

# La finance suisse tient salon

Depuis mars 2003, les actions suisses ont enregistré une performance boursière de plus de 115%. L'or atteint de nouveaux sommets sur ces vingt-cinq dernières années, le pétrole est au plus haut de son histoire en valeur absolue, les taux d'intérêts sont à la hausse depuis le début de l'année.

Quelle est la situation? Il ressort que les entreprises annoncent des bénéfices qui permettent une hausse régulière des cours alors que dans le même temps des indicateurs tels que le niveau des prix du pétrole, de l'or et l'évolution haussière des taux d'intérêts peuvent laisser présager d'un environnement fortement défavorable pour un développement économique durable. Cela ne va pas dans le sens d'un soutien aux investissements en produits de taux et actions.

Dans le sens contraire l'évolution des cours de l'or et du pétrole offre des opportunités

## Notre invité Olivier Ferrari

CONINCO GROUPE

d'investissement non négligeables dans de nouvelles opportunités. Les bourses évoluent sur de nouvelles bases: années huitante pour l'initialisation de la globalisation des économies, années nonante pour les nouvelles technologies, années 2000 pour les matières premières? L'euphorie est-elle à nouveau de mise? Qui dirige la bourse? Comment se créent les nouvelles opportunités d'investissement? Comment se faire une opinion dans un monde financier en perpétuelle mutation!

L'investisseur a un esprit dit «trend follower» – suiveur de tendance – ce qui le conduit à investir dans l'euphorie, à se résigner dans la baisse et à agir

hors raison au plus bas. Ce n'est pourtant pas les informations qui manquent. Que cela soit à travers des informations économiques des médias, de la presse financière ou d'internet. Car la bourse ne fonctionne pas selon le principe du casino et répond, par ses évolutions aux résonances du développement économique. La construction d'un patrimoine n'est pas à quantifier par rapport à sa taille, mais bien aux moyens disponibles (excédents de revenus) pour le constituer.

Depuis 9 ans, le salon financier Investissima offre une plate-forme permettant à chaque investisseur de s'informer auprès d'une quarantaine de prestataires, confronter, analyser, comparer, aussi bien les techniques d'analyse et de gestion de fortune, les services en ligne, la gestion traditionnelle, la gestion alternative. Près de soixante offrent une plate-forme de débats ouverts abor-

dant aussi bien la gestion de fortune, l'analyse technique, les fonds de placement que la prévoyance professionnelle.

En parallèle se déroulera le premier Geneva World Financial Forum, qui s'adresse à un public de professionnels et d'investisseurs avertis ayant pour but de débattre des défis de demain. Les thèmes de l'édition 2006 porteront sur l'or qui brille à nouveau, les défis de l'intégration des dix nouveaux membres de l'UE dans la monnaie unique au travers du cas de la Hongrie, le pétrole en tant que défi de gestion d'une monnaie «commodity», la quête de l'Alpha, la microfinance et son marché d'investissement, les vrais enjeux de la finance islamique, sans oublier le gouvernement d'entreprise.

Du 17 au 19 mai 2006 à GenevaPalexpo. Plus d'infos sur [www.investissima.ch](http://www.investissima.ch) et [www.gwff.ch](http://www.gwff.ch)

## Le pétrole flambe... et alors?

### Perspective sur les marchés

Le cours du Brent de la mer du Nord a atteint de nouveaux records la semaine dernière et s'établit désormais bien au-dessus des 70 dollars. Le trend haussier de l'or noir, entamé en 2003, a été largement commenté par tout ce que la communauté financière compte d'économistes et de stratèges. Quasiment tous s'accordent à reconnaître que la demande est largement supérieure à l'offre, que les capacités de production sont actuellement utilisées à un niveau proche de leur maximum et, pire encore, que les réserves prouvées sont largement surestimées. Ce scénario a de quoi faire peur: au rythme de consommation actuel, les ressources en pétrole seraient épuisées dans un délai d'environ 20 ans.

Et pourtant, malgré la progression des cours du baril et ces perspectives peu encourageantes, les marchés financiers et l'économie mondiale résistent plutôt bien. En effet, l'inflation n'a pas dérapé et les consommateurs n'ont pas (encore) modifié leurs habitudes. Par ailleurs, les prévisions de croissance restent

très fortes et les places boursières enregistrent des plus hauts historiques. Est-ce bien raisonnable? Pour l'instant, la flambée de l'or noir est perçue comme le signe que la Chine ou l'Inde poursuivent leur croissance. Il s'agit donc d'un signal favorable pour la conjoncture mondiale et pour les secteurs cycliques, en particulier les industries permettant à ces Etats de développer leurs infrastructures. Tant que la hausse se fera de manière progressive, les économies devraient pouvoir s'y adapter en développant notamment des technologies moins gourmandes en énergie et des carburants de substitution. Le vrai danger viendrait d'une hausse brutale due à un embargo ou à une guerre. Malheureusement, le bras de fer auquel se livrent actuellement l'Iran et les USA ne permet pas d'écarter cette hypothèse.

OLIVIER AESCHLIMANN  
BANQUE CANTONALE VAUDOISE

## En bref

**IPO** Le groupe zurichois Steiner, actif dans la construction, étudie différentes options quant à son avenir. «Une entrée en Bourse serait une bonne solution dans une perspective à long terme», déclare au Temps Peter Steiner, président et propriétaire de la société. **ATS**

**UNAXIS** Le groupe zurichois veut développer son secteur actif dans l'énergie solaire. Dans Finanz und Wirtschaft, son président Georg Stumpf explique qu'Unaxis entend produire lui-même des cellules photovoltaïques et étudie des prises de participations dans des centrales solaires. **ATS**

**ADECCO** Prévus depuis janvier, l'arrivée de l'Allemand Dieter Scheiff à la direction générale d'Adecco est désormais effective. L'entreprise de placement intérimaire DIS, dont il était le patron et qui est désormais en mains de la multinationale vaudoise, a autorisé le transfert. **ATS**

**VIOXX** Un jury texan a conclu vendredi en la culpabilité du groupe pharmaceutique Merck dans le décès d'un patient de 71 ans soigné au Vioxx. Ce médicament a été retiré il y a deux ans pour risques cardiaques. Merck devra verser 750 000 dollars. **ATS**

## Le Brent atteint de nouveaux records



## FONDS DE PLACEMENT

Le cours que nous publions est la **valeur nette d'inventaire (VNI)** qui correspond à la somme totale du portefeuille (valeur boursière des actifs du fonds) divisée par le nombre de parts en circulation. La VNI sert de base au calcul du prix d'achat et de vente. Elle ne tient donc pas compte des éventuelles commissions et des frais, qui varient d'un établissement à l'autre. Si un fonds est dédoublé – l'un avec redistribution des bénéfices, l'autre avec réinvestissements dans le capital – c'est ce dernier, le **fonds de capitalisation** (avec mention B), qui est pris en compte. Cette liste peut être en tout temps sujette à modification. Les valeurs sont publiées sous toute réserve et n'engagent pas la responsabilité du journal.

### Evolution depuis le début de l'année en%

<b>BCGE</b>				
BCGE Rainbow Fund- Diamant	CHF	133.87	2.7	
BCGE Rainbow Fund- Saphir	CHF	107.08	0.0	
<b>BCV/Gerifonds</b>				
AMC Pro Swiss Equity	CHF	210.98	7.8	
BCV Floor Fd World Exponbond	EUR	127.06	-1.4	
BCV Floor Fd World Expoequity	EUR	104.76	2.2	
BCV Floor Fd World Expoeq. REP	EUR	131.97	3.4	
BCV Stratégie Obligation	CHF	103.98	-0.9	
BCV Stratégie Revenu	CHF	116.62	1.5	
BCV Stratégie Croissance	CHF	151.41	3.7	
BCV Stratégie Dynamique	CHF	97.36	5.8	
BCV Stratégie Actions Monde	CHF	112.06	8.0	
Japac	CHF	358.31	4.7	
Seapac	CHF	296.99	9.4	
Chinac	CHF	41.49	11.2	
Latinac	CHF	328.46	17.7	
Euroacm	CHF	213.65	28.0	
Indiac	CHF	118.65	20.8	
<b>Banque Coop</b>				
SWC (CH) BF Corp H CHF	CHF	103.4	-2.9	
SWC (CH) BF Schweizerfr.	CHF	98.95	2.3	
SWC (CH) EF International	CHF	176.5	6.7	
SWC (CH) EF Value Switzerland	CHF	153.35	6.8	
SWC (CH) PF World 15	CHF	101.05	-1.4	
SWC (CH) PF World 30	CHF	106.65	0.4	
SWC (CH) PF World 45	CHF	87.2	1.5	
<b>CFG Private Bank</b>				
Intelbond	EUR	55.58	-3.7	
Intelsec	CHF	298.68	7.8	
EFG Europe	EUR	149.9	11.3	
EFG Japan	JPY	1515.77	4.6	
EFG North America	USD	120.27	8.2	
EFG Switzerland	CHF	147.97	10.8	
EFG Divertimento -C-	USD	75.45	0.0	
<b>Banque Fiduciary Trust</b>				
FT Swiss Franc Global Bd	CHF	20.27	0.0	
FT US Dollar Global Bond	USD	12.66	0.0	
FT European Equity	EUR	5.94	0.0	
FT European Smaller Co.	EUR	13.50	0.0	
FT US High Growth Equity	USD	29.55	0.0	
<b>Banque Migros</b>				
MI-FONDS 30 - B	CHF	179.88	0.8	
MI-FONDS Euro 40 - B	EUR	130.2	1.0	
MI-FONDS 50 - B	CHF	201.45	2.6	
MI-FONDS ECO - B	CHF	98.65	0.1	
MI-FONDS InterBond - B	CHF	141	-2.1	
MI-FONDS InterStock - B	CHF	130.06	6.6	
MI-FONDS Swiss-Stock - B	CHF	117.09	9.2	
MI-FONDS EuropeStock - B	CHF	117.62	6.6	
MI-FONDS HY Europe B	EUR	116.36	2.2	
MI-FONDS SmallerStock Europe	EUR	124.76	20.1	
MI-FONDS Immo	CHF	181	0.5	
<b>Banque Raiffeisen</b>				
Raiffeisen Global Invest 25 B	CHF	132.04	0.1	
Raiffeisen Global Invest 45 B	CHF	144	2.2	
Raiffeisen Global Invest 75 B	CHF	114.13	5.3	
Raiffeisen Global Invest 100 B	CHF	105.92	7.9	
Raiffeisen SwissAc B	CHF	321.89	12.4	
Raiffeisen EuroAc B	EUR	129.35	13.2	
Raiffeisen Swiss Obl B	CHF	150.24	-1.7	
Raiffeisen Euro Obl B	EUR	122.29	-2.4	
Raiffeisen US Dollar Obl B	USD	127.23	-2.1	
Raiffeisen Swiss Money B	CHF	1203.07	0.1	
Raiffeisen Euro Money B	EUR	649.02	0.6	
Raiffeisen US Dollar Money B	USD	1372.87	1.1	
<b>Banque SCS Alliance</b>				
<b>Pléiade SICAV</b>				
Actions Amérique du Nord	USD	147.56	-1.8	
Act.Intl Valeur Intrinsicque	CHF	139.52	6.5	
Actions Europe	EUR	262.78	3.0	
Asie-Bassin Pacifique	USD	88.51	9.6	
Obligations Dollar	USD	165.69	-2.1	
Obligations Européennes	EUR	198.11	-3.6	
Obligations Convert. Intl	EUR	75.95	-1.4	
Dollar Court Terme	USD	183.65	1.0	
EURO Court Terme	EUR	155.14	1.4	
<b>BNP Paribas (Suisse) SA</b>				
Parvest Balanced CHF C	CHF	218.07	0.0	
Parvest Conservative USD C	USD	153.49	0.0	
Parvest Europe Dividend C	EUR	75.72	8.3	
Parvest European Conv Bd C	EUR	124.33	4.8	
Parvest Converging Europe C	EUR	144.82	14.1	
Parvest Euro Equities C	EUR	152.05	11.0	
Parvest Europe C	EUR	62.49	7.5	
Parvest Switzerland C	CHF	662.69	10.7	
<b>BSI</b>				
BSI-Multibond CHF	CHF	106.67	-1.9	
BSI-Multibond EUR	EUR	54.68	-2.5	
BSI-Multihelvetia	CHF	428.73	8.9	
BSI-Multinvest-Balanced CHF A	CHF	100.23	3.3	
BSI-Multinvest-Cons CHF A	CHF	106.59	0.7	
BSI-Multinvest-Asian Stocks A	USD	188.15	16.6	
<b>CPM Coninco Private Management</b>				
Pegase Investment - Europ. Eq	EUR	135.05	13.1	
Pegase Invest North America Eq	USD	110.46	2.6	
<b>CREDIT SUISSE</b>				
CS PF (Lux) Growth (Sfr) B	CHF	186.84	5.4	
CS PF (Lux) Balanced (Sfr) B	CHF	183	3.2	
CS PF (Lux) Income (Sfr) B	CHF	163.16	1.1	
CS PF (Lux) Growth (Euro) B	EUR	128.46	4.6	
CS PF (Lux) Balanced (Euro) B	EUR	129.35	2.5	
CS PF (Lux) Income (Euro) B	EUR	129.7	0.5	
CS PF (Lux) Growth (US\$) B	USD	192.31	7.4	
CS PF (Lux) Balanced (US\$) B	USD	194.24	4.8	
CS PF (Lux) Income (US\$) B	USD	189.18	2.4	
CS EF Swiss Blue Chips	CHF	221.42	7.5	
CS EF (Lux) Eux. Blue Chips B	EUR	324.79	8.0	
CS EF (Lux) France B	EUR	375.1	9.9	
CS EF (Lux) USA B	USD	689.46	3.5	
CS EF (Lux) UK B	GBP	255.46	7.1	
CS EF Prime 50 Asia	USD	1346.18	14.0	
CS EF (Lux) Jap Megatr. B Yen	JPY	26948	6.1	
CS EF (Lux) Gl. Financials B	EUR	108	4.2	
CS EF (Lux) Gl. Health B	EUR	7.16	-3.1	
CS BF (Lux) Sfr B	CHF	464.72	-2.2	
CS BF (Lux) Sh-Term Sfr B	CHF	120.11	-0.6	
CS BF (Lux) Euro B	EUR	362.24	-2.9	
FF Euro Stoxx 50	EUR	11.43	6.8	
FF European Growth	EUR	11.87	10.8	
FF European Small Cos	EUR	26.59	21.8	
FF International	USD	34.45	10.2	
FF Switzerland	CHF	47.79	7.0	
FF Euro Balanced	EUR	13.83	5.4	
FF Euro Bond	EUR	11.91	-2.2	
FF International Bd	USD	1.105	0.2	
FF US Dollar Bond	USD	5.927	-3.2	
FF Euro Stoxx 50	EUR	11.43	6.8	
FF European Growth	EUR	11.87	10.8	
FF European Small Cos	EUR	26.59	21.8	
FF International	USD	34.45	10.2	
FF Switzerland	CHF	47.79	7.0	
FF Euro Balanced	EUR	13.83	5.4	
FF Euro Bond	EUR	11.91	-2.2	
FF International Bd	USD	1.105	0.2	
FF US Dollar Bond	USD	5.927	-3.2	
<b>IAM Independent Asset Management SA</b>				
IAM - Europ. Eq. Fund - A	CHF	1448.8	9.6	
IAM - Global Eq. Fund - A	CHF	1779.4	5.0	
IAM - Swiss Eq. Fund - A	CHF	1923.52	6.4	
IAM - Emerg. Mkt. Fd - A	CHF	2527.35	16.1	
IAM - Asset Alloc. Fd - B	CHF	1270.7	2.8	
LODH Internat. SRI Quant P	EUR	5.45	8.7	
<b>Mirabaud &amp; Cie</b>				
Mir GestFund SIC	CHF	1246.07	6.8	
Global Quality Growth B	USD	97.08	10.6	
Mirobigl CHF Cap	CHF	546.3	-1.1	
Mirobigl EUR Cap	EUR	630.34	-1.5	
Mirobigl USD Cap	USD	626.75	-0.3	
<b>Pictet &amp; Cie</b>				
PF - Australasia ( P )	USD	106.23	0.0	
PF-Biotech -P cap	USD	261.63	2.5	
PF-Europ. Eq Selection -P cap	EUR	560.17	10.4	
PF-Emerging Markets -P cap	USD	500.52	17.7	
PF-Eastern Europe -P cap	EUR	408.36	22.3	
PF-German Equities -P	EUR	86.82	0.0	
PF-Leisure -P cap	USD	73.12	-5.0	
PF-Small Cap Europe -P cap	EUR	595.57	18.9	
PF-Telecom -P cap	USD	91.24	7.6	
PF-French Equities -P	EUR	373.66	0.0	
PF-Water -P cap	EUR	140.21	13.5	
PFIF-EUR Bonds -P cap	EUR	361.44	-2.7	
PFIF-USD Bonds -P cap	USD	425.61	-2.2	
Pictet (CH) - 4e Pillier	CHF	132.36	12.7	
Pictet (CH) Megatrend Fund	CHF	95.55	8.6	
Pictet (CH) - Obligations	CHF	1114.25	2.2	
Pictet (CH) Swiss MidSmCap -P	CHF	2667.82	15.4	
Pictet (CH) Swiss Mkt Tracker -P	CHF	122.15	8.1	
Pictet (CH) Swiss Eq -P	CHF	1834.43	8.0	
Pictet-Ethos(CH)Sw SustEq-P	CHF	120.28	8.4	
<b>Sarasin &amp; Cie</b>				
Saraswiss	CHF	685.28	7.8	
SaraFlex	CHF	104.47	1.0	
Sarabond	CHF	285.48	-2.8	
Sarasin Global Return (EUR)	EUR	121.86	-0.2	
Sarasin GlobalSar (CHF)	CHF	384.41	3.9	
Sarasin GlobalSar (EUR)	EUR	257.93	4.3	
Sarasin OkoSar Portfolio	EUR	155.17	3.2	
Sarasin BlueChipSar - A	EUR	136.81	5.2	
Sarasin EuropeSar	EUR	79.6	8.0	
Sarasin EquiSar	EUR	133.91	7.7	
Sarasin IteSar				