

L'AGEFI

QUOTIDIEN DE L'AGENCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE À GENÈVE

SUV, pickups et crossover
Les Américains
voient de nouveau
la vie en grand **PAGE 24**



SMI 9077.12	DOW JONES 18024.06
9080	18000
9070	17950
9060	17900
9050	17850
-0.31% jeudi	+1.03%

L'INTERDICTION DE LA TIERCE-PROPRIÉTÉ Bouleversement dans le football

PAGE 9

HBSC SUR LES MATIÈRES PREMIÈRES Gestion habile des optionnalités

PAGE 15

FONDS DE HEDGE FUNDS INNOVANT L'alternative aux actifs classiques

PAGE 16

LE GROUPE AEVIS AMÉLIORE SA RENTABILITÉ Pas de malentendu sur la stratégie

PAGE 6

PROMOTION ÉCONOMIQUE FRANCE-SUISSE Focus sur la région Rhône-Alpes

PAGE 9

LE TEMPS A QUITTÉ GENÈVE POUR LAUSANNE Ambitions très orientées web

PAGE 10

LES ÉTATS DU GOLFE SE MÉFIENT D'OBAMA L'habile diplomatie de la France

PAGE 23

PRODUITS STRUCTURÉS Le rendez-vous du lundi

PAGE 14

Salles de séminaire à portée de clic



CORINE BURDET. La créatrice de troodi.ch a organisé de nombreux séminaires. Avec parfois de grandes difficultés à trouver le lieu adéquat. D'où sa solution.

La plateforme troodi.ch est d'une simplicité déconcertante. Un moteur de recherche avec trois champs: un lieu en Suisse occidentale, un rayon de tolérance (5, 10, 20 ou 30 kilomètres) et le nombre de personnes. En quelques clics, on découvre alors tous les lieux de séminaire correspondant. Avec descriptif complet et photos. L'idée est née au cœur du problème: lors de son parcours professionnel où elle était amenée à organiser des séminaires, Corine Burdet manquait d'un bon aperçu de l'offre. Et elle s'est lancée. Le service est gratuit pour les utilisateurs et les annonceurs, qui peuvent inscrire leur établissement via un formulaire en ligne. Ils peuvent aussi devenir partenaire payant et bénéficier des premières places dans l'affichage des résultats ou d'une présence en home page durant une semaine. Des emplacements publicitaires sont aussi prévus pour des sociétés offrant des services connexes (catering par exemple). Son implication s'arrête là. Les entreprises intéressées prennent contact directement avec les responsables des salles, troodi.ch n'agissant pas comme intermédiaire. Le site compte actuellement 140 adresses, essentiellement sur l'arc lémanique. L'objectif est de doubler d'ici une année. Corine Burdet estime à 450 les seuls hôtels-restaurants offrant ce type de service. Mais le nombre total de structures est beaucoup plus élevé. — (GMA)

Hausses de grande ampleur des capitalisations de second rang

ACTIONS SUISSES. Les petites et moyennes capitalisations ont très bien commencé l'année. Avec quelques déceptions.

PHILIPPE REY

Personne ou presque n'osait l'espérer à la fin de l'année dernière. Après trois ans de hausse au-dessus de la moyenne pour l'indice SPI, hors SMI, les prévisions étaient modérément optimistes pour cette année, en particulier pour la plupart des moyennes et petites capitalisations cotées sur le Swiss Exchange.

Malgré le trou d'air survenu à mi-janvier suite à l'abandon du cours-plancher du franc par la Banque nationale, et des valorisations qui paraissaient en général

déjà élevées à la fin de l'an dernier sur une base fondamentale, la hausse s'avère aujourd'hui considérable pour bien des small & mid caps de divers horizons.

C'est en particulier le cas des sociétés du segment des biotechnologies, avec entre autres Addex (après une longue baisse), Basilea Pharma, BB Biotech ou Molecular Partners. C'est peu dire que les biotechs traversent en Suisse une période très faste (*lire aussi L'Agefi du 20 avril*).

A noter par ailleurs la surperformance de différentes valeurs cycliques ou jugées telles, en parti-

culier des entreprises de sous-traitance du secteur de l'automobile comme Autoneum et Komax. Plusieurs entreprises d'autres compartiments comme Burkhalter Holding, Forbo, Implenla, Kardex ou Vaudoise Assurances (depuis 2009) prolongent leur cycle haussier qui dure depuis plusieurs années. Elles font partie des plus progressions les plus marquées de cette année.

Toutes ces sociétés ont publié de bons résultats annuels ces dernières semaines et sont bien positionnées sur leurs marchés respectifs.

Kaba, qui a annoncé jeudi dernier sa fusion avec Dorma, appartient aussi à cette catégorie, en ayant presque doublé de valeur sur un an, avec une progression de 23% depuis le début de cette année. Sans oublier bien entendu la hausse spectaculaire de Leonteq depuis son IPO en 2012 (le cours a été multiplié par sept).

Les hausses d'envergure cette année, en dépit de séances dernièrement plus faibles, ne doivent évidemment pas occulter quelques revers singuliers. L'incertitude demeure également sur l'effet monétaire en 2015. **SUITE PAGE 16**

RÉSULTATS STABLES ET ACTIFS NETS EN HAUSSE POUR GUNVOR

L'effet très positif de la volatilité

JACQUES ERNI. Le directeur financier du groupe de négoce à Genève affirme que la hausse de 20% du bénéfice opérationnel reflète l'effet positif de la volatilité sur les marges. La baisse du bénéfice net correspond à l'impact négatif des cours du pétrole. Les liquidités ont permis de rappeler 30% de l'émission obligataire de 2013. **PAGE 3**



L'après-Bali s'appelle Nairobi

L'accord de 2013 réduira les coûts du commerce et injectera dans l'économie jusqu'à 1000 milliards de dollars par an.

ROBERTO AZEVEDO

Depuis de nombreuses décennies, la libéralisation du commerce donne toujours plus de dynamisme et d'efficacité à l'économie mondiale. Elle a alimenté le boom prolongé qui a suivi la Seconde Guerre mondiale. Depuis, les exportations ont été multipliées par 35, surtout grâce à l'abaissement des droits de douane moyens d'environ 40% à 4%, négocié dans le cadre du système commercial multilatéral incarné par l'OMC. Malgré cela, certains se demandent si le rôle du commerce dans la croissance économique ne commence pas à s'estomper.

Pendant 50 ans, le commerce a augmenté en moyenne presque deux fois plus vite que le PIB, mais au cours de la dernière décennie, ce ratio a diminué. L'augmentation continue de la part du commerce dans le PIB mondial (environ 30% aujourd'hui) touche-t-elle à sa fin? En effet, le volume du commerce mondial de marchandises ne devrait augmenter que de 3,3% en 2015 — une croissance inférieure à la

moyenne pour la quatrième année consécutive — et de 4,0% en 2016. Toutefois, à regarder ces chiffres de plus près, rien ne laisse penser que le commerce cesse



ACTUALISER NOS MÉTHODES DE MESURE DU COMMERCE INTERNATIONAL POURRAIT PERMETTRE D'AJUSTER ÉGALEMENT NOTRE PERCEPTION D'UNE SITUATION TRÈS ÉVOLUTIVE.

d'être un stimulant de la croissance mondiale.

Certains ont avancé que l'inflexion de la croissance du commerce est due à des facteurs structurels. Par exemple, l'expansion rapide des chaînes de production par delà les frontières depuis les années 1990, semble ralentir. De même, les gains engendrés par la conteneurisation et le recours aux nouvelles technologies de communication se stabilisent. Mais il y a aussi d'importants facteurs cycliques. La demande a été freinée par la faible croissance ou la récession des Etats Unis et dans l'UE, par la stagnation au Japon et par le ralentissement de la crois-

sance des économies émergentes y compris la Chine.

Actualiser nos méthodes de mesure du commerce pourrait permettre d'ajuster notre vision de

la situation. Par exemple, les statistiques ne rendent pas pleinement compte du commerce des logiciels et des services, ce qui rend la croissance dans ces domaines difficile à évaluer. Nous travaillons avec d'autres organisations internationales pour améliorer cette analyse.

Il est donc prématuré de parler de «pic du commerce», voire de «démondialisation». L'écrivain français Chamfort disait: «Sans moi, je me porterais à merveille». Nous nous inquiétons d'un problème que nous avons nous mêmes la faculté de résoudre. Depuis la crise, les responsables politiques ont testé jusqu'à la limite des solutions pour stimuler la croissance économique. Les taux d'intérêt sont au plus bas, la marge de manœuvre budgétaire est faible et l'assouplissement quantitatif a largement fait son temps. Reste à exploiter davantage la capacité du commerce de stimuler la demande mondiale. **SUITE PAGE 2**

* Directeur de l'OMC/WTO



DONNEZ DE L'ÉLAN À VOTRE TRADING
LES CFD, PLUS FLEXIBLES QUE LES WARRANTS

Tradez les CFD sur IG.com



9 771421 948004 10019