

SWISSQUOTE

ePRIVATE BANKING MAGAZINE

2015

LES ENTREPRISES

QUI VONT

GAGNER

ALIBABA - HYUNDAI MOTOR - NETFLIX - ROCHE - REYNOLDS TOBACCO - MICHAEL KORS - AIRASIA - YELP
 GIVAUDAN - GRUPO BIMBO - SWISS LIFE - SAFARICOM - SANOFI - ENI - MICRONAS - SWATCH GROUP
 AMAZON - TATA CONSULTANCY SERVICES - COMET - INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP - NESTLÉ - SEPLAT
 AMS - SABMILLER - ROCKET INTERNET - RICHEMONT - SCHLUMBERGER - LENOVO - RIETER - GOPRO

ISSN 1663-8379

30





PATEK PHILIPPE

GENEVE

Fondez votre propre tradition.

Pour plus d'information veuillez contacter un des partenaires
Patek Philippe ci-dessous.

Une liste complète de nos partenaires en Suisse
se trouve sur patek.com

Ascona

Doris Herschmann,
Piazza Giuseppe Motta/Lungolago

Bâle

Gübelin AG, Freie Strasse 27
Seiler, Gerbergasse 89

Berne

Zigerli & Iff AG, Spitalgasse 14

Davos Platz

Chronometrie Stäuble, Promenade 71

Gstaad

Villiger Gstaad AG, Promenade

Interlaken

Kirchhofer Haute Horlogerie II,
Höheweg 56

Klosters

Maissen, Bahnhofstrasse 15

Lugano

Gübelin AG, Via Nassa 7
Mersmann SA, Via Nassa 5
Somazzi SA, Via Nassa 36

Luzern

Gübelin AG, Schwanenplatz

St. Moritz

Gübelin AG, Via Serlas/Palace Galerie

Vaduz/FL

Huber, Im Städtle

Zug

Lohri, Neugasse 9

Zürich

Patek Philippe Boutique at Beyer
Bahnhofstrasse 31

Gübelin AG, Bahnhofstrasse 36



Jamais vous ne posséderez
complètement une Patek Philippe.

Vous en serez juste le gardien,
pour les générations futures.



Nautilus Réf. 5712/1A

Laissez vos premières traces dans la neige.

Le GLK avec la transmission intégrale 4MATIC.
Profitez d'un avantage prix de CHF 14 460.-* sur la «Swiss Star Edition».

Grâce au système 4MATIC, le GLK se joue des défis que lui lancent les montagnes. Et pour le modèle spécial «Swiss Star Edition», des options de grande qualité et un prix attractif de CHF 47 600.-* complètent son fort tempérament. Découvrez le GLK chez votre partenaire Mercedes-Benz. www.mercedes-benz.ch/4matic



Une marque Daimler



Mercedes-Benz

* GLK 220 BlueTEC 4MATIC «Swiss Star Edition», 2143 cm³, prix de vente au comptant: CHF 47 600.- (valeur du véhicule de CHF 62 060.- moins avantage prix de CHF 14 460.-), 6,1 l/100 km (équivalent-essence: 6,8 l/100 km), 159 g CO₂/km (moyenne de toutes les voitures neuves vendues: 148 g CO₂/km), catégorie de rendement énergétique: D. Modèle illustré avec options supplémentaires: CHF 54 480.- (peinture métallisée, Intelligent Light System, PARKTRONIC, pack sport AMG Extérieur, pack chrome Extérieur, roues en alliage léger 20" AMG). 6,2 l/100 km (équivalent-essence: 6,9 l/100 km), 162 g CO₂/km, catégorie de rendement énergétique: D. Recommandation de prix à titre indicatif. Offre valable jusqu'au 31.12.2014.

En attendant 2015

Sur quelles sociétés investir en 2015? C'est la question à laquelle tente modestement de répondre ce numéro de fin d'année de Swissquote Magazine, qui présente 30 entreprises favorites. Une sélection où les firmes suisses tiennent une place centrale, aux côtés des étoiles de la new economy et des géants de l'industrie, sans oublier les pépites des marchés émergents (lire en p. 34). S'il y a bien sûr une part de subjectivité dans nos choix, ils reflètent en grande partie les opinions concordantes d'analystes financiers contactés pour l'élaboration du dossier.

Des analystes qui, il faut bien le dire, se retrouvent régulièrement sous le feu des critiques en raison de leur incapacité à prédire l'avenir avec précision – la période d'incertitude économique actuelle ne faisant que renforcer la défiance à leur égard. Parallèlement, de nouvelles plateformes d'analyse financière basées sur le crowdsourcing et l'intelligence collective émergent, avec des résultats parfois remarquables en matière de prévisions (p. 58). Pas de quoi jeter les analystes professionnels à la trappe, mais il faut reconnaître à ces start-up le mérite d'offrir des sources d'informations alternatives potentiellement utiles à l'investisseur individuel.

C'est aussi le cas de l'entretien que nous a accordé l'Américain Peter Schiff, économiste

iconoclaste s'il en est (p. 54). L'homme s'est bâti une solide réputation outre-Atlantique pour avoir formellement annoncé la crise de 2008 sur tous les plateaux de télé. Ce casseur n'a rien perdu de son pessimisme. Il pronostique, entre autres périls à venir, l'éclatement de la nouvelle bulle technologique et une récession pour les Etats-Unis. Une prédiction sombre, dont chacun jugera de la pertinence, mais qui vaut certainement la peine d'être écoutée. Les opinions dérangeantes ont le mérite de stimuler la réflexion.

Enfin, merci à vous, chers lecteurs, pour votre fidélité. Je vous souhaite à tous d'ores et déjà un joyeux Noël... et une bonne année 2015!

PS: Chez Swissquote, les moustaches ont poussé pendant tout le mois de Novembre. Bravo pour cette initiative et Happy Movember à tous: ch.movember.com



Marc Bürki,
CEO de Swissquote

SWISSQUOTE

Editeur

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

Coordination du magazine

Brigitta Cooper



Réalisation éditoriale et graphique

LargeNetwork
6, rue Abraham-Gevray
1201 Genève
Suisse
T. +41 22 919 19 19
info@LargeNetwork.com
www.LargeNetwork.com

Responsables de la publication

Gabriel Sigrist
et Pierre Grosjean

Direction de projet

Ludovic Chappex

Coordination

Pauliina Ranta

Rédaction

Sara Bandelier
Martine Brocard
Clément Bürge
Bill George
Olivier Gschwend
Benjamin Keller
Salomé Kiner
Sylvain Menétrey
Philipp Müller
Jean-Christophe Piot
Gaëlle Sinnassamy
Armelle Vincent
Julie Zaugg
Elmar Zur Bonsen

Maquette

Jérémie Mercier

Responsables visuel de projet

Caroline Fischer
Sébastien Fourtouill

Mise en page

Caroline Fischer
Sébastien Fourtouill
Vanessa Kaufmann

Traduction

Technicis Finance,
Paris

Couverture

LargeNetwork

Photographies

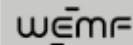
AFP
Istock
Newscom

Impression, reliure et distribution

Stämpfli SA, Berne

Publicité

Mediensatellit GmbH
Baslerstrasse 30
8048 Zurich, Suisse
T. +41 44 400 45 40
www.mediensatellit.ch
info@mediensatellit.ch



REMP 2014: 46'693 ex.
Tirage: 60'000 ex.

Abonnement à

Swissquote Magazine

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



GLOBE



ROBOTIQUE



JACK MA



SWISS RE

SOMMAIRE

-
- 3. ÉDITORIAL
par Marc Bürki
 - 6. HIER, DEMAIN
 - 8. GLOBE
 - 18. SWISS RE
Le mastodonte du risque
 - 22. ANALYSES
Les conseils des professionnels pour investir
 - 30. PORTRAIT
Entretien avec Jack Ma, CEO d'Alibaba
 - 34. **2015: LES ENTREPRISES QUI VONT GAGNER**
 - 36. 30 entreprises à suivre en 2015
 - 50. La sélection suisse
 - 54. Interview de Peter Schiff, économiste américain dissident
 - 58. Le métier d'analyste passé au crible

34

LES ENTREPRISES

QUI VONT GAGNER

68



AUTOMOBILE

- | | |
|---|---|
| <p>62. MOLESKINE
L'impertinent succès</p> <p>67. LIVRES ET APPS
La sélection du mois,
à lire et à télécharger</p> <p>68. AUTOMOBILE
Le retour du moteur arrière</p> | <p>72. VOYAGE
A Buenos Aires,
sur les pas du tango</p> <p>76. BOUTIQUE
Des cadeaux design
sous le sapin</p> <p>80. DERNIER MOT
Balthazar Lovay,
artiste et curateur</p> |
|---|---|

CODE QR



Ce symbole apparaît en marge de certains articles de ce magazine. Il s'agit d'un Code QR (pour «Quick Response»). Une fois photographié, il permet à un téléphone mobile compatible d'afficher directement la page web relative au sujet. Pour les usagers Swissquote, ce code permet de suivre le cours de l'action de l'entreprise mentionnée, et même d'en acheter ou d'en vendre. Pour télécharger l'application compatible avec votre téléphone: www.swissquote.ch/magazine/code/f/

H I E R

AG AI AR BE BL BS FR GE GL GR JU LU NE NW OW SG SH SO SZ TG TI UR VD VS ZG ZH

HAUSSE DES VOYAGEURS
À ZERMATT

BVZ Holding, qui exploite notamment le Glacier Express, a vu son bénéfice grimper de 13%, à 2,1 millions de francs au premier semestre 2014, grâce à une hausse du nombre de voyageurs. La compagnie ferroviaire valaisanne a surtout profité du fort trafic enregistré sur sa ligne Brigue-Zermatt, qui relie la station alpine à la plaine. Ses recettes dans le domaine du trafic régional ont bondi de 12,1%, à 22,1 millions de francs.

☒ BVZN

ARYZTA MULTIPLIE LES PAINS

Les affaires du groupe zurichois d'alimentation Aryzta ne cessent de progresser. Il a enregistré une hausse de 6,8% de son revenu, qui a atteint 4,8 milliards d'euros durant le dernier exercice achevé fin juillet. Les livraisons de produits de boulangerie à des commerces de détail, stations-service, hôtels et traiteurs européens, en croissance de 14%, ont tiré les résultats du groupe à la hausse. L'acquisition du groupe canadien Pineridge Bakery et de l'américain Cloverhill Bakery, pour 730 millions d'euros, y a aussi contribué.

☒ ARYN

ABB S'IMPLANTE EN BIRMANIE



ABB a ouvert un bureau à Rangoun, en Birmanie, après plus de vingt ans d'absence dans ce pays gouverné par un régime fermé. L'équipementier zurichois spécialisé dans les systèmes électriques espère ainsi profiter de la croissance économique birmane, qui atteint 7,3% en moyenne depuis 2012. Il entend notamment améliorer la fourniture en courant électrique de cet Etat où plus de 70% de la population n'a pas accès à des sources fiables d'électricité. Ses infrastructures énergétiques nécessitent 18 milliards d'investissements d'ici à 2030.

☒ ABBN

NESTLÉ LÂCHE DU LEST



Nestlé a revendu ses marques d'aliments pour bébé Milasan et Alete, écoulées en Allemagne et en Autriche, à la société allemande de participations BWK et à l'investisseur privé Horst Jostock, pour un montant non communiqué. Dans ces deux pays, le géant veveysan de l'alimentation se concentrera à l'avenir sur sa marque Beba, aux marges plus importantes. Une démarche qui correspond à sa stratégie de se défaire de ses produits les moins rentables pour se concentrer sur ses activités prioritaires, notamment dans le domaine des aliments.

☒ NESN

LES VENTES DE CALIDA
EXPLOSENT

En intégrant 59,9% du groupe français Lafuma, Calida a complètement transformé ses perspectives de croissance. L'entreprise sise à Sursee, dans le canton de Lucerne, a plus que doublé ses ventes au premier semestre 2014. L'équipementier sportif et fabricant de meubles de jardin de l'Hexagone lui a permis d'enregistrer des recettes de 197,4 millions de francs (+110%). Son bénéfice a augmenté de 16,6%, à 5,2 millions de francs. Calida avait déjà entamé sa mue en 2005, avec le rachat de la marque de dessous féminins Aubade.

☒ CALN

D E M A I N

AG AI AR BE BL BS FR GE GL GR JU LU NE NW OW SG SH SO SZ TG TI UR VD VS ZG ZH

KABA VEUT S'IMPOSER EN ASIE

Le fabricant de systèmes de sécurité et de clés Kaba veut renforcer sa présence sur les marchés émergents, notamment dans la région Asie-Pacifique qui ne représente que 10% de son chiffre d'affaires. Il compte également sur une série d'acquisitions récentes (Probruck en Chine et Task Sistemas au Brésil) pour pousser ses ventes à la hausse. En Inde, le groupe a pris une participation majoritaire dans la société commune Dorset Kaba, qui dispose d'un vaste réseau de distribution avec plus de 1'800 partenaires.

✂ KABN

SEIZE MOIS DE VIE EN PLUS

Roche a présenté les premiers résultats d'un essai clinique sur le Perjeta, un médicament contre le cancer du sein en phase terminale. Il a permis de prolonger la vie des patients de seize mois en moyenne, du jamais vu pour un traitement qui intervient si tard dans la maladie. Normalement, ce genre de médicament ne permet de faire gagner que deux ou trois mois de vie aux patients. Le Perjeta, qui s'utilise conjointement avec l'Herceptin, un autre médicament du groupe bâlois, bloque la protéine HER2, à l'origine de la croissance des tumeurs.

✂ ROG

SULZER SE PROFILE DANS L'OFFSHORE

Le groupe industriel Sulzer veut se renforcer dans le domaine du gaz et du pétrole offshore. Le fabricant de machines basé à Winterthur va procéder pour cela à l'acquisition de deux sociétés néerlandaises, Advanced Separation Company et ProLabNL, qui lui permettront d'accéder à de nouvelles technologies. La première a développé un système novateur de séparation des eaux et des hydrocarbures. La seconde a trouvé le moyen de reconstituer l'environnement des champs pétroliers pour tester l'équipement.

✂ SUN

LOEB VA QUITTER LA BOURSE

La chaîne de grands magasins bernoise Loeb a décidé de quitter la Bourse suisse à partir d'octobre 2015. Le conseil d'administration a pris cette décision en raison du faible volume de négoce. Les frais occasionnés par cette cotation étaient également trop élevés pour ce groupe qui souhaite conserver son caractère familial et régional. La majorité des 266'702 bons de participation de Loeb continueront toutefois de se négocier sur la plateforme OTC-X de la Banque cantonale bernoise, et resteront donc en mains du public.

DANAHER REPRENDRA NOBEL BIOCARE

Le numéro un mondial des implants dentaires Nobel Biocare va tomber dans le giron de l'américain Danaher, pour 2 milliards de francs. Le groupe suédois, implanté à Zurich, emploie 250 personnes sur sol helvétique, sur un total de 2'500, et a réalisé un chiffre d'affaires de 566,8 millions d'euros en 2013. Il devra se retirer de la Bourse suisse. Danaher, qui compte 66'000 salariés, a déjà procédé à plusieurs rachats en Suisse, dont le Genevois LEM en 2005 et le Chaux-de-fonnier Portescap il y a une dizaine d'années.

✂ DHR

TAG HEUER VEUT SÉDUIRE LES JEUNES

TAG Heuer va licencier 46 personnes et en a mis 49 autres au chômage partiel. La marque, qui appartient au groupe de luxe français LVMH, va en outre se concentrer sur ses modèles d'entrée de gamme (1'000 à 3'500 francs) et renoncer au lancement du modèle CH80, qui vaut 5'200 francs. Ce changement de cap a pour but de séduire à nouveau la clientèle jeune, qui s'était en partie détournée de l'horloger monté en gamme ces dernières années.

✂ MC

GLOBE



1. COUP DUR POUR LE GAZ DE SCHISTE CHINOIS

En 2012, la Chine annonçait qu'elle allait produire 60 à 100 milliards de mètres cubes de gaz de schiste d'ici à 2020. Mais cette prévision a été révisée à la baisse, à 30 milliards de mètres cubes, ce qui représente 1% à peine des besoins en énergie des Chinois. Le pays, qui possède les plus importantes réserves de gaz non conventionnel du monde, peine en effet à les extraire: profondément insérées dans de la roche très dure, dans des régions arides et sismiques, elles résistent aux nouvelles technologies de fracking développées par les firmes américaines.

2. INTERACTIVECORP, ROI DES RENCONTRES EN LIGNE



Aux Etats-Unis, un adulte sur dix utilise un site ou une application de rencontres en ligne et 35% des couples qui se sont mariés entre 2005 et 2012 se sont trouvés par ce biais. Or, le marché est dominé par un acteur unique, InterActiveCorp, qui possède Match.com, OkCupid et Meetic. Fin 2013, ces divers services cumulaient 30 millions d'utilisateurs actifs. Le groupe a récemment assis sa domination en augmentant sa participation dans Tinder et en rachetant la majorité de HowAboutWe, deux plateformes en pleine croissance.

3. GUERRE DU CLOUD: GOOGLE ET MICROSOFT À L'OFFENSIVE

Plusieurs firmes américaines se livrent une lutte acharnée pour le marché du cloud computing. Amazon reste l'acteur dominant, mais Google et Microsoft le taonnent. Ils ont tous deux cassé leurs prix récemment sur le stockage de données en ligne, proposant des baisses de l'ordre de 65 à 85%. Soucieuses de ne pas perdre le contrôle sur leurs contenus, les entreprises font aussi de la résistance: elles ne dépensent que 100 milliards de dollars par an en moyenne en cloud computing, sur un total de 2000 milliards de dollars consacrés à l'informatique.

LOW COST: L'OCCIDENT S'INSPIRE DU MARCHÉ INDIEN



De plus en plus de produits low cost développés à l'origine pour le marché indien sont vendus dans les pays occidentaux, où ils trouvent un public auprès des immigrés ou des consommateurs peu fortunés. PepsiCo a ainsi commencé à exporter sa gamme de biscuits épicés Kurkure au Canada. Nokia s'est mis à vendre en Autriche, en Grande-Bretagne, au Danemark et en Suisse son modèle 105, un appareil basique qui vaut environ 18 francs. Et 60% des 15'000 électroencéphalogrammes à bas coûts développés par General Electric ont été écoulés hors d'Inde.

LES CHINOIS AURONT DU VIAGRA GÉNÉRIQUE

La patente de Pfizer sur le Viagra a expiré en mai en Chine, ouvrant la voie à une lutte entre plusieurs groupes pharmaceutiques locaux pour obtenir le droit d'en produire une version générique. C'est Guangzhou Pharmaceutical Holdings qui a remporté la mise. Plus de 50 millions d'hommes souffrent de dysfonction érectile en Chine. Ce marché représente 1,7 milliard de renminbi (262 millions de francs) par an et pourrait atteindre 5 milliards d'ici à 2018.

USINE PARTAGÉE AU MEXIQUE

Daimler et Renault-Nissan ont conclu un partenariat inédit pour se partager une usine à Aguascalientes, au Mexique. Celle-ci produira des Mercedes et des Infiniti, deux de leurs principales marques. Les véhicules seront dotés de nombreux composants identiques, ce qui permettra aux deux groupes automobiles de réaliser des économies d'échelle. L'usine, qui coûtera 1 milliard d'euros à construire, fabriquera 300'000 voitures par année. Les deux entreprises ont déjà collaboré pour développer des pièces pour la Renault Twingo et la Daimler Smart.

PRIMARK À LA CONQUÊTE DU NOUVEAU MONDE



La chaîne de vêtements britannique low cost Primark s'apprête à faire son entrée sur le marché américain. Elle ouvrira son premier magasin outre-Atlantique fin 2015 à Boston et en prévoit d'autres dans les Etats de New York et du New Jersey. Le groupe britannique investira 200 millions de livres dans cette tentative de conquérir un marché sur lequel d'autres chaînes du Royaume-Uni, comme Tesco et Marks & Spencer, se sont déjà cassés les dents.

L'ÉQUATEUR MISE SUR L'ÉTHANOL



Le président de l'Équateur, Rafael Correa, veut remplacer l'essence utilisée dans le pays par du carburant à base d'éthanol d'ici à 2017. Pour ce faire, il a lancé un plan de substitution, qui démarra dans la ville portuaire de Guayaquil avant d'être étendu à l'ensemble du pays. Le biocarburant privilégié, composé à 5% d'éthanol et à 95% d'hydrocarbures, permettra de réduire la dépendance de l'Etat aux importations de pétrole, qui lui ont coûté plus de 6 milliards de dollars en 2013. Il favorisera aussi les producteurs locaux de canne à sucre.

ALSTOM INVENTE LE TRAIN À ZÉRO ÉMISSION

Le groupe français Alstom va développer un train à zéro émission de CO₂, alimenté par une pile à combustible. Les 50 premiers véhicules ont d'ores et déjà été vendus à quatre Länder allemands. Deux prototypes seront testés avec des passagers à partir de 2018. Cette commande fait partie de la stratégie «verte» de l'opérateur ferroviaire allemand Deutsche Bahn: celui-ci a promis que d'ici à 2020, 35% de l'énergie utilisée pour faire fonctionner son réseau proviendrait de sources d'énergie renouvelables.

SECTEURS

RÉSEAUX SOCIAUX

Faire ses courses sur Twitter

Twitter s'est mis à tester une fonction qui permet à ses usagers de cliquer sur un symbole pour acheter les biens mentionnés dans ses messages de 140 signes. Le réseau social s'octroie une commission au passage, ce qui lui fournira une nouvelle source de revenus. Pour l'heure, il tire l'essentiel de ses recettes de la publicité. Le service sera au départ limité à une poignée d'usagers aux Etats-Unis. Il permettra d'acquérir une vaste gamme de produits, comme des billets de concert pour aller voir Rihanna ou Eminem, des t-shirts pour des ONG environnementales ou des produits Burberry et Home Depot. Les premiers résultats montrent que les consommateurs privilégient l'acquisition de biens en édition limitée ou dont la validité est limitée dans le temps.

■ TWTR

Facebook suit ses usagers à la trace

Facebook a déployé une nouvelle version de sa plateforme publicitaire Atlas, rachetée en 2013 à Microsoft. Celle-ci permet de suivre le parcours de l'internaute quel que soit le support utilisé pour naviguer, afin de ne pas perdre sa trace lorsqu'il bascule de son téléphone portable à son ordinateur ou à sa tablette, ou lorsqu'il quitte le réseau social. Les annonceurs pourront ainsi déterminer quels usagers ont vu leurs publicités sur quel support et donc mieux les cibler au moyen de publicités personnalisées. Facebook tire déjà plus de la moitié de ses revenus des annonces mobiles, une part qui a augmenté de 151% depuis l'an dernier.

■ FB

E-COMMERCE

Des millions pour être référencé

Amazon a dépensé près de 158 millions de dollars l'an dernier en liens sponsorisés sur le moteur de recherche de Google aux Etats-Unis. Le leader mondial du e-commerce domine de très loin ce classement réalisé à l'échelle américaine par la publication «Advertising Age». Au total, les 25 principaux acheteurs

de référencements payants sur Google aux Etats-Unis ont investi plus de 1,3 milliard de dollars en 2013. Parmi les autres firmes présentes dans le top 10, on trouve notamment les entreprises de services touristiques Priceline et Expedia, l'opérateur de télécommunications AT&T, les distributeurs Walmart et Sears ainsi que le groupe médiatique IAC.

Rang	Entreprise	Millions de dollars
1	Amazon	157,7
2	Priceline	82,3
3	AT&T	81,9
4	Expedia	71,6
5	Microsoft	67,1
6	Experian	61,7
7	Walmart	59,7
8	Sears	59,2
9	IAC	53,9
10	Apollo Education Group	53,5

Source: Ad Age Datacenter, sur la base de données d'AdGoroo, septembre 2014.

CAFÉ

Starbucks se renforce au Japon

Starbucks va racheter l'ensemble de sa filiale japonaise, pour 914 millions de dollars. Le groupe basé à Seattle possède déjà 39,5% de cette société créée en 1995 avec un groupe local, Sazaby League. Troisième plus gros consommateur de café du monde après les Etats-Unis et l'Allemagne, le Japon représente le deuxième plus important marché de Starbucks, avec plus de 1'000 enseignes. Starbucks, dont les revenus actuels proviennent à 75% des Etats-Unis, veut s'étendre dans la zone Asie-Pacifique, qui ne représente pour l'heure que 6% de ses gains mais qui a enregistré une forte croissance en 2013 (+27%).

☞ SBUX

Costa Coffee en quête de nouveaux horizons

Costa Coffee, qui appartient au groupe Witlead, a décidé de s'étendre hors de son fief britannique, où il domine le marché du café. La chaîne va notamment cibler la France: elle y ouvrira dix nouveaux magasins d'ici à février 2015. Elle va aussi renforcer son empreinte en Espagne, où elle n'est présente que dans les aéroports, grâce à un partenariat avec deux acteurs locaux, Sandpiper Iberia et The Coffee Company Spain Limited. Le premier nouveau café verra le jour à Malaga. Le Maroc et la Chine font également partie des pays prioritaires.

☞ WTB

HAUSSE

Burger King



Burger King et la chaîne canadienne Tim Hortons vont fusionner, ce qui donnera naissance à la troisième plus grande chaîne de fast-food du monde avec 23 milliards de dollars de ventes annuelles et plusieurs marques de renom. Mais cette union permettra aussi au géant américain d'économiser sur sa facture fiscale en délocalisant son siège au Canada, où l'impôt sur les sociétés est moins élevé.

☞ BKW

Electrolux



Le suédois Electrolux a racheté la division électroménager de General Electric pour 3,3 milliards de dollars. Cette acquisition va quasiment doubler ses ventes aux Etats-Unis, qui représentent 29% de ses revenus. Elle va aussi lui permettre de réaliser 300 millions de dollars d'économies, en améliorant son pouvoir de négociation avec ses fournisseurs.

☞ ELUX

Disney



Disney a vu ses profits gonfler de 22% durant le dernier trimestre, pour atteindre 2,25 milliards de dollars. Ces bons résultats sont dus au succès de la franchise Marvel, acquise en 2009. Deux films de super-héros, «Captain America, le soldat de l'hiver» et «Les gardiens de la galaxie» y ont notamment contribué, tout comme les ventes de merchandising liées à ces personnages qui ont augmenté de 25% par rapport à l'année précédente.

☞ DIS

BAISSE

Tesco



Le grand distributeur Tesco a été mis sous enquête par l'autorité de surveillance financière britannique pour avoir surévalué ses bénéfices de 250 millions de livres au premier semestre 2014. Une erreur comptable qui a fait plonger le titre de 5,84%. Victime d'une guerre des prix outre-Manche, Tesco a chuté récemment de la deuxième à la cinquième place au palmarès des plus grandes chaînes de supermarchés du monde.

☞ TSCO

Air France



Air France a affronté en septembre une grève exceptionnellement longue de la part de ses 4'700 pilotes. Le mouvement, qui a duré quatorze jours, a coûté 280 millions d'euros à la compagnie aérienne. A cela s'ajoutent les dédommagements des passagers et des voyageurs. Le transporteur a en outre dû promettre qu'il renoncerait à développer sa compagnie low cost Transavia pour en faire un poids lourd européen.

☞ AFR

Sharp



En difficultés financières, Sharp est passé tout près de la faillite en 2012. Le

groupe va licencier 300 personnes en Europe et revendre sa division produisant des téléviseurs sur le continent au Slovaque Universal Media Group. Celle consacrée à l'électroménager sera remise au Turc Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret.

☞ SRP



«2014 est une année plutôt étrange, avec un marché qui n'évolue pas comme prévu...»

Dans une interview au quotidien français «Le Figaro», Jean-Paul Agon, PDG du groupe L'Oréal, révisé à la baisse le marché des cosmétiques, fragilisé par la crise et un été calamiteux (les ventes de produits solaires ont été mauvaises).



«Nous ne sommes pas obsédés par le volume à tout prix. Nous produisons toujours une voiture de moins que ce que nous pouvons vendre.»

Le PDG de Rolls-Royce, Torsten Müller-Ötvös, dans des propos rapportés par l'AFP.



«Le monde évolue vite. Il est temps que la Suisse se réveille!»

Dans une interview accordée au journal «Le Temps», Peter Stas, PDG et fondateur de la manufacture horlogère Frédérique Constant, encourage les horlogers suisses à ne pas minimiser les innovations, telles que l'apparition des montres connectées.



«Nous sommes le sang qui fait marcher votre machine, ô maître zen Tim Cook!»

Réplique du chanteur du groupe U2, Bono, à l'adresse du CEO d'Apple lors de la dernière Keynote de la marque.



«Je pense que les gens, en Europe, sont généralement pessimistes concernant le futur. Les Européens ont des attentes faibles, ils ne travaillent pas assez dur pour changer les choses.»

Dans une interview accordée au «Financial Times», Peter Thiel, cofondateur de Paypal, estime que les Européens sont des «slacker», des personnes paresseuses qui ne travaillent pas autant qu'elles devraient.

PERFORMANCE

C'EST PAR L'INVESTISSEMENT
QUE NOUS L'AVONS ACQUISE.



Mathias Frank

Membre de la seule équipe cycliste professionnelle suisse IAM Cycling.

Depuis la création de nos premiers fonds, nous affichons des performances convaincantes. Notre style de gestion repose sur le jugement, la discipline, la patience et la vision. Pour vous, en tant qu'investisseur privé, notre approche est synonyme de succès et de sécurité, comme le démontre notre fonds en actions suisses

IAM Swiss Equity Fund. Notre gamme de fonds est disponible auprès de www.swissquote.ch

IAMFUNDS.CH

FONDS DE PLACEMENT POUR CLIENTS PRIVÉS

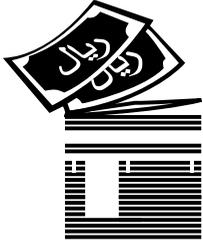
24,6

En mégabits par seconde (Mbit/s), la vitesse moyenne de connexion à internet en Corée du

Sud, selon le rapport «Etat des lieux de l'internet» publié par la société technologique américaine Akamai. Le pays d'Asie de l'Est est celui qui possède le débit moyen le plus élevé du monde devant Hong Kong (15,7), la Suisse (14,9) et le Japon (14,9).



18



En milliards de francs, les revenus générés en 2014 par le pèlerinage des musulmans à La Mecque, en Arabie saoudite, selon des spécialistes cités par le quotidien saoudien «Arab News», soit 70 milliards de riyals saoudiens. Ces calculs incluent le grand pèlerinage, le «hajj», qui a lieu durant le dernier mois de l'année musulmane et l'«oumra», qui peut s'effectuer durant toute l'année.

+28%



L'augmentation sur un an des revenus générés par les services de streaming musical comme Spotify aux Etats-Unis, à 859 millions de dollars, selon la Recording Industry Association of America. Les ventes de CD ont reculé de 19%, à 719 millions, en dessous du streaming pour la première fois. Les téléchargements dominent toujours, à 1,3 milliard.

13,6

En millions, le nombre de montres intelligentes qui seront vendues dans le monde en 2015, contre un peu moins d'un million cette année, selon la société de recherche et de consulting britannique Analysys Mason. Le segment devrait peser 12,9 milliards de dollars en 2020 dans les marchés développés, pour 92,6 millions de smartwatches écoulées, précise le rapport.



7,2

En millions de francs suisses, la rémunération moyenne des CEO des entreprises du Swiss Market Index (SMI) en 2013, en hausse de 0,9% sur un an, selon une étude de la filiale suisse du cabinet d'audit et de consulting PricewaterhouseCoopers. Le SMI regroupe les 20 principales entreprises cotées en Suisse, dont Nestlé, Novartis, Roche, UBS et ABB.



UP

L'énergie solaire en Chine

L'énergie solaire est en plein boom en Chine. Les investissements dans cette forme de courant vert ont atteint 12 milliards de dollars au troisième quart de 2014, contre 7,5 milliards durant la même période de l'an passé. Le pays devrait atteindre une capacité de 14 gigawatts d'ici à la fin de l'année, soit près d'un tiers du total mondial.

Les bières artisanales

Le marché des bières artisanales a explosé aux Etats-Unis. Il est passé de 4,9% en 2010 à 7,8% aujourd'hui. En 2013, il a augmenté de 17,2%. Il représente désormais 14,3 milliards de dollars. Les exportations de ces boissons houblonnées «fait maison» ont aussi fortement progressé, enregistrant une hausse de 49% en 2013.

DOWN

Le platine

Le cours du platine a atteint son plus bas niveau depuis cinq ans au début novembre, à 1'210 dollars l'once. Ce glissement est dû à la force du dollar et à des prévisions décevantes pour l'industrie automobile allemande, un secteur qui absorbe près de 40% de la production mondiale du métal précieux.

Les vendeurs de céréales

De moins en moins de gens prennent leur petit-déjeuner à la maison, privilégiant les barres énergétiques et yaourts consommés en chemin. Résultat, les ventes de céréales ont baissé pour la quatrième année consécutive en Grande-Bretagne et se sont contractées de 5% en 2013 aux Etats-Unis. Weetabix, General Mills et Kellogg's sont les plus durement touchés.

CHOPARD PROUDLY SUPPORTS PORSCHE MOTORSPORT
"MISSION 2014. OUR RETURN"



SUPERFAST POWER CONTROL

OFFICIAL TIMING PARTNER

PORSCHE

MOTORSPORT
LMP1 TEAM

Chopard

UN HOMMAGE MODERNE À
UN LIEU MYTHIQUE.



THRUXTON ACE Special Edition

D'abord un café de routiers, le Ace Café devient vite un symbole très fort de la contre-culture de l'après-guerre et le repère favori des bikers Anglais dans les années 60 qui en font un lieu de réunion de la culture Café Racer. Pour célébrer la riche association de l'histoire de Triumph avec le Ace Café, l'édition spéciale, la 'Thruxton Ace' est présentée lors de la réunion annuelle des 'Brighton Burn Up'.

Une plaque 'Special Edition' est apposée sur la moto tandis que le réservoir Pure White et les écopés Jet Black sont co-badgés avec le logo du Ace Café. Chaque modèle est numéroté individuellement.



FOR THE RIDE

triumphmotorcycles.ch

SCAN

LES MACHINES REMPLENT L'HOMME

Le mouvement inexorable vers l'automatisation du travail ne cesse de progresser, alimenté par les nouveaux outils informatiques développés dans la Silicon Valley. Le phénomène s'est accéléré durant la crise qui a récemment touché les Etats-Unis, a montré une enquête du Bureau national de la recherche économique américain. Une bonne partie des employés licenciés durant la récession ont été remplacés par une machine. Les plus touchés sont les jeunes, les personnes peu qualifiées et les hommes. Les secteurs où l'informatisation des tâches répétitives a le plus progressé sont les métiers d'usine, la vente et la comptabilité.

INVESTIR DANS L'ART CONTEMPORAIN

Les investisseurs s'intéressent toujours plus à l'art contemporain, selon une étude du cabinet Deloitte portant sur 261 banques privées, family office et professionnels du milieu. Parmi les collectionneurs, 76% perçoivent leurs acquisitions comme une source potentielle de revenus, contre seulement 53% en 2012. L'investisseur moyen y consacre environ 9% de son portefeuille. Les retours engrangés par les pièces les plus en vue peuvent atteindre 10,5 à 14,9%, selon les acteurs interrogés par le rapport. Mais le secteur reste pénalisé par son manque de transparence et de régulation et ses coûts de transaction élevés.

Olympus Stylus Tough TG-3

VS

NIKON A AW1



EN BREF

Étanche jusqu'à 15 mètres de profondeur, résistant à une chute de 2 m de hauteur et utilisable par -10 degrés, le dernier appareil photo tout-terrain d'Olympus peut être fixé à un vélo, un kayak ou une planche de surf. Le GPS et la boussole électronique intégrés permettent de géolocaliser les photos et même de connaître la profondeur sous l'eau.

Positionné dans une gamme de prix plus élitiste, le nouveau modèle baroudeur de Nikon dispose d'un objectif interchangeable. A l'instar de l'Olympus, il est étanche jusqu'à 15 m, résiste à une chute de 2 m de hauteur et embarque lui aussi un GPS et une boussole électronique. Le design du Nikon mise sur la sobriété, ce qui accentue sa polyvalence.

CARACTÉRISTIQUES

Résolution: 16 mégapixels
Poids: 247 g
Étanchéité: -15 m
Résistance au froid: -10 degrés

Résolution: 14,2 mégapixels
Poids: 356 g
Étanchéité: -15 m ou -20 m, selon l'objectif
Résistance au froid: -10 degrés
Objectif: 11-27,5 mm f/3,5-5,6 (version kit zoom) ou 10 mm f/2,8 (version kit double objectif)

VERDICT

Les fonctions macrophotographiques de l'Olympus constituent son atout majeur et en font un outil particulièrement adapté pour les plongeurs. L'appareil propose un mode microscope (grossissement jusqu'à 40x) combiné à un «focus stacking» — un procédé qui combine automatiquement plusieurs prises de vue pour étendre la profondeur de champs.

Le modèle Nikon se distingue par son autofocus précis et rapide et par sa cadence de prise de vue qui peut atteindre jusqu'à 60 images par seconde. Très bien fini, cet appareil conviendra aux personnes peu soucieuses de passer du temps dans les menus et les réglages, grâce à son mode automatique très efficace.

PRIX

Dès 425 francs

Dès 700 francs (version kit zoom)
Dès 949 francs (version kit double objectif)

CHIFFRES

OLYMPUS CORP	OCPNY	NIKON CORP	NINYO
FONDATION			
1919			1917
CEO			
HIROYUKI SASA			MAKOTO KIMURA
CHIFFRES D'AFFAIRES			
¥ 744 MIAS (ENV. CHF 6,4 MIAS)		¥ 1010 MIAS (ENV. CHF 8,7 MIAS)	
CAPITALISATION			
\$ 12 MIAS			\$ 5 MIAS
EFFECTIF			
33'000			24'047

Tornado sur
le comté de
Judith Basin,
dans le Montana
(5 juin 2012).



SWISS RE: LE MASTODONTE DU RISQUE

Typhons, crashes aériens ou épidémies: le coût humain et matériel des grandes catastrophes peut atteindre des niveaux difficilement concevables. Pour se protéger, les assureurs ont recours à des réassureurs comme le Zurichois Swiss Re. Portrait d'un géant historique.

Par Jean-Christophe Piot

La réassurance est née des flammes. L'incendie qui ravagea le quart de la ville de Hambourg en 1842 avait tragiquement pointé les limites des couvertures classiques en cas de sinistre majeur, et conduit à l'apparition des premiers réassureurs modernes. Mêmes causes, mêmes effets en Suisse, où l'incendie de Glaris jouera vingt ans plus tard un rôle déclencheur. En décembre 1863, Helvetia Assurances de Saint-Gall, le Crédit Suisse de Zurich et la Handelsbank de Bâle s'associent pour créer la Compagnie suisse de réassurance Swiss Re. La jeune société connaîtra une croissance constante, marquée par une internationalisation de ses activités et de ses implantations: l'Afrique du Sud en 1950, l'Australie en 1955, Hong Kong en 1956, Toronto en 1959... Les contrats s'accumulent au gré des progrès techniques

et d'une mondialisation qui créent de nouveaux risques que l'assurance ne peut plus assumer seule.

151 ans plus tard, Zurich peut se targuer d'abriter le siège d'un des grands acteurs du marché de la réassurance. Swiss Re, fort de 11'500 collaborateurs répartis dans 30 pays, se classe au deuxième rang mondial derrière le leader allemand Munich Re. Les deux compagnies font figure de mastodontes sur un marché mondial évalué à 230 milliards de dollars. Le fossé avec les autres acteurs du secteur est marqué dans cette activité très concentrée: «Les dix premiers groupes mondiaux contrôlent près de 70% du marché, explique Eleanor Taylor-Jolidon, analyste pour Union Bancaire Privée. Quelques nouveaux acteurs apparaissent en Asie ou dans les Bermudes, mais aucun ne joue dans la même catégorie.»



L'assurance des assureurs

Petit guide de la réassurance à l'usage du grand public.

Activité méconnue et obscure pour le grand public, la réassurance se révèle pourtant indispensable au fonctionnement du secteur de l'assurance dans son ensemble. Sans elle, aucun gratte-ciel ne sortirait de terre et pas un avion de ligne ne volerait, aucun assureur ne pouvant prendre le risque d'assumer seul les charges de certains sinistres.

C'est en transférant une partie des risques aux réassureurs que les assureurs peuvent immobiliser de moins grandes quantités de capital-risque, donc souscrire davantage d'affaires.

>>

«C'est tout le paradoxe: à court terme, une catastrophe coûte cher aux réassureurs. A long terme, elle leur permet d'augmenter leurs tarifs contractuels.»

Au cours de ses quinze décennies d'existence, l'entreprise dirigée depuis 2012 par le Luxembourgeois Michel Liès a survécu à un événement qui a bien failli avoir sa tête: le tremblement de terre de San Francisco en 1906 a provoqué une perte nette de 4,3 millions de francs suisses soit près de la moitié de ses capitaux propres de l'époque. D'autres événements ont mis le groupe à rude épreuve, dont la crise de 1929, deux guerres mondiales et une liste impressionnante de drames souvent emblématiques, à commencer par le naufrage du «Titanic». Si le coup est parfois passé près, Swiss Re en a tiré un historique incomparable en matière de calcul du risque – l'alpha et l'oméga du métier. En transposant son expérience des crises et des dommages du passé aux situations actuelles, la firme suisse peut compter sur sa longue expérience pour affiner constamment ses modèles de prévision.

Si Swiss Re propose aujourd'hui également des services de risk management et de gestion de capital, la réassurance proprement dite reste son cœur de métier et représente 80% de son activité. Laquelle se porte bien: au troisième trimestre, le secteur Dommages et Propriété a vu le volume des primes encaissées progresser de 12,3%. Ce taux a même bondi de 15,8% dans le secteur Vie

et Santé. Avec près de 4,4 milliards de dollars de revenu net et un volume de 32 milliards de fonds propres, le géant suisse est en mesure de satisfaire largement des actionnaires qui ont touché en 2014 les meilleurs dividendes du marché suisse, autour de 8 francs par action.

Au troisième trimestre 2014 pourtant, des marges et des bénéfices moins bons que prévu ont inquiété les marchés. La faute au hasard: les catastrophes naturelles ont été moins meurtrières et destructrices au cours des dernières années. Une heureuse nouvelle pour tout le monde, sauf pour les réassureurs: en aval, ce recul du taux de risque permet en effet aux assureurs d'obtenir des conditions plus avanta-

geuses au cours de la renégociation annuelle de leurs contrats... La baisse tarifaire globale, qui peut atteindre de 15 à 20% en Amérique du Nord, n'est pas compensée par les rares hausses enregistrées sur quelques marchés isolés. Et la situation perdurera jusqu'à ce qu'un nouveau drame fasse office de piqûre de rappel. «C'est tout le paradoxe: à court terme, une catastrophe coûte cher aux réassureurs. A long terme, elle leur permet d'augmenter leurs tarifs contractuels», explique Dominique Boone, spécialiste de la réassurance au Crédit Agricole.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Dans ce contexte morose, le groupe base ses perspectives de croissance sur le développement des classes moyennes dans les pays émergents (Chine, Inde, Brésil, Indonésie). Avec la hausse du niveau de vie dans ces régions, des millions de personnes se mettent à couvrir leurs biens, leurs



Inondations à Xiamen, dans la province de Fujian, au sud-est de la Chine (10 octobre 2014).

LANNY XU / FEATUREFINDA / NEWSCOM



NICHOLAS KAHN / AFP

Une femme à vélo dans les décombres de la ville de Rikuzentakata.

entreprises ou leurs récoltes. D'ici à 2020, le groupe estime que ces marchés représenteront 24% du marché mondial de l'assurance directe, contre 18% aujourd'hui. Mécaniquement, les assureurs se couvriront à leur tour auprès de Swiss Re ou de ses grands concurrents.

Au-delà, le zurichois pourra tôt ou tard compter sur une reprise du marché des

assurances-catastrophes, poussée par un phénomène indéniable: la hausse de la fréquence des phénomènes météorologiques extrêmes. Réchauffement climatique oblige, typhons et tempêtes tropicales se multiplient. Tôt ou tard, un drame majeur comparable à



l'ouragan Katrina jouera en faveur de la réassurance...  SREN

>>

Concrètement, l'assureur qui couvre par exemple un viticulteur confronté à un orage qui détruit sa récolte peut avoir à lui verser des indemnités considérables. Au-delà d'un certain seuil, les clauses négociées avec son réassureur sont déclenchées et ce dernier indemnise à son tour l'assureur.

Mais qui donc assure le réassureur dans le cas d'une crise majeure? Swiss Re et ses concurrents se protègent soit en se couvrant entre eux, soit en émettant des obligations conçues pour faire supporter par des tiers une partie des risques liés à certaines catastrophes.

Les fonds d'investissement, asset managers ou fonds de pension qui se lancent sur ces cat bonds (pour catastrophe bonds) touchent des rendements très élevés, mais ils perdent en revanche tout ou partie des intérêts, voire du capital, en cas de sinistre majeur... Et la note monte vite: en 2011, le tremblement de terre de Honshu a provoqué 35 milliards de dommage. Le 11-Septembre? 40 milliards.

.....L'avis de l'analyste.....

«Les dividendes les plus performants du marché suisse»

Pour Eleanor Taylor-Jolidon, analyste pour Union Bancaire Privée, la déception des marchés à la publication des derniers résultats trimestriels de Swiss Re était exagérée. «Le groupe a annoncé ses chiffres du troisième trimestre au terme d'un été particulièrement clément sur le plan des catastrophes, d'où une baisse des tarifs pour les réassureurs», explique l'analyste,

qui ajoute que la saison des ouragans sera déterminante dans le bilan final de l'année 2014. En période de morosité économique ou de correction boursière, les investisseurs pourraient être tentés de se replier sur des valeurs défensives comme Nestlé ou Novartis mais Eleanor Taylor-Jolidon invite à penser à plus long terme: «Swiss Re verse les dividendes les plus performants

du marché suisse, ce qui devrait largement contribuer à soutenir le titre d'ici à avril 2015. L'action Swiss Re, comme celles des autres réassureurs, est sensible aux crises; le titre souffrirait quelques jours en cas de catastrophe majeure mais remonterait rapidement puisqu'un événement lourd contribuerait à une hausse du pricing dans la réassurance.»

ANALYSES

ET CONSEILS POUR INVESTISSEURS

«Le marché de la robotique va se diversifier.»

Déjà très utilisés dans l'industrie automobile, les robots conquièrent toujours plus de secteurs. Le marché est promis à un bel avenir, selon Jeremie Capron, directeur et analyste financier chez CLSA Americas.

Par Olivier Gschwend

Le chiffre d'affaires global du marché de la robotique devrait grimper jusqu'à atteindre environ 60 milliards de dollars en 2020, contre 21 milliards à la fin 2013. Cette hausse représente un taux de croissance annuel moyen de 16%. De l'automobile à l'alimentation, en passant par la pharmaceutique, l'électronique ou encore la distribution, les robots se présentent désormais comme une solution incontournable pour améliorer les processus de production.

SWISSQUOTE MAGAZINE ►

Quels sont les principaux secteurs du marché de la robotique, et quels en sont les acteurs majeurs?

JEREMIE CAPRON ► A l'heure actuelle, on distingue essentiellement trois secteurs en robotique: domestique, médical et industriel. Le marché de la robotique industrielle domine de loin les deux autres. Il est porté principalement par quatre multinationales. Fanuc, une entreprise japonaise, arrive

en tête. Elle est numéro un mondial en termes de chiffre d'affaires et de production. Viennent ensuite Yaskawa, également japonaise, et ABB, helvético-suédoise. Kuka, un fabricant allemand, se place en quatrième position. Sa distribution cible principalement l'Europe mais il a tendance récemment à se développer plus globalement.

Dans le secteur des robots industriels, sur quelles entreprises conseillez-vous de miser?

A long terme, Fanuc et Kuka représentent de très bons investissements. Leurs taux de pénétration sont encore faibles dans plusieurs régions du monde. La demande grandissante pour les robots en Chine, en Inde, en Asie du Sud-Est ou encore au Brésil offre de vraies possibilités de croissance, et donc d'investissement. La société Yaskawa, quant à elle, vend des robots dont les systèmes d'exploitation adoptent des «formats ouverts» (open platform), et que les utilisa-

teurs peuvent donc adapter en fonction de leurs besoins. De nombreuses start-up sont séduites par cette solution.

Le secteur de la robotique industrielle concerne aujourd'hui principalement le marché de l'automobile. N'est-ce pas trop limité en termes de diversification et de développement potentiel?

En effet, le marché de l'automobile représente 6 milliards de dollars, soit 50% du marché global de la robotique industrielle. Mais la production tend à se diversifier. Les industries alimentaires ou pharmaceutiques s'intéressent de près aux systèmes automatisés. La demande en robots dans la gestion logistique s'accroît également, notamment dans l'e-commerce. Amazon vient, par exemple, de racheter Kiva systems et leurs étagères sur roulettes afin d'automatiser la distribution des produits. Sans oublier le secteur de l'industrie électronique, qui représente le deuxième marché de la robotique au



DENNIS FUNG

Robots en cours de fabrication à l'usine ABB de Pudong, à Shanghai. La firme helvético-suédoise écoule 175'000 robots par an dans le monde.

niveau global, mais qui n'en est pourtant qu'à ces débuts, principalement à cause de contraintes techniques.

Lesquelles?

Aujourd'hui, la plupart des smartphones et tablettes sont assemblés à la main. Les entreprises désirent automatiser les chaînes de montage. La seule limitation reste la précision des robots. Lors de l'assemblage des automobiles, les robots exécutent des mouvements prédéterminés assez sommaires. Pour les composants électroniques, les pièces sont beaucoup plus petites, ce qui rend la manipulation automatisée délicate. Certaines entreprises telles que Cognex développent des systèmes de reconnaissance visuelle efficaces pour remédier à ce

problème. Cela confère une grande précision aux robots, qui deviennent dès lors très attractifs pour l'industrie électronique.

Entre 2014 et 2019, le marché de la robotique domestique devrait croître sept fois plus vite que le marché des robots industriels, selon les prévisions. Est-il judicieux de se diriger vers ce secteur?

A l'heure actuelle, il s'agit d'une niche. Le meilleur et le seul exemple de réussite commerciale est iRobot, dont le chiffre d'affaires s'élève à 1 milliard de dollars. Initialement dédiée à la robotique militaire, cette compagnie a commercialisé le premier aspirateur totalement automatisé. Avec ce produit, iRobot domine pour l'instant

le marché des aspirateurs robotiques. Mais les grosses compagnies, telles que Samsung ou Philips, ont commencé à proposer des produits qui rivalisent avec les capacités de l'aspirateur iRobot pour un prix bien plus attractif. iRobot risque donc à terme de connaître des difficultés face à la compétition grandissante dans ce secteur.

Qu'en est-il du marché de la robotique médicale?

Les solutions automatisées ont pour but d'augmenter l'efficacité des interventions chirurgicales et de réduire la durée des séjours et les coûts hospitaliers. Ce marché très attractif représente aujourd'hui un chiffre d'affaires global de 2 milliards de dollars. L'acteur public



KUKA

Le robot Cyberknife de l'entreprise Kuka, conçu pour le traitement par radiochirurgie de tumeurs solides. L'engin offre une précision submillimétrique.

dominant est le californien Intuitive Surgical, qui commercialise un robot chirurgical du nom de DaVinci. Ce dernier ne se substitue pas au chirurgien mais l'assiste durant l'intervention.

La mise en place de l'«Obamacare» aux Etats-Unis a fortement perturbé les budgets annuels et diminué les investissements. Par conséquent, les ventes de DaVinci ont chuté en 2014, excepté durant le dernier trimestre. Malgré cette baisse, la société continue sa croissance, principalement grâce à la vente de consommables nécessaires pour les opérations toujours plus nombreuses. Au-delà de ce produit, Intuitive Surgical promet de futurs développements intéressants au regard du nombre de brevets déposés dans le domaine chirurgical. Deux protagonistes récemment

devenus publics s'avèrent également très prometteurs. Il s'agit de l'entreprise américaine Rewalk et de la japonaise Cyberdine. Elles proposent des systèmes de rééducation physique pour les patients atteints de lésions vertébrales. Ces exosquelettes qui fournissent un support de marche sont encore très chers (150'000 euros pièce). Mais il ne fait aucun doute que ces instruments vont se démocratiser dans un futur proche.

Quels sont les principaux risques dont l'investisseur devrait tenir compte?

Comme mentionné, le secteur de l'automobile est pour l'instant le principal débouché pour les solutions automatisées. Les ventes de robots dépendent donc fortement de la conjoncture cyclique de ce secteur, qui varie selon les régions du monde. Le deuxième risque est l'émergence de la

compétition des produits à bas coût en Asie. Par exemple, le gouvernement chinois subventionne massivement ses entreprises, telles que Siasun. Ces mesures ont pour but de réduire à long terme sa dépendance à des compagnies étrangères comme Fanuc ou ABB.

Enfin, il faut se méfier de la valorisation très élevée du marché des actions. Dans les secteurs porteurs comme la robotique, on observe une appréciation du cours des actions sous l'effet de la spéculation, jusqu'à des taux parfois très risqués.

Quels sont vos conseils d'investissement?

Je miserais personnellement sur deux entreprises. La première, Cognex, siège près de Boston. Elle figure parmi les leaders mondiaux dans la production de systèmes de guidage visuel automatisés. Ces outils sont l'élément clé pour améliorer la précision des robots et cibler l'industrie électronique. Le taux de pénétration de Cognex sur le marché ne va faire qu'augmenter.

Rockwell Automation constitue aussi un choix intéressant. Basée à Milwaukee dans le Wisconsin, l'entreprise fabrique des systèmes de contrôle pour les robots. Leurs produits sont déjà très bien implantés dans la plupart des entreprises de robotique industrielle. Cette société offre donc un très bon retour sur investissement. ▀

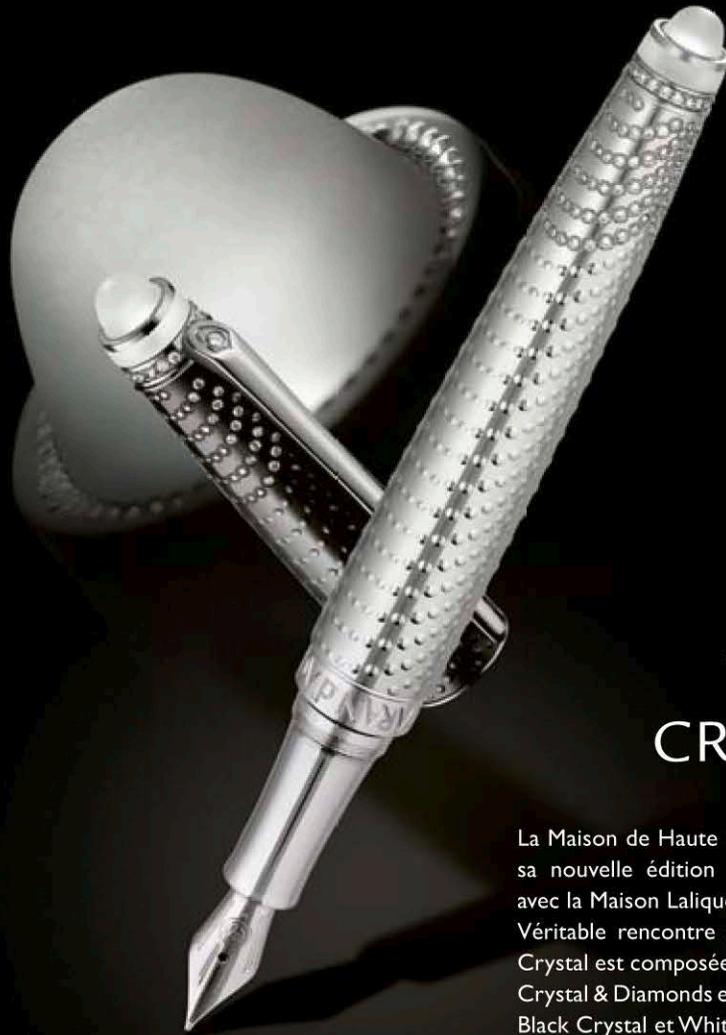


Jeremie Capron
Directeur et analyste financier
CLSA Americas
New York



CARAN d'ACHE
GENEVE

LALIQUE



CRYSTAL

La Maison de Haute Ecriture Caran d'Ache présente sa nouvelle édition limitée créée en collaboration avec la Maison Lalique.

Véritable rencontre de métiers d'Arts, la collection Crystal est composée de trois instruments d'écriture : Crystal & Diamonds en or massif serti de 341 diamants, Black Crystal et White Crystal en céramique.

Caran d'Ache. L'excellence du Swiss Made depuis 1915.

LE FILM SUR CARANDACHE.COM

BOUTIQUES CARAN D'ACHE GENÈVE – Place du Bourg-de-Four 8 • Rue de la Corraterie 10

ANALYSES

Cybersécurité: un marché nourri par les hackers

Toujours plus efficaces pour forcer les systèmes de sécurité informatique, les hackers poussent les sociétés spécialisées du secteur à progresser. Un phénomène qui va en s'amplifiant.

Par Olivier Gschwend

Les incidents globaux liés à la cybercriminalité ont doublé en 2014 par rapport à 2013, selon une étude récente publiée par PwC. Pour parer ces attaques, le marché de la sécurité internet se développe. Les acteurs spécialisés du marché, dit «pure players», se concentrent principalement en Californie. Explications de Rajesh Varma, analyste financier et portfolio manager chez DNCA Finance.

SWISSQUOTE MAGAZINE ►

En 2014, le nombre de cyberattaques a augmenté. Quelle vue d'ensemble portez-vous sur le marché de la sécurité internet?

RAJESH VARMA ► Internet continue de prendre de l'ampleur, et le développement des plateformes «cloud» ou du «Big Data» rendent la protection des données encore plus essentielle. On ne peut se passer aujourd'hui des sociétés proposant des solutions de sécurité internet. Les récentes cyberattaques contre la banque JP Morgan ou la chaîne de supermarchés Kmart

le prouvent. Même Apple, dont le «cloud» a été la cible d'attaques, ne peut développer elle-même des systèmes adéquats pour répondre aux besoins actuels en la matière.

Quelles sont les sociétés spécialisées qui participeront à cette évolution?

La plupart sont basées en Californie. Parmi ces entreprises, il est difficile d'évaluer des sociétés telles qu'Imperva, qui perd de l'argent, ainsi que sa voisine Palo Alto Networks, qui ne réalise pas encore de profits. Symantec Corporation est en phase de séparation en deux sociétés. Le détail de cette division n'est pas encore connu. Barracuda Networks recommence tout juste à faire des bénéfices, après une année 2013 difficile. En revanche, la société FireEye, qui est entrée en Bourse à la fin 2013, s'avère très prometteuse. Elle opte actuellement pour une stratégie d'intériorisation des bénéfices, ce qui lui permet d'afficher une croissance de 160% en 2014. Cette valeur est

prévue à la baisse pour 2015 mais se situera tout de même autour de 50%. Quant à Fortinet, également californienne, ses bénéfices stagnent à cause de lourds investissements marketing, malgré une augmentation de son chiffre d'affaires de 20%. Elle reste cependant profitable.

Les firmes californiennes semblent avoir une bonne longueur d'avance. Pour quelle raison?

De manière générale, les sociétés américaines sont beaucoup mieux équipées en matière de sécurité internet que les entreprises européennes, par exemple. Cela car elles redoutent les conséquences juridiques qui peuvent découler du piratage de données personnelles. Elles préfèrent investir dans la cybersécurité plutôt que de dépenser des sommes plus importantes en cas de procès.

Qui sont les principaux acteurs de ce marché hors des Etats-Unis?

En Europe la plupart des

sociétés actives dans la sécurité informatique ne sont pas spécialisées exclusivement dans la sécurité internet. Le seul «pure player» est la société finlandaise F-Secure. Elle fournit des anti-virus et des programmes de sécurité. Mais ses bénéfices ont baissé l'année dernière. Sa croissance est par ailleurs très faible aux Etats-Unis et stagne dans les pays nordiques.

Au Japon, on peut citer Trend Micro dont le siège se situe à Tokyo. Cette société réalise de bons chiffres d'affaires mais affiche une faible croissance et son nombre de brevets déposés reste assez précaire. L'une des sociétés les plus avancées dans le

secteur est toutefois israélienne: Check Point Software Technologies. Il s'agit d'ailleurs de la société la plus intéressante du marché selon moi.

La conseillez-vous en tant qu'investisseur?

Sans aucun doute! En tant que pionnier des systèmes de pare-feu (firewall), Check Point Software Technologies a su tirer parti de son expérience pour s'imposer comme l'un des leaders mondiaux du secteur. Elle développe et commercialise un large panel de logiciels dédiés à la sécurité internet et de réseaux. Ses bénéfices sont importants mais elle présente une croissance moins explosive que les autres. En

matière d'investissement, cette firme constitue un bon choix à moindre risque.

Justement, quels sont les risques liés à ce secteur?

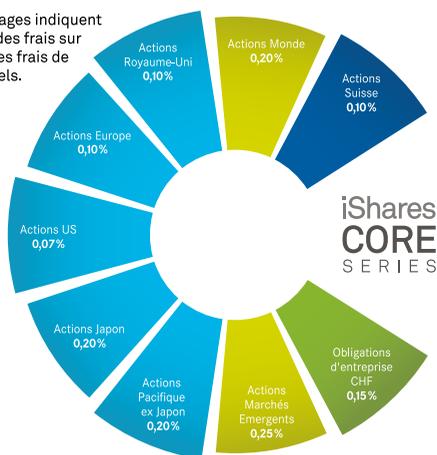
La principale limite que j'entrevois résulte de la course continue au développement technologique. Les sommes importantes investies limitent la marge en bénéfice. Hormis cet écueil, je ne vois aucun risque majeur à long terme. Les entreprises n'ont d'autres choix que d'investir dans le secteur. ▀



Rajesh Varma
Analyste financier
DNCA Finance
Paris

PUBLICITÉ

Les pourcentages indiquent le TFE (Total des frais sur encours) ou les frais de gestion annuels.



PRÉSERVEZ VOS REVENUS À MOINDRE COÛT.

Nous comprenons que la gestion des coûts est votre priorité. C'est pour cela que nous avons conçu la gamme iShares Core Series.

iShares Core Series vous propose neuf éléments de base pour votre portefeuille, y compris des expositions aux actions et aux obligations parmi les plus populaires. Leurs faibles coûts vous permettent ainsi de préserver vos gains.

iShares by BlackRock. La société de gestion gérant pour les investisseurs le plus d'actifs à travers le monde*.

iShares
by BLACKROCK®

Pour investisseurs qualifiés uniquement. *Sur une base d'encours sous gestion de \$4,3 billions au 31/12/13. BlackRock, BlackRock n'a pas examiné cet investissement au regard de vos besoins individuels et de votre tolérance au risque. Les Core iShares sont domiciliés en Suisse et en Irlande. Le TFE est indiqué pour tous les fonds domiciliés en Irlande, et incluent : iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF, iShares Core MSCI World UCITS ETF, iShares Core FTSE 100 UCITS ETF, iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF et iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF. Les frais de gestion annuels sont indiqués pour les fonds domiciliés en Suisse et incluent : iShares Core CHF Corporate Bond et iShares Core SPI® (CH). Les frais de gestion annuels sont les frais prélevés par BlackRock pour la gestion d'un fonds d'investissement. Le TFE mesure les coûts totaux associés avec la gestion et l'opération d'un fonds d'investissement. Ces coûts sont constitués principalement de frais de gestion ainsi que de frais de garde, d'administration, de transaction et d'inscription, ainsi que d'autres frais opérationnels. Le coût total du fonds est divisé par le total des actifs du fonds et est exprimé comme un pourcentage, ce qui représente le TFE. Le Représentant suisse est BlackRock Asset Management Schweiz AG, Bahnhofstrasse 39, CH-8022 Zürich, et l'Agent payeur des ETFs suisses est Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, 8001 Zürich, et l'ensemble de ses succursales en Suisse. Le Prospectus et la convention de gestion qui y figurent, le Document d'information clé pour l'investisseur (KIID), les statuts d'association, et les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de BlackRock Asset Management Schweiz AG. Les investisseurs sont tenus de consulter les risques spécifiques au fonds dans le Document d'information clé pour l'investisseur ou dans le Prospectus. © 2014 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. Ref: 17495



LA LÉGENDE A GRANDI

LA NOUVELLE NAVITIMER 46 mm

CHRON  KUNZ

RUE DU MONT-BLANC 1, GENEVE

Un dîner avec Jack Ma, CEO d'Alibaba

Bill George, auteur de cet article, est professeur de management à la Harvard Business School et ancien directeur de Medtronic.

Par Bill George, New York Times – Traduction et adaptation: Boris Muller

Une heure à peine après l'introduction en Bourse d'Alibaba, je me suis entretenu avec son fondateur, Jack Ma, lors d'un déjeuner privé. Monsieur Ma n'a rien des dirigeants chinois que j'ai rencontrés jusqu'ici. Sa réussite reflète le visage d'une nouvelle Chine émergente.

A peine coté, le titre Alibaba s'est envolé. A la clôture de la séance d'ouverture, son cours avait bondi de 38% à 93,89 dollars. Alibaba, c'est une capitalisation boursière de 231 milliards de dollars et la plus grosse introduction en Bourse de l'histoire. Mais Jack Ma reste humble. Il préfère évoquer son projet de développer une grande entreprise au service des clients, de la création d'emplois et de la société. «On m'appelle Crazy Jack (Jack le cinglé). J'espère le rester pour les trente années à venir», confie-t-il.

Forte de l'importance et du dynamisme croissants de son économie, la Chine s'est imposée en vingt ans comme une puissance économique, sans toutefois parvenir à faire émerger des multinationales. Les entreprises chinoises sont tournées vers

le marché intérieur et la production en masse d'articles pour des sociétés étrangères. Alibaba privilégie une autre approche. Après s'être initialement focalisé sur l'énorme marché chinois, Jack Ma a parfaitement compris qu'internet est un phénomène sans frontières. Il est convaincu qu'Alibaba est concurrentielle à l'international, tous secteurs confondus, et envisage d'arroser les marchés américains, européens et émergents. Son ambition ne s'arrête toutefois pas là. Il projette également de faire radicalement évoluer les secteurs de la banque commerciale et des assurances en Chine.

«On m'appelle Crazy Jack (Jack le cinglé). J'espère le rester pour les trente années à venir.»

Interrogé sur sa réussite, Jack Ma se confie sur sa vie. De condition modeste, il grandit à Hangzhou dans les années 1980, à une époque où la Chine commence à s'ouvrir à l'Occident. Un parcours

jalonné d'obstacles qu'il franchit un à un. Tous les établissements scolaires où il souhaite s'inscrire le refusent, même les écoles primaires, en raison de sa faiblesse en mathématiques.

Mais Jack Ma ne se laisse pas démonter. Entre l'âge de 12 et 20 ans, il parcourt régulièrement à vélo le trajet de quarante minutes qui le sépare de l'hôtel où il peut pratiquer son anglais. «La Chine s'ouvrait et accueillait beaucoup de touristes étrangers, explique-t-il. Je leur servais gratuitement de guide. Ces huit années m'ont profondément marqué. Je suis devenu plus «mondialisé» que la plupart des Chinois. Les visiteurs étrangers me livraient une version différente des faits que nous enseignaient nos professeurs et nos livres.»

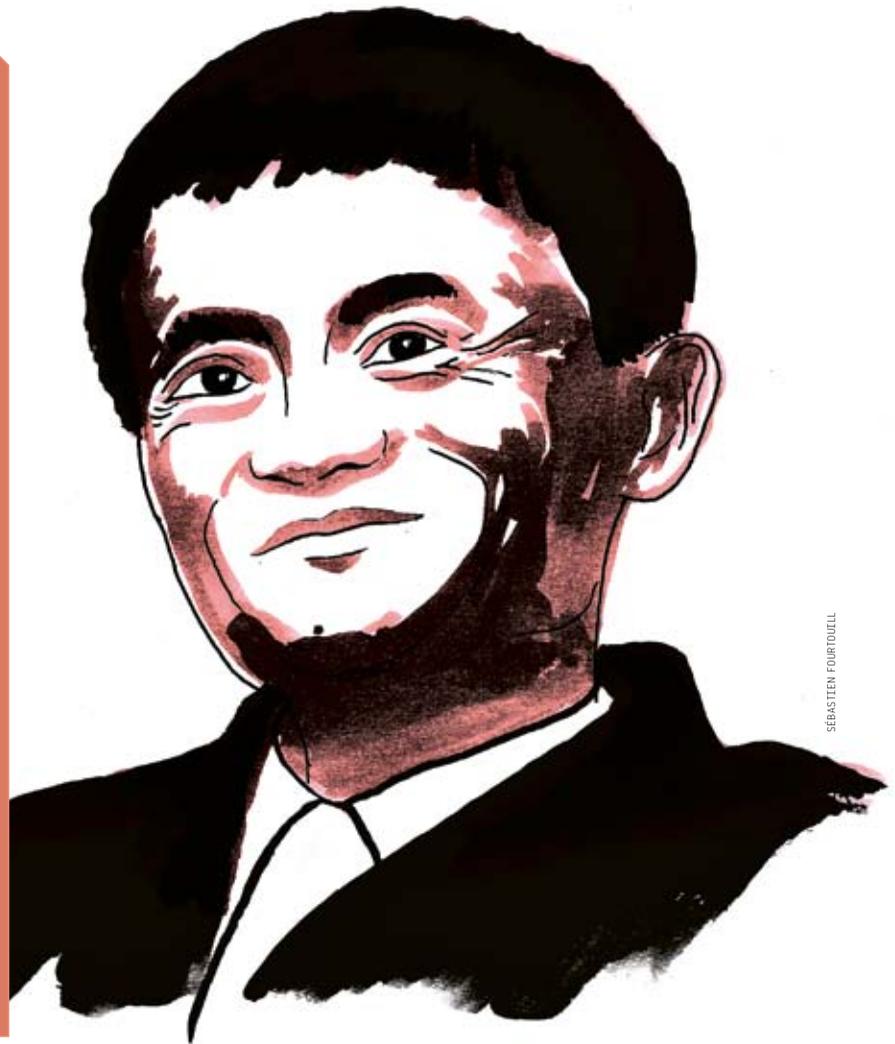
Jeune homme, il postule auprès de 30 sociétés mais sa candidature n'est retenue par aucune. Chez Kentucky Fried Chicken, 23 candidats sur 24 sont embauchés, seule la sienne est rejetée. Jack Ma choisit donc de devenir professeur d'anglais au Hangzhou Electronics Technology College. En 1995, il se

Le prof devenu CEO

Le parcours du créateur et président d'Alibaba Group (lire le portrait de l'entreprise en p. 37) tient de la success story hollywoodienne. Aujourd'hui considéré comme l'un des hommes d'affaires chinois les plus riches et respectés du monde, Jack Ma (50 ans) s'est vu refuser dans sa jeunesse un nombre incalculable de postes de travail.

Détenteur d'un baccalauréat en anglais, il a entamé sa carrière professionnelle en tant que professeur d'anglais, avant de fonder en 1995 China Pages, l'un des premiers sites internet chinois.

Il crée Alibaba.com en 1999, entreprise qui deviendra un empire. La société a levé la somme record de 25 milliards de dollars lors de son entrée en Bourse en septembre dernier. Jack Ma est marié et père de deux enfants. Il réside à Hangzhou, en Chine.



SÉBASTIEN FOURTOUILL

rend pour la première fois aux Etats-Unis: «L'Amérique m'a fait rêver. Lorsque j'ai visité la Silicon Valley, j'ai découvert le soir ses routes pleines de voitures et ses bâtiments illuminés. La passion, c'est ça. Mon modèle, c'est Forrest Gump.» De retour à Hangzhou dans son modeste appartement, il fonde Alibaba avec Joe Tsai, aujourd'hui vice-président exécutif. Pourquoi le nom d'Alibaba? «Parce qu'il est facile à épeler et éveille dans tous les esprits la formule «Sésame, ouvre-toi» qu'Ali Baba invoque dans le

conte des «Mille et une nuits» pour accéder à des trésors cachés.»

Grâce aux idées de son équipe, Jack Ma veut aider les entreprises et les consommateurs à dénicher leurs propres trésors cachés. Mais il ne parvient même pas à lever 2 millions de dollars auprès d'investisseurs en capital-risque aux Etats-Unis. Il persévère, toujours et encore, et finit par récolter 5 millions de dollars avec l'aide de Goldman Sachs. Masayoshi Son, fondateur du groupe japonais

SoftBank, investira par la suite 20 millions dans Alibaba, devenant ainsi son principal actionnaire: sa participation vaut aujourd'hui environ 75 milliards de dollars. Les sociétés d'Alibaba fournissent des prestations à 600 millions de consommateurs dans 240 pays.

Avec l'entrée en Bourse de sa société, Jack Ma est devenu le Chinois le plus riche. Sa fortune est estimée à plus de 18 milliards de dollars. Lorsqu'il a demandé à son épouse il y a quelques années s'il valait mieux être fortuné

ou respecté par les milieux d'affaires, le couple a opté pour la seconde option. Jack Ma veut mettre Alibaba et son écosystème au service de tous. Cette philosophie est gravée dans l'ADN de sa société. Soucieux d'améliorer la vie de tous les collaborateurs, il a notamment offert à ceux de la première heure de généreux paquets de stock-options. Et le premier jour de la cotation d'Alibaba au New York Stock Exchange, il a fait afficher les six valeurs de son entreprise sur les colonnes de l'édifice: client roi, travail en équipe, adaptabilité, intégrité, passion et engagement.

Jack Ma est resté fidèle à lui-même malgré le succès qu'il connaît. Le talent de leadership est une preuve de caractère à ses yeux. La composition de son équipe concentre toute son attention. Son modèle est une équipe parfaitement huilée de 11 footballeurs se dépensant ensemble pour gagner. Il préfère recruter des entrepreneurs plutôt que des cadres dirigeants grisonnants, qui se sentent constamment menacés et agissent plus par souci de plaire à leurs supérieurs qu'aux clients.

Son engagement en faveur d'une cause qui le dépasse a été le moteur de son ascension. «Je veux construire un écosystème voué au commerce électronique, où consommateurs et entreprises règlent en ligne tous les aspects liés aux transactions commerciales. Je veux créer un million d'emplois, changer l'environnement social et

économique de la Chine et en faire le premier marché internet du monde», explique-t-il. Si des dirigeants d'entreprises technologiques comme Steve Jobs, Larry Page et Mark Zuckerberg ont misé sur la technologie et le produit par-dessus tout, Jack Ma a fait un autre choix. «Je ne suis pas un technophile pur et dur. Je regarde la technologie avec les yeux de mes clients, c'est-à-dire des gens normaux», explique-t-il.

Il pratique le tai-chi et utilise le pseudo «Feng Qingyang» en référence à un maître chinois du kung fu

Pour Jack Ma, l'argent n'est pas tout. «Je ne perds pas un quart d'heure à me demander comment en gagner. Je suis juste un puriste. Ce qui m'importe dans la vie, c'est de faire évoluer les mentalités et de contribuer au développement de la Chine. Lorsque je suis fidèle à moi-même, je suis détendu, heureux, et j'obtiens de bons résultats.»

Grâce à sa nature enjouée, il a fait émerger chez Alibaba une culture d'entreprise unique à l'ambiance «fun». Les employés se voient remettre des bombes à serpentin, sont encouragés à faire le poirier pendant les pauses pour booster leur énergie et à participer chaque année à un concours de talents au cours duquel Jack Ma entonne des chansons pop. Il pratique le tai-chi et utilise le pseudo «Feng Qingyang» en référence

à un maître chinois du kung fu. Les arts martiaux sont pour lui «la méthode la plus pragmatique pour expliquer le confucianisme, le bouddhisme et le taoïsme. Ils valorisent la fraternité, la morale, le courage, l'émotion et la conscience».

Sa crainte est que la Chine n'ait sacrifié une génération entière lorsque Mao Tsé-toung a progressivement éradiqué le confucianisme et d'autres formes de spiritualité. Des valeurs qu'il espère transmettre à nouveau à la prochaine génération: «Nous n'avons pas besoin de réglementation, mais de personnes intègres.» Interrogé sur la corruption en Chine, il déclare préférer mettre les clés sous la porte plutôt que payer un-pot-de-vin.

Ses ambitions sont au nombre de trois: continuer de créer de la valeur ajoutée pour ses clients, collaborer étroitement avec le gouvernement et mettre sur pied son équipe de dirigeants mondiaux. Qu'a-t-il l'intention de faire avec sa fortune? Son rêve est de fonder une université pour entrepreneurs, une pépinière pour la nouvelle génération de cadres chinois.

Jack Ma est une force de la nature. Il pourrait devenir le modèle d'une nouvelle génération de dirigeants chinois, mais aussi étrangers: «Notre défi est de leur permettre de générer durablement une richesse qui profite à la

société dans son ensemble. Nous visons une réelle mutation.» ▲



✉ BABA



1946-2014

PLUS DE 60 ANS D'HISTOIRE RÉINTERPRÉTÉS

La ligne Heritage représente la quintessence de l'esprit TUDOR et le porte-drapeau de son identité stylistique. En revisitant certains des modèles les plus emblématiques de l'histoire de la marque, elle rend hommage à ses valeurs uniques et à son patrimoine riche de plus de six décennies.

Les garde-temps de la ligne Heritage ne sont pas de simples rééditions vintage. Ils se présentent comme de véritables réinterprétations où s'allient le passé, le présent et le futur. Tout en conservant l'esprit original, les codes esthétiques et les caractéristiques clés des modèles historiques, le Bureau de Style de TUDOR les fait entrer de plain-pied dans le monde contemporain en modernisant leur style par petites touches subtiles et en ajoutant de nouvelles particularités techniques qui optimisent les performances. Ainsi voient le jour des « icônes de demain », des nouveaux classiques mariant harmonieusement forme et fonction.



TUDOR
WATCH YOUR STYLE

KURZ
BIJOUX ET MONTRES

Zurich | Bâle | Lucerne | Genève
www.kurzbijouxmontres.ch



Julie Zaugg,
Clément Bürge et
Martine Brocard

DES ÉTATS-UNIS AU NIGERIA, DE L'INDUSTRIE
PÉTROLIÈRE AUX NOUVELLES TECHNOLOGIES,

30 ENTREPRISES À SUIVRE EN 2015

INCLUS: LA SÉLECTION SUISSE

INTERVIEW
DE PETER SCHIFF,
ÉCONOMISTE AMÉRICAIN
DISSIDENT

P. 54

LE MÉTIER
D'ANALYSTE
PASSÉ AU CRIBLE

P. 58

YELP

ACTIVITÉ: Réseaux sociaux
ATOUT: Prévoit de s'immiscer dans le monde réel



PETE MAROVICH / ZUMAPRESS

Jeremy Stoppelman, cofondateur et CEO de Yelp.

Yelp règne sur le marché des commentaires en ligne de restaurants, de magasins ou de spas. Pour 2015, la société ambitieuse de s'insérer de manière plus tangible dans le monde réel: elle a lancé cette année Yelp Platform, un système qui permet aux internautes de réserver une table dans un restaurant, une journée dans un spa ou encore une consultation chez leur dentiste, voire l'engagement d'une femme de ménage.

«Yelp va se convertir en plateforme transactionnelle, explique Tom White, analyste chez Macquarie Group. Cette nouvelle activité apportera une source de revenus supplémentaire intéressante à l'entreprise, qui tire pour l'instant la totalité de son chiffre d'affaires de la publicité en ligne.»

YELP

FONDATION
▶ 2004

SIÈGE SOCIAL
▶ San Francisco, Etats-Unis

EFFECTIF
▶ 1'984 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ \$ 233 millions



SANOFI

ACTIVITÉ: Santé
ATOUT: Plusieurs médicaments prometteurs dans le pipeline

Sanofi a su se positionner de façon avantageuse sur le marché des vaccins, de la santé animale, des maladies rares et des médicaments en vente libre. «Le groupe français se distingue en particulier dans le domaine de l'insuline, grâce au Lantus, relève Damien Conover, analyste chez Morningstar. Ce produit est moins cher et plus efficace que celui de ses deux principaux concurrents Novo Nordisk et Eli Lilly.»

Sanofi s'apprête en outre à mettre sur le marché un nouveau médicament contre le diabète – le Toujeo – qui provoque moins d'effets secondaires que le Lantus. Il a aussi présenté récemment des résultats prometteurs pour un traitement contre le cholestérol, l'Alirocumab, qui pourrait représenter une alternative aux statines et générer plusieurs milliards de dollars de ventes. ▲

SAN

FONDATION
▶ 1973

SIÈGE SOCIAL
▶ Paris, France

EFFECTIF
▶ 112'000 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ € 32,9 milliards



DANIEL ROUSSELOT

Siège social de Sanofi à Paris.

ALIBABA

ACTIVITÉ:

E-commerce

ATOÛT: Position dominante en Chine et IPO réussie

FONDATION

► 1999

SIÈGE SOCIAL

► Hangzhou, Chine

EFFECTIF

► 26'845 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES

► \$ 8 milliards



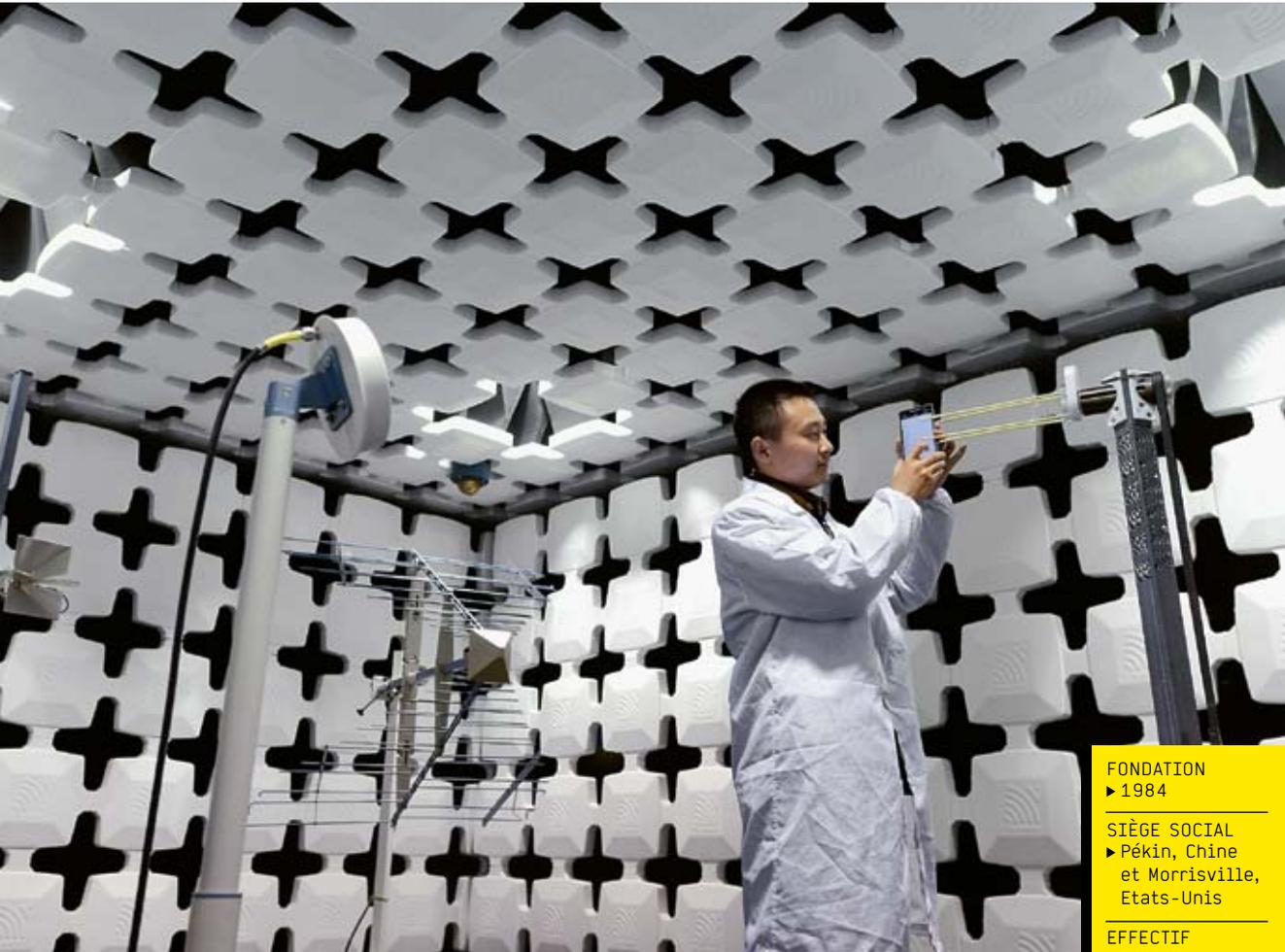
Le 19 septembre dernier, Alibaba est entré à la Bourse de New York, levant 25 milliards de dollars. Cette réussite reflète l'importance du groupe chinois sur le marché en pleine expansion de l'e-commerce. «Alibaba possède une position dominante en Chine, grâce notamment à son portail Taobao, qui abrite une large communauté de petits revendeurs dynamiques», note James Cordwell, analyste chez Atlantic Equities. Sa renommée représente également un atout dans un

pays où les clients passent rarement par un moteur de recherche lorsqu'ils cherchent un bien en ligne. En 2015, Alibaba cherchera à s'étendre aux Etats-Unis. Il y a lancé récemment le portail 11 Main, qui vend des objets de seconde main et des produits neufs haut de gamme, et a récemment acquis des parts dans l'application de partage de voitures Lyft, le service de livraison en ligne Shop-Runner et la messagerie instantanée Tango. ▲

✉ BABA



Siège d'Alibaba à Hangzhou, à 200 km au sud-ouest de Shanghai.



Test d'un téléphone mobile au laboratoire de Lenovo de Wuan, dans la province centrale de Hubei en Chine.

LENOVO

ACTIVITÉ: Fabricant de produits informatiques
ATOUT: De récentes acquisitions prometteuses

En 2015, Lenovo va finaliser la refonte de sa compagnie, après avoir racheté en 2014 la division de serveurs x86 d'IBM pour 2,3 milliards de dollars, ainsi que les smartphones Motorola Mobile pour 2,9 milliards de dollars à Google. «Lenovo va principalement se consacrer à intégrer ces deux

nouvelles entités», explique Ken Hui, analyste de la banque d'investissement Jefferies. Grâce à ces acquisitions, la firme chinoise est devenue du jour au lendemain un fournisseur de serveurs – capable de concurrencer les leaders du marché HP et Dell – et le troisième fabricant de smart-

phones de la planète, derrière Apple et Samsung. Ces intégrations permettront également à Lenovo de mieux toucher les marchés occidentaux et d'améliorer son rythme de croissance, ralenti par la chute des ventes d'ordinateurs portables. ▲

☒ LHL

FONDATION
 ▶ 1984

SIÈGE SOCIAL
 ▶ Pékin, Chine
 et Morrisville,
 Etats-Unis

EFFECTIF
 ▶ 30'026
 employés

CHIFFRE
 D'AFFAIRES
 ▶ \$ 38.7 milliards



TATA CONSULTANCY SERVICES

ACTIVITÉ: Services et conseils en informatique
ATOÛT: Une croissance record

Tata Consultancy Services (TCS) est la firme de tous les superlatifs. Il s'agit de la plus grande entreprise indienne en termes de capitalisation boursière et du deuxième plus grand employeur du pays. Elle est par ailleurs classée comme l'entreprise la plus novatrice de la région par le magazine économique américain «Forbes».

En 2013, Tata Consultancy Services a vu bondir son revenu de 30%, malgré sa taille déjà colossale. La demande pour ses solutions d'outsourcing informatique ne cesse d'augmenter. «Ces dernières années, TCS a réussi à développer ses services dans d'autres régions du monde, comme le Japon, la France ou l'Allemagne», explique Kawaljeet Saluja, analyste chez Kotak Securities Limited. Et la firme compte poursuivre cette expansion en 2015.

«Dans l'industrie informatique, TCS continuera d'afficher la plus forte croissance, estime l'analyste. C'est une action qu'il faut absolument acheter.» ▲

RAI TACSF

FONDATION
 ▶ 1968

SIÈGE SOCIAL
 ▶ Mumbai, Inde

EFFECTIF
 ▶ 305'431 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
 ▶ \$ 13 milliards



REYNOLDS TOBACCO

ACTIVITÉ: Tabac
ATOÛT: Bien positionné pour profiter du boom de l'e-cigarette

Les ventes d'e-cigarettes ont triplé l'an dernier pour atteindre 1,5 milliard de dollars. «La consommation de produits à base de vapeur va surpasser celle des cigarettes durant la prochaine décennie», prédit Bonnie Herzog, analyste chez Wells Fargo. Reynolds Tobacco est en bonne position pour en profiter grâce à sa marque d'e-cigarettes Vuse. «Cette marque sera vendue dans 140'000 magasins d'ici au début 2015 et devrait devenir profitable vers le milieu de l'année prochaine», indique l'analyste. Le

groupe, qui possède notamment les marques Pall Mall, Camel et Winston, profitera également de son partenariat avec British American Tobacco (qui le détient à 42%) pour «innover et commercialiser plus rapidement de nouveaux produits», note Bonnie Herzog. Le récent rachat de Lorillard par Reynolds Tobacco a en outre renforcé sa position sur le marché américain face au numéro un Altria et devrait lui permettre d'économiser environ 400 millions de dollars en synergies. ▲

RAI

FONDATION
 ▶ 1875

SIÈGE SOCIAL
 ▶ Winston-Salem, Etats-Unis

EFFECTIF
 ▶ 5'290 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
 ▶ \$ 8,2 milliards



SAFARICOM

ACTIVITÉ:

Téléphonie mobile

ATOUT: Services novateurs sur un marché émergent en pleine croissance

FONDATION

▶ 1997

SIÈGE SOCIAL

▶ Nairobi, Kenya

EFFECTIF

▶ 3'000 employés

CHIFFRE

D'AFFAIRES

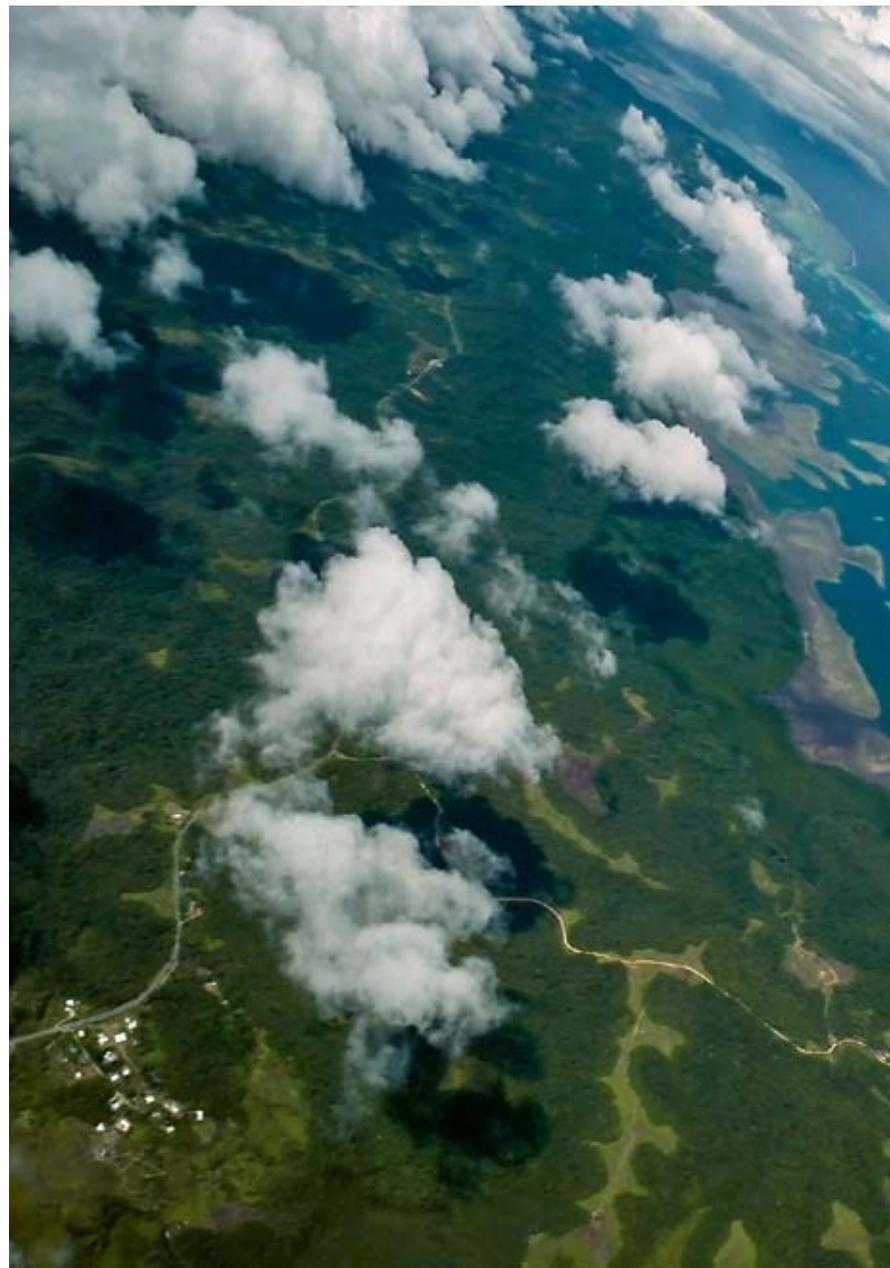
▶ \$ 1,5 milliard



Cet opérateur de téléphonie mobile kényan propose des services qui correspondent idéalement aux besoins d'une population émergente. Son système de paiements M-Pesa permet, par exemple, de transférer de l'argent par SMS sans posséder de compte bancaire. Le service Kipokezi permet lui de consulter ses e-mails et de chatter en ligne à partir d'un téléphone portable d'ancienne génération.

En 2014, la firme détenue à 40% par Vodafone a créé une assurance maladie à bas coûts dont les primes peuvent être payées avec M-Pesa. En 2015, Safaricom disposera de davantage de fréquences, grâce au rachat d'une partie des avoirs de son concurrent Yu Mobile. Une étape indispensable pour lancer la 4G au Kenya. ▲

✉ VOD



GOPRO

ACTIVITÉ: Fabricant de mini-caméras

ATOUT: Forte marge de progression en termes de parts de marché



L'introduction en Bourse de GoPro, réalisée à la fin juin 2014, s'est révélée un franc succès: la société a levé 427 millions de dollars et son action a progressé de 180% entre juin et octobre 2014. Les analystes s'enthousiasment du potentiel de l'entreprise, qui fabrique

des mini-caméras aujourd'hui massivement utilisées lors de la pratique des sports outdoor: «La part de marché global des caméras portables GoPro n'est encore que de 5%, explique Alex Gauna, analyste chez JMP Securities. La firme peut maintenant s'attaquer à toutes les régions du monde.

Et ses produits vont facilement conquérir les clients.» Un développement qui devrait s'accélérer grâce au capital récolté par la cotation en Bourse. ▲
✉ GPRO

FONDATION

▶ 2002

SIÈGE SOCIAL

▶ San Mateo, Etats-Unis

EFFECTIF

▶ 718 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES

▶ \$ 986 millions



HYUNDAI MOTOR

ACTIVITÉ: Automobile
ATOUT: Pionnier des véhicules écologiques



Cinquième plus grand groupe automobile du monde, Hyundai Motor est porté par sa marque Kia. Celle-ci va présenter plusieurs nouveaux modèles d'ici à la fin 2016, «notamment sur le segment des camions légers (SUV, minivans), un marché en pleine expansion en Corée du Sud et aux Etats-Unis», indique Michael Sohn, analyste chez Macquarie Research. Hyundai bénéficiera également de l'avance prise dans le domaine des véhicules verts. Le conglomérat coréen a mis en vente cette année la première voiture à pile à combustible produite en masse. En 2015, il va lancer une version plug-in de ses modèles électriques en Corée du Sud. ▲

✉ HYU

FONDATION
▶ 1967

SIÈGE SOCIAL
▶ Séoul,
Corée du Sud

EFFECTIF
▶ 59'831
employés

**CHIFFRE
D'AFFAIRES**
▶ \$ 75 milliards



ARNE DEBERT / NEWSCOM

Oliver Samwer, CEO et fondateur de Rocket Internet.

ROCKET INTERNET

ACTIVITÉ: Venture capitalist
et incubateur de Start-up
ATOUT: Un modèle d'affaires
original et ingénieux

Unique en son genre, mi-venture-capitaliste, mi-incubateur de Start-up, la firme allemande Rocket Internet copie des sociétés basées sur internet qui existent déjà, souvent créés aux Etats-Unis, et applique leur modèle d'affaires dans un autre pays. Elle a, par exemple, lancé Linio, qui se veut un «Amazon pour l'Amérique latine», ou encore CityDeal, un clone de Groupon, qui a été vendu en 2010. En octobre 2014, l'entreprise s'est cotée en Bourse et a levé 8,2 millions de dollars. Elle va maintenant utiliser ce capital pour augmenter son rythme de croissance, et encore mieux combler les espaces vides laissés par les géants technologiques américains. ▲

✉ RKET

FONDATION
▶ 2007

SIÈGE SOCIAL
▶ Berlin,
Allemagne

EFFECTIF
▶ 20'000 employés

**CHIFFRE
D'AFFAIRES**
▶ € 757 millions



MICHAEL KORS

ACTIVITÉ: Mode
ATOUT: Du luxe à un prix abordable

Le Hamilton, un grand sac à main en cuir disponible en 11 couleurs, vaut 385 dollars. Un prix typique pour Michael Kors. «C'est la plus grande force de cette marque: proposer des biens de luxe à un prix abordable, relève Camilo Lyon, analyste chez Canaccord. Chez d'autres marques, un tel sac vaudrait plusieurs milliers de dollars.» Cette stratégie permet au groupe américain coté en Bourse depuis 2011 d'atteindre une clientèle issue de la classe moyenne, qui n'a pas les moyens de

s'offrir de la haute couture. «Sa croissance est impressionnante, mais il lui reste de la place pour grandir, notamment en Europe et en Asie où sa pénétration du marché est basse», souligne l'analyste. Les perspectives sont bonnes aux Etats-Unis aussi, «grâce à une diversification dans le domaine des chaussures, des montres et des bijoux.»

✉ KORS

FONDATION
▶ 1981

SIÈGE SOCIAL
▶ New York, Etats-Unis

EFFECTIF
▶ 9'184 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ \$ 3,3 milliards



HECTOR GARCIA

SEPLAT

ACTIVITÉ: Producteur pétrolier
ATOUT: Profite du rachat de puits de pétrole à Shell

FONDATION
▶ 2009

SIÈGE SOCIAL
▶ Lagos, Nigeria

EFFECTIF
▶ 297 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ \$ 880 millions



Le jeune producteur pétrolier nigérian Seplat vit sur un nuage en ce moment. Son chiffre d'affaires a augmenté de 41% en 2013 et il a levé 500 millions de dollars lors de sa cotation en Bourse en mai 2014. Grâce à cet afflux de capitaux, l'entreprise a pu s'offrir en septembre 2014 une série de champs pétroliers au Nigeria appartenant à Shell.

Son principal défi: réussir à garder le contrôle de ces nouveaux puits, dont les réserves avaient été volées et victimes de sabotage lorsqu'elles appartenaient à Shell. Jusqu'à présent, la stratégie de Seplat a parfaitement fonctionné et les champs sont sécurisés. Les analystes s'attendent ainsi à ce que la production de la firme passe de 60'000 à 85'000 barils par jour dès le début 2015. ▽

✉ SEPL

ENI

ACTIVITÉ: Compagnie pétrolière

ATOUT: Poursuit sa conquête de l'Afrique de l'Est

FONDATION
▶ 1953

SIÈGE SOCIAL
▶ Rome, Italie

EFFECTIF
▶ 82'289 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ € 114 milliards



Le nouveau CEO de l'entreprise ENI, Claudio Descalzi, va accélérer le programme d'exploration de la firme pétrolière italienne en Afrique. L'homme se trouvait déjà à l'origine de l'expansion faramineuse de la société sur ce continent, et lui a permis de découvrir 9,5 milliards de barils de pétrole entre 2008 et 2013, soit 2,5 fois sa production actuelle. Le tout, en payant les coûts d'exploration les

plus faibles de l'industrie (1,20 dollar par baril en moyenne). En Afrique de l'Est, ENI vient d'acquiescer auprès du groupe Sasol une part de 40% dans un gisement d'exploration situé au large de la côte Est de l'Afrique du Sud. En plus d'être une zone riche en gaz et en pétrole, ces gisements présentent l'avantage d'être très bien placés pour servir la Chine et l'Asie du Sud. ◀

✉ ENI



DR Zone de forage dans la région d'El Borma en Tunisie.

AIRASIA

ACTIVITÉ: Aviation
ATOUT: Premier transporteur low cost d'Asie

Inaugurée en 1996, la compagnie malaisienne AirAsia a été la première à proposer des vols à bas coûts en Asie, devenant rapidement le leader de ce marché en pleine croissance. «Elle a profité de la faiblesse de Malaysia Airlines pour s'imposer dans son pays d'origine, relève John Thomas, spécialiste de l'aviation à l'agence L.E.K Consulting. AirAsia a ensuite eu l'intelligence de moins casser les prix que ses concurrents, ce qui en a fait la seule low cost rentable du continent.»

Pour s'étendre au-delà de la Malaisie, la compagnie a développé un modèle d'affaires original. «Elle a créé une série de franchises en Indonésie, aux Philippines, en Thaïlande et en Inde, ce qui lui a permis de s'établir sur ces marchés traditionnellement fermés», dit John Wensveen, qui dirige le Département de technologie aérienne à l'Université Purdue, dans l'Indiana.

AirAsia a en outre initié des vol long-courriers vers l'Australie, sous l'égide de sa filiale AirAsia X. En 2015, elle créera une filiale au Japon. ▽

✉ AIRASIA

FONDATION
 ▶ 1993

SIÈGE SOCIAL
 ▶ Kuala Lumpur, Malaisie

EFFECTIF
 ▶ 10'000 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
 ▶ \$ 1,5 milliard



STRANGE / NEWSCOM
 Tony Fernandes, CEO d'AirAsia.



GRUPO BIMBO

ACTIVITÉ: Boulangerie
ATOUT: Réseau de distribution tentaculaire

Le nounours blanc vêtu d'une toque qui orne les bus de Grupo Bimbo est une vision familière sur les routes d'Amérique latine et du Nord. Le numéro un mondial de la boulangerie possède l'un des réseaux de distribution les plus étendus du monde, couvrant 2,3 millions de points de vente dans 22 pays. Aux Etats-Unis, où il vend les marques Sara Lee et Sunbeam, il opère 53'000 routes.

L'an prochain, le groupe mexicain accroîtra encore son empreinte globale, grâce à l'acquisition de l'équatorien Supan et du canadien Canada Bread, qui lui permettra de renforcer sa présence en Amérique du Nord et de pénétrer le marché britannique. ▽

✉ BIMBOA

FONDATION
 ▶ 1945

SIÈGE SOCIAL
 ▶ Mexico City, Mexique

EFFECTIF
 ▶ 130'000 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
 ▶ \$ 12 milliards



Le Yokohama
Grand InterCon-
tinental Hotel,
dans la banlieue
de Tokyo.



INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP

ACTIVITÉ:

Chaîne hôtelière

ATOUT: Va bénéficier de la reprise américaine

InterContinental Hotels Group a réussi à placer la majeure partie de ses 4'600 hôtels et 675'000 chambres dans des régions du monde qui se portent particulièrement bien actuellement. Deux tiers de son chiffre d'affaires est généré en Amérique du Nord, l'endroit où la reprise économique se montre la plus vigoureuse. Le groupe sait en profiter: ses chaînes Holiday Inn et Hotel Indigo y font un carton. InterContinental Hotels bénéficie aussi d'une forte présence en Allemagne et en Grande-Bretagne, ainsi que dans certains pays émergents.

Ses hôtels en Chine se portent très bien également. L'année 2015 s'annonce donc prometteuse pour la chaîne. En outre, la vente du prestigieux hôtel parisien «Le Grand» aux Qataris de Constellation Hotels, pour 330 millions d'euros, va permettre d'augmenter les dividendes aux actionnaires en 2015. ▾

✉ IHG

FONDATION

► 2003

SIÈGE SOCIAL

► Londres, Royaume-Uni

EFFECTIF

► 8'179 employés

CHIFFRE

D'AFFAIRES
► \$ 1,9 milliard



SCHLUMBERGER

ACTIVITÉ:

Services pétroliers

ATOUT: Va bénéficier des perturbations des marchés pétroliers

L'année 2015 s'annonce compliquée pour les compagnies pétrolières.

«L'environnement géopolitique est très instable en ce moment, et le prix du pétrole risque de baisser à nouveau», estime Robert

Bellinski, analyste chez Morningstar. Mais Schlumberger est une entreprise impressionnante, qui devrait néanmoins présenter de très bons résultats. Profitant du boom de production de pétrole et de gaz de schiste en Amérique du Nord, elle se profile comme l'une des sociétés les mieux armées pour faire face à des conditions difficiles: «Sa taille lui permet de réaliser des économies d'échelle, ses produits sont technologiquement les mieux développés et elle dispose des meilleures relations avec les compagnies pétrolières nationales.»

Selon Robert Bellinski, le prix de l'action Schlumberger est clairement sous-évalué actuellement: «Etant donné les avantages compétitifs de la compagnie, il est évident que le cours de l'action va augmenter.» ▾

✉ SLB

FONDATION

► 1926

SIÈGE SOCIAL

► Paris, France et Houston, Etats-Unis

EFFECTIF

► 123'000 employés

CHIFFRE

D'AFFAIRES
► \$ 45,3 milliards



AMAZON

ACTIVITÉ: E-commerce
ATOUT: Acteur incontournable sur le marché américain



FONDATION
► 1994

SIÈGE SOCIAL
► Seattle, Etats-Unis

EFFECTIF
► 132'600 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
► \$ 74,5 milliards



Amazon est devenu le portail incontournable pour effectuer des emplettes en ligne. «Doté de plus de 90 centres de tri, il a développé une réelle expertise pour emballer et envoyer rapidement des colis à ses clients, ce qui lui procure un avantage

compétitif», estime James Cordwell, analyste chez Atlantic Equities. Le groupe basé à Seattle est également parvenu à fidéliser sa clientèle avec un abonnement annuel qui permet d'éviter les frais de port et d'accéder gratuitement à des films ou à de la musique en ligne. «Ce service, appelé Prime, compte déjà 30 millions d'abonnés», précise l'analyste. En 2015, Amazon va poursuivre son expansion européenne et chercher à s'implanter davantage en Asie, notamment en Chine et en Inde. «La firme va également se renforcer sur le marché des achats émotionnels (habits, meubles, etc.), les médias digitaux (vidéo en ligne) et dans le domaine du cloud computing», ajoute l'analyste. ▲

AMZN

NETFLIX

ACTIVITÉ: Streaming vidéo et location de DVD
ATOUT: Poursuit son expansion internationale

En 2007, Reed Hastings a pris une décision de génie: transformer progressivement sa société de location de DVD en une plate-forme de streaming. La stratégie du CEO de Netflix a fonctionné au-delà des espérances: son entreprise dispose désormais de plus de 50 millions d'abonnés à travers le monde. En 2014, la compagnie américaine a accéléré son expansion internationale et étendu ses activités en Europe, notamment en Suisse, en France et en Allemagne, en faisant largement parler d'elle. «Netflix va continuer son développement à l'étranger en 2015, explique Mark Mahaney, analyste chez RBC Capital Markets. L'Italie et l'Espagne sont les prochains grands marchés où la firme compte s'implanter.» En outre, l'entreprise devrait poursuivre sa conquête de la planète sans affronter de réelle concurrence: «Seuls quelques petits compétiteurs locaux pourraient lui faire de l'ombre, comme Swisscom en Suisse, sinon la voie est libre», estime l'analyste, qui fait de Netflix son «action préférée». ▲

NFLX

FONDATION
► 1997

SIÈGE SOCIAL
► Los Gatos, Etats-Unis

EFFECTIF
► 2'000 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
► \$ 4,4 milliards





SABMILLER

ACTIVITÉ:

Boissons alcoolisées

ATOUT: Forte exposition aux marchés émergents, notamment l'Afrique

L'Afrique est «le joyau de la couronne» de SABMiller, estime Philip Gorman, analyste chez Morningstar. En pleine urbanisation, le continent a vu émerger récemment des consommateurs dotés d'un pouvoir d'achat

suffisant pour profiter des produits du brasseur. Il génère désormais un tiers de ses revenus en Afrique et jouit d'un quasi-monopole sur le marché de la bière et des sodas au Botswana, au Mozambique, en Zambie et en Afrique du Sud.

Deuxième plus grand brasseur du monde, SABMiller détient aussi la marque Snow, la bière la plus vendue en Chine. Mais les rumeurs se font de plus en plus insistantes sur une reprise en 2015 par son rival Anheuser-Busch, le numéro un mondial. Cela permettrait de créer un

méga-brasseur, avec 34% du marché de la bière et une présence sur les cinq continents.

«Ce regroupement permettrait aux deux groupes d'exercer plus de pression sur leurs fournisseurs pour faire baisser le prix des matières premières et leurs frais de distribution», note Philip Gorman. Les économies atteindraient 125 millions de dollars. ▲

✉ SAB

FONDATION
▶ 1895

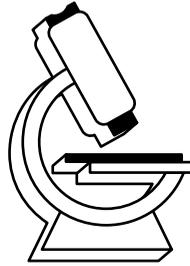
SIÈGE SOCIAL
▶ Londres,
Grande-Bretagne

EFFECTIF
▶ 70'000
employés

CHIFFRE
D'AFFAIRES
▶ \$ 23,2 milliards



LA SÉLECTION HELVÉTIQUE



ROCHE

ACTIVITÉ: Pharma
ATOUT: Beaucoup de nouveautés dans le pipeline

Le groupe pharmaceutique bâlois détient un très bon pipeline, notamment en oncologie, à même de remplacer ses produits dont les brevets vont expirer. Souvent considéré comme le meilleur acteur des pharmas en Suisse, Roche fait des efforts pour se diversifier et offrir un solide rendement de dividende. Le géant bâlois s'est également

spécialisé dans les biotechnologies, très porteuses actuellement. En outre, comme la réglementation pour ses concurrents américains demeure incertaine, Roche offre une bonne protection sur son portefeuille à moyen terme.

☑ ROG

FONDATION
 ▶ 1896

SIÈGE SOCIAL
 ▶ Bâle

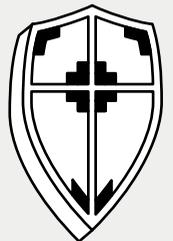
EFFECTIF
 ▶ 85'000 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
 ▶ CHF 46'8 milliards



SWISS LIFE

ACTIVITÉ: Assurance
ATOUT: Action sous-valorisée





SWATCH GROUP

ACTIVITÉ: Horlogerie
ATOÛT: Excellent réseau de distribution et hausse du dollar

Les craintes suscitées par le lancement de l'Apple Watch sont exagérées, estiment plusieurs analystes. Quelque 50% des montres de luxe sont vendues aux Chinois, alors que l'empire du Milieu représente un des plus petits marchés de la marque à la pomme. Avec son excellent réseau de distribution au niveau mondial, le groupe horloger suisse devrait vivre une bonne année 2015. De plus, à l'instar des Chinois enclins à payer avec le billet vert, de nombreux consommateurs d'horlogerie de luxe se situent dans la zone dollar. La hausse attendue de la monnaie américaine devrait donc profiter au titre.

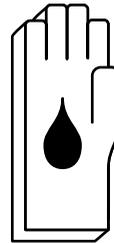
✉ UHRN

FONDATION
▶ 1983

SIÈGE SOCIAL
▶ Bienne

EFFECTIF
▶ 33'590 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ CHF 8,8 milliards



COMET

ACTIVITÉ: Rayons X
ATOÛT: Développe et commercialise un système de stérilisation révolutionnaire

FONDATION
▶ 1948

SIÈGE SOCIAL
▶ Flamatt (FR)

EFFECTIF
▶ 911 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ CHF 249,6 millions



Le groupe fribourgeois spécialisé dans les techniques de rayons X et de mise sous vide termine la mise au point de l'«e-beam compact», une nouvelle technologie permettant de stériliser des surfaces sans produits chimiques. Ce processus de stérilisation meilleur marché, plus rapide et plus écologique, intéresse beaucoup l'industrie alimentaire et a donné lieu à un partenariat de développement avec Tetra Pak. Un premier système commercial équipé de l'«e-beam» a récemment été livré au Japon. Et l'application dépasse l'industrie alimentaire: des projets de développement sont en cours avec les compagnies pharmaceutiques.

✉ COTN

Un titre intéressant du fait de la très basse valorisation actuelle de la société. Si l'économie reprend en Europe et que les privés sont enclins à épargner, l'action de l'assureur zurichois réserverait de jolies opportunités. Selon certains analystes, l'action Swiss Life Holding offrira la meilleure performance de son secteur l'an prochain au niveau national. En outre, une révision à la hausse de sa notation par Standard & Poors est attendue et devrait renforcer la solvabilité du groupe.

✉ SLHN

FONDATION
▶ 1857

SIÈGE SOCIAL
▶ Zurich

EFFECTIF
▶ 7'000 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES
▶ CHF 18 milliards



NESTLÉ

ACTIVITÉ: Alimentation
ATOUT: Valeur sûre



Même si rien ne viendra faire flamber le titre, le géant agroalimentaire veveysan demeure l'une des valeurs sûres pour 2015. Nestlé continue à focaliser son attention sur l'amélioration des marges et les remboursements de capital. Après un

ralentissement dû à la baisse de ses ventes aux Etats-Unis et sur les marchés émergents – sur lesquels la multinationale s'en est toutefois mieux tirée que ses concurrents – l'action devrait reprendre des couleurs.

☒ NESN

FONDATION
▶ 1866

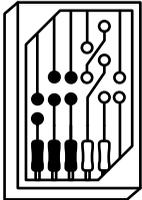
SIÈGE SOCIAL
▶ Vevey

EFFECTIF
▶ 330'000
employés

CHIFFRE
D'AFFAIRES
▶ CHF 92'2
milliards



MICRONAS



ACTIVITÉ: Fabricant de semi-conducteurs pour le secteur automobile
ATOUT: Fait évoluer son modèle d'affaires

La recommandation de l'action du fabricant zurichois de semi-conducteurs pour le secteur automobile pourrait rapporter gros, mais s'accompagne d'un avertissement: risqué. Micronas réalise la moitié de ses revenus au Japon, et la faiblesse du yen a malmené ses affaires jusqu'à récemment. Mais la société évolue. Elle étend actuellement ses activités au segment industriel et facture de plus en plus de clients japonais en euros. Elle a aussi remplacé la technologie embarquée dans les tableaux de bord et dispose d'une nouvelle ligne de production, qui a permis d'augmenter la taille de ses disques semi-conducteurs. Cette série de changements devrait améliorer sa rentabilité.

☒ MASN

FONDATION
▶ 1989

SIÈGE SOCIAL
▶ Zurich

EFFECTIF
▶ 900 employés

CHIFFRE
D'AFFAIRES
▶ CHF 151,9
millions



RICHEMONT



ACTIVITÉ: Horlogerie
ATOUT: Image de marque et positionnement haut de gamme

FONDATION
▶ 1988

SIÈGE SOCIAL
▶ Bellevue (GE)

EFFECTIF
▶ 29'980
employés

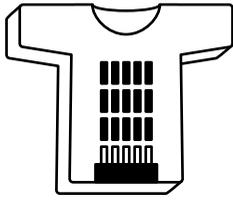
CHIFFRE
D'AFFAIRES
▶ € 10,6 milliards



Le groupe de luxe jouit d'une marque très forte et d'un bon mélange de marchés. De par son positionnement haut de gamme et joaillerie, Richemont n'est même pas égratigné par l'apparition de l'Apple Watch. D'autant que selon les

analystes, les bijoux se vendent actuellement mieux que les montres. Malgré des derniers chiffres plutôt décevants, la tendance au luxe résiste et l'on peut s'attendre à un retour de la demande ainsi qu'à une plus grande stabilité des marges en 2015.

☒ CFR



RIETER

ACTIVITÉ: Machines pour l'industrie textile
ATOUT: A la pointe de l'innovation

FONDATION

► 1795

SIÈGE SOCIAL

► Winterthour

EFFECTIF

► 4'793 employés

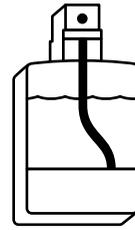
CHIFFRE D'AFFAIRES

► CHF 1 milliard



Le fabricant de machines pour l'industrie du textile basé à Winterthour achève une restructuration qui devrait porter ses fruits. En 2012-2013, Rieter a effectué d'importants investissements en Asie, ainsi que sur ses systèmes informatiques et sa nouvelle technologie de tissage à jets d'air. Les résultats devraient prochainement se faire sentir avec des gains de parts de marché en Chine et en Inde, ainsi qu'avec des gains d'efficience. La valorisation de la société et sa focalisation sur l'innovation en font un titre porteur pour 2015.

☒ RIEN



GIVAUDAN

ACTIVITÉ: Arômes et parfums
ATOUT: Dépasse actuellement les attentes

Dans un marché aux courants incertains, une valeur défensive comme Givaudan et son bon rendement de dividende sont de nature à rassurer les investisseurs. L'action du fabricant d'arômes et de parfums dépasse actuellement les objectifs. La stratégie poursuivie ces dernières années par la société genevoise visant à fournir des petits acteurs, tels que des fabricants de parfum brésiliens ou de bouillon chinois, plutôt que de se focaliser sur les géants comme Nestlé ou Unilever, a porté ses fruits et s'avère très génératrice en termes de cash.

☒ GIVN

FONDATION

► 1895

SIÈGE SOCIAL

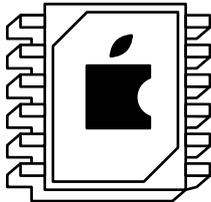
► Vernier (GE)

EFFECTIF

► 9'560 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES

► CHF 4,4 milliards



AMS

ACTIVITÉ: Fabricant de semi-conducteurs
ATOUT: Fournisseur d'Apple

Le fabricant autrichien de semi-conducteurs coté à la Bourse suisse devrait bien performer en 2015. Le lancement de l'iPhone 6 ne sera pas étranger à ce résultat, puisque c'est Austriamicrosystems (AMS) qui produit les puces NFC du dernier-né de la marque à la pomme, permettant d'effectuer des achats en montrant son appareil devant une borne. Mais la technologie des senseurs d'AMS ne se limite pas aux téléphones mobiles et autres tablettes; son marché s'élargit actuellement à l'industrie automobile.

☒ AMS

FONDATION

► 1981

SIÈGE SOCIAL

► Unterpemstaetten (Autriche)

EFFECTIF

► 1'500 employés

CHIFFRE D'AFFAIRES

► CHF 378 millions



«LES ÉTATS-UNIS FONCENT DROIT VERS LA RÉCESSION»

L'économiste américain Peter Schiff avait prédit la crise économique de 2008. Il livre ses pronostics pour l'année à venir. Et avertit: la reprise américaine est trompeuse.

Par Clément Bürge, New York

Plusieurs mois avant la crise des subprimes, Peter Schiff accumulait les apparitions sur les plateaux de télévision américains, chez CNN, Fox News ou encore CNBC. L'économiste, président de la société de courtage Euro Pacific Capital, y réitérait alors un message clair – et pourtant inaudible: l'économie américaine est en péril. «Une énorme crise va éclater, le pays est trop endetté, les fondamentaux de l'économie sont malsains.»

Schiff conseillait alors d'éviter les investissements en Bourse et soulignait le danger des subprimes: «Le marché de l'immobilier va voler en éclats», martelait-il sur un ton calme mais résolu, face à des contradicteurs qui lui riaient au nez.

Quand les marchés se sont effondrés et que la crise du crédit a ravagé le secteur bancaire, Peter Schiff, qui reste l'un des rares analystes à avoir annoncé ce scénario, a été hissé au rang de star et adoubé en tant que prophète. Une

vidéo regroupant ses différentes interventions pré-crise, intitulée «Peter Schiff avait raison», a été visionnée plusieurs millions de fois sur YouTube. Ses livres sont devenus des best-sellers, à l'instar de «Crash Proof: How to Profit From the Coming Economic Collapse» – publié avant la crise. L'homme a même entamé une carrière politique en devenant le conseiller économique du candidat libertaire Ron Paul lors de la campagne présidentielle de 2008.

Six ans plus tard, Peter Schiff fait toujours figure de Cassandra parmi ses pairs. Radical dans ses analyses et volontiers provocateur, il estime notamment que les politiques monétaires menées par les banques centrales autour de la planète conduisent les marchés à la ruine. Un avis tranché qui aura le mérite de susciter le débat. Sans partager toutes ses analyses, nous lui avons tendu notre micro.

Quelles sont les grandes tendances à attendre l'an prochain, dans les différents secteurs économiques?

La bulle du secteur technologique va probablement éclater. Les entreprises technologiques légitimes, comme celles qui fabriquent des ordinateurs, vont bien se porter. Mais celles qui créent des réseaux sociaux et des sites internet vont s'effondrer.

«Lorsque les investisseurs suivent une mode comme des moutons, cela ne se termine jamais bien.»

Ces dernières années ressemblent beaucoup aux dernières étapes de la folle époque tech de la fin des années 1990. Mais cette fois, ce sont les réseaux sociaux plus que les commerçants en ligne qui se retrouvent pris dans ce délire.



Economiste hétérodoxe

Peter Schiff, 51 ans, est réputé pour ses opinions provocatrices et catastrophistes sur l'économie américaine. Auteur de plusieurs best-sellers sur le sujet, l'homme dispose aussi de son propre show radiophonique depuis 2005. Conservateur, il se revendique de l'école autrichienne d'économie.

Schiff a commencé sa carrière en 1987 en tant que stock-broker chez Shearson Lehman Brothers. En 1996, il a créé sa propre firme, Euro Pacific Capital, une société de broker-dealer basée à New Haven, dans le Connecticut, dont il est toujours le CEO.

BARTEK WREŚNIEWSKI / AFP

Peter Schiff au Forum économique de Krynica – le pendant polonais de Davos dans les pays de l'Est (11 septembre 2009).

Le problème reste toutefois le même: ces sociétés sont vendues à des prix surfaits dont le calcul ne se base sur aucun revenu réel. Les investisseurs se fient à des assumptions sur les performances à long terme et à des facteurs très versatiles. Je ne sais pas exactement quand la bulle va éclater. Mais lorsque les investisseurs suivent une mode comme des moutons, cela ne se termine jamais bien.

Au niveau macroéconomique, quelle sera la principale tendance?

Aujourd'hui, tout le monde parle de la formidable reprise économique des Etats-Unis. Mais cette tendance est trompeuse: l'économie américaine fonce droit vers la récession. La Réserve fédérale a soutenu la croissance de façon artificielle grâce à sa politique d'assouplissement quantitatif. Et tout le monde pense que ces mesures étaient efficaces et que cette croissance est saine et qu'elle va se poursuivre sans ce stimulus. C'est faux. Sans ce soutien, l'économie américaine va replonger.

Pourquoi la reprise économique américaine n'est-elle pas durable?

Parce qu'elle est artificielle. En lançant sa politique d'assouplissement quantitatif (QE), la Réserve fédérale a fait baisser le coût de l'argent et les taux d'intérêt, ce qui a permis de stimuler la reprise. Mais lorsque la première dose d'assouplissement quantitatif s'est terminée, elle s'est rendu compte qu'il fallait

en lancer une deuxième, puis une troisième, car la croissance ne se maintenait pas. La seule chose que la Réserve fédérale a en réalité réussi à faire est de repousser la récession à plus tard. Avec la sortie du troisième QE, l'économie va se retrouver dans le même pétrin qu'auparavant. Et la Réserve fédérale va sans doute devoir lancer un nouveau programme d'assouplissement quantitatif.

«Si les Etats-Unis faisaient partie de l'Union Européenne, nous nous serions fait expulser de l'association!»

Dans les faits, l'économie réelle ne va donc pas mieux aux Etats-Unis?

Non. Le prix des actions a certes augmenté de façon mirobolante. Mais quid du reste du pays? Les gens ne sont pas mieux payés qu'auparavant et s'endettent de plus en plus. La classe moyenne survit uniquement grâce au crédit. Les emprunts des étudiants augmentent année après année. Les gens contractent des dettes absurdes sur leurs cartes de crédit ou pour acheter des voitures. Ce comportement a été encouragé par le gouvernement fédéral et le pays pense pouvoir rembourser ses dettes plus tard. C'est malsain. Les Etats-Unis sont

tout autant endettés que certains pays européens mal en point comme la France et l'Espagne. D'ailleurs, Si les Etats-Unis faisaient partie de l'Union Européenne, nous nous serions fait expulser de l'association!

Le Japon a aussi employé des mesures d'assouplissement quantitatif. Va-t-il se retrouver dans la même situation?

Le Japon commence déjà à sentir les effets pervers de l'assouplissement quantitatif. L'inflation y est maintenant trop élevée. La population japonaise remet clairement en question cette politique économique.

Qu'en est-il de la zone euro?

En 2015, la zone euro va probablement continuer à souffrir des mêmes maux qu'elle a connus jusqu'à aujourd'hui. Et Mario Draghi compte aussi lancer un programme d'assouplissement quantitatif. Mais la politique de la banque centrale européenne va se retourner contre elle. En baissant le coût de l'argent, les prix à la consommation vont augmenter plus vite que les salaires. Cette politique ne va rien résoudre et empirer les choses. En réduisant la force de l'euro, les Européens vont réussir à exporter plus facilement leurs produits, mais ils ne pourront plus acheter ces biens. Les salaires ne vont pas être en adéquation avec les biens fabriqués sur le continent. Appauvrir ses citoyens n'est pas une bonne politique économique, bien au contraire...

Que faire pour résoudre cette situation?

Il faut que la région s'attaque à la racine du problème, soit le manque de croissance et un taux de chômage trop élevé. Il y a trop de régulations, trop d'interférences publiques dans l'économie, trop de restrictions et de règles à respecter lorsqu'on engage un salarié.

Peut-on espérer une meilleure situation en Chine?

En comparaison avec le monde occidental, la Chine se trouve en nettement meilleure forme, structurellement et fondamentalement. Le pays dispose d'énormes réserves de monnaies étrangères et n'est pas endetté. En revanche, le renminbi est actuellement sous-évalué. Il faut maintenant que le pays cesse d'acheter des dollars et des euros. La Chine doit laisser sa monnaie s'apprécier. Cela bénéficierait à sa population.

Que pensez-vous de la politique monétaire menée par la banque nationale suisse, qui maintient un taux fixe entre le franc et l'euro?

Le dollar a baissé, l'euro a chuté. Et en face, la Banque nationale suisse a tout fait pour maintenir le franc à un prix plancher. C'est tout simplement ridicule. En ce moment, tout le monde pense qu'une monnaie faible est profitable et qu'une monnaie forte est nuisible à l'économie, ce qui est faux! Pourquoi ne pas tirer parti d'un franc suisse fort? Vous n'exportez pas des biens simplement pour les exporter. Vous vendez ces produits à

l'étranger avec l'objectif d'importer d'autres biens par la suite.

Sans l'intervention de la banque centrale, les Suisses auraient pu importer beaucoup plus de biens. Leur pouvoir d'achat aurait explosé. Une Mercedes coûterait 30% moins cher en Suisse qu'aujourd'hui. La Banque nationale suisse a volé les citoyens suisses en achetant autant d'euros pour faire baisser la valeur du franc. Elle est maintenant assise sur un tas d'argent qui ne sert à rien.

«Le prix des matières premières va augmenter.»

Quel conseil donneriez-vous aux investisseurs pour 2015?

Ils ne doivent surtout pas acheter d'obligations, ne pas acheter d'actions américaines et essayer de trouver des refuges où leurs actifs seront protégés. La Scandinavie, l'Australie, l'Asie du Sud-Est et quelques pays d'Amérique du Sud, comme le Pérou et le Chili, devraient prodiguer un endroit sûr où placer ses avoirs.

Le Brésil pourrait-il être l'un de ces refuges?

Non. Il y a bien trop de risques politiques au Brésil. L'administration Rouseff a

mal traité les détenteurs d'actions brésiliennes ces dernières années. Si le candidat favorable à l'économie Aécio Neves avait gagné l'élection par surprise, cela aurait pu déboucher sur des changements favorables. Mais avec le statu quo promu par la gauche brésilienne, il faut s'attendre à un environnement encore plus hostile pour les investisseurs. Mieux vaut s'intéresser à d'autres pays d'Amérique latine.

Comment va évoluer le prix des matières premières?

En ce moment, la valeur du dollar est gonflée artificiellement pour diverses raisons, ce qui fait baisser le prix des matières premières. Mais, en 2015, dès que les investisseurs vont se rendre compte que l'économie américaine n'est pas relancée et que la Réserve fédérale va mettre en place un nouveau programme d'assouplissement quantitatif, le dollar va à nouveau chuter.

Quels secteurs pourraient connaître une embellie l'année prochaine?

Très peu d'analystes mainstream osent actuellement investir dans les métaux précieux. Au moment où les gens vont prendre conscience du ralentissement de l'économie américaine et de la nécessité de l'assouplissement quantitatif, le prix de l'or va augmenter radicalement, tout en accroissant en même temps le prix des autres métaux précieux. Le secteur énergétique a aussi souffert de façon démesurée ces derniers mois. Il va certainement remonter la pente l'an prochain. ▲

TEMPÊTE SUR LE MÉTIER D'ANALYSTE FINANCIER

Les analystes financiers constituent une cible de choix en temps de crise. De nombreuses voix critiquent leurs recommandations. Et de nouvelles start-up issues de la FinTech leur coupent l'herbe sous le pied. Explications.

Par Clément Bürge

Faut-il se fier aux prévisions des analystes financiers? Telle est la question qui ressurgit invariablement en période d'incertitude sur les marchés. Bien que les investisseurs aient généralement pour habitude de suivre les recommandations des professionnels du secteur, des critiques récurrentes se font entendre sur leur réelle capacité à prédire les tendances à venir. Critiques qu'un certain nombre d'études sont venues appuyer au cours des dernières années.

Ainsi, selon une enquête statistique de la firme de consulting McKinsey, datant de

2010, les analystes se sont montrés bien trop optimistes au cours des vingt-cinq années précédentes, leurs prévisions s'étant révélées 100% trop élevées en moyenne. Plus récemment, en janvier 2014, un article des économistes Roger Loh de l'Université de Singapour et René Stulz de l'Université d'Etat de l'Ohio a également mis en cause la précision des analystes financiers. Les deux chercheurs ont passé en revue les prédictions de gains et les recommandations d'achat et de ventes émis entre 1983 et 2011, mettant en lumière un phénomène curieux: les estimations des analystes

sont moins fiables lorsque le marché se porte mal. En temps de crise, ces dernières se sont en effet avérées 46% moins correctes qu'en temps normal. Pire: Roger Loh et René Stulz ont découvert que les investisseurs prêtaient encore davantage attention aux opinions des analystes lorsque l'économie était en berne.

De leur côté, les professeurs Oya Altinkilic de la George Washington University et Robert Hansen de la Tulane University se sont intéressés à la prétendue capacité des analystes à affecter les prix des actions, aboutissant à la conclusion que cette faculté

Les métiers de l'analyse financière

Le terme générique d'analyste financier recouvre dans les faits plusieurs métiers, qui correspondent à des approches différentes. L'analyse boursière de sociétés cotées, dont il est question dans cet article, a pour nom Equity Research. Concrètement, l'analyste Equity établit son diagnostic en se fondant sur la comptabilité et le business

plan de l'entreprise étudiée, à la lumière de l'environnement économique et de ses propres informations et anticipations. Le tout afin d'en tirer un objectif de cours. L'activité d'Equity Research est à distinguer, par exemple, de la Corporate Analysis, qui s'intéresse à l'achat et la vente de sociétés, ou encore du Credit Analysis, qui

porte sur les opérations de prêts aux entreprises. L'analyse financière ne doit pas non plus être confondue avec l'analyse quantitative, qui concerne exclusivement l'utilisation de mathématiques financières, souvent dérivées des probabilités, et qui consiste à développer des outils et algorithmes de calcul du risque.



LAUREN KALLEN / NEWORK

Leigh Drogen, CEO d'Estimize, une nouvelle plateforme collaborative qui réunit les pronostiques financiers de près de 5'000 personnes.

n'existe pas. «Les analystes n'ont pas d'influence sur le prix des actions, explique Oya Altinkilic. Ce rôle est totalement exagéré. Ils se contentent en général de suivre l'actualité et de la relayer dans leurs recommandations, sans apporter de nouvelles informations sur le marché.»

DES MÉTHODES IMPARFAITES

Les analystes eux-mêmes admettent que leur métier est délicat. Anticiper le comportement des marchés a naturellement un caractère aléatoire. Même avec les meilleures méthodes d'analyse, il est toujours possible qu'un imprévu se produise. Les analystes se retrouvent pratiquement dans le rôle de la voyante dotée d'une boule de cristal: «Notre métier est de prédire l'avenir, explique un analyste parisien. C'est à

nous d'évaluer, par exemple, l'impact qu'aura le virus Ebola sur l'économie globale, une tâche pratiquement impossible.»

Souvent, ces experts prennent trop de temps pour adapter leurs recommandations à l'actualité: «Les conditions du marché peuvent évoluer très rapidement et en fonction de schémas que nous ne connaissons pas, indique l'expert parisien. Les choses changent parfois trop vite.»

De plus, certaines méthodes autrefois considérées comme éprouvées sont aujourd'hui remises en cause. L'équation de Fischer, qui a longtemps permis de calculer avec efficacité les taux d'intérêt, a ainsi cessé de fonctionner vers la fin des années 2000, suite à l'intervention excessive des banques centrales.

LES NOUVELLES START-UP DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Plusieurs sociétés transforment la manière de fournir des informations financières. Sélection des plus performantes.

> ESTIMIZE

La Sagesse des foules

Fondation: 2012

La start-up réunit les avis de près de 5'000 traders, analystes ou étudiants sur les performances d'une compagnie. Cette opinion agrégée permet de prédire les mouvements du marché 69,5% plus précisément que Wall Street, selon Estimize.

> TIPRANKS

Agglomérer les avis d'experts

Fondation: 2012

Tip Ranks réunit toutes les recommandations des analystes officiels sur son site internet et permet de savoir ce que plusieurs experts pensent des performances d'une société.

> STOCKTWITS

Le réseau social des traders

Fondation: 2008

La plate-forme en ligne permet aux investisseurs et traders de partager ce qu'ils pensent de certaines compagnies en 140 caractères. Près de 300'000 investisseurs, professionnels du marché et des compagnies partagent des informations auprès d'une audience de 40 millions de personnes.

>>

ENVIRONNEMENT DÉTÉRIORÉ

Le métier d'analyste a par ailleurs connu de profondes transformations ces dernières années. «L'introduction de nouvelles réglementations en Europe et aux États-Unis durant la dernière décennie limite le type d'informations que peuvent obtenir les analystes», explique le professeur Roger Loh. Le Sarbanes-Oxley Act américain oblige, par exemple, ces experts à utiliser uniquement des informations publiques, en réaction notamment aux recommandations scandaleuses révélées par le procureur général de la ville de New York Eliot Spitzer au début des années 2000.

La détérioration de l'environnement économique expliquerait également le manque de précision des résultats: selon Neil Scarth, analyste chez Frost Consulting, les budgets consacrés à l'analyse financière auraient été réduits de 40% lors de la dernière crise. «Et l'on demande de plus en plus aux analystes de se consacrer à la vente de produits. Nous passons moins de temps à faire de la recherche originale», ajoute l'analyste parisien.

La révolution informatique redéfinit également le rôle des analystes: «Il y a bien plus d'informations dans le domaine public qu'auparavant, explique Robert Hansen. Les investisseurs disposent de milliers de données qu'ils peuvent désormais faire analyser par des ordinateurs, et n'ont donc plus autant besoin des analystes.»

LA FORCE DU COLLECTIF

Des experts appellent à réformer le métier. «Aujourd'hui, les analystes se concentrent beaucoup trop sur les prédictions de gains à court terme des entreprises, explique Thomas Kahn, du fonds d'investissement Kahn Brothers basé à New York. Ils devraient passer plus de temps à décortiquer les stratégies à long terme des firmes, pour savoir si elles sont valides et vont leur permettre de réaliser de bons résultats ces prochaines années, et pas seulement ces prochains mois.»

Et, surtout, de nouvelles start-up révolutionnent le secteur. Parmi elles, Estimate, une plate-forme ouverte au grand public qui génère des analyses crowdsourcées sur les performances des entreprises. La clé de son succès? Un algorithme qui se base sur la justesse des prédictions passées et élimine les avis les moins fiables. «Nous avons 5'000 contributeurs anonymes qui couvrent plus de 1'000 sociétés», détaille Leigh Drogen, le fondateur de la société, un New-Yorkais de 28 ans qui a entamé sa carrière dans un hedge fund.

Résultat: les avis de la start-up seraient 69,5% plus précis que ceux des analystes de Wall Street. «Nous faisons confiance à la sagesse de la foule [wisdom of the crowd, ndlr]», explique Leigh Drogen, en se référant à un théorème qui stipule que les évaluations d'une masse de gens sont plus précises que celles d'un seul individu. «Apple

>>

> COVESTOR
Les groupies de l'investissement
Fondation: 2007

Cette start-up permet à des investisseurs lambda de suivre des analystes stars et d'adapter leurs stratégies d'investissement.

> SUMZERO
Partage entre professionnels
Fondation: 2008

Ce site internet permet à une communauté d'investisseurs qui travaillent pour des hedge funds, des fonds mutuels et des fonds de private equity de partager de l'information. Chaque membre est obligé de partager ses analyses pour avoir le droit de consulter les rapports des autres personnes.

> THINKNUM
L'analyse automatique
Fondation: 2013

Cette start-up exploite toutes les informations présentes dans le domaine public et analyse ainsi les performances des firmes. Les utilisateurs peuvent ensuite consulter ces données, les présenter sous forme de graphique et les partager avec le reste de la communauté.

est couverte par 42 analystes, mais nous avons 207 contributeurs qui se penchent sur cette entreprise, note-t-il. L'avantage du nombre est encore plus flagrant dans le cas de petites firmes, qui ne sont suivies que par six analystes officiels en moyenne.» ▲

... PARCE QUE L'INFO
EN LIGNE NE SUFFIT
PAS TOUJOURS...



Vous appréciez la qualité,
la stratégie à long terme
et les lignes claires?

Alors abonnez-vous
à SWISSQUOTE Magazine
et profitez d'un regard
sans compromis sur
l'actualité économique.

- Informations exclusives
- Dossiers de référence
- Conseils d'analystes

Votre abonnement:

6 numéros par an
CHF 40.-

(+ frais d'expédition,
TVA comprise, prix au numéro CHF 8.-)

www.swissquote.ch/magazine/f/

ABONNEZ-VOUS DÈS MAINTENANT POUR PARTICIPER AU TIRAGE AU SORT ET GAGNER L'UN DES COFFRETS BVLGARI MAN IN BLACK*

«Une fragrance qui frôle l'hypnose»

Enfermé dans un flacon ébène aux reflets miroitants, la nouvelle Eau de Parfum Bulgari Man in Black réinterprète les grands thèmes de la parfumerie avec des ingrédients audacieux, d'inspiration néo-orientale. Elle se distingue par une sensualité remarquablement enveloppante, avec des notes de tête épicées qui évoluent progressivement vers une chaleur ambrée sensuelle, avant de dévoiler des tonalités boisées et fumées. «Une fragrance totalement irrésistible, qui frôle l'hypnose», dit son créateur Alberto Morillas, maître parfumeur.

A GAGNER: 45 coffrets Deluxe d'une valeur de 148 francs. Chaque set contient une eau de parfum (100 ml), un gel douche et shampooing (200 ml), un baume après-rasage (100 ml) et un savon à barbe (100 g).



BVLGARI

 **SWISSQUOTE**
BANKING. SELF-MADE.

*CONDITIONS DE PARTICIPATION AU TIRAGE AU SORT: TOUTES LES COMMANDES REÇUES ENTRE LE 4 DÉCEMBRE 2014 ET LE 31 JANVIER 2015 PARTICIPENT AUTOMATIQUEMENT. IL N'EST PAS NÉCESSAIRE DE DISPOSER D'UN COMPTE SWISSQUOTE POUR Y PRENDRE PART. NE VAUT QUE POUR LES NOUVEAUX ABONNÉS DOMICILIÉS EN SUISSE. AUCUNE CORRESPONDANCE NE SERA ÉCHANGÉE SUR LE TIRAGE AU SORT. TOUT RECOURS JURIDIQUE EST EXCLU.

L'impertinent succès de Moleskine

Le producteur de carnets en papier italien se porte bien. Mais il joue désormais sa survie dans une ère où le numérique rend ses produits obsolètes. Moleskine saura-t-il s'adapter ?

Par Clément Bürge

C'est un bel objet, précieux. Un petit carnet aux bords légèrement arrondis. Sa surface ressemble à du cuir, lui conférant un air de Bible ou de document officiel, un passeport peut-être. Quand on écrit à l'intérieur, on se sent différent, plus érudit.

Le produit phare de Moleskine est aujourd'hui aussi connu et mythique que les trench-coats de Burberry ou que les sacs à main de Louis Vuitton. Ces dernières années, le chiffre d'affaires de la firme italienne a progressé à un rythme soutenu, passant de 30 millions d'euros en 2003 à 87 millions d'euros en 2013. Elle s'est même cotée en Bourse en avril 2013, levant près de 626,5 millions de dollars.

«C'est inattendu, leurs résultats sont impressionnants, admet Andrew Sentence, analyste indépendant basé à Milan. L'an dernier, contre toutes attentes, le revenu de l'entreprise a augmenté dans toutes les régions du monde. En Europe et en Afrique, les ventes ont progressé de 11% pour atteindre 46 millions d'euros.»

Moleskine opère pourtant dans une industrie risquée,

souvent jugée sans avenir: le papier. Est-ce qu'une firme ancrée dans le monde physique peut raisonnablement survivre à l'ère des smartphones et des tablettes ? On connaît le sort réservé à des firmes comme Kodak et Xerox... C'est pourtant le pari de l'entreprise italienne.

Dans cette nouvelle ère, les habitudes des consommateurs ont changé et beaucoup préfèrent utiliser des tablettes et des ordinateurs portables pour prendre des notes. Mais ce n'est pas la principale menace qui plane sur Moleskine. Jusqu'à aujourd'hui, la société se reposait sur un canal de distribution principal: les librairies. «D'un point de vue marketing, cela nous permettait d'associer notre carnet au monde du livre, explique Maria Sebegondi, la fondatrice de la firme. Lorsque l'on achète un livre, on cherche à découvrir un nouveau monde et à devenir une personne plus profonde. Nous voulions créer le même sentiment avec nos produits.» Près de 73% du chiffre d'affaires de Moleskine est ainsi issu des ventes en librairies.

Or, le marché du livre se trouve aujourd'hui en crise.

«Les librairies ferment les unes après les autres. Au cours des prochaines années, Moleskine ne pourra plus écouler aussi facilement ses produits. Il doit trouver de nouveaux canaux.» Pour remédier à ce problème, la firme italienne cherche





En chiffres

52,8%

La part de la région «Europe, Moyen-Orient et Afrique» dans le chiffre d'affaires de Moleskine. Les Amériques représentent 8% des ventes et l'Asie 25%.

167

Le nombre d'employés.

30

Le nombre de boutiques qui vendent exclusivement des produits Moleskine. 23 ont été ouvertes en 2013.

11,5%

La hausse du chiffre d'affaires de Moleskine entre 2012 et 2013.

aujourd'hui à développer les ventes via son site internet. Elle a aussi commencé à ouvrir ses propres boutiques à New York, Paris ou Londres, une première. «Nous plaçons beaucoup d'espoirs dans ces nouveaux moyens de vente», dit l'analyste Andrew Sentence.

UNE MARQUE DE LUXE
Pour survivre dans l'ère digitale, Moleskine compte aussi exploiter au maximum son potentiel de croissance très élevé: car bien que l'entreprise soit déjà présente dans 105 pays, de nombreuses régions restent

sous-exploitées, à commencer par l'Asie. Jusqu'ici, seuls 12,5% du chiffre d'affaires de la firme provient de la région Asie-Pacifique. «Moleskine dispose de 228 millions de clients potentiels, a écrit en 2012 l'analyste de Mediobanca

Petits arrangements avec l'histoire

Ernest Hemingway et Pablo Picasso auraient employé les carnets Moleskine pour composer leurs œuvres. Cela fait partie du mythe de l'entreprise italienne. Sauf que cette histoire est fautive: Ernest Hemingway et Pablo Picasso n'ont jamais utilisé les carnets Moleskine.

Pire: la marque a en réalité été créée en 1997, bien après leur mort. La créatrice de Moleskine, Maria Sebregondi de la firme de design Modo & Modo, s'est inspirée d'un carnet décrit par l'écrivain Bruce Chatwin dans son livre «The Songlines.» Moleskine était alors le nom

de l'un des personnages du livre. L'entreprise a alors développé une habile stratégie de communication mettant en scène ses carnets et les deux écrivains légendaires. «C'est une exagération, a concédé la marque italienne au «New York Times» en 2004. Il s'agit de marketing, pas de science. Ce n'est pas la vérité absolue», s'est-elle défendue. Cette stratégie marketing se trouve à l'origine de ses excellentes performances. En 2006, Modo & Modo a été rachetée pour 60 millions d'euros par le fonds SGCapital Europe, devenu Syntegra Capital.



JESE A. FERNANDEZ / NEWSCOM

L'écrivain Ernest Hemingway à sa table de travail (La Havane, 1956).

...L'avis de l'analyste.....

«Un bon investissement pour les deux à trois prochaines années»

Les analystes mettent en avant la puissance de la marque et le fait qu'elle n'a pratiquement aucun compétiteur du même niveau qu'elle au plan mondial. En Europe, seule la marque allemande de carnets Leuchtturm 1917 lui fait concurrence. Malgré l'effritement progressif de son canal de vente principal, à savoir les librairies, Moleskine reste un investissement intéressant. «Le prix de l'action est faible en ce moment, estime l'analyste indépendant Andrew Sentence. Il s'agit d'une bonne option pour les deux à trois prochaines années. Ensuite, il faudra que la firme parvienne à vendre davantage de produits via ses propres boutiques. Et, accessoirement, qu'elle assainisse ses finances.»

Chiara Rotelli, Or, la firme en compte actuellement 3,3 millions, soit seulement 1,5% du total qu'elle peut conquérir.» La société reste également convaincue que les tablettes ne vont pas remplacer ses carnets. Car elle ne vend pas un banal produit en papier. A la Bourse de Milan, Moleskine est considérée comme une marque de luxe aux côtés de Prada et Salvatore

Ferragamo. «Un Moleskine n'est pas du tout un produit fonctionnel. On peut prendre des notes avec un iPad aujourd'hui, relève Andrew Sentence. Mais il est bien plus agréable de se servir de son Moleskine, avec lequel on se sent chic et différent.» L'entreprise italienne a néanmoins lancé une série de nouveaux produits pour diversifier son offre, tels que

des fourres pour iPad (qui ressemblent à des carnets), des sacs, des stylos et des portemonnaies. Aujourd'hui, ces produits représentent 16% de son chiffre d'affaires.

VIRAGE DIGITAL

Plus récemment, Moleskine a aussi mis en place une stratégie pour conquérir le monde digital. La marque a ainsi créé un carnet qui peut être utilisé simultanément avec l'application pour smartphone Evernote et permet de digitaliser ce qui est écrit ou dessiné à l'intérieur. En septembre, l'entreprise a annoncé un partenariat avec LiveScribe pour développer des stylos «intelligents» qui enregistrent tout ce qui s'écrit dans les carnets Moleskine. «Nous avons détecté une brèche dans le marché, a expliqué Karen Tang, porte-parole de la compagnie. Nos clients ont de la peine à passer du monde analogique au monde



digital, et réciproquement. Nous voulons faciliter cette transition.» Au moment de la cotation en Bourse de l'entreprise, ces nouveaux produits ne représentaient encore que 0,4% du chiffre d'affaires. L'app de prise

de notes avait été téléchargée plus d'un million de fois.

Selon J.P. Eggers de la New York University, spécialiste des firmes analogiques qui se lancent à la conquête du digital, la démarche est

intelligente: «C'est une très bonne niche, cela va permettre de conquérir de nouveaux clients plus jeunes qui ne connaissent pas encore la marque.» ▲



MSK



BESCHLE
 LES GOURMANDISES DE *M*UYUKO

Disponible dans toutes les filiales Globus
 et traiteurs sélectionnés

e-commerce: beschle.ch

LA CARTE DU TRADING GLOBAL



MAIS SWISSQUOTE OFFRE BIEN PLUS ENCORE

- **Portail d'information** swissquote.ch avec service en temps réel gratuit pour les clients de la banque.
- **Outils innovants** pour la gestion patrimoniale privée (e-Private) et/ou l'analyse de titres.
- **Compte bancaire** en temps réel multi-monnaies, compte dépôts titres, service de paiements en ligne, négoce de papiers-valeurs à prix discount.
- **Négoce d'actions** en temps réel sur les principales places boursières mondiales (cf. carte). Parmi les nouveautés:
 - Hong Kong Stock Exchange,
 - Australian Stock Exchange,
 - New Zealand Exchange Ltd.
 - Wellington,
 - Bangkok Stock Exchange,
 - Nasdaq Dubai Ltd.
- **Négoce d'options** et de futures en direct sur les principaux marchés à terme:
 - Eurex
 - CME - Chicago Mercantile Exchange,
 - ISE - International Securities Exchange.
- **Négoce en temps réel** de warrants et autres produits dérivés ou structurés (Euwax et Swiss Dots, qui donne accès à 45'000 produits dérivés).
- **Fundshop:** plus grande plateforme suisse de négoce de fonds de placement (plus de 5'500 produits en ligne).
- **Négoce d'obligations** (plus de 9'000 produits).
- **eForex** (devises et métaux précieux): plus de 70 paires de monnaies disponibles via notre technologie innovante FXBook (spread dès 1,8 pip, levier de 100:1).
- **Compte d'épargne** innovant et compte prévoyance 3a.
- **Hypothèque** en ligne.
- **Devises:** négoce sur devis (spot, terme, swap, options).
- **Crédit lombard.**
- **Dépôts** à terme et placements fiduciaires.
- **Cartes de crédit** (Visa, Mastercard).

CENTRE D'APPELS MULTILINGUE

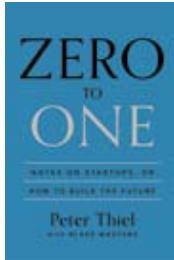
OUVERT DU LUNDI
AU VENDREDI
DE 08:00 À 22:00
T. 0848 25 88 88
T. +41 44 825 88 88

WWW.SWISSQUOTE.CH

À LIRE

ZERO TO ONE

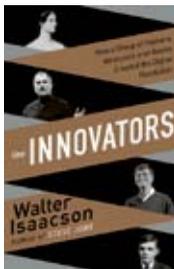
par Peter Thiel [Crown Publishing]



On ne présente plus l'entrepreneur et investisseur génial qui encourage les jeunes à zapper l'université pour concrétiser leurs idées. Dans ce livre, Peter Thiel défend une théorie à contre-courant de l'opinion ambiante, à savoir que la technologie est en pleine stagnation et que les progrès ne viendront pas nécessairement de la Silicon Valley ou des champions tels qu'on les connaît. Au contraire: les gagnants du futur ne seront pas en compétition avec d'autres. Ils auront inventé ou développé des idées uniques.

THE INNOVATORS: HOW A GROUP OF HACKERS, GENIUSES, AND GEEKS CREATED THE DIGITAL REVOLUTION

par Walter Isaacson [Simon & Schuster]



La révolution numérique n'a pas été menée par des solitaires mais par des groupes. Tel est le constat de ce livre écrit par l'auteur de «Steve Jobs». Tous les innovateurs les plus célèbres ont privilégié la collaboration. Trois personnes sont indispensables à la réussite d'un projet technologique, si génial soit-il: le visionnaire chez qui germe l'idée, l'ingénieur qui réfléchit à sa mise en pratique et l'homme d'affaires qui lui trouve un marché.

À TÉLÉCHARGER

LA COMMUNICATION RÉINVENTÉE

[iPhone]



Voici une app qui rend au téléphone son utilité

première, à savoir la communication vocale, en mettant à la disposition de ses utilisateurs des outils de partage collaboratif. Un groupe peut ainsi communiquer oralement tout en s'envoyant des messages écrits ou des photos, et même enregistrer et annoter les conversations pour un accès ultérieur par un tiers.

Talko
Gratuit

TRADUCTION INSTANTANÉE

[iPhone, iPad, Android]



Le casse-tête d'un menu ou d'instructions données

dans une langue étrangère inconnue disparaît avec CamDictionary. On place son smartphone sur le texte, la caméra le saisit et, magie! on obtient la traduction, en temps réel, d'une phrase entière ou d'un seul mot en tapant sur l'écran. Autre avantage: disponible en 36 langues, l'app permet également d'entendre la prononciation du mot.

CamDictionary
Gratuit

LA RÉALITÉ AUGMENTÉE À LA PORTÉE DE TOUS

[iPhone, iPad, Android]



La création de réalités augmentées a longtemps

été l'apanage d'experts. De nos jours, ce n'est plus le cas. Des logiciels autorisent n'importe quel utilisateur à faire vivre un magazine, par exemple, en ajoutant du contenu tel que des vidéos, des animations, des modèles 3D. Parmi ces logiciels, Wikitude est considéré comme le meilleur.

Wikitude
Gratuit

UNE SEULE BOÎTE À LETTRES

[iPhone, iPad, Android]



Boxer fusionne les courriels provenant

de différents systèmes de messagerie en les présentant dans une seule boîte aux lettres. L'intégration de DropBox et Box permet une sauvegarde des mails sur le cloud tandis que celle d'Evernote offre l'option de les transformer en fichiers. Les messages peuvent être triés par catégorie, facilitant leur organisation.

Boxer
Gratuit

AUTOMOBILE

Le retour du moteur arrière

Avec sa nouvelle Twingo, Renault retrouve l'architecture mécanique dite «tout à l'arrière», qui fut très populaire dans les années 1950 et 1960. S'il remue un segment des citadines devenu très homogène techniquement, ce choix se veut pourtant pragmatique. Explications.

Par Philipp Müller

Les petites voitures du XXI^e siècle répondent à un cahier des charges autrement plus étoffé que le slogan «quatre roues sous un parapluie» qui qualifiait alors la Citroën 2CV. Cependant, la quête de perfection et d'embourgeoisement provoque une convergence des solutions techniques proposées, au point que les citadines ne se différencient les unes des autres qu'en matière de style. Et encore faut-il trouver le Michel Ange capable de sortir une sculpture harmonieuse d'un bloc d'à peine 3,6 m de long, sous la contrainte d'un corps creux aussi spacieux que possible.

Au final, le David a bien des chances de ressembler à du Niki de Saint Phalle... Ajoutons un ensemble moteur-transmission à l'avant qui implique un capot haut ainsi qu'un long porte-à-faux, et l'on comprend que les réussites esthétiques sur le segment ne sont pas légion. A l'exception des Fiat 500 et Mini de l'ère moderne, deux bons coups de crayon du talentueux designer Frank Stephenson.

Renault ne manque pas d'icônes non plus, à commencer par la Twingo originelle qui a marqué les années 1990 de sa bouille espiègle. Reste qu'après une deuxième génération fade, la marque au losange devait remettre les pendules à l'heure. Le rapprochement de l'alliance Renault Nissan avec le groupe Daimler a justifié un cousinage de la nouvelle Twingo avec la Smart, et c'est sans doute là que réside l'argument qui a définitivement convaincu les décideurs des bienfaits du moteur arrière. Des bienfaits conceptuels – on va y revenir – mais surtout une maîtrise des coûts puisque la logique des rendements d'échelle joue à plein avec le partage de plateformes et d'outils industriels.

La Twingo passe donc au moteur arrière pour singer la Fortwo mais c'est pourtant elle qui prêtera ses moteurs à l'allemande. Et pour le coup, cette dernière est plus française que la Renault puisque fabriquée en Moselle (Hambach), alors que la

Twingo est slovène. Des chaînes de Novo Mesto sortent aussi les nouvelles Smart Forfour, en fait la quasi-jumelle de la Twingo puisque dotée comme elle de cinq portes, de quatre places et d'une silhouette tout aussi agréable, empreinte de dynamisme.

STABILITÉ DE MISE

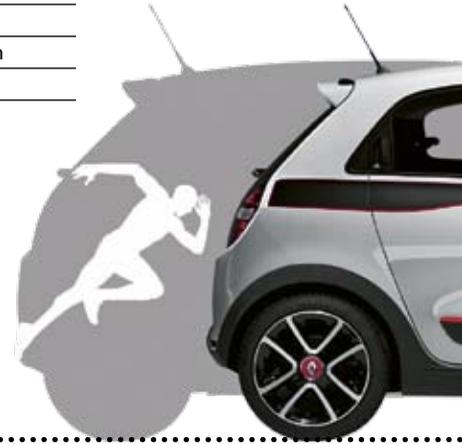
Décliné avec ou sans turbo (respectivement 70 et 90 ch), le moteur à trois cylindres de la petite Renault est presque couché pour occuper le moins d'espace possible sous le plancher du coffre. De l'extérieur, rien ne trahit vraiment ce positionnement arrière. L'embryon de capot, trop court pour être honnête, met la puce à l'oreille mais seul un œil averti relève la présence de pneus plus larges à l'arrière et d'un silencieux d'échappement transversal. Le regard se porte plus volontiers sur la livrée pimpante de la citadine, qui fait la part belle aux possibilités de personnalisation (jantes, stickers).

Autrefois, les voitures à moteur arrière avaient

**RENAULT TWINGO**

3-cylindres, 70 ch

Dès 13'400 francs

**SMART FORFOUR**

3-cylindres, 61 ch

Dès 14'600 francs



meilleure presse sur la neige que les propulsions classiques avec moteur à l'avant. Une histoire de répartition des masses. Les VW Coccinelle, Renault 8, Fiat 600, Simca 1000 ou NSU Prinz avaient toutefois d'autres travers... Leurs réactions aux limites pouvaient être brutales, et lourdes de conséquences. Aux Etats-Unis, la carrière de la Chevrolet Corvaire fut longuement entachée pour de tels motifs, dénoncés par l'avocat Ralph Nader. Plus saines, les tractions à moteur avant se sont finalement imposées

parmi les produits compacts de masse, et ce dès le début des années 1970 derrière des têtes de file comme la Fiat 127 ou la Renault 5.

Aujourd'hui, les progrès réalisés dans l'électronique – à commencer par les générations successives d'ESP – permettent de stabiliser à peu près n'importe quelle monture montée sur plus de deux roues. On doit d'ailleurs à la Smart de première génération la démocratisation de cet équipement de sécurité, sans lequel la lilliputienne partait

en culbute sur le test de l'élan. Aujourd'hui, la Twingo affiche une telle assurance sur la route que, là encore, sa spécificité passe inaperçue. Il faut dire qu'elle dispose d'une des plus grandes empreintes au sol de sa catégorie, et d'une répartition des masses équilibrée, a fortiori quand les places avant sont occupées. En parlant de place, les ingénieurs ont tiré le meilleur parti du moteur arrière. On découvre une cellule habitable particulièrement longue – tout bénéfique pour les jambes – ainsi qu'un

coffre certes un peu haut perché mais néanmoins accueillant (188 litres minimum). Il est en outre bien isolé de la chaleur du dessous. Bon point aussi pour la modularité puisqu'en vertu des dossiers rabattables, y compris celui du passager avant, on obtient une longueur de charge record de 2,20 m! On trouve sinon un astucieux volume de rangement sous la banquette arrière.

MANIABILITÉ HORS PAIR

Le court volume avant représente une zone toute dévolue à l'absorption d'énergie en cas de collision et les roues avant n'assument ici que leur rôle directionnel, gage de sensations de conduite plus franches. Qui a dit que la décomposition des tâches



Le moteur arrière est déjà répandu parmi les voitures électriques. Ici la récente BMW i3.

chère à Taylor n'était bonne qu'à la production? Enfin ça, c'est pour la théorie. Car aussi efficace soit-elle sur la route, il faut bien avouer que la Twingo, placée sous haute surveillance électro-

nique, n'est pas plus joueuse que ses comparses traction et sa direction pas vraiment plus précise non plus. En revanche, quelle maniabilité! L'absence d'arbres de transmission aux roues avant donne effectivement de l'amplitude au braquage des roues, qui atteint 45 degrés, du jamais vu! On fait demi-tour sur moins de 9 mètres, la marche arrière ne servant quasiment qu'aux parages. Avec l'aide de la caméra de recul pour l'affinage.

Déjà répandu parmi les voitures électriques modernes (Mitsubishi i-MiEV, Renault Twizy, BMW i3), le «tout-à-l'arrière» pourrait réinvestir certains segments à large diffusion dans lesquels l'espace, la sécurité et la maniabilité priment, quand bien même la performance était jusqu'à présent son terrain de prédilection chez Porsche, Lamborghini, Lotus et consorts. Plus qu'un regard nostalgique sur le passé, les progrès techniques sont passés par là et nous ouvrent, cette fois, les portes de la diversité. ▲



Le moteur arrière avait déjà connu ses heures de gloire avant de tomber peu à peu dans l'oubli, dès les années 1970 – à l'exception notable de la sportive Porsche 911 qui l'a conservé jusqu'à aujourd'hui. Les VW Coccinelle, Simca 1000, NSU Prinz et Fiat 600 (ci-dessus) étaient appréciées à l'époque pour leur bon comportement sur la neige par rapport aux propulsions classiques à moteur avant.



PRENDS PART À LA FÊTE. MINI 55 YEARS LIMITED EDITION – DÉJÀ À PARTIR DE CHF 19'955.–.*



QUATRE ROUES D'HIVER COMPLÈTES INCLUSES.

MINI va célébrer son 55^e anniversaire, et tu es cordialement invité à la super fête: la MINI 55 Years Limited Edition est dès à présent disponible pour une course d'essai chez ton partenaire MINI, avec la promesse de sensations go-kart à prix rétro et quatre roues d'hiver complètes incluses. Et ce n'est pas tout: le service gratuit MINI Tender Loving Care jusqu'à 100'000 km ou 10 ans** t'assure encore plus de plaisir. MINI.ch

Facchinetti Automobiles (Genève-Meyrin) SA
Rue Lect 33, 1217 Meyrin
Tél. 022 989 08 90

Facchinetti Automobiles (Gland-Vich) SA
Rte de l'Etraz 2, 1267 Vich
Tél. 022 354 03 03

Facchinetti Automobiles SA
Av. des Portes-Rouges 1-3, 2000 Neuchâtel
Tél. 032 720 22 22

www.facchinetti.ch

* MINI One First 55 Years Limited Edition, 5,0 l/100 km, 122 g CO₂/km (moyenne de tous les véhicules neufs vendus: 148 g/km), catégorie de rendement énergétique: C. Véhicule illustré: même modèle, avec options, prix total du véhicule: CHF 21'665.–. ** Seule la limite atteinte en premier est prise en compte.



Démonstration de tango
au restaurant La Barrica,
dans le quartier de La
Boca de Buenos Aires.

VOYAGE

Sur les pas du tango

La capitale de l'Argentine est connue pour être la Mecque des tangueros. A la découverte de Buenos Aires, en demi-lune et pas de deux.

Par Salomé Kiner

En Europe, le tango est souvent assimilé à une danse de salon. Mais pour les aficionados, il s'agit d'abord d'un art poétique. Des artistes mondialement connus s'y sont illustrés, comme Astor Piazzolla ou Carlos Gardel. Musées, places, concerts: leur mémoire est omniprésente à Buenos Aires.

Le tango, c'est ensuite un style de vie autour duquel se fédère, au-delà des différences sociales, un esprit de communauté, avec ses codes et sa culture: «Si le tango connaît un tel succès, c'est aussi pour ses vertus thérapeutiques. Les femmes apprennent à lâcher prise et les hommes, qui mènent la danse, gagnent de l'assurance», analyse Alejandro De Benedictis, professeur de tango argentin à Genève.

En stages intensifs ou comme simples spectateurs de bals – qu'on appelle les «milongas» – ils sont chaque année des millions de passionnés à faire le pèlerinage jusqu'à Buenos Aires.

Ce phénomène touristique est une aubaine économique pour le pays le plus visité d'Amérique du Sud. Mais qui dit industrie dit parfois usine. Des cours privés (clases de tango) aux dîners-spectacle (casas de tango), des boutiques-hôtels aux visites thématiques, la «capitale du tango» fait feu de tout bois. Pour éviter les mauvaises surprises, voici trois quartiers passés au crible de l'authenticité. ▀



Milonga au bar Viejo Correo de Buenos Aires.

FLORIAN KOPP / NEWS.COM

Un peu d'histoire...

Né à la fin du XIX^e siècle sous l'influence des vagues migratoires, l'art du tango s'est toujours pratiqué dans les «clubes de barrio», maisons de quartier fréquentées par les classes populaires. Il culmine dans les années 1950 avant de décliner, détrôné par le rock, puis interdit par les régimes militaires.

Paradoxalement, c'est en Europe qu'il renaît un demi-siècle plus tard dans des habits neufs: à l'image de Gotan Project, le «tango nuevo» intègre des rythmes électroniques. Les 11 décembre, les Argentins fêtent la Journée nationale du Tango, par ailleurs classée au patrimoine immatériel de l'Unesco depuis 2009.



WALLY GIBETZ



MICHEL SETBON / PHOTOUNSTOP

San Telmo, le quartier des marins

En arrivant à Buenos Aires, les voyageurs sont souvent frappés par le délabrement du patrimoine immobilier. Mais San Telmo, où débarquèrent au XVI^e siècle les premiers colons espagnols, est l'une des plus anciennes zones de la ville, et profite à ce titre d'une remarquable conservation. On s'y rend pour le plaisir de déambuler dans les ruelles pavées, pour admirer les façades coloniales et flâner chez les antiquaires de la Feria de San Telmo. Cette braderie attire tous les dimanches des milliers de visiteurs sur l'historique Plaza Dorrego. Les danseurs de tango de rue profitent de l'occasion pour venir se produire sous les yeux des passants. Rémunérés au chapeau, ils sont souvent plus délicats que les imposteurs de la calle Florida, cauchemar touristique-consumériste.

Mais surtout, c'est dans le quartier portuaire de San Telmo que le tango – importé par les marins dans les bordels des faubourgs – a vu fleurir ses premiers clubs de danse. Le dîner-spectacle d'«El Viejo Almacen» est un vestige emblématique de cet âge d'or, tout comme celui du mythique «Bar Sur». «Dans ce genre de show, les danseurs suivent un scénario. C'est ce qu'on appelle le 'tango d'export'. Ces lieux sont des institutions et les danseurs sont excellents, mais en réalité, personne ne danse comme ça», estime Christos Eleftheriadis, architecte et amateur de tango, résidant à Buenos Aires.

Moins spectaculaire mais plus authentique, le Centre culturel Torquato Tasso dispense des cours réputés, en marge d'une excellente programmation.

SE LOGER À SAN TELMO

Au Mansion Dandi Royal Tango Boutique Hotel (Piedras 922), où tout, des façades à la milonga du sous-sol, respire le tango.

Palermo, le quartier branché

Très bien fourni en restaurants, en boîtes de nuit et en hôtels, Palermo est le quartier branché de Buenos Aires, et le plus étendu. Il abrite le féérique Jardín Botánico où il fait bon se réoxygéner en quittant l'atmosphère calfeutrée de La Viruta ou du Salón Canning, deux milongas mythiques.

Palermo Soho concentre aussi les boutiques de créateurs et les bons plans shopping. Entre deux razzias, on s'arrête chez Don Julio pour déguster un steak grillé, l'incomparable spécialité culinaire locale.

SE LOGER À PALERMO:

Au Home Hotel, pour son design rétro-chic, ses lofts, son spa et sa piscine.



Montserrat, le joyau historique

Voisin de San Telmo, Montserrat est l'épicentre historique de Buenos Aires, concentré autour de l'Avenida et de la Plaza de Mayo. Entre les sièges et les palais gouvernementaux, on trouve le Café Tortoni, chef-d'œuvre de l'architecture Art nouveau et producteur officiel des meilleurs churros de la ville. Inauguré en 1858, il était autrefois fréquenté par

l'écrivain Jorge Luis Borges ou le chanteur Carlos Gardel. On peut encore apprécier la compagnie de ces géants locaux grâce à leurs répliques de cire. Véritable voyage dans le temps, le plus vieux café de la ville a gardé son charme d'antan... et ses concerts intimistes. Pour ceux qui préfèrent la théorie à la pratique, à quelques pas de là, l'Academia Nacional del Tango héberge le très sérieux Museo Mundial del Tango.

SE LOGER À MONTSERRAT

Au légendaire Hôtel Castelar, témoin quasi centenaire de l'histoire de la ville.



UNE ÉCOLE DE RÉFÉRENCE

L'ESCUOLA ARGENTINA DE TANGO EST UNE VALEUR SÛRE, ADAPTÉE À TOUS LES NIVEAUX ET À TOUS LES BESOINS. ELLE EST RÉPARTIE SUR TROIS SITES.

> PLUS D'INFORMATIONS SUR WWW.EATANGO.ORG

LES RÈGLES D'OR DU TANGO

Avant de se lancer dans l'arène d'une milonga, petit rappel des règles élémentaires.

> Un tango commence toujours par un regard, suivi du fameux «cabeceo», signe de tête par lequel l'homme affirme son invitation.

> Les hommes sont censés inviter des partenaires d'un niveau équivalent ou inférieur au leur.

> On garde son partenaire le temps d'une «tanda», suite de quatre ou cinq morceaux homogènes. Les invitations se font pendant la respiration musicale, la «cortina».

> Le tango est une danse d'improvisation créative. Les danseurs prudents ne se lancent généralement que s'ils connaissent la partition jouée.

> Un couple de danseurs évolue dans un espace d'environ 1 m² qui se déplace avec lui. Pour éviter l'effet «panier de crabes», il convient de bien respecter l'espace de ses voisins.

BOUTIQUE



En mode bichromie

La marque de lingerie de luxe Agent Provocateur joue cette saison la carte de l'audace en misant sur des couleurs pop. Parmi les highlights de la collection AW 2014 du plus sexy des labels british, le trio soutien-gorge, bikini et porte-jarretelles Megan mêle tulle fuchsia et dentelle rouge, le tout rehaussé de lanières noires.

www.agentprovocateur.com

580.-



Coach solaire

Récompensé au Consumer Electronics Show 2014, le bracelet June mesure l'exposition au soleil de sa propriétaire et communique avec son smartphone afin de lui prodiguer des conseils en temps réel sur les gestes à adopter pour mieux se protéger. Un gadget taillé pour les adeptes du bronzage hivernal sous les tropiques.

www.netatmo.com

110.-



Tout en rondeur

Avec son air de Donut XXL, l'Aerotwist est une enceinte nomade qui se connecte à un smartphone via Bluetooth ou NFC. Dotée de quatre haut-parleurs, d'un caisson de basse et d'un microphone intégré, elle dispose d'une batterie rechargeable qui lui assure une autonomie de dix heures.

www.jarre.com

360.-



Le scooter pliable

Yikebike, ainsi se nomme ce moyen de transport urbain de conception néo-zélandaise, à mi-chemin entre le vélo et le scooter électrique. Très léger (11,2 kg), l'engin à deux roues, dépourvu de pédales, roule jusqu'à 23 km/h. Peu encombrant, il se plie et se range dans un sac à la manière d'une tente de randonnée.

www.yikebike.com

5'220.-



Gants chauffants

Conçus pour les sports aériens, les gants Aviator GTX intègrent un système qui assure plus de vingt heures de chauffage grâce à des batteries lithium-ion dissimulées dans la doublure. Une fonction tactile au bout de l'index permet l'utilisation des appareils de navigation ou d'un smartphone.

www.zanier.com

459.-



De la balle

Roland Iten, le mécanicien de luxe helvète, a imaginé d'élégants boutons de manchettes profilés comme le projectile d'une arme à feu. Grâce à un ingénieux mécanisme, ils permettent d'ajuster sur mesure la circonférence de la manche de la chemise afin de dissimuler sa montre... ou pas.

www.rolanditen.com

3'500.-



Acoustique chic

Pied en chêne massif et tablettes en verre trempé modulables, le designer français Samuel Accoceberry a signé pour la marque La Boîte Concept le LD Cube, une console sonorisée aux lignes minimalistes équipée de six haut-parleurs, d'une amplification de 2x50 watts, d'un contrôleur Bluetooth aptX et d'un DAC USB. Un dock hifi salué par la presse spécialisée pour ses qualités audio.

www.laboiteconcept.com

1'250.-

Au coin du feu

Dessinée par le designer péruvien Federico Otero, la cheminée Cocoon ne ressemble en rien à l'âtre de la maison de campagne de grand-mère. Fonctionnant à l'éthanol, donc sans fumée ni salissures, elle adopte un look futuriste avec sa forme ovoïdale aux lignes minimalistes, et peut se déplacer à l'envi dans toutes les pièces de la maison.

www.cocoonfres.com

2'240.-



BOUTIQUE

HORLOGERIE

Sélection femmes



White spirit

Variation joaillière de la Ballon Bleu, la Ballon Blanc affiche un look art déco souligné par son boîtier-galet et son bracelet composé d'une pluie de gouttes d'or gris serti. Sur le cadran de nacre ponctué de chiffres romains tournent les aiguilles bleuies en forme de glaive et sur la couronne brille à 4 heures un diamant solitaire de 0,20 carat.

www.cartier.com

38'200.-

Mécanique high-tech

L'horloger-star François-Paul Journe investit pour la première fois cette année le marché des montres dame avec L'Elégante. Doté d'un boîtier de forme tonneau, serti de diamants, le modèle électromécanique en titane agrémenté d'inserts caoutchouc blanc jouit d'une durée de vie record, grâce à son mouvement électromécanique qui stoppe son fonctionnement automatiquement quand elle n'est pas portée.

www.fpjourne.com

15'120.-

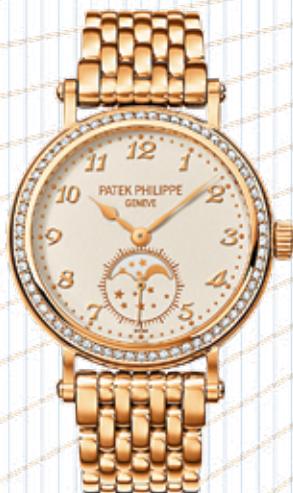


La mélodie du lierre

Première répétition minute des complications féminines Jaeger-LeCoultre, la dernière-née de la collection Rendez-Vous arbore un entrelacs de feuilles de lierre stylisées sur un émail bleu évoquant le ciel nocturne de la Vallée de Joux.

www.jaeger-lecoultre.com

266'155.-



Au garde-à-vous

Patek Philippe présente un nouveau modèle dame de style officier, paré d'un bracelet en or jaune et d'un boîtier rond classique rehaussé par une lunette sertie de 66 diamants. Le garde-temps qui offre à la fois la fonction phases de lune et la petite aiguille de seconde dévoile son mouvement mécanique à travers un fond transparent.

www.patek.com

44'000.-

JOYEUSES FÊTES ET
MEILLEURS VŒUX
POUR

SWISSQUOTE

ePRIVATE BANKING MAGAZINE

Swissquote Magazine remercie ses partenaires et annonceurs pour l'excellente collaboration durant l'année écoulée. L'année 2015 sera riche en nouveaux dossiers passionnants et en interviews exclusives, avec toujours plus de conseils en investissement.

De quoi se réjouir de découvrir les prochains numéros de Swissquote ePrivate Banking Magazine.*

* Informations sur les **dossiers** à venir et les **prestations publicitaires** sur www.mediensatellit.ch
TIRAGE: 60'000 EX. / REMP: 48'305 EX. / MACH 2014-2: 101'000 LECTEURS.

REMERCIEMENTS À



BESCHLE
Chocolatier Suisse

Mediensatellit GmbH
Verlagsagentur



SWISSQUOTE
THE SWISS LEADER IN ONLINE BANKING

Dans chaque numéro de Swissquote Magazine, un créateur raconte comment lui viennent ses idées. Après la comédienne et chroniqueuse Laura de Weck, place à l'artiste et curateur Balthazar Lovay.

«Comme si la lecture devenait une transe»

«A la sortie de l'école d'art, je travaillais comme programmateur musical. J'ai remarqué qu'aussi bien dans mon activité artistique qu'à la programmation je réunissais des objets hétérogènes afin de les faire dialoguer. C'est certainement ce qui rapproche mes activités d'artiste et de curateur. Quand je monte une exposition, il peut arriver que je parte d'un contexte, comme par exemple le lieu, la ville, l'histoire de l'endroit où je suis invité à monter une exposition, ou alors, à l'inverse d'un ou deux objets, à partir desquels je crée un domino, en cherchant à chaque fois d'autres objets qui ont des points communs et que je mets en relation comme pour composer un voyage à travers ces œuvres.

Pour ma série d'œuvres Nochronos, qui recrée un immense carnaval de masques et de costumes, j'ai commencé par réunir une masse de documents et de références sur le domaine. J'ai étudié quelques traditions en particulier qui sont prototypiques, dans ce cas les Sylvester Klausen d'Appenzell, pour comprendre le système. A cette base, j'ai mêlé des éléments perturbateurs ou fictifs afin de proposer une nouvelle image du sujet.

Dans mon cas, la première bonne idée n'est pas souvent la meilleure. Il y a bien sûr des exceptions. Ou alors c'est la première idée qui est retenue, mais après avoir subi une série d'éclaircissements et de simplifications. Je n'ai pas des idées au sens d'un eureka. Lorsque l'on est dans un processus constant de recherche et de réflexion, il s'agit plutôt de solutions ou de nouvelles questions pertinentes qui émergent et s'imposent petit à petit de manière plus prégnante. Parfois, tout en lisant, mon attention se fixe sur des



Artiste et curateur, cofondateur de Hard Hat, espace d'art et d'édition à Genève, Balthazar Lovay (1978) s'intéresse à des champs aussi variés et non exhaustifs que l'art contemporain, la musique noise, les livres d'artistes ou l'art brut. Depuis 2013, il dirige le centre d'art Fri Art à Fribourg, où il présente un programme qui déborde du seul cadre de l'art visuel pour s'aventurer dans les champs de l'architecture, du design ou, prochainement, de la musique expérimentale.

réflexions intérieures étrangères à ma lecture. Je peux lire ainsi deux ou trois pages en développant une pensée en parallèle comme si la lecture devenait une sorte de transe favorisant la fermentation d'autres idées.

Pour tester leur validité, je partage mes idées avec des proches à qui je fais confiance pour leur franchise. Différentes personnes peuvent être sollicitées selon la nature des projets. Mais comme je suis un poil paranoïaque, je confronte souvent plusieurs avis. J'ai pris l'habitude de rédiger dans mon téléphone une liste très simplifiée de points concrets. Le reste atterrit sur des feuilles volantes que j'égarerai constamment et qui peuvent réapparaître lors d'un autre projet.

Mes prochains projets? J'aimerais, entre autres, créer une documentation photographique de l'architecture vernaculaire contemporaine en Suisse, qui ne soit donc liée à aucun folklore ni à des programmes architecturaux planifiés.» ▲

Puissance novatrice et technologie avancée.



La nouvelle Passat. Autant de classe que vous.

Prendre place à bord de la nouvelle Passat, c'est miser à tout moment sur la grande classe au volant. Outre son allure sportive et son habitacle spacieux, ses nombreuses innovations suscitent l'enthousiasme. Elle inaugure en particulier pour Volkswagen la première instrumentation entièrement numérique, avec écran Active Info Display. La Passat embarque également des systèmes d'assistance intelligents, comme l'aide à la conduite dans les embouteillages, le système de vue périphérique Area View à 360° ou les services mobiles en ligne Car-Net. Dès fr. 31'300.-* chez votre partenaire Volkswagen. Profitez d'un essai pour découvrir de près toute la classe de la nouvelle Passat. Plus d'informations: www.passat.com



Das Auto.

SWISS DOTS

SWISS DOTS SOUHAITE
**LA BIENVENUE
À COMMERZBANK,**
UN NOUVEL ÉMETTEUR !

L'alternative pour traiter les dérivés

Swissquote révolutionne le trading dans le domaine des dérivés en vous offrant plus de 45'000 produits à levier pour 9.- flat* de manière directe et exclusive : Over-The-Counter (OTC).

Plus d'informations sur www.swissquote.ch/swissdots

En partenariat avec

Goldman
Sachs

UBS

COMMERZBANK



SWISSQUOTE

THE SWISS LEADER IN ONLINE BANKING

* exclus frais pour les informations en temps réel