

# SWISSQUOTE

FINANCE AND TECHNOLOGY

## ENERGY VAULT

Le tessinois  
qui stocke  
l'électricité

## BANQUE

Les adieux  
au Libor

## SPÉCIAL NEIGE

Huit activités  
hors des pistes

DOSSIER

# 25 FIRMES AU TOP

OUTLOOK 2022

ISSN 1663-8379

72



9 771663 837050

> DATADOG > TWILIO > SUSE > UNITY TECHNOLOGIES > DOCUSIGN > ZSCALER > COMPLEO >



COLLECTION  
*Ladybird*



**JB**  
1735  
**BLANCPAIN**  
MANUFACTURE DE HAUTE HORLOGERIE

RUE DU RHÔNE 40 · 1204 GENÈVE · TEL. +41 (0)22 312 59 39  
BAHNHOFSTRASSE 28 · PARADEPLATZ · 8001 ZÜRICH · TEL. +41 (0)44 220 11 80



## SPEEDMASTER CHRONOSCOPE

À l'instar d'OMEGA, la Speedmaster Chronoscope tire son nom du grec ancien, Chronoscope étant construit à partir des mots chronos «temps» et scope «observer». En parfaite adéquation avec ses racines étymologiques, ce garde-temps révèle un aperçu précis du monde qui nous entoure.

Inspiré des montres-bracelets OMEGA des années 1940, le cadran intègre trois échelles de mesure: un tachymètre permettant de mesurer une vitesse en fonction d'une distance parcourue, un télémètre qui utilise la vitesse du son pour déterminer la proximité d'un phénomène, et un pulsomètre pour compter les battements d'un cœur.

Conçue dans un esprit vintage, la Speedmaster Chronoscope est sublimée par d'élégantes aiguilles et un boîtier Speedmaster classique de 43 mm en Bronze Gold.

À travers le verre saphir du fond du boîtier, on peut admirer le calibre Co-Axial 9908 Master Chronomètre à remontage manuel. Pure expression de notre savoir-faire, il offre le plus haut standard certifié de l'industrie suisse en matière de précision, de performance et de résistance magnétique.

**Ω**  
**OMEGA**

# Le marché offre toujours des opportunités



Par Marc Bürki,  
CEO de Swissquote

Les marchés financiers se trouvent à un croisement. Depuis le krach de mars 2020 provoqué par la pandémie, la plupart des Bourses mondiales ont recouvré la santé, affichant même une forme étincelante en 2021. Entre janvier et novembre, le Swiss Market Index (SMI), l'indice phare de la place zurichoise, s'est ainsi apprécié de plus de 15%, s'offrant un record historique en séance à plus de 12'600 points. Un niveau jamais atteint jusqu'ici. Idem à Wall Street où le Nasdaq et le S&P 500 progressent respectivement de 23% et 25% depuis le début de l'année.

Les valeurs technologiques – en particulier américaines – ayant particulièrement profité de cette embellie, certains n'hésitent pas à comparer la situation actuelle à la bulle des années 2000, anticipant un nouveau krach. Soyons clair: si bulle il y a, elle n'a rien à voir avec celle des années 2000 – les deux époques étant complètement différentes. En 2000, l'emballement spéculatif avait pour terreau un secteur naissant, Internet, dans lequel la plupart des sociétés actives étaient des start-up qui perdaient massivement de l'argent. Vingt ans plus tard, le paysage technologique est totalement différent. Les nouveaux acteurs du Web ne sont pas des premiers venus mais des dinosaures qui enregistrent des bénéfices record. Ils ont profité de la reprise en V de l'économie après le lockdown, mais aussi de la pandémie qui a accéléré de manière phénomé-

nale la digitalisation de l'économie. Pour autant, la croissance des actions observées en 2021 peut-elle se poursuivre en 2022 ? Comme le montre notre dossier, les spécialistes sont **divisés** sur la question. Côté pile, la croissance devrait se poursuivre en 2022, augmentant les bénéfices des entreprises et tirant leurs actions vers le haut. Côté face, entre le durcissement progressif des politiques monétaires, l'inflation menaçante, la hausse des prix de l'énergie, les pénuries de matières premières et un possible variant féroce du Covid-19, les nuages s'accumulent. Dans cette période incertaine, durant laquelle les marchés peuvent très bien poursuivre leur hausse comme se retourner, il s'avère particulièrement important de bien choisir ses valeurs. Car le marché offre toujours des opportunités!

Si des valeurs stars du confinement tirent déjà la langue, à l'instar du spécialiste de la téléconférence Zoom, du fournisseur de vélo d'appartement Peloton ou de la société de télé médecine Teladoc, de nombreuses sociétés offrent des perspectives réjouissantes pour 2022, même en cas de correction. Après avoir consulté divers analystes triés sur le volet, nous en avons choisi **25**: des valeurs sûres, des sociétés en plein essor, et aussi quelques «jokers» au profil un peu plus risqué. De quoi constituer un portefeuille diversifié pour passer les fêtes au chaud.

Bonne lecture et joyeux Noël!

## ALPINE EAGLE

Pure et racée, l'Alpine Eagle est une réinterprétation contemporaine d'un de nos modèles historiques. Son boîtier de 41 mm est équipé d'un mouvement automatique certifié chronomètre, le Chopard 01.01-C. Façonné en Lucent Steel A223, un acier exclusif et ultra résistant fruit de quatre années de recherche et développement, ce garde-temps d'exception, fièrement conçu et fabriqué par nos artisans, témoigne du meilleur de l'expertise et de l'inventivité de notre Manufacture.

*Chopard*

THE ARTISAN OF EMOTIONS – SINCE 1860

p. 30

p. 40

## DOSSIER

# OUTLOOK 2022 25 FIRMES AU TOP

## ENERGY VAULT



18



TRENDS

30

## AUTO



VOYAGE

72

## SOMMAIRE

- |                                                            |                                                                            |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 5. ÉDITORIAL<br>par Marc Bürki                             | 20. FOCUS<br>La fin du Libor: un<br>saut dans l'inconnu                    |
| 8. SCANS<br>Panorama<br>de l'actualité<br>économique       | 22. PORTRAIT<br>Energy Vault,<br>la loi de la gravité                      |
| 18. TRENDS<br>La personnalité,<br>le pays,<br>l'innovation | 28. CRYPTO-<br>CHRONIQUE<br>Les institutionnels<br>adoubent les<br>cryptos |

## 30. DOSSIER: OUTLOOK 2022 25 FIRMES AU TOP

- |                                                    |                                                                                                 |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 32. 2022,<br>le grand frisson                      | 38. L'interview de<br>Aswath Damodaran,<br>spécialiste de la<br>valorisation des<br>entreprises |
| 36. Infographie:<br>l'année de tous<br>les records | 40. 25 firmes au top                                                                            |

58. ECLAIRAGE  
Les ETF en  
sept questions

62. SWISSQUOTE  
Stock CFD: l'outil  
qui fait bondir  
les actions

66. INNOVATION  
Les start-up suisses  
du numéro

70. AUTOMOBILE  
VW ID.Buzz,  
le beatnik électrique

72. VOYAGE  
Spécial neige:  
huit activités  
hors des pistes

80. J'AI TESTÉ  
M'échapper  
d'un monde virtuel

## ÉDITEUR

Swissquote  
Chemin de la Crétaux 33  
1196 Gland – Suisse  
T. +41 44 825 88 88  
www.swissquote.com  
magazine@swissquote.ch

## Manager

Brigitta Cooper

## RÉDACTION

Rédacteur en chef  
Ludovic Chappex

Rédacteur en chef adjoint  
Bertrand Beauté

## Direction artistique

Natalie Bindelli et Caroline Fischer  
CANA atelier graphique  
Route de Jussy 29 – 1226 Thônex  
www.ateliercana.ch

## Journalistes

Bertrand Beauté, Stanislas Cavalier,  
Ludovic Chappex, Gérard Duclos,  
Raphaël Leuba, Martin Longet,  
Angélique Mounier-Kuhn, Grégoire  
Nicolet, Gaëlle Sinnassamy,  
Julie Zaugg

## Mise en page

Natalie Bindelli, Caroline Fischer,  
Romain Guerini (CANA atelier graphique)

## Correction

www.lepetitcorrecteur.com

## Couverture

Getty Images

## Photographies

AFP, Keystone, Getty images,  
Istockphoto, Newscom, Unsplash

## IMPRESSION, RELIURE

## ET DISTRIBUTION

Stämpfli SA  
Wölflistrasse 1 – 3001 Berne  
www.staempfli.com

## PUBLICITÉ

Infoplus AG  
Traubenweg 51, CH-8700 Küsnacht  
hans.otto@i-plus.ch

## WEMF

REMP 2021: 64'206 / Tirage: 100'000 ex



imprimé en  
**suisse**

## ABONNEMENT

CHF 40.- pour 6 numéros  
www.swissquote.ch/magazine/f/

# SCANS

Bourse

## LES SPACS DÉBARQUENT À ZURICH

L'engouement mondial pour les SPACs gagne la Suisse. Depuis le 6 décembre, le Swiss Exchange (SIX), l'opérateur de la Bourse suisse, autorise la cotation des SPACs – ces coquilles vides qui s'introduisent en Bourse dans l'unique but de lever des fonds afin de racheter des entreprises non cotées. Existant depuis des dizaines d'années aux États-Unis, les SPACs enflamment Wall Street depuis deux ans (lire *Swissquote Magazine* de novembre 2020). À la mi-novembre,

544 SPACs avaient ainsi fait leur entrée en Bourse cette année, contre 248 en 2020 et seulement 59 en 2019. Un engouement qui a poussé le SIX à modifier ses règles afin de pouvoir accueillir des SPACs *made in Switzerland*. Le principal frein à leur introduction a ainsi été levé : contrairement aux sociétés traditionnelles, les SPACs n'auront pas besoin de présenter trois années de comptes audité pour faire leur demande de cotation sur le SIX.



La firme Virgin Galactic, connue pour avoir développé l'avion sub-orbital VSS Unity destiné au tourisme spatial, a réalisé son introduction en Bourse par l'intermédiaire d'un SPAC en 2019.

VIRGIN GALACTIC



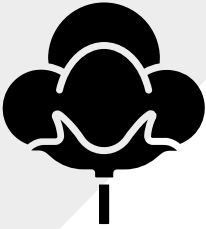
« Je pense que le ciel est la limite en termes de valorisation, mais tout est question d'exécution. Il s'agit d'augmenter les volumes »

Peter Rawlinson, CEO du constructeur américain de voitures électriques Lucid Motors, dont la capitalisation a dépassé celle de Ford.

cloud

## BONS BAISERS D'AMAZON

Alors qu'en Suisse le débat fait rage autour de la souveraineté des données numériques, les agences d'espionnage britanniques n'ont, quant à elles, pas hésité à faire appel à Amazon Web Services (AWS). Selon un deal tenu secret révélé par le *Financial Times*, le cloud d'AWS hébergera des documents classifiés afin d'optimiser l'analyse des données à des fins d'espionnage. Plus concrètement, le GCHQ (l'équivalent de la NSA) ainsi que le Mi5 et le Mi6 comptent utiliser l'intelligence artificielle d'AWS afin de lutter contre la désinformation hostile et la cybercriminalité, les attaques par ransomware ayant doublé au Royaume-Uni en 2021 par rapport à l'année dernière. Le contrat est estimé entre 500 millions de livres et 1 milliard de livres sur la prochaine décennie. — AMZN



+54%

L'augmentation du prix du coton en une année (à la mi-octobre).



\$3000 MRD

Le marché des cryptomonnaies a dépassé la barre des 3000 milliards de dollars début novembre, le bitcoin représentant alors plus de 40% et l'ethereum un peu moins de 20% de ce marché.



« Il faut créer nos propres champions technologiques »

Dominique Mégret, gérant du fonds Swisscom Ventures et auteur de « Deeptech Nation », selon lequel la Suisse doit davantage investir dans la deeptech.

agroalimentaire

## LA LAITUE MAGIQUE DE SYNGENTA



Une unité de recherche et développement de Syngenta.

SYNGENTA

La multinationale bâloise, propriété du conglomérat chinois ChemChina depuis 2017, a présenté une nouvelle variété de laitue spécialement destinée aux hamburgers, dont toutes les feuilles ont la même taille et restent croquantes même au contact de la viande. Cette laitue sans OGM a été développée au cours d'un long processus d'hybridation au sein de son centre d'Enkhuizen dans la Seed Valley hollandaise inauguré fin 2019 pour 36 millions d'euros. Car Syngenta n'est pas seulement le leader des pesticides, c'est aussi l'un des trois

principaux semenciers qui se partagent un marché des graines évalué à 60 milliards de dollars avec une croissance annuelle de 6,6%. Les croisements de l'inventeur de la tomate cerise n'ont pas comme seul objectif de flatter les papilles gustatives des consommateurs, il s'agit également d'améliorer le rendement ou la résistance aux maladies. Syngenta pourrait faire son retour en Bourse en 2022 – son IPO prévue à la Bourse de Shanghai en 2021 ayant été suspendue dans l'attente de la présentation de rapports financiers.

## RANKING

### TOP 10 DES PAYS EUROPÉENS LES PLUS GÉNÉREUX EN MATIÈRE DE CONGÉ PATERNITÉ

(en semaines indemnisées entre 70 et 100% du salaire, en 2021)

|          |         |
|----------|---------|
| SUÈDE    | 12 À 78 |
| DANEMARK | 2 À 34  |
| FINLANDE | 27,3    |
| ESPAGNE  | 16      |
| PAYS-BAS | 5       |
| PORTUGAL | 5       |
| FRANCE   | 4       |
| BELGIQUE | 2       |
| BULGARIE | 2       |
| SUISSE   | 2       |

Source : Statista

### ÉVOLUTION ANNUELLE DU CAPITAL INVESTISSEMENT DANS LES START-UP DE SEMI-CONDUCTEURS

(en milliards de dollars au niveau mondial, 2021 : 4<sup>e</sup> trimestre exclu)

|      |     |
|------|-----|
| 2017 | 1,2 |
| 2018 | 2,6 |
| 2019 | 1,4 |
| 2020 | 3,4 |
| 2021 | 3,7 |

Source : Crunchbase

SCANS



« Nous ne fermerons pas nos mines de charbon, ni nos centrales à charbon »

Dans une interview à la chaîne ABC lors de la COP26, le ministre australien des Ressources, **Keith Pitt**, a assuré que l'Australie, qui possède de grands groupes miniers comme BHP et Rio Tinto, continuera à vendre du charbon pendant « des décennies ».



Un camion autonome de la société Aurora Innovation.

AURORA

Des camions autonomes vont rouler sur l'Interstate 45, qui relie Houston à Dallas. En effet, le transporteur américain FedEx a annoncé en septembre dernier qu'il débutait sur cette portion d'autoroute les tests en conditions réelles de semi-remorques autonomes du fabricant américain Paccar. Ils sont équipés avec la technologie d'assistance à la conduite développée par la société américaine Aurora Innovation. Le programme pilote consiste à transporter des marchandises entre Dallas

et Houston plusieurs fois par semaine de manière autonome, mais toujours avec un conducteur de secours. L'itinéraire choisi est long d'un peu plus de 800 kilomètres (aller et retour) et encombré d'un trafic dense. Fondée en 2016, Aurora Innovation avait acquis la division conduite autonome d'Uber fin 2020, une opération qui l'avait valorisée à 13 milliards de dollars. Elle a ensuite été introduite sur le Nasdaq début novembre via un SPAC.

— AUR — FOX — PCAR

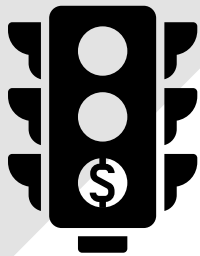
accessoires

LE CHARGEUR UNIQUE OBLIGATOIRE POUR 2024

Après douze ans d'atermoiements des fabricants de smartphones – en particulier Apple – la Commission européenne a déposé un projet de directive qui les contraindra à adopter le port USB-C d'ici à 2024. La mesure touchera également les enceintes portatives, les consoles de jeux portatives, les appareils photo numériques, les casques audio et les tablettes. Outre l'aspect pratique de cette mesure pour les consommateurs, elle promet d'avoir un impact écologique et économique important. Selon la Commission européenne, une réduction de 1000 tonnes par an en déchets électroniques est attendue et les consommateurs pourraient économiser 250 millions d'euros par an en achat de chargeurs.



ISTOCK

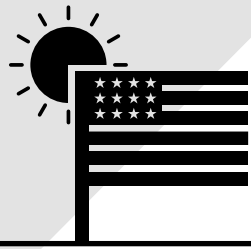


15%

Le G20 a donné son feu vert à la réforme fiscale qui prévoit un impôt minimal mondial de 15% sur les bénéfices des multinationales.

fret

FEDEX TESTE DES CAMIONS AUTONOMES



45%

La part que devrait représenter l'énergie solaire dans la production électrique des États-Unis d'ici à 2050, selon une publication du Ministère américain de l'énergie. En 2020, elle ne représentait que 4% de cette production.

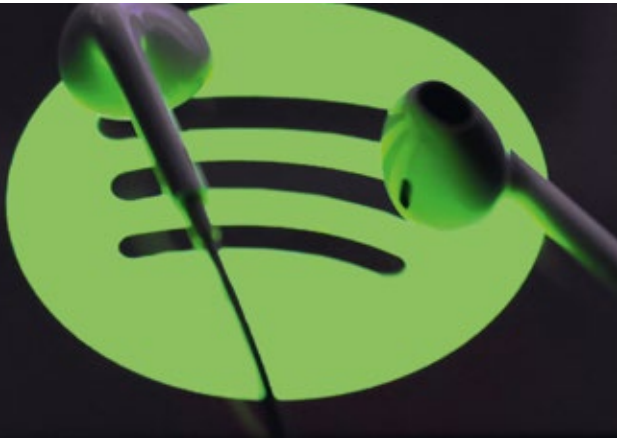


« J'aime être sous-estimé »

**Lucian Grainge**, CEO d'Universal Music, à la suite de l'introduction de son label en Bourse (lire notre précédent numéro).

réseaux sociaux

LE ROI DU PODCAST S'ATTAQUE À YOUTUBE



MEHMET ALIOZCAN / AFP

Spotify est devenue la plateforme de podcasts la plus utilisée par les auditeurs américains devant celle d'Apple. Les États-Unis étant le plus grand marché mondial des podcasts, les investissements massifs de la firme suédoise dans le domaine – près d'un milliard de dollars en acquisitions et partenariats – paient enfin. Dans la foulée, Spotify a ouvert la possibilité à tous les créateurs de contenu de publier des podcasts vidéo sur son service, alors que le nombre de créateurs ayant accès à cette fonction restait jusqu'ici limité. Comme dans le cas des podcasts audio, les créateurs pourront directement monétiser leurs vidéos par le biais de souscriptions payantes. En empiétant sur le terrain de YouTube, Spotify cherche à se diversifier et à fidéliser de nouveaux abonnés (lire *Swissquote Magazine* de novembre 2021). — SPOT

KICKSTARTER



POWERLACE

CHAUSSURES AUTOLAÇANTES DE POWERLACE « NOM DE ZEUS »

Pour les fans de science-fiction, les Nike autolaçantes aperçues dans *Retour vers le futur 2* sont cultes. En 2016, Nike avait profité de leur statut pour produire une édition limitée à 89 exemplaires qui se laçaient automatiquement grâce à une batterie associée à une application mobile. Elles sont devenues les sneakers les plus onéreuses au monde à la revente selon le site StockX (compter entre 37'000 et 66'000 francs la paire). Les chaussures autolaçantes proposées par la société familiale Powerlace n'ont, quant à elles, pas besoin de batterie et affichent des prix beaucoup plus abordables (environ 150 francs). Un système de câbles relie les lacets à une plaque située sous le talon. Cette plaque s'active sous le poids du corps au moment d'enfiler la chaussure qui se serre alors automatiquement. Pour les enlever, il suffit de presser un petit levier à l'arrière de la basket qui relâche la pression des lacets. Powerlace aura mis plus de dix ans à concevoir et perfectionner ce système mécanique conçu à l'origine pour faciliter la vie des personnes souffrant de handicaps. Deux modèles sont à la vente et la société affirme que le mécanisme peut résister à 10'000 cycles de serrage.

FONDS LEVÉS  
107'811 CA\$

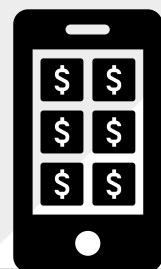
DISPONIBILITÉ  
DÉCEMBRE 2021

## SCANS



**« Nous encourageons un minimum de deux jours par semaine au bureau et 50% au total par an »**

Alain Dehaze, le CEO d'Adecco, dans une interview accordée à « Forbes »



**36 MRD**

Le nombre record de téléchargements d'applications au troisième trimestre (App Store et Google Play), les consommateurs ayant dépensé 34 milliards de dollars pendant la même période.

*matières premières*  
**LES ÉPICES TRACENT LA ROUTE**



ISTOCK

Corollaires des confinements, les bons petits plats cuisinés à la maison sont devenus plus fréquents et la demande en assaisonnements et autres épices a augmenté. Le géant américain des condiments McCormick a ainsi vu ses ventes bondir de 20% au cours des deux dernières années. Face à cette demande sans précédent, la firme a même dû affréter des avions afin d'éviter des ruptures de stocks aux États-Unis. Mais

McCormick ou Knorr (Unilever) ne sont pas les seuls gagnants, un pays comme l'Inde a exporté pour 4,17 milliards de dollars d'épices en 2020 avec une augmentation de 37% sur un an en termes de volume. La tendance n'est pas près de s'inverser, le marché mondial des condiments et des épices devrait atteindre 19 milliards d'ici à 2024 avec une croissance annuelle de 5%.

— MKC — ULVN

**L'ENTRÉE EN BOURSE**

**LA FOLLE JOURNÉE DE GITLAB**

GitLab, un fournisseur de logiciels pour la collaboration entre développeurs, a fait des débuts remarquables au Nasdaq, l'action finissant 35% au-dessus du prix de départ. GitLab a levé 650 millions de dollars grâce à cette opération et sa capitalisation boursière à la clôture atteignait 14,9 milliards de dollars, alors que la compagnie enregistrait encore une perte nette de 40,2 millions au deuxième trimestre et qu'elle n'avait été valorisée qu'à 6 milliards en 2020 et 2,7 milliards en 2019. Ce succès en Bourse

est principalement dû au taux de rétention du revenu net déclaré par GitLab. Il aurait été de 152% au premier semestre, un chiffre qui placerait GitLab parmi les meilleures sociétés de logiciels cotées en Bourse. Lancé en 2011, GitLab a véritablement décollé en 2018 après le rachat de GitHub par Microsoft, ce qui lui a permis de devenir le seul grand acteur indépendant sur le marché des logiciels libres de forge. Ses logiciels sont utilisés entre autres par IBM, Nvidia, Sony, SpaceX ou encore le CERN et la NASA. — GTLB

© GRAFF.COM 2021



**GRAFF**  
TRIBAL

## SCANS



# \$158 MRD

Les fonds levés par les start-up au niveau mondial au 3<sup>e</sup> trimestre, un record.

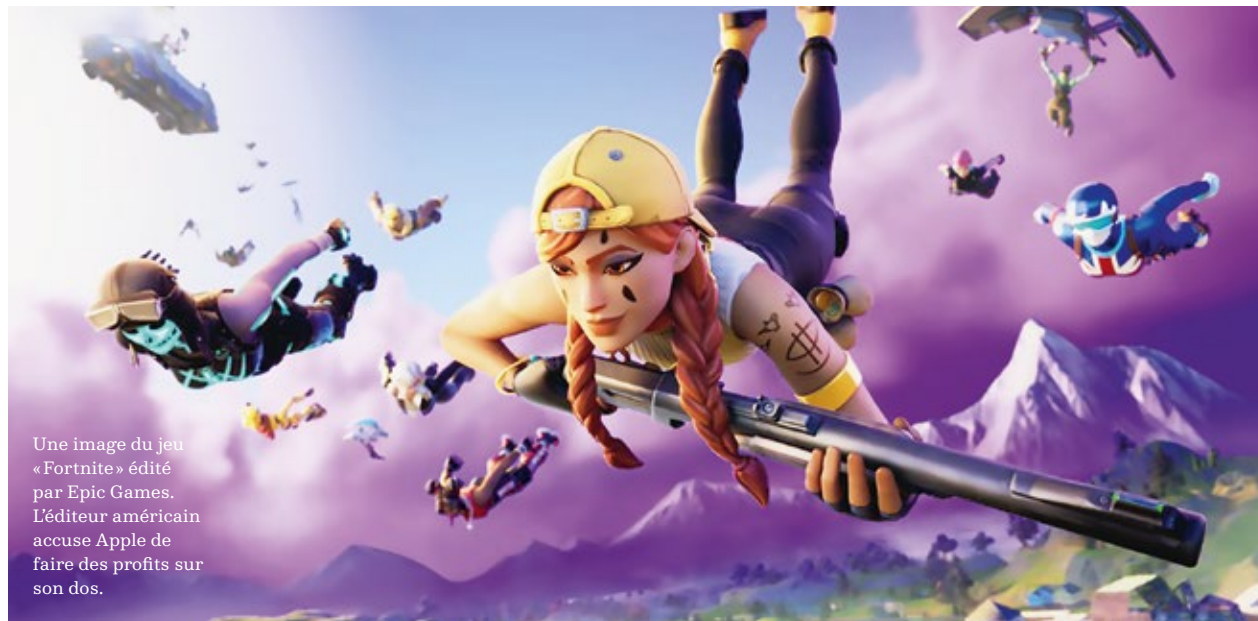
## alimentation

## NESTLÉ ET LA POULE AUX ŒUFS VÉGANES

L'entreprise veveysane a lancé fin 2021 des œufs véganes à base de soja qui imitent le goût et l'apport nutritionnel des originaux, sans contenir de protéines animales. Nestlé élargit ainsi sa gamme de produits sur le marché en pleine croissance des substituts à la viande animale ne contenant que des ingrédients d'origine végétale. Vendus sous forme liquide, ces œufs véganes sont pour le moment disponibles uniquement en Suisse (Coop) et en Allemagne. Le marché des œufs liquides n'en est encore qu'à ses balbutiements, avec 27 millions de dollars de revenus en 2020 aux États-Unis, selon le Food Institute. Néanmoins avec l'explosion de l'offre, les ventes pourraient déjà atteindre 1,15 milliard de dollars en 2022. L'année dernière, Nestlé n'a généré que 200 millions de francs suisses avec ses substituts végétaux, soit une infime partie de son chiffre d'affaires total de 84 milliards de francs. — NESN

## jeux vidéo

## APPLE, LE VAUTOUR DU JEU VIDÉO



Une image du jeu « Fortnite » édité par Epic Games. L'éditeur américain accuse Apple de faire des profits sur son dos.

EPIC GAMES

La firme à la pomme ne conçoit pas de jeux vidéo, mais elle est devenue indirectement l'une des compagnies les plus rentables de ce secteur. Les chiffres publiés par le *Wall Street Journal* sont éloquentes : ses revenus liés aux jeux vidéo s'élevaient à 8,5 milliards de dollars en 2019, soit 2 milliards de plus que les profits cumulés dans ce secteur par les quatre principaux développeurs de jeux vidéo (Microsoft, Sony, Nintendo et Activision Blizzard). La clé de ce succès

réside dans la controversée commission de 30% ponctionnée par Apple lors de chaque achat réalisé sur l'App Store, y compris les achats in-app, c'est-à-dire les transactions réalisées par les joueurs durant leurs parties. Fervent opposant à ce système, Tim Sweeney, patron d'Epic Games qui développe le jeu *Fortnite*, assimile cette dîme à « un péage au travail créatif des autres ». Depuis 2020, Epic Games et Apple s'opposent devant les tribunaux à ce sujet. Une première

décision judiciaire a été rendue en septembre dernier : désormais, la firme à la pomme ne peut plus imposer aux éditeurs d'utiliser son système de paiement au sein de leurs applications. Apple a fait appel de cette décision, qui n'est donc pas encore entrée en vigueur. Une demi-victoire pour les éditeurs de jeux qui estiment malgré tout qu'Apple exerce un monopole – l'App Store restant la seule porte d'entrée pour eux à l'écosystème Apple. — AAPL

© GRAFF.COM 2021

# GRAFF

TRIBAL

## SCANS



## «La place financière suisse est probablement l'une des plus vertes»

Ueli Maurer, conseiller fédéral responsable du Département fédéral des finances lors de la COP26

### semi-conducteurs ALIBABA ET LES 5 NANOMÈTRES



La puce Yitian 710, conçue par Alibaba, se distingue par sa finesse de gravure.

Le géant technologique chinois Alibaba impressionne. Le 19 octobre dernier, l'entreprise a dévoilé Yitian 710, une nouvelle puce pour serveurs développée par T-Head (l'unité d'Alibaba spécialisée dans les semi-conducteurs), sur la base d'une architecture fournie par la firme britannique ARM. Particularité: la finesse de gravure de cette puce atteint 5 nanomètres, une valeur peu commune au sein des data centers. La Yitian 710 n'est toutefois pas destinée à la commercialisation. Elle sera utilisée uniquement dans les centres de données d'Alibaba, une voie également suivie par Amazon et

Google, qui souhaitent eux aussi équiper leurs serveurs cloud avec des puces maison. «La nouvelle puce affiche un taux de performance supérieur de 20% et une efficacité énergétique supérieure de 50% par rapport aux autres processeurs pour serveurs disponibles sur le marché», affirme Alibaba. Bloomberg estime néanmoins qu'Alibaba ne produira pas en masse cette puce lui-même, seuls le taïwanais TSMC et le coréen Samsung étant en mesure de graver de manière industrielle des puces de cette finesse.

— 9988

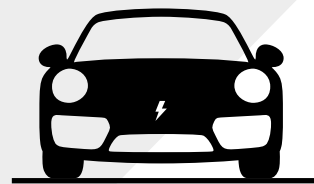
NEWS.COM

## LE FLOP

## Dernier décollage pour l'A380

Une page se tourne. L'avionneur européen Airbus a livré le dernier exemplaire de son paquebot des airs à la compagnie aérienne Emirates en novembre dernier. Cette dernière remise des clés signe la fin d'une aventure aéronautique qui restera un échec commercial colossal. Entré en service en 2007, le plus gros avion commercial au monde, capable d'accueillir jusqu'à 853 passagers, a été victime de son gigantisme. Doté de quatre moteurs et difficile à remplir, avec généralement plus de 500 sièges à

bord, l'A380 s'est en effet révélé beaucoup moins rentable que ses concurrents biréacteurs comme les Boeing 777 et 787 ou encore les A330 et A350 d'Airbus. Résultat: les commandes n'ont jamais vraiment décollé et aucune compagnie n'a acheté l'appareil depuis 2015. Face à cette absence de clients, Airbus a annoncé la fin du programme en 2019. Au total, seulement 251 exemplaires sont sortis des usines d'Airbus depuis 2005, très loin du seuil de rentabilité estimé à plus d'un millier d'appareils.



## 28'640

Le nombre d'exemplaires de Taycan, la voiture électrique de Porsche, écoulés sur les neuf premiers mois de l'année, soit 668 de plus que l'iconique 911 à combustion sur la même période (27'972).

# IWC PILOT. ENGINEERED FOR ORIGINALS.



### Big Pilot's Watch Perpetual Calendar.

Ref. 5036: Le cadran bleu foncé de cette Grande Montre d'Aviateur offre au calendrier perpétuel la scène qu'il mérite. Mis au point dans les années 1980 par Kurt Klaus, son programme mécanique reconnaît automatiquement les différentes

longueurs des mois et des années bissextiles. Le calibre de manufacture IWC 52615 avec remontage Pellaton, doté de deux barillets et d'une réserve de marche de sept jours, garantit en outre une précision absolue. IWC. ENGINEERING DREAMS. SINCE 1868.

### TÉLÉCHARGEZ LA NOUVELLE APPLICATION IWC POUR UN ESSAYAGE VIRTUEL

Calibre de manufacture IWC 52615 - Remontage automatique Pellaton - 7 jours de réserve de marche - Calendrier perpétuel avec affichage du jour, de la date, du mois et de l'année - Fond transparent en verre saphir - Étanche 6 bars - Diamètre 46,2 mm - Acier fin

IWC BOUTIQUE · RUE DU RHÔNE 48 · 1204 GENÈVE

**IWC**  
SCHAFFHAUSEN

## TRENDS



la personnalité

MATE RIMAC

## Le «Musk» croate à la tête de Bugatti-Rimac

Fonction  
CEOÂge  
33 ansNationalité  
croate

La joint-venture entre Bugatti et la jeune marque électrique croate Rimac a été officialisée début novembre. Son fondateur et CEO Mate Rimac devient le président de ce nouveau couple. Souvent comparé à Elon Musk, de 17 ans son aîné, Mate Rimac est né à Livno en Bosnie-Herzégovine et se révèle très vite être un prodige de l'électronique. Après avoir remporté plusieurs prix, il convertit à l'âge de 19 ans une vieille BMW de course en voiture électrique. En 2009, il fonde Rimac Automobili qui produit deux ans plus tard la Concept One, la première supercar 100% électrique. Les deux compagnies resteront indépendantes et Volkswagen se retire de Bugatti pour laisser la place à Porsche qui détiendra 45% de la joint-venture, tandis que Rimac en possédera 55%. Mate Rimac devrait d'abord favoriser un modèle hybride pour succéder à la Bugatti Chiron, avant de faire entrer la marque française dans l'ère du 100% électrique.

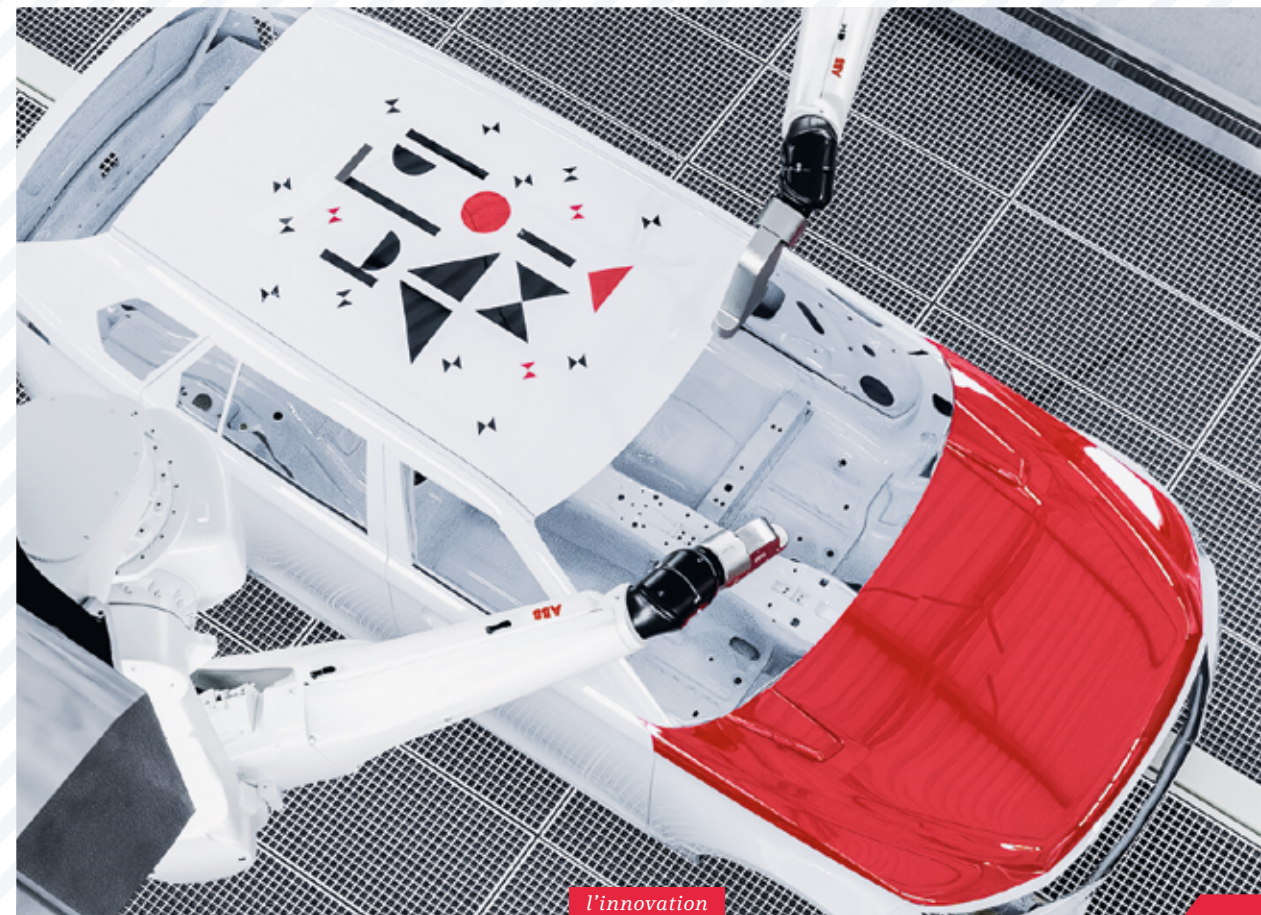


le pays

LITUANIE

## Eldorado des biotechs

La Lituanie fait partie des grands gagnants de la pandémie mondiale, son économie s'étant redressée dès la fin du premier trimestre 2021. Cette reprise, une des plus rapides de la zone euro, a été portée par les exportations liées aux sciences de la vie qui ont augmenté de 60% sur l'année 2020 et ce rythme s'est poursuivi en 2021. Le géant américain Thermo Fisher Scientific, avec sa production de réactifs pour les vaccins contre le Covid-19, est le moteur principal de ces exportations. Mais il n'est pas le seul à avoir choisi ce petit pays de la Baltique comme base européenne. Biogen, un autre géant américain de la biotech, s'est récemment établi dans la capitale, Vilnius, ainsi qu'une ribambelle de start-up actives dans le domaine, attirées par un personnel qualifié. Avec sept universités offrant des cursus dans le domaine des sciences de la vie, le pays abrite 15'000 scientifiques formés pour répondre aux besoins de cette industrie et en 2020, un parc de l'innovation et des sciences de la vie de 24 hectares a vu le jour à trente minutes de l'aéroport de la capitale.

Population  
2'794'700  
(2020)PIB par habitant  
\$19'997,593  
(2020)Croissance  
-0,872% (2020)Principaux  
secteurs de  
l'économie  
services  
(technologies de  
l'information et  
des communica-  
tions, tourisme),  
industrie  
(électronique,  
sciences de  
la vie, chimie,  
machines-outils).

l'innovation

LE ROBOT PEINTRE D'ABB

Fabricant  
ABBDisponibilité  
DisponiblePrix  
Non communiqué

## La customisation automobile à la portée des industriels

Selon une étude de 2018, près de 25% des jeunes Américains de 16 à 24 ans sont adeptes de la personnalisation automobile, autrement dit le tuning. Pour répondre à cette demande croissante, la firme suisse ABB a développé PixelPaint, des bras-robots en mesure de peindre la carrosserie en deux couleurs différentes, tout en étant capables de réaliser des figures complexes,

telles que des motifs sinueux, avec une grande précision. Cette solution robotique a reçu le prix 2021 pour «l'innovation et l'entrepreneuriat en robotique et automatisation» de la Fédération internationale de la robotique. ABB a déclaré que sa solution est 50% plus rapide que les outils actuels qui nécessitent la pose de gabarits et leur enlèvement. L'absence de ce masquage permet également

d'économiser sur les quantités de peintures utilisées, la firme mentionnant une économie de 20 à 30% dans ce domaine. Mais ABB n'est pas la seule à avoir flairé le bon filon, BMW a dévoilé pendant l'automne sa propre solution robotique baptisée EcoPaintJet Pro. — ABB

# ANALYSES

LE POINT DE VUE DES SPÉCIALISTES

## FOCUS

# La fin du Libor : un saut dans l'inconnu

Le célèbre taux d'intérêt interbancaire, qui sert de référence à la plupart des instruments financiers, cessera d'être publié à la fin de l'année. Il s'agit d'une révolution colossale pour l'industrie bancaire, en quête de nouveaux indices.

PAR ANGÉLIQUE MOUNIER-KUHN

C'est le genre de bouleversement qui donne le vertige. Souvenez-vous du « bug de l'an 2000 » et de la peur que le passage au nouveau millénaire ne provoque une embolie généralisée des systèmes informatiques. Les craintes d'alors s'étaient révélées largement infondées. Aujourd'hui, l'incertitude est circonscrite au seul secteur de la finance. Mais on ne tire pas le rideau sur celui qui était surnommé « le nombre le plus important au monde » sans une certaine anxiété.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2022, le Libor (London Interbank Offered Rate), ou plutôt « les » Libor dans leurs différentes versions (livre sterling, franc, euro, yen) cesseront définitivement d'être calculés, le Libor dollar ayant, lui, obtenu un délai de grâce jusqu'en juin 2023.

Formalisé il y a près de trente-cinq ans à Londres par la British Bankers' Association, le Libor s'est rapidement imposé comme la référence absolue pour le calcul des intérêts dans la

plupart des prêts aux particuliers et aux entreprises (hypothèques, crédits à la consommation, crédits syndiqués, etc.) et sur le marché des dérivés de taux. En janvier, la Financial Conduct Authority britannique (FCA) estimait à près de 260'000 milliards de dollars la valeur totale des contrats financiers indexés au Libor, l'équivalent de trois fois le PIB américain. Pas étonnant, vu les montants en jeu, que sa disparition provoque l'effervescence dans le secteur bancaire.

« Il s'agit d'une réforme majeure pour l'industrie, confirme Philip Adler, Global Head of Treasury and Trading à l'UBP. Nous nous y préparons depuis plusieurs années et elle a nécessité un travail considérable sur le plan juridique et des évolutions informatiques, elles aussi très importantes. » Le cabinet de conseil EY a estimé que les plus grands établissements financiers au monde dépenseraient chacun jusqu'à 100 millions de dollars cette année pour se préparer au changement.

## SCANDALES À RÉPÉTITION

À dire vrai, si la date butoir du 31 décembre prochain cristallise l'appréhension, la révolution s'annonçait inéluctable depuis longtemps. En levant le voile sur les manipulations auxquelles certaines banques associées au calcul du Libor s'étaient livrées pendant des années, les scandales successifs de la décennie écoulée ont jeté l'opprobre sur cette référence qui paraissait pourtant indéboulonnable. Depuis sa création, ce taux « interbancaire » est en effet déterminé quotidiennement sur la base des estimations de taux auxquels un panel de banques pensent pouvoir emprunter à leurs concurrentes pour des échéances comprises entre un jour et un an.

Ceux qui ont perverti le mécanisme à leur profit en ont payé le prix : la douzaine d'établissements incriminés ont écopé de plus de 9 milliards de dollars d'amende et plusieurs traders ont été condamnés à des peines plus ou moins lourdes, dont de la prison ferme pour un ancien d'UBS et de



SHUTTERSTOCK

Citigroup. En 2017, la FCA britannique décrivait l'extinction du Libor à l'horizon 2022, une décision confirmée en mars 2021.

Coordonnée à l'échelle globale par le Conseil de stabilité financière (FSB), une émanation du G20 rattachée à la Banque des règlements internationaux de Bâle, la préparation de l'après-Libor a été confiée, au niveau national, à des groupes de travail rassemblant les banques centrales, régulateurs et représentants de l'industrie. Leur mission ? Faire émerger de nouveaux indices, veiller à ce qu'ils deviennent la norme pour les nouveaux contrats et organiser, en parallèle, la renégociation des stocks de contrats existants.

De nouveaux indices, oui, mais pas n'importe lesquels : le FSB n'a eu de cesse d'insister sur la nécessité de remplacer les Libor par des taux de référence sans risque au jour le jour (Risk Free Rates, RFR), censés être plus transparents et plus solides, car basés non plus sur des estimations fournies par des banques mais sur des transactions réalisées sur des marchés liquides.

En Suisse, par exemple, le Libor franc suisse sera remplacé par le Saron

(Swiss Average Rate Overnight) qui reflète les transactions effectives sur le marché monétaire au jour le jour. En Grande-Bretagne, c'est le Sonia (Sterling Overnight Index Average) qui a déjà commencé à s'imposer sur les marchés obligataires et dérivés. En Europe, l'Euribor a été sauvé par une révision de son calcul et l'€STR (Euro Short-Term Rate) prendra le relais de l'Eonia (taux à échéance d'une journée).

Avec un certain retard à l'allumage, le Japon est en train d'opter pour le Tonar (Tokyo Overnight Average Rate). Aux États-Unis, en dépit d'une promotion énergique par les autorités, l'adoption du SOFR (Secured Overnight Financing Rate) s'est heurtée à l'inertie du secteur financier, pour ne pas dire à sa mauvaise volonté.

## INQUIÉTUDE DES RÉGULATEURS

De fait, s'ils sont, par construction, immunisés contre les aléas de la manipulation, les nouveaux taux sans risque sont loin de constituer des alternatives idéales aux yeux des professionnels : basés sur des transactions passées, ils n'autorisent pas l'emprunteur à connaître à l'avance le montant des intérêts à

payer dans le futur, ce que permettaient les différentes échéances du Libor. De plus, les Risk Free Rates ne tiennent compte ni du risque de contrepartie, ni de la prime de liquidité, qui sont pourtant des éléments critiques dans le coût d'un crédit. Il a fallu développer des méthodologies extrêmement complexes pour réintégrer ces paramètres et donner de la visibilité aux emprunteurs sur leurs échéances futures.

Les attermoissements de la finance américaine donnent des sueurs froides aux régulateurs. La Suisse, en revanche, semble en ordre de marche pour affronter le changement. « Le groupe de travail sur la transition du Libor a très bien fonctionné et les banques sont dans les starting-blocks : en matière d'informatique et de communication à la clientèle, l'industrie a fait le nécessaire et une bonne partie de la clientèle institutionnelle et des grandes entreprises s'est adaptée à la nouvelle référence », souligne Philip Adler. Impossible, pourtant, d'exclure une période de tâtonnement après le 1<sup>er</sup> janvier prochain. Reste à voir si la transition ne réservera que quelques plâtres à essuyer, comme le « bug » de l'an 2000, ou un grand saut dans le vide. ▀

# Energy Vault, la loi de la gravité

Valorisée à 1,6 milliard de dollars, la start-up du Tessin fera son entrée sur le New York Stock Exchange début 2022. Son CEO est convaincu qu'elle deviendra un acteur majeur de la transition énergétique. Reportage.

PAR ANGÉLIQUE MOUNIER-KUHN

**S**a silhouette effilée s'aperçoit de loin. Pour tout dire, on ne voit qu'elle se détacher dans la vallée étroite d'Arbedo-Castione, petite commune tessinoise des environs de Bellinzone. Elle ? Une étrange créature de métal qui a vu le jour en pleine vague de Covid-19. Plantée dans ce qui ressemble à un terrain vague, elle vous toise du haut de sa septantaine de mètres et déploie six bras entièrement automatisés

dans les airs. Bienvenue au centre de démonstration d'Energy Vault. En se rapprochant de Novus Capital Corp II, un SPAC américain, autrement dit une société « chèque en blanc », la start-up américano-suisse a franchi la première étape de son introduction en Bourse le 9 septembre dernier. Valorisée à près de 1,6 milliard de dollars au cours de l'acquisition, cette société que le World Economic Forum (2020) a labellisée « Technology Pioneer » sera officiellement cotée

sur le New York Stock Exchange dans le courant du premier trimestre 2022, le temps d'achever les formalités réglementaires.

L'entreprise s'est lancée en novembre 2017 en développant une solution originale pour le stockage des énergies alternatives. Sous le double effet du plafonnement anticipé de la production des énergies fossiles et des impératifs de décarbonation des économies à l'horizon 2050, ►

le stockage de l'électricité verte est considéré comme le défi ultime de la course mondiale au rééquilibrage des mix énergétiques. « Celui qui trouvera la bonne solution de stockage d'énergie décrochera le graal », confirme Laurent Horvath, géo-économiste de l'énergie. D'après BloombergNEF, le secteur devrait drainer près de 640 milliards de dollars d'investissements d'ici à 2040.

On sait aujourd'hui parfaitement fabriquer de l'énergie d'origine éolienne ou photovoltaïque, à des coûts sans cesse plus abordables. Mais cette production est dépendante des conditions météorologiques. Elle est donc intermittente et non prédictible, ce qui l'empêche de répondre en temps réel à la demande des consommateurs. D'où la recherche de solutions de stockage pour lisser les pics et les creux de production. Plusieurs approches sont en concu-

rence: stockage thermodynamique par air comprimé, batteries (sodium-soufre, lithium-ion, sodium-ion, etc.) ou transformation de l'électricité en hydrogène par électrolyse (lire également l'encadré en p. 26).

**« Celui qui trouvera la bonne solution de stockage d'énergie décrochera le graal »**

Laurent Horvath, géo-économiste de l'énergie

La start-up tessinoise, elle, a choisi de faire appel à la bonne vieille loi de la gravitation universelle, en s'inspirant du système de stockage d'électricité le plus éprouvé à ce jour: les barrages. L'eau des centrales hydroélectriques est pompée du bassin inférieur vers le bassin supérieur quand la production électrique est en surplus. Elle est ensuite libérée vers

le bassin aval, ce qui entraîne les turbines, lorsque la demande vient à excéder l'offre. « Il se trouve que 90% de l'électricité stockée dans le monde l'est aujourd'hui grâce à des barrages hydroélectriques, dont la Suisse est très largement pourvue. Mais pour des raisons environnementales (atteinte à la faune et la flore), il n'est plus souhaitable de construire de tels ouvrages. De plus, on ne trouve pas partout les montagnes et les cours d'eau qui le permettraient », explique Robert Piconi, le CEO d'Energy Vault.

Parfaitement à l'aise en italien, cet Américain résidant en Suisse, passé par BP et Lucent Technologies, partage son temps entre Lugano, le siège international de la société, et Westlake Village, en Californie, où il a des bureaux. Près de 70 d'employés se répartissent entre les différents sites. C'est le trio formé

par ce quinquagénaire à l'allure juvénile et les deux autres cofondateurs de la start-up, Andrea Pedretti, un ingénieur tessinois formé à l'EPFZ, et le Californien Bill Gross, qui a eu l'idée de recréer les conditions de la gravité à l'aide d'une grue et de substituer à l'eau des blocs de matériaux composites. Au moment où le projet a pris corps, les deux premiers étaient installés dans le Tessin. Ils connaissaient le troisième, qui a fondé Idealab, un incubateur technologique parmi les plus réputés en Californie. C'est ainsi qu'Energy Vault a vu le jour à cheval entre la Suisse et les États-Unis.

Cet après-midi de novembre, les pavés de 35 tonnes chacun sont empilés façon briques de Lego au pied de la structure. L'équipe de *Galileo*, une émission scientifique grand public de la télévision allemande, était en tournage quelques heures auparavant. Elle a pu filmer l'installation en pleine action. Stockés au sommet de la grue comme une réserve d'énergie potentielle, les blocs ont été relâchés vers le sol pour produire de l'électricité. Ils seront de nouveau hissés dans les airs par les bras automatisés lorsque la production excédera la demande. Cette unité de démonstration, d'une capacité de stockage de 5 mégawattheures (MWh), est connectée au réseau électrique suisse depuis juillet 2020.

« On me demande souvent pourquoi personne n'a eu l'idée avant nous, sourit Robert Piconi. C'est vrai que notre concept a l'air d'une grande simplicité. Mais personne avant nous n'avait construit une grue à six bras. En fait, notre système est un concentré d'innovation, de science et d'intelligence artificielle, aussi bien en ce qui concerne les matériaux utilisés que les logiciels qui automatisent la grue et lui permettent d'être pilotée à distance, y compris par les clients qui veulent le tester. » Une idée que le spécialiste de l'énergie Laurent Horvath juge pour sa part « géniale »: « Les coûts sont faibles



Robert Piconi, CEO et cofondateur d'Energy Vault.

et il suffit de disposer de terrains pour l'installer un peu partout », dit-il, sans se prononcer sur le modèle économique.

**« C'est compliqué d'être une start-up en Suisse, aucune banque n'est prête à prendre le moindre risque »**

Robert Piconi, CEO d'Energy Vault

Si la start-up suscite autant de curiosité, outre l'apparence insolite de son installation, c'est parce qu'elle pense avoir résolu la quadrature du cercle: stocker de l'électricité selon un procédé répliquable à grande échelle, résistant dans le temps, contrairement aux batteries lithium-ion qui voient, elles, leurs performances se dégrader à l'usage, et efficient à 85% quand les alternatives peinent à atteindre 45% pour celles basées sur l'hydrogène, ou 70% pour celles qui utilisent l'air comprimé. Quant aux concurrents potentiels directs, ceux qui ont aussi fait le pari de la gravité, ils se comptent sur les doigts de la main. Aucun n'a encore atteint un stade de développement aussi avancé qu'Energy Vault. « Quand nous avons commencé à

réfléchir au stockage de l'électricité, nous avons fixé trois paramètres. L'urgence: dans le contexte climatique, nous ne voulions pas passer cinq à dix ans à mettre au point une solution. Le coût: nous voulions concevoir un mécanisme le plus compétitif possible sur le plan économique. Le respect de l'environnement: pour minimiser notre impact, nos chaînes d'approvisionnement devaient être locales et sûres », détaille le CEO.

Plutôt que de produire des briques en béton, l'entreprise a noué un partenariat avec le géant mexicain des matériaux de construction Cemex, dont le centre mondial pour la recherche et l'innovation est implanté à Brugg, dans le canton de Berne. Résultat: un procédé exclusif permettant d'élaborer des briques à partir de matériaux bon marché et faciles à trouver localement tels que de la terre excavée, des gravats, des résidus miniers ou des résidus de combustion, et même des fibres provenant du recyclage de pales éoliennes fournies par l'italien Enel. Toutes celles qui sont utilisées dans le centre de démonstration sont sorties de la gigantesque presse dont l'entreprise s'est équipée et qu'elle a installée sous un hangar, à quelques mètres de la grue. ▶

Lorsque l'électricité est excédentaire sur le réseau, la grue hisse les blocs de 35 tonnes vers le sommet.



ENERGY VAULT

En Suisse, le concept s'est d'abord heurté au scepticisme. Grue et briques d'un côté, logiciels sophistiqués de l'autre... Les autorités de Biasca, où la tour actuelle aurait dû s'implanter, n'ont pas cru au projet. Les banques non plus. «C'est compliqué d'être une start-up en Suisse, aucune banque n'est prête à prendre le moindre risque. Pas un capital investisseur suisse n'a souhaité nous financer non plus», regrette le CEO. Energy Vault a eu plus de chance à l'étranger. En 2019, le japonais Softbank a investi 110 millions de dollars, avant de remettre au pot lors d'une nouvelle levée de fonds en 2021. Entre autres investisseurs, la start-up a aussi séduit Saudi Aramco Energy Ventures, la filiale investissement du géant pétrolier saoudien. «L'entrée de Softbank a été pour nous une étape clé en termes de crédibilité. À partir de là, nous savions que nous aurions les moyens de nous développer», poursuit Robert Piconi en désignant avec fierté les coupures

de presse encadrées qui retracent le parcours de la société sur le mur de la salle de réunion. C'est cette pièce qui lui sert de bureau lors de ses déplacements à Arbedo-Castione. Les locaux sont immaculés, mais exigus. Ils semblent avoir été aménagés à la hâte sans un grand souci de confort, comme s'il allait de soi, pour les collaborateurs, que la grue était bien la seule vedette du site.

**«Nous pouvons devenir un leader dans le stockage de l'énergie»**

Robert Piconi, CEO d'Energy Vault

Le palier suivant pour Energy Vault, l'entrée à la Bourse de New York, a été mûrement réfléchi. L'entreprise a décidé d'opter pour cette voie qui lui permettra d'assurer le financement de son plan de développement sur les cinq ans à venir, laissant au management le champ libre pour se concentrer sur les opérations et le chiffre d'affaires. Outre la commercialisation d'installations clés en main, Energy Vault tirera ses revenus de la licence de son logiciel propriétaire et de la maintenance des systèmes. Elle entend aussi louer à des clients, fournisseurs publics d'électricité, producteurs indépendants et usines, des capacités de stockage dans des installations qu'elle possèdera en propre.

Mais aucune de ces installations ne ressemblera jamais à la tour qui surplombe la petite gare d'Arbedo-Castione. Les échanges avec les clients potentiels ont convaincu Energy Vault de revoir sa copie et la technologie sera finalement déployée dans des bâtiments aux allures d'entrepôts industriels. Une solution moins exotique que les flèches métalliques, peut-être, mais plus pragmatique : imposer aux populations l'érection de tours d'une centaine de mètres, alors que les éoliennes provoquent déjà des levées de boucliers, s'annonçait délicat.

Tout l'enjeu est de savoir si la demande suivra, et si la technologie gravitaire ne restera pas cantonnée à une niche. Robert Piconi affirme tout le contraire. Dès la mi-2022, la première pierre d'un contrat à 520 millions de dollars conclu avec DG Fuels, une société américaine spécialisée dans la production d'hydrogène renouvelable et de carburant durable pour l'aviation, doit être posée en Louisiane. À terme, Energy Vault devrait fournir à ce commanditaire 1,6 GWh de stockage, une capacité qui permettrait d'alimenter une petite ville en électricité. Au total, la société technologique dit avoir neuf projets dans les tuyaux, qui pourraient lui rapporter près de 900 millions de dollars, et être en pourparlers avec une vingtaine d'autres clients sur tous les continents pour les cinq prochaines années.

«Je ne doute pas que nous pouvons jouer un rôle important dans la transition énergétique et devenir un leader dans le stockage», professe Robert Piconi. Ce père de huit enfants – «d'une seule et même femme», insiste-t-il – en fait une affaire personnelle. «Je pense à mes enfants, et à leurs futurs enfants, et je ne veux pas qu'ils vivent dans la peur de l'impact du changement climatique sur leur vie, dit-il. Je travaille dans un domaine en pleine innovation, et je vois arriver toutes ces nouvelles technologies qui vont nous aider comme la production de carburant à partir du soleil ou la capture du carbone dans l'atmosphère», poursuit le CEO, en assumant sans fard son admiration pour Telsa. Optimiste en dépit des inquiétudes de la communauté scientifique ? Déterminé et infatigable en tout cas. Le temps s'est écoulé, la lumière d'automne a pâli. Robert Piconi est déjà en route vers la tour. Il a promis à son directeur marketing qu'ils en graviraient ensemble les 70 mètres. «Cela me permet de garder la forme», lâche-t-il avant de se lancer dans l'ascension. ▲

## Vous avez dit stockage?

L'expression «stockage d'électricité», bien que répandue et reprise par l'industrie, peut prêter à confusion. Il faut en effet rappeler que l'électricité en tant que telle ne peut pas être stockée, en tout cas pas avec les technologies actuelles. Parler de «stockage de l'énergie» est plus conforme d'un point de vue technique – l'énergie servant à produire l'électricité... C'est ce qui se passe au sein des stations de pompage (barrages), qui représentent plus de 99% des capacités de stockage énergétique dans le monde. Dans le cas des batteries électrochimiques (celles qui équipent par exemple les smartphones, ordinateurs portables, voitures électriques ou vélos électriques), le stockage consiste à convertir l'énergie électrique en énergie chimique.

# HUBLOT



**HUBLOT**

hublot.com • f • t • i

**BIG BANG MECCA-10**

Boîtier en céramique bleue.  
Mouvement manuel manufacture  
avec 10 jours de réserve de marche.

la crypto-chronique

# Bitcoin: les institutionnels par l'odeur alléchés

Les investisseurs professionnels sont de plus en plus nombreux à adouber les cryptomonnaies. Morceaux choisis.

PAR LUDOVIC CHAPPEX

« Nous voyons des risques à participer, mais nous voyons des risques encore plus grands dans le fait de ne pas participer. » Cette petite phrase en référence aux investissements dans les cryptomonnaies, lâchée par Matt Comyn, le CEO de la Commonwealth Bank of Australia, le 17 novembre dernier sur le plateau de Bloomberg TV, illustre l'humeur frétilante qui se propage parmi les grands établissements financiers. L'assertion résonnerait presque comme un syndrome FOMO (*fear of missing out*), la fameuse peur de passer à côté d'une opportunité financière, d'ordinaire plutôt répandue chez les investisseurs particuliers.

**L'introduction  
le 20 octobre dernier  
d'un ETF bitcoin  
a encore renforcé  
cette tendance**

En effet, nombreux sont les fonds d'investissement qui se ruent aujourd'hui sur les cryptoactifs, ou projettent de le faire dans un proche avenir, alors même que cette piste

leur paraissait encore extrêmement hasardeuse il y a seulement un ou deux ans. Selon une enquête d'Ernst & Young publiée le 22 novembre dernier, 26% des fonds d'investissement gestionnaires souhaitent accroître leur exposition au bitcoin (BTC) et aux altcoins au cours des deux prochaines années. La proportion s'élève même à 36% parmi les fonds qui gèrent plus de 10 milliards de dollars d'actifs.

Ces chiffres confirment un phénomène observé depuis plusieurs mois du côté des grosses pointures: BlackRock s'était lancé dans les cryptos en janvier 2021, suivi par Goldman Sachs quelques mois plus tard. Le 7 octobre, JPMorgan relevait dans une note l'attrait renouvelé des institutionnels pour le bitcoin, écrivant que ces derniers «le voient peut-être comme une meilleure protection contre l'inflation que l'or» – le métal jaune ne s'étant, il est vrai, pas montré particulièrement performant depuis deux ans. L'introduction le 20 octobre dernier d'un ETF bitcoin (ProShares Bitcoin Strategy ETF) à la Bourse de New York a encore renforcé cette tendance, faisant monter la confiance d'un cran.

Quelles raisons poussent les fonds d'investissement à acquérir du bitcoin? Certains n'hésitent pas à évoquer la nature déflationniste du roi des cryptomonnaies – le nombre limité de BTC constituant potentiellement une parade contre l'inflation. Plus prosaïquement, dès lors que les enjeux de sécurité et de régulation ne constituent plus vraiment un frein, les cryptomonnaies deviennent une option de diversification raisonnable, a minima. Du reste, un nombre croissant d'entreprises cotées en Bourse se rallient à cette analyse: le nombre de firmes cotées qui ont annoncé détenir du bitcoin est ainsi passé de 14 à 39 en l'espace d'un an (à la mi-novembre), pour un montant total de 13,7 milliards de dollars.

Surtout, l'idée que les cryptomonnaies ne sont pas une mode passagère semble être entrée dans les esprits. Lors de son interview à Bloomberg TV, Matt Comyn ajoutait: «Il est important de préciser que nous n'avons pas d'opinion sur le prix de l'actif en soi car nous le voyons comme très volatil et spéculatif, mais nous ne pensons pas non plus que le secteur et la technologie disparaîtront bientôt.» ▲

DISCOVER  
REACH

GET YOUR FREE PACK NOW\*

NEW

be inspired

Davidoff  
CIGARETTES

THE PREMIUM CAPSULE CIGARETTES,  
MODERN AND INNOVATIVE IN EVERY WAY

- Modern, compact demi-slim format
- Trendy capsule flavours
- Firm-touch filter
- Reduced smoke smell

\*terms and conditions are available at davidoff-cigarettes.ch

Rauchen fügt Ihnen und den Menschen in Ihrer Umgebung erheblichen Schaden zu.  
Fumer nuit gravement à votre santé et à celle de votre entourage.  
Il fumo danneggia gravemente te e chi ti sta intorno.



DOSSIER

# 25 FIRMES AU TOP

OUTLOOK 2022

- 32.** 2022, le grand frisson
- 36.** Infographie: l'année de tous les records

- 38.** L'interview de Aswath Damodaran, spécialiste de la valorisation des entreprises
- 40.** 25 firmes au top

# 2022

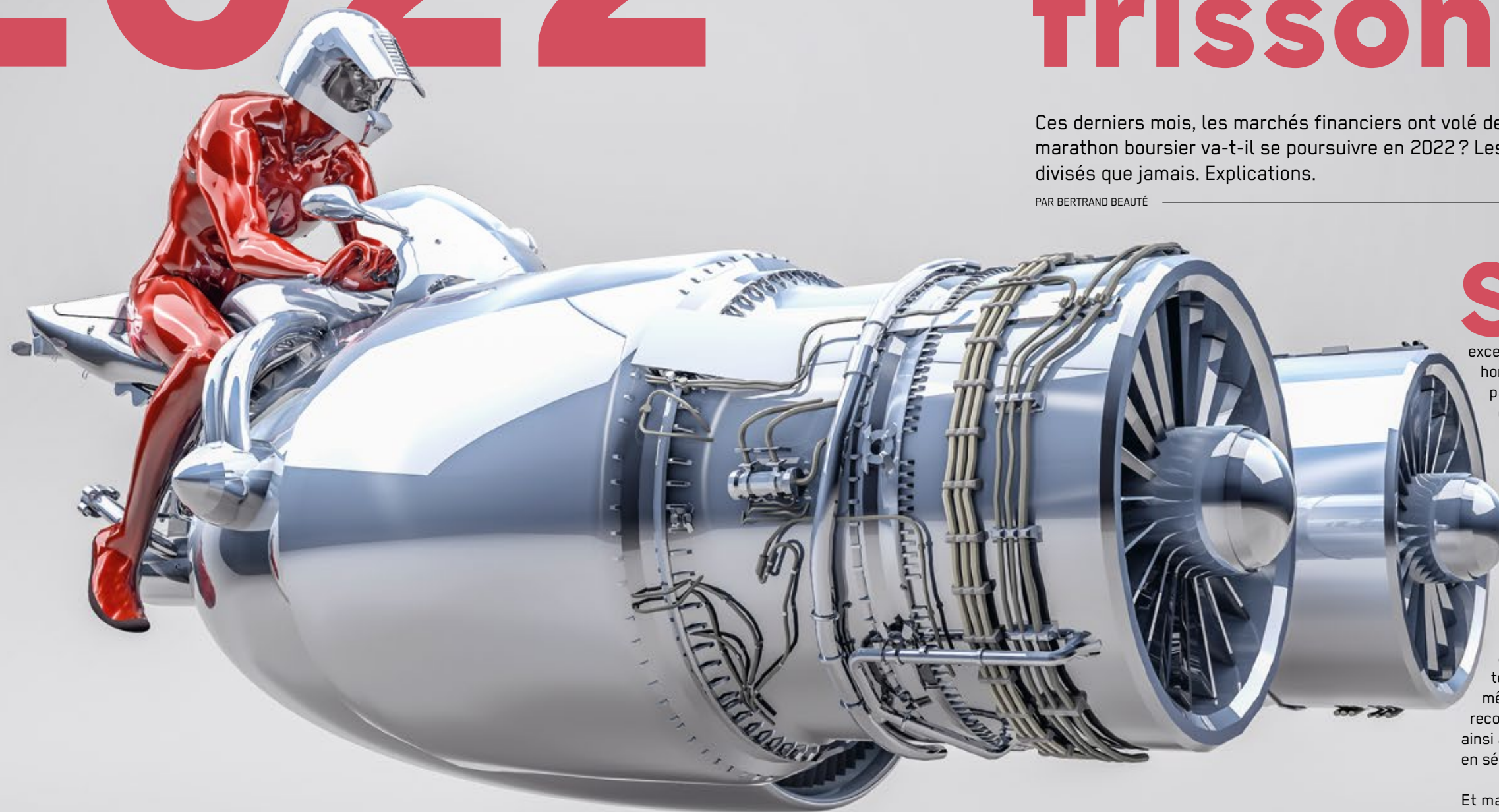
# Le grand frisson

Ces derniers mois, les marchés financiers ont volé de record en record. Ce marathon boursier va-t-il se poursuivre en 2022 ? Les analystes sont plus divisés que jamais. Explications.

PAR BERTRAND BEAUTÉ

**S**auf cataclysme au mois de décembre, l'année 2021 restera dans les annales comme un cru exceptionnel, une année boursière hors normes. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, par exemple, l'indice suisse des valeurs vedettes, le Swiss Market Index (SMI), s'est apprécié de plus de 15% (au 26 novembre); son homologue américain, le S&P 500 et le CAC 40, principal indice de la Bourse de Paris, de près de 25% (voir l'infographie en p. 36). Ces performances insolentes ont permis aux marchés occidentaux d'effacer les replis enregistrés en 2020, année particulièrement chahutée en raison de la pandémie, et même de dépasser leurs propres records. Le 16 novembre, le SMI a ainsi atteint son plus haut historique en séance à plus de 12'573 points.

Et maintenant ? Ce cycle haussier peut-il se poursuivre ? Pour Eleanor Taylor Jolidon, coresponsable de la gestion Actions suisses et globales à l'Union Bancaire Privée (UBP), la réponse est « oui » : « Je suis optimiste pour 2022, affirme la spécialiste. L'économie a confirmé ces derniers »



mois sa bonne reprise, avec une forte croissance depuis juillet. Et cette croissance devrait durer en 2022, ce qui peut se traduire positivement sur les marchés.»

Un avis partagé par Goldman Sachs. Dans une note publiée en novembre, la banque américaine annonce s'attendre à une nouvelle année solide, durant laquelle l'indice S&P 500 devrait atteindre 5100 points, contre moins de 4700 actuellement, soit une hausse de 9%. «Le bull market va se poursuivre», a résumé David Kostin, le stratège en chef des actions américaines chez Goldman Sachs, dans une interview accordée à la plateforme Yahoo! finance.

## « Le bull market va se poursuivre »



David Kostin, stratège en chef des actions américaines chez Goldman Sachs

Le son de cloche est néanmoins totalement différent chez Morgan Stanley. Dans une note publiée en novembre, la banque américaine table sur le S&P500 à 4400 points en 2022, soit une baisse de 6% par rapport à aujourd'hui. Comment expliquer une telle différence d'appréciation ? Pour les optimistes, la croissance retrouvée de l'économie mondiale va continuer de tirer le cours des actions vers le haut.

«Avec le soutien des banques centrales, les plans d'investissement des gouvernements, les facilités fiscales et la confiance des entreprises, l'économie bénéficie de nombreux soutiens, explique Eleanor Taylor Jolidon. Suite à l'arrêt forcé provoqué par la pandémie, l'économie a redémarré en trombe en 2021. Cette croissance devrait se poursuivre en

2022, même si elle sera moins soutenue qu'en 2021. Ce cycle pourrait être plus durable car les entreprises doivent investir massivement pour se conformer aux nouvelles exigences environnementales. La période de croissance actuelle prévoit donc d'être plus longue que lors des cycles économiques habituels.»

Pour 2022, le Fonds monétaire international (FMI) table ainsi sur une croissance mondiale de 4,9%, contre 5,9% en 2021. «Pour les entreprises, un consensus se dégage indiquant que cela va se traduire par une croissance des bénéfices de l'ordre de 9% sur les marchés développés et de 12% pour les sociétés suisses, pré-

qu'il y a un an quant au potentiel de hausse des marchés d'actions, note le responsable des stratégies Euro et Europe High Dividend pour NN Investment Partners. Début 2021, l'économie amorçait sa sortie de crise, ce qui offrait des opportunités. Aujourd'hui, le marché est extrêmement cher et les éléments sont en place pour qu'une correction se produise.»

### Flambée des prix de l'énergie

Il y a d'abord la flambée des prix de l'énergie et des matières premières qui a brusquement stimulé l'inflation. Les prix à la consommation ont ainsi augmenté de 5,4% aux États-Unis sur un an en octobre, de 3,1% au Royaume-Uni et de 4,1% dans la zone euro. «Cette pression inflationniste va perdurer en 2022, prévient Nicolas Simar. Seules les entreprises qui ont la capacité d'augmenter le prix de leurs produits pourront préserver leurs marges.» Un avis partagé par Hubert Lemoine : «L'inflation représente un risque dans la période actuelle. Elle pourrait peser sur la croissance et la consommation.»

Une menace prise au sérieux par les banques centrales des pays développés, qui ont entamé en ordre dispersé une normalisation progressive de leur politique monétaire. Un changement de cap effectué avec toutes les précautions du monde afin de ne pas affoler les marchés ou fragiliser l'économie sous perfusion monétaire depuis 2020. «Les banques centrales vont sans doute diminuer leur aide, mais cela va se faire en douceur, de manière très progressive, confirme Eleanor Taylor Jolidon de l'UBP. Et au-delà, les plans de relance européen et américain vont continuer à soutenir l'économie en 2022.»

Après la Norvège, la Nouvelle-Zélande, l'Australie, le Canada ou encore la Pologne, la Réserve fédérale américaine (Fed) a ainsi commencé dès novembre à ralentir ses achats d'actifs. De 120 milliards de dollars par mois actuellement, ils seront réduits de

15 milliards chaque mois, jusqu'à être ramenés à zéro. À ce rythme, la Fed cessera tout achat d'actifs mi-juin 2022. Mais elle se dit prête à l'ajuster «si cela est justifié par l'évolution des perspectives économiques». Autrement dit, si l'inflation reste trop élevée, le rythme de réduction d'achats d'actifs sera accéléré.

«Jusqu'ici, les marchés accordent leur confiance aux messages des banques centrales qui considèrent que l'inflation est un phénomène transitoire lié à des facteurs temporaires comme la hausse des prix de l'énergie, la réouverture de l'économie et les pénuries de certains composants comme les semi-conducteurs, relève Nicolas Simar. Mais la normalisation des politiques monétaires en 2022 pourrait jouer le rôle de catalyseur d'un retournement des marchés. Les investisseurs doivent prendre garde au moment où sera fermé le robinet monétaire.»

La Banque centrale européenne (BCE) a ainsi décidé de prendre son temps : «Nous nous attendons à ce que la pression inflationniste se dissipe. Cela n'a pas de sens de réagir en resserrant la politique monétaire», a affirmé Christine Lagarde, la présidente de la BCE, mi-novembre, indiquant qu'il est important que la politique monétaire, y compris les achats d'actifs, continue à soutenir l'économie. «L'Europe reste un bon marché, souligne Nicolas Simar. Elle me paraît moins vulnérable que les États-Unis, avec une croissance intéressante et une politique monétaire plus accommodante.»

Autre signe d'inquiétude : l'essoufflement de la croissance chinoise sur fond de pénuries d'électricité et de crise immobilière, avec les déboires du géant Evergrande, promoteur immobilier au bord de la faillite. «La Banque centrale chinoise revoit depuis deux mois ses perspectives de croissance à la baisse pour 2022, rappelle Hubert Lemoine. Or en 2015, les marchés chinois avaient ralenti en amont des

marchés occidentaux. Une partie des économistes craignent donc que le ralentissement chinois pèse sur la croissance mondiale et se propage sur les autres marchés.» Par ailleurs, le rebond épidémique, qui frappe l'Europe depuis le début de l'automne, montre que la situation n'est pas encore complètement stabilisée sur le front de la pandémie. Or, personne ne sait comment réagiraient les marchés en cas de nouveau *lockdown* généralisé.

### Ruée sur les valeurs technologiques

Dans ce contexte incertain, quelles actions faut-il privilégier ? Là encore, les analystes sont divisés. Pour Daniel Ives, analyste chez Wedbush Securities, «il faut s'attendre en 2022 à une nouvelle année robuste pour les valeurs technologiques. Nouvelle année, mais même portefeuille.» En d'autres termes, les grands gagnants seront encore et toujours les géants américains de

## « Je suis beaucoup plus prudent qu'il y a un an »



Nicolas Simar, responsable des stratégies Euro et Europe High Dividend pour NN Investment Partners

la tech comme Meta (Facebook), Amazon, Apple, Netflix, Alphabet (Google), Microsoft et consorts.

Mais les valorisations atteintes par ces valeurs rebutent certains analystes : «Les gens achètent les titres qui performant le mieux, ce qui augmente leur capitalisation et leur attrait jusqu'à l'excès, explique Nicolas Simar. Aujourd'hui, tout le monde investit dans les technologies américaines. Ces actions se traitent à des niveaux record, avec des multiples (ratio cours sur bénéfices) très élevés. La question n'est pas de sa-

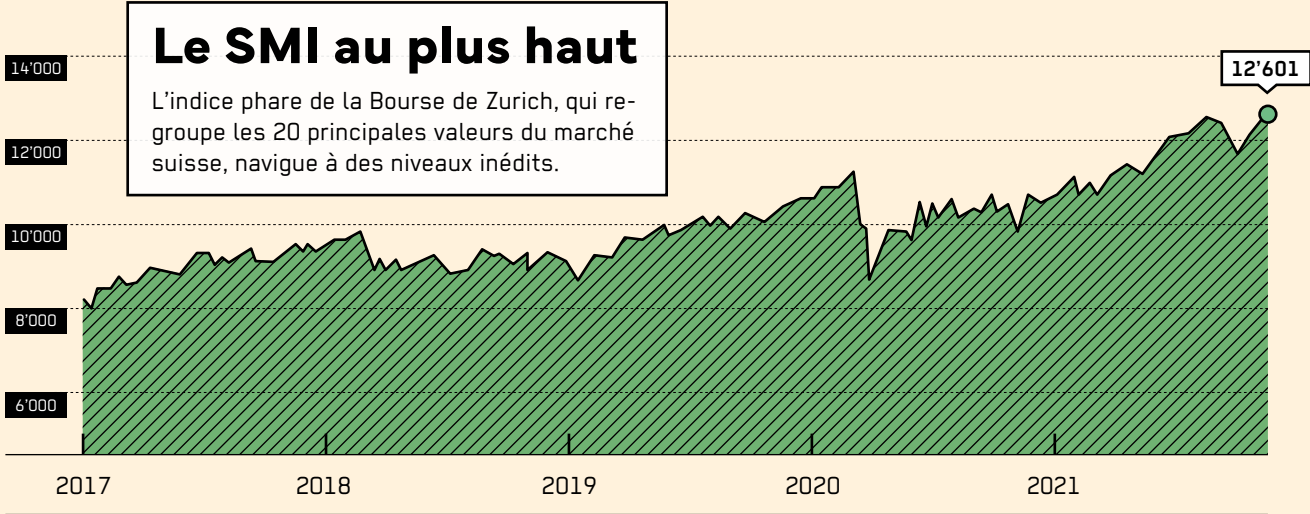
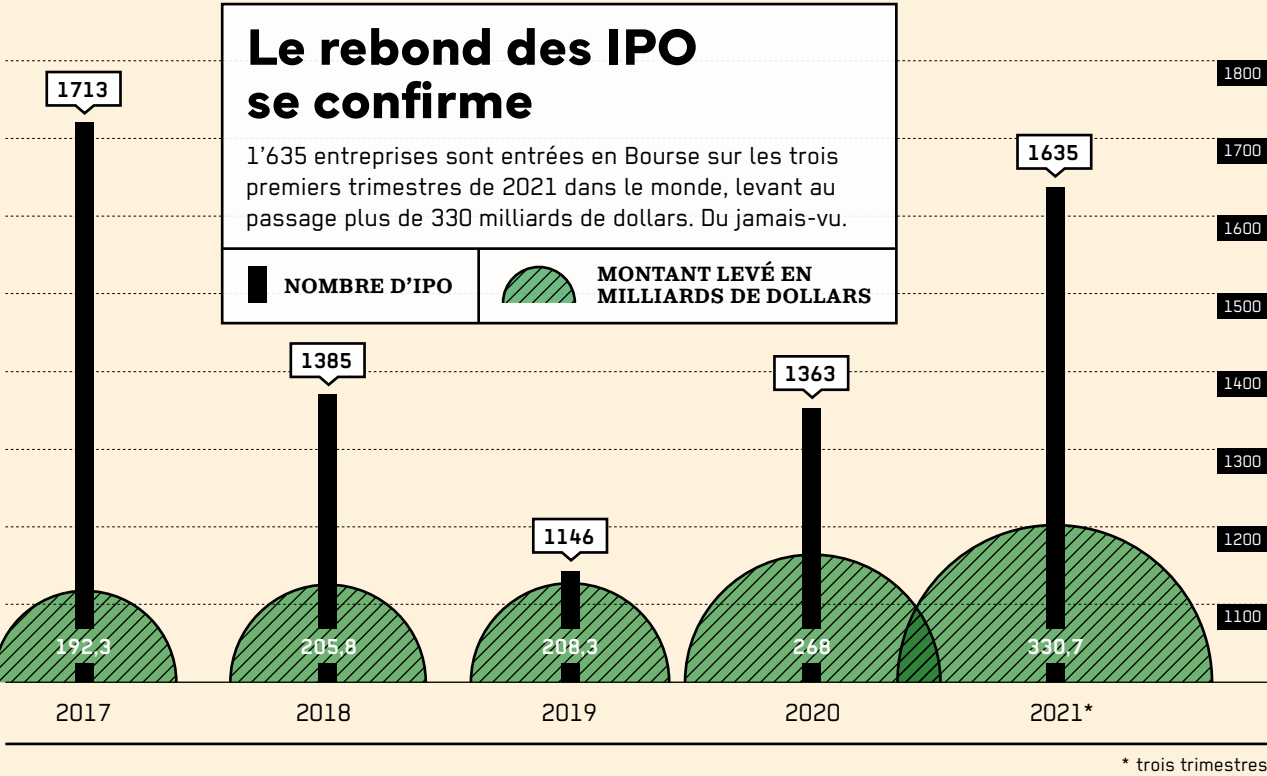
voir si cette tendance va se retourner, mais quand.» Le financier conseille de se détourner de ce secteur pour privilégier des industries capables de répercuter la hausse des prix des matières sur les consommateurs, comme l'industrie du luxe, mais aussi les pétrolières européennes qui profitent à court terme de la hausse des prix du pétrole pour investir dans les énergies renouvelables.

Pour se prémunir des risques, Eleanor Taylor Jolidon préconise de miser sur les entreprises qui affichent une forte croissance. «Les entreprises de croissance durable, qui créent de la valeur (calculée par un retour liquide sur investissement supérieur à leur coût de capital), ont tendance à surperformer le marché sur le long terme. La qualité paie.» Et en la matière, les sociétés suisses tirent leur épingle du jeu. «Avec les entreprises américaines, les sociétés suisses sont celles qui créent le plus

de valeur dans le monde, souligne Eleanor Taylor Jolidon. Résultat : le marché suisse corrige souvent plus modestement à la baisse que les marchés moins créateur de valeur, tout en participant à l'appréciation lorsque les marchés sont à la hausse.» Si le SMI ne s'est apprécié que de 15% en 2021 (au 26 novembre), alors que le CAC40 a pris 25%, c'est aussi parce que l'indice de la Bourse suisse avait mieux résisté à la pandémie. Sur l'année 2020, le SMI affichait une légère progression (0,05%), alors que le CAC40 finissait l'année en repli de 7%. ▲

# L'année de tous les records

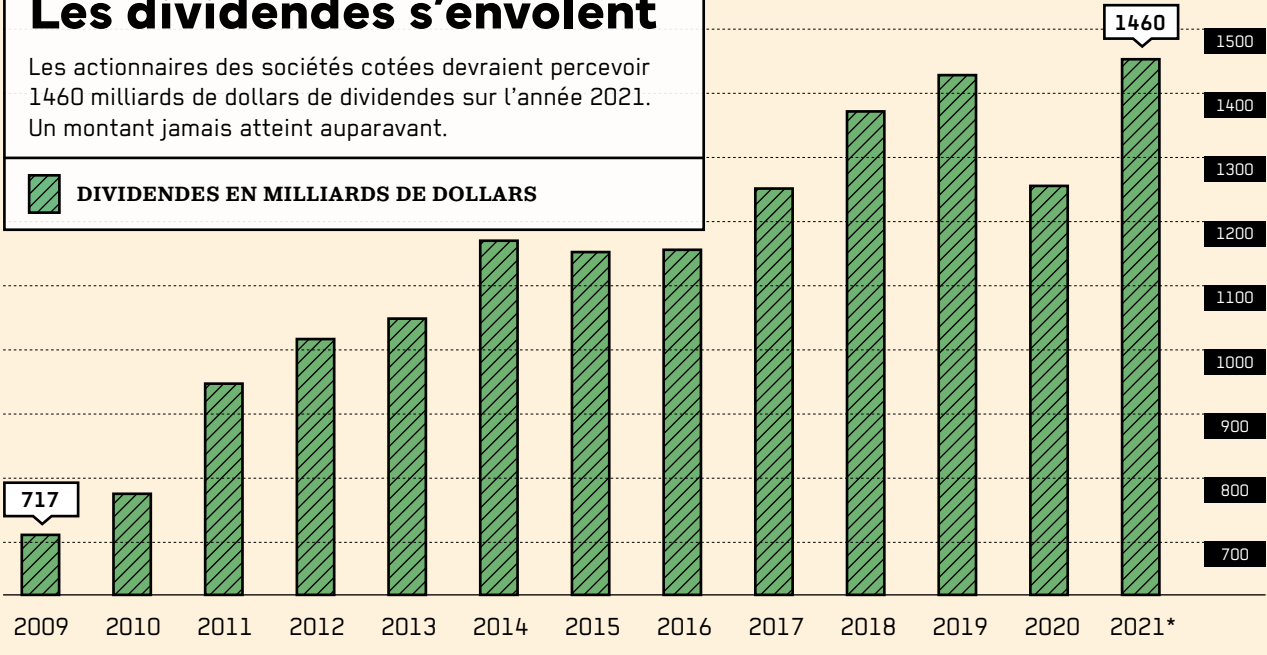
Après une année 2020 chahutée par la pandémie et les confinements, les Bourses occidentales ont retrouvé une forme éclatante en 2021. Au point d'atteindre des niveaux historiques.



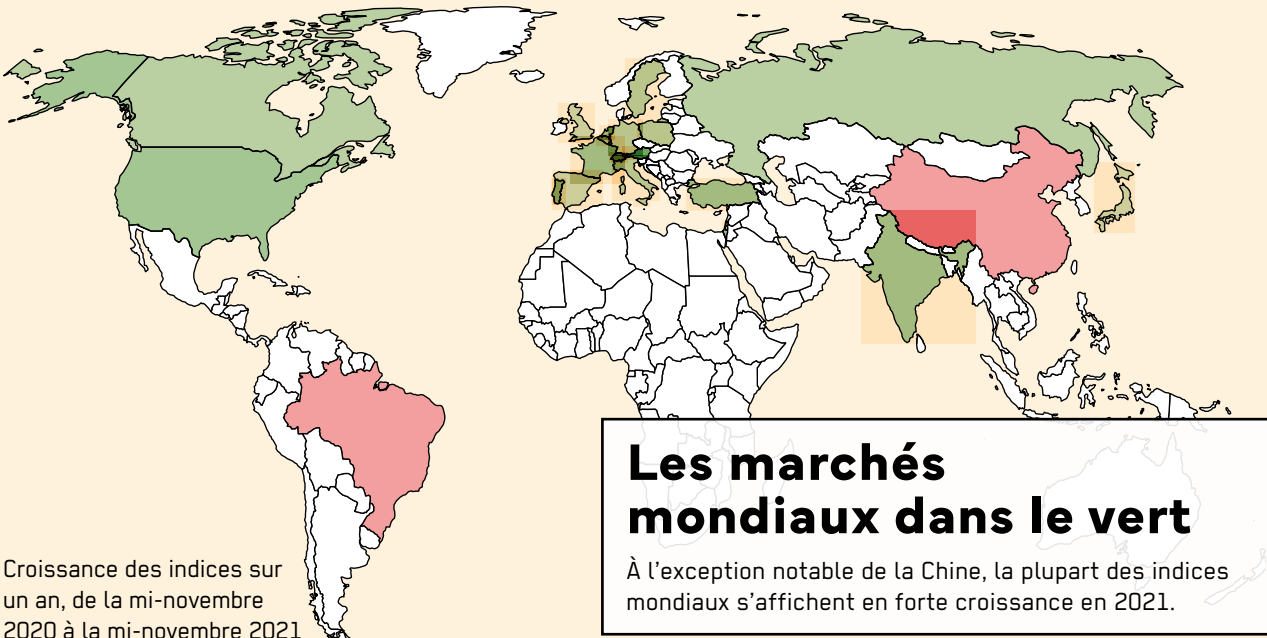
## Les dividendes s'envolent

Les actionnaires des sociétés cotées devraient percevoir 1460 milliards de dollars de dividendes sur l'année 2021. Un montant jamais atteint auparavant.

DIVIDENDES EN MILLIARDS DE DOLLARS

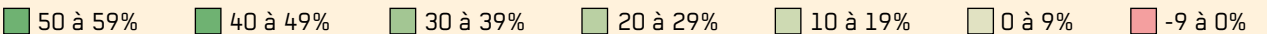


\* estimation



Croissance des indices sur un an, de la mi-novembre 2020 à la mi-novembre 2021

|                   |          |      |                  |          |      |                    |            |      |
|-------------------|----------|------|------------------|----------|------|--------------------|------------|------|
| <b>AUTRICHE</b>   | ATX      | +54% | <b>ITALIE</b>    | FTSE MIB | +29% | <b>SUISSE</b>      | SMI        | +20% |
| <b>PAYS-BAS</b>   | AEX      | +38% | <b>CANADA</b>    | S&P/TSX  | +28% | <b>BELGIQUE</b>    | BEL 20     | +19% |
| <b>INDE</b>       | Nifty 50 | +37% | <b>PORTUGAL</b>  | PSI 20   | +28% | <b>JAPON</b>       | Nikkei 225 | +15% |
| <b>ISRAËL</b>     | TA35     | +33% | <b>POLOGNE</b>   | WIG20    | +26% | <b>ROYAUME-UNI</b> | FTSE 100   | +14% |
| <b>TURQUIE</b>    | ISE100   | +32% | <b>SUÈDE</b>     | OMXS     | +24% | <b>ESPAGNE</b>     | IBEX 35    | +13% |
| <b>ÉTATS-UNIS</b> | S&P500   | +31% | <b>ALLEMAGNE</b> | DAX      | +23% | <b>BRÉSIL</b>      | Bovespa    | -3%  |
| <b>FRANCE</b>     | CAC40    | +30% | <b>RUSSIE</b>    | MOEX     | +20% | <b>CHINE</b>       | SSE50      | -7%  |



Sources : EY Global IPO trends report, Janus Henderson Global Dividend, Swissquote Magazine

# « Le virus a accéléré des tendances en cours »

Aswath Damodaran, professeur de finance à la Stern School of Business de l'Université de New York, détaille les grandes tendances qui vont affecter les marchés en 2022 et les opportunités pour les investisseurs. Interview.

PAR JULIE ZAUGG

**C**onsidéré comme une autorité lorsqu'il s'agit de parler de la valorisation des entreprises, Aswath Damodaran, professeur de finance à l'Université de New York, estime que les marchés ont été durablement transformés par les deux ans de tumultes causés par la pandémie. S'il s'attend à ce que 2022 marque un retour à la normale, il estime que certains secteurs ne retrouveront jamais leur niveau pré-pandémie.

**Quelles sont les principales tendances qui vont affecter les marchés en 2022 ?**

Les marchés sont en train de revenir à la normale. Les vingt-quatre derniers mois ont été caractérisés par une forte incertitude et doivent être perçus comme une période exceptionnelle dont nous sommes sortis. L'année à venir sera donc caractérisée par les mêmes tendances et questionnements que dans la période de la pré-pandémie. Les économies en Europe et aux États-Unis vont-elles continuer à progresser et à quelle vitesse ? La Chine, qui est désormais la seconde économie mondiale, pourra-t-elle continuer à croître au rythme de 10% par an ?

**La pandémie n'a donc pas eu d'impact durable sur les marchés ?**

Si. Certains secteurs et entreprises ont été durablement transformés par cette crise. La société de croisières Carnival Cruise ne retrouvera sans doute jamais ses niveaux d'avant la pandémie, car la demande pour ce type de séjours ne va pas reprendre de sitôt. De même, les compagnies aériennes ne vont pas récupérer le même nombre de passagers qu'en

2019, car les gens volent moins. Il est désormais entré dans les mœurs qu'il vaut mieux utiliser la visioconférence plutôt que d'envoyer un homme d'affaires de Londres à New York pour un entretien de deux heures. Le fournisseur de conférences en ligne Zoom, mais aussi le fabricant de vélos d'appartement connectés Peloton par exemple, ont ainsi vu leurs chiffres d'affaires exploser durant les périodes de confinement. Ils conserveront une partie de ces gains, même si les gens ne sont plus obligés de s'isoler à la maison.

**« Cette crise pourrait servir de rampe de lancement à Tesla pour devenir le plus grand groupe automobile au monde »**

**Si vous deviez nommer un grand gagnant de la pandémie, quel serait-il ?**

Tesla. Cette entreprise a vu sa valeur tripler ou quadrupler durant les deux dernières années car sa concurrence, les fabricants de voitures traditionnels comme Ford, Volkswagen et Daimler, a été mise à terre par la pandémie. En fait, cette crise pourrait servir de rampe de lancement à Tesla pour devenir le plus grand groupe automobile au monde.

**Pour l'investisseur, comment profiter de ces tendances ?**

Le virus a accéléré des tendances en cours depuis une décennie, comme l'automation et la migration vers les services en ligne. Cela explique pourquoi les grands groupes de la tech comme Facebook, Google ou

Amazon ont vu leur valorisation croître collectivement d'environ 1000 milliards de dollars entre 2011 et 2020. Cette évolution va sans doute se poursuivre, mais les actions de ces firmes sont désormais extrêmement onéreuses. À plus court terme, les groupes pétroliers, qui ont réduit leur production et ont donc vu le prix du baril s'envoler, sont en pleine effervescence. Mais si je devais donner un conseil aux investisseurs, ce serait de se concentrer sur un fonds indicel. Alors que les marchés reviennent à la normale, cela reste la stratégie la plus sûre pour assurer ses gains.

**Que va-t-il se passer durant les douze prochains mois sur le plan de l'inflation ?**

C'est la grande inconnue de 2022. Le danger semble plus important encore qu'il ne l'a été en 2021, année durant laquelle une certaine dose d'inflation était attendue en raison des problèmes de chaîne d'approvisionnement et des déséquilibres entre l'offre et la demande. Les taux d'intérêt vont devoir augmenter l'an prochain et cela va provoquer de l'inflation.

**Et si un nouveau variant échappant aux vaccins apparaissait...**

La question serait alors de savoir si les marchés réagiraient de façon aussi placide qu'en 2020. Cette année-là, ils ont progressé de 20% globalement, alors que le monde était plongé dans l'une des pires crises de son histoire. Les marchés y ont vu un phénomène unique, qui n'allait pas se reproduire, et n'ont donc pas surréagi. Ce sera très différent si la pandémie devient récurrente.

**La reprise postpandémie s'est-elle déroulée de façon uniforme sur le plan géographique ?**

Non, l'Asie et les États-Unis ont récupéré des forces plus rapidement que l'Amérique latine et l'Europe. Cette dernière est caractérisée par une force de travail vieillissante et une économie en plein ralentisse-

**1957**

Naissance à Chennai, en Inde.

**1984**

Il reçoit son PhD de l'Université de Californie à Los Angeles.

**1986**

Arrivée à l'Université de New York, où il enseigne plusieurs cours de MBA sur la valorisation et la finance d'entreprise.

**2009**

Publication de « The Dark Side of Valuation », un ouvrage sur les façons de valoriser les firmes en difficulté ou à la structure complexe.

**2017**

Publication de son dernier ouvrage, « Narrative and Numbers: The Value of Stories in Business », consacré à l'impact d'une bonne narration sur la valorisation d'une entreprise.

ment, qui évoque le Japon d'il y a vingt ans. L'Asie, le premier continent frappé par la pandémie, a en revanche retrouvé le chemin de la croissance très vite. Ses perspectives sur le moyen terme sont également les meilleures, car elle bénéficie d'une population jeune et d'une classe moyenne grandissante.

**Les marchés chinois ont toutefois été secoués ces derniers mois...**

Le gouvernement chinois a décidé de sévir contre les grands groupes de technologie comme Tencent et Alibaba, car ils avaient commencé à accumuler trop de pouvoir à son goût. Cette orientation politique leur a fait perdre 30 à 40% de leur valorisation boursière. Pour les investisseurs, placer ses billes sur le marché chinois est actuellement très risqué. Pékin va-t-il continuer sa croisade ou l'arrêter ? Personne ne le sait. Les logiques à l'œuvre sont purement politiques. ▲

# 25 FIRMES AU TOP

Pour *Swissquote Magazine*, plusieurs analystes ont accepté de révéler leurs actions préférées pour 2022. Une sélection forcément subjective, mais à regarder de près par les investisseurs.

PAR BERTRAND BEAUTÉ ET JULIE ZAUGG



Pépité



Valeur sûre



Joker



**DocuSign**

La signature électronique

Avec la démocratisation du télétravail, la signature électronique est en train d'entrer dans les mœurs, remplaçant les autographes manuscrits au bas des contrats. Une aubaine pour DocuSign, spécialiste du secteur. En 2021, l'entreprise américaine a réalisé un chiffre d'affaires de 1,453 milliard de dollars, en hausse de 49% sur un an. Il faut dire que la signature électronique possède des avantages : avec elle, plus besoin de se déplacer pour signer des contrats, ce qui la rend plus pratique et souvent moins coûteuse que son homologue papier. Par ailleurs, grâce au système de double authentification via l'envoi de SMS de confirmation, elle serait également plus fiable que les paraphes manuels. Même si elle doit faire face à la concurrence d'autres logiciels comme Adobe Sign ou Yousign, l'entreprise DocuSign devrait profiter de la digitalisation de l'économie, selon Daniel Ives, analyste chez Wedbush Securities, qui voit le titre atteindre 330 dollars en 2022, contre moins de 250 aujourd'hui.

**FONDATION**  
2003

**SIÈGE**  
SAN FRANCISCO (US)

**EFFECTIF**  
6200

**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
2021  
\$1,453 MRD

**DOCU**

Leader européen du cloud, OVHcloud gère plus de 400'000 serveurs dans le monde répartis dans plus de 30 data centers. Ici, un data center de l'entreprise à Roubaix, dans le nord de la France.



OVH.CLOUD

**FONDATION**  
1999

**SIÈGE**  
ROUBAIX (FR)

**EFFECTIF**  
2500

**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
2020  
€ 632 MIO

**OVH**



**OVHcloud**

Le nuage se privatise

En Europe, les entreprises se sont longtemps montrées hésitantes vis-à-vis du cloud. «Elles se demandaient où leurs données seraient entreposées, qui y aurait accès», détaille Patryk Basiewicz, analyste chez finnCap. Cette situation a créé une opportunité que la française OVHcloud s'est empressée d'exploiter. Elle propose un service de cloud privé, qui permet à ses clients de conserver une certaine mainmise sur leurs données. Son offre est également moins onéreuse que celle des géants du cloud comme Amazon, Microsoft ou Google. «Les

solutions de OVHcloud sont prisées des PME, en raison de leurs bas coûts et de leur facilité d'accès, souligne l'analyste. Il suffit de quelques minutes pour s'acheter un cloud privé sur leur plateforme.» La firme, qui a fait son entrée à la Bourse de Paris en octobre, commence tout juste à décoller mais elle opère dans un domaine en pleine croissance et bénéficie d'une forte reconnaissance dans l'industrie, selon Patryk Basiewicz. Il pense qu'elle bénéficiera notamment de la migration vers le cloud privé entamée par le géant des logiciels SAP.



## Twilio

L'opérateur de l'ombre des apps

Pour les innombrables apps et plateformes de services en ligne, à l'instar de Uber ou Airbnb, il est essentiel que leurs utilisateurs disposent d'un service rapide et fluide. C'est la mission que s'est donnée Twilio. « Lorsque vous appelez votre chauffeur avec Uber, contactez votre hôte sur Airbnb ou sollicitez un service à la clientèle opéré par Salesforce, cela passe par les solutions de messagerie et de téléphonie hébergées dans le cloud de Twilio », explique Bhavan Suri, analyste chez William Blair.

Grâce à cette intégration dans des plateformes qui ne cessent de gagner des parts de marché, la société californienne est assurée de continuer à croître. « Elle poursuit en outre son expansion dans de nouveaux domaines », ajoute l'analyste, qui cite l'usage des outils de Twilio pour transmettre les données récoltées par les appareils respiratoires utilisés pour traiter l'apnée du sommeil. « En 2022, je m'attends à une croissance de près de 40% et à des revenus de plus de 2 milliards de dollars », glisse-t-il.

|                    |
|--------------------|
| FONDATION          |
| 2008               |
| SIÈGE              |
| SAN FRANCISCO (US) |
| EFFECTIF           |
| 4500               |
| CHIFFRE D'AFFAIRES |
| 2020               |
| \$1,76 MRD         |
| — TWILIO           |



Au centre de l'image, le cofondateur et CEO de Twilio, Jeff Lawson, à la Bourse de New York, lors de l'IPO de l'entreprise en septembre 2018.

MICHAEL NAGLE / BLOOMBERG / GETTY IMAGES



## Suse

La plateforme à tout faire des entreprises

|                    |
|--------------------|
| FONDATION          |
| 1992               |
| SIÈGE              |
| NUREMBERG (DE)     |
| EFFECTIF           |
| 1600               |
| CHIFFRE D'AFFAIRES |
| 2020               |
| \$447,4 MIO        |
| — SUSE             |

Lorsqu'une entreprise décide d'informatiser ses systèmes, ce n'est en général pas un processus uniforme. « On finit souvent avec une infrastructure hybride, dont certains composants ont été placés dans le cloud, d'autres ont été externalisés à des fournisseurs de services informatiques et d'autres encore sont demeurés dans le monde physique », détaille Patryk Basiewicz, analyste chez finnCap. Or, le logiciel développé par l'allemand Suse vise justement à résoudre ces discrepancies en intégrant ces divers éléments dans une plateforme de gestion unique. Celle-ci fonctionne sur le principe du container, c'est-à-dire qu'elle contient des paquets de codes qui permettent à des applications issues de domaines divers de communiquer entre elles. L'analyste pense que la demande pour les services de Suse, dont les revenus proviennent des mandats de gestion sur ses logiciels, va continuer à gagner du terrain au fur et à mesure que les entreprises européennes se tournent vers le cloud et l'automation.



## SES-Imagotag

Le leader des étiquettes électroniques

|                    |
|--------------------|
| FONDATION          |
| 1992               |
| SIÈGE              |
| NANTERRE (FR)      |
| EFFECTIF           |
| 200                |
| CHIFFRE D'AFFAIRES |
| 2020               |
| € 289 MIO          |
| — SESL             |

Quel est le point commun entre la chaîne de magasins de cosmétiques Sephora, le géant de la grande distribution Carrefour et le détaillant électronique Elkjop ? Ces trois entreprises utilisent dans leurs échoppes des étiquettes électroniques développées par SES-Imagotag. Leader mondial de l'internet des objets pour les commerces physiques (retail IoT), cette société française compte 200 clients dans le monde, soit plus de 20'000 magasins équipés. Par rapport aux étiquettes papier, les affichages électroniques permettent de réduire les coûts générés par

les changements de prix quotidiens, mais aussi d'améliorer la gestion des stocks via les multiples informations qu'elles contiennent (date limite de vente, capacité en rayon, etc.). Reliées à une plateforme hébergée sur le cloud, ces étiquettes permettent également d'avoir une vue globale des performances de chaque point de vente. « SES Imagotag est un leader remarquable dans un marché de niche, offrant une croissance potentielle considérable », explique René Locher, Head of Equity Research Switzerland chez Stifel, qui recommande l'achat de l'action.

## Unity Technologies

La boîte à outils des créateurs de jeux vidéo

La plateforme de développement de jeux vidéo Unity est devenue quasi incontournable auprès des éditeurs. Son moteur de jeu multiplateforme (dont la licence est facturée 75 dollars par mois en version pro) permet en effet de créer rapidement des jeux sur tous les supports. « Aujourd'hui, 70% des jeux mobiles sont créés par son entremise », indique Bhavan Suri, analyste chez William Blair. La technologie de Unity alimente notamment des hits comme *Call of Duty*, *Fortnite*, *League of Legends* et *Pokémon Go*. Elle sert aussi à produire plus de la moitié des contenus de réalité augmentée ou virtuelle compatibles avec les casques de Microsoft et de

Samsung. La firme bénéficie d'une position unique sur le marché car, contrairement à ses compétiteurs comme Epic Games, elle ne produit pas ses propres jeux. « Cette approche lui évite d'être en compétition directe avec ses clients », note l'analyste. Depuis 2020, elle enregistre une croissance soutenue, qui s'est élevée à 48% au deuxième trimestre de 2021. Mais investir dans son action reste un pari car elle n'a pas encore réalisé de bénéfices. « Les vastes quantités de données clients dont dispose Unity vont toutefois lui permettre de développer une offre de publicités ciblées pour monétiser sa plateforme », prédit Bhavan Suri.

**FONDATION**  
2004

**SIÈGE**  
SAN FRANCISCO (US)

**EFFECTIF**  
4000

**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
2020  
\$ 772 MIO

— U



## LVMH

Le luxe prospère

**FONDATION**  
1987

**SIÈGE**  
PARIS (FR)

**EFFECTIF**  
150'500

**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
2020  
€ 44,65 MRD

— MC

« En raison de la hausse des coûts des matières premières, les marges de certaines entreprises sont sous pression, souligne Nicolas Simar, responsable des stratégies Euro et Europe High Dividend pour NN Investment Partners. Le luxe reste un secteur intéressant pour 2022, malgré une valorisation élevée, parce que cette industrie possède une grande capacité à augmenter ses prix, c'est-à-dire à reporter la hausse du coût des matières premières sur ses clients et, ainsi, à préserver ses marges. » Leader mondial du luxe, le groupe français LVMH se trouve ainsi dans une position appréciable, pour les investisseurs sur la défensive. Sur les neuf premiers mois de l'année, LVMH a réalisé un chiffre d'affaires de 44,18 milliards, en hausse de 40% par rapport à la même période en 2020, marquée par les confinements, et en hausse de 11% par rapport aux neuf premiers mois de 2019, c'est-à-dire avant la pandémie. L'action qui se négocie sous les 730 euros actuellement pourrait atteindre 750 euros en 2022.

Des employés  
de Burckhardt  
Compression.



## Burckhardt Compression

Boosté par les énergies renouvelables

Cette société fondée au XIX<sup>e</sup> siècle en tant que petit atelier de mécanique est devenue le numéro un mondial des compresseurs – des appareils qui servent à augmenter la pression du gaz. L'entreprise s'est récemment réorganisée, se défaisant notamment de sa division américaine, peu rentable. C'est dans le domaine des compresseurs pour l'industrie de l'hydrogène vert que la firme devrait voir ses chiffres s'envoler, selon Eugen Perger, analyste chez Research Partners : « Ce secteur est porté par les engagements pris par

les États en matière de réduction de leurs émissions de CO<sub>2</sub>, précise-t-il. Or, Burckhardt Compression est l'une des seules entreprises à pouvoir fournir les compresseurs utilisés par les centrales à hydrogène. » La firme est notamment impliquée dans plusieurs grands projets en Corée du Sud et au Japon. « Tokyo a prévu de construire la plus grande centrale à hydrogène du monde dans la zone où s'est déroulée la catastrophe de Fukushima », détaille Eugen Perger. Le gigantesque marché chinois suivra sous peu, selon lui.

**FONDATION**  
1844

**SIÈGE**  
WINTERTHOUR (CH)

**EFFECTIF**  
2538

**CHIFFRE D'AFFAIRES**  
2020  
CHF 658,6 MIO

— BCHN



## Matterport

Le « Google Maps » de l'immobilier

En juillet 2021, la société américaine Matterport a fait une entrée discrète au Nasdaq. « Il s'agit d'une société encore sous les radars des investisseurs, mais qui pourrait jouer un rôle important notamment sur le marché de l'immobilier de luxe », souligne Daniel Ives, analyste chez Wedbush Securities, qui a émis une recommandation BUY sur le titre. Matterport développe des caméras 3D et des logiciels permettant la création de jumeaux numériques des lieux en 3D. Si Google a cartographié le monde extérieur, Matterport se spécialise sur l'intérieur des bâtiments, qu'il s'agisse de logements, de bureaux et d'hôtels ou d'usines et de commerces, permettant ainsi des visites virtuelles. Matterport compte notamment parmi ses clients le spécialiste de l'immobilier de luxe américain Redfin ainsi que la société de locations de vacances Vacasa.

FONDATION  
2011

SIÈGE  
SUNNYVALE (US)

EFFECTIF  
250

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$86 MD

MTTR



MATTERPORT

Une caméra développée par Matterport, qui se contrôle via une tablette.



## Qualcomm

Le miraculé des semi-conducteurs

Ces cinq dernières années, la société californienne est passée par une série de rebondissements qui ont failli avoir sa peau. Elle s'est battue devant les tribunaux avec Apple, son plus important client, accusé d'avoir usurpé ses patentes, elle a rejeté une offre hostile d'achat de la part de son concurrent Broadcom et s'est retrouvée embrouillée dans la guerre commerciale que se livrent la Chine et les États-Unis, lorsque Pékin a refusé que Qualcomm reprenne le néerlandais NXP Semiconductors. Plus récemment, la société a dû composer avec une pénurie mondiale de semi-conducteurs, sa principale matière première. « Toutes ces péripéties ont fait de l'action Qualcomm, qui est très sous-évaluée, une mine d'or potentielle », juge Stacy Rasgon, analyste chez Bernstein. Il est convaincu que la firme va reprendre rapidement des forces, notamment grâce à sa forte exposition à plusieurs marchés en plein boom, dont celui de la 5G, de la téléphonie mobile haut de gamme et de l'industrie des véhicules autonomes. « Ses revenus devraient croître de près de 20% en 2022 », pense-t-il.

FONDATION  
1985

SIÈGE  
SAN DIEGO (US)

EFFECTIF  
41'000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$23,5 MRD

QCOM



## Veeva Systems

La recherche accélérée de médicaments

Pour développer de nouveaux traitements, l'industrie pharmaceutique continue de s'appuyer sur des méthodes « relativement antiques », estime Bhavan Suri, analyste chez William Blair. C'est ce processus que la jeune pousse californienne Veeva Systems a révolutionné en mettant sur le marché une série d'outils informatiques, basés dans le cloud, qui permettent d'automatiser en partie la recherche & développement dans le domaine pharmaceutique, ainsi que la commercialisation de nouveaux traitements. « Ces

innovations permettent d'accélérer le processus de découverte de nouvelles molécules et de mener davantage d'essais cliniques dans un laps de temps plus court », détaille-t-il. Preuve de l'efficacité de ces outils, Veeva compte déjà 49 des 50 plus grands groupes pharmaceutiques parmi ses clients, y compris les suisses Novartis et Roche. « Au deuxième trimestre, ses revenus se sont élevés à 456 millions de dollars, en hausse de 29%, une tendance qui devrait se poursuivre », précise l'analyste.

FONDATION  
2007

SIÈGE  
PLEASANTON (US)

EFFECTIF  
4500

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$1,46 MRD

VEEV



## Zscaler

La cybersécurité mobile

Pour se prémunir contre les cyberattaques, les entreprises utilisent depuis les années 1990 un périmètre sécurisé auquel ne peuvent se connecter que les appareils situés à l'intérieur. Mais avec la démocratisation du télétravail, de plus en plus d'employés doivent se connecter à distance via leurs appareils personnels. Résultat : les systèmes de sécurité informatique se révèlent souvent défaillants. Pour résoudre ce problème, la société américaine Zscaler a développé une plateforme baptisée Zero Trust Exchange, hébergée dans le cloud. Concrètement, Zero Trust sert d'intermédiaire lors de la connexion des utilisateurs aux

services de l'entreprise. La plateforme évalue le contexte dans lequel la connexion s'effectue, comme le positionnement de l'utilisateur, afin de déterminer le niveau d'accès et les restrictions appropriées. Zscaler revendique plus de 4500 clients dans le monde, dont des géants comme Coca-Cola, Seat, Siemens, LVMH ou encore AkzoNobel. Pour Daniel Ives, analyste spécialiste du secteur technologies chez Wedbush Securities, Zscaler est tout simplement « le meilleur nom actuel en termes de cybersécurité ». L'analyste voit le titre atteindre les 400 dollars en 2022, contre moins de 350 dollars actuellement.

FONDATION  
2007

SIÈGE  
SAN JOSÉ (US)

EFFECTIF  
3000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$673 MD

ZS



## Dermapharm

Le partenaire de BioNTech

«Dermapharm se trouve dans une position privilégiée, entre les fabricants de médicaments innovants et les producteurs de génériques, ce qui lui permet de profiter d'une pression concurrentielle faible sur des marchés de niche», résume René Locher, Head of Equity Research Switzerland chez Stifel, qui recommande le titre. L'entreprise allemande possède en effet la particularité d'être spécialisée dans la fabrication de molécules pharmaceutiques qui ne sont plus protégées par des brevets, mais pour lesquelles il n'existe pas ou peu de concurrence en raison de la

difficulté à les produire. En plus de cette activité, la société fabrique des vaccins à ARNm contre le covid, en tant que partenaire de BioNTech. «Dermapharm est une société défensive mais attrayante, poursuit René Locher. À moyen terme, elle va bénéficier de l'accord avec BioNTech, tout en s'orientant progressivement vers des activités plus innovantes et à plus fortes marges, notamment avec son investissement dans le spécialiste de l'immunothérapie Corat Therapeutics.» L'action pourrait atteindre une centaine d'euros en 2022, contre environ 80 aujourd'hui.

FONDATION  
1991

SIÈGE  
GRÜNWALD (DE)

EFFECTIF  
2300

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
€ 793,8 MIO

— DMP

En 2022, Tesla comptera six gigafactories fonctionnelles. Ici, la Tesla Giga Nevada (ou Gigafactory 1), située dans le comté de Storey au Nevada.



## Compleo Charging Solutions

Le champion de la recharge

La percée des voitures électriques sur les routes européennes ne se dément pas. Sur les dix premiers mois de l'année, il s'est vendu 886'000 véhicules électriques en Europe, selon l'European Electric Car Report, soit davantage que sur toute l'année 2020 (+50%), une année elle-même déjà en forte progression par rapport à 2019. Pionière des stations de recharge, la compagnie allemande Compleo devrait profiter de cet engouement. «Compleo est une société intéressante, avec un potentiel de valorisation supplémentaire, car l'infrastructure de recharge est en retard sur les ventes de voitures électriques», souligne René Locher, Head of Equity Research Switzerland chez Stifel, qui recommande l'achat du titre. Depuis sa fondation en 2009, Compleo a installé plus de 35'000 bornes de recharge en Europe, soit une part de marché de 15 à 20%, ce qui en fait l'un des leaders de ce secteur. L'action de l'entreprise, qui se négocie actuellement sous la barre des 70 euros, pourrait atteindre 110 euros en 2022.

FONDATION  
2009

SIÈGE  
DORTMUND (DE)

EFFECTIF  
290

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
€ 33,1 MIO

— COM



## Tesla

La hype électrique

Où s'arrêtera Tesla ? En 2020, le constructeur de voitures électriques a vu sa capitalisation boursière franchir la barre symbolique et stratosphérique des 1000 milliards de dollars, pour atteindre les 1130 milliards à l'heure d'écrire ces lignes, soit dix fois plus que le groupe Volkswagen. Si certains analystes estiment que cette valorisation est déconnectée de la réalité, ce n'est pas le cas de Daniel Ives, analyste chez Wedbush

Securities, pour qui l'action de Tesla pourrait atteindre 1500 dollars, voire 1800 dollars, en 2022, contre 1140 actuellement. La raison ? L'ouverture en 2022 de deux nouvelles gigafactories, l'une à Austin aux États-Unis et l'autre à Berlin en Allemagne, devrait permettre à Tesla de poursuivre sa folle croissance avec la livraison de 2 millions de véhicules l'année prochaine, contre 1 million en 2021 et 500'000 en 2019.

FONDATION  
2003

SIÈGE  
PALO ALTO (US)

EFFECTIF  
70'757

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$31,5 MRD

— TSLA



**Sixt**

Le géant de la voiture de location

Après avoir été durement affecté par la pandémie, le loueur allemand Sixt, qui exploite 205'400 voitures dans le monde, poursuit son rétablissement. Sur les neuf premiers mois de l'année, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 1,63 milliard d'euros, soit davantage que sur l'ensemble de l'année 2020. Au troisième trimestre 2021, Sixt a même signé le meilleur trimestre de son histoire en cumulant 799 millions d'euros de revenus. « Sixt est une action qui a de grandes chances de monter en 2022, sou-

ligne René Locher, Head of Equity Research Switzerland chez Stifel, qui recommande l'achat du titre. L'entreprise affiche une croissance rentable en Europe et aux États-Unis, avec un bilan solide. Son activité sur le créneau de la location de véhicules haut de gamme lui permet d'afficher une marge par véhicule supérieure à celle de ses concurrents sur ses principaux marchés. » L'action, qui se négocie actuellement autour de 155 euros, pourrait atteindre jusqu'à 195 euros en 2022.

FONDATION  
1912

SIÈGE  
PULLACH IM ISARTAL  
(DE)

EFFECTIF  
6900

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
€ 1,53 MRD

— SIXT

Une agence de location de voitures Sixt en Allemagne.



**Microsoft**

Le géant dopé au cloud

FONDATION  
1975

SIÈGE  
REDMOND (US)

EFFECTIF  
190'000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2021  
\$168 MRD

— MSFT

La firme de Redmond poursuit son insolente croissance. La crise sanitaire a en effet entraîné un développement fulgurant du télétravail, augmentant massivement la demande en matériel informatique, ainsi que le recours aux services hébergés sur le cloud. Entre juillet et septembre 2021 (premier trimestre de son exercice fiscal 2022), Microsoft a ainsi réalisé un chiffre d'affaires record de 45 milliards de dollars, en hausse de 22% par rapport à la même période un an plus tôt. Une croissance tirée par le cloud (la plateforme Azure de la firme a vu ses revenus bondir de 50%) dans le prolongement des mois précédents, déjà marqués par une forte hausse des activités de l'entreprise. « La révolution du cloud est en train de se produire et Microsoft est notre titre préféré pour en profiter », explique Daniel Ives, analyste chez Wedbush Securities. Selon lui, l'action pourrait atteindre 375 dollars en 2022, alors qu'elle se négocie actuellement autour de 340 dollars.



**TotalEnergies**

Le pétrolier en reconversion

FONDATION  
1924

SIÈGE  
COURBEVOIE (FR)

EFFECTIF  
100'000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$140,7 MRD

— TTE

« Les firmes pétrolières européennes, qui sont beaucoup plus avancées que leurs homologues américaines dans la transition énergétique, nous semblent des valeurs intéressantes pour 2022, explique Nicolas Simar de NN Investment Partners. À court terme, elles vont profiter de la flambée des prix des matières premières et réinvestir une grosse partie de leurs revenus dans les énergies renouvelables. » Parmi elles, TotalEnergies semble particulièrement bien positionnée.

Le groupe français entend investir 60 milliards de dollars en dix ans, afin de faire passer sa capacité de production d'énergie renouvelable (ENR) de 7 gigawatts (GW) en 2020 à 35 GW en 2025, puis 100 GW en 2030. « Nous voulons être parmi les cinq premiers acteurs des ENR d'ici à 2030 », a promis Patrick Pouyanné, le CEO de TotalEnergies. Le titre, qui se négocie sous la barre des 50 dollars, pourrait monter jusqu'à 70 dollars en 2022 si les prix du pétrole restent élevés.



## Datadog

Le chien de garde du cloud

FONDATION  
2010

SIÈGE  
NEW YORK (US)

EFFECTIF  
2185

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$603,5 MIO

— NV DDG

Fondée à New York par deux Français, cette start-up a développé un outil très innovant qui permet de monitorer le fonctionnement d'une app ou d'une infrastructure hébergée dans le cloud. L'idée est d'évaluer la performance et d'identifier les éventuelles défaillances. « Datadog est rapidement devenu le leader sur ce marché qui ne compte qu'un seul autre acteur, la start-up Dynatrace », souligne Bhavan Suri, analyste chez William Blair. Alors que de plus en plus d'entreprises développent des apps et exportent leurs systèmes dans le cloud, la clientèle potentielle de la firme grandit. « Cela explique pourquoi ses revenus ont progressé de près de 70% au deuxième trimestre de 2021, par rapport à la même période de l'an dernier », juge l'analyste, qui pense que le chiffre d'affaires va continuer de grimper de 50% par an ces prochaines années. L'action de la firme a, elle, déjà gagné plus de 80% en 2021.



## Nvidia

La grande puce

L'industrie des semi-conducteurs a vécu une étrange année 2021, marquée par une pénurie globale des puces en silicium entrant dans leur composition. La tendance devrait se poursuivre l'année prochaine, mais Nvidia semble ne pas en souffrir. « Bien au contraire: cela a fait exploser la demande pour ses cartes graphiques, qui s'échangent désormais à trois fois leur prix normal sur les plateformes de e-commerce comme Amazon », note Stacy Ragson, analyste chez Bernstein. À cela s'ajoute le fait que les clients de la firme californienne opèrent tous dans des secteurs en forte croissance, comme les datacenters, les jeux vidéo et les crypto-monnaies, précise-t-il. L'action de Nvidia, qui se négocie sous la barre des 320 dollars, pourrait atteindre jusqu'à 400 dollars en 2022 si tout se passe bien. Mais

l'entreprise est déjà bien valorisée et le titre pourrait être négativement impacté en cas d'échec du rachat de la firme ARM par Nvidia. Annoncée il y a près d'un an pour 40 milliards de dollars, l'opération reste toujours en suspens. La Commission européenne, qui a exprimé ses inquiétudes quant aux impacts potentiels de cette consolidation, se donne jusqu'au 15 mars 2022 pour prendre sa décision finale.

FONDATION  
1993

SIÈGE  
SANTA CLARA (US)

EFFECTIF  
18'100

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
\$10,92 MRD

— NV NVDA

STRAUMANN



Des prothèses  
implantaires déve-  
loppées par la firme  
suisse Straumann.



## Straumann

L'as du sourire

Le leader mondial des implants dentaires va de succès en succès. « Chaque trimestre, Straumann gagne des parts de marché dans un domaine qui est lui-même en forte croissance », s'enthousiasme Peter Romanzina, analyste chez Vontobel. Si son marché adressable s'élevait à 10 milliards de francs il y a dix ans, il en vaut désormais 25 milliards. La pandémie a encore accentué le phénomène. « De nombreuses personnes obligées de se voir sur Zoom à longueur de journée, et dans l'impossibilité de dépenser leur argent en vacances, ont choisi d'investir dans

leurs dents », relève l'analyste. La firme bâloise a en outre étendu son offre. « Elle propose désormais des scanners intra-oraux, qui permettent aux dentistes de produire les dents manquantes directement dans leur cabinet, poursuit-il. Elle a aussi racheté il y a quatre ans la société ClearCorrect qui vend des bagues transparentes, un système prisé des adultes car il est moins invasif et moins visible. » L'analyste estime que les revenus de la société vont grimper de 40% en 2021 et atteindre une croissance à deux chiffres sur les huit prochaines années.

FONDATION  
1954

SIÈGE  
BÂLE (CH)

EFFECTIF  
7340

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
CHF 1,4 MRD

— STMN



## Cementir Holding

Le leader du ciment blanc

Leader mondial du ciment blanc – un ciment qui se caractérise par sa blancheur obtenue par l'utilisation de calcaire plus pur – avec une capacité de production de 13,1 millions de tonnes, le groupe italien Cementir innove. L'entreprise a notamment développé le Futurcem, un ciment protégé par des brevets dont la production émet 30% de CO<sub>2</sub> en moins par rapport au ciment traditionnel. Un marché de niche appelé à se développer dans le cadre des efforts pour limiter le réchauffement climatique.

«Cementir s'engage pleinement dans une économie à faible émission de carbone avec Futurecem, un ciment innovant à faible émission de carbone, souligne René Locher, Head of Equity Research Switzerland chez Stifel, qui recommande le titre. Nous pensons qu'il s'agit d'un projet très intéressant, où un produit vert s'accompagne de coûts d'investissement plus faibles et de marges plus élevées.» L'action qui se négocie sous la barre des 9 euros actuellement pourrait grimper jusqu'à 12 euros en 2022.

FONDATION  
1947

SIÈGE  
ROME (IT)

EFFECTIF  
3000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
€1,225 MRD

CEM



## Sika

Le chimiste suisse

FONDATION  
1910

SIÈGE  
BAAR (CH)

EFFECTIF  
25'000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
CHF 7,88 MRD

SIKA

Rien n'arrête Sika. En 2020, année pourtant marquée par d'innombrables restrictions sanitaires sur les chantiers, le spécialiste suisse de la chimie de la construction (étanchéité, colle, insonorisation) était parvenu à maintenir son chiffre d'affaires presque au même niveau qu'avant la pandémie, avec une baisse de seulement 2,9% de ses ventes. Et 2021 s'annonce déjà comme une année record, malgré l'envol du prix des matières premières et de l'énergie. Sur les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du groupe zougois a augmenté de 18,2%,

à 6,86 milliards de francs, et son bénéfice de 36,3% à 765,1 millions. «Sika s'est distingué par l'introduction de nombreux nouveaux matériaux innovants, relève Peter Romanzina, analyste chez Vontobel. La société a par exemple mis sur le marché un matériau qui permet de réparer un pont endommagé au lieu de le détruire et de le reconstruire, ce qui est moins coûteux et plus écologique.» Pour 2022, la direction du groupe table sur une croissance de 6 à 8%. De quoi pousser le titre jusqu'à 400 francs, contre 370 aujourd'hui.

Une usine de ciment appartenant à Cementir Holding, à Aalborg au Danemark.



## Palo Alto Networks

L'ogre de la cybersécurité

Connue à l'origine pour ses firewalls (ou pare-feu), Palo Alto Networks est devenue en quelques années un géant polyvalent de la sécurité IT. La firme californienne est notamment active dans la sécurisation de l'internet des objets (IoT) ou la protection des données hébergées sur le cloud. Cette diversification a été en partie permise par l'appétit de la société. Palo Alto a réalisé une douzaine d'acquisitions depuis 2018, dont le spécialiste de la sécurisation des applications cloud Bridgecrew, racheté en février pour 156 millions de dollars. Avec la multiplication des piratages durant la pandémie, l'entreprise affiche une solide croissance. Son chiffre d'affaires est passé de 3,4 milliards de dollars sur l'année fiscale 2020 (achevé le 31 juillet) à 4,26 milliards en 2021 (+25%). Et ce n'est pas fini: Palo Alto vise un chiffre d'affaires compris entre 5,3 et 5,4 milliards de dollars pour son année fiscale 2022. Selon les analystes Daniel Ives et John Katsingris, de Wedbush Securities, l'action pourrait atteindre 600 à 630 dollars en 2022, contre 540 dollars actuellement.

FONDATION  
2005

SIÈGE  
SANTA CLARA (US)

EFFECTIF  
11'000

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2021  
\$4,3 MRD

PANW

Avec plus de 1000 collaborateurs, PolyPeptide produit dans ses laboratoires des composants pour l'industrie pharmaceutique.

FONDATION  
1996

SIÈGE  
ZUG (CH)

EFFECTIF  
1026

CHIFFRE D'AFFAIRES  
2020  
€ 223 MIO

PPGN

POLYPEPTIDE



**PolyPeptide**

La manne des vaccins anti-covid

En pharmacologie, on se sert des polypeptides – une substance constituée de plusieurs acides aminés – pour mettre au point des vaccins, ou pour produire les principes actifs à la base de traitements contre les cancers hormonaux, le diabète ou l'ostéoporose. « Le marché des polypeptides est dominé par un duopole composé du bâlois Bachem

et du zougais PolyPeptide, ce qui leur confère une mainmise quasi complète sur ce domaine en pleine croissance », note Daniel Buchta, analyste à la Banque cantonale de Zurich. Les produits du second sont notamment utilisés dans certains médicaments contre le diabète de type 2, une maladie qui touche une part grandissante de la population.

« À l'avenir, ces traitements pourraient également être prescrits à des personnes souffrant d'obésité », souligne l'analyste. À plus court terme, la firme a contribué au développement du vaccin contre le Covid-19 Novavax, qui s'apprête à être déployé dans plusieurs pays et devrait lui assurer une croissance de 20% en 2022, selon lui.

deRham

«Feel good work well»



RUE DU CAUDRAY 4-6, RENENS

Bureaux contemporains de 230 à 3'000 m²



ROUTE DE CRASSIER 7, EYSINS

Magnifiques bureaux de 630 à 1'540 m²



AVENUE DES SCIENCES 11-13-15, YVERDON-LES-BAINS

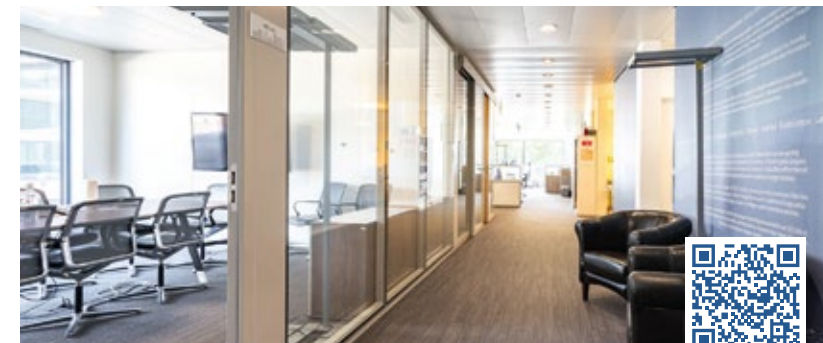
Bureaux modernes de 30 à 800 m²

**Avez-vous la bonne surface pour réussir ?**



- Aux portes de Lausanne
- Bureaux fermés et open spaces

- Nombreuses places de parc disponibles
- Loyer attractif



- Immeuble moderne dans un centre d'affaires
- Situé entre Lausanne et Genève

- Excellent rapport qualité-prix dans le quartier de Terre Bonne Park



- Dédié aux entreprises technologiques ou scientifiques

- Bureaux fermés et open spaces dans le bâtiment E-Space à Y-PARC

Contactez-nous !  
de Rham SA

Florence Schaller  
058 211 13 76

florence.schaller@derham.ch

# Les ETF en sept questions

Apparus il y a une trentaine d'années, les fonds cotés sont désormais omniprésents dans les portefeuilles. Et la demande des investisseurs s'est encore amplifiée en 2021. Mais sait-on vraiment comment ces produits sont construits ? Éclairage.

PAR ANGÉLIQUE MOUNIER-KUHN

**S**ur la définition, tout le monde s'entend. Un ETF (Exchange Traded Fund) est un produit d'investissement hybride. C'est un fonds de placement destiné à reproduire la performance d'un indice de référence, un benchmark. L'ETF est également coté et négociable en continu sur les marchés, contrairement aux autres fonds d'investissement. Par quels mécanismes ces deux aspects, réplique et cotation, parviennent-ils à coexister ? Explications.

# 1

## POURQUOI UN TEL ENGOUEMENT ?

Créés aux États-Unis au début des années 1990, les ETF étaient initialement centrés sur les actions avant de s'étendre à l'ensemble des classes d'actifs. Aux yeux des investisseurs privés et institutionnels, ils constituent un instrument de diversification des portefeuilles facilement accessible : d'un clic, il est par exemple possible d'accéder à près de 1600 actions et 85% de la capitalisation boursière mondiale via un ETF MSCI World. Les ETF supportent des coûts de transaction réduits et des frais de gestion généralement moins élevés que des fonds de placement classiques. Ils ont aussi l'avantage d'être relativement transparents et d'être assujettis à la réglementation protectrice des fonds de placement.

## COMMENT FONCTIONNENT LES ETF ?

L'ETF étant un fonds de placement, son actif est constitué par les valeurs qui composent l'indice dont il est censé répliquer la performance, dans des proportions équivalentes. Sa valeur liquidative (Net Asset Value, NAV) est donc déterminée par les cours des titres entrant dans ce panier. Mais souvenons-nous, l'ETF est lui-même un produit coté, dont le prix varie tout au long de la journée en fonction de l'offre et de la demande. Le mécanisme de création/rachat est la pierre angulaire des ETF : c'est lui qui permet au prix de l'ETF de rester en ligne avec la NAV. Il fait intervenir une catégorie spécifique d'acteurs de marché, les Authorized Participants

(AP). Ces opérateurs globaux inconnus du grand public, tels que les firmes Jane Street ou Flow Traders, corrigent les éventuels déséquilibres de prix en régulant l'offre de parts d'un ETF.

Prenons le cas d'un ETF que les investisseurs seraient plus nombreux à vouloir vendre qu'acheter. Son prix serait susceptible de baisser à un niveau inférieur à sa NAV. Dans ce cas-là, l'AP demande le remboursement (rachat) de parts d'ETF qu'il détient, ce qui permet d'annuler des parts existantes. À l'inverse, lorsque la demande des investisseurs est forte, les achats de l'AP auprès de l'émetteur d'ETF entraînent la création de nouvelles parts.

# 3

## COMMENT LES ÉMETTEURS D'ETF RÉPLIQUENT-ILS UN INDICE ?

Plusieurs approches sont possibles. La plus simple consiste à acheter les titres constituant l'indice de référence, en respectant leurs poids respectifs. On parle alors de réplique complète. Dans le cas d'un indice comportant un grand nombre de valeurs, telles que le Russell 2000, l'indice des petites capitalisations américaines, l'émetteur procède à un « sampling », une réplique partielle. Il ne sélectionne qu'une proportion de titres dont la performance est représentative de celle de l'indice, ce qui permet de réduire les coûts.

Enfin, l'émetteur peut aussi répliquer l'indice de référence de manière synthétique. Dans ce cas, le portefeuille du fonds peut contenir n'importe quel type d'actifs. La réplique de la performance est obtenue par le biais d'un swap (contrat d'échange) négocié avec une banque, qui s'engage à verser à l'ETF la performance réalisée par l'indice de référence. Même s'ils bénéficient de protections réglementaires identiques à celles des ETF physiques, les ETF synthétiques séduisent moins les investisseurs. Après avoir beaucoup fait parler d'eux il y a une dizaine d'années, ils semblent aujourd'hui en perte de vitesse.

# 4

## QUELS CRITÈRES POUR CHOISIR LE BON ETF ?

Le S&P 500 ou le MSCI World, deux des indices les plus suivis au monde par les investisseurs, sont, chacun, répliqués par plus d'une centaine d'ETF. Mais tous ces fonds ne se valent pas. Plusieurs critères permettent de guider l'investisseur dans sa sélection.

« L'investisseur doit prêter attention aux frais, mais ce n'est pas l'élément le plus déterminant », explique Jean-René Giraud, CEO de Trackingsight, une plateforme globale d'analyse et de sélection d'ETF ouverte à tous en ligne. La *tracking difference*, qui mesure la différence de performance entre un ETF et son indice de référence, est un indicateur clé. Plus cet indicateur est faible, meilleure est la qualité de réplique de l'indice par le fonds. Il arrive que des ETF soient grevés de frais plus élevés, mais qu'ils affichent au final une meilleure *tracking difference*.

« La taille du fonds est aussi importante. Mieux vaut que l'ETF pèse plusieurs dizaines de millions à minima. Un ETF de petite taille aura plus de risques d'être liquidé, poursuit Jean-René Giraud. Or il y a toutes les semaines des lancements de nouveaux ETF, qui sont parfois très petits. »

Dans le cas des ETF actions, l'investisseur doit aussi se poser la question des dividendes. Il peut préférer qu'ils soient réinvestis et optera pour un ETF de capitalisation (total return). S'il souhaite que les dividendes lui soient versés, il choisira un ETF de distribution (*price return*). Il est courant qu'un même ETF se décline dans les deux versions.

5

### QUE SE PASSE-T-IL QUAND UN INDICE EST MODIFIÉ ?

L'ETF doit en permanence coller à l'indice qu'il réplique. Or la composition des indices varie en permanence : exclusion ou inclusion de titres, versements de dividendes, « split » (fractionnement d'un titre), acquisition, fusion, ou spin-off (scission d'une branche d'activité par une société), etc.

« Nous sommes les premiers informés quand un indice évolue et nous analysons un très grand nombre de données au jour le jour, explique Vincent Denoiseux, responsable de la recherche chez Lyxor Asset Management, l'un des principaux émetteurs d'ETF en Europe. La composition de l'ETF est ajustée aussi fidèlement et précisément que possible aux changements. » À la dénomination de gestion « passive » couramment employée, ce professionnel préfère donc celle de gestion « indicielle ». « Les gens imaginent que les gestionnaires d'ETF achètent des actions et attendent ensuite que les choses se passent d'elles-mêmes. Notre métier est tout le contraire. Nous travaillons à l'échelle industrielle avec une précision d'horloger », insiste-t-il.

6

### AVEC OU SANS LEVIER ?

Un ETF peut avoir pour objectif de verser non pas la performance de l'indice, mais un multiple de cette performance, ce qui est possible en recourant à des produits dérivés. Le risque associé aux ETF à levier est aussi significativement plus important. Il existe aussi des short ETF, qui permettent de générer une performance inverse à celle du panier sous-jacent. Plus les cours de ce dernier baissent, plus la performance de l'ETF augmente. Et inversement. Il est préférable de réserver ces produits complexes aux investisseurs professionnels.

7

### QUE PÈSE LE MARCHÉ DES ETF ?

D'ici à la fin de 2021, les ETP (Exchange Traded Products), dont la part du lion revient aux ETF, devraient allègrement franchir la barre des 10'000 milliards de dollars d'encours sous gestion à travers le monde, soit un bond de près de 25% sur l'année (source ETFGI). La spectaculaire progression qui s'observe depuis des années a certes été tirée par des afflux massifs d'argent frais, mais elle résulte aussi de la hausse continue des marchés boursiers. La masse sous gestion est donc susceptible de se contracter en cas de correction.

Au total, les investisseurs ont accès à près de 8000 véhicules, cotés dans plus d'une soixantaine de pays. Il est à noter que si le marché est quatre fois plus gros en termes d'encours aux États-Unis, c'est l'Europe qui offre la plus grande variété d'ETF : ils y sont deux fois plus nombreux qu'outre-Atlantique. Grosses ou petites capitalisations, dividendes réinvestis ou non, pays, régions, secteurs, ESG, stratégies thématiques... L'offre est devenue foisonnante et la concurrence est acharnée dans le secteur. « L'objectif ultime de tout émetteur est de proposer la gamme de produits la plus complète pour répondre à la demande des clients », souligne Vincent Denoiseux.

Pour Jean-René Giraud, la course à l'innovation n'est pas près de s'arrêter. « Le passage de la gestion active à la gestion passive a favorisé l'explosion des ETF ces vingt dernières années. Dans les vingt prochaines années, toutes les stratégies de gestion auront leur équivalent sous la forme d'ETF et les encours devraient encore doubler voire tripler, prévoit le spécialiste. L'ETF deviendra le standard des fonds. »

WATCHBOX

Collecting Together.

# La première adresse pour tous les passionnés d'horlogerie.

Les plus belles montres à portée de main, certifiées, authentiques et de première qualité. Explorez notre collection, échangez avec nos experts et trouvez le garde-temps dont vous avez toujours rêvé.



UNITED STATES | HONG KONG | SINGAPORE | MIDDLE EAST | SWITZERLAND

Rue Promenade Noire 5, 2000 Neuchâtel | +41 32 722 12 80

THEWATCHBOX.COM

## STOCK CFD

# L'outil qui fait bondir les actions

Investir sur des entreprises cotées en Bourse en bénéficiant d'un effet de levier ? C'est possible grâce aux stock CFD. Les explications de Stefano Gianti, Education Manager chez Swissquote.

[Swissquote.com/cfd](https://www.swissquote.com/cfd)

## Qu'est-ce qu'un CFD et comment cet outil fonctionne-t-il ?

Il s'agit d'un produit dérivé qui permet d'investir sur les marchés financiers sans avoir à posséder l'actif sous-jacent. Dans le cas d'un stock CFD (la catégorie de CFD qui s'applique aux actions des sociétés), il est ainsi possible de miser sur une entreprise sans avoir à acheter directement l'action de cette dernière. L'une des caractéristiques des CFD est l'utilisation d'un effet de levier permettant d'ouvrir des positions pour un montant supérieur à la somme effectivement investie. Par exemple, dans le cas d'un compte de trading dont le solde s'élève à 10'000 francs, le ratio de levier par défaut étant de 5:1, il est possible d'ouvrir des positions pour un montant total maximum de 10'000 x 5, soit 50'000 francs. Autrement dit, l'effet de levier permet de multiplier son exposition au marché sans engager de capital supplémentaire. Le montant requis pour ouvrir et maintenir une position à effet de levier est appelé « marge ». Dans l'exemple précité, une marge de 2000 francs est nécessaire pour maintenir une position de 10'000 francs ouverte.

## D'où vient le sigle CFD ?

Il signifie « Contract for difference » (contrat pour la différence) et fait référence à la différence entre le

prix d'ouverture et le prix de clôture d'une position. En pratique, le courtier va créditer ou débiter le compte de trading de son client du montant correspondant à la différence entre le prix d'entrée et le prix de clôture de la position. À noter qu'il s'agit d'un contrat de gré à gré entre le client et sa banque et non d'un produit négocié sur un échange. En finance, on parle de « swap contract ».

**« L'ouverture d'une position courte peut avoir un objectif purement spéculatif, mais cela peut également servir à couvrir les risques de son portefeuille d'actions »**

**Outre l'effet de levier, quelles autres caractéristiques possèdent les CFD ?**

Ils permettent aux traders d'ouvrir des positions dites « longues » ou « courtes ». C'est un atout majeur de ce type de produits par rapport aux actions. Ouvrir une position longue suppose que l'on anticipe une hausse du

cours de l'action. Par exemple, j'achète une action Amazon à 3600 dollars avec l'objectif de clôturer la position plus tard en vendant l'action à un prix plus élevé. Je subirai toutefois une perte si le prix de l'action baisse. À l'inverse, ouvrir une position courte suppose que l'on s'attend à ce que le cours baisse : je vends le titre Amazon à 3600 dollars avec la conviction que je fermerai ensuite la position en achetant l'action à un prix inférieur. Dans ce cas, je subirai une perte si le prix de l'action augmente. L'ouverture d'une position courte peut avoir un objectif purement spéculatif, mais cela peut également servir à couvrir les risques de son portefeuille d'actions. En clair, l'investisseur peut couvrir sa position longue sur une action avec une position courte sur le CFD correspondant.

## Un exemple ?

Admettons que Céline a une position longue (sentiment haussier) sur les actions Nestlé dans son portefeuille depuis trois mois, mais qu'elle pense que le cours va baisser dans les semaines à venir. Pour diverses raisons, elle ne veut pas clôturer sa position et préfère couvrir le risque baissier. Elle décide donc d'ouvrir une position courte sur les CFD Nestlé. Après quelques semaines, sa prédiction se réalise et Céline décide de clôturer sa position

courte sur les CFD. Elle obtient alors un gain qui lui permet de compenser la perte découlant de sa position longue en actions.

**L'intérêt d'une position courte sur CFD est manifeste dans ce cas, mais pourquoi prendre une position longue sur CFD plutôt que d'acheter directement l'action correspondante ?**

Il peut y avoir plusieurs bonnes raisons. D'une part, l'effet de levier amplifie les gains. Cet effet de levier permet en outre d'allouer un montant plus faible à chaque position et donc de diversifier davantage son portfolio. D'autre part, les CFD ne sont pas sou-

mis au droit de timbre, contrairement aux actions. Il faut cependant relever qu'en achetant un CFD, l'investisseur ne reçoit pas de dividendes et n'a pas le droit de voter à l'assemblée des actionnaires.

**Y a-t-il d'autres utilisations pertinentes des CFD ?**

Parmi les stratégies possibles, on peut citer le *pair trading*, également appelé *spread trading* ou arbitrage statistique. Cette approche consiste à suivre les cours de deux titres dont la corrélation est historiquement élevée. Lorsque les deux cours s'éloignent l'un de l'autre, on va alors vendre à découvert le titre le plus performant (position courte) et

acheter à découvert le titre le moins performant (position longue), en supposant que l'écart entre les deux finira par se résorber. La divergence entre les deux titres peut être due à des variations temporaires de l'offre et de la demande, à des ordres d'achat ou de vente importants sur un titre, à la réaction du marché à une actualité marquante concernant l'une des sociétés, etc.

**Qu'arrive-t-il lorsqu'un client subit des pertes et que son compte de trading n'est pas suffisamment approvisionné ?**

Un avertissement apparaît sur la plateforme afin que le client renfloue ▶



son compte pour pouvoir maintenir ses positions ouvertes. Cette situation bien connue des traders se nomme « appel de marge ». C'est un mécanisme commun à toutes les plateformes de trading, qui permet de protéger les comptes des clients et d'éviter un solde négatif. Pour le trader, le risque est qu'une ou plusieurs positions soient clôturées automatiquement, à moins qu'il les clôture lui-même manuellement ou qu'il ajoute des liquidités.

Si les positions du portefeuille subissent de nouvelles pertes, le trader peut atteindre ce que l'on appelle le « niveau de stop out ». C'est le point au-delà duquel le niveau de protection

est dépassé et les pertes deviennent trop élevées. Le courtier est alors contraint de clôturer les positions perdantes.

**Investir dans les stock CFD est-il très risqué ?**

Tout dépend de la manière dont cela est fait. C'est un produit à haut risque lorsqu'il est utilisé de façon risquée. Le prérequis est de maîtriser les bases. Autrement dit, de savoir comment fonctionnent la marge, les appels de marge et les stop out avant de trader des produits dérivés. Des e-books et des webinaires sont accessibles dans la section Éducation de notre site internet. Ces formations expliquent notamment en quoi consiste une bonne

gestion des risques, afin d'éviter les appels de marge et les stop out, notamment. La clé pour limiter le risque, c'est de diversifier son portefeuille. L'erreur la plus commune consiste à utiliser un levier trop important sans diversification. Le client qui choisit de tout miser sur le même cheval prend évidemment un très gros risque. A contrario, dans le cas d'une gestion prudente, les stock CFD constituent une manière pertinente d'augmenter son pouvoir d'achat et de diversifier et hedger son portefeuille. ▲



STEFANO GIANTI  
EDUCATION MANAGER  
SWISSQUOTE BANK

LE COMPARATIF

| CFD                                                                                                                         | ACTIONS                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| L'investisseur peut prendre des positions à la hausse ou à la baisse.                                                       | Investissement à la hausse uniquement.                                                                                         |
| L'investisseur ne possède pas réellement les actions.                                                                       | L'investisseur est propriétaire des actions et bénéficie des droits conférés aux actionnaires.                                 |
| Les CFD sont des produits dérivés et ne sont pas soumis au droit de timbre.                                                 | Les actions sont soumises à un droit de timbre.                                                                                |
| Le détenteur d'un CFD ne reçoit pas de dividendes et n'a pas le droit de voter à l'assemblée des actionnaires.              | Le détenteur d'actions peut prétendre au dividende (s'il est distribué) et a le droit de voter à l'assemblée des actionnaires. |
| Grâce à l'effet de levier, il est possible d'allouer un montant plus faible à son compte de trading.                        | Une exposition similaire implique d'engager davantage de capital avec les actions qu'avec les CFD.                             |
| L'effet de levier amplifie les gains comme les pertes. Les pertes peuvent donc dépasser le dépôt initial.                   | L'effet de levier n'est pas utilisé. Les pertes potentielles sont limitées au montant investi.                                 |
| Les CFD peuvent être utilisés à des fins de couverture. Par exemple pour couvrir les risques de son portefeuille d'actions. | Il n'est pas possible de prendre des positions baissières à des fins de couverture.                                            |
| Les CFD sont des produits de gré à gré (Over-The-Counter).                                                                  | Les actions sont cotées sur des marchés boursiers.                                                                             |

P R E C I S I O N F O R E X P L O R E R S



CHRONOMÈTRE FB 2RE.1

Une prouesse mécanique associant un remontoir d'égalité à une transmission à fusée-chaîne. Or gris éthique 18 carats - cadran en émail grand feu

[ferdinandberthoud.ch](https://www.ferdinandberthoud.ch)

FERDINAND  
1753  
BERTHOUD

GENEVE, LUCERNE, ZURICH **Les Ambassadeurs** - DUBAI **Ahmed Seddiqi & Sons** - MUNICH **Wempe** - MONACO **Art in Time**  
NEW YORK **Cellini Jewelers** - SINGAPOUR **Sincere Fine Watches** - TAIPEI **Swiss Prestige** - TOKYO **Yoshida**

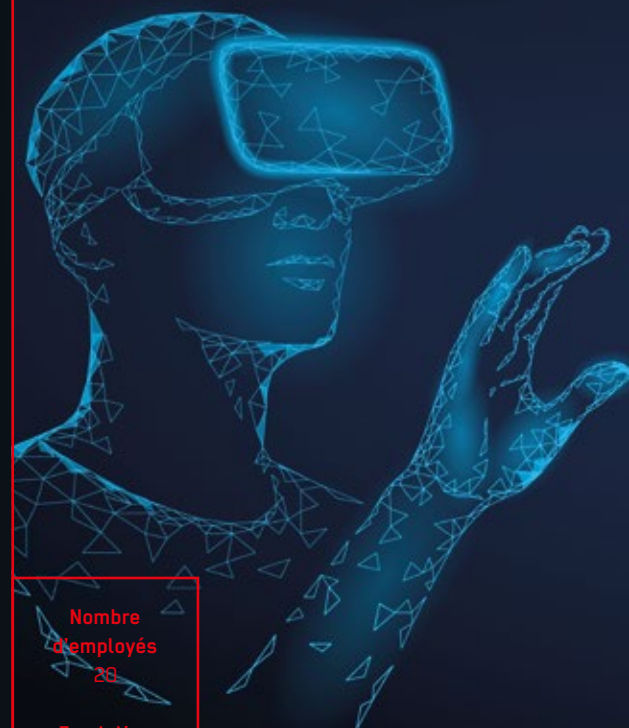
# LES START-UP SUISSSES DU NUMÉRO

PAR GRÉGOIRE NICOLET



## CREAL

LA RÉALITÉ VIRTUELLE SANS LES NAUSÉES



Nombre  
d'employés  
28

Fondation  
2017

La société vaudoise Creal ne cesse de grappiller des places au Top 100 des start-up de Venturelab : 23<sup>e</sup> en 2019, 9<sup>e</sup> en 2020 et 4<sup>e</sup> cette année. Ce spin-off de l'EPFL a mis au point une technologie brevetée de champs lumineux (light fields) qui projette des images plus réalistes que celles des technologies actuellement disponibles pour les lunettes de réalité augmentée ou virtuelle. Outre la plus grande netteté et profondeur des images, son système a l'avantage de ne pas provoquer de nausées et n'entraîne pas de fatigue oculaire dans la durée.

La société, de type fabless, a levé 15 millions de francs et propose sa technologie d'affichage à des fabricants de lunettes AR ou VR. Elle vise également le marché médical des applications de soins de la vue où des accords ont déjà été conclus. « Lorsque la réalité augmentée sera alimentée par l'IA, elle deviendra notre assistante quotidienne dans tous les domaines, de la cuisine à la neurochirurgie, estime Tomas Sluka, le CEO de Creal. La réalité augmentée permettra également des applications qui dépassent notre imagination actuelle. » À terme, Tomas Sluka ambitionne que Creal devienne une référence des technologies de l'affichage, à l'image du Dolby dans l'audio.

## WINEMAKER

L'ŒNOLOGIE CONNECTÉE



Nombre  
d'employés  
12 (et env. 15  
freelance)

Fondation  
2020

Lancée en 2020, la plateforme de Winemaker met en relation directe viticulteurs et consommateurs. Elle connaît un succès grandissant et fait partie des trois principaux fournisseurs en termes d'offres de vins suisses (à côté de Mövenpick et Flaschenpost) : déjà plus de 3000 vins provenant d'environ 200 vignerons suisses. Depuis la fin de l'été, la plateforme propose une fonction appelée wineMatcher, développée par la start-up californienne Tasty, qui permet de recommander des vins en identifiant les goûts des consommateurs au moyen d'un petit questionnaire.

Winemaker n'entend pas s'arrêter aux vins suisses, une quarantaine de vignerons étrangers ayant déjà rejoint la plateforme : « D'ici à la fin 2022, nous nous engageons à proposer une sélection représentative de 1000 domaines viticoles en Suisse, en France, en Autriche et en Espagne », souligne son cofondateur Elian Kool.

## OPEN MINERAL

L'EBAY DES MÉTAUX

Lancée par d'anciens traders de Glencore, Open Mineral est une plateforme numérique de négoce des métaux comparable à eBay pour le commerce de détail. Elle vise ainsi à supprimer les intermédiaires entre mineurs et fonderies dans le domaine des matières premières métalliques, un marché mondial évalué à 200 milliards de dollars. En 2019, seulement deux ans après sa fondation, elle faisait déjà partie de la sélection des 53 pionniers technologiques du World Economic Forum. En 2020, elle remportait le prix de l'étoile montante du S&P Global Metal Awards et en 2021, elle était finaliste dans la catégorie nouvelle technologie du même concours.

Ces prix vont de pair avec le succès commercial de l'entreprise : « Plus de 40% de l'industrie mondiale des concentrés métalliques et plus de 900 sociétés métallurgiques et minières dans le monde (Rio Tinto, Boliden, Belmot, Umicore, codelco et autres) sont actifs sur notre plateforme », annonce son CEO et cofondateur Boris Eykher. La start-up vient par ailleurs de lever 33 millions de dollars, ce qui porte les fonds levés à un total de 41 millions.



Nombre  
d'employés  
48

Fondation  
2017

# À LIRE, À TÉLÉCHARGER

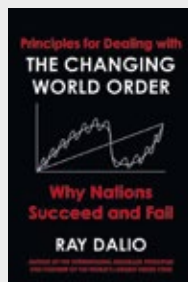


CHF 30.-

## THE RISE OF TECHNOSOCIALISM HOW INEQUALITY, AI AND CLIMATE WILL USHER IN A NEW WORLD

Par Brett King et Richard Petty  
Marshall Cavendish International, 2021

Dans *The Rise of Technosocialism*, Brett King et Richard Petty dressent le portrait de la société à venir dans un monde bouleversé par l'intelligence artificielle, le changement climatique et le chômage de masse. Pariant notamment sur le développement généralisé de l'automation, les auteurs entrevoient un changement massif de paradigme dans la classe politique et l'émergence de solutions innovantes, comme le revenu universel pour tous.



CHF 50.-

## PRINCIPLES FOR DEALING WITH THE CHANGING WORLD ORDER

WHY NATIONS SUCCEED AND FAIL

Par Ray Dalio  
Simon & Schuster Audio, 2021

Ce nouvel ouvrage de l'auteur et milliardaire américain Ray Dalio, fondateur de Bridgewater Associates, est le résultat d'une vie passée à étudier les marchés et à identifier les trends sur le long terme. Appliquant son expérience et sa connaissance des marchés, Ray Dalio livre ici une analyse percutante sur les cycles longs régissant l'économie et la politique monétaire, en prenant pour exemples les empires britannique et hollandais pour le passé, et américain et chinois pour le présent et le futur.



Play Store  
App Store  
Gratuit, achats  
intégrés

## POCKET CASTS - PODCAST PLAYER LA BIBLIOTHÈQUE DE PODCASTS

Cette app rachetée par la maison mère de WordPress en juillet a su se frayer un chemin pour devenir l'app de référence en matière d'écoute de podcasts grâce à son design soigné et à sa facilité d'utilisation. Pocket Casts propose notamment des fonctions de recherche et de recommandations avancées dans une immense bibliothèque de contenus.



Play Store  
App Store  
Gratuit, achats  
intégrés

## WHISK RECETTES DE CUISINE CLÉS EN MAIN

On a tous connu la désagréable expérience de devoir retrouver sur le Net une recette de cuisine consultée auparavant et désormais noyée dans des milliers d'autres résultats similaires. Whisk permet de résoudre ce problème en sauvant des recettes depuis n'importe quelle source. On peut également modifier les recettes à la main et générer une liste de courses !



Play Store  
App Store  
Gratuit, achats  
intégrés

## MUBERT LE MOZART DIGITAL

Mubert est une app assez géniale qui produit de la musique digitale entièrement générée par une AI en fonction de l'humeur, des goûts et des envies de l'utilisateur dans de nombreux styles musicaux différents. Le résultat est franchement bluffant.



Play Store  
App Store  
Gratuit, achats  
intégrés

## LIFE HACK TIPS LES BONS PLANS POUR SE FACILITER LA VIE

Une petite app sympa contenant de multiples astuces, dites « life hacks » pour se rendre la vie plus facile. De très nombreuses catégories sont disponibles, du fitness à l'économie ménagère, en passant par le survivalisme en milieu hostile ou encore la technologie.

# Global and European Sustainable Equity Strategies



## A world in transition

We believe that 2020 marked an important turning point for companies and investors alike. Rapid societal and technological change is driving a corporate evolution, creating some powerful investment themes.

We believe that the companies that are best-placed to benefit from this disruption are quality businesses where sustainability reinforces competitive advantage.

Our global and european sustainable equity strategies offer investors exposure to our best ideas and we believe that our focused, expert teams are well-positioned to seek out tomorrow's leaders.



Hendrik-Jan Boer<sup>1</sup>  
Senior Portfolio Manager



"We seek out companies that have a durable competitive position, do no harm, and can adapt to change. The most obvious sense in which we seek out sustainability is in companies that do no harm. When environmental, social and governance (ESG)-related factors are materially relevant to a specific business, and we ask forward-looking questions rather than looking only at historical data. We believe that our focused teams of experts succeed in finding tomorrow's winners," said Hendrik-Jan Boer, Senior Portfolio Manager and Managing Director at Neuberger Berman.



+41 44 219 7750 | info-switzerland@nb.com | www.nb.com

NEUBERGER BERMAN

<sup>1</sup> All three lead portfolio managers are Citywire AAA-rated, as of September 17, 2021.

Marketing communication. For qualified investors only. Issued by Neuberger Berman Europe Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority and is registered in England and Wales, in The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ. This is for information purposes and nothing herein constitutes investment advice or a recommendation to buy, sell or hold a security. The "Neuberger Berman" name and logo are registered service marks of Neuberger Berman Group LLC.



AUTO

## Beatnik électrique

PAR RAPHAËL LEUBA

**VOLKSWAGEN S'APPRÊTE À COMMERCIALISER, COURANT 2022, L'INTERPRÉTATION MODERNE DE SON ILLUSTRE COMBI, REBAPTISÉ ID-BUZZ. UN DRÔLE DE HIPPIE TRÈS PROPRE SUR LUI.**

Les bus VW de la première heure ont vu leur cote d'amour atteindre des sommets durant cette dernière décennie. La moindre épave s'échange désormais à prix d'or, à plus forte raison s'il s'agit d'une rare version Samba aux 23 fenêtres panoramiques. Lancé en 1950 et réputé increvable, le Combi VW original (T1) doit beaucoup de sa notoriété aux surfeurs rebelles et aux hippies fleuris. Un cliché californien plus glamour que celui, plus proche de nous, des familles nombreuses qui s'entassaient à bord pour la randonnée du dimanche.

Bien qu'au fil des générations, le petit bus poussif et rondouillard ait beaucoup perdu de son charme décontracté, Volkswagen a su perpétuer le mythe et nous promet aujourd'hui, en marge du rectangulaire T7 à moteur thermique, un ID.Buzz électrique inspiré du modèle des origines. Ce projet de minibus au look néorétro, lancé en 2017

sous forme de concept-car, a désormais trouvé sa base technique pour embrasser une carrière commerciale. Sa plateforme MEB partagée avec la berline ID.3 et le crossover ID.4 autorise une large palette de configurations, en matière de batteries notamment. Pas de quoi rejoindre Katmandou, même avec toutes les illuminations de l'esprit, mais la plus grosse batterie, de l'ordre de 100 kWh, devrait tout de même procurer plus de 500 km d'autonomie. Le moteur arrière sera décliné en plusieurs niveaux de puissance et une version quatre roues motrices est également annoncée. Si l'ère du «flat four» pétaradant est révolue depuis longtemps, l'idée de tout mettre à plat reste toujours d'actualité, histoire de libérer un maximum d'espace à bord.

Significativement plus court que le T7 avec une longueur d'environ 4,70 m, l'ID.Buzz devrait en reprendre les bons principes de modularité et

de convivialité, notamment les sièges avant pivotants. Il représente en cela une offre assez unique parmi les véhicules électriques. Malgré l'implémentation prévue de la conduite autonome de niveau 4 à l'horizon 2025, le fantasme volant carré et sensible du concept-car a néanmoins laissé place à un agencement plus conventionnel, copié sur celui des modèles ID existants. Un élan de pragmatisme compréhensible, dans la mesure où l'ID.Buzz est aussi destiné à une carrière d'utilitaire en version cargo. C'est d'ailleurs sur le site de Hanovre, consacré à ses «Nutzfahrzeuge», que VW produira les ID.Buzz dès l'an prochain. Alors que la marque de Wolfsburg vient de dévoiler l'aspect définitif du véhicule et confirme un lancement pour l'année prochaine, aucune date précise n'est avancée. Sans doute par crainte de sursauts de la crise des semi-conducteurs, face à laquelle aucun constructeur n'est encore immunisé. ▲

# Profite de ta carte de débit gratuite

**Gère ton argent, trade des cryptos et paie en 13 devises avec Yuh: l'app gratuite pour payer, épargner et investir. Plus d'infos sur yuh.com**



Télécharge l'app



**yuh**  
can do it

Swissquote PostFinance

## SPECIAL NEIGE

# Huit activités originales hors des pistes

On peut apprécier la neige sans nécessairement être adepte du tout-schuss. Suggestions d'escapades hivernales pour se divertir au grand air.

PAR GAËLLE SINNASSAMY



## AROSA (GR)

## Marche silencieuse dans la neige



Inspiré par les retraites silencieuses qui fleurissent aux quatre coins de la Suisse, le Tschuggen Grand Hotel invite ses clients à une excursion matinale durant laquelle il est interdit de parler. Après un départ aux aurores devant le cinq-étoiles, les participants déconnectent du quotidien et de ses bruits ambiants permanents pour s'imprégner du silence de la nuit. Convié à ressentir le craquement de la neige à chaque pas, le groupe marche en pleine conscience le long d'un sentier en direction de l'église de Bergkirchli, chapelle mythique construite en 1493, emblématique de la région des Grisons, et y font une halte pour profiter d'un lever du soleil spectaculaire sur les montagnes environnantes. De quoi recharger ses batteries pour le reste des vacances.

**TSCHUGGEN GRAND HOTEL |**  
**TSCHUGGEN.CH | 080 034 56 28**  
**OFFERT AUX CLIENTS DE L'HÔTEL**

TSCHUGGEN HOTEL

TSCHUGGEN HOTEL

COURCHEVEL (FRANCE)

Yoga du froid

Initialement, les pratiques de yoga du froid ont été développées par les Tibétains sur les sommets himalayens dans des conditions plutôt hostiles. À Courchevel, Lorélei Rodrigo propose des séances privatives et sur mesure à ses clients, avec une approche progressive adaptée aux capacités de chacun. «Lors d'une séance, nous travaillons avec des outils d'activation de la respiration, de rétention de souffle et de pratique poumons pleins pour favoriser l'élévation de la chaleur interne, détaille l'enseignante.

Nous utilisons des contractions musculaires associées aux enchaînements et postures qui conviennent aux conditions hivernales mais aussi des techniques méditatives car la pratique dans le froid requiert de maintenir un mental stable durant tout le cours.» Parmi les bienfaits recensés, les adeptes décrivent une libération profonde des tensions, une meilleure concentration ou encore une maîtrise accrue des émotions.

MANALAYA | MANALAYA.FR | +33 (0)6 17 06 35 94.  
175 FRANCS LA SÉANCE INDIVIDUELLE



COURCHEVEL TOURISME

LOÈCHE-LES-BAINS (VS)

Safari-photo en montagne

Photographe-reporter animalier, Julien Regamey organise des safaris à la carte en Afrique du Sud, au Maroc et en Suisse. Les apprentis photographes y apprennent à s'installer en planque jusqu'à ce que les animaux pointent leur nez, du gypaète barbu sur les contreforts de Loèche-les-Bains au renard qui mulote au cœur du Jura vaudois. «Je sensibilise particulièrement mes clients au respect de la faune. Je reçois, par exemple, beaucoup de demandes pour observer le loup, que je refuse systématiquement afin de ne pas exercer une pression préjudiciable à l'espèce», précise le Lausannois. Mais finalement, peu importe la bête que l'on a la chance de voir: «On a rarement l'occasion d'approcher un blaireau ou un cerf de près. Attendre des heures dans le froid et voir soudain un animal qui s'arrête à quelques mètres de soi provoque toujours une émotion incroyable.»

L'ŒIL SAUVAGE – WILDLIFE EXPERIENCE  
LOEIL-SAUVAGE-SAFARI-PRIVE.CH | 078 791 18 01  
250 FRANCS LA DEMI-JOURNÉE

AROLLA (VS)

Paintball en altitude

Les adeptes de paintball hivernal peuvent se donner rendez-vous sur les hauts d'Arolla. Ils y trouveront un terrain de jeu spécialement aménagé pour l'occasion, juché à 2000 m au cœur d'un écrin montagneux spectaculaire. Aux abords d'une cascade de glace, les participants combattent leurs adversaires à coups de billes de peinture biodégradables sur une neige fraîche, parfaite pour amortir les chocs lors des sauts, roulades et autres glissades. Cabanes, tonneaux, promontoires et caches en tout genre composent la mise en scène de cette guérilla hivernale pendant laquelle les équipes s'affrontent, affublées de treillis, blancs pour les uns, camouflage militaire pour les autres. L'objectif? Franchir la ligne frontière en restant immaculé.



ALP-PAINTBALL

ALP-PAINTBALL | ALP-PAINTBALL.CH | 079 233 40 75  
45 FRANCS PAR PERSONNE ET PAR HEURE

LES GIETTES (VS)

Balade de nuit avec un husky

Concept hôtelier unique en son genre, le Whitepod propose à ses hôtes de partir, une soirée durant, en randonnée nocturne, chacun attelé à un husky. «Il s'agit d'une expérience inoubliable, témoigne Violaine Grau, championne suisse de ski joëring et accompagnatrice des sorties. Il est rare d'avoir l'occasion de marcher la nuit en forêt dans la neige. Le fait d'être tracté par un chien, qui oblige à se déplacer à bon rythme, est une sensation fabuleuse.» Le départ

a lieu à 19h. Une fois attelé à son animal, chaque membre de l'équipe s'engage sur le chemin des Ponts le long de la Vièze pour une marche de 3 km jusqu'à la buvette de They, où sont servies une fondue cuisinée au feu de bois et des meringues double-crème. De quoi se sentir revigoré avant de regagner son «pod» sous le ciel étoilé.

WHITEPOD ECO-LUXURY HOTEL | WHITEPOD.COM  
024 471 38 38 | 195 FRANCS PAR PERSONNE

CARLTON HOTEL



SAINT-MORITZ (GR)

Sculpture sur glace

Institution mythique à Saint-Moritz, le Carlton Hotel a développé un programme baptisé Moving Mountain qui offre l'opportunité de s'essayer à différentes activités artistiques, dont la sculpture sur glace. «Il s'agit d'un matériau fascinant, décrit Reto Grond, sculpteur originaire de la région, responsable de cet atelier. Dans sa forme pure, la glace n'est constituée que de cristaux incolores et transparents et se révèle dans toute sa splendeur à travers des jeux de lumière.» Cette initiation ludique à un art séculaire permet d'apprendre à manier pic, scie et ciseaux. Une manière artistique d'expérimenter la magie de l'hiver.

CARLTON HOTEL | CARLTON-STMORITZ.CH | 081 836 70 00  
120 FRANCS PAR PERSONNE



NIC PHOTO

JULIEN REGAMEY



EDOUARD GUBAUD

**MORZINE (FRANCE)****Plongée sous la glace**

Doté d'un service de conciergerie exclusivement dédié à l'organisation d'activités sportives et culturelles d'exception, l'Evian Resort rivalise d'imagination pour séduire ses exigeants clients. Parmi les expériences proposées figure la plongée sous glace. Encadrée par des professionnels diplômés, l'activité, ouverte aux néophytes comme aux sportifs confirmés, se déroule au lac de Montriond, à Morzine. Après avoir été conduits sur place par un chauffeur depuis l'hôtel et une fois équipés d'une combinaison étanche isolant du froid, prêtée pour l'occasion, les courageux plongeurs s'immergent dans la glace jusqu'à 5 mètres de profondeur reliés par un fil d'Ariane pendant quinze à vingt minutes. Place alors à la découverte d'un spectacle féerique offert par l'eau limpide du lac, le jeu de lumières formé en surface par la glace et les quelques poissons restés là.

**EVIAN RESORT | [EVIANRESORT.COM](http://EVIANRESORT.COM)**  
**0033 (0) 4 50 26 50 50 | 190 FRANCS PAR PERSONNE**

**KALTBRUNN (SG)****Construction d'igloo**

Fabriquer soi-même un igloo tient du rêve pour beaucoup. Et pourtant... Découper des blocs de glace et les empiler les uns sur les autres en cercle afin de former des murs est un travail physique de longue haleine. «La construction d'un igloo dure plusieurs heures, explique Daniel Chézière, directeur et fondateur de Swissraft. Cette activité est disponible partout en Suisse où l'on trouve suffisamment de neige. Elle se destine principalement aux groupes d'une dizaine de personnes au minimum, notam-

ment dans le cadre d'animations de team building.» Si l'on souhaite se lancer dans l'aventure en duo, l'agence organise, sur demande, un séjour de deux jours aux alentours de Saint-Gall, dans le massif du Wengi : le départ a lieu au soleil levant en traîneau à chiens, accompagnés d'un musher, avant de passer la nuit dans un igloo que l'on aura construit de ses propres mains toute la journée durant.

**SWISSRAFT | [SWISSRAFT.CH](http://SWISSRAFT.CH) | 081 911 52 50**  
**DÈS 1500 FRANCS LA JOURNÉE**



MARC WIELAND

# Make-A-Wish®

SWITZERLAND



**Nous réalisons les rêves d'enfants  
gravement malades en Suisse**

**Faire un don: IBAN CH26 0027 9279 2794 5940Y**

**[makeawish.ch](http://makeawish.ch)**

# BOUTIQUE



## À MOTOSACOCHE

Fondée à Genève par les frères Dufaux à la fin XIX<sup>e</sup> siècle, la mythique marque Motosacoche renaît de ses cendres. Passionné de deux-roues, l'entrepreneur genevois Paul Merz a repris le flambeau et lance le Type-A 2021, un vélo au moteur électrique conçu et fabriqué en Suisse, d'une puissance de 1000 W. Ainsi équipé, l'engin peut atteindre 45 km/h. Sa ligne racée est inspirée par les modèles historiques de la manufacture.

[motosacoche.swiss](https://motosacoche.swiss)

Dès 12'390.-



## LE CADENAS À EMPREINTES

Doué d'une technologie de reconnaissance d'empreintes digitales, le cadenas biométrique Nomaday Lock enregistre jusqu'à dix empreintes différentes, à l'aide desquelles il s'ouvre en moins de 0,5 seconde. Avec son corps en alliage de zinc et son crochet en acier inoxydable, le dernier-né de Lexon garantit un haut niveau de sécurité. En outre, son étanchéité à la pluie permet de l'utiliser en extérieur.

[lexon-design.com](https://lexon-design.com)

59,90

## LES RAY-BAN INTELLIGENTES

Disponibles en version Wayfarer, Meteor ou Round, les Ray-Ban Stories permettent de prendre des photos, de filmer, de répondre aux appels ou encore d'écouter de la musique. Munies d'une double caméra intégrée de 5 mégapixels, de trois micros et de deux haut-parleurs, ces lunettes connectées, conçues en partenariat avec Facebook, peuvent stocker jusqu'à 500 photos et 35 vidéos de trente secondes.

[ray-ban.com](https://ray-ban.com)

Dès 350.-



## COMME AU CINÉMA

Après avoir signé un haut-parleur « tour de cou » sans fil dédié aux télétravailleurs, Sony cible les amateurs de cinéma et de musique avec le SRS-NS7. Premier modèle à être compatible avec Dolby Atmos®, l'enceinte au poids plume de 319 grammes offre un son surround enveloppant et sur mesure, grâce à une application permettant de personnaliser son profil auditif. Une fonction de réduction de l'écho la rend également particulièrement performante pour les appels mains libres.

[sony.com](https://sony.com)

299.-

## EN LAINE SUISSE

S'inscrivant dans une démarche durable, la marque Muntagnard signe des vêtements en bio-textiles intégralement recyclables. Son modèle phare ? La veste Lana au tissu en laine suisse dotée d'une doublure en fibre de bois, résistant aux intempéries, respirant et thermorégulateur. Confectionnée dans une manufacture familiale du canton de Schwyz, elle affiche un design stylé, agrémenté de renforts en daim et de boutons en noix de corozo.

[muntagnard.ch](https://muntagnard.ch)

1250.-



## INFUSIONS ALPINES

La Roteuse, la Diabolique, l'Assoiffée, la Noctambule, l'Amante ou encore la Chaleureuse... Les infusions Lioba se déclinent en dix mélanges de plantes maison, aux noms évocateurs. Dans son packaging orné d'une poya, le coffret-dégustation contient deux sachets de chacune des recettes, offrant la possibilité de découvrir l'ensemble des créations imaginées par l'herboriste fribourgeois Emanuel Roggen.

[lesinfusionslioba.ch](https://lesinfusionslioba.ch)

14,50



## LES MAINS AU CHAUD

Jeune entreprise basée à Annecy, Marcel Livet conçoit des skis artisanaux en bois noble et, depuis cet hiver, des moufles entièrement fabriquées en France. À la fois technique et élégant, le modèle Angdawa, en cuir de chèvre noir, adopte un revêtement intérieur en polaire épaisse, associé à une membrane imperméable et respirante. Le tout est renforcé par un serrage élastique au niveau du poignet pour maintenir la chaleur au plus près de la peau.

[marcel-livet.fr](https://marcel-livet.fr)

205.-

## J'AI TESTÉ

## M'ÉCHAPPER D'UN MONDE VIRTUEL

PAR GÉRARD DUCLOS

Activité fétiche des sorties de boîte de fin d'année ou de « team building », les « escape rooms » se mettent à la réalité virtuelle. *Swissquote Magazine* a testé la « Virtual Room » à Genève.

S'écapper d'une pièce en un temps limité, en résolvant des énigmes plus ou moins complexes grâce aux indices qui parsèment le sol, le mur ou les meubles. Nés au Japon, les « escape games » sont devenus en quelques années une attraction phare dans toutes les villes du monde. Le genre se renouvelle désormais en passant à la réalité virtuelle, une activité proposée notamment à la « Virtual Room » à Genève. Il s'agit toujours de résoudre des énigmes, mais cette fois armé d'un casque de VR et de manettes de jeu.

L'établissement propose trois aventures différentes, selon le niveau de difficulté souhaité. Jusqu'à quatre joueurs peuvent y participer simultanément. Courageux mais pas téméraires, nous choisissons le deuxième niveau de difficulté intitulé « Time Travel Chapter II ». Contrairement à une escape room classique, ici, chaque joueur se trouve physiquement séparé dans une petite pièce plongée dans le noir. C'est uniquement virtuellement que l'on rejoindra ses compagnons de jeu, une fois équipé d'un casque VR, d'écouteurs et de manettes de jeu qui représenteront nos mains.

Nous voici donc réunis dans une sorte d'entrepôt futuriste, tandis qu'une IA nous briefe d'une voix métallique : une force extraterrestre est sur le point d'envahir la planète. Nous avons une heure pour l'arrêter. Fort heureusement, des balises d'énergie extraterrestre permettant de contrer l'invasion ont été disséminées sur Terre à différentes époques. En quelques secondes, nous nous retrouvons au XV<sup>e</sup> siècle dans un temple inca, tentant maladroitement de résoudre les mécanismes de l'énigme qui s'offre à nous avec les moyens du bord : une torche, une sorte de matière visqueuse ou encore des amphores en argile que nous nous envoyons allégrement à travers la figure.

**Les fanatiques d'énigmes alambiquées resteront sans doute un peu sur leur faim**

Le sentiment d'immersion est vraiment bluffant, même si l'espace d'interaction possible avec son environnement est en réalité beaucoup moins grand qu'il n'y paraît, comme nous le rappellent les nombreuses collisions que nous

subissons avec les murs qui nous entourent, bien réels eux. Après le temple inca, nous voici propulsés en plein Far West, puis dans l'espace, en passant par un bateau pirate englouti en pleine mer. Les tableaux s'enchaînent rapidement et les énigmes ne sont heureusement pas d'une très grande difficulté.

Pour les *gamers* dans l'âme, les développeurs du jeu ont également prévu quelques sessions de tir sur diverses cibles hostiles. Une fois la planète sauvée de la destruction imminente, place à une petite séance photo virtuelle sympathique, où l'on peut même revêtir des accessoires tels un chapeau de cow-boy, un casque d'astronaute ou encore un pistolet futuriste.

On ressort de là gonflés à bloc, et prêts à affronter le troisième niveau de difficulté, une histoire de zombies devant s'écapper coûte que coûte d'une base militaire secrète. Si les fanatiques d'énigmes alambiquées resteront sans doute un peu sur leur faim, l'expérience constitue une excellente occasion de découvrir la réalité virtuelle et les possibilités infinies qu'elle ouvre pour le monde de demain. ▀

ISTOCK

 Themes Trading

# AVEC MOINS DE CO<sub>2</sub>, VOTRE PORTEFEUILLE RESPIRE MIEUX

## Et si vous investissiez dans l'air du temps ?

Entre urgence climatique et nouvelles réglementations plus strictes, les entreprises qui détiennent les solutions technologiques de notre transition écologique ont le vent en poupe. Énergies renouvelables, mobilité électrique, alimentation végétale, le **certificat « Décarbonation »** (disponible sur la bourse suisse SIX) rassemble les acteurs qui innovent pour un futur sans carbone.


[swissquote.com/decarbonisation](https://www.swissquote.com/decarbonisation)

Certificat  
Décarbonation

ISIN  
CH1121305291

Symbole  
ZEROLK

 Swissquote

BORN IN LE BRASSUS



AUDEMARS PIGUET  
*Le Brassus*

RAISED AROUND THE WORLD



BOUTIQUES AUDEMARS PIGUET : GENÈVE | ZÜRICH