de l'inflation et des taux en hausse, notamment ceux qui traînaient la patte ces derniers temps comme les titres «value», en particulier dans les domaines des matières premières et de la finance. Nous avons sélectionné nos favoris 2022 en conséquence.

Les cinq valeurs suivantes ont rejoint les favoris BKB 2022:

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

Au vu des thématiques 2022 évoquées, cinq actions d'entreprises sélectionnées en 2021 figurent une fois de plus sur notre liste. Certains de ces titres ont déjà fait une belle année 2021, d'autres n'ont pas encore totalement déployé leur potentiel de hausse prévu l'an passé, et d'autres encore ont vu leur potentiel s'accroître au cours de ces douze mois.

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

Si certaines actions présentent un potentiel de hausse plutôt limité pour l'heure, nous estimons que les entreprises qui les proposent fourniront de solides arguments en faveur de cours cibles plus élevés courant 2022. Nos dix favoris affichent une notation MSCI ESG (développement durable) allant de A à AAA (note maximale) et respectent nos propres critères en la matière.

Nos dix favoris 2022

Clariant SA

Développement durable	
Notation MSCI	AA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

Clariant poursuit sa transformation: après un exercice couronné de succès, cette entreprise de chimie de spécialité entend travailler de façon moins cyclique mais plus rentable. Au Capital Markets Day (23 novembre 2021), le groupe a annoncé ses objectifs financiers à l'horizon 2025. Clariant a légèrement relevé la fourchette de sa marge EBITDA par rapport aux anciennes valeurs cibles et table sur une croissance du chiffre d'affaires plus forte. Si cette croissance annuelle anticipée devrait surtout être organique grâce à l'innovation et à des plans d'expansion régionaux, des acquisitions complémentaires restent envisageables.

Galenica SA

Développement durable	
Notation MSCI	A
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

Galenica devrait bénéficier du recul de la pandémie, surtout si l'obligation de présentation d'un certificat (de vaccination, de test ou de guérison) reste d'actualité. Étant donné que, lorsqu'elle s'applique, aucune mesure de protection supplémentaire n'est pour l'heure nécessaire en général (du moins en Suisse), les virus de la grippe et du rhume prolifèrent à nouveau. La saison de la grippe actuelle devrait donc être très fructueuse pour le chiffre d'affaires d'entreprises comme Galenica et annonce déjà l'arrivée d'une vague plus importante. À moyen terme, Galenica bénéficie de sa stratégie omnicanal visant à connecter son canal numérique aux services à domicile et en stationnaire des pharmacies. Galenica devrait également gagner des parts de marché sur le segment de la vente en gros et profiter de l'amélioration de l'offre pour le secteur de la santé. Avec son rendement des dividendes intéressant, les risques de baisse sont limités pour le cours de son action.

Holcim SA

Développement durable	
Notation MSCI	A
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

Holcim a atteint les objectifs de sa stratégie 2022 avec un an d'avance, en grande partie grâce à son CEO Jan

Jenisch, qui pousse ce groupe de matériaux de construction à l'efficacité. Les nouveaux objectifs pluriannuels prévoient une concentration accrue sur le développement durable («Accelerating Green Growth»), passage obligé et logique pour ce fabricant de ciment au vu de ses émissions de CO₂ élevées. Holcim entend accélérer l'expansion du secteur Solutions & Products pour qu'il représente 30% du chiffre d'affaires du groupe. L'acquisition de Firestone (spécialisée dans les toitures) en 2021 doit largement contribuer à la croissance de Holcim. À l'échelle du groupe, on table sur une croissance continue de 3 à 5% pour le chiffre d'affaires net ainsi que sur une croissance de l'EBIT régulièrement supérieure à la moyenne.

Kühne + Nagel International SA

Développement durable	
Notation MSCI	AAA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

Pour l'entreprise de logistique internationale Kühne+Nagel, l'activité a évolué de façon encore plus dynamique en 2021, la demande mondiale de services de transport demeurant élevée. Le secteur du fret maritime reflète la situation exceptionnelle du domaine du transport: de janvier à septembre 2021, le chiffre d'affaires a augmenté de 77% et le nombre de conteneurs acheminés a légèrement dépassé celui de 2020. Le rendement brut (chiffre d'affaires corrigé des taux de fret des compagnies maritimes) a progressé de 80%. Ces chiffres soulignent combien les ports surchargés et les chaînes d'approvisionnement dérégulées font sans cesse grimper les coûts du transport et, partant, les prix. Nous estimons que cette tendance se poursuivra en 2022.

SIG Combibloc Group SA

Développement durable	
Notation MSCI	AA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

SIG Combibloc est un groupe spécialisé dans l'emballage. Actif dans le monde entier, il développe principalement des packs en carton et des technologies de remplissage pour l'industrie agroalimentaire et des boissons. Le groupe s'engage aussi sur la bonne voie en matière d'innovation: il a ajouté des emballages aseptisés sans aluminium à sa gamme de produits, et la nouvelle génération de machines de remplissage mise sur le marché peut augmenter les volumes injectés de 50% tout en étant plus écologique. Le modèle de marketing Freebie, plutôt défensif, utilisé par SIG lui permet de générer de la croissance même lorsque le marché traverse des phases difficiles. À long terme, SIG

pourrait par ailleurs profiter de l'engouement croissant des clients pour les emballages recyclables. Grâce à une diminution de l'endettement net et à une évolution réjouissante des flux de trésorerie libre, la direction du groupe dispose d'une certaine marge de manœuvre en matière d'augmentation des dividendes.

Sika SA

Développement durable	
Notation MSCI	A
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

Sika SA, l'un des leaders mondiaux de la branche des produits chimiques pour le secteur du bâtiment, est spécialisé dans le collage, l'étanchéité, l'amortissement, le renforcement et la protection. Il profite de mégatendances mondiales telles que l'urbanisation, de la croissance des pays émergents et de l'évolution démographique, mais aussi, sur le plan du développement durable, d'une augmentation de la demande de bâtiments efficaces en matière de gestion des ressources énergétiques. Sika continue de chercher à investir fortement dans la croissance, comme le montre la récente annonce de l'acquisition de l'ex-filiale de produits chimiques de construction de BASF pour 5,5 milliards de CHF. Les acquisitions de Sika s'étant toujours bien intégrées, les perspectives semblent prometteuses. L'entreprise devrait continuer de bénéficier de programmes de soutien économique de la part de différents pays, ce qui lui permettra surtout de financer des infrastructures.

Swiss Re SA

Développement durable	
Notation MSCI	AAA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

En 2021, le réassureur Swiss Re a bien progressé, en dépit (ou plutôt en raison) de charges élevées (catastrophes naturelles, sinistres d'origine humaine, Covid-19). Du fait de ces sinistres plus conséquents, Swiss Re a dû nettement augmenter ses primes. L'entreprise se distingue par sa discipline en matière de souscription et de gestion des coûts. En outre, la confirmation du redressement opérationnel de la division Corporate Solutions est réjouissante. Sur l'ensemble de l'exercice 2022, nous tablons donc sur un résultat nettement meilleur qu'en 2021. L'action présente encore un potentiel de reprise.

Swisscom SA

Développement durable	
Notation MSCI	AA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

En 2021, l'entreprise de télécommunications Swisscom a gardé le cap malgré un contexte difficile sur le marché. En Suisse comme en Italie (Fastweb), elle a atteint ses objectifs, notamment car la concurrence en Suisse ne s'est pas encore véritablement accentuée malgré la fusion de Sunrise et d'UPC. Dans le même temps, le partenariat avec Salt n'a pas encore eu les répercussions prévues. En Italie, l'arrivée d'un nouveau concurrent n'a eu qu'une influence négative limitée. Dans l'ensemble, Swisscom devrait pouvoir atteindre ses objectifs en 2022 également grâce à son programme de baisse des coûts. L'action n'a pas encore dévoilé tout son potentiel, notamment en ce qui concerne le montant des dividendes.

UBS Group SA

Développement durable	
Notation MSCI	AA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

La tendance à la hausse s'est maintenue en 2021 pour la grande banque suisse UBS, dont la division la plus importante (Global Wealth Management) a connu des améliorations en matière de recettes, de coûts et, partant, de bénéfice. Au vu des progrès dans la réduction des coûts, UBS touche du doigt la coupe de près d'un milliard d'USD pour le bloc de coûts d'ici 2023 promise par le nouveau CEO Ralph Hamers. On note également une évolution positive des afflux nets de nouveaux capitaux, ce qui prouve qu'UBS a largement regagné la confiance de la clientèle. En raison des progrès opérationnels et du potentiel en matière de coûts, nous gardons confiance en sa capacité à améliorer sa rentabilité en 2022. Comme en 2021, l'action reste nettement sous-évaluée.

Zurich Insurance Group SA

Développement durable	
Notation MSCI	AA
Placement durable selon les critères de la BKB	Oui

En 2021, l'évolution de l'assurance choses et assurance-vie Zurich Insurance a dépassé nos attentes, surtout dans le secteur de l'assurance choses et du côté

de Farmers. Si les charges élevées liées au coronavirus ont pesé sur le segment assurances-vie, elles ont été compensées par une marche des affaires stable. En 2022, Zurich Insurance conserve sa bonne position stratégique et opérationnelle. Compte tenu de sa valeur intrinsèque et de l'évolution des bénéficiaires, l'action reste anormalement élevée par rapport à la moyenne des actions européennes. Toutefois, outre les résultats opérationnels, elle reste intéressante grâce à son rendement des dividendes élevé.

Investissez dans nos dix favoris par le biais de notre tracker!

Comme les années précédentes, la Basler Kantonalbank lance pour ses favoris 2022 un Certificat Tracker au sein duquel les dix titres bénéficient de la même pondération (10 % chacun). Les souscriptions sont possibles dès le 24 janvier 2022.

ISIN / Numéro de valeur	ISIN: CH1143785629 / valeur: 114378562
Symbole SIX	FARBKB
Prix d'émission par instrument	CHF 100,00 (100,25 % du prix spot de référence)
Monnaie de référence	Franc suisse (CHF); l'émission, le négoce et le remboursement s'effectuent dans la monnaie de référence.
Prix spot de référence (sous-jacent)	CHF 99,75 (cours de clôture du sous-jacent à la bourse de référence à la date de fixation)
Délai de souscription	Du 24 janvier au 4 février 2022, 16h00
Prix de fixation initial	CHF 99,75 (moyenne des cours nets des composants du sous-jacent obtenus «au mieux» par l'émettrice durant la période de fixation initiale)
Période de fixation initiale	7 février 2022 (jour où le prix spot de référence (sous-jacent) est défini) L'unité chargée du calcul relèvera à sa libre appréciation les cours des actions et taux de change correspondants durant la période de fixation initiale.
Libération / Date de valeur	10 février 2022 (jour où le prix d'émission est payé)
Dernière possibilité de négoce	3 février 2023 (jusqu'à la clôture officielle du négoce à la SIX Swiss Exchange)
Prix de fixation final	Le prix de fixation final par certificat correspond au produit obtenu par l'émettrice durant la période de fixation finale via la vente au mieux de l'ensemble des actions contenues dans chaque certificat, plus d'éventuelles liquidités, moins l'ensemble des frais y afférents convertis dans la monnaie de référence.
Période de fixation finale	Du 6 au 7 février 2023 (jours où le prix de fixation final est défini) L'unité chargée du calcul relèvera à sa libre appréciation les cours des actions et taux de change correspondants durant la période de fixation finale.
Date de remboursement / Date de valeur	10 février 2023 (jour où chaque instrument est réglé au montant du remboursement)
Restrictions en matière de vente	Ces instruments ne peuvent être proposés qu'à des investisseurs résidant en Suisse et n'étant pas des «US Persons».

Research-Disclaimer

Préambule

Les analyses financières de la Banque Cler sont fournies par l'Investment Research de la BKB, ce qui explique que seule la BKB soit mentionnée ci-après.

Conflits d'intérêts

Conformément à la réglementation légale et prudentielle en vigueur, et en particulier aux directives de l'Association suisse des banquiers visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière, la BKB a pris des dispositions afin d'éviter ou de traiter de manière appropriée les conflits d'intérêts lors de la réalisation et de la transmission des analyses financières. Dans cette perspective, la BKB prend notamment les mesures adéquates pour garantir l'indépendance et l'objectivité des collaborateurs qui participent à la réalisation des analyses financières, ou dont les tâches assignées ou les intérêts économiques pourraient entrer en conflit avec les intérêts des destinataires de ces analyses.

La BKB s'engage à veiller à ce que ses analystes financiers ainsi que les collaborateurs impliqués dans l'élaboration des analyses financières ne concluent pas de transactions concernant des instruments financiers faisant l'objet desdites analyses ou qui seraient liés à celles-ci, avant que les destinataires des analyses financières ou des recommandations de placement n'aient eu l'opportunité de réagir dans des délais acceptables.

Bases et méthodes d'évaluation

Les analyses réalisées par l'Investment Research de la BKB se fondent parfois sur la recherche primaire, parfois sur la recherche secondaire. Elles s'appuient sur des bases et des méthodes d'évaluation qualitatives et quantitatives reconnues.

Affirmations au sujet des évolutions à venir

Les estimations concernant le développement d'entreprises ainsi que les prévisions concernant l'évolution future d'instruments financiers sont basées sur la situation actuelle et peuvent à tout instant être modifiées. La BKB fait preuve d'une grande prudence dans le cadre de ses estimations relatives aux paramètres susceptibles d'influer sur l'évolution des instruments financiers. Le résultat d'une analyse ne constitue toutefois qu'une possibilité d'évolution parmi d'autres. Il s'agit de l'hypothèse à laquelle l'Investment Research de la BKB attribue la plus forte probabilité de concrétisation au moment de la réalisation de l'analyse ou de la rédaction de la publication.

Sauf indication contraire, les prévisions, estimations de valeur ou objectifs de cours contenus dans la présente publication n'engagent que leur auteur. Les informations boursières se rapportent à la date de publication, sauf indication contraire.

Informations, restriction de l'accès à celles-ci et destinataires

La présente publication constitue une opinion non contraignante concernant la situation du marché et les éventuels instruments de placement mentionnés à la date de parution. Ces informations proviennent de sources accessibles au public (que la BKB considère comme fiables sans avoir pour autant procédé elle-même à une vérification exhaustive) ainsi que de sources tierces et de données d'entreprises consultées par la BKB.

La BKB ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité. La présente publication tient uniquement lieu d'information. Elle ne constitue ni un conseil en placement, ni une offre ou une invitation à l'acquisition ou à la cession d'instruments financiers. Elle ne s'adresse pas aux personnes (physiques ou morales) à qui la législation en vigueur interdit l'accès aux données qu'elle contient en raison de leur nationalité ou de leur lieu de domicile/siège. Par ailleurs, la présente publication ne peut pas être transmise aux citoyens d'un pays dans lequel la diffusion d'un tel rapport d'analyse n'est pas autorisée ou nécessite une autorisation, ni aux entreprises qui y ont leur siège.

La présente publication ne dispense pas les destinataires d'évaluer la situation par eux-mêmes. La BKB recommande aux destinataires et aux lecteurs de la présente publication de s'assurer (éventuellement avec l'aide d'un conseiller) que les informations qu'elle contient sont conciliables avec leur situation personnelle et de clarifier les conséquences juridiques, réglementaires, fiscales ou autres avant de prendre une décision, notamment en matière de placement.

Clause de non-responsabilité

La BKB exclut toute responsabilité en lien avec l'exploitation des informations publiées, notamment à la suite de pertes, y compris de dommages indirects occasionnés par l'utilisation du contenu de la présente publication.

Diffusion du contenu

La reproduction ou l'utilisation des graphiques et des textes dans des médias électroniques nécessite l'autorisation expresse de la BKB. La réutilisation du contenu de la publication requiert l'indication des sources et l'envoi préalable d'un exemplaire.

Surveillance

La Basler Kantonalbank est soumise à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).