



SMI 9267.17	DOW JONES 22830.68
9280	22845
9270	22810
9260	22775
9250	22740
+0.08%	+0.31%

LEADER DANS LA TECHNIQUE DES CATÉNAIRES

Alpiq se renforce dans le ferroviaire

PAGE 4

SIÈGE EMEA DE HP INC ET DE HP ENTERPRISE Campus high-tech à Genève

PAGE 7

SOLUTIONS DE DIGITAL BANKING EN SUISSE Segment PME à haut potentiel

PAGE 3

PLUS DE 120 COLLABORATEURS À BULLE BKW consolide sa base romande

PAGE 4

LA REPRISE SE REFLÈTE SUR L'EMPLOI La nouvelle décline du chômage

PAGE 8

MARCHÉ SUISSE DES ACTIONS Les valeurs du luxe brillent

PAGE 9

STEEN JAKOBSEN (CIO DE SAXO BANK) Prédiction de marché alarmiste

PAGE 11

LA CHRONIQUE DE XAVIER COMTESSE L'horlogerie face au péril jeune

PAGE 2

Givaudan dynamise le pôle genevois



GILLES ANDRIER. Le CEO du groupe bénéficie du processus de consolidation au sein de la branche.

Les trois sociétés phares du domaine des parfums et arômes à Genève, Coty, Firmenich et Givaudan, participent actuellement toutes à une forte dynamique. Les chiffres sur neuf mois de Givaudan (la seule des trois à être cotée sur SIX), avec en particulier un troisième trimestre très fort, le prouvent. Ils arrivent à faire dissiper les préoccupations liées aux contrats clés dans le domaine de la parfumerie de luxe grâce à de nouvelles acquisitions. La hausse de prix de matières premières - la vanille, souvent utilisée, est devenue la deuxième épice la plus chère, derrière le safran - apparaît également nettement moins préoccupante qu'au début de cette année. Les grandes tendances, comme par exemple l'urbanisation au sein des pays émergents favorisant la consommation de produits agro-alimentaires, ou encore les nouveaux arômes permettant des reformulations de produits alimentaires au sein des marchés développés, ont fait preuve de leur force. Les marchés matures ont pu prendre le relais de marchés émergents ayant connu des faiblesses qui devraient se révéler momentanées. Le regain de dynamisme s'appuie donc sur une base très large. En plus de la croissance organique vigoureuse, montrant aussi sa capacité de prendre des parts de marché, Givaudan participe pleinement au processus de consolidation au sein de la branche par des acquisitions. **PAGE 4**

Genève place financière retrouve du mordant

Le règlement du passé n'occupe plus le devant de la scène, tel est le nouveau message de la Fondation éponyme.



YVES MIRABAUD. «Investir dans la formation et l'attractivité des talents reste plus que jamais une priorité», a-t-il encouragé.

JOHAN FRIEDLI

La Fondation a estimé que Genève invente la finance de demain au travers des fintechs, de la finance durable et de la philanthropie - à l'occasion de sa conférence de presse annuelle. Elle a aussi rappelé que la qualité du personnel, l'ADN de la place financière genevoise, restait un atout majeur à l'échelle internationale. «Investir dans la formation et l'attractivité des talents reste plus que jamais une priorité», a encouragé Yves Mirabaud, président de la Fondation et président du conseil d'administration de Mirabaud. Selon la Fondation, son enquête

conjoncturelle 2017-2018 montre une confiance accrue des acteurs pour l'avenir. Notamment grâce à des actifs sous gestion en hausse et des résultats positifs. La courbe du chômage semble stable et la plupart des établissements bancaires prévoient d'étoffer leurs effectifs.

Yves Mirabaud a ajouté que l'évolution des apports de fonds était en grande partie due à la clientèle étrangère. «Les banques suisses sont donc avant tout des entreprises exportatrices. L'amélioration de l'accès aux marchés étrangers revêt une importance prioritaire.» Il a insisté sur la nécessité d'entretenir de bonnes relations avec l'UE. **PAGE 3**

Ypsomed est conforté par une défection surprenante

PIOTR KACZOR

La décision, surprenante, d'Animas Corporation, contrôlé par Johnson & Johnson, d'abandonner la fabrication de pompes à insuline et de mettre fin à des activités commerciales dans ce do-

main, immédiatement aux Etats-Unis et au Canada, est perçue comme positive pour Ypsomed, le groupe bernois chef de file dans les systèmes d'injection et de perfusion, en particulier dans la diabétologie. Alors que le lancement en août 2016 par Yp-

somed de sa pompe à insuline maison, mylife Ypsopump, avec tubulure, paraissait initialement hardi. Simon Michel, le CEO du groupe, dresse un bilan positif du lancement dans plusieurs pays. Ponctué par l'introduction ce-mois-ci en Suisse. **PAGE 6**



SIMON MICHEL. Le CEO est très satisfait après 12 mois de commercialisation en Europe

Aryzta éveille l'intérêt d'un value investor

FRANCISCO GARCIA PARAMÉS. Pour l'investisseur espagnol, cette société est trop dépréciée par le marché.

PHILIPPE REY

Francisco Garcia Paramés est considéré comme un Warren Buffett européen. Il doit cette appellation à la performance (un taux de rendement annuel de 16% sur 25 ans) qu'il a réalisée comme investisseur à travers la firme de gestion d'actifs Bestinvest en utilisant une approche de value investing. Il a monté sa propre firme, Cobas Asset Management, après avoir respecté une clause de non concurrence d'une durée de deux ans. Il a réalisé dans le passé plusieurs investissements en Suisse dont dans PubliGroupe et Ciba SC. Aujourd'hui, l'investissement dans Aryzta représente la première position des fonds de placement qu'il gère avec son équipe et qui correspond à une

participation d'un peu plus de 5% dans le groupe de boulangerie industrielle, lequel opère dans une industrie intrinsèquement stable et robuste, selon l'investisseur espagnol. L'investissement est une affaire de long terme. L'investisseur pertinent et patient est finalement récompensé selon Francisco Garcia Paramés. Aryzta est sans doute une des rares entreprises encore véritablement sous-évaluées maintenant sur le marché suisse des actions qui paraît bien valorisé dans son ensemble. Le sentiment à l'égard d'Aryzta demeure négatif, ce qui se reflète par le fait qu'il s'agit d'un des titres les plus vendus à découvert (short selling) à présent. Ce sont le pessimisme et le scepticisme qui procurent des prix attractifs en bourse. **PAGE 6**

Dell EMC va investir un milliard en trois ans

INTERNET OF THING (IOT). Le groupe crée une nouvelle organisation dédiée à l'internet des objets.

ELSA FLORET, NEW YORK

Hier à New York, devant les journalistes et analystes internationaux, Michael Dell, CEO de Dell Technologies et Jeremy Burton, CMO ont fait la démonstration éclatante de l'intelligence des objets connectés, associée au storytelling dans lequel excellent les Américains. Un film est projeté sur trois écrans géants avec Je-

remy Burton cherchant désespérément un taxi jaune. Il parvient enfin à destination, mais en retard, en raison du trafic. Le CEO, dans une Tesla à la conduite autonome arrivera au meeting en 5 minutes, informé en permanence de la durée du trajet et en évitant tout embouteillage. Démonstration life et humoristique du smart data appliqué aux contraintes de la vie réelle. **PAGE 17**

Vous pensez sérieusement qu'il est meilleur parce qu'il a coûté cher ?

GESTOCIGARS Rue Robert-Céard n° 8 · 1204 Genève
Tél. 022/312 10 80 · www.gestocigars.ch · sales@gestocigars.ch
Lundi à vendredi 9h à 19h · Samedi 10h à 14h



9 771421 948004 3 0 0 4 1