

SMI 9769.74	DOW JONES 26510.95
9785	26680
9770	26595
9755	26510
9740	26425

Clos hier -0.31%

TAUX INCHANGÉS ET «PATIENCE»

La Fed ne cède pas face à Trump

PAGE 15

50.000 FRANCS POUR LA START-UP DE RENENS
Involi remporte le trophée PERL

PAGE 8

À LA SOCIÉTÉ AMÉRICAINE MERIDIAN
Debiopharm cède GenePOC

PAGE 5

LA CHRONIQUE DE MATTHIAS JENZER
Des espoirs de croissance nocifs

PAGE 14

PARTICIPATION DANS VKL SEASONING
Firmenich se renforce en Inde

PAGE 5

VALORISATION DE SON ENSEIGNE FRANÇAISE
Croissance élevée de Straumann

PAGE 6

UN EXERCICE 2018 DE TRANSFORMATION
Les avancées majeures d'Adxex

PAGE 5

FIXATION DES PRIX FAVORABLE
Clariant ralentit son rythme

PAGE 6

Gioconda today



Léonard de Vinci nous fait parvenir un message avec la Dame du Louvre. Oui, mais lequel?

À l'époque, après Marignan, quand il a fait son paquetage pour aller loger en France chez le Roi François, la Joconde était du voyage. En perpétuel questionnement sur les circonvolutions humaines, l'artiste se savait au bout du chemin. Quelques années encore, deux, trois, peut-être quatre. Cela donne à penser. Léonard travaillait avec les doigts. Le pinceau d'abord, pour poser les couleurs, et puis la douceur et la précision du toucher. Direct sans interface, une douceur, une caresse, un geste généreux. Une sollicitation d'amour. Qui est Gioconda? Caterina, Léda, Maria, Ginevra, Maria Magdalena, Madonna Litta, La Dame à l'Hermine, Isabelle, la Belle Ferronnière? Un savant mélange de toutes les perfections pour atteindre la perfection des perfections? Un sourire immortel. Deux yeux d'une tendresse absolue. Un voile pur. Des mains accomplies. Le flou sublime du décor.

Léonard est l'observateur de l'homme parfait. Une vie à réaliser ses médiocrités, ses laideurs, ses imperfections, ses sottises, ses vanités, ses impasses, ses cruautés. Léonard met 15 années à chercher le visage d'espoir. Une quête qui s'est arrêtée pour cause d'arrêt de vie le 2 mai 1519. Le jeu de l'onde, lui, ne connaît pas la fin. Le message de la Joconde est limpide, il dit je t'aime à celui qui regarde. Garde espoir, cherche, fais tes expériences et, comme mon Léonard, un jour tu trouveras ou pas. Tu trouveras ce que tu cherches ou autre chose. Le bonheur c'est de chercher. Continue Léonard, c'est beau ce que tu fais. PAGE 20

Travail temporaire rime avec personnel qualifié

Un travailleur intérimaire sur deux décroche un contrat fixe dans les 24 mois qui suivent le début de sa première mission.



MARIUS OSTERFELD. «L'envie d'accéder à des spécialistes motive les entreprises à engager des intérimaires», indique l'économiste.

MAUDE BONVIN

Le travail temporaire représente de plus en plus une porte de sortie pour les chômeurs. Il touche tant les seniors que les employés qualifiés. Selon une étude de GFS-Zürich menée sur mandat de l'Union suisse des services de l'emploi Swisstaffing, un travailleur intérimaire sur deux décroche un contrat fixe dans les 24 mois suivant le début de sa première mission. Plus de la moitié de ces employés obtiennent un emploi fixe dans une entreprise au sein de laquelle ils ont déjà effectué un mandat. Sans l'existence de cette forme de travail, seules

45% des sociétés créeraient, par ailleurs, des postes fixes supplémentaires.

Economiste auprès de Swisstaffing, Marius Osterfeld note que le besoin de main-d'œuvre à court terme reste le premier motif pour recourir à cette forme d'embauche. S'ajoutent aussi l'envie de découvrir de nouveaux collaborateurs et d'accéder à des spécialistes. Ainsi, près de la moitié des travailleurs temporaires sondés sont qualifiés.

«Notre étude montre aussi que pour 32% des groupes interrogés, il n'est plus possible de recruter du personnel fixe parce qu'il y a un gel de ce type d'engagements», signale l'économiste. PAGE 3

Le genevois Strateo s'ouvre à la clientèle épargnante

MATTEO IANNI

Implantée à Genève depuis 2009, Strateo, succursale d'Arkea Direct Bank, continue son ascension. Après son Digital Onboarding pour l'ouverture de compte 100% en ligne en novembre 2017, le

courtier en ligne genevois lance une nouvelle solution d'investissement. Baptisée Strateo Invest, ce nouveau support propose des fonds de placement provenant de sociétés de gestion. «Les 15 fonds présents dans l'offre Strateo Invest figurent parmi les meilleurs du

marché», commente Joffray Guivarch, tout récemment nommé directeur général de Strateo pour la Suisse. Ils ont été choisis par des experts en bourse selon les critères suivants: la performance, le risque, la diversification et la qualité du gestionnaire.» PAGE 4



JOFFRAY GUIAVARCH. Tout récemment nommé directeur général.

Baloise, Helvetia et Zurich: plus de 200%

SOLVABILITÉ. Le taux SST au 1^{er} janvier 2019 est élevé pour ces différents groupes en comparaison européenne.

PHILIPPE REY

Les assureurs suisses publient leur rapport sur leur situation financière relatif à l'exercice 2018 (période de référence). Le jour fixé pour le calcul de la solvabilité selon le Test suisse de solvabilité (SST) basé pour la première fois sur les nouveaux modèles standards de l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (Finma) était le 1^{er} janvier 2019. Baloise, Helvetia et Zurich Insurance Group l'ont publié coup sur coup le même jour, c'est-à-dire le 30 avril.

Le meilleur ratio de solvabilité économique ou SST, en l'occurrence, est celui de Baloise avec 242%, faisant de ce groupe l'une des entreprises d'assurances les plus fortement capitalisées d'Eu-

rope. Ceux de Helvetia et Zurich s'élevaient respectivement à 222% et 221%, ce qui est aussi très confortable. Certes, ces quotients se situent bien en dessous de celui de Mobilière qui frôle les 600% (594%)! Ce dernier est une coopérative qui n'est pas soumise aux pressions à court terme du marché financier, particulièrement en matière de dividende et autres redistributions de capital.

Au reste, la valorisation boursière actuelle de Baloise, Helvetia et Zurich fait ressortir un ratio valeur boursière/fonds propres (price-to-book ratio) sensiblement au-dessus de 1x, du moins pour Baloise et Zurich. Ce qui paraît bien payé à l'aune d'un rendement des fonds propres qui tourne autour de 10% (près de 12% pour Zurich). PAGE 4

Nomoko décroche le Prix Strategis

La start-up zurichoise qui reproduit le globe terrestre en 3D a remporté une enveloppe de 50.000 francs.

SOPHIE MARENNE

Disponible sur une plateforme en ligne, le monde-miroir de Nomoko servira de terrain d'expérimentation pour tous ceux qui voudront créer des services, en s'appuyant sur un scan virtuel du globe. «Nomoko présente une vision du futur très prometteuse. Sa technologie 3D et son monde-miroir permettront de nombreuses innovations en matière d'automobile, de smart city et surtout de réalité virtuelle», indique Clara Leonardi, responsable du Prix Strategis. L'incroyable capacité d'innovation de la start-up, fondée en 2015 à Zurich, a séduit le jury de ce concours entrepreneurial organisé par la HEC Espace Entreprise. Le gagnant a remporté un chèque de 50.000 francs.

L'aventure de Strategis a commencé il y a 26 ans sur le campus lausannois dans l'objectif de mettre à l'honneur les projets innovants qui naissent en Suisse. Grande nouveauté cette année, la cérémonie d'hier a eu lieu au Musée Olympique de Lausanne, devant une audience de 200 personnes.

Nomoko compte une trentaine de collaborateurs et se déploie entre la Suisse et le Luxembourg. La jeune pousse se prépare à dévoiler une première ville helvétique entièrement digitalisée qui sera une véritable aire de jeux pour les esprits innovants du pays. «Cette digitalisation est partiellement financée par des investisseurs qui seront copropriétaires de l'actif digital», souligne Loïc Nouar, Investment Manager. PAGE 8



81.007 700876 127147 6

ENTREPRISES

Marge élevée pour Baloise, Helvetia et Zurich

CAPITALISATION. Les trois groupes d'assurances présentent un ratio de solvabilité (SST) nettement au-dessus de 200%. Mobilière, qui est une coopérative, reste clairement en tête.

PHILIPPE REY

Le même jour, c'est-à-dire le 30 avril 2019, les groupes Baloise, Helvetia et Zurich ont publié un ratio de solvabilité suivant le Test suisse de solvabilité (SST) au 1^{er} janvier 2019 nettement au-dessus de 200%. Baloise Group annonce en particulier un ratio SST de 242%, un quotient qualifié d'excellent, faisant de lui l'une des entreprises d'assurances les plus fortement capitalisées d'Europe.

Tous les assureurs suisses ont publié fin avril leur «rapport sur la situation financière» relatif à l'exercice 2018 (période de référence). Le jour fixé pour le calcul de la solvabilité selon SST était le 1^{er} janvier 2019. Le test SST est basé pour la première fois sur les nouveaux modèles standards de l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (Finma).

Le ratio de Baloise s'avère un peu plus élevé que ceux de Helvetia et Zurich Insurance Group avec respectivement 222% et 221%.

Quoi qu'il en soit, un ratio SST au-dessus de 200% est très positif. Les bons résultats de 2018 se sont répercutés positivement sur le taux SST malgré des marchés des actions faibles, des taux d'intérêt bas et des spreads de crédit élevés, selon Helvetia. L'introduction au 1^{er} janvier 2019 des nouveaux modèles standards et des recalibrages qui en résultent a une influence notable sur l'augmentation du taux SST.

Volatilité accrue du taux SST

Le taux de solvabilité réglementaire se situe dans la fourchette de 180% à 240% visée par Helvetia. Ce groupe l'a adaptée au 1^{er} janvier 2019 pour tenir compte de l'introduction des nouveaux modèles SST (jusqu'à fin 2018: 140% à 180%). L'assise financière d'Helvetia qui est décrite comme excellente n'est pas pénalisée par les ajustements réalisés. Ce groupe s'attend toutefois à ce que les nouveaux modèles standards entraînent une volatilité accrue du taux SST, raison pour laquelle



GERT DE WINTER. Le CEO de Baloise Group qui met un accent prononcé sur des nouveaux services additionnels.

il a légèrement élargi la fourchette admise.

Helvetia précise également qu'il continue à améliorer sa capacité à verser des dividendes. Le groupe affichait à fin 2018 une capacité économique à verser des dividendes de 0,6 milliard de francs, soit 0,1 milliard de plus

qu'à la fin de l'année précédente. L'augmentation de la capacité à payer des dividendes assure une distribution durable aux actionnaires conformément à la stratégie intitulée Helvetia 20.20. Les actions des groupes d'assurances revêtent ainsi un caractère de rendement attractif, bien

que le potentiel d'appréciation du capital paraisse limité par rapport aux cours boursiers actuels. Aussi bien Helvetia que Baloise exploitent un portefeuille d'excellente qualité en Suisse, particulièrement dans les affaires non vie avec un ratio combiné (taux de frais + taux de sinistres) en dessous de 90%; ce qui signifie un cash-flow de premier ordre.

Gestion disciplinée du capital

Zurich Insurance Group souligne aussi son excellente condition financière. Son bilan est robuste du fait d'une gestion disciplinée du capital. Zurich se dit bien placé pour poursuivre sa stratégie axée autour du client et créer de la valeur pour ses différentes parties prenantes (stakeholders), y compris les actionnaires.

Zurich a maintenu ses ratings élevés en matière de capital/credit. Zurich Insurance Company Ltd, la principale entité opérationnelle de Zurich bénéficie d'une note

«AA-/stable» par Standard & Poor's, «Aa3/stable» par Moody's, et «A+stable» par A.M. Best. Le groupe Mobilière, qui est une coopérative, demeure clairement le «champion» en Suisse au plan du quotient de solvabilité, avec une marge de 594%, suivant un modèle interne conformes aux principes SST et approuvé par la Finma.

Baloise se négocie sur le marché à un peu plus de 1,4 fois les fonds propres publiés à fin 2018 (price-to-book ratio), soit un peu plus que Helvetia (près de 1,3x, à l'exclusion du capital hybride), mais au-dessus de Zurich Insurance Group (près de 1,6x). Un multiple sensiblement au-dessus de 1 rend moins attractive une société d'assurances qui obtient en moyenne un rendement (ROE) d'environ 10% de ses capitaux propres. Dans un secteur très concurrentiel par les prix et où les acteurs essaient de se différencier par des services ou niches additionnels, en créant des écosystèmes spécifiques. ■

TRAJECTOIRES

BLKB: nouveaux élus au conseil de banque

La Banque cantonale de Bâle-Campagne (BLKB) a annoncé l'élection de Stephan Eugster et Nadia Tarolli Schmidt au conseil de banque. Ils prendront leurs fonctions au 1^{er} juillet prochain dans un conseil réduit à seulement huit membres. Il succéderont ainsi à Doris Greiner, Dieter Völlmin, Frenk Mutschlechner et Kurt Strecker.

Nadia Tarolli Schmidt est avocate et a notamment travaillé pour le cabinet Vischer à Bâle. Stephan Eugster est économiste et a notamment travaillé pour Vontobel et Julius Bär.

Parallèlement, Thomas Schneider a été confirmé en tant que président du conseil, tout comme les membres Anton Lauber, Erica Dubach Spiegler, Nadine Jeremann, Stephan Naef et Marco Primavesi pour un mandat qui s'achèvera le 30 juin 2023. —(awp)

LONZA: Renzo Cicillini directeur de Viège

Lonza a nommé Renzo Cicillini au poste de directeur de l'emplacement de Viège. Jusqu'ici directeur «communication et marketing d'emplacement» du groupe, M. Cicillini est entré en fonction au premier mai, a indiqué hier le groupe Lonza. Il remplace Jörg Solèr qui quittera l'entreprise à fin juin.

Renzo Cicillini s'occupera ces prochaines semaines de la composition organisationnelle de l'équipe à Viège, cela en collaboration avec les autres membres de la direction sur place. Son successeur pour ses activités au niveau du groupe doit encore être défini. —(awp)

Strateo fait les yeux doux aux épargnants avec sa nouvelle solution d'investissement

COURTIER EN LIGNE. Baptisé Strateo Invest, le nouveau support propose des fonds de placement provenant de sociétés de gestion.

MATTEO IANNI

Implantée à Genève depuis 2009, Strateo, succursale d'Arkea Direct Bank, continue son ascension. Après son Digital Onboarding pour l'ouverture de compte 100% en ligne en novembre 2017, le courtier en ligne genevois lance une nouvelle solution d'investissement. Baptisé Strateo Invest, ce nouveau support propose des fonds de placement provenant de sociétés de gestion. «Les 15 fonds présents dans l'offre Strateo Invest figurent parmi les meilleurs du marché», commente Joffray Guivarch, tout récemment nommé directeur général de Strateo pour la Suisse. Ils ont été choisis par des experts en Bourse selon les critères suivants: la performance (géographique et sectorielle) et la qualité du gestionnaire.»

Dans les fonds proposés, on en trouve des suisses comme Mirabaud Equities Swiss Small and Mid A ou Pictet Absolute Return Fixed Income HP, mais également des fonds internationaux comme BlackRock Global Funds Asian Dragon Fund A2 Hedged ou Carmignac Portfolio Patrimoine A HdG. Tous les fonds sont libellés en francs suisses.

Plus précisément, Strateo propose un produit de gestion active qui est accessible dès 25 francs sans frais d'entrée et sans frais de garde. Il est possible d'investir simple-



JOFFRAY GUIVARCH. «L'an dernier, nous avons acquis 20% de nouveaux clients.»

ment en suivant l'allocation relative à chacune des trois stratégies proposées (prudente, équilibrée, audacieuse) ou de construire son plan d'investissement à la carte.

LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE, COMPOSÉE DE GÉRANTS DE FORTUNE INDÉPENDANTS, REPRÉSENTE PRÈS DE 20% DES COMPTES.

Et si cette nouvelle solution a été pensée dans une optique de placement à moyen long terme, les clients peuvent retirer leur argent à tout moment. «Nous sommes heureux de proposer à nos clients

cette possibilité de diversification de leur épargne et de démocratiser l'accès à des fonds de placement habituellement réservés à une clientèle de banque privée. Nul besoin d'être un expert des produits financiers: le produit est simple et le simulateur en ligne permet de guider le client dans le choix de sa solution d'investissement.»

Miser sur l'international

Dans la myriade d'offres en courtier en ligne en Suisse, Strateo se positionne sur les valeurs européennes et nord-américaines. Sa politique de prix agressifs place la banque en deuxième position dans le classement de tarifs de Moneyland.ch parmi vingt plateformes de courtage en Suisse. L'offre de Strateo n'est battue que par Cornetrader. On soulignera également que son offre affiche des niveaux tarifaires de deux à trois fois inférieurs à ceux des grands établissements bancaires suisses.

Au niveau de l'offre, Strateo propose une large gamme de produits financiers: Actions, Options, Obligations, fonds, Forex, Futures ou CFDs, ainsi que des outils de recherche et de conseils automatisés.

Là où se distingue la plateforme est dans son accès à dix-huit places boursières internationales en ligne, dont treize européennes. Une offre rendue possible grâce

à son partenaire Keytrade Bank, membre d'Euronext. Étant englobée dans le réseau de Keytrade Bank, la plateforme Strateo est en effet utilisée par près de 300.000 traders et investisseurs. À ce propos, Joffray Guivarch annonce étudier la possibilité d'élargir encore le nombre de places boursières accessibles aux clients.

Depuis son implantation en 2009, le courtier en ligne touche une clientèle majoritairement suisse, mais également des résidents de nationalités française, allemande ou belge. La clientèle

institutionnelle, composée de gérants de fortune indépendants, représente près de 20% des comptes. La clientèle suisse possède une culture du trading, en particulier dans la partie allemande, qui représente la majorité des clients de Strateo (65%), les clients romands représentant le solde.

Selon Joffray Guivarch, le profil d'un utilisateur actif de Strateo est une personne âgée de 45 à 50 ans, qui passe entre 3 et 4 ordres par mois, qui suit le marché et qui connaît la situation macroéconomique. ■

Joffray Guivarch à la tête de Strateo depuis février 2019

Joffray Guivarch a été nommé directeur général et responsable de la stratégie de Strateo en Suisse en février 2019. Il succède ainsi à Fabien Vriignon, parti au Luxembourg dans l'une des filières d'Arkea Direct Bank. Avant d'arriver à la tête de Strateo, Joffray Guivarch était d'ailleurs le directeur des risques d'Arkea Direct Bank. Ce Français d'origine bretonne a mené toute sa carrière au sein du groupe depuis 1996 en tant que responsable de différents départements: finance, ressources humaines, compliance, direction de programmes et risk management. Il reprend Strateo après une année 2018 des plus performantes. «L'an dernier, nous avons acquis 20% de nouveaux clients, soit la même progression qu'en 2017. Mon objectif est de poursuivre ce rythme de croissance.» Les prochains gros chantiers qui l'attendent en 2019 seront la modernisation du site internet de Strateo, ainsi que les chantiers réglementaires «qui représentent désormais une part très importante des budgets informatiques des banques».

Strateo espère doubler sa part de marché dans les cinq ans. L'objectif est d'atteindre in fine une part de marché de 10 à 15%, ce qui en ferait un acteur incontournable sur le marché de la banque en ligne. ■