

# L'AGEFI

QUOTIDIEN DE L'AGENCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE À GENÈVE

## DÉGÂTS DES ASSOUPPLISSEMENTS MONÉTAIRES

### La Chine face aux pires difficultés depuis 1978

PAGE 21



JA-PP/JOURNAL — CASE POSTALE 5031 — CH-1002 LAUSANNE



LES BANQUIERS CENTRAUX À JACKSON HOLE

## La conciliation des interventionnismes

PAGE 24

## EUROFIN DANS L'AFFAIRE ESPIRITO SANTO

### Démentis formels à Lausanne

PAGE 3

## LE GROUPE SCHWEITER TECHNOLOGIES

### L'accélération des activités

PAGE 4

## OFFRE PUBLIQUE SUR LE GROUPE CHIQUITA

### Le début d'une longue épreuve

PAGE 22

## OPÉRATION DE L'ORDRE DE 10 MILLIARDS

### Roche veut la totalité de Chugai

PAGE 4

## LA CHRONIQUE DE BRUNO BERTEZ

### L'inflation que personne ne voit

PAGE 11

## ALAIN DUMÉNIL DANS LE MATIN DIMANCHE

### Très sûr de lui dans le démenti

PAGE 6

## PRODUITS STRUCTURÉS

### Le rendez-vous du lundi

PAGE 12

## Net recentrage sur la santé



**OLIVIER BENOIT.** Créée il y a dix ans à Genève, Anteis a été acquise par Merz Pharma fin 2013, qui était son principal client. L'ensemble de la division esthétique a été reprise, soit les trois quarts des activités. Mais cette acquisition a aussi donné aux créateurs d'Anteis l'occasion de relancer la division santé en créant Aptissen. Elle est dirigée aujourd'hui par l'ancien directeur de cette division, Olivier Benoit. **PAGE 4**

# Les produits laitiers ont un grand avenir dans le monde

Les prévisions parlent de +60% d'ici le milieu du siècle. L'industrie alimentaire suisse prend déjà des positions.

CHRISTIAN AFFOLTER

Deux cents ans jour pour jour après la naissance de l'inventeur du lait en poudre (hier), on peut dire que les produits laitiers en général ne cessent de se décliner et de progresser sur le mode industriel.

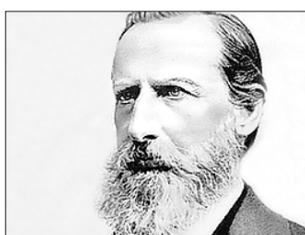
L'amélioration du niveau de vie dans les grandes régions de croissance signifie également que les styles de vie se rapprochent des pays occidentaux.

Selon les prévisions de l'Organisation mondiale pour l'alimentation et l'agriculture à Rome (FAO), la consommation augmentera d'environ 60% d'ici

2050, et les producteurs locaux ne parviendront pas à faire face seuls à cette nouvelle demande.

L'Asie connaîtra probablement l'augmentation la plus prononcée de la consommation. Contrairement à la viande, il n'y a pas de règles imposées par une ou plusieurs religions limitant les nombreux usages du lait. Une opportunité majeure pour les groupes de la branche actifs à l'échelle internationale, et un thème d'investissement à suivre, a relevé récemment le gestionnaire d'actifs spécialisé dans les stratégies durables RobecoSAM.

Même si les premières conséquences paraissent plutôt négati-



**HENRI NESTLÉ.** Les dérivés du lait ne cessent de se développer et de se sophistiquer à l'échelle du monde deux cents ans après sa naissance.

ves: les entreprises transformatrices de lait ont dû composer cette année avec une hausse du prix de la matière première ayant même atteint un niveau record aux

Etats-Unis (+18% sur douze mois). Problématique qui s'est reflétée dans les rapports semestriels de groupes comme Nestlé ou Danone.

La Suisse s'est construite une image solide dans ce domaine à l'échelle mondiale. L'ouverture de nouveaux marchés y revêt une importance particulière. Des entreprises suisses cotées plus spécialisées l'ont déjà reconnu et mettent en œuvre leurs stratégies d'internationalisation en tant que seul vecteur de développement face à un marché domestique dont la croissance est très modeste, avec des positions qui ne devraient guère évoluer. **PAGE 3**

## SMARTWATCH FOSSIL-GOOGLE

# L'opérateur swiss made top catégorie

PAGE 5

## LE GROUPE FAMILIAL LONGCHAMP

# Les effets positifs d'une saturation

PAGE 22

# La bulle internet est de retour

*Les valorisations atteintes sur les marchés actions ne cessent d'alimenter des craintes semblables aux années 2000.*

*S'agissant de réseaux sociaux en particulier.*

TIAGO PIRES

Dans un rapport sur l'activité économique des Etats-Unis, la banque centrale américaine (Fed) le mettait déjà en évidence: les valorisations de certaines sociétés sont «substantially stretched». Publié mi-juillet, le document ciblait les segments réseaux sociaux, applications mobiles et sociétés actives dans les biotechnologies. Un mois après, Snapchat était valorisé à dix milliards de dollars. Problème: la société ne génère au-

cun revenu et son profil est peu enclin à la circulation de publicité, que ce soit sous forme de native advertising ou de format traditionnel.

La messagerie mobile de partage de contenus éphémères n'est pas un cas isolé. Dernièrement, l'application Yo ne servant qu'à envoyer des «yo» à ses amis a levé 1,5 million de dollars sur la base d'une valorisation à 10 millions.

En février dernier, Facebook annonçait l'acquisition de Whatsapp pour un montant de 19 milliards de dollars. Face à ce phénomène de survalorisations apparentes, la question de la formation d'une nouvelle bulle internet alimente les discussions.

Pour Eric Blanchard, associé-gérant de la société de conseil en stratégie financière Harold Alexander, la cause du phénomène est à rechercher surtout dans un nou-

veau mode de compréhension de la valorisation. La valeur intrinsèque d'un produit ne se calcule-t-elle donc plus sur la création de cash-flow ou la génération de revenus, mais sur des critères non financiers tels que le nombre de clics, le volume de vues, la quantité de clics ou le rythme de contenus échangés. Ainsi, les 700 millions de photos et vidéos partagées chaque jour sur le service de Snapchat explique en partie l'idée chiffrée que les investisseurs s'en font. L'autre raison avancée: la recherche de l'exit.

Les entrepreneurs veulent «exciter» les géants d'internet représentés par Facebook, Google ou Apple dans le but de vendre leur technologie. Un modèle observable en particulier dans le segment des biotechs.

Face à ce phénomène, aucune mesure ne semble être prise ou

étudiée. La valorisation des titres des plus importants groupes d'internet présente également des distorsions entre cotation, revenus et activité réelle de la société. Exemple: la valeur du géant Facebook est estimée à plus de 170 milliards de dollars. LinkedIn dépasse les 19 milliards pour un chiffre d'affaires de 2 milliards de dollars. A noter que dans le rapport de la Réserve fédérale, le terme «bubble» n'est jamais utilisé à ce sujet. La crainte d'une bulle spéculative y semble néanmoins omniprésente. **PAGE 11**

SNAPCHAT A ATTEINT UNE VALORISATION DE TROIS À DIX MILLIARDS DE DOLLARS EN MOINS D'UNE ANNÉE.

L'essentiel pour vous, c'est la diversification

VONTABEL

Vontobel vous permet de diversifier facilement le risque débiteur à travers un choix de plus de 50 débiteurs de référence différents.

Vontobel, votre partenaire pour les produits structurés

Performance creates trust  
www.derinet.ch

## LA GUERRE DES COMMUNIQUÉS

# Situation très confuse du côté de l'Ukraine

PAGE 23

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



**GESTOCIGARS** Rue Robert-Céard n° 8 · 1204 Genève

Tél. 022/312 10 80 · www.gestocigars.ch · sales@gestocigars.ch  
Lundi à vendredi 9h à 19h · Samedi 10h à 14h

