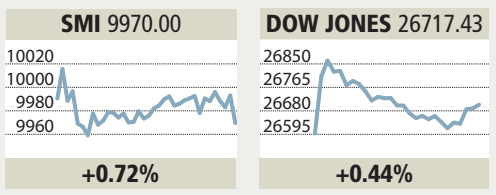
Mardi 2 juillet 2019
Numéro 124

Prix 4,50 CHF (TVA 2,5% incl.) - 4,50 EUR
www.agefi.com - agefi@agefi.com
Créé en 1950

JA-PP/JOURNAL — CASE POSTALE 61
CH-1026 ECHANDENS-DENGES

L'AGEFI

PIMCO
www.pimco.ch



PAS D'IMPACT SUR LE CHÔMAGE DES SUISSES
La libre circulation et ses effets PAGE 9

DURABLE DANS L'INSTABLE
L'ascension d'Infomaniak PAGE 6

LA CHRONIQUE D'OLIVIER DE BERRANGER
De «bonnes» nouvelles PAGE 13

L'ANALYSE DE FRANÇOIS CHRISTEN
Une trêve et de l'incertitude PAGE 14

LA CHRONIQUE DE CATHERINE REICHLIN
Happy Hours sur les crédits PAGE 13

LE SECTEUR PORTEUR DE LA CYBERSÉCURITÉ
Kudelski engage massivement PAGE 7

LA CHRONIQUE DE MARTIAL DISERENS
Question sur l'option couverte PAGE 14

L'ANALYSE DE MAXIME ALIMI
Stratégies en gestion de risque PAGE 15

Les robots ont captivé les élèves neuchâtelois

Durant ce cursus au sein du canton horloger, 24 filles et 24 garçons ont appris à programmer et construire un robot. Après onze semaines de cours, ils ont présenté leur propre projet à leur famille, sur le campus Microcity.

«C'était la première fois que nous organisions ces formations à Neuchâtel et elles ont rencontré un vif succès», indique Farnaz Moser-Boroumand, directrice du service de Promotion des Sciences de l'EPFL. Après Delémont, Lausanne, Fribourg, Saint-Imier et Sion, une cinquantaine d'adolescents neuchâtelois ont participé à ces onze semaines de cours de robotique. Ils ont reçu leur attestation samedi dernier. Depuis la création de ce cursus ciblant les jeunes en 2010, plus de 2500 élèves ont déjà été formés. PAGE 7

Summer Davos: focus sur le leadership 4.0

WEF. La réunion annuelle des «new champions» en Chine se prépare à une nouvelle ère de mondialisation.

KEYSTONE

OLIVIER SCHWAB. *«On constate un engouement croissant pour cette réunion en Chine, la deuxième en importance après Davos.»*

ELSA FLORET
DALIAN (CHINE)

Selon Olivier Schwab, Head of Business Engagement au World Economic Forum (WEF), cette réunion en Chine – deuxième en importance après Davos – bénéficie d'un engouement croissant, malgré l'environnement international chahuté avec les tensions entre la Chine et les Etats-Unis. Si le nombre n'est pas un objectif absolu en soi, le Summer Davos reçoit plus de 1000 entreprises sur les 1800 participants, qui veulent interagir avec la Chine.
La réunion annuelle des «new champions» (Summer Davos) a débuté hier à Dalian, en Chine, sur le thème du leadership 4.0: réussir une nouvelle ère de mondialisation. Qui doit être inclusif et durable, selon les termes d'Olivier Schwab, interrogé à Dalian par *L'Agefi*.
Fils du fondateur du WEF, il a dirigé le bureau de représentation du WEF en Chine, de 2012 à 2015 avant de rejoindre le WEF à Genève, où il est en charge de l'organisation de l'engagement de toutes les actions des 1000 entreprises partenaires du forum. Avec une équipe d'une centaine de personnes, soit un des plus importants départements du WEF, avec celui de la stratégie avec les gouvernements et celui sur les contenus thématiques. PAGE 3

Cembra acquiert Cashgate en tant que consolidateur

PHILIPPE REY

En reprenant Cashgate, Cembra Money Bank continue d'appliquer sa stratégie de croissance. Il renforce son statut de fournisseur indépendant de financement automobile et de prêts sur le marché suisse de la finance personnelle. Cembra est l'un des principaux prestataires suisses de produits et services de crédit à la consommation.
L'acquisition de Cashgate donnera à son coeur de métier une orientation numérique plus marquée, selon le CEO Robert Oudmayer. Le prix d'achat s'élève à 277 millions de francs. Cashgate a réalisé en 2018 un bénéfice avant impôts de 18 millions. Un bénéfice net additionnel de 25 à 30 millions par an est prévu par Cembra dès 2021. PAGE 4

ROBERT OUDMAYER. *La reprise de Cashgate s'inscrit dans le fil de la stratégie suivie.*

Mt Pelerin facilite les levées de fonds

La fintech genevoise lance une plateforme qui permet aux sociétés de lever des fonds via des jetons d'investissement.

MATTEO IANNI

Après avoir annoncé son projet de première banque au monde basé sur la blockchain en octobre, la fintech genevoise Mt Pelerin lance une plateforme permettant aux entreprises de lever des fonds en échange de security tokens (jetons d'investissement).
Ce nouveau service permet de lever des fonds en proposant directement au public d'acquérir du capital ou des obligations incorporés dans un jeton. La plateforme offre aux entreprises de toutes tailles la possibilité d'accéder plus facilement à des moyens d'investissement analogues aux IPO. Et à coût radicalement moins onéreux. Mt Pelerin, qui fournit l'accompagnement d'une telle levée avec notamment la prise en charge des aspects techniques, financiers et de compliance, demande entre 10.000 et 20.000 francs.
Cette nouvelle possibilité a été mise en oeuvre la première fois par la fintech lorsqu'elle a créé et vendu ses propres actions tokénisées en octobre 2018. Avec son jeton offrant une propriété directe dans la société Mt Pelerin Group (une protection de ses détenteurs par le droit suisse et non par un contrat de droit privé seul), l'entreprise a vendu 5% de son capital sans intermédiaire à des centaines d'investisseurs et a levé 2,15 millions de francs par ce biais. PAGE 5

Fête des Vignerons 19
Le spectacle

Si vous ne voulez pas entendre pendant vingt ans
« Tu as raté ça ? »
Ne tardez plus et achetez vos billets !

Du 18 juillet au 11 août 2019
Vevey – Suisse

Billets en vente sur starticket.ch, dans les points de vente Coop City et Manor.

fetedesvignerons.ch

9 771421 948004 20027

ACTEURS

Twitter, encore plus fort que Jerome Powell

MATHIEU MOLLARD — COMANDWEALTH

Des mois de stratégie et d'investissements balayés par 280 caractères pondus en une poignée de secondes. Le 6 mai dernier Le tweet du président américain menaçant la Chine d'augmenter les tarifs douaniers couta 1% au S&P500 dans l'heure qui suivit. Les réseaux sociaux, et en particulier Twitter, ont acquis une influence redoutable sur les marchés financiers.

L'immédiateté, sans filtre

Encadrés par une armée de juristes choisissant avec précaution chaque mot, les traditionnels outils de communication (communiqués de presse, conférences avec les investisseurs, interviews avec les médias, etc.) sont aujourd'hui sérieusement bousculés par les réseaux sociaux. En propageant simultanément à des millions d'abonnés des messages courts, parfois impulsifs, polémiques ou même fallacieux, Twitter contribue à la volatilité des marchés.

L'action Tesla en mesure régulièrement les conséquences, au gré des tweets de son fantasque fondateur et directeur général, Elon Musk. Dernier en date, il partageait le 19 février dernier avec ses 25 millions de followers (soit 10 fois plus que le nombre d'abonnés au *Wall Street Journal*) les bons chiffres de la production annuelle de véhicules, et le titre bondissait aussitôt, d'autant plus que l'information n'était pas cohérente avec les chiffres officiels publiés par le constructeur automobile. Face à cette communication sans filtre et parfois lourde de conséquences, les régulateurs s'efforcent de fixer un cadre. Mais la liberté d'expression étant le fondement même d'internet, la tâche est ardue.

Dans le cas d'Elon Musk, la Securities and Exchange Commission, le gendarme de la bourse américaine, s'en est mêlée, l'accusant de «tromper les investisseurs et provoquer le chaos sur les marchés», et l'action cette fois plongeait. Désormais chacune de ses communications en lien avec la société doit être approuvée au préalable par les dirigeants et un avocat.

Un agenda caché?

Si certains se laissent aller à des commentaires impulsifs sans nécessairement en prévoir les conséquences, d'autres ont bien conscience de ce pouvoir et en usent pour tenter d'influencer les publics d'investisseurs et d'annonceur. Lorsque Gary Vaynerchuck, entrepreneur à succès de la Silicon Valley et gourou du marketing digital, utilise LinkedIn en février dernier pour professer la fin prochaine des sociétés qui n'investissent pas encore en publicité sur Facebook et Instagram, il envoie un message clair à ses 2,7 millions d'abonnés.

Sachant qu'il est lui-même actionnaire de Facebook (et donc d'Instagram, racheté en 2018), n'essaye-il pas de convaincre ses abonnés, parmi lesquels figurent un grand nombre d'annonceurs et agences médias, de continuer de croire en la puissance de ce réseau et donc d'y investir leur budget média?

> COMME POUR TOUT ÉLÉMENT DE COMMUNICATION, IL EST DONC FONDAMENTAL DE DÉCRYPTER CHAQUE MESSAGE, D'EXERCER SON ESPRIT CRITIQUE AFIN D'EN COMPRENDRE L'OBJECTIF, PLUS OU MOINS CACHÉ.

Stratégie particulièrement opportune au moment où le réseau aux 2,4 milliards d'abonnés traverse une série de crises inquiétantes (croissance ralentie, attaques des régulateurs pour non-respect de la protection des données, amendes pour fraude fiscale, etc.). Comme pour tout élément de communication, il est donc fondamental de décrypter chaque message, d'exercer son esprit critique afin d'en comprendre l'objectif, plus ou moins caché.

Mais avec les réseaux sociaux cela devient plus complexe car les frontières se brouillent entre émetteur institutionnel (une société, par exemple) et émetteur privé (son CEO, par exemple), et la parole se libère. Le nombre d'abonnés est une chose, mais la crédibilité du message reste l'enjeu fondamental, d'autant plus qu'il n'y a pas un Bloomberg pour mesurer, valider et diffuser (ou ignorer) chaque information qui circule.■

Les valeurs technologiques face à de nouveaux risques

CÉDRIC SPAHR

Stratège actions **J. SAFRA SARASIN**

Les grandes sociétés technologiques ont largement contribué à la hausse des marchés ces dernières années. L'ouverture d'une enquête anti-trust aux USA par le Département de la Justice (DoJ) et la Federal Trading Commission (FTC) contre Apple, Alphabet, Amazon ainsi que Facebook pour un possible abus de position dominante fait écho à une investigation contre Microsoft de 1998 à 2001.

Même si l'enquête contre Google en 2012 se conclut par une amende, la pression devrait perdurer jusqu'à la présidentielle de 2020. La lutte pour la suprématie dans les technologies de l'information entre les USA et la Chine incitera aussi les investisseurs à analyser soigneusement l'exposition de chaque société aux risques commerciaux avec la Chine.

Les valeurs des technologies de l'information prises dans un sens large ont constitué l'épine dorsale de la hausse boursière ces dernières années. Notre propos s'applique à toutes les entreprises des technologies de l'information et inclut par conséquent des valeurs classifiées dans d'autres secteurs boursiers comme Amazon, Alphabet et Facebook, dans la mesure où ces sociétés mettent en œuvre un modèle d'affaires digitalisé, dans lequel les coûts marginaux sont en général très faibles. Le rendement du capital investi augmente à mesure que la taille de l'entreprise s'accroît et favorise l'émergence de marchés oligopolistiques dominés par un petit nombre d'acteurs.

La décision conjointe prise aux USA par le DoJ et la FTC d'ouvrir des enquêtes anti-trust concernant un éventuel abus de positions dominantes par Apple, Amazon, Alphabet et Facebook montre que l'air du temps est en train de changer. Si le droit US reconnaît à une entreprise le droit d'atteindre une position dominante par des moyens licites, il ne tolère guère les comportements prédateurs qui menacent l'émergence de concurrents. Cette réflexion nous ramène à l'enquête anti-trust menée de 1998 à 2001 par le DoJ contre Microsoft. Ce dernier gagna son procès en appel et parvint à éviter un démantèlement de la société en deux unités. Le DoJ soumit néanmoins Microsoft à un nombre de règles contraignantes, qui de l'avis de nombreux experts ouvrirent des espaces pour de nouveaux acteurs: Google, Amazon et Facebook. Les investisseurs peuvent donc s'attendre à ce que l'enquête du DoJ accentue la pression sur certaines valeurs techs à risque et persiste jusqu'en 2020, même si il est aussi bon de rappeler que l'enquête contre Google en 2012 ne déboucha que sur une amende.

Nous abordons finalement les risques émergents dans le secteur technologique que pourrait déclencher une escalade de l'affrontement technologique entre les USA et la Chine. La production des iPhones destinés au marché US devrait quitter la Chine dans un avenir proche. Les valeurs de sociétés américaines fournisseuses du groupe d'équipement de télécoms Huawei, parmi lesquelles Qualcomm, Nvidia et Broadcom, ont par contre souffert en mai, à un moment où la demande globale de semi-conducteurs et de smartphones fléchit. Nous estimons que l'époque des investissements passifs dans les plus grosses capitalisations du secteur technologique arrive à son terme et que la prise en considération des risques spécifiques, tant juridiques que commerciaux, de chaque entreprise jouera un rôle croissant ces 12 prochains mois.■

Les populistes sont-ils devenus des conservateurs?

MICHEL SANTI

www.gestionsuisse.com – www.artradingfinance.com

Il fut un temps où le «populisme» était aussi synonyme d'irresponsabilité dans la gestion des finances de l'Etat. Passant outre les contraintes budgétaires, les exécutifs issus de ces formations et courants de pensée vidaient le Trésor public, épuisaient les réserves et provoquaient en conséquence une crise monétaire jalonnée d'inflation, de fuite des capitaux, de récession, voire de défaut de paiement.

Bref, le mépris des fondamentaux économiques des populistes parvenus au pouvoir finissait toujours mal. La situation semble avoir pourtant considérablement évolué aujourd'hui, tant et si bien que les populistes aux manettes pourraient aussi être taxés de... conservateurs!

C'est effectivement bien sous Viktor Orban que le déficit budgétaire hongrois fut substantiellement corrigé et que la dette publique nationale est passée de 75% du PIB à près de 67% en 2019. La Pologne, quant à elle, n'est pas en reste puisque Jaroslaw Kaczynski a pu ramener le ratio dettes/PIB sous la barre des 50%, au mieux depuis 10 ans.

Le croira-t-on mais Matteo Salvini fait actuellement la promotion d'une loi inquisitoire visant à débusquer les contenus des coffres privés en Italie, et qui consent un impôt forfaitaire de 15% à ceux qui se déclarent spontanément?

Le Mexique, lui, dirigé par Andrés Manuel López Obrador qualifié de populiste de gauche, met en place une vraie politique d'austérité ayant pour objectif un budget excédentaire pour 2020.

En fait, c'est une volonté de s'affranchir des contraintes de la globalisation qui a fait évoluer la macro économie des populistes et qui les a conduit à faire le choix de la responsabilité fiscale. Il semblerait que la grande préoccupation des populistes au pouvoir en 2019 soit en effet de se libérer des contraintes et de la dépendance aux capitaux étrangers en misant de plus en plus sur des plans de financement strictement intérieurs pour assurer le train de vie de leur Etat.

Leur opposition très critique, voire farouche dans certains cas, à la libre circulation des capitaux (qui va comme on le sait de pair avec la globalisation) les transforme donc en apôtres de la discipline fiscale et budgétaire, laquelle leur permet une plus grande autonomie vis-à-vis des financements étrangers, qui limite ainsi la vulnérabilité de leur pays face aux forces centrifuges de la mondialisation.

C'est à cette aune qu'il faut comprendre l'énergie déployée par Orban pour rembourser les créanciers étrangers de la Hongrie et financer ses déficits par l'émission d'obligations destinés aux investisseurs nationaux. Idem pour la dette publique polonaise qui n'est plus détenue qu'à 25% par des étrangers, contre 40% en 2015.

L'exemple suprême de cette quête d'indépendance financière n'est-elle pas donnée par la Russie de Vladimir Putin érigée en modèle des économies budgétaires et des dépenses publiques lourdement sous contrôle?

C'est donc cette volonté de tenir en respect et la globalisation et la finance mondialisée qui a modifié fondamentalement l'approche macro économique des populistes arrivés au pouvoir. Leur virage inattendu vers l'orthodoxie et vers la rigueur est donc motivé par leur détermination à montrer qu'ils ne peuvent – et ne doivent – compter que sur eux-mêmes.■

POINT FORT

«La Chine, aujourd'hui nation high tech, copiait la technologie étrangère il y a 15 ans»

Malgré les tensions Chine-USA, plus de 1800 participants sont présents au «Summer Davos» en Chine. Entretien avec Olivier Schwab, Head of Business Engagement du WEF.

ELSA FLORET
DALIAN (CHINE)

La réunion annuelle des «new champions» du World Economic Forum (Summer Davos) a débuté hier à Dalian, en Chine, sur le thème du leadership 4.0: réussir une nouvelle ère de mondialisation. Qui doit être inclusif et durable, selon les termes d'Olivier Schwab, head of business engagement au World Economic Forum (WEF) interrogé à Dalian par l'*Agefi*.

Fils du fondateur du WEF, il a dirigé le bureau de représentation du WEF en Chine, de 2012 à 2015 avant de rejoindre le WEF à Genève, où il est en charge de l'organisation de l'engagement de toutes les actions des 1000 entreprises partenaires du forum. Avec une équipe d'une centaine de personnes, soit un des plus importants départements du WEF, avec celui de la stratégie avec les gouvernements et celui sur les contenus thématiques.

Selon Olivier Schwab, cette réunion en Chine – deuxième en importance après Davos – bénéficie d'un engouement croissant, malgré l'environnement international chahuté avec les tensions entre la Chine et les Etats-Unis. Si le nombre n'est pas un objectif absolu en soi, le Summer Davos reçoit plus de 1000 entreprises sur les 1800 participants, qui veulent interagir avec la Chine.

Rencontre à Dalian avec Olivier Schwab, Head of Business Engagement du World Economic Forum (WEF).

Quelles seraient selon vous les points clés caractérisant ce leadership 4.0?

Le thème suit la narrative, que l'on a commencée en début d'année à Davos et qui résume les défis significatifs au niveau global. Pour cette 4e révolution industrielle, c'est-à-dire la convergence et le déploiement accéléré des technologies, il s'agit de les utiliser à bon escient.

Les défis environnementaux ainsi que la concurrence régionale et la polarisation de la société nous y obligent.

Le leadership 4.0 se veut donc inclusif et durable. Le thème consiste à préparer les dirigeants à ce changement et à les aider à élaborer les stratégies, les modèles et les partenariats pour s'adapter à ce monde en mutation.

Les défis du multilatéralisme demeurent, pour réussir cette nouvelle ère de mondialisation. Comment le WEF contribue-t-il à la sauvegarde/maintien de ce multilatéralisme? Et dans l'intégration de la Chine dans le multilatéralisme?

Au forum, le concept historique de multi-stakeholders est plus que jamais d'actualité. Au sein de notre plateforme, nous favorisons l'intégration, l'interaction et la rencontre entre toutes ces parties prenantes, la nouvelle génération inclue. Déjà au début des années 1980, nous organisions des business meetings en Chine (Pékin) et Inde, avec des délégations d'entreprises, afin d'interagir avec des entreprises émergentes locales.

On s'inscrit dans ce multilatéralisme existant, en complément des institutions onusiennes. L'une des choses que nous apportons c'est le point de vue et la voix du secteur économique, portés par nos 1000 membres parmi lesquels de grosses entreprises globales, mais aussi des plus petites, dans ce dialogue multilatéral.

OLIVIER SCHWAB. *«Les défis environnementaux, la concurrence régionale et la polarisation de la société nous obligent.»*

Le Summer Davos existe en Chine (Dalian) depuis 12 ans. Vous le dirigiez de 2012 à 2015. Quel bilan tirez-vous de cette réunion? Quel changement organisationnel majeur y avez-vous insufflé?

On constate un engouement croissant pour cette réunion en Chine – deuxième en importance après Davos –, malgré l'environnement international chahuté avec les tensions entre la Chine et les Etats-Unis.

Même si le nombre n'est pas un objectif absolu en soi, nous avons plus de 1000 participants (entreprises) sur les 1800 globalement, qui veulent interagir avec la Chine.

Nous cherchons l'équilibre entre toutes nos communautés et non le volume.

A l'avenir, quelle forme souhaitez-vous donner à ce Summer Davos?

Quels sont vos objectifs?

Dès son origine, ce sommet est spécial, car il se focalise sur les sciences, la technologie et l'innovation. Le focus est toujours sur les entreprises émergentes, les technologies émergentes, les start-up, les chercheurs et les jeunes scientifiques. C'est en fait la narrative de la Chine, qui a mis l'accent depuis une quinzaine d'années sur son développement scientifique et qui est en passe de devenir le leader mondial en IA, biotech et robotique. Cette réunion s'inscrit dans la durée.

Certes, le monde a évolué et pour cette 13e édition, nous essayons de capturer l'air du temps (Zeitgeist), qui va influencer le programme. Nous avons organisé des sessions sur la guerre commerciale, la nouvelle route de la soie, la technologie pour le bien social, le super pouvoir de la Chine scientifique (dont les dépenses sont proches de celles des USA). Ses médicaments sont approuvés par les autorités européennes et américaines, alors qu'il y a 15 ans, la Chine copiait les technologies qui venaient d'ailleurs. Elle est en passe de devenir une nation high tech.

Quels sont les principaux risques de l'économie chinoise, selon vous?

La Chine est en période de transition. Ses investissements (infrastructure et immobilier) arrivent à terme et sa croissance viendra de son économie tournée vers sa consommation domestique et les services. Ce qui semble certain c'est que son taux de croissance élevé ne sera pas répété et va même diminuer. La Chine se situe dans la catégorie du revenu moyen avec 9000 dollars de PNB nominal, là où la moyenne de l'OCDE atteint 50.000 dollars. Le principal risque se situe dans le vieillissement de sa population et les conditions environnementales de sa croissance, qui doivent être mises sous contrôle.■

«Dans ce contexte de tensions, la Suisse a un rôle diplomatique toujours très respecté»

La Suisse est une destination d'investissement attrayante pour les investisseurs chinois. En 2018, une centaine d'entreprises chinoises ont été identifiées en Suisse. Selon les données de la BNS, le total des stocks de capital d'IDE (investissements directs étrangers) en Suisse par bénéficiaire effectif final de la région Chine représente moins de 2 % du total des IDE en Suisse en 2017.

A votre avis, comment peut-on doper ces chiffres?

Le forum ne suit pas vraiment ce qui se passe en termes d'implantation, même si nous sommes en contact fréquent avec les chambres de commerce. La visite des dirigeants chinois en Suisse est un excellent signal pour les relations Suisse-Chine. L'image de la Suisse est très bonne en Chine, où elle est vue comme un pays de production de biens à haute valeur ajoutée, plutôt que comme une destination pour s'y implanter.

Mais la Suisse conserve des atouts en comparaison avec ses pays voisins, comme la flexibilité de l'emploi, ce qui est pertinent pour tout projet d'implantation d'entreprises.

En Suisse, les investisseurs chinois se sont davantage intéressés à la fabrication de biens haut de gamme et à la production de machines de précision, à l'hôtellerie et à l'aviation, aux sciences de la vie, y compris l'industrie pharmaceutique, la technologie médicale, la biotechnologie et les cosmétiques, aux services financiers, y compris les banques et la gestion de patrimoine, aux fintechs, notamment à la blockchain, aux marques de luxe et aux marques grand public, à l'industrie alimentaire et les boissons ainsi qu'aux institutions d'enseignement, particulièrement la formation professionnelle. Quels seraient les autres domaines qui pourraient intéresser les entrepreneurs chinois en Suisse?

Le négoce de matières premières est un secteur clé pour la Suisse et pour la Chine.

Parmi les membres du WEF, combien y'a-t-il d'entreprises chinoises? Connaissez-vous l'impact du Summer Davos, en termes d'implantation en Suisse de firmes chinoises?

Sur 1000 entreprises partenaires du forum, 100 sont chinoises, soit 10% avec une majorité de grandes entreprises étatiques ou autres comme Didi (le Uber chinois). Je me réjouis si le forum a joué un rôle – conscient ou inconscient – dans la facilitation de telles implantations, mais je n'ai pas de visibilité sur ces chiffres.■

A l'attention des investisseurs qualifiés
*Lancement du premier fonds ETF de la gamme ESG de Lyxor par Lyxor International Asset Management en octobre 2007. La source pour toutes les données figurant dans ce document est Lyxor International Asset Management, au 31/05/2019. Les fonds de la gamme d'ETF Lyxor MSCI ESG Trend leaders, compartiments de Multi Units Luxembourg, domiciliés à Luxembourg (les Fonds) sont des placements collectifs de capitaux dont la distribution, en Suisse à des investisseurs non qualifiés tels que définis dans la Loi suisse sur les Placements Collectifs de Capitaux du 23 juin 2006 (telle qu'amendée de temps à autre, LPCC), n'a pas été approuvée par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers FINMA (FINMA) selon l'article 120 de la LPCC. En conséquence les Fonds non-enregistrés ne peuvent être offerts en Suisse qu'à des investisseurs qualifiés tels que définis dans la LPCC et son ordonnance d'application. Ce document a été élaboré dans un but exclusivement informatif et ne constitue ni une offre, ni une invitation à faire une offre, ni une sollicitation ou une recommandation d'investissement dans un quelconque placement collectif de capitaux. Avant toute décision d'investissement il est recommandé de lire intégralement le prospectus ou la notice d'offre et de porter une attention spécifique aux avertissements et informations relatifs aux risques. Le Représentant et le Service de paiement des Fonds en Suisse est Société Générale, Paris, succursale de Zurich, Talacker 50, 8001 Zurich. Le prospectus ou la notice d'offre, le document d'information clé pour l'investisseur, le règlement de gestion, les statuts et/ou tout autre document constitutif ainsi que les rapports annuels et semi-annuels sont disponibles sans frais auprès du Représentant en Suisse. S'agissant des parts de Fonds distribuées en ou à partir de la Suisse, le lieu d'exécution et le for sont au siège du Représentant en Suisse.

ENTREPRISES

L'américain MTP acquiert une part dans Aevis Victoria

CLINIQUES PRIVÉES. Medical Properties Trust (MPT) a acquis une participation de 4,9% dans Aevis Victoria. L'investisseur américain devient ainsi le deuxième plus grand actionnaire du groupe fribourgeois spécialisé dans les cliniques privées et l'hôtellerie haut de gamme.

Les détails financiers de l'opération n'ont pas été divulgués dans le communiqué publié lundi. Le premier actionnaire d'Aevis Victoria est le groupe composé d'Antoine Hubert, Michel Reybier et Medical Research Services and Investments (MRSI).

Fin mai, MPT était déjà entré au capital d'Infracore (ex-Swiss Healthcare Properties), prenant une participation de 46% dans la filiale spécialisée dans les infrastructures hospitalières du groupe Aevis Victoria.

La société américaine, cotée à Wall Street, se décrit comme le leader mondial de l'immobilier dans le secteur de la santé.

MPT détient un portefeuille de 10 milliards de dollars, comprenant 275 biens et 32.000 lits d'hôpitaux aux Etats-Unis et en Europe, selon le dernier rapport annuel. – (awp)

BANCA GENERALI: vers un retour en Suisse

Banca Generali, entité bancaire de l'assureur italien éponyme – et ex-propriétaire de la banque privée BSI, absorbée depuis par le zurichois EFG – s'apprête à faire son retour en Suisse après l'acquisition de la fiduciaire luganaise Valeur. Une extension sur les bords de la Limmat et du Léman est à l'étude. «La Suisse est perçue depuis toujours par la clientèle italienne comme un point où déposer et conserver son patrimoine», a affirmé Andrea Ragaini, vice-directeur en charge de la gestion de fortune, marchés et produits. L'objectif de ce retour est de faire depuis la Suisse «un premier pas vers l'internationalisation» des activités bancaires du géant transalpin. – (awp)

TRAJECTOIRES

OBSEVA: nouvelle directrice médicale

Le laboratoire plan-les-ouatien Obseva, spécialisé dans la santé et la fertilité féminines, a nommé Elizabeth Garner au poste de directrice médicale et membre de la direction générale à partir du 15 juillet. Mme Garner, diplômée de la Harvard Medical School et Harvard School of Public Health, sera basée aux Etats-Unis, a indiqué Obseva. Elle bénéficie de 12 années d'expérience dans l'industrie pharmaceutique et la santé de la femme. L'actuelle directrice médicale Elke Bestel deviendra vice-présidente du groupe genevois. – (awp)

Cembra Money Bank acquiert audacieusement Cashgate

CRÉDIT. Mouvement de consolidation sur le marché suisse. Le prix d'acquisition s'élève à 277 millions de francs. ROE visé d'au moins 15%.

PHILIPPE REY

En acquérant d'Aduno Group Cashgate, qui emploie 163 personnes et est un des cinq plus importants acteurs du marché suisse du crédit personnel et du leasing auto indépendant, Cembra Money Bank effectue un mouvement de consolidation important. Tout en réinvestissant du capital excédentaire. Cembra reprend intégralement le financement externe existant des activités de Cashgate (créances nettes d'environ 1,4 milliard de francs, dont 47% pour les prêts personnels et 53% pour les crédits et leasing auto).

Cette transaction est soumise aux conditions habituelles et devrait être conclue au troisième trimestre 2019 (closing). Le prix d'achat s'élève à 277 millions de francs. Les synergies attendues sont estimées à 25 à 30 millions de francs par an dès 2021. Cette acquisition stratégique revêt tout son sens et conduira à des économies d'échelle considérables (intégration et consolidation).

La marque existante Cashgate continuera sur le segment online. De surcroît, Cashgate contribuera aussi aux innovations, aux avantages de distribution et compétences techniques de Cembra. Ce dernier entend accélérer sa transformation numérique au moyen de la plateforme IT de Cashgate.

ROBERT OUDMAYER. *Le CEO du groupe qui poursuit sa stratégie de croissance avec l'acquisition de Cashgate.*

Cembra a mis en place un financement équilibré entre fonds étrangers et capital propre par un placement d'AT1 (Additional Tier 1 bond), à savoir de la dette hybride, ainsi qu'une partie des actions détenues en trésorerie (6,1% du capital, soit 1.822.342 actions), et des liquidités disponibles. Les actions en trésorerie non utilisées seront annulées.

Remboursement grâce à un mélange équilibré

Le financement global est adossé à des facilités de crédit de relais (bridge facility) et à un prêt provenant d'un consortium bancaire dirigé par Deutsche Bank. En plus de la dette AT1 et du placement d'actions en trésorerie, le crédit relais restant sera progressivement remboursé au moyen d'un mélange équilibré de dépôts accrus, d'obligations senior, d'ABS (asset-backed securities) et de l'émission d'un emprunt convertible.

Un financement bien équilibré et diversifié permettra à Cembra de conserver sa flexibilité financière pour poursuivre sa croissance rentable. Les investissements dans la numérisation et le développement de produits annoncés préalablement cette année, et les affaires croissantes de cartes de crédit ne sont pas affectés par cette transaction.

Cembra continue à fixer un objectif de solvabilité élevé avec un ratio de capital Tier 1 de 17% (18% initialement). Le Tier 1 constitue la partie stable des fonds propres des banques. De même, Cembra vise un taux de distribution (payout ratio) de 60% à 70% du bénéfice net tandis que le remboursement du surplus de capital est abaissé d'un point de pourcentage à un seuil minimal de 19% du ratio Tier 1 (20% précédemment).

Le capital excédentaire au-delà de ce seuil sera remboursé aux actionnaires via des dividendes extraordinaires ou rachats d'actions à défaut d'une allocation plus efficace du capital. Cembra Money Bank s'attend à ce que Standard & Poor's maintienne son rating A-. Le dividende versé au titre de l'exercice 2019 sera au moins de 3,75 francs par action.

Plus de 2,5 fois les fonds propres

La valeur boursière de Cembra avoisine 3 milliards de francs. Cembra obtient une rentabilité élevée de ses fonds propres (ROE), de l'ordre de 17%; cependant le marché boursier paie 2,8 fois ceux-ci (price-to-book ratio). Autrement dit, Cembra semble déjà bien valorisé. Le marché a souvent tendance à payer trop cher la croissance. Cembra aspire à un ROE supérieur à 15% en 2020 et au-delà.

Une progression additionnelle modérée du bénéfice par action est prévue en 2020, avec une accélération à partir de 2021. Le ratio coûts/revenus (cost/income ratio) se situera en dessous de 44% dès 2021. Post-transaction, le bénéfice par action atteindra 5,20 à 5,50 francs (entièrement dilué, d'après les normes US GAAP) pour 2019. Or, l'action se négocie maintenant à un peu plus de 18 fois ce montant.

LE ROA S'AVÈRE SUPÉRIEUR À LA MOYENNE BANCAIRE, CE QUI MONTRE L'ATTRAIT DES PRÊTS ET LEASING AUTO PERSONNELS ET DES CARTES QUI FONT MIEUX QUE LA MOYENNE.

Cembra table sur un bénéfice additionnel de 25 à 30 millions de francs par année dès 2021. Au premier semestre 2019, son bénéfice s'est établi à 77 à 79 millions (77,8 millions au premier semestre 2018). Son ratio de pertes reste très bas avec 0,8%. Le ROE annualisé a atteint environ 16% et le rendement des actifs (ROA), 2,8% approximativement (respectivement 17,8% et 3,0% en 2018). Le ROA s'avère supérieur à la moyenne bancaire, ce qui montre l'attrait des prêts et leasing auto personnels et des cartes qui font mieux que la moyenne.■

La pharmacie et les fonds privés moteurs des M&A en Suisse

Durant les six premiers mois de l'année, 149 transactions ont été effectuées avec participation suisse, pour un volume global de quelque 82,1 milliards de dollars.

S'il y a eu moins de fusions et acquisitions (M&A) sur le marché suisse au premier semestre comparé à l'année précédente, les volumes des transactions ont progressé (+5,3%).

La branche pharmaceutique et des investisseurs actifs en matière de fonds privés (private equity) se sont fait remarquer, selon une étude de KPMG publiée lundi. Durant les six premiers mois de l'année, 149 transactions ont été effectuées avec participation suisse, pour un volume global de 82,1 milliards de dollars (quasiment autant en francs).

En comparaison annuelle, le nombre d'opérations a diminué (168 au premier semestre 2018), mais porte sur un montant total plus important (78 milliards de dollars l'an passé). «Pour 2019, on s'attend à un nombre croissant de transactions de plusieurs milliards», a écrit le cabinet de conseil et d'audit. A lui seul, le secteur pharmaceutique a fait état d'activités de fusions et acquisitions à participation suisse à hauteur de quelque 47,1 milliards de dollars pendant les six premiers mois de l'année.

«POUR 2019, ON S'ATTEND À UN NOMBRE CROISSANT DE TRANSACTIONS DE PLUSIEURS MILLIARDS»

Il s'agit notamment de Novartis, qui a autonomisé la division Alcon pour former une entreprise autonome cotée en Bourse. «Cette opération est la plus importante transaction avec participation suisse du premier semestre de l'année», souligne KPMG. Le volume de cette externalisation s'est élevé à 26,9 milliards de dollars.

Roche a repris la biotech américaine Spark Therapeutics pour 4,3 milliards de dollars. «Cette acquisition vient encore souligner l'intérêt croissant des entreprises pharmaceutiques pour les maladies rares», indique KPMG.

De plus, la forte activité des investisseurs en private equity s'est maintenue cette année encore. EQT et une filiale de l'Abu Dhabi Investment Authority (ADIA) ont formé un consortium avec PSP Investments, filiale à 100% du Public Sector Pension Investment Board, Santo Holding et d'autres investisseurs institutionnels. EQT a déboursé 10,1 milliards de dollars pour l'acquisition des activités de soins cutanés Skin Health de Nestlé.

Le cabinet cite en outre le rachat en février par Sunrise du câblo-opérateur UPC Suisse pour la somme de 6,3 milliards de dollars, ainsi que la reprise du logisticien Panalapina par le danois DSV (4,7 milliards de dollars) ou encore celle du producteur de mortier français Parex par le groupe Sika (2,5 milliards de francs). – (awp)

Sites espagnols d'Alcoa: Parter Capital éconduit

ALUMINIUM. Tout comme dans le cas de Quantum, les garanties financières se sont avérées insuffisantes.

Le fonds d'investissement Parter Capital Group, dernier en lice pour la reprise de deux sites industriels du géant américain Alcoa la Corogne (Galice) et Avilés (Asturies), a été écarté de la transaction en raison de garanties financières insuffisantes. Le délai pour la vente a été prolongé d'une semaine.

Sollicitée à plusieurs reprises par AWP, la société basée à Schindellegi n'était pas disponible pour un commentaire.

Seule offre restante

Dans le cadre d'une réunion du comité d'entreprise d'Alcoa vendredi dernier à Madrid, la direction a informé les syndicats que les garanties financières présentées un peu plus tôt par Parter Capital étaient insuffisantes, selon des sources «bien informées» citées par l'agence espagnole EFE.

L'offre helvétique était la seule encore sur la table, après le retrait il y a deux semaines de l'allemand Quantum, lui aussi pour ne pas offrir les garanties financières requises. La multinationale étasunienne a dans la foulée annoncé la prolongation d'une semaine du délai pour la vente, qui avait été initialement fixé au 30 juin (dimanche).

Parter Capital se définit comme partenaire de «groupes, banques et entreprises» dans le cadre de vente d'activités devenues non-stratégiques avec un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 20 à 300 millions d'euros. Elle compte dans son portefeuille plusieurs sociétés industrielles rachetées à des groupes internationaux de renom (Airbus, Technicolor, Thomson, Thyssen). – (awp)

LE GÉANT AMÉRICAIN A PROLONGÉ D'UNE SEMAINE LE DÉLAI POUR LA VENTE DE SES SITES ESPAGNOLS.

Mt Pelerin veut démocratiser la tokenisation des PME

La fintech lance une plateforme qui permet aux sociétés de lever des fonds via des jetons d'investissement.

MATTEO IANNI

Mt Pelerin n'en finit pas de faire parler d'elle. Après avoir annoncé son projet de première banque au monde basé sur la blockchain en octobre dernier, la fintech genevoise lance une plateforme permettant aux entreprises de lever des fonds en échange de security tokens, en français des jetons d'investissement.

Concrètement, ce nouveau service permet de lever des fonds en proposant directement au public d'acquérir du capital ou des obligations incorporés dans un jeton. La plateforme offre ainsi aux entreprises de toutes tailles la possibilité d'accéder plus facilement à des moyens d'investissement analogues aux introductions en bourses. Et surtout à coût radicalement moins onéreux. Mt Pelerin, qui fournit l'accompagnement d'une telle levée avec notamment la prise en charge des aspects techniques, financiers et de compliance, demande entre 10.000 et 20.000 francs.

Une douzaine d'entreprises intéressées

Cette nouvelle possibilité a été mise en oeuvre la première fois par Mt Pelerin elle-même lorsque la fintech a créé et vendu les premières actions tokénisées en octobre 2018. Avec son jeton offrant une propriété directe dans la société Mt Pelerin Group (une protection de ses détenteurs par le droit suisse et non par un contrat de droit privé seul), l'entreprise a vendu 5% de son capital sans intermédiaire à des centaines d'investisseurs et a levé 2,15 millions de francs par ce biais.

ARNAUD SALOMON. *«Avec des actions tokénisées, la blockchain devient de facto un marché secondaire», précise le CEO.*

«Pour les investisseurs, cette innovation est une révolution, commente Arnaud Salomon, CEO et cofondateur de Mt Pelerin. En effet, un investisseur d'une start-up achetant ses actions se retrouve avec un actif illiquide: sa créance est difficilement échangeable. Habituellement, le principal moyen pour l'investisseur de récupérer ses fonds consiste à attendre que la start-up fasse succès, ce qui peut prendre des années. Aujourd'hui, avec des actions tokénisées, la blockchain devient de facto un marché secondaire sur lequel ces dernières peuvent être facilement négociées en ligne.»

En d'autres termes, des actions tokénisées permettent aux investisseurs d'acheter et de vendre presque instantanément les actions d'une société sans qu'elle doive être cotée en bourse, étape inaccessible pour la plupart des entreprises.

«Notre rôle est de soutenir les start-up et les PME avec une solution de tokénisation professionnelle, simple et abordable. Nous voulons offrir une méthode de levée de fonds tournée vers l'avenir et permettant au public de participer directement au financement des entreprises. Au-delà de la levée de fonds, elles pourront aussi trouver auprès du public leurs premiers ambassadeurs et potentiels clients. Le but de ce service est de permettre aux entreprises de se concentrer sur leur levée de fonds et de les soulager des autres tâches pour lesquelles elles n'ont pas le temps ou les connaissances nécessaires.»

«LE BUT DE CE SERVICE EST DE PERMETTRE AUX ENTREPRISES DE SE CONCENTRER SUR LEUR LEVÉE DE FONDS ET DE LES SOULAGER DES AUTRES TÂCHES», SELON ARNAUD SALOMON.

Lancée il y a quelques jours, la plateforme a pour l'heure intéressée une douzaine de sociétés, basés en Suisse pour la plupart. Mais aucun contrat n'a été encore signé.

Licence bancaire attendue pour 2020

Mt Pelerin ambitionne de devenir une banque mais, pour l'instant, elle n'est pas encore agréée en tant que telle par les autorités suisses. La fintech genevoise, qui possède le statut d'intermédiaire financier actuellement, travaille justement à l'obtention de cette licence bancaire auprès de la Finma. Celle-ci devrait arriver pour début 2020. Mt Pelerin se doit surtout de détenir un capital minimum entièrement libéré de 20 millions de francs, condition requise pour la licence bancaire.

Pour rappel, la fintech veut proposer une banque dépositaire qui garantit en tout temps le 100% des dépôts de ses clients. Contrairement aux autres banques en effet, l'ensemble de l'argent déposé chez Mt Pelerin sera intégralement gardé en réserve et non réinvesti dans du crédit aux dépens des clients.

L'objectif est d'abandonner le crédit au bilan et de conserver les dépôts à 100% en réserve, auprès des dépositaires institutionnels. Se refusant le droit de pratiquer du crédit avec les dépôts de ses clients, Mt Pelerin tirera ses revenus de commissions sur des transactions qui s'effectueront sur des marketplaces.■

Lonza acquiert une installation de Novartis

PHARMA. L'usine de Stein constituera le premier site pour la fabrication stérile de Drug Product Services de Lonza.

Lonza fait savoir avoir signé un engagement contractuel pour l'achat d'une installation stérile de remplissage et de finition de produits pharmaceutiques de Novartis. L'accord final devrait survenir dans les prochains mois. Le montant de l'opération n'est pas dévoilé.

L'usine de Stein, en Argovie, constituera la première installation pour la fabrication stérile et les lancements commerciaux de la division Drug Product Services de Lonza. Le fournisseur bâlois de composants pour l'industrie pharmaceutique indique qu'elle complètera l'offre actuelle de produits parentéraux de Lonza Pharma & Biotech à Bâle.

Les équipes opérationnelles et de direction seront maintenues. Lonza fabriquera pour Novartis sur le site, lancé en 2009, mais aussi pour d'autres clients.

L'installation permet la fabrication de formes posologiques liquides et lyophilisées pour des volumes allant jusqu'à 200 litres. Elle comprend aussi des bureaux, des laboratoires et des espaces de stockage.

A partir de 2020, Lonza étendra ses laboratoires de développement et d'essais de Pharma & Biotech dans un bâtiment plus grand à Bâle. L'installation de remplissage et de finition d'IbexTM Solutions devrait être opérationnelle à Viège, en Valais, à partir de mi-2021.

Cette acquisition est jugée «légèrement positive» par la Banque cantonale de Zurich (ZKB). Elle s'inscrit bien dans la stratégie du groupe d'étendre ses activités de développement de production et de formulation d'ingrédients actifs. De plus elle permet de renforcer les relations d'affaires avec Novartis. Mais elle est d'une «importance mineure», vu les extensions de capacités annoncées à Bâle et Viège. – (awp)

Novartis a finalisé le rachat de Xiidra

PHARMA. Le bâlois verse 3,4 milliards de dollars à Takeda. D'autres versements jusqu'à 1,9 milliard sont possibles.

Le groupe pharmaceutique Novartis a bouclé l'acquisition, annoncée début mai, du produit de soins des yeux Xiidra de Takeda. Cette acquisition vient renforcer le portefeuille de produits médicaux pour les yeux du géant bâlois, a-t-il indiqué hier soir.

Selon des informations préalables, Novartis verse en une fois 3,4 milliards de dollars à Takeda pour Xiidra.

Sur la base de la réalisation de certains objectifs, d'autres versements de jusqu'à 1,9 milliard sont possibles.

Xiidra, est le «premier et seul traitement approuvé par la Food and Drug Administration (FDA) aux Etats-Unis pour la sécheresse oculaire», avait à l'époque expliqué Takeda. Les ventes associées avoisinent les 400 millions de dollars par an. – (awp)

Veepee: Patricia Lemattre, CEO pour la Suisse

E-COMMERCE. Le site de ventes privées Veepee a annoncé lundi la nomination de Patricia Lemattre, jusqu'ici directrice de la transformation et de l'innovation de l'entreprise, au poste de directrice générale (CEO) de sa filiale suisse. A ce titre, la nouvelle responsable sera charge «d'accompagner la croissance du site, et de favoriser la mise en oeuvre de projets stratégiques afin de développer sa dimension européenne», indique le groupe français dans un communiqué.

Diplômée de l'ESG Paris, Patricia Lemattre a débuté sa carrière dans le conseil auprès du cabinet KPMG, avant d'occuper des postes à responsabilité dans le commerce de détail. En 2015, elle rejoint Veepee, dont elle intègre le comité de direction.

Fondé en 2001 sous l'appellation vente-privée, le spécialiste du déstockage en ligne s'est rebaptisé Veepee en 2019. Le groupe, présent dans une douzaine de pays européens, emploie quelque 6000 collaborateurs. – (awp)

Les ventes de Farmy ont progressé de 35% au premier semestre

Près de neuf commandes sur dix sur le marché en ligne helvétique comprenaient au moins un produit bio, soit une part huit fois plus élevée que dans le commerce de détail en Suisse.

Le marché en ligne suisse Farmy.ch signe un premier trimestre positif avec un chiffre d'affaires de 4,5 millions de francs et une augmentation des ventes de 35%. Le site basé à Zurich est rentable depuis le mois d'avril, tous les frais de logistique et de marketing inclus, souligne le groupe dans un communiqué.

La jeune entreprise a vu son chiffre d'affaires grimper à 4,5 millions de francs, renforçant ainsi sa position de troisième plus grand magasin d'alimentation en ligne de Suisse.

Application mobile appréciée

Il convient aussi de noter le changement important des commandes web vers les applications mobiles de Farmy: 23,8% de toutes les commandes sont déjà effectuées par application, soit une augmentation de 600% par rapport à l'année précédente.

«La rentabilité est une étape extrêmement importante pour toute l'équipe. Cela confirme le succès du modèle commercial et pose les bases d'une nouvelle croissance forte au cours des prochaines années», a déclaré Roman Hartmann.

Son cofondateur, Tobias Schubert, a ajouté: «Nous avons pu continuer à croître de manière significative au-dessus du niveau du marché et à gagner ainsi une part de marché accrue, nous prévoyons des ventes d'un million à deux chiffres pour cette année».

Le bio régional en progression

Avec 70% de produits frais, la société réalise 68% de ses ventes avec des produits certifiés biologiques. Près de 9 commandes sur 10 comprennent au moins un produit biologique. La part des produits biologiques est huit fois plus élevée que dans le commerce de détail suisse.

Farmy livre déjà 53% de toutes les commandes via ses propres véhicules électriques, qui ont été lancés l'an dernier dans les régions du Grand Zurich et du Lac Léman. La société certifie que ses clients ont ainsi pu économiser 1 733 483 kg de CO_2 au cours des 12 derniers mois.

Produits d'agriculteurs et artisans locaux

A l'automne 2018, elle a doublé la zone de livraison de ses véhicules électriques (zone A – zone de livraison gratuite).

En plus d'une gamme suisse, bio et bio étranger, la firme de e-commerce propose des produits provenant d'agriculteurs et artisans locaux, ainsi que des produits du terroir romands labellisés tels que «Terre Vaudoise» ou «Genève Région – Terre Avenir (GRTA)». – (MH)

SGS: acquisition de l'américain Maine Pointe
SGS a pris une participation majoritaire dans l'américain Maine Pointe, un cabinet de conseil spécialisé dans la logistique et la distribution, a annoncé lundi le spécialiste genevois de l'inspection et de la certification. La société de Boston a réalisé l'année dernière un chiffre d'affaires supérieur à 70 millions de dollars, grâce à un réseau de 200 consultants. Maine Pointe compte des clients dans des secteurs aussi variés que l'industrie chimique, les biens de consommation, ainsi que le pétrole et le gaz, a précisé SGS. – (awp)

GURIT: rachat des usines de recyclage de Valplastic
Le spécialiste des matières synthétiques Gurit a finalisé l'acquisition d'installations de recyclage de PET de l'italien Valplastic. La transaction, dont le montant n'est toujours pas dévoilé dans le communiqué de hier soir, avait été annoncée en avril dernier. – (awp)

LAFARGEHOLCIM: intéressé par des activités de BASF
Lafargeholcim serait intéressé par les activités de chimie de la construction de l'allemand BASF, selon Bloomberg. Hormis Lafargeholcim, d'autres potentiels acquéreurs seraient sur les rangs: les fonds Bain Capital et Cinven ainsi que Standard Industries associé à Blackrock. Advent International, KKR et Lone Star Funds figureraient également parmi les prétendants. Les différentes offres valoriseraient la division de BASF à plus de 3 milliards d'euros. – (awp)

LM GROUP: reprise de deux start-ups
Le fournisseur de voyages en ligne LM group (ex-lastminute.com) s'est porté acquéreur de deux jeunes pousses, l'allemande Qixxit et l'ukrainienne TripMyDream. Les deux acquisitions ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés. Qixxit est une plateforme et une application de voyage intégrée qui combine des options de bus, de train et de vol longue distance. TripMyDream est une jeune pousse spécialisée dans les technologies numériques. – (awp)

Les PME inquiétées par la force du franc

Les sociétés suisses ont signalé une nette perte de dynamisme en matière de commandes.

Le moral des petites et moyennes entreprises (PME) helvétiques a pris un coup en juin, plombé par un contexte mondial incertain et la raffermissement du franc. Les sociétés interrogées par Raiffeisen a cet égard ont signalé une nette perte de dynamisme en matière de commandes.

L'indice PME PMI compilé mensuellement par la coopérative bancaire s'est nonobstant établi à 52,0 points, contre 54,2 points un mois plus tôt, laissant ainsi toujours augurer une évolution expansive.

Le rythme de recrutement de personnel a ralenti à 52,3 points, après avoir progressé sur les quatre mois précédents. Les sous-indices «carnet de commandes» et «production» se sont affaissés à respectivement 50,7 (56,8) et 53,7 (57,3) points. Les stocks en revanche ont repris l'ascenseur à 56,0, contre 50,0 points au mois de mai.

L'accès de faiblesse de la demande ainsi que l'arrivés des vacances estivales laissent augurer une érosion du niveau d'exploitation des capacités sur les prochains mois, notent les auteurs de l'étude. – (awp)

Infomaniak, durable dans l'instable

Avec une croissance de 20% du chiffre d'affaires depuis début 2019, la société genevoise poursuit son ascension et diversifie encore plus son offre.

CAROLINE SPIR

Genève, quartier des Acacias. «Vous préférez patienter dans la salle rock, zen ou jungle? Boris ne devrait pas tarder» précise la réceptionniste. Médusés face à la statue grandeur nature d'Hulk et l'amusante partie de Nerfs qui se joue dans l'open-space, nous serions-nous trompés de rendez-vous... «Bienvenue chez Infomaniak!» déclame Boris Siegenthaler, CEO et fondateur, avant de préciser «nous favorisons une culture d'entreprise décontractée et respectueuse de ses collaborateurs où le tutoiement est de rigueur et le management le plus horizontal possible. Cela facilite la communication, stimule la créativité, l'esprit d'équipe et le plaisir au travail». Le ton est donné.

Se diversifier pour croître

Alors qu'elle a démarré son activité au début des années 90 avec un club informatique à Bellevue (Genève), puis en 1994 avec un magasin spécialisé dans la vente d'ordinateurs, Infomaniak s'est spécialisée depuis 1998 dans l'hébergement et l'accès au web.

Avec un million adresses électroniques, deux datacenters basés en Suisse, environ 150.000 sociétés connectées sur ses serveurs informatiques et un chiffre d'affaires de plus de 20 millions en 2018 (dont 35% est réalisé en Europe),

BORIS SIEGENTHALER. «*Nous sommes les seuls à proposer toute la palette, du centre de données jusqu'au produit final.*»

elle s'impose aujourd'hui comme le premier hébergeur de sites en Suisse. En Suisse romande, Infomaniak hébergerait un site sur deux.

A ce titre, l'entreprise vient d'inaugurer une plate-forme à la décoration improbable de 1600 m² sur deux niveaux, en plein coeur de Genève. Au total: 130 collaborateurs y travaillent chaque jour (+50% d'augmentation des effectifs par rapport à 2017) et seront rejoints par une vingtaine de personnes d'ici la fin 2019.

«Si l'hébergement de site reste notre activité principale, explique Boris Siegenthaler, Infomaniak a l'avantage de concevoir et développer ses propres solutions informatiques pour la gestion de ses produits d'hébergement et de diffusion de données, sans délocaliser aucune de ses activités. Du Swiss made uniquement». «Cela a le mérite de séduire nos clients et de réduire les risques d'incidents liés à l'utilisation de produits tiers, sur lesquels Infomaniak n'aurait aucune maîtrise» précise Marc Oehler, COO.

Une manière donc de rester indépendant et de ne pas dépendre d'acteurs externes. Ainsi, 70% des ingénieurs embauchés planchent sur les produits à venir.

«Nous sommes les seuls à proposer toute la palette, du centre de données jusqu'au produit final, avec au total 14 produits très concurrentiels dont deux nouveautés, en ligne depuis le début de l'année» commente Boris Siegenthaler.

Mais, Infomaniak ne compte pas en rester là. Au second semestre, la société présentera une alternative suisse à Gmail et Dropbox. «Notre objectif est clair souligne Boris Siegenthaler, offrir des produits moins chers que ceux proposés par les GAFA et les étoffer. La désindustrialisation de l'Europe est telle qu'il n'y a plus de savoirs, de compétences... D'où l'importance de se positionner sur des produits qui permettent de créer des emplois.»

Engagé dans l'économie de demain

Face à ses concurrents, Infomaniak se démarque aussi par son engagement environnemental ainsi que social. «Depuis 25 ans, nous favorisons l'environnement au même titre que l'humain, convaincus qu'une attitude écologiquement et socialement responsable est compatible avec la croissance saine d'une entreprise».

Certifiée ISO, l'entreprise possède depuis 2007 sa propre charte environnementale qu'elle suit minutieusement et fait évoluer. Réduire la consommation d'énergie, utiliser de l'énergie électrique provenant exclusivement d'origine renouvelable (à ce jour 60% des énergies sont d'origine hydraulique et 40% d'origine renouvelable), compenser à 200% les émissions de CO2 générées par l'entreprise, sélectionner des serveurs peu sensibles au chaud et privilégier des techniques de régulation de l'air sans fabrication de froid ou encourager activement la mobilité douce de ses collaborateurs comme les affilier à une caisse de prévoyance éthique et durable... les engagements sont multiples.

QUELLE FORME PRENDRA L'ENTREPRISE À L'HORIZON 2025? LE QUATRIÈME DATACENTER DU GROUPE GENEVOIS SERA NOTAMMENT SORTI DE TERRE.

Alors quand on demande au CEO, quelle forme prendra l'entreprise à l'horizon 2025? La réponse est sans appel: «Notre quatrième datacenter sera sorti de terre. Nous serons enfin propriétaire de nos locaux et 25% des parts de la société appartiendront aux collaborateurs (contre 4% à ce jour). Avec les années, je souhaite me positionner sur les questions de stratégie. Ce sont les jeunes qui doivent avoir les idées de demain!»■

Le moral de l'industrie suisse en recul

SECTEUR MANUFACTURIER. L'industrie a vu son moral s'éroder encore un peu plus en juin. L'indice des directeurs d'achats (PMI) s'établit à 47,7 points, son plus bas niveau depuis octobre 2012, selon les données fournies par Credit Suisse et procure.ch. La faible demande en Europe a pesé sur le secteur.

Les 50 points, défini comme seuil de croissance, n'ont pas été atteints depuis trois mois consécutifs. L'indice a perdu 1,0 point d'indice en un mois et 14,1 en un an. Les économistes contactés par AWP s'attendaient à mieux, avec des estimations entre 48 et 48,9 points pour juin. Les carnets de commandes dans le secteur manufacturier ont régressé pour le quatrième mois d'affilée. Dans le même temps, les stocks de produits finis ont augmenté, signe d'une demande en recul.

Les entreprises industrielles ont étoffé leurs effectifs, regagnant le terrain de la croissance. Ce sous-indice s'établit à 51,4 points. «Le marché du travail reste au moins robuste en dépit des perspectives plus voilées.» Le marqueur des services a chuté de 6,1 points d'indice en un mois à 52,2 points. S'il se révèle moins performant, l'indice reste au-dessus du seuil de croissance. Credit Suisse et procure.ch soulignent que le «secteur manufacturier est la principale victime de la faible demande actuelle en Europe». – (awp)

Les jeunes Neuchâtelois se sont pressés pour apprendre la robotique avec l'EPFL

FORMATION. Une cinquantaine d'élèves ont suivi la première série de cours de programmation et de construction d'engin sur le campus Microcity.

SOPHIE MARENNE

Après Delémont, Lausanne, Fribourg, Saint-Imier et Sion, c'est au tour de Neuchâtel d'encourager les plus jeunes à se tourner vers les secteurs de la robotique et de l'informatique. Samedi soir, au sein du pôle d'innovation Microcity, 48 élèves de 11 à 13 ans se sont vu remettre une attestation de participation aux cours "Les robots, c'est l'affaire des filles" et "Construire et programmer un robot", devant une audience d'environ 170 personnes.

Un secteur de poids pour le canton

«Filles et garçons, ils étaient tous extrêmement fiers de recevoir cette toute première attestation académique. Ils ont aussi pris beaucoup de plaisir à faire la démonstration de leur propre projet devant leur famille», raconte Farnaz Moser-Boroumand, directrice du service de Promotion des Sciences de l'Ecole polytechnique fédérale de Lausanne (EPFL). La cérémonie s'est déroulée en présence de Jean-Kley Tullii, chef du service de l'économie du canton de Neuchâtel qui a souligné, dans son discours, l'importance de ce savoir-faire technologique pour le tissu économique neuchâtelois.

En clôture de ce premier cursus au sein du canton horloger, 24 filles et 24 garçons ont présenté les robots qu'ils ont construits.

«C'était la première fois que nous organisions ces formations à Neuchâtel et elles ont rencontré un vif succès», se félicite la responsable. Un succès presque trop important puisque tous les petits étudiants n'ont pas pu s'inscrire. Au total, les participants ont suivi onze semaines de cours sur le campus neuchâtelois de l'EPFL, à raison de deux heures par semaine. Ils ont été encadrés par des assistants étudiants qualifiés de l'Institut de Microtechnique de l'EPFL (IMT). «De vrais modèles pour les plus jeunes», commente-t-elle. Au menu des leçons: la programmation puis la construction de vrais robots. Les trois dernières semaines ont été consacrées à leurs propres projets, ceux que les adolescents ont exposés durant la célébration.

Coordonnée par l'EPFL, cette nouvelle session de cours a été mise sur pied en collaboration avec le service de l'économie du canton de Neuchâtel et grâce au soutien de l'initiative pour les métiers techniques dans l'industrie #Bepog et du groupe biennois Mikron qui dispose d'un site à Boudry.

Autant de filles que de garçons

Durant ces ateliers, les 24 filles et 24 garçons ont travaillé séparément sur un contenu pourtant similaire. Pourquoi cette non-mixité? «Afin d'encourager les filles à participer compte tenu du fait qu'elles sont minoritaires dans ces domaines», répond Farnaz Moser-Boroumand. «Malheureusement, lorsque nous organisons des activités de robotique mixtes, elles attirent inévitablement davantage de garçons. Ceux-ci s'inscrivent en premier et nous devons alors instaurer des quotas puis faire beaucoup de promotion pour y amener des filles. En revanche, si nous les ciblons directement avec un cours dédié, elles viennent avec enthousiasme.» Ce modèle de formation ciblée permet donc aux jeunes filles de développer au mieux leur potentiel.

L'ingénieure chimiste et docteure en sciences ajoute que le déroulement des leçons diffère légèrement en fonction du genre: «Les filles collaborent davantage, alors que les garçons sont plutôt compétitifs. Mais les deux groupes arrivent au même résultat à la fin.»

Plus 2500 élèves formés en Suisse romande

Développées à l'EPFL, ces activités de robotique pour enfants ont été lancées à Lausanne en 2010. Depuis, plus de 2500 jeunes sont passés par les bancs de cette formation en Suisse romande. Les inscriptions sont d'ores et déjà ouvertes pour la rentrée de septembre, pour les cursus de Delémont, Lausanne, Fribourg, Saint-Imier et Sion. «Nous espérons que nous pourrons réitérer l'expérience à Neuchâtel. Nous sommes à la recherche de partenaires sponsors à cet escient. Le service de l'économie du canton travaille en ce sens», dit-elle. Du côté des écoliers neuchâtelois, l'enthousiasme est tangible puisqu'une liste d'attente est déjà en place.■

«MALHEUREUSEMENT, LORSQUE NOUS ORGANISONS DES ACTIVITÉS DE ROBOTIQUE MIXTES, ELLES ATTIRENT INÉVITABLEMENT DAVANTAGE DE GARÇONS.»

Kudelski engage massivement dans le secteur de la cybersécurité

Sur les 3800 employés du groupe valdo-arizonien, 325 collaborateurs travaillent directement dans ce domaine porteur, dont la moitié en Suisse.

OLIVIER PETITJEAN

Kudelski fait feu de tout bois dans le secteur en expansion de la cybersécurité, enjeu majeur pour les entreprises avec l'essor du numérique et de la crypto-économie. Le groupe valdo-arizonien a doublé les effectifs de son Cyber Fusion Center de Cheseaux et s'étend en Europe. Entretien avec le responsable du centre, Olivier Spielmann, ainsi que le directeur général de Kudelski Security, Rich Fennessy.

RICH FENNESSY. *«Les dommages globaux des pirates informatiques sont estimés à 1500 milliards de dollars par an.»*

L'an dernier, le chiffre d'affaires de Kudelski Security (94 millions de dollars) a représenté environ un dixième de l'ensemble des recettes du groupe, qui se développe fortement dans le domaine de la cybersécurité. Le chemin est long, comment comptez-vous faire votre place?

Rich Fennessy. Le marché de la cybersécurité est énorme. Il représentait l'an dernier 116 milliards de dollars à l'échelle mondiale, sachant que les dommages globaux des pirates informatiques sont estimés à 1500 milliards de dollars par an.

Certes, nous sommes relativement nouveaux sur le marché. Mais comme l'a indiqué le cabinet Gartner, qui fait référence, nous faisons déjà partie des acteurs qui comptent, en particulier dans la gestion des solutions de sécurité managées (Managed Security Services ou MSS), soit le management à distance des menaces via internet. Ce secteur à forte valeur ajoutée croît plus vite que les autres pans de la cybersécurité que sont par exemple les produits de sécurité (antivirus) ou le consulting. A moyen terme, nous visons une croissance annuelle moyenne des ventes de Kudelski Security de 12% à 15%, plus que la moyenne de la branche.

Quelle est l'évolution de vos effectifs et comment gérez-vous la pénurie de spécialistes?

Rich Fennessy. Sur les quelque 3800 employés du groupe, 325 travaillent directement dans nos services de cybersécurité, dont la moitié en Suisse. Nous avons doublé nos effectifs ces deux dernières années au sein de nos Cyber Fusion Centers de Cheseaux et Phoenix. Nous investissons beaucoup dans la recherche et le développement et avons en ce moment 40 postes à pourvoir. Et les embauches vont se poursuivre. A l'échelle mondiale, il manque 3 millions d'experts en sécurité IT (technologies de l'information). La Suisse n'est pas épargnée, mais nous bénéficions ici près de Lausanne de la proximité de hautes écoles très pointues comme l'EPFL, les universités ou les HES.

Quels sont les types de cyberattaques les plus fréquents et les secteurs les plus touchés?

Olivier Spielmann. Ces deux ou trois dernières années, le piratage de données industrielles ou les rançongiciels (logiciel paralysant des systèmes informatiques en vue de demandes de rançon) ont nettement dominé le paysage des menaces informatiques. Mais depuis l'an dernier, on assiste à une recrudescence des attaques destinées au minage de cryptomonnaies.

Autrement dit, l'intrus cherche à prendre le contrôle de systèmes informatiques puissants (serveurs) de manière à en «voler» du temps de calcul, afin d'en tirer un profit financier, par exemple en BitCoin, sachant que les opérations de génération de cryptomonnaie sont par définition très énergivores et coûteuses.

Rich Fennessy. Au niveau mondial, le secteur financier est de très loin celui qui dépense le plus pour la cybersécurité. La santé arrive en deuxième, car les données des patients sont une mine d'or pour les criminels, par exemple pour créer de faux documents. Le commerce de détail est aussi très touché.

L'Europe est-elle en retard sur les Etats-Unis pour ses systèmes de défense?

Rich Fennessy. La prise de conscience y a démarré plus tard, mais l'Europe rattrape son retard. Aujourd'hui, nous gagnons des clients sur des marchés comme la France, l'Allemagne. Aux Etats-Unis, les grandes entreprises ont en général un spécialiste de la sécurité dans leur conseil d'administration. Et les attaques y sont aujourd'hui décelées bien plus tôt. En moyenne, un acte cybermalveillant est détecté après 150 jours en moyenne en Europe, contre 75 outre-Atlantique. Or, la vitesse d'intervention est cruciale et l'on constate ici le retard de l'Europe.

Autre point sensible, les entreprises doivent prendre conscience qu'elles ont leur part de responsabilité lorsqu'elles placent leurs données sur le cloud (nuage informatique). L'architecture du cloud est souvent vulnérable aux attaques, et les fournisseurs de cloud ne sont pas toujours à la hauteur. Nous sommes là pour garantir une meilleure visibilité de ces données pour les entreprises concernées. – (awp)

DKSH reprend CTD

DISTRIBUTION. Le prestataire de services de distribution en Asie DKSH a indiqué hier avoir acquis le distributeur de biens de consommation CTD en Australie. La transaction a été conclue ce 1er juillet. Son montant n'a pas été dévoilé.

«CTD réalise un bénéfice solide avec un chiffre d'affaires de 45 millions de francs», selon le communiqué. La direction et les employés seront repris par le groupe zurichois.

La société est spécialisée dans la distribution et le marketing de marques grand public de sauces, soupes, produits pour bébés ou de boulangerie. Née en 1998 en Australie, elle est aussi active en Nouvelle-Zélande.

«Cette acquisition renforce la division Biens de consommation de DKSH et étend sa présence en Asie-Pacifique. L'opération s'inscrit dans la stratégie d'acquisitions d'activités à valeur ajoutée et complémentaire», d'après le document.

L'entreprise suisse est présente depuis 1940 en Australie. – (awp)

HBM: un bénéfice de 75 millions anticipé

HBM Healthcare Investments table sur un bénéfice d'environ 75 millions de francs au 1er trimestre de son exercice 2019/20. Cette prévision se base sur l'évolution des valeur en portefeuille jusqu'ici, a précisé HBM hier soir. A fin juin, le total des actifs de la société de participation était de 1,39 milliard de francs. – (awp)

Entrepôts douaniers: de grands efforts ont été faits pour éviter les abus

Le Contrôle fédéral des finances avait tiré la sonnette d'alarme en 2014. Il relève les progrès effectués mais décèle encore un potentiel d'amélioration.

De grands efforts ont été faits pour éviter les abus fiscaux et le contournement d'embargos via les ports francs et les entrepôts douaniers. Le Contrôle fédéral des finances décèle néanmoins encore un potentiel d'amélioration. L'organe de surveillance avait tiré la sonnette d'alarme en 2014.

KEYSTONE

PORTS FRANCS DE GENÈVE. *Ils ont pris des mesures pour renforcer une utilisation conforme de leurs installations et procéder à un contrôle accru des locataires.*

Risque pris au sérieux

Le Département fédéral des finances et l'Administration fédérale des douanes (AFD) ont pris ces avertissements au sérieux, se félicite le Contrôle fédéral des finances dans un rapport de suivi, qui note «une volonté de l'AFD de maîtriser ce dossier».

Des standards minimaux ont été définis pour la tenue des inventaires des marchandises entreposées. Le nom et l'adresse du propriétaire doivent y figurer. Les ports francs sont tenus de fournir une liste à jour de leurs locataires et sous-locataires.

Les autorisations d'exploitation sont limitées dans le temps, cinq ans pour les entrepôts et dix ans pour les ports francs. L'AFD a fixé un nombre minimal de mouvements de marchandises par an, 200 pour les entrepôts et 5000 pour les ports francs.

La qualité des inventaires s'est améliorée

L'organe de surveillance a constaté les progrès réalisés lors de ses visites à Genève, Pratteln (Bâle-Campagne) et Zurich. La qualité des inventaires s'est améliorée. Les bureaux de douane disposent des informations sur les locataires des ports francs et s'en servent pour leur analyse de risques.

L'AFD prend plus systématiquement des mesures et des sanctions si les conditions d'exploitation ne sont pas respectées. En 2017, elle a édicté 30 mesures administratives à l'encontre d'entrepôts douaniers. Concernant le port franc de Genève Aéroport, elle a constaté que la sécurité douanière n'était pas garantie et pris des mesures urgentes pour éviter le risque de disparition de marchandises. Des travaux de sécurisation ont dû être effectués en 2018 pour revoir les accès à la zone sous douane.

Au cours des deux premiers mois de 2018, l'AFD a mené 109 contrôles. Dans 30 cas, les conditions requises n'étaient pas toutes respectées. Les résultats sont intégrés dans une base de données. Les différents échelons de l'AFD ont accès à ces informations. Les bureaux de douane ont créé des équipes davantage spécialisées.

Problèmes à régler

Le Contrôle fédéral des finances est plus circonspect face aux exceptions tolérée au nombre minimal de mouvements. Cela concerne environ 45 entrepôts stockant des produits agricoles et des marchandises de grande valeur. Le risque d'utilisation à des fins de gestion de fortune et d'optimisation fiscale ne peut être exclu. Selon l'organe de surveillance, ce point doit être examiné lors du prochain renouvellement des autorisations d'exploitation.

Autre regret, une grande partie de la responsabilité de l'exploitation des ports francs est laissée aux gestionnaires. Ceux de Genève ont pris des mesures dans le but de renforcer une utilisation conforme de leurs installations ainsi que procéder à un contrôle accru des locataires. Mais il manque une définition des exigences minimales pour l'ensemble des sites.

Vérifier les transactions

Il est donc difficile d'apprécier si les mesures prises sont suffisantes. Les contrôles donneront des indications sur la nécessité d'en faire plus. L'AFD pourra surtout analyser le besoin de soumettre les entreposeurs et les entrepositaires aux dispositions anti-blanchiment ou encore de connaître l'ayant droit économique en tant que détenteur de la marchandise.

Autres problèmes à étudier: le manque de vérification des transactions effectuées dans les ports francs et entrepôts, ainsi que les incertitudes sur l'origine des biens culturels entreposés avant les dispositions légales sur le transfert illicite. – (ats)

TRAJECTOIRES

ASMALLWORLD: un nouveau CFO

Asmallworld a nommé un nouveau directeur financier en la personne de Daniel Sutter. Ce dernier prendra officiellement son poste au 1er août prochain. L'actuel CFO, Stefan Keller, assurera la transition ces prochaines semaines, avant de quitter l'entreprise. M. Sutter est diplômé de l'Université de Saint-Gall et expert-comptable fédéral. Il jouit de 8 années d'expérience comme expert chez PwC dans les domaines du commerce, de l'industrie, des services et des services financiers. – (awp)

KOMAX: direction générale remaniée

Komax remanie sa direction générale, conformément au souhait exprimé par Günther Silberbauer de se concentrer exclusivement sur la filiale allemande Komax SLE. Ses attribution, à l'exception du pilotage de SLE, au sein du comité exécutif seront confiées à Jürgen Hohnhaus, qui chapeautera ainsi trois divisions, en Allemagne, en France et en Hongrie. Günther Silberbauer de son côté s'attachera à saisir les nouvelles opportunités qu'offrent l'essor des véhicules autonomes dans les domaines de la connectivité et des hautes-fréquences, indique lundi un communiqué du fabricant de machines de câblage. – (awp)

Warren Buffett donne 3,6 milliards de dollars

CHARITÉ. Cinq fondations caritatives bénéficieront de ce nouveau leg, dont celle de Bill et Melinda Gates.

Le milliardaire américain Warren Buffett, quatrième fortune mondiale, va céder l'équivalent de 3,6 milliards de dollars d'actions de sa holding Berkshire Hathaway à cinq fondations caritatives, dont celle de Bill et Melinda Gates, a indiqué le groupe.

M. Buffett, surnommé «l'oracle d'Omaha» par les marchés financiers, va convertir 11.250 actions de classe A de Berkshire Hathaway en 16.875.000 actions de classe B, selon un communiqué de la holding.

Cinq fondations bénéficieront de la quasi-totalité de ces actions converties, pour une valeur de marché de 3,6 milliards de dollars: Bill et Melinda Gates, Susan Thompson Buffett, Sherwood, Howard G. Buffett et NoVo. Warren Buffett n'en est pas à son premier don d'ampleur à destination d'organisations caritatives. Le milliardaire américain à cédé 45% de ses participations dans Berkshire Hathaway depuis 2006, à travers des dons annuels. La totalité de ses dons à des fondations s'élève à 34 milliards de dollars, a précisé la holding, ajoutant que M. Buffett prévoit de céder l'ensemble de ses participations dans son groupe à travers des dons annuels.

Plus largement, Warren Buffett a fait de nombreux émules à travers le lancement en 2010 avec Bill Gates du «Giving Pledge», ou «Promesse de donation».

L'initiative encourage les personnes riches du monde entier à donner plus de la moitié de leur fortune à des organisations caritatives, de leur vivant ou à leur mort.

La liste des signataires visible sur le site du Giving Pledge -environ 200 noms- comporte les signatures du PDG-fondateur de Facebook Mark Zuckerberg ou de l'investisseur Bill Ackman.

L'une des dernières arrivées dans cette liste, l'ex-femme du milliardaire américain Jeff Bezos, MacKenzie Bezos, a affirmé dans son texte d'adhésion en mai avoir «une somme d'argent disproportionnée à partager». – (afp)

Chubb boycottera les sociétés liées au charbon

CLIMAT. L'assureur vise les compagnies dont plus de 30% du chiffre d'affaires est issu de l'exploitation du charbon.

Le premier groupe d'assurance américain Chubb va cesser de vendre des assurances aux sociétés dépendant largement du charbon pour leurs activités, y compris les nouvelles centrales électriques thermiques, a t-on appris lundi dans un communiqué.

Chubb vise les sociétés dont plus de 30% du chiffre d'affaires est issu de l'exploitation du charbon, ainsi que celles qui font de nouveaux investissements dans des activités fortement dépendantes de l'exploitation du charbon ou qui produisent de l'énergie par ce biais. L'assureur suit ainsi la campagne Insure our future, soutenue par de multiples ONG, qui incite l'industrie américaine de l'assurance à cesser d'assurer et d'investir dans des projets et des entreprises des secteurs du charbon et des sables bitumineux.

«Même si les assureurs américains connaissent depuis des décennies les risques et les effets du changement climatique, ils ont continué d'assurer les projets utilisant des énergies fossiles et les sociétés qui provoquent la crise climatique», a réagi Ross Hammond, stratégiste senior de la campagne «Insure our future».

Des assureurs et réassureurs européens comme Axa, Scor, Allianz, Swiss Re, Munick Re ou Hannover Re se sont engagés ces aussi à limiter ou éliminer leurs investissements dans des projets de centrale et mines de charbon.

Le groupe Chubb, présent aussi bien dans l'assurance des entreprises que dans celle des particuliers, a ravi en 2017 à AIG la couronne de premier groupe d'assurance américain, par capitalisation boursière. – (afp)

BMS: la vente d'Upsa au japonais Taisho finalisée

L'américain Bristol-Myers Squibb a annoncé la finalisation de la vente d'Upsa au laboratoire japonais Taisho, dont l'offre de 1,6 milliard de dollars pour le spécialiste français des médicaments sans ordonnance avait été dévoilée en décembre. BMS communique aujourd'hui la finalisation de la cession annoncée à Taisho Pharmaceutical Holdings. Upsa conserve son statut de société, son nom de marque, sa culture, ses 1500 collaborateurs et ses marques phares fabriquées sur son site industriel d'Agen, a assuré le groupe pharmaceutique français. – (afp)

DP WORLD: acquisition de Topaz pour 1,1 milliard

L'opérateur de Dubai, DP World, l'un des plus grands opérateurs portuaires du monde, a annoncé lundi l'acquisition de Topaz Energy and Marine, une société de logistique et de transport maritime pour près de 1,1 milliard de dollars. Topaz, basée à Dubaï, est une filiale de Renaissance, cotée à la Bourse omanaise de Mascate, et dont un fonds d'investissement appartenant à la banque Standard Chartered détient une part minoritaire. – (afp)

Le titre Latécoère bondit après l'OPA du fonds Searchlight

AÉRONAUTIQUE. L'action a pris hier 32,23% à 3,80 euros, se rapprochant du prix offert par l'américain, soit 3,85 euros.

Les investisseurs ont applaudi lundi l'offre publique d'achat de prise de contrôle du fonds d'investissement américain Searchlight sur l'équipementier aéronautique Latécoère, annoncée vendredi, convaincus que le groupe toulousain en pleine restructuration a un fort potentiel, selon des analystes.

Avec cette OPA amicale, le fonds américain veut prendre les commandes du spécialiste des portes et fuselages d'avions fondé il y a une centaine d'années et, à terme, la retirer de la cotation. L'offre s'inscrit dans la lignée de la stratégie de Searchlight, qui était devenu en avril le premier actionnaire à 26% de Latécoère.

Conséquence de l'annonce, l'action Latécoère s'est envolée de 32,23% à 3,80 euros à la clôture, dans un marché en hausse de 0,52%, se rapprochant du prix offert par le fonds, soit 3,85 euros par titre (une prime de 34% sur le cours de vendredi soir). Une offre qui valorise Latécoère à 365 millions d'euros.

Searchlight réalise son investissement «à un moment fort opportun» en raison de «la marge opérationnelle du groupe Latécoère de seulement 0,7% sur le dernier exercice», et de «la transformation du groupe» qui «a permis d'enclencher une nouvelle dynamique», a souligné, dans une note, Gilbert Ferrand, un analyste de Midcap Partners.«C'est une bonne opération pour le fonds d'investissement compte tenu du prix de l'action, peu chère par rapport au secteur, et du fort potentiel du groupe», a confirmé une autre analyste suivant le dossier de près.

L'équipementier aéronautique français table sur sur une relance des commandes d'Airbus, et surtout de Boeing.

Après une année 2018 compliquée pour Latécoère, dont le bénéfice net avait fondu de 80% à 6 millions d'euros pour un chiffre d'affaires en très légère hausse (+0,3%), à 659,2 millions d'euros, le groupe a annoncé à la mi-avril une forte croissance de son chiffre d'affaires au premier trimestre (+16,8%) à 182,6 millions d'euros, grâce aux programmes long-courrier de Boeing.

Objectif 2022-2023

Société historique créée en 1917, Latécoère a lancé en 2016 un plan de restructuration baptisé «Transformation 2020». Pour 2019, elle table sur «une croissance organique significative de son chiffre d'affaires hors effets de change» et entend «mettre en oeuvre des investissements importants pour finaliser» son plan.

L'entreprise a entrepris de se recentrer sur son coeur d'activité: les aérostructures (comme les portes d'avions ou les fuselages) et les systèmes d'interconnexion (meubles et harnais électriques).

«Le groupe vise désormais 2022-2023 (pour la fin de sa restructuration), et table sur une relance des commandes d'Airbus, et surtout de Boeing», ajoute l'analyste, estimant que l'OPA de Searchlight, fonds américain, permettrait à Latécoère de «toucher de nouvelles cibles aux États-Unis».

Pour Gilbert Ferrand de Midcap Partners, «les termes du projet de cette offre, bien que présentant une prime conséquente sur les derniers cours cotés, sont sévères et n'intègrent que très imparfaitement le fort potentiel de redressement du groupe sur le moyen terme, tout comme ses atouts en termes d'innovation et de positionnement».

Le groupe toulousain a indiqué qu'il allait nommer un expert indépendant pour étudier les conditions financières de l'OPA. Elle devrait ensuite être déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) au troisième trimestre 2019, «à la suite de l'avis motivé du conseil d'administration de Latécoère sur le projet d'offre», selon le communiqué du groupe. Latécoère assure que «Searchlight a exprimé son soutien à l'équipe de direction et à la stratégie de l'entreprise», qui emploie près de 5000 personnes dans le monde. – (afp)

ArcelorMittal finalise la cession d'actifs au britannique Liberty

SIDÉRURGIE. Le montant de la transaction imposée par l'UE après le rachat de l'italien Ilva se monte à 740 millions d'euros.

Le géant mondial de l'acier ArcelorMittal a finalisé la vente d'actifs européens au britannique Liberty House, pour 740 millions d'euros, dans le cadre du plan de cessions proposé à la Commission européenne après le rachat du sidérurgiste italien Ilva.

Cette transaction est la plus importante réalisée par GFG Alliance, le groupe du magnat indo-britannique Sanjeev Gupta, dont fait partie Liberty House.

La transaction concerne les sites d'ArcelorMittal à Galati (Roumanie), Ostrava (Tchéquie), Skopje (Macédoine), Piombino (Italie), Dudelange (Luxembourg), ainsi que des lignes de finition à Liège (Belgique), a indiqué lundi ArcelorMittal.

Le groupe a déjà reçu au 28 juin 610 millions d'euros de produit de ces cessions. Il va devoir déposer 110 millions d'euros sous séquestre afin de permettre à l'acquéreur de financer certains projets dans le cadre de la procédure d'approbation de l'opération par l'UE.

ArcelorMittal avait annoncé le 17 avril le feu vert de la Commission européenne à son plan de cessions d'actifs au groupe Liberty House, proposé pour répondre aux préoccupations de concurrence de l'exécutif européen.

De con côté, Liberty House a précisé que les sites qu'il reprend – incluant des centres de services en France et en Italie – emploient plus de 14.000 collaborateurs.

Pollution d'Ilva

Cette opération place Liberty Steel parmi les 10 premiers producteurs d'acier dans le monde, à l'exception de la Chine, avec une capacité totale de plus de 18 millions de tonnes dans une large gamme de produits, a souligné le groupe britannique.

Liberty Steel prévoit d'augmenter les ventes sur les sites rachetés d'environ 50% sur les trois prochaines années.

Sanjeev Gupta a salué «une étape importante» dans le parcours de GFG. «Ces activités constitueront un élément clé de notre stratégie mondiale pour l'acier», a-t-il commenté.

Les usines acquises approvisionnent de nombreux secteurs industriels: produits de construction et d'infrastructures, automobile, aérospatiale, énergie, équipements industriels, biens de consommation notamment.

La finalisation de l'achat ouvre une période d'audit de 100 jours, durant laquelle le groupe va mener une analyse exhaustive des activités pour explorer les possibilités d'investissements, préparer des projets de compétitivité, développer la gamme de produits, et soutenir la croissance des ventes.

ArcelorMittal a acquis Ilva pour 1,8 milliard d'euros à la fin 2018, à la tête d'un consortium composé également de la Caisse italienne des dépôts (CDP) et de la banque Intesa Sanpaolo.

Lourdement endettée et au bord de l'asphyxie financière, Ilva, qui s'est spécialisée dans la production d'acier plat au carbone, avait été placée sous tutelle par l'État italien en 2015 avant d'être nationalisée puis mise en vente début 2016.

Le site d'Ilva, à Tarente (Pouilles, sud), est parmi les plus pollués d'Europe. Il se trouve au coeur d'un énorme procès en Italie, les experts cités par le parquet italien évoquant jusqu'à 11.550 morts en sept ans causées par ses émissions polluantes.

En reprenant l'aciérie, ArcelorMittal s'est engagé à injecter 2,4 milliards d'euros sur cinq ans, dont 1,15 milliard d'euros pour accélérer la dépollution.

Mais le groupe s'est inquiété le 19 juin de la possible adoption d'un décret en Italie supprimant l'immunité pénale pour les gestionnaires d'Ilva en matière d'environnement, qui existait au moment du rachat du site.

Le décret Crescita (croissance) a été adopté le 27 juin et prévoit la fin de «l'immunité pénale et administrative» le 6 septembre prochain.

«L'entrée en vigueur du décret croissance ne permettra à aucune entreprise de gérer le site au-delà du 6 septembre», a réagi le groupe, qui a indiqué être «ouvert au dialogue avec le gouvernement».

Le ministre italien du Développement économique Luigi Di Maio a indiqué qu'il rencontrerait le 4 juillet la direction d'ArcelorMittal pour tenter de trouver une solution.

A la Bourse de Paris, l'action ArcelorMittal a gagné hier 1,30% à 15,94 euros dans un marché en hausse de 0,52%. – (afp)

POLITIQUE

Marché du travail: les Suisses ne font pas les frais de la libre circulation des personnes

SUISSE-UNION EUROPÉENNE. Le potentiel de main-d'œuvre indigène, notamment féminine, est toujours mieux exploité dans notre pays.

MAUDE BONVIN

En 2018, le solde migratoire des ressortissants de l'Union européenne (UE) a quasiment stagné. Il a connu une hausse minime de 0,3% ou 31.200 personnes par rapport à l'année précédente, en y intégrant les individus originaires des pays de l'AELE. «Cette stabilité à un niveau comparativement bas s'est accompagnée d'une croissance de l'emploi et d'une légère baisse du chômage», a souligné hier à Berne, la directrice du Secrétariat d'État à l'économie (SECO), Marie-Gabrielle Ineichen-Fleisch. Elle commentait les résultats du quinzième rapport de l'Observatoire sur la libre circulation.

Pour la secrétaire d'Etat, le potentiel de main-d'œuvre indigène se trouve de mieux en mieux exploité. Une analyse confirmée par les chiffres. Entre 2010 et 2018, le taux d'activité des Helvètes âgés de 15 à 64 ans est, en effet, passé de 82,1% à 84,6%. L'effet de participation s'est élevé à 148.200 équivalents plein temps, soit une progression de 18.500 personnes en moyenne par an. Cette hausse résulte pour 98% d'une participation supplémentaire des femmes au marché du travail.

KEYSTONE

MARIE-GABRIELLE INEICHEN-FLEISCH. *Pour la directrice du Seco, il faut continuer à favoriser le potentiel local.*

Pas d'impact sur le chômage des Suisses

«L'augmentation constante du taux d'occupation que l'on observe depuis longtemps dans notre pays représente la meilleure preuve que les immigrés n'évincent pas la main-d'œuvre locale sur le marché du travail», abonde le directeur de l'Union patronale suisse (UPS), Roland Müller. Depuis 2010, le secteur privé a créé 600.000 nouveaux emplois.

A noter que le taux de chômage des individus provenant de l'UE et de l'AELE demeure supérieur à la moyenne nationale. Concernant exclusivement les Suisses, leur taux de chômage s'est maintenu, ces dernières années, à un faible niveau.

L'étude de l'Observatoire montre, en outre, qu'il n'y a pas eu de pression significative sur les salaires due à la libre circulation (voir: encadré). Aux yeux de Roland Müller, cela s'explique par le niveau de qualification élevé qui caractérise notre marché du travail et par les mesures d'accompagnement. A ce propos, l'UPS plaide pour le maintien du niveau de protection actuel des conditions de travail et de rémunération, dans le contexte des discussions sur l'accord-cadre. L'association faîtière des employeurs reste néanmoins convaincue que cet accord avec Bruxelles représente un compromis acceptable, moyennant certains correctifs et précisions. Elle l'a, d'ailleurs, clairement fait savoir à la Confédération, dans le cadre de la procédure de consultation.

Au niveau salarial toujours, l'écart de rémunération entre frontaliers et résidents permanents s'élève à 9,2% en moyenne. Cette différence se justifie cependant pour moitié par des facteurs comme la formation, l'âge, l'expérience, la profession exercée et le secteur d'activité.

Sur le plan des assurances sociales, l'immigration a aussi un effet positif sur le résultat de répartition du premier pilier. Ainsi, les ressortissants de l'UE et de l'AELE y ont contribué à hauteur de 26,1%, en 2016. Dans le même temps, ils ont perçu environ 16% de la somme totale des rentes AVS.

Boom du travail temporaire

Tout n'est pas rose pour autant. Selon le premier secrétaire de l'USS Daniel Lampart, la libre circulation des personnes a aussi eu pour effet d'augmenter le travail temporaire et le détachement de main-d'œuvre étrangère. Dans le deuxième cas de figure, le risque de dumping est particulièrement élevé. «L'an passé, les contrôles de conventions collectives de travail (CCT) ont permis

LES CONTRÔLES DE CONVENTIONS COLLECTIVES DE TRAVAIL (CCT) ONT PERMIS DE METTRE EN LUMIÈRE DES SALAIRES TROP BAS DANS UNE ENTREPRISE SUR CINQ.

de mettre en lumière des salaires trop bas dans une entreprise sur cinq. Sans mesures d'accompagnement efficaces, il faut s'attendre à de sérieux problèmes», prévient Daniel Lampart.

Environ 120.000 prestataires de service étrangers œuvrent, actuellement, dans notre pays. «Depuis l'introduction de la libre circulation en 2002, ils ont considérablement élargi leurs parts de marché. Dans le canton de Genève par exemple, ils détiendraient au moins 10% du second œuvre. Et dans d'autres domaines de la construction, leur part représenterait environ un quart du volume de travail», précise le premier secrétaire de l'organisation syndicale.

La libre circulation a également facilité le recours à des travailleurs temporaires. «Or en la matière, un contrôle sur trois donne lieu à des infractions», ajoute Daniel Lampart. Pour résoudre ce problème, l'USS souhaite que les temporaires soient engagés aux mêmes conditions que les employés permanents de la société.

Fin 2018, 2,1 millions d'étrangers vivaient dans notre pays. Parmi eux, 68% étaient originaires des pays de l'UE et de l'AELE. «Les premiers mois de 2019 n'ont, quant à eux, pas donné lieu à une hausse significative de l'immigration nette», indique Boris Zürcher, chef de la direction du travail au SECO. Les travailleurs étrangers proviennent en grande partie de France et d'Allemagne.

Les Suisses gagnent en moyenne plus par mois que les étrangers

En 2016, les Suisses ont touché un revenu mensuel brut moyen de 7716 francs, en hausse de 1,1% par rapport à 2002, année de l'introduction de la libre circulation des personnes. Ce montant représente 503 francs de plus que pour les étrangers titulaires d'un permis C, soit une autorisation de séjour illimitée. Les immigrés au bénéfice d'un permis B ont, eux, reçu 7129 francs mensuels, selon la dernière enquête sur la structure des salaires réalisée par l'Office fédéral de la statistique (OFS). Pour les frontaliers, cette somme passe à 6954 francs. Les résidents de courte durée sont les plus mal lotis, avec 5827 francs. Font partie de cette catégorie les étrangers qui séjournent dans notre pays en règle générale pour une durée de moins d'un an.

Facteurs individuels en cause

En 2016 toujours, le salaire mensuel moyen, toutes catégories de séjour confondues, se situait à 7511 francs, soit 200 francs environ de moins que pour les Helvètes.

Selon le Secrétariat d'État à l'économie (SECO), la différence de salaire entre les personnes séjournant pour une courte durée et les résidents permanents s'explique par des facteurs comme la formation, l'âge, la profession, le secteur d'activité et l'expérience.

Pas davantage de bas revenus

La croissance des revenus dans notre pays reste globalement équilibrée. Entre 2002 et 2016, elle a atteint 1,5% en moyenne pour les résidents permanents y compris les Suisses, contre 1,2% sur l'ensemble de la population active. La proportion d'individus avec des bas revenus est, quant à elle, restée pratiquement constante.

«Le journalisme scientifique ne doit pas être le parent pauvre des rédactions»

C'est l'appel lancé par Simonetta Sommaruga à l'occasion de l'ouverture de la 11e Conférence mondiale des journalistes scientifiques.

«Le journalisme scientifique ne doit pas être le parent pauvre des rédactions»: c'est l'appel lancé par la conseillère fédérale Simonetta Sommaruga hier à Lausanne lors de l'ouverture de la 11e Conférence mondiale des journalistes scientifiques (WCSJ).

«L'exercice de la démocratie est aussi tributaire du travail des journalistes scientifiques. Davantage encore lorsqu'un président d'une grande puissance qualifie de fake news tout ce qui ne lui convient pas», a ajouté la cheffe du Département fédéral de l'environnement, des transports, de l'énergie et de la communication (Detec).

La ministre s'exprimait au Swiss-Tech Convention Center, sur le campus de l'EPFL, en ouverture de cette conférence qui réunit jusqu'à vendredi un millier de journalistes et communicateurs scientifiques de 82 nationalités. La manifestation est mise sur pied par l'Association suisse du journalisme scientifique (ASJS).

«En Europe, l'intérêt du public pour la recherche scientifique et les développements technologiques est supérieur à l'intérêt pour le sport», a relevé Mme Sommaruga, invitant les éditeurs et responsables des organes de presse à agir en conséquence.

Il est plus nécessaire que jamais d'expliquer aux citoyens les enjeux des évolutions technologiques et de disposer dans les rédactions de journalistes spécialisés «capables de démêler le vrai du faux», a conclu la ministre de la communication, selon le texte écrit de son discours.

Coopération franco-suisse

Auparavant, Mme Sommaruga a rencontré dans l'après-midi la ministre française de l'enseignement supérieur, de la recherche et de l'innovation Frédérique Vidal, aussi présente à Lausanne pour l'ouverture de la WCSJ.

Il s'agissait de la 16e Rencontre franco-suisse de coopération universitaire, scientifique et technologique. Elle s'est déroulée en présence de la secrétaire d'Etat à la formation, à la recherche et à l'innovation Martina Hirayama et des principaux recteurs et dirigeants d'universités françaises et suisses.

Une lettre d'intention a été signée entre le Centre national d'études spatiales (CNES) et le Swiss Space Office, qui vise à approfondir les opportunités de coopération, en particulier dans les sciences spatiales et les lanceurs.

Tous les trois ans

Cette rencontre a lieu tous les deux ou trois ans et est organisée en alternance par la Suisse ou la France. Les deux pays sont des partenaires scientifiques de premier plan, avec plus de 800 projets impliquant des chercheurs suisses et français dans le cadre du 8e programme-cadre de recherche de l'UE, Horizon 2020. Cela fait de la France le 3e pays partenaire de la Suisse.

Depuis 2011, plus de 2400 projets de recherche impliquant des composantes de collaboration avec la France ont été soutenus par le Fonds national suisse, ce qui place la France aussi au 3e rang des pays partenaires dans ce contexte, après l'Allemagne et les Etats-Unis. En terme de publications, la France est le 4e pays partenaire des chercheurs suisses. La France est la 2e destination favorite des étudiants suisses. Elle constitue de même le 2e pays de provenance des étudiants étrangers effectuant un séjour en Suisse, selon le Secrétariat d'Etat à la formation, à la recherche et à l'innovation au terme de la rencontre. – (ats)

VAUD: le canton prépare son virage énergétique

Le canton de Vaud veut réduire de près de 60% la consommation d'énergie par habitant à l'horizon 2050 et faire passer à 50% la part du renouvelable. Pour financer des mesures incitatives, il propose une hausse de 0,18 à 0,60 ct/kWh de la taxe sur l'électricité.

Le Conseil d'Etat a adopté une nouvelle version de sa Conception cantonale de l'énergie (CoCen), qui constitue le socle de la politique énergétique du canton, a expliqué hier la conseillère d'Etat Jacqueline de Quattro. Cette vision «ambitieuse» découle de la stratégie énergétique de la Confédération et sera complétée, cet automne, par le plan «climat» vaudois, plus large.

Cette conception cantonale comprend trois axes: la baisse de la consommation d'énergie – pour se chauffer, se déplacer, produire des biens et services –, le développement des énergies renouvelables et l'adaptation des infrastructures aux nouveaux modes de production. – (ats)

«Union Jack» au Parlement de Hong Kong

CHINE. Le parlement de Hong Kong a été envahi hier durant plusieurs heures par des manifestants hostiles au gouvernement pro-Pékin, qui ont déployé le drapeau de l'époque coloniale britannique au jour anniversaire de la rétrocession de l'île à la Chine en 1997.

Dans la nuit de lundi à mardi, la police anti-émeute a finalement repris le contrôle du parlement local. Les contestataires avaient pris la fuite quand, juste après minuit, les policiers – équipés de casques, matraques et boucliers – ont chargé et tiré des gaz lacrymogènes aux abords du bâtiment, après avoir lancé des avertissements à la foule. Avec ces scènes de violence, la grave crise qui secoue l'île depuis trois semaines franchit encore un palier.

La contestation a éclaté en réaction à un projet de loi du gouvernement visant à autoriser les extraditions en Chine continentale.

Quelques heures plus tôt, hier soir, des manifestants hostiles au gouvernement de Hong Kong avaient réussi à envahir l'hémicycle du Conseil législatif (LegCo), le parlement hongkongais, après avoir forcé un barrage de police.

Les manifestants ont déployé le drapeau britannique à la tribune du parlement, où ils sont entrés par dizaines, casqués et masqués, après avoir brisé à l'aide de barres de fer et d'autres instruments de fortune les baies vitrées blindées dont ils faisaient le siège depuis des heures. – (afp

NUCLÉAIRE: l'Iran franchit le seuil imposé

L'Iran a franchi la limite imposée à ses réserves d'uranium faiblement enrichi par l'accord de 2015 sur son programme nucléaire, prenant le risque d'être déclaré pour la première fois en faute sur ses engagements en la matière.

«L'Iran a dépassé la limite des 300 kilogrammes» d'uranium faiblement enrichi, a annoncé le ministre des Affaires étrangères Mohammad Javad Zarif à l'agence semi-officielle Isna. Cette annonce iranienne, jugée «profondément inquiétante» par la Grande-Bretagne, survient sur fond de tensions exacerbées avec les Etats-Unis de Donald Trump, faisant craindre un embrasement guerrier dans la région stratégique du Golfe. La crise entre les deux ennemis a connu un pic le 20 juin après que l'Iran eut abattu un drone américain. – (afp)

Les Etats-Unis soufflent les bougies de 10 ans de croissance économique

CONJONCTURE. La moyenne des dix dernières années n'a cependant pas dépassé 2%. Elle n'a plus jamais atteint le niveau record de 5% atteint en 2000.

L'économie américaine est entrée lundi dans la plus longue période d'expansion économique de son histoire contemporaine, mais aussi dans une «zone de danger» alors que près d'un économiste sur deux craint une récession en 2020.

Les Etats-Unis sont sortis de la déprime provoquée par la crise des prêts immobiliers à risque («subprimes») fin juin 2009, baptisée la «Grande Récession». Depuis maintenant 10 ans, soit la plus longue période depuis le milieu du XIXe siècle, l'activité a affiché une progression ininterrompue mais modeste.

Les économistes ont qualifié cette persistance d'une lente croissance de «stagnation séculaire» ou encore de «nouvelle normalité» (the «New Normal»).

La mondialisation, le vieillissement de la population, le poids de l'endettement, la faible hausse de la productivité seraient les causes de cette croissance poussive. La révolution numérique et celle des technologies de l'information ne se sont pas encore traduites par un bond de la productivité, disent les experts.

La plus longue période de croissance précédente de la première économie mondiale s'était étalée entre mars 1991 et mars 2001 et a accompagné la naissance de l'internet et de la «nouvelle économie» du «dot.com».

Alors que dans les années 50 et 60, la progression moyenne du produit intérieur brut (PIB) des Etats-Unis culminait à plus de 4%, la moyenne des dix dernières années n'a pas dépassé 2%. Elle n'a plus jamais atteint le niveau de 5% depuis le sommet de la bulle internet au milieu de 2000. C'est à l'époque des années 60 que le président Donald Trump fait référence lorsqu'il promet à «l'Amérique de lui rendre sa grandeur»: Make America Great Again.

Ralentissement cette année

Grâce à de massives réductions d'impôts – surtout dévolues aux entreprises – à l'augmentation des dépenses – notamment militaires – et aux efforts de dérégulation, la croissance du PIB américain a toutefois frôlé 3% en 2018 comme en 2015 sous l'administration Obama.

Surtout, le taux de chômage, à 3,6%, n'a jamais été aussi faible en cinquante ans, même si de nombreux Américains doivent cumuler deux emplois, quelquefois trois, pour s'assurer un niveau de vie décent.

Pour le républicain Donald Trump, qui brigue un deuxième mandat en 2020, l'économie américaine pourrait caracoler à «4%, voire 5%» de croissance, si seulement la Réserve fédérale (Fed) l'écoutait en baissant les taux d'intérêt au lieu d'afficher le comportement «d'un enfant têtu».

Si la Maison Blanche prévoit toujours 3% de croissance au moins pour 2019, la plupart des économistes et institutions sont sceptiques. La Fed mise sur un ralentissement à 2,1% cette année et le FMI table sur 1,9%.

L'agence de notation Standard and Poor's est pour sa part plus optimiste, misant sur 2,5% de croissance cette année contre 2,9% en 2018. Cette prévision récente reflète une certaine dédramatisation du conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis qui a semblé se vérifier samedi au G20 à Osaka (Japon), après la rencontre entre le président américain et son homologue chinois Xi Jinping.

La trêve commerciale annoncée a fait respirer les marchés boursiers et les milieux industriels... pour un temps.

Mais c'est 2020 qui inquiète les investisseurs. Selon JPMorgan Chase, il y a près d'une chance sur deux (45%) pour que la première économie mondiale entre alors en récession.

«La réduction des mesures de relance budgétaire, l'affaiblissement de l'activité économique et le ralentissement de la production mondiale entraîneront une croissance inférieure à 2% en 2020, proche de la zone de danger», résume Gregory Daco, pour Oxford Economics.

Il mise toutefois sur la solidité de la confiance des consommateurs, les créations d'emplois et la possible venue à la rescousse de la Banque centrale, qui pourrait réduire les taux d'intérêt, pour garantir «un atterrissage en douceur».

D'autres ont les yeux fixés sur la courbe du marché obligataire qui aurait historiquement annoncé la venue d'une récession: le taux d'intérêt sur la dette américaine à court terme (trois mois) est en effet supérieur à celui sur la dette à long terme (dix ans).

Ce phénomène apparemment illogique, connu sous le nom d'«inversement de la courbe des taux d'intérêt» a souvent été interprété par les investisseurs comme un des signes précurseurs de récession à moyen-terme aux Etats-Unis.

Hier, il en coûtait plus cher à l'Etat américain d'emprunter à trois mois (2,128%) qu'à dix ans (2,014%). – (afp)

Le chômage en Italie passe sous les 10%, une première depuis 2012

CONJONCTURE. Le taux a reculé de 0,2 point au mois de mai, à 9,9%. Il reste néanmoins toujours très au-dessus de la moyenne de la zone euro, qui s'élève à 7,5%.

Le taux de chômage en Italie est passé sous la barre symbolique des 10% en mai, à 9,9%, une première depuis février 2012, selon des données provisoires publiées lundi par l'Institut national des statistiques (Istat). Cette annonce est une bonne nouvelle pour la coalition populiste au pouvoir à Rome, critiquée par Bruxelles pour sa politique budgétaire expansionniste, mais qui insiste sur le fait que celle-ci favorisera la croissance et l'emploi.

Le chômage a reculé de 0,2 point par rapport à avril. Il reste néanmoins toujours très au-dessus de la moyenne de la zone euro, qui s'élevait en mai à 7,5%.

Parmi les 15-24 ans, la baisse a encore été plus importante (-0,7 point), même si le taux demeure là encore extrêmement élevé (30,5% contre 15,7% en moyenne dans la zone euro). Sur un an, la tendance à la hausse du nombre de personnes ayant un emploi s'est poursuivie, avec une augmentation de 0,4% par rapport à mai 2018, soit 92.000 personnes actives occupées en plus.

Troisième économie de la zone euro et deuxième pays manufacturier d'Europe, l'Italie a connu une dure récession en 2012-2013, puis une croissance exsangue avant de retomber en récession technique au dernier semestre 2018.

Son taux de chômage en a été durement affecté. De quelque 6% en 2007, il a grimpé jusqu'à 12,8% en octobre 2014, avant de redescendre peu à peu.

Après 10,6% en 2018, l'Istat prévoit un taux de chômage de 10,8% en 2019. Mais l'Organisation pour la coopération et le développement économiques (OCDE) est plus pessimiste, tablant sur 11,7% cette année et 12,3% l'année suivante.

Le produit intérieur brut (PIB) italien n'a progressé que de 0,1% au premier trimestre 2019, affecté par le ralentissement économique en Europe, les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, mais aussi par la prudence des entreprises italiennes qui investissent moins, inquiètes de l'évolution mondiale et de la politique engagée par la coalition populiste au pouvoir depuis un an à Rome.

Le gouvernement d'union est actuellement engagé dans une négociation délicate avec la Commission européenne, qui menace d'ouvrir une procédure disciplinaire à son encontre en raison du niveau de sa dette et de son déficit. Il y a une semaine, le chef du gouvernement italien, Giuseppe Conte, a néanmoins indiqué que Rome tablait sur un déficit de 2,1% cette année, soit moins que les 2,5% prévus par la Commission européenne et les 2,4% que sa coalition prévoyait jusqu'à récemment. – (afp)

Jeremy Hunt promet d'atténuer un «no deal»

BREXIT. Le candidat a présenté un plan à plusieurs milliards mais s'est fait rappeler à l'ordre par le ministre des Finances.

Jeremy Hunt, candidat à la succession de Theresa May, s'est engagé hier à dépenser des milliards de livres pour atténuer l'impact d'une sortie sans accord de l'UE sur l'économie, mais s'est fait rappeler à l'ordre par le ministre des Finances.

Comme l'ancien maire de Londres Boris Johnson, favori dans la course pour être élu chef du Parti conservateur et accéder à Downing Street, le ministre des Affaires étrangères Jeremy Hunt se prépare à un divorce brutal avec l'UE si aucun accord n'est trouvé d'ici fin octobre, même si ce n'est pas son «scénario préféré». Hier, il a présenté un plan pour se préparer à cette éventualité, dont un fonds de 6 milliards de livres (6,7 milliards d'euros) destiné aux secteurs de l'agriculture et de la pêche «pour faciliter la transition hors de l'Union européenne tout en honorant nos engagements internationaux», a-t-il expliqué. Il prévoit aussi de baisser les impôts des entreprises.

Par ailleurs, il veut annuler les congés d'été dans les ministères concernés par les préparatifs du «no deal».

Son rival Boris Johnson est de son côté prêt à emprunter pour financer des projets d'infrastructures et promet des baisses d'impôts.

Pour financer leurs projets, les deux hommes comptent se servir d'une «cagnotte» de 26 milliards de livres mise de côté par le gouvernement face à l'incertitude sur le Brexit.

Le ministre des Finances Philip Hammond a toutefois prévenu que cet argent «ne pourra servir à des dépenses additionnelles que si nous quittons l'UE dans le cadre d'une transition ordonnée. Si ce n'est pas le cas, il faudra tout faire pour combler le trou qu'un Brexit sans accord fera dans les finances publiques», a-t-il tweeté. – (afp)

'AGEFI

Impressum

ADRESSE CENTRALE:
Nouvelle Agence Économique et Financière S.A.
Route de la Chocolatière 21
Case postale 61 – 1026 Echandens-Denges
Tél. +41 (0)21 331 41 41
agefi@agefi.com

Zurich:
Postfach 24 – 8032 Zurich
Tél. +41 (0)44 254 39 20

Genève:
Rue des Bains 35 – 1205 Genève
Tél. +41 (0)21 331 41 41

Président du conseil d'administration:
Raymond Loretan
Rédacteur en chef:
Luc Petitfrère – 021 331 41 24

Chef d'édition:
Johan Friedli – 021 331 41 84

RÉDACTION: redaction@agefi.com
Christian Affolter – 021 331 41 85
Marchés, entreprises
Maude Bonvin – 021 331 41 41
Politique, entreprises
Elsa Floret – 022 552 33 29
Entreprises, place financière
Stéphanie Giroud – 021 331 41 54
Web, multimédia
Marine Humbert – 021 331 41 54
Web, multimédia
Matteo Ianni – 021 331 41 83
Entreprises
Piotr Kaczor – 044 254 39 23
Place financière
Sophie Marenne – 021 331 41 00
Entreprises, start-up
Levi-Sergio Mutemba – 079 953 68 20
Marchés & produits
Philippe Rey – 044 254 39 22
Entreprises, place financière
Caroline Spir – 021 331 41 41
Journaliste Lifestyle

Edition (soir):
Eric Loup, Arnaud Rakotondramanana
Serge Rapin, Piotr Studzinski

Informatique IT, production:
Guy-Marc Aprin – 021 331 41 07 – it@agefi.com

Agences: ATS, AWP, AFP

Imprimerie:
Mittelland Zeitungsdruck AG (Aarau)

Directeur:
Olivier Bloch

VENTES (PUBLICITÉ):
Norbert Fouchault
(Suisse romande - Tessin - International)
079 964 65 66 – n.fouchault@agefi.com
Beatrice Leuenberger
(key account Suisse alémanique)
044 254 39 21 – b.leuenberger@agefi.com

Représentations internationales:
Allemagne, BENELUX, Grande-Bretagne,
France, Italie sur www.agefi.com/pubinter

Envoi de matériel publicité (annonceurs):
pub@agefi.com

COMPTABILITÉ, ADMINISTRATION:
Patricia Chevalley – 021 331 41 02
Service client lecteur et annonceur:
Elise Choasson – 021 331 41 72
Perrine Pingat – 021 331 41 40

Marketing:
Mila Bozic – m.bozic@agefi.com

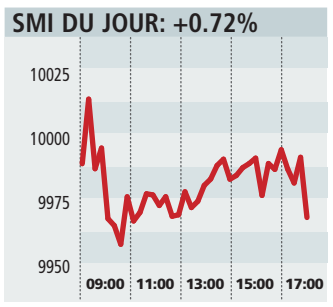
Abonnements:
Martine Duperrex
Tél. +41 (0) 21 331 41 41
E-mail: abo@agefi.com

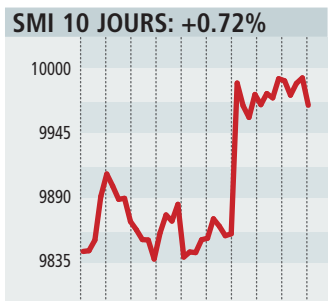
Abonnement annuel:
CHF 700.– inclus tous les suppléments
et les archives du site (TVA 2,5% incl.)

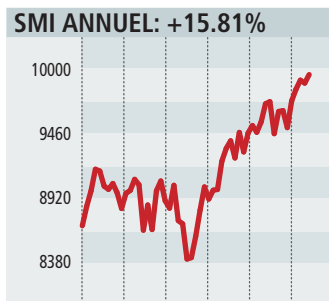
Ventes en kiosques:
Naville (Genève), Valora AG (Bâle)

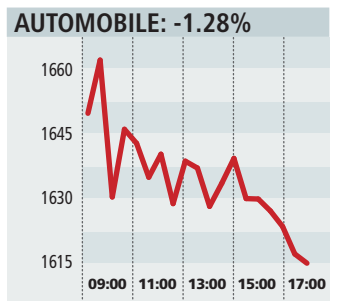
Tous les droits sont réservés. Toute réimpression, copie de texte, de photo ou d'annonce, ainsi que toute utilisation sur les supports optiques, électroniques ou autres sont soumis à l'approbation préalable de la rédaction en chef en vertu des dispositions relatives au droit d'auteur ainsi qu'à la loi contre la concurrence.

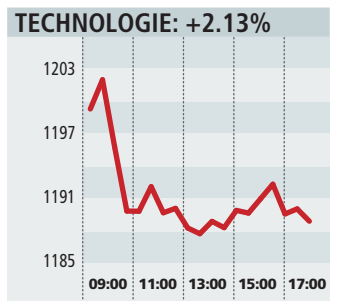
MARCHÉS











LES TITRES DU SMI

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1222171	ABB N	19.93	+1.76%	-	4.01	23.54/18.03	6182156
1213860	Adecco Group N	58.82	+0.27%	-	4.25	61.26/42.43	789893
43249246	Alcon N	60.96	+1.13%	-	-	-/-	1568180
21048333	CieFinRichemont N	82.56	-0.34%	-	2.42	89.58/60.44	1839692
1213853	CS Group N	11.88	+1.45%	-	2.21	16.25/10.36	9784494
3017040	Geberit N	460.50	+0.99%	-	2.35	467.10/353.20	130110
1064593	Givaudan N	2750.00	-0.22%	-	2.18	2835.00/2224.00	29212
1221405	LafargeHolcim N	48.10	+0.90%	-	-	54.00/39.11	2157594
1384101	Lonza Grp N	334.10	+1.43%	-	0.82	342.00/245.10	296995
3886335	Nestle N	100.70	-0.36%	-	2.43	102.52/76.04	3998077
1200526	Novartis N	90.27	+1.20%	-	2.79	91.94/65.11	4307542
1203204	Roche Hldg G	279.10	+1.62%	-	3.12	283.30/218.05	1376332
249745	SGS N	2465.00	-0.88%	-	3.16	2697.00/2151.00	29332
41879292	Sika N	166.45	-0.09%	-	1.23	170.00/112.70	491178
1485278	Swiss Life Hldg N	481.50	-0.48%	-	3.43	488.50/337.70	186991
12688156	Swiss Re N	99.40	+0.16%	-	5.63	102.95/85.08	1054105
874251	Swisscom N	488.50	-0.33%	-	4.50	499.40/427.00	161908
1225515	The Swatch Grp I	279.90	+0.14%	-	2.86	481.40/247.70	306813
24476758	UBS Group N	11.73	+1.12%	-	5.97	16.42/11.24	17813822
1107539	Zurich Insur Gr N	342.60	+0.79%	-	5.55	344.40/282.40	393569

01/07/2019

GAGNANTS ET PERDANTS AU SMI

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
LES CINQ GAGNANTS							
1222171	ABB N	19.93	+1.76%	-	4.01	23.54/18.03	6182156
1203204	Roche Hldg G	279.10	+1.62%	-	3.12	283.30/218.05	1376332
1213853	CS Group N	11.88	+1.45%	-	2.21	16.25/10.36	9784494
1384101	Lonza Grp N	334.10	+1.43%	-	0.82	342.00/245.10	296995
1200526	Novartis N	90.27	+1.20%	-	2.79	91.94/65.11	4307542
LES CINQ PERDANTS							
249745	SGS N	2465.00	-0.88%	-	3.16	2697.00/2151.00	29332
1485278	Swiss Life Hldg N	481.50	-0.48%	-	3.43	488.50/337.70	186991
3886335	Nestle N	100.70	-0.36%	-	2.43	102.52/76.04	3998077
21048333	CieFinRichemont N	82.56	-0.34%	-	2.42	89.58/60.44	1839692
874251	Swisscom N	488.50	-0.33%	-	4.50	499.40/427.00	161908

01/07/2019

GAGNANTS ET PERDANTS AU SPI EXTRA

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
LES CINQ GAGNANTS							
32581411	Kuros Bioscienc N	1.88	+5.92%	-	-	9.01/1.70	4611
23951877	HIAG Immo N	123.50	+5.56%	-	1.76	138.50/107.50	5088
3336167	U-blox Hldg N	86.95	+4.89%	-	1.84	203.40/67.70	79451
36742768	Valartis Group N	10.80	+4.85%	-	0.93	12.30/9.60	2970
34617770	ObsEva N	11.00	+4.76%	-	-	-/-	3831
LES CINQ PERDANTS							
46002711	Blackstone Res N	1.11	-10.12%	-	-	-/-	668
3954285	MCH Group N	22.10	-4.33%	-	-	50.00/15.20	4382
24260694	Air Tech Group N	0.06	-3.33%	-	-	9.48/0.04	36190
1294946	Groupe Minoteries N	360.00	-3.23%	-	1.94	408.00/350.00	1
324535	Von Roll Hldg I	1.15	-2.97%	-	-	1.38/0.98	105917

01/07/2019

PRINCIPAUX INDICES SUISSES

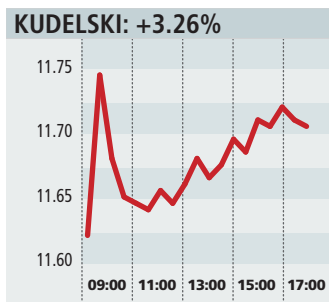
No. val.	Nom	Valorisation	+/-%	H/B 52S
INDICES PRINCIPAUX				
998089	SMI	9970.00	+0.72%	10062.65/8138.56
998750	SPI	12057.62	+0.67%	12149.75/9516.95
1781097	SPI EXTRA (total return)	4304.92	+0.81%	4484.25/3465.96
3025288	SLI Swiss Leader Pr	1532.15	+0.72%	1545.31/1251.69
1939983	SMI Mid Pr	2561.59	+0.82%	2713.15/2048.92
INDICES SECTORIELS				
2265371	Alimentation	3455.84	-0.30%	3512.95/2670.29
2262744	Assurances	834.10	+0.38%	839.97/690.03
2262671	Banques	459.22	+1.14%	599.97/424.56
2265384	Biens de consommation	2651.32	-0.24%	3162.53/2103.66
2265299	Chimie	3043.10	-0.05%	3088.70/2461.34
2265407	Commerce de détail	951.80	+0.98%	1268.84/903.63
2265354	Industrie	1317.28	+0.88%	1454.42/1110.48
994740	Immobilier (total return)	405.18	-0.79%	408.40/353.43
2265433	Loisirs	1417.03	-0.09%	1495.40/1247.52
2265343	Matériaux de construction	2169.83	+0.60%	2204.67/1686.88
2265420	Médias	349.59	-0.18%	443.89/329.28
2265313	Ressources de base	314.68	-0.26%	506.41/297.20
2265391	Santé	1805.79	+1.35%	1829.01/1383.34
2262812	Services publics	1896.79	+0.21%	2017.90/1727.25
2262777	Services financiers	1120.77	+0.47%	1151.77/943.25
2262788	Technologie	1188.88	+2.13%	1401.48/780.63
2265446	Télécommunications	835.78	-0.23%	864.70/774.48
INDICES				
998751	Actions porteur	12895.03	+0.85%	18488.07/11136.72
998752	Actions nominatives	14836.47	+0.51%	14944.03/11624.77
998753	Porteur + bon	13836.18	+1.49%	13970.05/11339.15

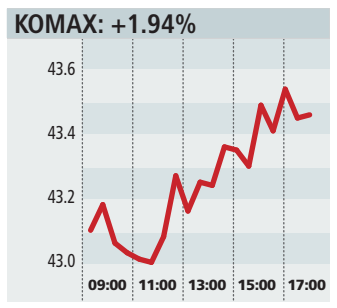
01/07/2019

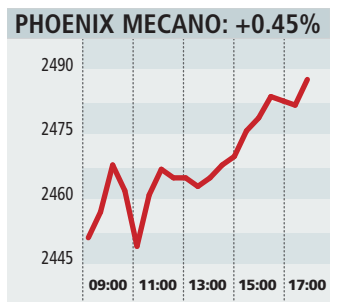
SIX SWISS EXCHANGE - MARCHÉ SUISSE

Le SMI flirte à nouveau avec les 10.000 points

L'indice vedette a pris 0,72% à 9970,00 points, plus haut à 10.022,89 et plus bas à 9955,50. Le SLI a gagné 0,72% à 1532,15 points et le SPI 0,67% à 12.057,62 points.







Le SMI a flirté durant toute la séance avec la barre des 10.000, la franchissant à quelques reprises, avant de terminer légèrement en dessous.

Sur les 30 valeurs vedettes, 21 ont progressé et neuf reculé.

SGS (-0,9%) a écopé de la lanterne rouge, après l'annonce d'une prise de participation majoritaire dans Maine Pointe, un cabinet de conseil spécialisé dans la logistique et la distribution. Le montant de la transaction n'a pas été dévoilé *(lire page 5)*.

Swiss Life (-0,5%) et Nestlé (-0,4%) complètent le trio des plus gros perdants. L'action du géant de Vevey n'a pas profité d'un relèvement d'objectif de cours par UBS qui a confirmé «buy» *(ci-dessous)*.

Les deux poids lourds pharma Roche (+1,6%) et Novartis (1,2%) ont en revanche soutenu l'indice.

Profitant de la décision américaine d'autoriser davantage de ventes de composants technologiques à l'équipementier chinois Huawei, AMS (+3,7%) a fini sur la plus haute marche du podium, précédant Logitech (+3,5%) et ABB (+1,8%).

Les bancaires Credit Suisse (+1,5%), Julius Bär (+1,3%) et UBS (+1,2%) ont elles aussi eu les faveurs de la cote.

Selon Bloomberg, Lafargeholcim (+0,9%) souhaite s'emparer des activités de BASF dans la chimie de la construction. De nombreux autres potentiels acquéreurs seraient cependant sur les rangs: les fonds d'investissement Bain Capital et Cinven, ainsi que Standard Industries, associé à Blackrock. Advent International, KKR et Lone Star Funds figureraient également parmi les prétendants. Les différentes offres valoriseraient la division de BASF à plus de 3 milliards d'euros, a ajouté Bloomberg.

Du côté du marché élargi, Obseva (+4,8%) a nommé Elizabeth Garner au poste de directrice médicale et membre de la direction générale à partir du 15 juillet, basée aux Etats-Unis. L'actuelle directrice médicale Elke Bestel deviendra vice-présidente du groupe genevois.

Cembra Money Bank (+2,8%) a annoncé l'achat du spécialiste du crédit à la consommation Cashgate. Le prestataire de services financiers zurichois a versé 277 millions de francs *(lire page 4)*. – (awp)

NESTLÉ: UBS monte à 111 francs (109) - buy

UBS a relevé l'objectif de cours de Nestlé à 111 francs, contre 109 francs précédemment. La recommandation est maintenue à «buy». Pinar Ergun part du principe que la croissance aura gagné en dynamique sur le deuxième trimestre de 2019, par le truchement d'une base de comparaison relativement aisée, une survenance pascale tardive et le lancement de nouveaux produits. L'évolution des tarifs en Europe risque toutefois d'être demeurée anémique. – (awp)

SGS: ML abaisse à underperform (neutral) - objectif 2300 francs (2675)

Merrill Lynch a abaissé la recommandation de SGS à «underperform», contre «neutral». L'objectif a été ramené à 2300 francs, contre 2675. Malgré les vertus de SGS, les analystes invitent à la prudence à court terme. Au nombre des risques, ils citent la détérioration des indicateurs de croissance, la valorisation élevée et une possible sortie du SMI. – (awp)

SGS: JPMorgan monte à 2600 francs (2500) - neutre

JPMorgan a relevé l'objectif de cours de SGS à 2600 francs, contre 2500 francs précédemment. La recommandation est maintenue à «neutral». Alexander Mees a retravaillé ses projections à la lueur des dernières modifications du portefeuille du géant genevois de l'inspection et de la certification. Le marché reste fragment et comporte encore de nombreuses possibilité d'acquisitions, poursuit l'analyste. – (awp)

CEMBRA: Julius Bär monte à buy (hold) - objectif 110 francs (95)

Julius Bär a relevé la recommandation de Cembra à «buy», contre «hold» précédemment. L'objectif de cours monte à 110 francs, contre 95 francs. L'acquisition de Cashgate devrait entraîner une hausse de 25-30 millions de francs du bénéfice de Cembra dès 2021, selon l'analyste. Le potentiel de hausse justifie le relèvement de la recommandation. – (awp)

SWISS LIFE: UBS abaisse à neutral (buy) - objectif 485 fancs (470)

UBS a abaissé la recommandation de Swiss Life à «neutral», contre «buy» précédemment. L'objectif de cours a été relevé à 485 francs, contre 470 francs. Jonny Urwin ne perçoit qu'un potentiel d'avance limité pour l'action de l'assureur vie sur les douze prochains mois. Swiss Life a certes fourni une performance robuste ces derniers temps et chatouille déjà les attentes moyennes du marché en termes de bénéfice et de dividende, souligne l'analyste. Le titre s'est par contre déjà enrobé de 10% depuis le début de l'année. – (awp)

MARCHÉ OBLIGATAIRE

BKW lance un «green bond»

Sur le marché primaire en francs suisses, lundi 1er juillet 2019, BKW AG (rating UBS: A-, avec perspective négative; CS: Mid A; ZKB: A, tous les deux avec perspective stable) a émis un «Green Bond» de 200 millions de francs, offrant un coupon de 0,25% et échéant le 29 juillet 2027. Le pricing est de mid swap +60,0 points de base, soit un rendement de 0,207%. UBS et BNP Paribas sont les chefs de file de cette émission. **BCV**

MARCHÉ DES CHANGES

Le dollar en progression

Le dollar progressait lundi face aux principales devises, aidé par l'annonce d'une trêve entre les Etats-Unis et la Chine dans leur guerre commerciale.

Vers 11h10, l'euro perdait ainsi 0,37% à 1,1331 dollar.

«Le dollar démarre la semaine sur une note positive alors que les Etats-Unis et la Chine ont accepté de reprendre les négociations après le sommet du G20 de ce week-end», a expliqué Konstantinos Anthis, analyste pour ADS Securities.

La hausse du billet vert a été marquée face aux valeurs refuges, comme le yen, le franc suisse ou l'or, qui ont tendance à s'apprécier en période d'incertitudes.

«Un développement plus inattendu sur le front commercial a été l'annonce du président Trump que les entreprises technologiques américaines pourraient être de nouveau autorisées à vendre des équipements à Huawei», ont ajouté Lee Hardman et Fritz Louw, analyste pour MUFG. – (afp)

OBLIGATAIRE SUISSE: le moral reste bon

Sur le marché primaire, le producteur et fournisseur bernois d'énergie BKW a émis un emprunt de 200 millions de francs à 0,25% jusqu'en 2027, destiné à financer des projets environnementaux. Cembra Money devrait faire parler de lui dans la semaine en cours.

Vers 13h55, le Conf septembre gagnait 32 points de base (pb) à 162,87%, en 158 transactions. Vendredi il avait pris 17 pb.

Le 2 ans de référence (2%/2021) s'est élevé de 12 pb à 105,44% pour un rendement de -0,90%.

Le 10 ans de référence (4%/2028) augmentait de 15 pb à 142,41% pour un rendement de -0,67%.

Le taux au comptant des emprunts à dix ans de la Confédération a reculé à -0,488%, après -0,482% vendredi. Le Libor à trois mois en francs est passé à -0,7350%, après -0,7256% vendredi. – (awp)

Détente sur l'Italie

OBLIGATAIRE. Le marché européen de la dette s'est détendu lundi et en particulier le taux d'emprunt à 10 ans de l'Italie, les investisseurs se montrant confiants quant à la possibilité pour le pays d'échapper aux sanctions de Bruxelles.

«La dette italienne se détend nettement pour une double raison. La première est liée au sentiment partagé par les investisseurs que les petits efforts consentis par l'exécutif italien vont permettre au pays d'éviter l'ouverture d'une procédure européenne pour déficit excessif», a expliqué Cyril Regnat, stratégiste de Natixis. «La deuxième explication est que le pays est le seul émetteur avec une dette suffisamment importante et donc liquide, à offrir encore en Europe des rendements intéressants. Il y a donc un report d'une partie des investisseurs», a-t-il poursuivi.

La «petite surprise est à chercher du côté du Bund», le taux d'emprunt à 10 ans de l'Allemagne, «qui reste extrêmement solide après le sommet du G20», ce qui aurait logiquement dû éloigner les investisseurs de cet actif refuge, selon M. Regnat.

«Cela montre que pour beaucoup d'investisseurs, il s'agit d'une trêve de façade et que la thématique commerciale n'est pas complètement évacuée», a estimé l'expert.

A 18h00, le taux d'emprunt à 10 ans de l'Italie a reculé à 1,963% contre 2,102%, vendredi.

Celui de l'Allemagne a reflué mais plus faiblement à -0,360% contre -0,327%, comme celui de la France à -0,053% contre -0,005% et celui de l'Espagne à 0,331% contre 0,395%.

Le rendement à 10 ans du Royaume-Uni a aussi reculé à 0,811% contre 0,833%.

Aux États-Unis, le rendement à 10 ans montait pour sa part légèrement à 2,021% contre 2,005% vendredi, comme celui à 30 ans, à 2,541% contre 2,529%. Celui à deux ans s'établissait de son côté à 1,787%, contre 1,755%. – (afp)

RECOMMANDATIONS

RENAULT: Morgan Stanley surpondère

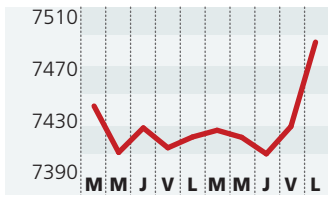
Morgan Stanley a réitéré sa recommandation surpondérer sur Renault, ainsi que son objectif de cours de 68 euros. Du point de vue de la valorisation, le broker estime que Renault est le constructeur européen le moins cher. Malgré un climat déprimé, il pense que le rapport risque-avantage de la valeur demeure favorable.

LVMH: Jefferies relève son objectif de cours

Jefferies a relevé son objectif de cours sur LVMH de 370 à 400 euros tout en réitérant sa recommandation conserver. Le broker se concentre sur Louis Vuitton et plus spécialement sur Dior, le segment du luxe «accessible» étant le moteur de la valorisation du titre. Les perspectives restent solides et le récent «track record» est très robuste. Pour autant, le secteur a grimpé à des niveaux record et le potentiel de hausse est limité avec une croissance du risque de volatilité.

LONDRES / Footsie / **+0.97%** / +71.87 pts / 7497.50 pts

Dans la grande distribution, Ocado (+3,73% à 1.210,50 pence) et Tesco (+2,07% à 231,40 pence). WPP tire son épingle du jeu (+2,20% à 1012,00 pence), il a annoncé la vente de ses parts dans Chime.



La Bourse de Londres a fini lundi en hausse de 0,97%.

A la clôture, l'indice FTSE-100 des principales valeurs est monté de 71,87 points, à 7497,50 points. «Le fait que la Chine et les États-Unis ont rouvert leurs négociations commerciales a un peu rassuré les investisseurs et déclenché une petite remontée des marchés actions mondiaux», a expliqué Russ Mould, analyste chez AJ Bell.

Plusieurs valeurs ont profité de la bonne humeur du marché, du cigarettier British Americain Tobacco (+4,09% à 2861,50 pence) au groupe d'emballage Smurfit Kappa (+3,44% à 2464,00 pence) en passant par le motoriste d'avions Rolls-Royce (+2,02% à 857,40 pence).

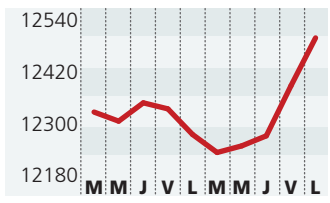
Dans la grande distribution, Ocado (+3,73% à 1.210,50 pence) et Tesco (+2,07% à 231,40 pence). BP (+1,70% à 557,90 pence), Royal Dutch Shell (Action «B») (+0,85% à 2.603,00 pence).

WPP tire son épingle du jeu (+2,20% à 1012,00 pence). Le géant de la publicité a annoncé la vente de ses parts dans le groupe de communication Chime pour 54 millions de livres.

Fresnillo en baisse de 2% à 852,80 pence. Le cours de l'or a baissé après le soulagement du marché suite au sommet du G20. – (afp)

FRANCFORT / DAX / **+0.99%** / +122.58 pts / 12521.38 pts

Infineon (+4,18% à 16,20 euros), a fini en tête du Dax grâce à la décision de Washington d'autoriser davantage de composants technologiques américains à l'équipementier chinois Huawei.



La Bourse de Francfort a entamé en nette hausse le second semestre, le Dax finissant lundi en progression de 0,99%. la place francfortoise salue le renoncement des dirigeants américain et chinois à s'imposer mutuellement de nouveaux droits de douane.

L'indice vedette a terminé sur un bond de 122,58 points à 12.521,38 points, portant à 18,59% sa hausse depuis le 1er janvier, le MDax a augmenté de 0,61% à 25.775,27 points.

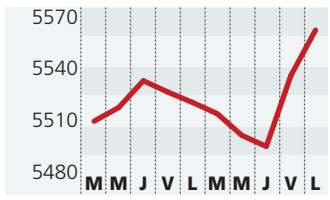
Comme les autres marchés actions, la place francfortoise salue le renoncement des dirigeants américain et chinois à s'imposer mutuellement de nouveaux droits de douane, même si aucun accord n'a été conclu sur le fond du conflit.

Infineon (+4,18% à 16,20 euros), très éprouvé depuis plusieurs mois par la bataille commerciale, a fini en tête du Dax grâce à la décision de Washington d'autoriser davantage de composants technologiques américains à l'équipementier chinois Huawei, partenaire du groupe allemand. Deutsche Bank (-0,37% à 6,76 euros) a connu une séance en dents de scie, réagissant aux informations de presse selon lesquelles le conseil de surveillance pourrait envisager un plan de restructuration touchant jusqu'à 20.000 emplois, un projet coûteux visant à redresser sa rentabilité.

Lufthansa (-0,60% à 14,98 euros), qui accuse déjà la pire performance de l'indice avec un recul de 23,96% depuis le début de l'année, demeure boudé par les investisseurs depuis son avertissement sur résultats mi-juin. – (afp)

PARIS / CAC 40 / **+0.52%** / +28.94 pts / 5567.91 pts

Latécoère s'est envolé de 32,23% à 3,80 euros, se rapprochant du prix de 3,85 euros auquel Searchlight entend lancer une OPA amicale sur l'équipementier dont il détient déjà 26% du capital *(lire page 8)*.



La Bourse de Paris a clôturé lundi en hausse (+0,52%).

L'indice CAC 40 a pris 28,94 points à 5567,91 points, après avoir inscrit un nouveau record en séance à 5611,28 points, dans un volume d'échanges moyen de 3 milliards d'euros.

«Le marché bénéficie de la trêve engagée par les présidents américain et chinois, qui éveille de nouveau l'espoir d'un accord même si personne ne l'attend avant septembre», a observé auprès Mikaël Jacoby, responsable du courtage Europe continentale de Oddo BHF Securities.

«Les investisseurs sont également dans l'attente des nominations au niveau de l'Union européenne et en particulier à la tête de la Banque centrale européenne, ce poste ayant le plus d'impact sur les marchés», a ajouté M. Jacoby. Et selon lui, «la cote est également portée par l'espoir de voir arriver un dirigeant plutôt favorable aux marchés».

En France, le marché automobile a baissé de 8,4% sur un an en juin tandis que le secteur manufacturier a connu le mois dernier sa plus forte croissance depuis neuf mois.

STMicroelectronics a fini en tête de l'indice CAC 40 avec une hausse de 4,10% à 16,24 euros, profitant à l'instar du secteur de l'apaisement des tensions commerciales sino-américaines. Soitec a progressé pour sa part de 0,93% à 97,20 euros.

Les titres liés au secteur pétrolier ont bénéficié de la hausse des cours dans le sillage de l'annonce de la reconduite des baisses de production par l'Opep.

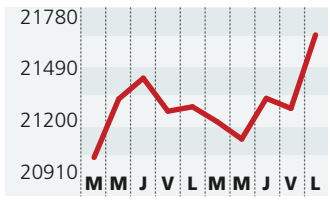
CGG a bondi de 7,47% à 1,78 euro, Vallourec de 7,76% à 2,72 euros, TechnipFMC montait de 2,48% à 23,16 euros et Total de 1,01% à 49,78 euros.

Latécoère s'est envolé de 32,23% à 3,80 euros, se rapprochant du prix de 3,85 euros auquel le fonds d'investissement Searchlight entend lancer une OPA amicale sur l'équipementier dont il détient déjà 26% du capital *(lire page 8)*.

ArcelorMittal a progressé de 1,30% à 15,94 euros après avoir cédé pour 740 millions d'euros d'actifs au britannique Liberty House, dans le cadre d'un plan de cessions proposé en 2018 à la Commission européenne après le rachat du groupe sidérurgique italien Ilva *(lire page 8)*. – (afp)

TOKYO / NIKKEI / **+2.13%** / +454.05 pts / 21729.97 pts

Les chimiques comme JSR (-2,00% à 1667 yens) ont été affectées par la décision du Japon de durcir les conditions d'exportation vers la Corée du Sud de trois produits utilisés dans les écrans et puces.



L'indice Nikkei de la Bourse de Tokyo a fini la séance de lundi sur un gain significatif de 2,13%, les investisseurs espérant que la reprise des discussions sur le différend commercial sino-américain portera ses fruits.

Le Nikkei a pris 454,05 points à 21.729,97 points et l'indice élargi Topix a gagné 2,17% (+33,71 points) à 1584,85 points.

Les entreprises de la chimie comme JSR (-2,00% à 1667 yens) ont été affectées par la décision du Japon de durcir les conditions d'exportation vers la Corée du Sud de trois produits utilisés dans la fabrication d'écrans et puces.

Le fabricant de galettes de silicium Sumco (+3,20% à 1.323 yens), le spécialiste des machines de tests Advantest (+6,24% à 3150 yens) ou encore le fleuron Sony (+2,35% à 5781 yens) en ont bénéficié.

Publication de résultats de mauvais augure de l'enquête Tankan de la Banque du Japon sur le moral des entreprises manufacturières. Le repli du yen face au dollar et à l'euro a été l'un des facteurs derrière la hausse des actions de Toyota (+2,78% à 6.874 yens) et Nissan (+2,33% à 789,60 yens). – (afp)

PRINCIPAUX INDICES EUROPÉENS

No. val.	Nom	Valorisation	+/-%	Haut/Bas 52 semaines
846421	DJ Stoxx 50 (Europe)	**3200.91**	+0.69%	3216.16/2673.54
846423	DJ Stoxx (Europe)	**387.87**	+0.78%	392.69/327.34
846480	DJ Euro Stoxx 50 (Europe)	**3497.59**	+0.69%	3536.87/2908.70
846483	DJ Euro Stoxx P (Europe)	**378.63**	+0.75%	391.03/318.77
998211	AEX	**568.27**	+1.16%	576.90/472.19
998690	Euronext BEL-20	**3578.14**	+0.86%	3929.08/3144.96
1646037	OMX (Danemark)	**1557.87**	+1.66%	1570.32/1309.58
998032	DAX (Allemagne)	**12521.38**	+0.99%	12886.83/10279.20
252367	Mid Cap Index (Allemagne)	**25775.27**	+0.61%	27366.46/21160.71
758853	OMXH (Finlande)	**4008.17**	+1.40%	4397.85/3642.35
998185	FTSE 100 (Grande-Bretagne)	**7425.63**	-	7790.17/6536.53
997736	FTSE Act 250 (Grande-Bretagne)	**19462.10**	-	21028.84/17054.72
513607	FTSE Aim Index (Grande-Bretagne)	**919.33**	-	1110.33/841.56
1354447	IGBM	**932.88**	+0.72%	1009.22/837.04
1603325	FTSE MIB	**21254.04**	+0.09%	22243.62/17914.03
998531	Oslo OBX Index (Norvège)	**811.20**	+1.63%	882.06/726.16
998033	CAC 40	**5567.91**	+0.52%	5611.28/4555.99
2021101	CAC MID & SMALL	**13082.78**	+0.86%	14379.95/10877.03
10375187	OMXS 60 (Suède)	**301.52**	+1.18%	309.19/245.58
998663	ATX (Autriche)	**3007.30**	+0.99%	3469.12/2674.71
997718	Athen Index Compos (Grèce)	**874.38**	+0.68%	876.24/592.70
495317	BUX Index (Hongrie)	**40618.08**	+0.84%	43563.38/34372.07
576823	ISE National 100 (Turquie)	**99735.68**	+3.37%	105930.24/83535.32
395702	PSI 20	**5188.39**	+0.99%	5686.45/4551.84
2485271	PX Ind (Tchèquie)	**1039.84**	-0.18%	1113.68/975.31
857975	RTSI Index (Russie)	**1401.64**	+1.53%	1409.76/1033.31
393229	Warsaw Wig Ind (Pologne)	**60323.79**	+0.23%	62009.90/54027.32

01/07/2019

GAGNANTS ET PERDANTS AU DJ EURO STOXX 50

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
LES CINQ GAGNANTS							
19531091	ASML Hldg Rg	**189.36**	+3.06%	-	1.11	191.00/130.12	1388671
11249889	Amadeus IT Grp Br-A	**71.44**	+2.56%	-	1.64	82.20/58.06	1085363
558474	CRH PLC Rg	**26.15**	+2.39%	-	2.39	27.51/19.61	1165186
332902	Fresenius I	**48.63**	+1.98%	-	1.65	71.00/38.28	—
1106818	Roy.Philips Br	**38.94**	+1.96%	-	-	40.01/29.05	2300044
LES CINQ PERDANTS							
497537	EssilorLuxott	**113.60**	-1.00%	-	1.80	129.55/95.50	710973
575913	Intesa Sanpaolo N	**1.87**	-0.77%	-	10.55	2.66/1.80	94089515
502805	L'Oreal	**249.30**	-0.48%	-	1.54	257.30/182.00	413240
487663	Danone	**74.24**	-0.35%	-	2.61	75.34/59.72	1406778
502455	Air Liquide	**122.65**	-0.33%	-	2.16	124.35/101.85	688662

01/07/2019

GAGNANTS ET PERDANTS AU NIKKEI 225

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
LES CINQ GAGNANTS							
763471	TAIYO YUDEN Rg	**2300.00**	+14.71%	-	0.91	3695.00/1407.00	19508800
761707	SCREEN HLDG Rg	**4870.00**	+8.34%	-	1.99	8900.00/3585.00	1888800
763593	TDK Corp Rg	**8920.00**	+6.95%	-	1.79	12940.00/7070.00	2462900
784526	OKUMA Rg	**5900.00**	+6.69%	-	2.12	6690.00/4775.00	462500
761420	Advantest Rg	**3150.00**	+6.24%	-	2.92	3470.00/1788.00	4737000
LES CINQ PERDANTS							
1065454	Rakuten Rg	**1253.00**	-2.11%	-	-	1313.00/707.00	18895300
784555	Chiyoda Corp Rg	**283.00**	-2.08%	-	2.65	1002.00/250.00	7136300
763192	RICOH Rg	**1073.00**	-0.28%	-	2.14	1270.00/977.00	5744500
763751	Toray Ind Inc Rg	**817.10**	-0.26%	-	1.96	925.70/685.20	6897600
762719	Mitsui E&S Hldg Rg	**991.00**	-0.20%	-	-	2198.00/820.00	821900

01/07/2019

PRINCIPAUX INDICES ASIE/MOYEN-ORIENT

No. val.	Nom	Valorisation	+/-%	Haut/Bas 52 semaines
998407	Nikkei 225 (Japon)	**21729.97**	+2.13%	24448.07/18948.58
998405	Topix Index Sec 1 (Japon)	**1584.85**	+2.17%	1838.30/1408.89
998396	Hang Seng (Hong Kong)	**28542.62**	-	30280.12/24540.63
-	Straits Times Index (Singapour)	**-**	-	-/-
998293	Bangkok SE Set Ind (Thaïlande)	**1740.91**	+0.61%	1766.62/1546.62
1473058	KOSPI 100 Index (Corée du Sud)	**2111.41**	-0.16%	2292.96/1924.01
998594	Taiwan Weighted Stk (Taïwan)	**10895.46**	+1.53%	11186.05/9319.28
998444	All Ordinaries Idx (Australie)	**6731.40**	+0.48%	6773.40/5478.40
257111	Shanghai Composit (Chine)	**3044.90**	+2.22%	3288.45/2440.91
-	Mumbai Sensex (Inde)	**-**	-	-/-
1114782	Vietnam St Exch Idx (Viêt Nam)	**965.61**	+1.65%	1024.68/861.85
998652	KLSE Composite (Malaisie)	**1683.62**	+0.69%	1826.90/1572.03
228097	Tel-Av TASE-100 Ind (Israël)	**1483.72**	-0.10%	1510.81/1252.64
1188203	Saudi Share Price (Arabie Saoudite)	**8852.69**	+0.35%	9403.05/7001.94
997712	Kuwait 100 Index (Koweït)	**33996.33**	+0.28%	43638.86/32352.40

01/07/2019

ASIE / Divers

Les Bourses asiatiques ont fini la séance en nette hausse lundi, la première suivant le sommet du G20 à Osaka, les investisseurs saluant la reprise des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, après deux mois de tensions au paroxysme.

En Chine, la Bourse de **Shanghai** a grimpé de 2,22% à 3044,90 points, et celle de **Shenzhen** a bondi de 3,46%, à 1.616,55 points. La Bourse de **Hong Kong** était fermée en raison d'un jour férié.

Les acteurs du marché espéraient, une trêve dans l'escalade de taxes douanières et de menaces entre les Etats-Unis et la Chine, et ils l'ont eue.

Dans les sprituex, Kweichow Moutai a dépassé la barre des 1000 yuans à la clôture pour la première fois (+4,86% à 1031,86 yuans), Wuliangye Yibin a bondi (+6,82% à 126 yuans).

Dans l'électronique, OFILM Group (+9,95% à 8.626 yuans) et BOE Technology (+9,88%)3,78 yuans) ont grimpé. – (afp)

Restez au courant de tous les événements boursiers.
awp
Informations financières
www.awp.ch
Au cœur des marchés

Les bonnes nouvelles sont-elles encore bonnes?

GUERRE COMMERCIALE. Un compromis a minima pourrait aboutir à plus long terme à un résultat plutôt ambivalent.

OLIVIER DE BERRANGER
CIO, la Financière de l'Echiquier

Un nouveau «cessez-le-feu». C'est ce qu'il faut retenir de la rencontre cruciale, tenue en marge du sommet du G20, entre Xi Jinping et Donald Trump. Alors que le président américain avait passé la semaine à réitérer ses menaces et que l'on attendait des exigences drastiques de la part de son homologue chinois, chacun semble avoir effectué un pas vers l'autre.

A la suspension unilatérale des droits de douane punitifs demandée par Xi Jinping, Trump a répondu en s'engageant, pour l'instant, à ne pas en ajouter de nouveaux. Le leader chinois avait également réclamé la suspension de toutes les restrictions impactant Huawei, notamment la possibilité pour le groupe technologique chinois d'acheter des produits américains. Donald Trump a accédé à sa demande mais a cultivé le flou, en déclarant que Huawei sera autorisé à acheter des produits «qui ne menacent pas la sécurité nationale».

Tout est donc affaire d'interprétation. Enfin, Xi Jinping semble être revenu sur son exigence de mettre fin à l'obligation d'acheter plus de produits américains, Donald Trump ayant affirmé que la Chine allait commencer à acheter «d'importants montants de produits agricoles».

Un compromis a minima qui permet de reprendre les discussions, sans toutefois aborder les sujets de fond tels que le transfert de technologie ou la propriété intellectuelle.

Ce scénario, positif à court terme pour les marchés, pourrait néanmoins aboutir à plus long terme à un résultat plus ambivalent. La hausse de ce début d'année est en effet essentiellement due au tournant très accommodant des banques centrales, justifié par la faiblesse des chiffres macroéconomiques ainsi que par le risque lié aux tensions commerciales. Un changement de pied auquel les marchés ont totalement adhéré, anticipant même jusqu'à trois baisses de taux par la Fed d'ici la fin de l'année.

Un apaisement du conflit commercial ôterait toutefois aux banques centrales un argument majeur pour justifier un important revirement. Couplée à une stabilisation, et même à une légère amélioration des chiffres macroéconomiques, la situation pourrait conduire les banquiers centraux à réagir de manière sensiblement différente aux anticipations de marché. Le dernier trimestre 2018 est un exemple récent des conséquences qu'une déception sur la politique monétaire peut avoir sur les marchés.

Le dénouement de la rencontre Xi/Trump ne devrait probablement pas empêcher la Fed de baisser au moins une fois ses taux lors de sa réunion de juillet – a fortiori après la publication des chiffres très déprimés des enquêtes manufacturières régionales. Mais la banque centrale des Etats-Unis pourrait ne pas aller au-delà.

Le ton de la reprise des discussions entre représentants chinois et américain, ainsi que les prochaines publications économiques seront déterminants. Tout comme l'attitude de D. Trump à l'égard de la Fed. Après l'avoir critiquée de façon virulente et s'être attaqué directement à son directeur Jerome Powell, le président américain met l'institution dans une position délicate.

En baissant fortement les taux, comme le réclame Donald Trump à grand renfort de tweets, elle pourrait voir naître des doutes sur son indépendance vis-à-vis de la sphère politique. Et alors que les tensions commerciales semblent pour un temps s'apaiser, une légère amélioration des données économiques fournirait à la Fed le prétexte idéal pour ne pas baisser ses taux au-delà d'un ajustement cosmétique, lui permettant de réaffirmer son indépendance à l'égard de la Maison Blanche.

Les marchés seraient alors contraints de revoir nettement leurs anticipations, ce qui ne se ferait pas sans heurts. Et ferait de la bonne nouvelle supposée que constitue la reprise des discussions sino-américaines une mauvaise nouvelle pour les marchés.■

Accenture: tous les feux au vert

Le géant du conseil a publié de très bons résultats au titre du 3e trimestre de son exercice, et en a profité pour revoir à la hausse ses objectifs. Hors effet de change, le chiffre d'affaires progresse de 8,4%, dépassant autant les attentes du marché que les objectifs de la société. Tous les marchés finaux participent à la croissance des ventes, avec des hausses particulièrement notables au sein des segments?Resources? (+19%),?Products? (+8%) et?Communication, Media & Tech? (+7%).

Au niveau géographique, ce sont les nouveaux marchés (émergents notamment) qui progressent le plus, avec des ventes en hausse de 13%. La rentabilité suit, avec une marge opérationnelle ressortie à 15,5%, en progression de 20 points de base sur un an, en partie tirée par une marge brute en hausse de 60 points de base sur la même période. Seul bémol, la baisse de 21% des réservations dans le segment d'externalisation.

Rappelons néanmoins que, historiquement, celles-ci ont fait l'objet de fortes fluctuations d'un trimestre à l'autre. Le groupe a profité de la publication de ces bons chiffres pour relever ses objectifs pour l'exercice 2019 (qui clôturera en août), prévoyant notamment une hausse du chiffre d'affaires de 8 à 9% contre 6,5 à 8,5% précédemment. En forte hausse depuis le début de l'année, le titre ACCENTURE traite à un P/E de 23,4, légèrement supérieur à sa moyenne historique mais en cohérence avec sa prime de long terme par rapport au S&P 500. Nous conservons nos positions dans Echiquier Major SRI Growth Europe.■

Happy Hours sur les marchés de crédit

OBLIGATAIRE. Le message des banques centrales relance la recherche de rendement et la prise de risque.

CATHERINE REICHLIN
Responsable recherche financière chez Mirabaud & Cie

Quel trimestre en dents de scie! Et c'est grâce à un énième coup de pouce des banques centrales que les marchés de crédit le terminent en trombe.

Alors qu'en mai la pression montait, guerre commerciale et technologique oblige, juin a amené les nouvelles favorables suffisantes pour regonfler l'optimisme des marchés financiers. Un esprit chagrin verrait le verre à moitié vide et parlerait des risques globaux, qu'ils soient conjoncturels, géopolitiques ou encore commerciaux, mais pas les marchés financiers. Preuve en est la très forte activité du marché primaire de la semaine: 10 milliards de dollars émis en catégorie investissement à jeudi soir et près de 9 milliards en catégorie spéculative sur le marché américain.

Le mois de juin sera sans doute le plus riche en termes de nouvelles émissions depuis septembre 2017. Le marché du dollar en Asie devrait également boucler sa troisième semaine consécutive de volumes dépassant les 10 milliards de dollars, un première pour 2019.

Le message des banques centrales, qu'il s'agisse de la Fed ou de la BCE, est devenu plus accommodant et relance la recherche de rendement et la prise de risque.

Même si il soulèvera sans doute des questions de limites, un nouveau programme d'assouplissement quantitatif serait même envisagé en Europe. D'autres banques centrales comme en Inde, en Chine, en Russie, au Chili mais aussi en Australie ont joint l'acte à la parole et ont déjà baissé leurs taux. L'attention reste fixée sur le verre à moitié plein, toujours.

Les marchés émergents profitent de la fête, comme l'argentin YPF qui, malgré une notation de B, est parvenu à emprunter à une échéance de 10 ans, 500 millions de dollars à un rendement de 8,75% (et un coupon de 8,5%) alors que le rendement indicatif annonçait «le bas des 9%».

En monnaies locales, les rendements des émetteurs émergents suivent la même tendance: 4,42% pour l'indice BBG Barclays Global EM Local Cur Govt, proche de ses plus bas de 2016 (4,38%). Une des motivations du géant Pimco à se montrer plus prudent sur la dette émergente en monnaie locale, plus sensible aux tensions commerciales.

Le secteur automobile semble également plus vulnérable avec ses 55 milliards de dollars de dette arrivant à échéance au second semestre. Malgré l'appétit des marchés, un excès d'offre pour un secteur sous pression pourrait peser sur les primes de risque, mais ne regardons pas trop le verre à moitié vide!

Finalement, l'évolution des rendements des gouvernements européens à 10 ans offre un éclairage alternatif de la situation extrême dans laquelle nous nous trouvons actuellement.

Le rendement du 10 ans allemand tend vers celui de son homologue suisse à -0,32% (-0,57% pour la Confédération) alors que celui du 10 ans italien est talonné par le 10 ans... grec qui n'offre plus que 30bp de plus (2,40% contre 2,09%). Autant dire que les marchés semblent bien décidés à boire le vin jusqu'à la lie, et qui sait, peut-être que les banques centrales régaleront une nouvelle fois.■

L'Opep va prolonger sa baisse de production pour soutenir les cours

PÉTROLE. Le baril de sweet crude WTI a clôturé hier à 59,09 dollars (+62 cents) et celui de Brent à 65,06 (+32 cents).

L'Opep et ses alliés, réunis à Vienne, ont fait bloc hier derrière la proposition russo-saoudienne de prolonger de neuf mois les baisses de production en vigueur pour soutenir les cours, même si l'influence du duo Moscou-Ryad irrite l'Iran.

Les quatorze pays de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) et leurs dix alliés (emmenés par la Russie) «soutiennent tous la proposition» de garder le cap des limitations de production, a annoncé le ministre russe de l'Energie Alexandre Novak, après une première réunion hier à Vienne.

L'annonce de cet accord a d'abord permis au cours du baril de pétrole à New York de bondir au-dessus des 60 dollars, pour la première fois depuis le mois de mai. Mais le cours pour livraison en août s'est affaibli ensuite, notamment sous l'effet des craintes d'une surabondance de brut dans le monde malgré l'accord, clôturant à 59,09 dollars, (+62 cents). A Londres, le baril de Brent de la mer du Nord pour septembre a avancé de 32 cents à 65,06 dollars.

Destinée à soutenir les cours du brut, la prolongation de cet effort sur les niveaux de production avait déjà été annoncée vendredi par le président russe Vladimir Poutine, en marge du G20 d'Osaka, levant une grande partie du suspense sur l'issue des réunions prévues jusqu'à mardi dans la capitale autrichienne.

Ces 24 pays de l'alliance Opep+, qui pompent la moitié du pétrole du globe, avaient décidé en décembre d'abaisser leur offre cumulée de 1,2 million de barils par jour pour soutenir les cours, alors que ceux-ci restent sous contrôle malgré la recrudescence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

Mais l'ascendance de la Russie, deuxième producteur mondial, et de l'Arabie saoudite, chef de file du cartel, qui se sont alliées il y a trois ans pour enrayer l'effondrement des cours, contrarie certains producteurs.

Contre le solo de Ryad

A son arrivée à Vienne lundi, le ministre iranien du Pétrole Bijan Namdar Zanganeh a dénoncé le caractère selon lui unilatéral de l'entente entre Moscou et Ryad annoncée en amont des réunions de Vienne.

«Le principal danger auquel est confrontée l'Opep maintenant est la politique unilatérale», a lancé le ministre, assurant que «l'Opep va mourir avec un tel processus» de décision piloté en solo par son rival régional saoudien.

Une analyse vigoureusement contestée par le Nigéria, selon lequel l'Opep reste «une coopération d'Etats souverains». «Je ne suis pas d'accord avec l'idée que l'Opep se meurt!», a protesté la représentante du Nigeria Folasade Yemi-Esan.

L'Iran s'est également dit opposé à ce stade à tout accord de coopération à long terme visant à pérenniser le partenariat entre l'Opep et ses alliés, regroupés sous l'appellation Opep+. Pour autant, Téhéran soutient le renouvellement des plafonds, dont le pays est jusqu'ici exempté compte tenu du retour des sanctions qui étranglent ses exportations de brut, dans un contexte de fortes tensions géopolitiques, de morosité de la demande et d'offre abondante. – (afp)

DEUTSCHE BANK: potentiel plan de réorganisation

L'action Deutsche Bank a terminé en recul hier à la Bourse de Francfort, après un départ à la hausse portée par des informations de presse annonçant un plan de réorganisation imminent et assorti par la suppression de milliers d'emplois au sein de la première banque allemande. A la clôture, le titre reculait de 0,37% à 6,76 euros.

L'action se comporte «mieux lundi que d'autres banques européennes», note Andreas Pläsier, analyste chez MM Warburg, qui relie cette évolution aux informations circulant depuis plusieurs jours sur l'avenir de la banque.

Le conseil de surveillance de la banque pourrait se réunir dimanche pour décider de l'ampleur des «coupes franches» dans ses activités, dont le principe a été annoncé par le patron Christian Sewing lors de l'assemblée générale de mai, a écrit hier la *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, sans citer de source.

Plusieurs organes de presse évoquent jusqu'à 20.000 personnes devant quitter la banque dans les années à venir, soit plus d'un cinquième des 91.500 décomptés à fin mars.

La banque d'investissement, avec 17.000 banquiers en clientèle et plus de 20.000 autres dans des fonctions de support, serait particulièrement touchée. Deutsche Bank a déjà dû réduire la voilure dans cette activité jadis navire amiral avant d'être secouée par une litanie de scandales.

L'an dernier, un quart des effectifs dans le négoce d'actions a été remercié aux Etats-Unis, et cela pourrait se poursuivre dans ce segment non rentable et gourmand en capital, selon une source proche de la banque.

D'importantes coupes en personnel étaient déjà redoutées au printemps, dans le cas où la banque francfortoise aurait fusionné avec sa dauphine Commerzbank, avant que les deux acteurs ne renoncent à ce projet fin avril. – (afp)

Bienvenue au mois de juillet

A l'issue du sommet du G20, bonne tenue des marchés actions et repli des actifs défensifs, comme l'or.

PIERRE-FRANÇOIS DONZÉ
Gérant discrétionnaire de la Banque Bonhôte & Cie

Le week-end s'est avéré assez constructif à l'issue du sommet du G20, avec une note optimiste concernant la trêve dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Pour les marchés boursiers, l'événement majeur attendu était la rencontre officielle entre le président américain Trump et son homologue chinois Xi Jinping. Même si l'équilibre reste fragile, l'issue des discussions, avec une reprise des négociations entre les deux pays, a globalement quelque peu dépassé les attentes des investisseurs. Cela se traduit ce lundi par une bonne tenue des marchés actions et un repli des actifs défensifs, comme l'or.

Le géant chinois Huawei

De nouvelles taxes sur les produits chinois importés ne seront pour l'heure pas imposées. Selon Trump, les chinois vont acheter, entre autres, un montant énorme de produits agricoles. Par ailleurs, les équipementiers américains vont à nouveau pouvoir vendre des produits au géant de téléphonie mobile chinois Huawei, tant que cela ne touche pas la sécurité nationale. C'est un élément très positif pour le secteur des semiconducteurs. Mais clairement, pour qu'il y ait une levée durable des hausses de taxes à l'importation, il faudra que la Chine fasse de nombreux compromis, notamment en termes de transferts technologiques forcés et de subventions aux entreprises.

En Chine, l'activité manufacturière s'est contractée, avec un indice des directeurs d'achat PMI établi à 49.4 contre 50.2 le mois précédent. Les nouvelles commandes étaient particulièrement décevantes avec un indicateur en baisse à 46.3, le plus faible niveau depuis février.

LA STATISTIQUE DU MOIS DE MAI AVAIT DÉÇU ET RENFORCÉ LES ATTENTES DE BAISSE DES TAUX D'INTÉRÊT PAR LA FED AU SECOND SEMESTRE 2019.

L'Arabie saoudite et la Russie se sont accordées pour des coupes de production de pétrole avant le sommet officiel de l'Opep qui débute ce lundi. Une extension des coupes de production jusqu'à 2020 semble nécessaire au cartel en vue de soutenir le prix du baril de brut, face à l'inflexion de la demande mondiale et à l'explosion de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis.

L'emploi aux Etats-Unis

Ce vendredi, les chiffres de l'emploi américain pour juin seront très observés, vu leur importance pour la direction de la politique monétaire de la Fed. Un gain de 155.000 emplois est anticipé avec un taux de chômage à 3.6%, le plus bas depuis 1969. La statistique du mois de mai avait déçu et renforcé les attentes de baisse des taux d'intérêt par la Fed au second semestre 2019. Les attentes d'assouplissement monétaire des marchés, avec des rendements obligataires au plus bas, sont sans doute excessives. L'économie américaine, qui est dans sa 10e année d'expansion, reste en effet solide, avec une bonne dynamique de la consommation, du crédit et du climat des affaires.■

Nouvelle trêve accompagnée de beaucoup d'incertitude

OBLIGATAIRE. L'apaisement entre les USA et la Chine ne remet pas en question la volte-face de la Fed

FRANÇOIS CHRISTEN*

Il était difficile de ne pas «performer» durant le premier semestre 2019. Pratiquement toutes les classes d'actifs enregistrent des gains spectaculaires, largement alimentés par le revirement des banques centrales, notamment de la Fed. La volte-face de Jerome Powell et de ses collègues du FOMC a provoqué un reflux marqué de la structure des taux d'intérêt en dollars qui implique des gains substantiels sur les emprunts du Trésor américain. L'indice englobant les obligations gouvernementales des USA affiche une progression légèrement supérieure à 5 % au premier semestre. Au bénéfice d'une compression des «spreads» de crédit, les obligations d'entreprises américaines font encore mieux, avec une performance qui avoisine 10% (HY + HG Grade).

L'INTERDICTION FAITE AUX ENTREPRISES AMÉRICAINES D'ENTRETENIR DES LIENS COMMERCIAUX AVEC HUAWEI A AUSSI ÉTÉ LEVÉE.

Le temps fort de la semaine écoulée résidait dans la rencontre de Donald Trump et Xi Jinping à l'occasion du sommet du G20 à Osaka. L'issue de cette réunion n'est pas sans rappeler celle du sommet qui s'était conclu le 1er décembre 2018. Les chefs d'Etat se sont accordés sur une trêve et la reprise d'un dialogue plus constructif. Les USA notamment ont suspendu indéfiniment leur projet de taxer 300 milliards supplémentaires de produits importés de Chine. L'interdiction faite aux entreprises américaines d'entretenir des liens commerciaux avec Huawei a aussi été levée, même si ce dossier stratégique n'est pas clos.

En bref, le dialogue reprend et il est permis d'espérer une issue harmonieuse plutôt qu'une escalade aux effets dévastateurs, sachant que le climat d'incertitude actuel est déjà néfaste. Cela étant, l'antagonisme entre les deux superpuissances et leurs systèmes politico-économiques n'est pas près d'être surmonté. De multiples rebondissements paraissent inévitables, même si le candidat à la réélection Donald Trump ne peut pas s'offrir le luxe d'une «guerre commerciale» conduisant à une récession et une déroute des marchés financiers.

Salué par les bourses, cet apaisement n'a guère affecté le marché obligataire. Le rendement du 'T-Note US' à dix ans a légèrement fléchi à 2.01 %. La reprise des négociations entre les USA et la Chine ne remet pas en question les perspectives d'assouplissement monétaire dévoilées dans les dernières projections du FOMC, mais la probabilité d'assister à un geste agressif est amoindrie. La Fed devrait se contenter de réduire son taux d'intérêt directeur de 0.25 % le 31 juillet, en guise d'assurance, pour répondre aux symptômes de tassement qui se manifestent aux Etats-Unis et dans le reste du monde.

L'actualité récente met en lumière une dégradation de la confiance des consommateurs. La chute de l'indice du Conference Board (121.5 en juin après 131.3 en mai) est alarmante, mais pas totalement corroborée par l'indice de l'Université de Michigan (98.2 après 100). En baisse pour le troisième mois consécutif, le PMI manufacturier de l'ISM est tombé à 51.7 en juin, un niveau qui n'est pas loin de traduire une stagnation de ce secteur d'activité.

LES PRIMES DE RISQUE DE CRÉDIT SONT GÉNÉRALEMENT SOUS PRESSION, Y COMPRIS POUR LE GOUVERNEMENT ITALIEN.

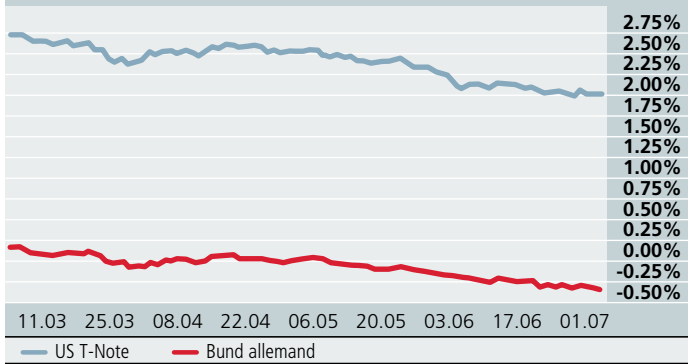
En Europe, les taux d'intérêt en euros ont encore fléchi sous le poids d'une conjoncture qui n'en finit pas de décevoir. Le rendement du «Bund» allemand à dix ans est tombé à 0.35 %. Globalement, les obligations gouvernementales en euros ont dégagé un rendement total qui atteint 5.2% sur l'ensemble du premier semestre. Les primes de risque de crédit sont généralement sous pression, y compris pour le gouvernement italien qui a fait plusieurs annonces rassurantes au cours des dernières semaines.

La plupart des enquêtes réalisées auprès des ménages et des entreprises européennes mettent en lumière une faiblesse persistante de l'activité. L'indice de confiance composite de la Commission européenne a chuté de 105.2 en mai à 103.3 en juin. L'indice jaugeant le climat des affaires se rapproche dangereusement de 0 (0.17 après 0.30), tandis que les derniers PMIs confirment la méforme du secteur manufacturier (47.6 après 47.7 au niveau agrégé, seule la France présente un indice supérieur à 50). Cette morosité n'a pas empêché un déclin du taux de chômage de la zone euro à 7.5 %, au plus bas depuis juillet 2008.

Les PMIs manufacturiers sont aussi en baisse au Royaume-Uni (48 après 49.4) et en Suisse (47.7 après 48.6), ce qui accentue la pression sur les rendements. Ce sombre tableau est complété en Asie par un recul de l'indice Tankan consacré aux grandes entreprises manufacturières (7 après 12) et par un déclin des PMIs chinois en dessous de 50 (49.4 selon les deux sources Caixin et nationale). Cette faiblesse généralisée devrait inciter la Réserve Fédérale et la BCE à mettre en œuvre des mesures de relance dans un avenir assez proche, conformément aux signaux émis le mois passé. Dans cette perspective, la BNS pourrait être amenée à réduire encore son taux d'intérêt directeur pour contenir le franc suisse.

** Banque Profil de Gestion à Genève*

ÉVOLUTION RÉCENTE DES RENDEMENTS À LONG TERME



La décrue des rendements à long terme continue dans l'attente d'un geste de la Réserve fédérale américaine.
Banque Profil Gestion

RECOMMANDATIONS

NIKE: ISIN: US6541061031, prix: USD 83,95

Nike a publié les résultats pour son quatrième trimestre fiscal terminé en mai. Le bénéfice est ressorti à USD 989 millions (62 cents/action), environ 6% au-dessous du consensus. Mais le groupe a quelque peu battu les perspectives en termes de chiffre d'affaires. Ce dernier s'est avéré solide, en hausse de 4% à USD 10.2 milliards. C'est un niveau record, attribuable notamment au succès de la gamme sportswear et de Jordan Brand.

Un taux d'imposition passé de 6.4 à 20.4% et des dépenses de marketing importantes ont pesé sur le résultat net. Une bonne part de l'augmentation des dépenses opérationnelles est liée aux investissements «cruciaux» dans la transformation numérique (les ventes en ligne doivent devenir le principal moteur de croissance), l'innovation produits (chaussures de sport Air max, VaporMax) et la chaîne de distribution.

En termes géographiques, la progression solide en Amérique du Nord et en Chine, où on craignait une décélération, a constitué une bonne surprise. Les ventes aux Etats-Unis se sont affichées en hausse de 7% à USD 4.17 milliards, bénéficiant du lancement de nouveaux produits. En Chine, la progression était de +15.5% pour atteindre USD 1.70 milliards.

L'effet potentiel de droits de douane à l'importation a pu préoccuper les investisseurs. En fait, environ 26% des chaussures sont fabriquées en Chine et pratiquement la même proportion de vêtements sportifs. Seulement 10% sont exportés aux US. La sensibilité aux taxes est donc limitée.

Nike a de nombreuses opportunités de croissance, avec notamment l'élargissement en cours de sa palette de vêtements et chaussures de sport/loisirs à l'attention des consommatrices (collection yoga et design de chaussures spécifiques). Le groupe devrait également profiter des événements sportifs comme la coupe du monde féminine de football 2019 et les jeux olympiques 2020 à Tokyo.

QUESTION SUR L'OPTION COUVERTE

Vente de calls sur ABB après assignation sur des puts

Dans l'édition de l'Agefi du 9 juillet 2018, à une question d'un investisseur qui ne possédait pas d'ABB dans son portefeuille, vous lui aviez conseillé de vendre en «opening» 20 puts ABB, échéance juin 2019, base 20 francs. Je vous ai suivi et ai encaissé 1,38 franc par action et 2'760 francs bruts. Vendredi passé 21 juin, je me suis fait assigner à 20 francs. Que dois-je faire maintenant?

MARTIAL DISERENS*

Vous donnez une impression d'étonnement de vous êtes fait assigner! Vu que le titre cotait 19,54 francs vendredi passé, soit l'échéance finale des vos options, il est naturel que cela se passe ainsi. Il y avait aussi la possibilité de procéder à un roll-over, mais voilà, votre banquier ne va pas vous appeler pour ce genre de détail! N'oubliez pas que vous avez ramené tout de même votre prix de revient à 18,62 (20-1,38) francs en touchant la prime de 1,38 franc l'année passé.

Alors restons sur terre, maintenant que vous détenez 2000 actions ABB et que vous avez commencé une initiation sur les options couvertes, tenant compte du prix du jour d'ABB, c'est à dire 19,47 francs, je vendrais en «opening» 20 calls ABB, échéance juin 2020, base 22 francs à 0,44 franc. Votre avis de crédit s'élève à 880 francs bruts. Vous remarquerez que j'ai pris une marge de 10% (22-20 = 2) à la hausse en cas de remontée du titre.

En résumé, la niche que représente le marché de l'option couverte dans l'investissement boursier, n'est pas seulement une simple vente de calls ou de puts, mais tout un ensemble qui demande une réflexion permanente, ceci en fonction des cotations des titres suivis.

Les cours ont été relevés le 28 juin 2019 à 9h50.

**Gérant de fortune indépendant. Spécialiste en options couvertes, membre de l'ASG. Tel 021/7843922 ou martialdiserens@hotmail.com.*

Posez vos questions par mail ou téléphone sur les options couvertes, l'auteur y répond dans l'édition du lundi de L'Agefi.

Progression des avoirs à vue

BNS. Les avoirs à vue déposés auprès de la Banque nationale suisse ont augmenté la semaine dernière au 28. juin de 0,4 milliards de francs. Les dépôts de la Confédération et des banques ont atteint 579,3 milliards de francs, après 578,9 milliards la semaine précédente, a indiqué hier l'institut d'émission. Les avoirs en comptes de virement des banques en Suisse ont atteint la semaine dernière 466,7 milliards de francs.

L'évolution des avoirs à vue de la BNS est considérée comme étant un indicateur d'intervention de l'institut d'émission sur le marché des changes, afin d'affaiblir le franc. La banque centrale suisse achète pour ce faire des devises étrangères et inscrit le montant correspondant en francs sur les comptes des banques auprès de la BNS. – (awp)

Les stratégies en gestion de risques pour trouver le meilleur des deux mondes

Plusieurs changements structurels dans la dernière décennie ont amplifié la pertinence de ces stratégies, tant du point de vue du rendement que de celui du risque.

MAXIME ALIMI
Head of Macro and Allocation, Silex

Les stratégies de gestion en risques connaissent un essor notable depuis la crise financière, portées par une combinaison de vents favorables durables. Ces stratégies se caractérisent par:

- Une gestion et un contrôle des risques stricts et prospectifs
- Une allocation dynamique couplée à une stratégie de couverture dynamique
- Une budgétisation des risques factoriels et sectoriels

Plusieurs changements structurels dans la dernière décennie ont amplifié la pertinence de ces stratégies, tant du point de vue du rendement que de celui du risque.

Implications des taux d'intérêt bas

Les banques centrales ultra-accommodantes et ultra-prévisibles ont conduit à une décennie de taux d'intérêt très bas, entraînant à leur tour une évolution significative de la demande d'actions. D'abord, les investisseurs en recherche de rendement ont été poussés vers d'autres classes d'actifs, comme les actions à forts dividendes. Deuxièmement, des taux extrêmement bas impliquent des rendements espérés limités sur les portefeuilles obligataires, poussant les investisseurs vers les actifs plus risqués (un effet délibéré de la politique monétaire). Mais les investisseurs obligataires contraints de se tourner vers les actions choisiront naturellement des actions à faible volatilité/de qualité, plutôt que des actions à bêta élevé.

Montée du risque (géo)politique

Alors que les banques centrales ont retiré de l'incertitude des marchés, les risques géopolitiques ont compensé cela en introduisant des incertitudes nouvelles. La différence cependant est que l'incertitude politique est plus «knightienne» par nature: elle est moins quantifiable que l'incertitude liée à la fonction de réaction des banques centrales. En conséquence, la génération d'alpha traditionnelle fondée sur le market timing est devenue encore plus difficile.

«Crowding», liquidité et investissement passif

Les marchés ont aussi connu des changements de structure qui ont fait naître de nouveaux risques. L'argent dans le système financier a augmenté de façon spectaculaire à un moment de rétrécissement des marchés d'actions listées. Alors que de plus en plus de firmes restent privées et que les entreprises cotées procèdent à des rachats d'actions agressifs, de plus en plus d'argent recherche de moins en moins d'actifs.

Cela s'est traduit par des effets de crowding importants, plus aisément mis en évidence par des techniques quantitatives. Dans le même temps, la régulation bancaire au lendemain de la Grande crise financière s'est traduite par un déclin drastique de la profondeur de marché. Ceci implique que la liquidité s'est raréfiée et conduit plus souvent à des mouvements de prix erratiques.

La nature de la volatilité a changé, elle aussi, à mesure qu'elle est devenue une classe d'actifs plus institutionnalisée, notamment à nouveau comme source de revenus de portage. La volatilité semble structurellement plus faible, mais aussi vulnérable à des pics soudains dus à des mouvements de positionnement importants.

LE COMPORTEMENT MOUTONNIER DES MARCHÉS S'EST RENFORCÉ, PUISQUE L'INVESTISSEMENT INDICIEL, PAR CONSTRUCTION, AMPLIFIE LES DYNAMIQUES DE MOMENTUM.

Enfin, la montée de l'investissement passif a exacerbé ces risques à deux niveaux. Tout d'abord, le comportement moutonnier des marchés s'est renforcé, puisque que l'investissement indiciel, par construction, amplifie les dynamiques de momentum. Ensuite, l'essor de l'investissement passif a créé des géants de la gestion d'actifs avec des capitaux sous gestion qui éclipsent désormais la capacité du secteur bancaire à fournir une liquidité adéquate.

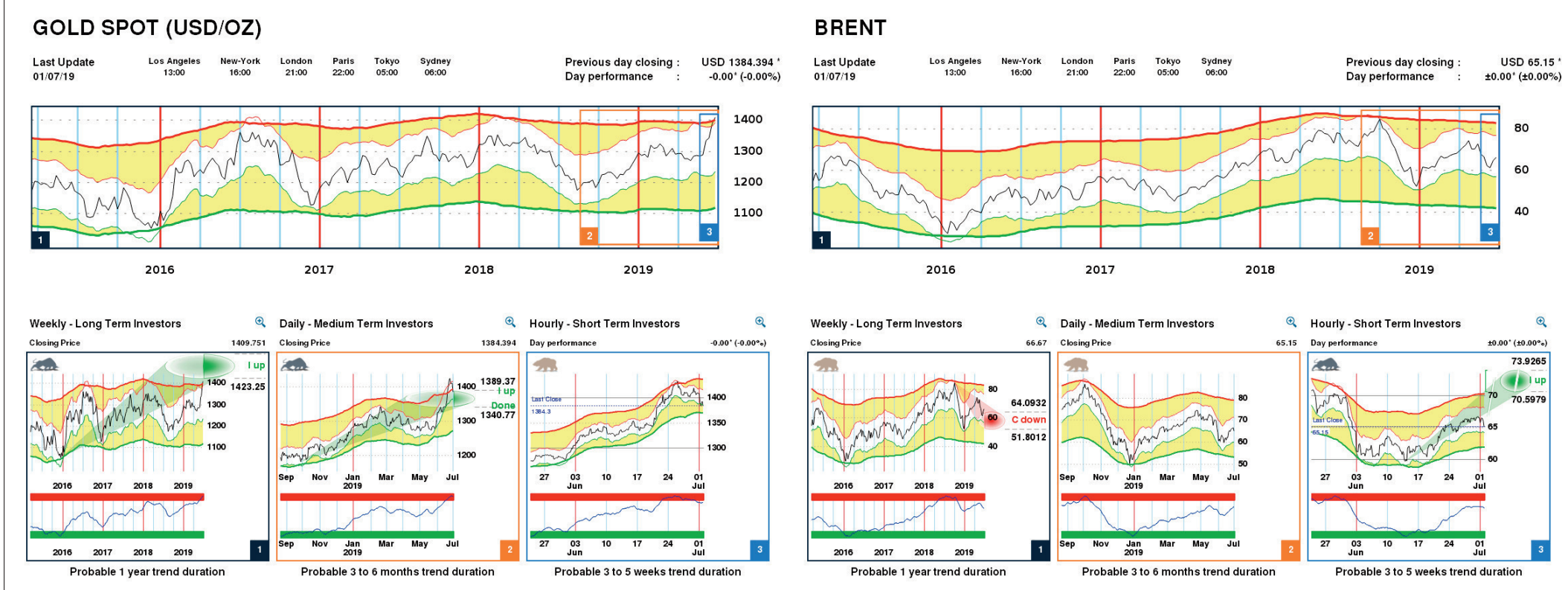
Les stratégies de gestion en risques sont en phase

Les stratégies d'actions gérées en risque ont bénéficié de ces changements à plusieurs niveaux. Leur surexposition structurelle au facteur de volatilité minimum, ainsi qu'un biais en faveur de la qualité et des dividendes, ont constitué un soutien important dans un monde de taux extrêmement bas. Confrontées à l'incertitude géopolitique, ces stratégies sont conçues pour prendre des paris calibrés en fonction des secteurs et des facteurs, et utilisent des filtres quantitatifs afin de limiter les risques macro. Enfin, une gestion du risque systématique semble plus adéquate pour se protéger contre les pics de volatilité et les fluctuations soudaines des prix sur les marchés financiers modernes.■

L'ANALYSE TECHNIQUE

Les rendez-vous de la semaine

LUNDI Taux
MARDI Matières premières
MERCREDI Forex
JEUDI Marché suisse: grandes capitalisations
VENDREDI Indices actions



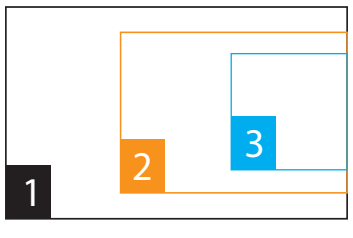
Copyright © 2012 – Management Joint Trust SA – www.FinGraphs.com

Les prix peuvent être retardés jusqu'à 20 minutes selon les Bourses. Source: **www.fingraphs.com – MJT Statistics**

Lire et interpréter les graphiques: coaching sur www.fingraphs.com

Prendre une décision

Fingraphs vous propose 3 horizons d'investissement (long, moyen et court terme) afin de percevoir l'environnement dans lequel évolue le marché.

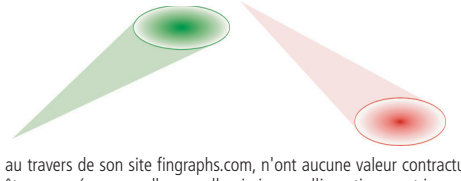


Tendance

Les deux enveloppes présentes sur les graphiques ci-dessus représentent la tendance suivie. Une tendance haussière est illustrée par un Bull et une tendance baissière par un Bear.

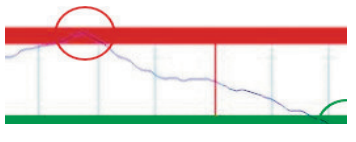
Objectifs

Un objectif probable en temps et en prix est automatiquement calculé en permanence. Cet objectif est illustré par un faisceau vert ou rouge selon la tendance et par une éllipse, qui représente la projection dans le temps pour atteindre cet objectif.



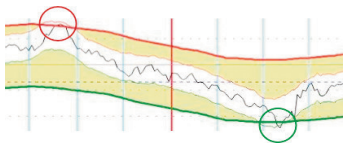
Indicateur de risques

Un indicateur représentant le risque oscille entre une zone Overbought (rouge: risque élevé) et Oversold (vert: risque faible). Un retournement de la tendance est probable lorsque l'indicateur sort de ces zones.



Exagération du prix

Lorsque la petite enveloppe vient rencontrer la grande enveloppe, ceci représente une exagération du prix, et un mouvement contraire est probable.



Avertissement: Les analyses réalisées par la société Management Joint Trust SA depuis 1969, contributrice de cette page au travers de son site fingraphs.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou autre produit financier. La responsabilité de la société Management Joint Trust SA ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun. Les informations, graphiques, chiffres, opinions indicatives présentés sur cette page s'adressent à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Ces dernières sont diffusées à titre purement indicatif, Management Joint Trust SA ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité.

ORDRE DES INFORMATIONS DE FONDS: NUMÉRO DE VALEUR SUISSE, NOM DU FONDS, CONDITIONS D'ÉMISSION/CONDITIONS DE RACHAT, DEVISE COMPTABLE DU FONDS, DERNIÈRE VALEUR D'INVENTAIRE, PERFORMANCE DANS L'ANNÉE COURANTE

Banque CIC (Suisse) SA

Tél. 0800 242 124
www.cic.ch

Fonds en obligations

No. val.	Nom		Devise	Dernier	31.12.18
-	CIC CH Corporates Bond CHF B	2/1	—	-	-
1083143	CIC CH Europe Bond B	2/1	EUR	879.59	+2.14%
19898391	CIC CH Governments Bond CHF B	2/1	CHF	102.67	+2.07%
19898435	CIC CH High Yields Bond CHF Primus B	2/1	CHF	104.55	+1.71%

Fonds en actions

-	CIC CH Large Caps Swiss Equities Active B	2/1	—	-	-
19899078	CIC CH Small & Mid Caps Swiss Equities Active B	2/1	CHF	188.19	+19.58%

Fonds stratégiques

-	CIC CH Strategy (EUR) B	2/1	—	-	-
1083254	CIC CH Strategy (CHF) B	2/1	CHF	1002.49	+6.82%

Autres fonds

1083213	CIC CH Convert Bond B	2/1	EUR	1214.46	+10.29%

Piguet Galland & Cie SA

Tél. 058 310 44 36
pgfunds@piguetgalland.ch
www.piguetgalland.ch

686297	Pig Gl II Bd USD DD		USD	154.50	+5.47%
686249	Piguet Global Fd Int'l Bd Cap.	4	CHF	173.88	+3.62%
686301	Piguet Global Fd Int'l Bd Cap.	4	EUR	178.14	+4.78%
686298	Piguet Global Fd Int'l Bd Cap.	4	USD	267.85	+5.47%
686247	Piguet Global Fd Int'l Bd Dist.	4	CHF	113.92	+3.62%
11002629	Piguet Global Fd Int'l Bd Dist.	4	CHF	103.28	+3.80%
686299	Piguet Global Fd Int'l Bd Dist.	4	EUR	113.26	+4.79%
10898918	Piguet International Fund - World Equities CHF D	4	CHF	137.63	+14.31%
3581719	Piguet International Fund - World Equities EUR	4	EUR	112.40	+14.39%
2322853	Piguet International Fund - World Equities USD	4	USD	150.53	+17.64%

Banque Sal. Oppenheim Jr. & Cie (Suisse) SA

Tél. 044 214 23 33
www.oppenheim.ch

-	Pharma/wHealth FCP Fund	2	—	-	-

BBGI GROUP SA

Tél. + 41 22 595 96 11
www.bbgi.ch

2248527	BBGI Commodities (USD)	1/1	USD	96.20	+21.62%
2610316	BBGI Equities Swi. Behavioral Val.	2/1	CHF	139.00	+18.80%
2610307	BBGI Share Energy (USD)	2/1	USD	158.20	+13.57%
2610311	BBGI Share Clean Energy (USD)	2/1	USD	69.20	+24.46%
2610302	BBGI Share Gold USD	2/1	USD	49.10	+18.31%
12238949	BBGI Swiss Physical Gold Cl CHF	2/1	CHF	86.10	+7.22%
12239030	BBGI Swiss Physical Gold Cl CHF hedged	2/1	CHF	66.00	+5.77%
12239032	BBGI Swiss Physical Gold Cl EUR	2/1	EUR	99.10	+8.78%
12239033	BBGI Swiss Physical Gold Cl EUR hedged	2/1	EUR	70.80	+6.47%
12238872	BBGI Swiss Physical Gold Cl USD	2/1	USD	83.80	+8.13%
1645471	BBGI Tactical Switzerland A	2/1	CHF	147.60	+10.48%
1645492	BBGI Tactical World A	2/1	USD	111.40	+11.51%

Index de sécurité TIPER[sm] sur le marché suisse

ABB	0.1%	Meyer Burger	0.1%
Actelion	79.5%	National Ver.	13.5%
Addex	0.1%	Nestle	0.1%
Adecco	0.1%	Nobel Biocare	0.5%
Airesis	0.1%	Novartis	0.1%
Alpha Pet	0.1%	OC Oerlikon	0.1%
Arbonia	0.1%	Orascom	0.1%
Aryzta	0.1%	Richemont	0.1%
Ascom	0.1%	Roche	0.1%
Baloise	0.1%	Schindler	0.1%
Basilea	0.1%	Schmolz+Bicken.	0.1%
Cembra	0.1%	SGS	0.1%
Clariant	0.1%	Sika	99.9%
Credit Suisse	0.1%	Sonova	0.1%
Dufry	0.1%	Sulzer	0.1%
Evolva	0.1%	Swatch Group	0.1%
GAM	0.1%	Swiss Life	0.1%
Geberit	0.1%	Swiss Prime Site	0.1%
Givaudan	0.1%	Swiss RE	0.1%
Holcim	0.1%	Swisscom	0.1%
Julius Baer	0.1%	Swisslog	0.1%
Kudelski	0.1%	Syngenta	28.7%
Kuehne+Nagel	0.1%	Transocean	1.6%
Logitech	0.1%	UBS	14.8%
Lonza	0.1%	Zurich Insurance	0.1%

Données au 01.07.2019

Big Data Technology for Investor Protection. The Security Indicator TIPER® by Cfinancials.com is a scientific evaluation of the risk of a financial product. It is objective, consistent across 16 million products and can be generated in real time.

TIPER® fulfills 77 key requirements and satisfies Article 11 under on-going inducements set out by the directive MIFID II / Investor Protection.

Since January 1, 2018, the directive makes it compulsory for the financial industry within Europe to comply with product governance and product suitability. TIPER® by Cfinancials.com is the only solution that helps banks, asset managers, brokers and advisory firms across the EU meet MiFID II requirements as intended by the authorities.

Investor relations **+41 848 848 181** (24/7/365)

www.cfinancials.com

BlackRock Asset Management Suisse SA

Tél. 022 703 19 70
www.blackrock.com/ch

Fonds en actions

618455	BGF Emerging Europe A2 EUR	2/1	EUR	114.72	+26.09%
618486	BGF European A EUR	2/1	EUR	104.46	-
3748203	BGF Global Allocation Hedged A2 CHF	2/1	CHF	11.44	-
567975	BGF LatinAm A USD	2/1	USD	54.71	-
2857820	BGF Local Emg Mkts Short Dur Bond A2 USD	2/1	USD	22.46	-
1501042	BGF US FlexEquity A USD	2/1	USD	27.91	-
333541	BGF WdGold A USD	2/1	USD	28.31	-
620823	BGF WdMining A USD	2/1	USD	31.73	-

EFG Bank

Tél. +41 58 809 31 11
Fax +41 58 809 36 78
www.efgbank.com

Fonds en actions

277516	New Capital Multihelvetia CHF A	2/1	CHF	534.68	+20.10%
3140525	New Capital Multihelvetia CHF I	2/1	CHF	110.62	+20.33%

Fonds à revenus fixes

277520	New Capital Global Dynamic CHF A	2/1	CHF	93.01	+2.69%
24158815	New Capital Global Dynamic CHF I	2/1	CHF	93.54	+1.62%
1617405	New Capital Institutional Fund - Foreign Bonds CHF	2/1	CHF	90.56	+3.56%
2438233	New Capital Institutional Fund - Bond CHF	2/1	CHF	113.85	+3.20%

CACEIS (Switzerland) S.A.

Tél. +41 22 360 94 00
www.caceis.ch

25381014	Bruellan Dynamic - Swiss Equities - Classe A (CHF)	2/5	CHF	1460.92	+20.84%
25381016	Bruellan Dynamic - Swiss Equities - Classe B (CHF)	2/5	CHF	1473.04	+20.91%
1924309	Bruellan Dynamic - Tactical	2/5	EUR	206.93	+19.67%
11194367	Rare Earth Elements Fund (CHF)	2/1	CHF	94.60	+29.59%
2095702	RFP Small & Mid Caps Switzerland A	2/2	CHF	268.80	+17.28%
3112416	RFP Special Europe A	2/2	EUR	193.13	+17.03%
2344989	RFP Swiss Equity Equal-Weighted A	2/2	CHF	150.55	+15.84%
2344994	RFP Swiss Equity Equal-Weighted C	2/1	CHF	157.26	+16.41%

Cornèr Banca SA - Lugano

Tél. +41 91 800 51 11
Fax +41 91 800 53 49

Fonds de placement suisses

1066414	CB-Accent Short Term Maturity Fund	2	EUR	104.35	+0.26%
1066427	CB-Accent Short Term Maturity Fund	2	USD	109.63	+1.58%

Pegaso Capital Partners S.A.

Tél. +41 91 210 31 94
www.pegasocapital.com
info@pegasocapital.com

13975737	Pegaso Capital Strategic Bond Class I EUR		EUR	112.39	+3.38%
13975735	Pegaso Capital Strategic Bond Class R EUR		EUR	106.26	+0.00%
13977329	Pegaso Capital Strategic Bond Class I USD Hedged		USD	122.53	+5.23%
13975738	Pegaso Capital Strategic Bond Class R USD Hedged		USD	111.08	+0.00%
11760519	Pegaso Capital Strategic Trend Class I EUR		EUR	111.81	+0.23%
11760518	Pegaso Capital Strategic Trend Class R EUR		EUR	106.88	+0.05%

Banque Profil de Gestion SA

Tél. +41 22 818 31 31
www.bpdg.ch

2069864	DMC Fund - Dynagest Expo Bonds EURO MAS R (EUR)	3/3	EUR	1556.83	+3.94%
2775694	DMC Fund - Dynagest Expo Bonds EURO MAS I (EUR)	3/3	EUR	1636.27	+4.35%
2069871	DMC Fund - Dynagest Expo Bonds USD MAS R (USD)	3/3	USD	1573.77	+6.46%
2775724	DMC Fund - Dynagest Expo Bonds USD MAS I (USD)	3/3	USD	1639.85	+7.16%

IAM Independent Asset Management

Tél. 022 818 36 40
www.iamfunds.ch
www.iam.ch

Fonds en actions

599987	IAM EUROPEAN Eq. Fd - A	2/1	CHF	1331.90	+14.64%
439578	IAM Global Eq. Fd - A	2/1	CHF	1964.05	+11.26%
2543746	IAM IMMO Sec. Fd - A	2/1	CHF	1190.75	+10.66%
439579	IAM SWISS Eq. Fd - A	2/1	CHF	2849.44	+22.15%

Martin Currie Global Funds

www.martincurrie.com

Représentant en Suisse:
First Independent Fund Services S.A.
Tél. +41 44 206 16 40

-	Martin Currie GF - Greater China		—	-	-
-	Martin Currie GF - Global Resources Fund		—	-	-

Oddo BHF Asset Management SAS

+41 (0)22 596 46 97
am.oddo-bhf.com

2348091	ODDO BHF Avenir Europe CI-EUR	2/1	EUR	364125.12	+17.78%
2349697	ODDO BHF Immobilier CI-EUR	2/1	EUR	203837.78	+8.00%
3669008	ODDO BHF Polaris Balanced DRW-EUR	2/1	EUR	75.89	+13.32%
13693261	ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI-EUR	2/1	EUR	12.30	+2.10%
39732349	ODDO BHF Haut Rendement 2025-EUR	2/1	EUR	1018.34	+7.19%

Patrimonium Asset Management AG

Tél. +41 58 787 00 00
www.patrimonium.ch

Fonds immobilier

3499521	Swiss Real Estate Fund	2/1	CHF	156.30	+11.26%

Picard Angst SA

Tél. +41 (0) 22 989 50 00
www.picardangst.com
info@picardangst.com

Fonds de placement matières premières

4913676	All Commodity Tracker Plus A USD	2/1	USD	-	-
4913681	All Commodity Tracker Plus Ah hdg CHF	2/1	CHF	-	-
19027338	PA Energy & Metals Fund A	2/1	USD	-	-
19027340	PA Energy & Metals Fund Ae	2/1	EUR	16.38	+7.51%
19027341	PA Energy & Metals Fund Ah	2/1	CHF	-	-
-	PA Systematic Commodity Alpha Fund A	2/1	—	-	-
-	PA Systematic Commodity Alpha Fund Ah	2/1	—	-	-

Banque Cantonale de Genève

Tél. 058 211 21 11
bcge.ch/funds

Fonds en obligations

19837544	Synchrony (LU) World Bonds (CHF) A	2/1	CHF	101.31	+1.97%
19837552	Synchrony (LU) World Bonds (EUR) A	2/1	EUR	108.16	+3.31%
2651733	Synchrony LPP Bonds B	2/1	CHF	115.29	+2.24%
401528	Synchrony Swiss Government Bonds	2/1	CHF	111.76	+4.03%

Fonds en actions

19837575	Synchrony (LU) EuroPEAn Equity (EUR) A	2/1	EUR	161.02	+15.93%
37002650	Synchrony (LU) High Dividend Europe Stocks A	2/1	EUR	102.53	+16.15%
37002661	Synchrony (LU) High Dividend US Stocks A	2/1	USD	116.76	+15.43%
37002749	Synchrony (LU) Silk Road Zone Stocks A	2/1	USD	100.27	+9.81%
36991615	Synchrony (LU) Swiss All Caps (CHF) A	2/1	CHF	119.53	+25.83%
37000674	Synchrony (LU) Swiss Small & Mid Caps (CHF) A	2/1	CHF	108.23	+23.30%
19837570	Synchrony (LU) World Equity (EUR) A	2/1	EUR	158.08	+16.37%
18147545	Synchrony All Caps CH A	2/1	CHF	216.49	+26.23%
14889673	Synchrony Emerging Equity A	2/1	USD	108.46	+10.54%
517707	Synchrony Europe Equity A	2/1	EUR	167.09	+14.14%
36041749	Synchrony High Dividend Swiss Stocks A	2/1	CHF	113.78	+17.05%
2651796	Synchrony Small & Mid Caps CH A	2/1	CHF	220.92	+23.58%
401529	Synchrony Swiss Equity	2/1	CHF	174.39	+23.63%
710423	Synchrony US Equity A	2/1	USD	218.29	+15.76%

Fonds d'allocation d'actifs

277239	Synchrony (CH) Balanced (CHF)	2/1	CHF	138.94	+6.16%
2482999	Synchrony (CH) Balanced (EUR)	2/1	EUR	129.40	+7.48%
1822141	Synchrony (CH) Defensive (CHF)	2/1	CHF	103.26	+3.39%
4262988	Synchrony (CH) Dynamic (CHF)	2/1	CHF	116.42	+9.40%
19837560	Synchrony (LU) Balanced (EUR) A	2/1	EUR	123.34	+7.86%
19837565	Synchrony (LU) Dynamic (EUR) A	2/1	EUR	139.30	+10.61%
4263004	Synchrony (CH) World Equity (CHF)	2/1	CHF	123.90	+14.03%
2651751	Synchrony LPP 25 B	2/1	CHF	118.75	+7.75%
2651770	Synchrony LPP 40 B	2/1	CHF	118.39	+9.43%
2651786	Synchrony LPP 40 SRI B	2/1	CHF	110.20	+9.94%
35855134	Synchrony LPP 80 B	2/1	CHF	108.23	+15.53%

UBS Vitainvest Fonds

10852691	UBS (CH) Vitainvest - 25 Swiss	6/6*	CHF	125.17	+7.61%
10852698	UBS (CH) Vitainvest - 50 Swiss	6/6*	CHF	144.66	+11.69%
-	UBS (CH) Vitainvest - 12 World	6/6*	—	-	-
2247646	UBS (CH) Vitainvest - 25 World	6/6*	CHF	346.97	+6.15%
-	UBS (CH) Vitainvest - 40 World	6/6*	—	-	-
2247650	UBS (CH) Vitainvest - 50 World	6/6*	CHF	249.21	+8.91%

RAM Active Investments S.A.

Tél. +41 22 816 87 30
www.ram-ai.com
Disciplined & Selective

Fonds d'actions

1530813	RAM Emerging Mkts Eq B USD	2/1	USD	177.86	+10.66%
10078792	RAM Emerging Mkts Eq J CHF	2/1	CHF	161.18	+9.74%
10078787	RAM Emerging Mkts Eq L EUR	2/1	EUR	198.94	+11.25%
1530792	RAM European Eq B EUR	2/1	EUR	422.42	+12.07%
1802481	RAM European Eq C CHF	2/1	CHF	370.88	+11.88%
14249983	RAM Lg/Sh Emerg.Mkt Eq C CHF	2/1	CHF	100.98	-1.16%
14249980	RAM Lg/Sh Emerg.Mkt Eq B USD	2/1	USD	115.36	+0.70%
14249061	RAM Lg/Sh European Eq. B EUR	2/1	EUR	139.35	-2.22%
14249086	RAM Lg/Sh European Eq. C CHF	2/1	CHF	134.81	-2.44%
2703508	RAM North American Eq E EUR	2/1	EUR	244.82	+11.80%
1530802	RAM North American Eq B USD	2/1	USD	283.70	+13.61%

Fonds d'obligations

2840396	RAM Convertibles Europe C CHF	2/1	CHF	127.28	+3.35%
2840378	RAM Convertibles Europe B EUR	2/1	EUR	139.38	+3.58%
10034729	RAM Global Bd Tot Ret EH EUR	2/1	EUR	146.78	+3.64%
10034731	RAM Global Bd Tot Ret C CHF	2/1	CHF	137.18	+3.43%

Zurich Invest AG

Tél. 044 628 49 99
Fax 044 629 18 60
www.zurich.ch

3833980	Target Investment Fund - 25 B	2/2	CHF	12.10	+6.61%
3833993	Target Investment Fund - 35 B	2/2	CHF	12.84	+7.72%
3834007	Target Investment Fund - 45 B	2/2	CHF	13.96	+8.98%
3834027	Target Investment Fund - 100 B	2/2	CHF	21.77	+15.55%
3833973	Target Investment Fund Obligationen B	2/2	CHF	9.64	+3.21%

AUTRES FONDS

329041	Dekar. Int Ant		EUR	19.83	+6.37% 01/07/2019

LÉGENDES

Conditions appliquées lors de l'émission de parts:

1) Pas de commission d'émission et/ou de taxes en faveur du fonds. (l'émission a lieu à la valeur d'inventaire)
2) Commission d'émission en faveur de la direction du fonds et/ou du distributeur
3) Frais de transaction en faveur du fonds (participation à la couverture des frais lors du placement de nouvelles ressources entrées).
4) Plus commission d'émission

Conditions appliquées lors du rachat de parts:

1) Pas de commission de rachat et/ou de taxes en faveur du fonds (le rachat a lieu à la valeur d'inventaire).
2) Commission de rachat en faveur de la direction du fonds et/ou du distributeur (peut être différente pour le même fonds en fonction de la filière de distribution).
3) Frais de transaction en faveur du fonds (participation à la couverture des frais lors de la vente de placements).
4) Combinaison de 2) et 3).
5) Conditions particulières lors du rachat de parts

LÉGENDES DES FONDS UBS

*) Cours de la veille
**) Mise à jourmensuelle
1) Plus commission d'emission
2) Plus commission d'emission et de rachat
3) Plus commission d'émission et de rachat en faveur du fonds de placement
4) +/- frais d'achat/de vente de titres en faveur du fonds de placement
5) Plus frais d'achat de titres en faveur du fonds de placement
6) Ni commission d'émission ou de rachat au profit du fonds (L'émission/rachat ont lieu à la valeur d'inventaire)
6#) Ni commission d'émission, ni frais au profit du fonds dans le cadre du pilier 3a. (L'émission a lieu à la valeur d'inventaire)
7) Emission provisoirement suspendue

PUBLICATION DES FONDS DANS L'AGEFI

Les banques et sociétés financières désireuses de faire figurer leurs fonds de placement dans L'Agefi peuvent nous contacter par e-mail à **fondsdeplacement@agefi.com** ou par fax au **+41 (0)21 331 41 10**

Les informations sont fournies sans garanties.

ACTIONS SUISSES (SWX)

A

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1222171	ABB N	**19.93**	+1.76%	-	4.01	23.54/18.03	618215
2985075	Addex Therap N	**1.53**	-2.87%	-	-	2.88/1.48	10964
1213860	Adecco Group N	**58.82**	+0.27%	-	4.25	61.26/42.43	789893
896792	Adval Tech Hldg N	**175.00**	-2.78%	-	2.40	237.00/155.00	1
47863410	AEVIS VICT N	**12.55**	-1.18%	-	6.06	13.40/11.44	3719
24260694	Air Tech Group N	**0.06**	-3.33%	-	-	9.48/0.04	36190
1094762	AIRESIS N	**1.24**	+0.00%	-	-	1.39/1.15	15072
883756	Allreal Hldg N	**169.00**	+0.60%	-	3.85	172.00/149.50	16324
45095674	Alpine Sel 2L N	**14.30**	-	-	-	-/-	5503
1919955	Alpine Select N	**13.70**	-0.72%	-	2.19	15.60/13.40	29280
3438970	Alpiq Hldg N	**70.10**	-0.28%	-	-	88.90/63.00	19642
2459027	ALSO Holding N	**143.80**	+3.01%	-	2.09	144.00/103.00	17572
45322689	Aluflexpack N	**22.90**	+1.78%	-	-	-/-	64950
1910702	APG SGA N	**272.50**	-1.45%	-	3.67	375.50/243.00	962
11024060	Arbonia N	**12.98**	+0.46%	-	1.54	17.12/10.00	30363
227101	Arundel N	**2.08**	+0.00%	-	-	5.45/1.99	446
4323836	ARYZTA N	**1.12**	+0.27%	-	-	3.34/0.99	198661
1133920	Ascom Hldg N	**13.00**	+1.72%	-	3.46	20.15/12.02	62055
40488012	ASMALLWORLD N	**2.10**	+0.48%	-	-	8.87/1.89	2621
12748036	Autoneum Hldg N	**137.00**	-2.56%	-	2.63	239.20/112.60	22163

B

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1253020	BACHEM HLDG N -B-	**129.80**	+0.62%	-	2.12	148.58/106.18	3155
27480484	Baloise Hldg 2L N	**174.50**	+1.22%	-	-	176.90/135.60	1000
1241051	Baloise Hldg N	**173.60**	+0.46%	-	3.46	176.70/131.10	88363
130775	Bank Linth LLB N	**490.00**	+0.82%	-	1.84	494.00/430.00	22
900296	Barry Callebaut N	**1959.00**	+0.05%	-	0.20	2064.00/1504.00	7578
11450563	BASF N	-	-	-	5.04	-/-	—
1143244	Basilea Pharmaceu N	**36.66**	+1.66%	-	-	69.60/33.46	44408
2765979	BB Biotech 2L N	**248.50**	-	-	-	-/-	2220
3838999	BB Biotech N	**67.05**	+1.51%	-	4.55	74.60/55.05	67393
35066567	BC Jura N	**57.00**	-0.87%	-	3.25	59.00/52.00	19
1525171	BC Vaudoise N	**763.00**	+0.39%	-	4.59	820.00/688.00	4931
969160	BEKB N	**234.50**	+0.86%	-	3.41	246.50/181.00	1549
150319	BELIMO Hldg N	**6040.00**	+0.67%	-	1.66	6070.00/3750.00	764
31596632	Bell Food Gr N	**275.00**	+1.66%	-	2.00	328.00/264.50	3511
2842210	Bellevue Group N	**21.40**	+0.47%	-	5.14	25.50/18.00	4989
1820611	BFW Liegenschafte N	**43.40**	+0.46%	-	-	44.20/40.40	20
13029366	BKW N	**65.20**	+0.00%	-	2.76	72.00/57.60	30954
46002711	Blackstone Res N	**1.11**	-10.12%	-	-	-/-	668
147355	BLKB	**912.00**	+0.44%	-	3.84	936.00/900.00	201
1268465	Bobst Grp N	**72.95**	+0.97%	-	2.06	105.80/58.95	38884
23862714	Bossard Hldg N	**152.40**	+0.40%	-	2.95	216.00/132.10	8601
47324350	Bq Prof Gestion N	**3.20**	-	-	-	3.56/2.40	200
35049471	Bque Cant Geneve N	**202.00**	+0.50%	-	1.68	206.00/180.00	685
243217	Bucher Industries N	**338.40**	+0.59%	-	2.36	362.40/252.00	17282
2553602	Burckhardt Compre N	**265.00**	+2.12%	-	2.26	371.40/226.20	6203
21225580	Burkhalter Hldg N	**77.70**	+0.91%	-	5.02	93.00/68.00	5473
820735	BVZ Hldg N	**920.00**	+0.00%	-	1.52	950.00/790.00	35

C

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
12663946	Calida Hldg N	**28.50**	+1.79%	-	-	37.00/27.60	4528
1100359	Carlo Gavazzi I	**279.00**	+3.33%	-	4.30	349.00/228.00	805
18667529	Castle Altern 2L N	**18.30**	-0.54%	-	-	-/-	2337
509275	Castle Alternativ N	**18.10**	-0.55%	-	-	18.40/14.80	9786
18458715	Castle PE 2L N	**14.60**	-0.34%	-	-	17.05/14.50	3100
4885474	Castle Private Eq N	**14.50**	+0.69%	-	20.69	17.15/14.35	5443
22517316	Cembra Money Bk N	**96.80**	+2.81%	-	3.87	99.20/73.25	177504
193185	Cham Group N	**413.00**	-0.48%	-	1.45	455.00/400.00	376
162581	CI COM Pr P	**2.58**	-	-	-	4.18/2.10	24
870219	Cicor Technologie N	**54.90**	+3.58%	-	1.82	70.20/35.40	1695
1434511	Cie Fin Traditi P	**101.50**	+0.00%	-	4.93	108.40/96.44	1272
21048333	CieFinRichemont N	**82.56**	-0.34%	-	2.42	89.58/60.44	183969
1214263	Clariant N	**19.95**	+0.53%	-	2.76	27.08/17.49	134162
2534325	COLTENE HLDG N	**89.00**	+0.45%	-	3.37	123.16/80.00	12333
36082699	Comet Hldg N	**95.30**	+0.74%	-	0.21	108.40/74.45	14277
24401750	Conzzeta -A- N	**842.00**	+1.69%	-	2.14	1230.00/731.00	1663
162471	CPH Chem&Pap H N-A-	**84.20**	+0.96%	-	0.77	89.00/76.00	606
1111570	Crealogix Hldg N	**100.50**	+2.13%	-	0.25	154.00/90.00	757
45422569	CS Group 2L N	**12.22**	-	-	-	-/-	128000
1213853	CS Group N	**11.88**	+1.45%	-	2.21	16.25/10.36	978449

D

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
3048677	Daetwyler Hldg I	**151.60**	+2.02%	-	1.98	199.60/122.60	12865
853104	Datacolor N	**665.00**	-	-	2.26	900.00/630.00	3
12667353	DKSH Hldg N	**57.80**	+1.05%	-	3.20	76.10/55.50	117059
1179595	Dormakaba Hldg N	**730.00**	+3.18%	-	2.05	787.50/573.00	9490
2073900	DOTTIKON ES HLDG N	**532.00**	+2.70%	-	-	700.00/430.00	25
2340545	Dufry N	**83.34**	+0.80%	-	4.80	134.00/77.94	311287

E

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
2473640	Edisun Power Euro N	**104.00**	+0.97%	-	0.96	107.00/56.00	73
134749	Edmond de Roths P	**15400.00**	-0.65%	-	15.88	17800.00/14300.00	1
716295	EEII P	**4.70**	-	-	-	5.05/2.30	4472
2226822	EFG Intl N	**6.77**	+0.15%	-	4.43	7.97/5.25	248824
531916	Elma Electronic N	**412.00**	-2.83%	-	-	442.00/326.00	3
1282989	Emmi N	**912.50**	-0.05%	-	0.99	973.00/667.50	2519
1644035	EMS-CHEM HLDG N	**634.50**	+0.16%	-	2.29	648.50/447.60	22964
3965118	Energiedienst Hld N	**31.80**	+2.25%	-	2.36	32.50/27.90	2270
3447695	ENR Russia Invt P	**10.00**	-	-	-	14.90/10.00	350
2121806	Evolva Hldg N	**0.19**	+0.21%	-	-	0.31/0.19	640101

F

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
932009	Feintool Int N	**69.00**	-0.43%	-	2.90	118.00/63.30	6910
31941693	Flughafen Zuerich N	**181.60**	-1.20%	-	3.80	214.80/159.00	66086
354151	Forbo Hldg N	**1732.00**	+0.46%	-	1.21	1799.00/1318.00	2478
18390376	Forbo Hldg N 2L	**1578.00**	-	-	-	1600.00/1420.00	1291
4582551	Fundamenta Real N	**14.30**	+1.06%	-	3.50	-/-	2613

G

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
36067446	Galenica N	**49.86**	+1.76%	-	3.41	58.95/42.16	109910
24222519	GAM Hldg 2L N	-	-	-	-	-/-	—
10265962	GAM Hldg N	**4.56**	+1.15%	-	-	13.87/2.76	130421
35854105	Geberit 2L N	**459.90**	-	-	-	463.00/359.40	400
3017040	Geberit N	**460.50**	+0.99%	-	2.35	467.10/353.20	130110
175230	Georg Fischer N	**938.50**	+0.59%	-	2.66	1357.00/730.00	17683
1064593	Givaudan N	**2750.00**	-0.22%	-	2.18	2835.00/2224.00	29212
18939665	Glarner KB N	**29.90**	+1.36%	-	3.34	32.90/26.10	4750
134020	Graubuendner KB PS	**1435.00**	+0.35%	-	2.79	1500.00/1300.00	55
1294946	Groupe Minoteries N	**360.00**	-3.23%	-	1.94	408.00/350.00	1
217577	Grp Baumgartner H N	**338.00**	-	-	3.55	338.00/338.00	1
801223	Gurit Hldg I	**1020.00**	-0.39%	-	1.96	1128.00/768.00	354

H

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
25771709	HBM Healthcare 2L N	**140.80**	-	-	-	-/-	700
1262725	HBM Healthcare N	**185.00**	+0.65%	-	2.95	186.40/140.00	5780
46664220	Helvetia Hldg N	**122.70**	+0.16%	-	3.91	130.70/111.00	80614
23951877	HIAG Immo N	**123.50**	+5.56%	-	1.76	138.50/107.50	5088
358325	Highlight Ev&En I	**21.00**	+0.96%	-	-	24.00/17.10	10
2466652	HOCHDORF Hldg N	**108.00**	+0.00%	-	-	285.00/94.10	1502
3038073	Huber + Suhner N	**83.50**	+1.58%	-	1.80	85.90/56.20	33383
134160	Hyp Bk Lenzburg N	**4460.00**	-0.89%	-	2.47	4680.00/4240.00	36

I

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
36346343	Idorsia N	**23.02**	+3.23%	-	-	27.20/15.20	515137
2386855	Implenia N	**29.80**	+3.11%	-	1.68	80.00/26.10	129137
1102994	INFICON HLDG N	**620.50**	+4.20%	-	2.74	623.50/403.80	9462
637289	Interroll Hldg N	**2485.00**	+1.22%	-	0.89	2530.00/1340.00	1540
27377479	Intershop Hldg N	**500.00**	+0.60%	-	4.40	519.00/462.00	314
32509429	Investis Hldg N	**69.80**	+2.65%	-	3.37	70.00/56.60	5294
18762425	IVF HARTMANN Hldg N	**161.00**	+2.55%	-	1.55	188.00/143.50	508

J

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
10248496	Julius Baer Grp N	**44.04**	+1.33%	-	3.41	60.08/33.57	138254
1787578	Jungfraubahn Hldg N	**142.60**	-0.14%	-	1.96	157.50/123.50	777

K

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
10083728	Kardex N	**172.60**	+1.29%	-	2.32	180.00/107.80	15884
923646	KB Basel PS	**74.00**	+0.00%	-	4.19	82.00/70.60	1201
42046226	Klingelnberg N	**35.70**	+4.69%	-	-	54.00/31.55	4136
1070215	Komax Hldg N	**221.20**	+1.94%	-	3.16	330.00/198.30	13693
41860974	KTM Industr I	**55.90**	-0.18%	-	-	82.00/55.30	6649
1226836	Kudelski P	**6.66**	+3.26%	-	1.50	9.84/5.17	188196
2523886	Kuehne+Nagel Int N	**144.60**	-0.21%	-	4.15	162.30/121.65	360062
32581411	Kuros Bioscienc N	**1.88**	+5.92%	-	-	9.01/1.70	4611

L

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1221405	LafargeHolcim N	**48.10**	+0.90%	-	-	54.00/39.11	215759
3381329	Lalique Group N	**41.60**	+0.00%	-	1.20	55.00/38.40	1823
37115349	LandisGyr Gr N	**77.60**	-0.19%	-	4.06	84.45/52.05	189606
11030311	LECLANCHE N	**1.73**	-2.26%	-	-	2.22/1.45	14171
2242762	Lem Hldg N	**1398.00**	+1.90%	-	3.00	1498.00/920.00	622
19089118	Leonteq N	**34.66**	-0.12%	-	-	60.63/33.50	20530
38668775	Lindt & Spr 2L N	**80000.00**	+1.01%	-	-	84000.00/69700.00	4
38668776	Lindt & Spr 2L PS I	**6800.00**	-	-	-	6800.00/5755.00	50
1057075	Lindt & Spruengli N	**79800.00**	+0.50%	-	1.25	85400.00/68600.00	150
1057076	Lindt&Spruengli PS	**7155.00**	+0.70%	-	1.40	7270.00/5730.00	3639
2575132	Logitech Intl N	**40.38**	+3.51%	-	1.65	48.80/28.85	180496
1384101	Lonza Grp N	**334.10**	+1.43%	-	0.82	342.00/245.10	296995
1169360	Luzerner KB N	**441.00**	+0.00%	-	2.83	530.00/434.50	1039

M

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
3954285	MCH Group N	**22.10**	-4.33%	-	-	50.00/15.20	4382
46852522	Medacta Group N	**88.70**	+0.57%	-	-	-/-	5968
38620023	Medartis Hldg N	**59.50**	+0.68%	-	-	84.00/52.00	3142
20806262	Meier Tobl Grp N	**15.96**	-0.75%	-	-	30.00/14.10	2472
3982108	Metall Zug N -B-	**2220.00**	+0.91%	-	3.15	3435.00/2020.00	133
10850379	Meyer Burger N	**0.51**	-2.49%	-	-	0.98/0.45	424228
339006	Mikron Hldg N	**9.00**	-0.66%	-	2.22	10.20/6.00	12605
27683769	Mobilezone hldg N	**9.90**	-0.70%	-	6.06	11.94/8.78	72114
1110887	Mobimo Hldg N	**261.50**	+0.77%	-	3.82	262.50/215.50	10782
25637909	Molecular Partn N	**14.56**	+0.00%	-	-	25.65/14.30	25997

N

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
505943	Nebag N	**10.60**	+0.95%	-	-	11.60/9.80	12000
37207134	Nestle 2L N	**101.22**	+0.02%	-	-	102.76/76.14	455000
3886335	Nestle N	**100.70**	-0.36%	-	2.43	102.52/76.04	399807
1081986	NEW VALUE N	**0.74**	-	-	-	1.36/0.60	996
703683	New Venturetec I	**10.00**	-0.99%	-	-	10.30/3.82	42758
1200526	Novartis N	**90.27**	+1.20%	-	2.79	91.94/65.11	430754
3845941	Novartis N 2L	**90.46**	+1.33%	-	-	92.10/73.82	840000

O

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
34617770	ObsEva N	**11.00**	+4.76%	-	-	-/-	3831
81682	OC Oerlikon N	**12.15**	+1.93%	-	8.23	16.74/10.59	134807
3828567	Orascom Devl N	**15.22**	+1.60%	-	-	17.30/11.55	17011
342080	Orell Fuessli Hld N	**91.00**	+0.00%	-	4.40	110.00/77.00	342
11167736	Orior N	**82.80**	+0.36%	-	2.71	92.70/74.00	10596

P

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
47231271	Panalpina Welt 2L N	-	-	-	-	-/-	—
216808	Panalpina Welttra N	**227.80**	+1.33%	-	-	232.40/110.80	36692
2178339	Pargesa Hldg P	**75.85**	+0.80%	-	3.38	85.80/66.55	51746
2460882	Part Grp Hldg N	**770.80**	+0.50%	-	2.85	793.00/581.50	68406
11853036	Peach Property N	**33.90**	-0.59%	-	-	34.60/25.10	10507
911512	Perfect Hldg N	**0.02**	+0.00%	-	-	0.03/0.00	301247
25262070	Perrot Duval Hldg P	**136.00**	+0.00%	-	-	136.00/51.50	230
218781	Phoenix Mecano I	**442.00**	+0.45%	-	3.85	688.00/424.00	262
28414291	PLAZZA -A- N	**249.00**	+0.81%	-	2.01	251.00/218.00	673
12252764	Poenina hldg N	**46.00**	+1.10%	-	3.70	54.79/42.90	699
10621379	Polyphor N	**11.80**	+5.17%	-	-	34.75/8.99	20250
608992	Private Equity N	**62.50**	+0.81%	-	3.20	72.00/58.00	1019
1829415	PSP Swiss Propert N	**114.40**	+0.26%	-	3.06	115.90/90.85	136259

R

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
10019113	RELIEF THER Hlg N	**0.00**	-7.69%	-	-	0.01/0.00	895228
367144	Rieter Hldg N	**149.00**	+0.27%	-	3.36	183.10/119.00	5855
1203204	Roche Hldg G	**279.10**	+1.62%	-	3.12	283.30/218.05	137633
1203211	Roche Hldg I	**278.20**	+1.68%	-	3.13	283.00/221.80	18468
2560733	Romande Energie H N	**1230.00**	+0.82%	-	2.93	1250.00/1115.00	43

S

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
2714864	Santhera Pharm Hl N	**15.30**	-1.92%	-	-	22.30/5.55	28643
906209	Schaffner Hldg N	**227.00**	+2.25%	-	2.86	343.00/214.00	249
2463821	Schindler Hldg N	**215.40**	+1.03%	-	1.86	238.80/183.00	29565
2463819	Schindler Hldg PS I	**219.80**	+1.15%	-	1.82	246.40/188.50	155285
227731	Schlatter Ind N	**37.80**	-	-	-	50.50/31.20	3
579566	Schmolz+Bickenbac N	**0.47**	-0.85%	-	-	0.86/0.40	138803
1075492	Schweiter Technol I	**934.00**	+1.63%	-	4.28	1230.00/828.00	933
40670512	Sensirion Hldg N	**33.80**	+0.15%	-	-	72.70/33.05	23591
3281613	SF Urban Prop N	**92.50**	+2.78%	-	-	93.50/84.00	424
23922930	SFS Group N	**84.25**	+1.38%	-	2.37	120.00/73.80	27617
36568077	SGS 2L N	**2290.00**	-	-	-	-/-	650
249745	SGS N	**2465.00**	-0.88%	-	3.16	2697.00/2151.00	29332
1428449	Siegfried Hldg N	**344.50**	+1.32%	-	0.75	469.50/318.00	13926
43537795	SIG Combi Grp N	**11.08**	-1.25%	-	3.16	-/-	261413
41879292	Sika N	**166.45**	-0.09%	-	1.23	170.00/112.70	491178
131926	SNB N	**5390.00**	-0.19%	-	0.28	6440.00/4000.00	65
43374645	Sonova Hldg 2L N	**222.40**	+0.54%	-	-	-/-	20000
1254978	Sonova Hldg N	**221.60**	-0.09%	-	1.31	236.00/144.55	258043
36428197	Spic Priv Eq 2L N	**28.50**	-	-	-	-/-	350
915331	Spice Priv N	**22.00**	+0.00%	-	4.32	27.40/19.40	98
803838	SPS N	**85.45**	+0.23%	-	4.45	91.15/77.20	178409
1148406	St.Galler KB N	**438.00**	-0.45%	-	3.64	527.16/422.00	5232
217818	Stadler Rail N	**45.62**	-1.26%	-	-	-/-	128442
236106	Starrag Gr Hold N	**53.00**	+2.91%	-	1.89	71.00/41.00	26
1228007	Straumann Hldg N	**873.40**	+1.39%	-	0.60	896.20/587.00	49971
3838891	Sulzer N	**106.30**	-0.37%	-	3.29	129.40/75.15	79843
26729122	Sunrise Comm Gr N	**73.05**	+0.27%	-	5.75	95.00/66.90	176599
44539526	Swiss Life Hld 2L N	**484.00**	+0.10%	-	-	-/-	8200
1485278	Swiss Life Hldg N	**481.50**	-0.48%	-	3.43	488.50/337.70	186991
12688156	Swiss Re N	**99.40**	+0.16%	-	5.63	102.95/85.08	105410
28649180	Swiss Re N 2L	**99.94**	+0.48%	-	-	100.85/85.30	100000
874251	Swisscom N	**488.50**	-0.33%	-	4.50	499.40/427.00	161908
1067586	Swissquote Grp Hl N	**40.78**	-1.88%	-	2.45	75.80/34.25	63376

T

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1117825	Tamedia N	**107.60**	+1.13%	-	4.18	153.50/97.30	876
1210019	Tecan Grp N	**256.80**	+1.42%	-	0.82	256.80/179.30	21892
1245391	TEMENOS N	**175.95**	+0.74%	-	0.43	184.55/106.90	274156
632685	The Native I	**0.97**	+2.11%	-	-	10.00/0.80	6000
1225515	The Swatch Grp I	**279.90**	+0.14%	-	2.86	481.40/247.70	306813
1225514	The Swatch Grp N	**52.60**	-0.47%	-	3.04	88.65/47.60	288168
23135110	Thurgauer KB PS	**104.50**	-0.48%	-	2.68	111.50/98.60	888
21470635	Titlisbahnen N	**352.00**	+0.28%	-	2.67	445.00/340.00	66
1160768	Tornos Hldg N	**8.55**	-0.70%	-	3.27	12.53/5.68	27105

U

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
3336167	U-blox Hldg N	**86.95**	+4.89%	-	1.84	203.40/67.70	79451
40222755	UBS Group 2L N	**11.60**	-	-	-	16.08/11.47	905700
24476758	UBS Group N	**11.73**	+1.12%	-	5.97	16.42/11.24	178138

V

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
41903248	VALARTIS GROUP 2L N	**10.20**	-	-	-	11.80/10.00	4000
36742768	Valartis Group N	**10.80**	+4.85%	-	0.93	12.30/9.60	2970
1478650	Valiant Holding N	**106.00**	+0.00%	-	4.15	118.00/101.40	15139
208897	Valora Hldg N	**252.50**	+1.61%	-	4.95	340.00/204.00	22125
30528529	Varia US Proper N	**36.50**	+0.00%	-	6.85	40.80/35.20	1036
31186490	VAT Group N	**123.75**	+2.91%	-	3.23	133.70/81.05	263428
2154566	VAUDOISE ASSURANC N	**500.00**	+0.00%	-	2.60	526.00/465.00	461
622761	Vetropack Hldg P	**2045.00**	-1.45%	-	2.44	2490.00/1805.00	228
36474934	Vifor Pharma N	**143.50**	+1.74%	-	1.39	192.20/101.80	325621
260965	Villars Hldg N	**780.00**	-	-	1.03	925.00/750.00	116
324535	Von Roll Hldg I	**1.15**	-2.97%	-	-	1.38/0.98	105917
1233554	Vontobel Holding N	**55.25**	+1.75%	-	3.80	76.05/49.60	48975
2820083	VZ Holding N	**265.00**	-0.93%	-	1.85	332.00/239.00	1925

W

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
30595120	Walliser KB N	**112.50**	+0.90%	-	2.98	128.00/103.50	1608
261948	Warteck Invest N	**1870.00**	+0.00%	-	3.61	2006.98/1750.00	88
31402927	WISeKey Int N -B-	**2.46**	+0.00%	-	-	4.38/2.12	23598

X

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
45466404	XRP/AMUN open	**25.25**	-5.09%	-	-	-/-	3140

Y

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1939699	Ypsomed Hldg N	**136.00**	+1.19%	-	0.40	151.40/111.60	8571

Z

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
27653461	Zehnder Grp -A- N	**35.45**	-0.28%	-	2.26	46.00/29.15	4259
31230968	Zueblin Imm Hldg N	**26.00**	-0.76%	-	3.85	28.50/21.20	1705
14805212	Zug Estates N -B-	**1820.00**	+0.00%	-	1.54	1840.00/1630.00	228
130890	Zuger KB I	**6240.00**	-1.27%	-	3.53	6340.00/5620.00	58
4261528	Zur Rose Group N	**101.80**	-0.20%	-	-	140.80/79.80	24871
1107539	Zurich Insur Gr N	**342.60**	+0.79%	-	5.55	344.40/282.40	393569
266173	Zwahlen et Mayr P	**260.00**	-	-	-	294.00/240.00	1

ACTIONS SUISSES (VIRT-X)

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1222171	ABB N	**19.93**	+1.76%	-	4.01	23.54/18.03	6182156
1213860	Adecco Group N	**58.82**	+0.27%	-	4.25	61.26/42.43	789893
43249246	Alcon N	**60.96**	+1.13%	-	-	-/-	1568180
24924656	Ams I	**39.69**	+3.71%	-	-	79.14/18.03	1232598
21048333	CieFinRichemont N	**82.56**	-0.34%	-	2.42	89.58/60.44	1839692
1214263	Clariant N	**19.95**	+0.53%	-	2.76	27.08/17.49	1341625
1213853	CS Group N	**11.88**	+1.45%	-	2.21	16.25/10.36	9784494
3017040	Geberit N	**460.50**	+0.99%	-	2.35	467.10/353.20	130110
1064593	Givaudan N	**2750.00**	-0.22%	-	2.18	2835.00/2224.00	29212
10248496	Julius Baer Grp N	**44.04**	+1.33%	-	3.41	60.08/33.57	1382546
2523886	Kuehne+Nagel Int N	**144.60**	-0.21%	-	4.15	162.30/121.65	360062
1221405	LafargeHolcim N	**48.10**	+0.90%	-	-	54.00/39.11	2157594
2575132	Logitech Intl N	**40.38**	+3.51%	-	1.65	48.80/28.85	1804969
1384101	Lonza Grp N	**334.10**	+1.43%	-	0.82	342.00/245.10	296995
3886335	Nestle N	**100.70**	-0.36%	-	2.43	102.52/76.04	3998077
1200526	Novartis N	**90.27**	+1.20%	-	2.79	91.94/65.11	4307542
2460882	Part Grp Hldg N	**770.80**	+0.50%	-	2.85	793.00/581.50	68406
1203204	Roche Hldg G	**279.10**	+1.62%	-	3.12	283.30/218.05	1376332
2463819	Schindler Hldg PS I	**219.80**	+1.15%	-	1.82	246.40/188.50	155285
249745	SGS N	**2465.00**	-0.88%	-	3.16	2697.00/2151.00	29332
41879292	Sika N	**166.45**	-0.09%	-	1.23	170.00/112.70	491178
1254978	Sonova Hldg N	**221.60**	-0.09%	-	1.31	236.00/144.55	258043
1485278	Swiss Life Hldg N	**481.50**	-0.48%	-	3.43	488.50/337.70	186991
12688156	Swiss Re N	**99.40**	+0.16%	-	5.63	102.95/85.08	1054105
874251	Swisscom N	**488.50**	-0.33%	-	4.50	499.40/427.00	161908
1245391	TEMENOS N	**175.95**	+0.74%	-	0.43	184.55/106.90	274156
1225515	The Swatch Grp I	**279.90**	+0.14%	-	2.86	481.40/247.70	306813
24476758	UBS Group N	**11.73**	+1.12%	-	5.97	16.42/11.24	17813822

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
36474934	Vifor Pharma N	**143.50**	+1.74%	-	1.39	192.20/101.80	325621
1107539	Zurich Insur Gr N	**342.60**	+0.79%	-	5.55	344.40/282.40	393569

NORD AMERICAINES

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
903037	Abbott Laborator Rg	**79.50**	-	-	-	79.50/63.00	4
29798540	Alphabet-A Rg	**1050.00**	-	-	-	1311.89/998.86	5
933071	General Electric Rg	**10.30**	+0.00%	-	-	13.66/6.49	2112
1944196	HORNBACH Hold I	**54.80**	-	-	-	70.20/48.90	85
28467085	PayPal Holdings Rg	**95.00**	-	-	-	117.71/72.00	244
961618	Pepsico Rg	**129.00**	-3.01%	-	-	133.00/105.00	100
3754629	Philip Mrrs Int Rg	**70.00**	-	-	-	91.00/65.00	250
699232	Royal Bank Canad Rg	**78.00**	-	-	-	79.00/75.50	200
555100	Schlumberger Rg	**38.80**	-	-	-	67.50/33.80	536
10641130	Unisys Rg	**9.65**	-	-	-	16.00/9.20	87
1262932	Zimmer Biomet Hl Rg	**112.00**	-	-	-	130.00/99.50	14

AUTRES

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
3186826	Anglo American Rg	**18.60**	-	-	-	29.00/18.50	700
455617	Come	**0.35**	-	-	-	1.36/0.35	1676
32590356	COSMO Pharm Rg	**93.40**	+1.08%	-	-	141.90/76.10	7761
1462983	Formulafirst Br	**29.80**	-	-	-	33.80/26.20	4195
803185	Gold Fields Rg	**5.15**	-3.74%	-	-	5.65/2.12	22197
35514757	Liechten Landb N	**62.40**	+0.48%	-	3.37	71.90/55.60	4017
3381261	LumX Grp Rg	**0.11**	+0.00%	-	-	0.20/0.06	173184
2791431	Newron Pharma N	**6.50**	+3.17%	-	-	13.78/5.33	19535
490580	Saint-Gobain	**28.50**	-	-	-	43.80/32.74	20
2844943	SCOR	**43.42**	-	-	-	49.20/36.41	450
1128957	SHL Telemedicine Rg	**6.50**	+1.56%	-	-	8.40/5.00	4476
352780	Volkswagen I	**169.80**	+1.89%	-	-	191.40/148.00	95
352781	Volkswagen Vz I	**159.58**	-1.80%	-	-	186.96/151.00	5
31548726	VP Bank -A- N	**158.00**	+0.13%	-	3.48	202.00/130.20	1258

BERNOISES

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
10201284	ACRON HELVETIA N	**4.99**	-	-	-	5.45/4.05	2494
32440249	Admicasa Hldg N	**16.00**	-	-	-	23.00/13.50	200
1147156	AP Alternat N	**161.00**	-	-	-	230.00/193.50	502
36550197	Athris N	**1670.00**	-	-	-	1730.00/1600.00	5
2377723	Aventron N	**9.25**	-	-	2.78	10.40/8.70	13350
1339601	BV Hldg N	**8.80**	-0.56%	-	-	9.98/7.90	1000
21218624	Novavest N	**41.95**	-0.12%	-	-	42.85/36.12	4209
30678297	Promaxima Immo N	**4.89**	-	-	-	14.40/1.51	40
1785508	Q Cap I	**32.30**	-	-	-	32.30/31.05	90
38462993	SenioResidenz N	**51.00**	-0.97%	-	-	56.94/49.00	380
2392655	Swiss Estates N	**4.00**	-	-	-	5.80/3.11	826
1930453	Swiss Estates PS I	**2.01**	-	-	-	3.88/1.91	1798
40670543	Varia Euro Prop N	**1.80**	-	-	-	-/-	5
19304250	Wockhardt Bio I	**0.47**	-	-	-	5.00/0.50	33

FONDS SUR INDICES ETF

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1296095	AIF-Corby SwEq -P-	**1979.00**	-	-	-	-/-	—
38785037	Am IS AmJTOP UEDHCC	**56.15**	-	-	-	64.66/51.74	2000
41281670	Am IS FR USD C UEHC	**49.51**	-	-	-	50.05/48.81	1
38784820	Am IS MSCI Sw UEC	**339.75**	+0.95%	-	-	342.10/276.65	115
38785075	AmIS JPXN400 UEDHCC	**72.24**	+4.09%	-	-	82.74/65.86	280
11601535	CMCIOilSFCHAdis	**26.59**	-0.39%	-	-	34.70/21.60	8222
11601535	CMCIOilSFCHAdis	**26.59**	-0.39%	-	-	34.70/21.60	8222
29274984	ComS 10Y USTFTR ID	**105.56**	-	-	-	97.16/97.16	1
29274986	ComS 10YUSTFSTR ID	**96.66**	-	-	-	104.12/99.76	100
4878674	ComS ATX ID	**40.59**	-	-	-	46.44/36.16	127
11398824	ComS C Bu Fut ID	**193.20**	-	-	-	191.12/188.30	1200
11555647	ComS C BuF DS ID	**31.36**	-	-	-	39.01/31.50	494
11555642	ComS C BuF L ID	**333.85**	-	-	-	326.20/320.85	30
11555644	ComS C BuF S ID	**59.18**	-	-	-	67.72/59.50	50
10239604	ComS C Com EW ID	**99.98**	-	-	-	107.88/92.05	3558
4561617	ComS C EONIA ID	**112.68**	-	-	-	117.02/113.02	1
4561626	ComS C FED ERI ID	**102.01**	-	-	-	105.12/97.90	200
10631063	ComS CAC 40 ID	**81.03**	-	-	-	81.56/74.69	600
4561632	ComS DAX ID	**128.17**	-	-	-	141.20/108.82	210
12603139	ComS DivDAX ID	**32.46**	-	-	-	35.34/30.21	30
4878183	ComS DJ Rus GDR ID	**203.77**	-	-	-	200.35/144.60	10
4878600	ComS DJ Sw T30 ID	**123.64**	-	-	2.42	124.64/104.28	1
4561638	ComS DJIA ID	**308.48**	-	-	-	315.85/262.75	11
4561438	ComS ES SD30 ID	**46.11**	-	-	-	50.59/41.38	22
4878611	ComS ES50 D Lev ID	**38.53**	-	-	-	38.15/26.24	1345
4878608	ComS ES50 D Sh ID	**14.41**	-	-	-	17.45/15.05	975
4561435	ComS ES50 ID	**81.37**	-	-	-	82.70/71.85	1000
13351130	ComS FAZ Index ID	**30.15**	-	-	-	32.34/26.62	1
11058197	ComS FR DAX IDD	**63.83**	-	-	-	70.01/55.44	80
11058201	ComS FR ES 50 IDD	**39.96**	-	-	-	41.18/34.77	25
21701664	ComS FTSE ChA50 ID	**156.32**	-	-	-	164.26/115.08	1
11058139	ComS FTSE100 ID	**80.27**	-	-	-	83.03/76.46	3
11058191	ComS HSCEI ID	**16.44**	-	-	-	17.05/14.67	130
11058186	ComS HSI ID	**43.36**	-	-	-	45.81/37.39	10
4878178	ComS M East Eu ID	**39.82**	-	-	-	41.15/37.71	50
4878087	ComS M Eu ID	**64.38**	-	-	-	63.10/55.04	870
4878596	ComS M Eu Md ID	**110.73**	-	-	-	115.32/94.44	215
4878599	ComS M Eu Sm ID	**47.41**	+2.32%	-	-	52.08/40.48	37
25308000	ComS M It ID	**113.18**	-	-	-	114.00/106.58	50
4878180	ComS M Jap ID	**58.24**	-	-	-	62.71/53.37	265
4878174	ComS M N Amer ID	**82.24**	-	-	-	83.84/67.85	4338
4878176	ComS M Pac ID	**59.68**	-	-	-	62.10/52.21	185
4878177	ComS M Pac xJap ID	**63.02**	-	-	-	63.43/55.08	5682
25308027	ComS M Sp ID	**21.44**	-	-	-	23.63/19.97	200
4878185	ComS M Taiw ID	**27.93**	+6.52%	-	-	29.80/24.86	5692
4878186	ComS M USA ID	**78.08**	-	-	-	75.87/64.32	4577
4878086	ComS M Wld ID	**61.39**	+1.94%	-	-	62.70/50.23	126
23721493	ComS MDAX ID	**26.84**	+0.26%	-	-	29.56/22.56	2694
13137330	ComS MSCI Em ID	**46.48**	+0.64%	-	-	48.53/40.94	599
4561643	ComS Nasdaq 100 ID	**80.78**	+2.56%	-	-	84.00/63.67	500
4561428	ComS Nikkei 225 ID	**21.82**	-	-	-	22.47/19.37	800
11058258	ComS NY A Gold ID	**18.30**	-1.09%	-	-	19.37/12.93	12818
10631084	ComS PSI 20 ID	**6.78**	-	-	-	7.73/5.94	700
11058133	ComS S&P 500 ID	**330.60**	-	-	-	339.70/273.85	2
4878188	ComS S&P MC 400 ID	**204.57**	-	-	-	212.05/187.56	1
20158589	ComS S&P S40I ID	**147.92**	-	-	-	146.42/132.66	100
4878591	ComS S&P SC 600 ID	**47.78**	+3.99%	-	-	53.41/41.04	38
4561484	ComS S600 AP ID	**96.72**	-	-	-	116.04/82.73	20
4561494	ComS S600 Bank ID	**36.51**	-	-	-	46.90/34.51	65
4561479	ComS S600 BR ID	**110.86**	-	-	-	118.54/89.94	11
4561499	ComS S600 Chem ID	**212.19**	-	-	-	216.75/191.86	29
4561502	ComS S600 CM ID	**100.93**	-	-	-	98.01/87.60	6336
4561511	ComS S600 FB ID	**155.10**	-1.10%	-	-	156.82/124.44	62
4561507	ComS S600 FS ID	**125.50**	-	-	-	126.66/115.68	100
4561515	ComS S600 HC ID	**156.65**	-	-	-	156.28/135.68	60
4561518	ComS S600 IGS ID	**112.10**	-	-	-	112.40/91.81	250
4561519	ComS S600 Ins ID	**72.87**	-	-	-	69.86/60.01	100
4561523	ComS S600 Media ID	**64.50**	-	-	-	63.07/62.82	2600
4561526	ComS S600 OG ID	**92.09**	-	-	-	97.40/84.58	3
4561567	ComS S600 PHG ID	**184.54**	-	-	-	182.26/160.98	10
4561571	ComS S600 RE ID	**32.17**	-	-	-	36.40/31.00	10
4561576	ComS S600 Ret ID	**68.69**	-	-	-	66.66/63.25	1
4561599	ComS S600 Tech ID	**82.21**	+4.10%	-	-	82.21/64.32	11
4561604	ComS S600 Tele ID	**68.77**	-	-	-	70.03/67.17	1
4561607	ComS S600 TL ID	**47.81**	-	-	-	54.66/46.84	80
4561610	ComS S600 Util ID	**101.96**	-	-	-	101.42/88.21	20
12603144	ComS SDAX ID	**115.80**	-	-	-	131.00/97.45	519
4561475	ComS SE600 ID	**90.81**	-	-	-	94.00/80.04	30
12603142	ComS ShortDAX ID	**24.06**	-	-	-	28.97/25.01	1184
12603146	ComS SPI ID	**107.02**	-	-	2.07	106.90/87.72	250
29274989	ComS USTBFDSTR ID	**74.53**	-	-	-	99.87/80.93	1200
29274988	ComS USTBFSTR ID	**88.17**	-	-	-	101.84/93.25	20
40652119	ComStag Vrst Df -I-	**117.84**	-	-	-	114.12/114.12	100
40652151	ComStag Vrst Of -I-	**119.96**	-	-	-	117.54/108.48	8
40027001	ComStag1STEU600 -I-	**44.64**	-	-	-	44.59/40.65	1
30296891	ComStage 1 MDAX I	**158.40**	+1.64%	-	-	174.12/149.56	331
34442887	ComStage 1 SDAX-I	**61.25**	-	-	-	69.57/52.52	72
34442973	ComStage TecDAX-I	**25.94**	+3.43%	-	-	27.89/21.38	5871
32395796	ComStage Verstr I	**138.64**	-	-	-	139.18/125.72	50
30297107	ComStage1EUST50 I	**40.32**	-	-	-	40.44/40.44	482
1722961	CS 3 130/30SwEq -B-	**30.12**	-	-	-	28.87/28.25	200
21575152	Dom Sw Prpty Fd	**120.70**	-0.25%	-	-	-/-	779
36815354	EnPaSwToPiFd -A-	**108.00**	-	-	-	93.90/93.90	250
36095063	Fide US Qlty USD-Ac	**6.53**	-	-	-	-/-	26266
25670773	Fir Eur Al EUR-A-Ac	**34.42**	-	-	-	38.42/33.44	104
37421686	Fr U.S. Eqty USD-Ac	**31.61**	-	-	-	-/-	—
37421729	Fra Eme Mkts USD-Ac	**24.97**	-	-	-	-/-	—
37421816	Fra Glb Eqty USD-Ac	**27.88**	-	-	-	-/-	—
32021978	FT Swi Alp CHF-A-Ac	**25.07**	-	-	-	25.51/20.85	740
4478123	GAM PhGold-A (CHF)	**1242.20**	-1.07%	-	-	1279.80/1084.40	234
4482173	GAM PhGold-AX (CHF)	**1241.24**	-	-	-	1262.00/1091.40	7
10640723	GAM PhPall -A CHF-	**1227.27**	-	-	-	1290.20/728.50	24
10640732	GAM PhPall -AX CHF-	**1238.92**	-	-	-	1245.00/783.50	20
10640628	GAM PhPlat -A CHF-	**665.30**	+3.40%	-	-	718.50/623.20	71
10640717	GAM PhPlat -AX CHF-	**664.02**	-	-	-	725.10/633.20	15
10640589	GAM PhSlvr -A CHF-	**11.54**	-0.86%	-	-	12.86/10.85	769
10640619	GAM PhSlvr -AX CHF-	**11.72**	-2.04%	-	-	12.93/11.00	600
2956102	HelPlGlbEqtFd-CHF-R	**1698.40**	-	-	-	-/-	10
41217478	IGEA Pharma Rg	**1.71**	+10.32%	-	-	-/-	6600
37364244	Inv EQQQ 100 CHF-Ac	**151.16**	-	-	-	154.18/120.96	50
30720020	Inv Hi Div Vol EUR	**29.57**	-	-	-	31.60/29.44	5746
35824780	Inv S&P 500 QVM USD	**30.95**	-	-	-	31.06/27.31	5726
37364273	Inv S&P Hig CHF-Acc	**25.20**	-	-	-	25.49/24.66	2500
3595387	Inve Mid-Sm EUR	**16.63**	-	-	-	-/-	6517
3567444	Inve RAFI Europ EUR	**10.25**	-	-	-	11.12/9.89	450
37364279	Inve US Hig CHF-Acc	**24.61**	-	-	-	25.01/22.81	850
40538209	Inves Mkts CHF-Acc	**20.77**	-	-	-	20.78/19.26	200
10127472	IS EUR Go 10-15 EUR	**210.90**	-	-	-	202.25/193.02	1
39872013	ISh Co Glb CHF-Ac	**5.20**	+0.15%	-	-	5.20/4.92	23609
10608422	ISh EUR Co ex-F EUR	**134.24**	+0.36%	-	-	136.02/129.12	341
20023133	ISh MSCI EM USD-Acc	**29.81**	-	-	-	30.98/26.97	23346
25019150	ISh MSCI Fra EUR-Ac	**41.23**	-	-	-	40.71/34.38	100
20023257	ISh MSCI Min EUR-Ac	**50.53**	-	-	-	50.77/43.89	8278
20023018	ISh MSCI Wo Mi USD	**48.79**	+1.29%	-	-	49.50/41.03	7288
20023273	ISh S&P 500 USD-Ac	**56.76**	+2.09%	-	-	57.40/45.98	100
22593013	ISh USD Ultr Bd USD	**98.84**	-	-	-	102.06/96.80	20
23090061	IShares EURO EUR-Ac	**42.75**	-	-	-	42.41/38.23	1550
1210415	ISharesSLI (DE)	**104.54**	+1.12%	-	0.51	104.94/84.28	3236
13936193	IShs Agribus USD-Ac	**34.19**	-	-	-	35.14/30.93	3921
1582841	IShs Bd Lar Cap EUR	**155.38**	+0.57%	-	-	157.92/148.28	2144
10012767	IShs Co EUR Cor EUR	**149.84**	+0.94%	-	-	151.38/142.96	2897
1065278	IShs Core STOXX EUR	**40.29**	+1.41%	-	-	42.04/33.77	8786
39871996	IShs Ed MSCI CHF-Ac	**5.62**	+1.12%	-	-	5.65/4.80	11626
18127378	IShs Em Asi Loc USD	**93.28**	-	-	-	93.09/85.00	100
14423164	IShs EM Div USD	**22.12**	+2.03%	-	-	22.80/19.96	592
10012758	IShs EUR Agg Bd EUR	**141.38**	-	-	-	141.32/134.20	118
10608698	IShs EUR Co 1-5 EUR	**124.59**	-	-	-	128.32/123.20	92
19893843	IShs EUR Cor Bd EUR	**107.10**	+0.00%	-	-	112.06/105.16	100
10130108	IShs EUR Go 5-7 EUR	**180.56**	-	-	-	174.38/173.92	500
2308855	IShs Eur Pro Ye EUR	**45.32**	+1.60%	-	-	49.50/42.03	311
1963445	IShs EUR STO Sm EUR	**38.97**	+2.43%	-	-	40.70/33.35	2
1963443	IShs EUR STOXX EUR	**64.55**	+1.78%	-	-	72.78/57.04	2
22592993	IShs EUR Ult Bd EUR	**111.65**	-	-	-	114.70/111.12	11
2308797	IShs Euro Div EUR	**23.41**	+1.52%	-	-	25.84/21.46	51153
1083749	IShs FTSE 100 GBP	**9.23**	+1.64%	-	-	10.09/8.11	15232
1828018	IShs FTSE 250 GBP	**23.27**	-	-	-	26.39/20.67	4000
3246482	IShs FTSE MIB EUR	**14.42**	-	-	-	15.49/12.40	245
1315453	IShs FTSEur 100 EUR	**30.43**	-	-	-	32.36/27.30	2020
1179040	IShs FTSEuro 80 EUR	**13.04**	+1.48%	-	-	13.82/11.72	1
20026095	IShs Gl Co Bn USD	**95.62**	+1.09%	-	-	97.43/89.29	483
47997179	IShs Gl Co CHF-Acc	**5.18**	-	-	-	-/-	240000
47997213	IShs Gl Corp CHF-Ac	**5.14**	-	-	-	-/-	120000
22134231	IShs Glb HY Bd CHF	**88.00**	+0.10%	-	4.62	90.11/82.85	7494
13937387	IShs Gld Prd USD-Ac	**10.56**	-1.71%	-	-	11.09/7.10	41646
10012744	IShs Glo Gov Bd USD	**110.02**	+1.03%	-	-	110.28/101.14	2235
2803854	IShs Govt 15-30 EUR	**288.60**	+0.44%	-	-	288.60/251.90	26
2803883	IShs Govt 3-5yr EUR	**194.01**	-	-	-	198.38/190.08	1113
2803943	IShs Govt 7-10 EUR	**249.20**	+0.56%	-	-	249.65/235.00	64
2585405	IShs Govt Bd EUR	**161.34**	-	-	-	167.94/160.82	2
2308827	IShs Govt Bd EUR-Ac	**239.35**	+0.63%	-	-	246.95/230.00	172
11729717	IShs HY Corp Bd EUR	**117.56**	+1.33%	-	-	122.84/112.10	6932
18425202	IShs JPM EM Bd USD	**99.88**	+1.41%	-	-	102.94/92.80	303
13167739	IShs JPM Govt USD	**61.00**	+1.36%	-	-	61.00/53.34	50
47652337	IShs JPMorg CHF-Acc	**5.31**	-	-	-	-/-	8800
27741453	IShs MSC EMU CHF-Ac	**5.45**	+1.26%	-	-	5.47/4.55	2122
10608355	IShs MSCI Eu EUR-Ac	**58.40**	+2.10%	-	-	59.72/49.37	17
3246398	IShs MSCI Euro EUR	**27.24**	+1.68%	-	-	28.61/23.50	6541
2585447	IShs MSCI Europ EUR	**35.96**	+2.00%	-	-	37.32/30.87	4
19328344	IShs MSCI Ja CHF-Ac	**49.23**	+2.36%	-	-	56.27/44.27	5714
37682012	IShs MSCI Mu CHF-Ac	**5.26**	+1.04%	-	-	5.59/4.53	57867
13936008	IShs Ol & Gs USD-Ac	**16.05**	+2.87%	-	-	21.30/13.83	56514
19328353	IShs S&P 500 CHF-Ac	**51.01**	+0.99%	-	-	51.42/42.03	6925
1065255	IShs STOXX Euro EUR	**36.70**	+1.49%	-	-	37.43/31.08	147
2308814	IShs Tot Mkt Gr EUR	**43.81**	-	-	-	44.16/34.56	45
2308806	IShs Tot Mkt Va EUR	**23.62**	-	-	-	26.25/21.56	5
2308843	IShs UK Divid GBP	**9.33**	+1.27%	-	-	11.89/9.04	870
3007836	IShs UK Proper GBP	**7.13**	+1.36%	-	-	8.25/6.55	3041
48369983	IShs USD Co CHF-Acc	**5.02**	-	-	-	-/-	480000
22407388	IShs USD Cor Bd USD	**96.35**	-3.48%	-	-	99.82/93.64	22000
22593004	IShs USD Dur Bd USD	**100.57**	-	-	-	103.06/94.64	100
22138623	IShs USD EM Bd CHF	**4.56**	+0.60%	-	4.67	4.56/4.14	17617
13876308	IShs USD Hi Yld USD	**101.72**	+1.21%	-	-	106.80/94.55	3374
22592984	IShs USD HY Cor USD	**90.64**	-	-	-	95.90/86.60	5500
38262748	IShs USD Tr 20+ CHF	**5.05**	+0.16%	-	1.58	5.09/4.45	173392
48370001	IShs USD Tre CHF-Ac	**4.99**	-0.10%	-	-	-/-	45846
48369993	IShs USD Tre CHF-Ac	**5.05**	-	-	-	-/-	81298
21332954	IShs VI Corp Bd EUR	**122.49**	-	-	-	124.16/118.14	3
19328350	IShs World CHF-Acc	**46.41**	+1.20%	-	-	46.77/38.65	14916
22697681	IShsCCHFCBETFCH -A-	**101.26**	+0.00%	-	0.93	101.34/98.21	13929
23793565	IShsCoSPIETFCHF -A-	**126.16**	+0.70%	-	2.62	127.44/101.96	49899
1699986	IShSDGBd7-15ETF -A-	**121.86**	+0.10%	-	1.67	121.86/114.64	21602
10413628	IShsGoCHFHETFCH -A-	**113.80**	-1.28%	-	-	117.14/99.19	3825
10253078	IShsSDGBd1-3ETF -A-	**74.96**	+0.15%	-	2.08	77.03/74.79	884
1699984	IShsSDGBd3-7ETF -A-	**88.17**	+0.06%	-	1.95	88.92/86.98	1535
3176893	IShsSLI ETF CHF -A-	**164.60**	+1.03%	-	2.72	165.56/132.98	4360
889976	IShsSMI ETF CHF -A-	**103.92**	+0.76%	-	2.96	104.84/84.26	108711
1985280	IShsSMIM ETFCHF -A-	**273.80**	+0.87%	-	1.83	286.85/216.65	10112
23793563	IShsSwDi ETFCHF -A-	**123.72**	+1.41%	-	3.39	123.92/102.18	5577
29885500	L&G Cyb Sec USD-Ac	**15.77**	+3.56%	-	-	16.62/12.20	3770
4595666	L&G Gld Mng USD-Acc	**24.74**	-1.79%	-	-	25.19/16.76	19101
11167373	L&G Lon Dat All USD	**13.67**	+0.75%	-	-	14.62/13.02	4
25841542	L&G ROBO USD-A-Ac	**15.70**	+3.25%	-	-	16.73/12.28	4512
24401719	L&G US Ener USD-A-	**5.21**	-	-	-	6.10/5.00	25000
33134041	Lake SWMSCE AC	**122.40**	-	-	-	138.40/114.50	83
42746011	LIF F EN Gl Dev DD	**51.34**	-	-	-	-/-	1000
42746016	LIF F EN US DD	**54.81**	-	-	-	-/-	31
29640648	LIF JPM MfEu In AC	**135.76**	-	-	-	140.86/125.64	50
31895419	LIF JPM MfWorIn AC	**130.27**	-	-	-	132.74/109.80	1142
42326715	LIF Rob AI U E AC	**20.52**	-	-	-	-/-	14979
37627737	LIF UFlo RN UE D	**96.00**	-	-	1.27	97.98/94.09	145
2698154	MU F-Lx M In UE Acc	**19.29**	-	-	-	-/-	1000
2914117	MUF Lyx MSCI EM Acc	**11.79**	-	-	-	-/-	24602
26422706	MUF-EuSTX50DETF DHA	**106.01**	-	-	-	105.16/89.82	700
2327606	MUF-JapTpxDRETFDist	**139.64**	-	-	-	-/-	1000
2384728	MUF-LMSCIEuDETFDist	**146.16**	+1.54%	-	-	151.64/123.68	39
11202645	MUF-LSMIDI UETF Acc	**5.96**	-1.97%	-	-	9.89/5.89	33040
20135967	MUF-MSCIUSA ETF Acc	**285.90**	-	-	-	-/-	—
45203317	MUL L ChE HUE UD	**16.43**	-	-	-	-/-	21307
42662177	Mul L SP500 B AC	**18.76**	-	-	-	-/-	9594
45204971	MUL LMAA PEJUE UD	**5.99**	-	-	-	-/-	—
29963361	Mul Ly SP500 DHD	**135.35**	-	-	1.72	137.40/113.98	510
37749115	Mul LyC EMU DR MHCC	**108.27**	-	-	-	108.08/94.69	3339
37749020	MulL JPXN400DR DHCC	**93.43**	-	-	-	106.76/85.79	150
3488634	PE CH SE130/30-PdyC	**169.90**	-	-	0.78	160.30/149.20	400
35913864	Pictet Rob-HP CHF	**154.20**	-	-	-	150.20/149.10	15
30728525	QCFCHSSMC-A CAP CHF	**141.40**	-	-	-	145.60/136.00	200
13403486	RaETFSGoO -H CHF he	**1057.20**	-1.40%	-	-	1091.20/932.80	231
13403484	RaiETFSGoldO -A CHF	**1331.00**	-0.43%	-	-	1362.60/1114.00	157
13403490	RETFSGo -H CHF hed-	**3405.50**	-0.69%	-	-	3530.50/2982.00	6
34479969	SFCommPropFd	**100.50**	-2.90%	-	4.23	108.50/95.00	427
28328988	SIUE UTRBECBUE C	**104.02**	-	-	-	106.70/98.24	1380
31966136	SIUE UTRBECBUE D	**108.20**	-1.10%	-	-	112.82/103.88	1000
20380007	SPD MSCI EMU EUR-Ac	**56.22**	-	-	-	58.00/51.48	1133
12930745	SPDR ACWI USD Acc	**133.50**	+2.36%	-	-	136.92/112.78	150
21164781	SPDR Asia Div USD	**47.38**	+2.34%	-	-	48.46/41.90	5913
12931765	SPDR Bloom U.S. USD	**107.34**	-	-	-	107.98/101.34	930
21165083	SPDR Gl Div USD	**33.57**	+1.82%	-	-	34.81/29.99	5009
19440157	SPDR Gl Re Est USD	**36.67**	-	-	-	38.29/32.84	2300
12931436	SPDR MSCI EM USD Ac	**63.75**	+2.33%	-	-	67.32/55.93	7456
12931510	SPDR MSCI Em USD-Ac	**54.62**	-	-	-	57.38/48.18	1219
25638632	SPDR Reu Con Bd USD	**35.85**	+1.53%	-	-	36.90/32.75	260
40806374	SPDR Reu Con CHF-Ac	**29.77**	-	-	-	-/-	200
14752663	SPDR S&P 400 USD-Ac	**55.85**	-	-	-	58.38/46.23	1118
18118572	SPDR S&P 500 USD	**293.10**	+2.57%	-	-	300.35/240.30	1
13976042	SPDR S&P Emg USD	**16.81**	-	-	-	16.84/14.47	9839
14969376	SPDR S&P Eur EUR	**26.73**	+1.81%	-	-	28.05/23.18	40
14969767	SPDR S&P UK Div GBP	**14.24**	-	-	-	15.39/12.32	148
13976063	SPDR S&P US Div USD	**55.14**	+1.57%	-	-	57.02/47.10	1992
14969108	SPDR UK All GBP-Acc	**65.27**	-	-	-	68.90/56.58	15
41253706	SPDR UK All Sh GBP	**6.31**	-	-	-	-/-	12900
19440501	SPDR US LV USD-Ac	**55.22**	+0.35%	-	-	56.20/44.69	1929
22178032	SPDR Wrld Sm USD-Ac	**71.85**	-	-	-	76.48/59.99	4030
25311814	SSgA 0-5 EM USD	**30.13**	-	-	-	30.04/29.17	635
23910183	SSgA 2000 SM USD-Ac	**42.18**	-	-	-	45.81/35.51	1482
12931570	SSGA Blo Ba Agg EUR	**70.70**	-	-	-	70.72/67.70	9
12930746	SSGA Blo Ba Cor EUR	**66.11**	+1.10%	-	-	66.11/63.56	2321
13975758	SSGA Blo Bar Eu EUR	**64.70**	+0.94%	-	-	67.33/61.28	61
13975741	SSGA Bloom 1-3 EUR	**58.63**	-	-	-	59.41/58.83	168
22778776	SSgA Eur Low EUR-Ac	**44.18**	-	-	-	44.83/40.00	1320
26898391	SSgA Eur Val EUR-Ac	**35.89**	-	-	-	38.33/36.36	28
39419197	SSGA Glb Agg CHF-Ac	**31.05**	+0.08%	-	-	31.05/29.38	79
25863421	SSgA Mor Glb USD	**33.25**	-	-	-	33.45/29.47	45
24767054	SSgA MSCI Di EUR-Ac	**135.18**	-	-	-	138.76/120.06	30
24767119	SSgA MSCI En EUR-Ac	**161.26**	-	-	-	175.36/143.06	738
24767099	SSgA MSCI St EUR-Ac	**216.00**	-	-	-	218.65/181.70	1
12931449	SSGA SPDR Bd EUR	**73.49**	-	-	-	72.75/69.61	2966
25988044	SSGA SPDR Bl Bd EUR	**34.96**	-	-	-	35.79/35.11	30
12931546	SSGA SPDR Bl Bd USD	**71.51**	-	-	-	71.73/63.29	1033
22014874	SSGA SPDR Co Bd EUR	**33.82**	-	-	-	34.50/34.40	18
24770428	SSgA SPDR Eu EUR-Ac	**63.85**	-	-	-	67.96/63.34	11
24770548	SSgA SPDR Eu EUR-Ac	**230.30**	-	-	-	234.05/196.02	680
24767127	SSgA SPDR Fi EUR-Ac	**58.74**	+1.96%	-	-	64.32/51.08	1
24767202	SSgA SPDR He EUR-Ac	**156.92**	+2.08%	-	-	156.92/136.00	1
22014854	SSGA SPDR Hi Bd USD	**46.68**	+1.20%	-	-	47.86/44.46	9
24767393	SSgA SPDR In EUR-Ac	**199.68**	-	-	-	198.52/161.58	1
24767874	SSgA SPDR Ma EUR-Ac	**225.40**	-	-	-	235.90/185.92	1
24770423	SSgA SPDR Sm EUR-Ac	**253.85**	-	-	-	279.55/213.90	218
24767694	SSgA SPDR Te EUR-Ac	**85.89**	+3.63%	-	-	86.55/65.09	2
22014885	SSGA SPDR Tr Bd USD	**49.72**	-	-	-	50.81/47.19	1500
22014865	SSGA SPDR US Bd USD	**50.23**	-	-	-	51.57/47.74	500
12931806	SSGA SPDR US USD	**107.74**	-	-	-	109.08/99.42	3451
42476622	SSGA SPDR USD-Acc	**31.85**	-	-	-	-/-	4847
24770468	SSgA SPDR Ut EUR-Ac	**128.46**	-	-	-	125.72/109.80	995
26898560	SSgA USA Val USD-Ac	**39.15**	+3.04%	-	-	40.85/33.94	1593
3291059	Stream Invest	**182.42**	-	-	-	-/-	250
580573	Tweedy B IV CHF CC	**46.50**	-	-	-	45.90/43.64	460
36621184	UBS Bbg Co CHF-A-Ac	**9.42**	-1.05%	-	-	10.22/9.09	11351
32132316	UBS CMCI CHF-A-Ac	**113.60**	-	-	-	128.44/107.80	65
37504775	UBS E JPMUEDB15 AHC	**11.03**	-	-	-	10.98/10.60	2500
42819041	UBS E SDBB AHC	**10.54**	+0.06%	-	-	-/-	2569
30549809	UBS ETF BBUSEMS AD	**12.02**	-	-	-	11.98/10.96	400
30553612	UBS ETF BBUSEMS AHC	**12.38**	-0.13%	-	-	12.47/11.07	3271
24023151	UBS ETF BBUSLC AHC	**17.28**	+0.35%	-	-	17.28/15.52	8865
13042405	UBS ETF M Pa SR AD	**69.14**	+1.75%	-	-	71.02/60.34	1374
1272983	UBS ETF MSCI USA AD	**282.05**	+2.17%	-	-	288.55/230.05	1418
20557004	UBS ETF SBIF1-5 AD	**12.03**	+0.05%	-	-	12.07/11.82	2727
20557019	UBS ETF SF510 AD	**14.65**	-0.27%	-	0.06	14.75/13.96	5382
3291273	UBS ETF SLI CHF A D	**161.12**	+0.93%	-	2.66	161.44/128.48	3960
13187243	UBS ETFSPI-CHFA-dis	**68.15**	+0.68%	-	2.63	68.81/53.76	52798
38583035	UBS Gl Gen CHF-A-	**12.29**	+0.90%	-	2.81	12.33/10.53	650
38548119	UBS Gl Gen CHF-A-Ac	**12.65**	+0.70%	-	-	12.69/10.69	2390
38942947	UBS Gl Gen USD-A-Ac	**14.35**	-	-	-	-/-	—
47339530	UBS Glb Gen USD-A-	**12.54**	-	-	-	-/-	—
11620778	UBS HFRX CHF-A-Acc	**76.77**	+0.03%	-	-	83.40/74.75	14
46526393	UBS S&P 500 USD-A-	**18.69**	-	-	-	-/-	—
46526396	UBS S&P CHF-A-Acc	**16.21**	-	-	-	-/-	10
47316252	UBS S&P USD-A-Acc	**18.69**	-	-	-	-/-	—
18168423	UBS So Gl Go USD-A-	**12.63**	-1.99%	-	-	13.35/8.50	9606
37839946	UBS USA Fc CHF-A-Ac	**15.12**	+0.85%	-	-	15.28/12.45	41885
30033438	UBSETF ACWhCHFUK AD	**119.08**	+1.76%	-	2.67	121.02/100.42	5
38547068	UBSETF ACWI ESG hCa	**10.79**	+1.58%	-	-	10.87/9.04	8200
38547078	UBSETF ACWI ESG hCd	**10.64**	+1.74%	-	1.70	10.65/8.94	1900
38548108	UBSETF ACWI ESG hUa	**12.33**	-	-	-	-/-	601
28650241	UBSETF ACWI hCHF AA	**124.32**	+1.16%	-	-	125.58/104.64	20221
38547049	UBSETF ACWI SRI hCa	**9.44**	+1.06%	-	-	9.51/7.94	17455
38547074	UBSETF ACWI SRI hCd	**9.31**	+0.68%	-	1.68	9.33/7.85	22790
38547090	UBSETF ACWI SRI hUa	**10.41**	-	-	-	-/-	—
34159519	UBSETF BBMEALCS AHC	**14.37**	+0.06%	-	-	14.39/13.35	3532
34159518	UBSETF BBMEALCS AHD	**14.21**	-0.03%	-	1.10	14.22/13.30	1200
11926022	UBSETF BCOM CHF AA	**40.22**	-1.23%	-	-	45.50/38.99	650
11926029	UBSETF CMCIComhCHFa	**51.80**	-1.26%	-	-	58.00/49.40	4311
24017543	UBSETF EUCo15hCHFAA	**13.47**	+0.36%	-	-	13.53/13.02	5498
1272980	UBSETF EUR50 EUR AD	**39.95**	+1.71%	-	-	41.49/33.22	1846
1272980	UBSETF EUR50 EUR AD	**39.95**	+1.71%	-	-	41.49/33.22	1846
1272999	UBSETF FT100 GBP AD	**88.03**	+1.49%	-	-	95.59/78.18	1
10602712	UBSETF Gld hCHF A D	**116.96**	-1.50%	-	-	120.88/102.22	11482
10602719	UBSETF GoldUSD A D	**133.42**	-0.61%	-	-	136.04/112.24	11237
29317374	UBSETF MS US hCHFAA	**17.92**	+0.58%	-	-	18.19/14.80	5610
29134619	UBSETF MS US PUSDAD	**21.74**	-	-	-	21.22/20.93	172
30069576	UBSETF MS USShCHFAA	**16.47**	+1.60%	-	-	16.47/13.93	10000
30069575	UBSETF MS USShCHFAD	**15.83**	+1.03%	-	1.34	15.95/13.17	5645
13042150	UBSETF MS WdSIUSDAD	**96.83**	+2.34%	-	-	98.20/80.99	5
13042150	UBSETF MS WdSIUSDAD	**96.83**	+2.34%	-	-	98.20/80.99	5
29705502	UBSETF MSAus hCHFAA	**19.14**	-0.02%	-	-	19.29/15.68	1800
22374953	UBSETF MSAusAUD AA	**22.16**	-	-	-	22.14/18.27	5671
25873967	UBSETF MSCA hCHF AA	**20.13**	+0.87%	-	-	20.49/16.96	5723
48455495	UBS MSCI USD-A-	**10.85**	-	-	-	-/-	—
48455594	UBS MSCI USD-A-	**12.18**	-	-	-	-/-	—
10920548	UBSETF MSCIEM USDAD	**104.66**	+2.51%	-	-	109.84/92.66	11096
1429074	UBSETF MSCIEMUEURAD	**138.70**	-	-	-	148.28/116.78	2341
1272995	UBSETF MSCIJapJPYAD	**43.62**	+2.48%	-	-	47.47/39.45	7007
3726774	UBSETF MSCIWd USDAD	**217.55**	+1.94%	-	-	222.95/180.82	713
13042390	UBSETF MSEMUSIEURAD	**109.22**	-	-	-	110.96/91.76	1534
13042390	UBSETF MSEMUSIEURAD	**109.22**	-	-	-	110.96/91.76	1534
36494209	UBSETF MSEU hCHF AA	**12.24**	+1.66%	-	-	12.26/10.31	500
29317253	UBSETF MSEU LhCHFAA	**16.88**	+0.56%	-	-	17.20/14.37	114
29141964	UBSETF MSEU LVEURAD	**17.43**	-	-	-	17.63/15.64	6820
29141972	UBSETF MSEU PVEURAD	**17.90**	-	-	-	18.59/15.52	1000
29142113	UBSETF MSEU QLEURAD	**22.30**	-	-	-	22.83/19.60	50
29317279	UBSETF MSEUPVhCHFAA	**14.14**	-	-	-	14.58/12.26	13
29317291	UBSETF MSEUQLhCHFAA	**17.22**	+1.20%	-	-	17.23/14.19	21200
29142116	UBSETF MSEUTS EURAD	**18.19**	-4.00%	-	-	18.98/18.17	13372
29317303	UBSETF MSEUTShCHFAA	**15.49**	-	-	-	15.75/14.43	640
29134652	UBSETF MSQlty USDAD	**24.87**	-	-	-	25.58/20.38	4000
22492322	UBSETF MSSwi CHF AA	**21.65**	+0.86%	-	-	21.80/17.12	192898
22534681	UBSETF MSSwi CHF AD	**19.41**	+1.27%	-	1.42	19.41/15.54	1240
25383925	UBSETF MSSwiCHFukAD	**16.13**	+0.74%	-	1.45	16.13/13.09	150
29317184	UBSETF MSUS LhCHFAA	**17.25**	+0.58%	-	-	17.45/14.06	27184
29134622	UBSETF MSUS LVUSDAD	**22.49**	-	-	-	22.70/18.92	5
29317215	UBSETF MSUS PhCHFAA	**15.96**	-	-	-	16.52/13.82	3500
22375108	UBSETF MSUSAhCHF AA	**24.37**	+1.12%	-	-	24.55/20.08	56920
36006355	UBSETF MSUSMixUSDAD	**19.78**	-	-	-	19.44/16.31	5000
18163057	UBSETF MSWld USDAD	**54.47**	+1.68%	-	-	55.73/46.17	99
24501376	UBSETF MUK SR GBPAD	**20.16**	-	-	-	21.16/17.73	270
29985547	UBSETF MUK SRhCHFAD	**10.41**	+0.97%	-	3.47	10.99/9.18	385
11892387	UBSETF SBID13CHF AD	**79.97**	-	-	2.34	82.43/79.52	146
11892389	UBSETF SBID37CHF AD	**113.38**	+0.09%	-	1.98	114.98/110.74	31350
1714271	UBSETF SMI CHF A D	**103.00**	+1.04%	-	2.65	103.74/82.74	68548
11176253	UBSETF SMIM CHF A D	**264.00**	+1.21%	-	1.92	278.60/206.50	10050
18163074	UBSETF SP500 USD AD	**47.32**	-	-	-	48.52/39.00	16466
13059512	UBSETF SPIM CHF A D	**105.68**	+0.99%	-	2.00	109.44/83.73	3226
33394346	UBSETF TIP110hCHFAA	**11.80**	+0.10%	-	-	11.84/11.34	520
24020111	UBSETF USCor15CHFAA	**13.81**	-0.16%	-	-	13.87/13.25	34163
30070825	UBSETFMSEMUSIhCHFAA	**18.95**	-	-	-	18.91/15.75	10000
30070824	UBSETFMSEMUSIhCHFAD	**17.37**	+1.32%	-	4.18	17.52/14.55	1910
30068714	UBSETFMSJapSIhCHFAD	**17.31**	+1.90%	-	2.19	20.47/15.96	906
11601493	UBSETFPltn-USD Adis	**78.74**	+1.76%	-	-	88.55/72.86	70
29317465	UBSETFUSCorpSICHFAD	**14.91**	-	-	4.80	14.91/13.92	3780
36819073	UBSSISR-(CHF) A-dis	**13.65**	+1.96%	-	-	14.18/10.96	13325
12475852	UBSSXI RE-CHFA-dis	**32.09**	+0.82%	-	2.52	32.28/27.56	5256
10599440	UBSSXIREFd-CHF Adis	**61.00**	-0.21%	-	2.66	61.27/53.13	22792
969941	UNIGEST SW EQT -A-	**2266.00**	-	-	-	2197.00/2197.00	10
20974096	Va FTSE Jap ETF USD	**28.80**	+2.36%	-	-	31.70/26.29	1922
29226482	Va Gl Fac USD-Ac	**32.36**	-	-	-	35.50/28.54	3824
26419120	Va Gld Min USD-A-Ac	**25.77**	-1.85%	-	-	27.06/17.76	4673
29226495	Va Mom Fac USD-Ac	**33.32**	-	-	-	34.67/27.62	3584
28778697	Va Vec Mor USD-A-Ac	**34.01**	-	-	-	35.46/28.65	10005
45828007	Van Corp Bd EUR-Acc	**57.92**	-	-	-	-/-	150
30358994	Van Corp Bond EUR	**59.95**	-	-	-	60.60/57.41	6
30359005	Van Corpor Bd USD	**53.27**	+1.02%	-	-	53.46/48.99	4450
45827970	Van Corpor USD-Acc	**52.60**	-	-	-	-/-	1400
25116456	Van Dev World USD	**63.35**	+1.39%	-	-	65.35/53.71	20
30359010	Van EM Gover Bd USD	**51.36**	-	-	-	51.85/47.09	580
45828041	Van EM Gover USD-Ac	**52.38**	-	-	-	-/-	19
40070038	Van ETF 1-3 USD	**50.21**	+0.91%	-	-	51.69/48.48	23
45827952	Van ETF 1-3 USD-Acc	**50.56**	-	-	-	-/-	2000
38397825	Van Eu STOXX 50 EUR	**26.98**	-	-	-	27.99/23.81	200
45827734	Van Euro Gov EUR-Ac	**29.36**	-	-	-	-/-	200
30358995	Van Euroz Gov EUR	**29.62**	+0.80%	-	-	29.63/28.02	5
20974082	Van FTSE As ETF USD	**25.20**	+0.82%	-	-	26.13/22.00	1524
18575472	Van FTSE Em Ma USD	**57.52**	+2.48%	-	-	60.61/50.30	9593
20973873	Van FTSE Eu ETF EUR	**34.01**	+2.15%	-	-	35.90/29.41	91
25115468	Van FTSE Nrt Am USD	**72.05**	+2.37%	-	-	74.00/60.17	55
29226476	Van Glo Fac USD-Ac	**34.70**	-	-	-	35.47/32.13	3481
36453832	Van JPM EM USD-A-Ac	**63.38**	-	-	-	62.24/60.54	100
26419210	Van Jun Gd USD-A-Ac	**27.95**	-1.96%	-	-	29.42/21.10	7459
45833488	Van Trea Bd USD-Acc	**25.61**	-	-	-	-/-	850
30359006	Van Treasury Bd USD	**24.51**	+0.89%	-	-	24.91/22.79	10059
41015314	VanEck Em USD-A-Acc	**106.91**	-	-	-	105.70/103.90	10
40992308	VanEck Glb USD-A-Ac	**52.12**	-	-	-	52.50/52.00	97
41125207	VanEck Mng USD-A-Ac	**20.04**	+0.78%	-	-	20.26/17.23	1250
38431859	VanEck US USD-A-Acc	**20.78**	-	-	-	21.12/19.00	50
38418875	VanEck Vec USD-A-Ac	**21.53**	-	-	-	21.50/19.85	2969
18575459	Vang FTSE All USD	**85.72**	+2.17%	-	-	88.55/72.00	1480
18575459	Vang FTSE All USD	**85.72**	+2.17%	-	-	88.55/72.00	1480
29226467	Vang Gl Min USD-Ac	**34.39**	+1.09%	-	-	34.70/30.02	5413
41860972	Vanguard DAX EUR	**26.70**	-	-	-	-/-	8000
3284753	Varta	**59.60**	-	-	-	58.40/26.10	45
20974572	Vn Hg Dv ETF USD	**54.70**	+1.90%	-	-	57.00/48.00	4059
26106871	Wis EM Eqt Inc USD	**15.86**	-	-	-	16.15/14.30	22947
26106664	Wis EM SmCp Div USD	**17.33**	-	-	-	18.00/15.41	259
25883159	Wis Eur Eq Inc EUR	**14.58**	+0.29%	-	-	15.23/13.26	77
30130099	Wisd Eur Eqt CHF-Ac	**17.40**	-	-	-	17.07/15.93	3800
25882921	Wisd Eur SmlCap EUR	**18.48**	+1.47%	-	-	20.44/16.29	27
30125341	Wisd Jap Eqt CHF-Ac	**17.05**	-	-	-	20.03/15.93	940
25883175	Wisd US Eqt Inc USD	**19.61**	+2.28%	-	-	19.83/17.01	3650
25883167	Wisd US SmaCap USD	**18.84**	-	-	-	21.35/17.68	268
30124014	WisTr Ger Eq CHF-Ac	**18.03**	-	-	-	18.35/16.08	1000
27146067	Xtr 500 CHF-3C-Acc	**30.84**	-	-	-	31.10/25.76	10232
2825575	Xtr DAX 1C	**134.98**	+1.49%	-	-	144.52/112.64	127
30841180	Xtr DAX In U 4CHC	**15.26**	+1.95%	-	-	15.56/12.86	50000
4549696	Xtr ES50 1C	**57.31**	+1.40%	-	-	58.20/47.26	8749
2825565	Xtr ES50 1D	**41.50**	+1.41%	-	-	43.00/35.10	248
3614093	Xtr FTSE Viet 1CC	**31.20**	+3.29%	-	-	34.45/28.24	12
3067384	Xtr GS D100 SW 1DD	**32.08**	+1.89%	-	-	33.73/28.87	158
10804968	Xtr LevDAX DS 1CC	**126.54**	+4.35%	-	-	141.28/87.21	2700
11115468	Xtr MSCI CAN 1CC	**53.42**	-	-	-	54.07/44.51	170
11421659	Xtr MSCI CHINA 1CC	**17.53**	+3.17%	-	-	19.18/14.69	81124
20028776	Xtr MSCI EMU 1DD	**44.77**	+2.12%	-	-	47.94/38.40	49
28626998	Xtr MSCI EMU 3CHC	**14.98**	-	-	-	15.12/12.53	6
33687007	Xtr MSCI Jap 7CHC	**14.05**	-	-	-	16.08/12.74	516
11115473	Xtr MSCI Mex 1CC	**4.26**	-2.81%	-	-	5.10/3.66	242716
35987944	Xtr MSCI USD-1C-Acc	**49.03**	+2.53%	-	-	51.41/42.80	2726
11138249	Xtr S&P 500 SW 1CC	**53.50**	+2.27%	-	-	54.53/44.19	12000
3614442	Xtr S&P Gl InfS 1CC	**46.95**	-0.46%	-	-	47.20/39.19	3337
3067452	Xtr ShortDAX DS 1CC	**22.57**	-2.17%	-	-	27.99/22.55	4380
3613620	Xtr SLI 1DD	**158.62**	+1.90%	-	1.17	158.62/128.74	65
21743691	Xtr Switzerland 1CC	**115.18**	+0.72%	-	-	116.38/91.84	4607
2825604	Xtr Switzerland 1DD	**106.12**	+1.05%	-	1.34	107.08/85.70	8167
25004349	Xtr UCITS USD-1D-	**58.30**	+1.91%	-	-	59.56/49.57	94
10941571	Xtr2 EC Bd 1CC	**177.28**	-	-	-	177.84/171.10	2800
11772500	Xtr2 EEC Bd 1DD	**175.16**	-	-	-	175.84/168.36	700
19204552	Xtr2 Gl-LBd 4DHD	**109.54**	+0.29%	-	0.73	110.42/103.62	56
23971272	Xtr2 Gl Ag BS 4CHC	**17.70**	-0.02%	-	-	17.72/16.72	2265
13528821	Xtr2 Gl GVBd 4CHC	**180.88**	+0.08%	-	-	181.16/169.98	763
41579345	Xtra MSCI EUR-1C-Ac	**22.30**	+1.85%	-	-	22.33/19.59	10185
22128165	Xtra Nord EUR-1D-	**38.82**	-	-	-	41.14/36.21	21976
41416145	Xtrac USA CHF-3C-Ac	**75.47**	+1.15%	-	-	76.31/62.00	3855
13910159	ZKB Gold ETF-AA CHF	**417.95**	-0.42%	-	-	426.40/350.80	10731
13910160	ZKB GoldETF-AAH CHF	**368.55**	-1.56%	-	-	380.45/322.50	7443
18313597	ZKB SilverETF-AACHF	**44.86**	+0.89%	-	-	48.02/40.74	14018
18313606	ZKBPallETF -AA CHF-	**458.30**	+0.76%	-	-	482.70/252.90	682
18313605	ZKBPlatETF -AA CHF-	**250.00**	+1.58%	-	-	278.00/228.00	1305
18313602	ZKBSilverETF-AAHCHF	**35.37**	-0.66%	-	-	39.19/33.30	330

FONDS IMMOBILIERS

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
2672561	BONHOTE IMMOB	**138.00**	-1.22%	-	2.28	140.60/121.76	6238
276935	CS Re Est Fd Inters	**209.40**	+0.14%	-	4.01	210.80/178.60	3978
1291370	CS Re Est Fd Siat	**196.30**	+0.05%	-	2.75	197.50/176.70	9683
3106932	CS RE LivPlus	**141.30**	-0.14%	-	2.48	142.00/123.80	9260
1458671	FIR Fds Imm Romand	**200.00**	-0.94%	-	1.98	202.00/171.30	2150
277010	Immo Helvetic	**214.40**	-0.42%	-	3.03	223.60/188.00	989
977876	Immofonds	**459.50**	-1.08%	-	2.94	466.75/399.50	1510
278226	LA FONCIERE	**118.00**	-1.67%	-	1.82	120.40/99.30	5497
3941501	Realstone Sw Pr	**138.20**	-0.86%	-	2.64	142.00/121.50	2687
278545	SOLVALOR 61	**268.00**	-1.83%	-	1.94	276.00/236.00	908
3743094	SWCCHRE IF -FA CHF-	**138.00**	-1.00%	-	2.39	141.60/120.50	5913
2616884	Swissinvest RE Inv	**176.10**	-1.68%	-	2.53	179.90/151.10	905
1442082	UBS Swiss Res Anfos	**71.90**	-0.48%	-	2.50	73.45/62.85	8920
1442085	UBS Leman Foncipars	**107.90**	-1.01%	-	2.32	109.50/90.00	2609
1442087	UBS Swiss Mix Sima	**120.60**	-1.15%	-	2.69	122.00/103.10	31846
1442088	UBS Swiss Swissreal	**73.30**	-1.74%	-	3.62	77.00/64.70	12141

01/07/2019

Source de données
SIX Financial Information
www.six-financial-information.com

DJ EURO STOXX 50
ZURICH

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
34149140	AB InBev	**78.30**	+0.59%	-	2.30	91.14/56.32	1667332
11730015	Adidas N	**274.35**	+1.05%	-	1.22	275.75/178.15	—
502455	Air Liquide	**122.65**	-0.33%	-	2.16	124.35/101.85	688662
1095306	Airbus Br Rg	**124.30**	-0.30%	-	1.33	126.50/77.50	849429
322646	Allianz N	**214.20**	+1.04%	-	4.20	216.20/170.46	—
11249889	Amadeus IT Grp Br-A	**71.44**	+2.56%	-	1.64	82.20/58.06	1085363
19531091	ASML Hldg Rg	**189.36**	+3.06%	-	1.11	191.00/130.12	1388671
486352	AXA	**23.24**	+0.61%	-	5.77	23.90/18.40	4782841
817651	Banco Santander Rg	**4.12**	+0.94%	-	4.73	4.82/3.80	31896743
11450563	BASF N	**63.96**	+0.06%	-	5.00	84.91/57.35	—
10367293	Bayer N	**61.31**	+0.61%	-	4.57	97.03/52.02	—
931474	BBVA Rg	**4.97**	+1.15%	-	5.23	6.44/4.48	14326430
324410	BMW I	**65.10**	+0.02%	-	5.38	86.74/61.14	—
123397	BNP Paribas P-A	**42.09**	+0.77%	-	7.18	56.94/38.14	3577651
558474	CRH PLC Rg	**26.15**	+2.02%	-	2.40	27.51/19.61	1165186
945657	Daimler N	**48.81**	-0.24%	-	6.66	60.00/44.51	—
487663	Danone	**74.24**	-0.35%	-	2.61	75.34/59.72	1406778
1124244	Deutsche Post N	**29.20**	+1.04%	-	3.94	32.18/23.36	—
1026592	Deutsche Telekom N	**15.24**	+0.17%	-	4.59	15.88/13.13	—
1250633	Enel N	**6.13**	-0.23%	-	4.57	6.34/4.22	24135859
2200367	ENGIE	**13.44**	+0.75%	-	8.33	14.28/11.31	4603019
1252314	Eni N	**14.64**	+0.23%	-	5.67	16.71/13.39	8470879
497537	EssilorLuxott	**113.60**	-1.00%	-	1.80	129.55/95.50	710973
332902	Fresenius I	**48.63**	+1.98%	-	1.65	71.00/38.28	—
2969533	Iberdrola	**8.74**	-0.30%	-	-	9.13/5.81	15444096
24956043	Inditex	**26.45**	+0.00%	-	2.50	30.30/21.85	2331417
33292346	ING Group Rg	**10.23**	+0.31%	-	6.65	13.28/9.09	12499058
575913	Intesa Sanpaolo N	**1.87**	-0.77%	-	10.55	2.66/1.80	94089515
21591	Kering	**525.10**	+0.96%	-	2.00	539.80/351.70	214217
33273088	Kon Ah Del Br Rg	**19.89**	+0.56%	-	3.52	24.01/18.60	3616414
502805	L'Oreal	**249.30**	-0.48%	-	1.54	257.30/182.00	413240
507170	LVMH	**374.60**	+0.08%	-	1.60	381.95/242.30	635086
341960	Muenchener Rueckv N	**222.70**	+0.91%	-	4.15	226.70/177.95	—
472672	Nokia N	**4.41**	+0.89%	-	1.14	5.74/4.17	16615505
720128	Orange	**13.86**	-0.07%	-	5.05	15.25/13.15	4723972
1106818	Roy.Philips Br	**38.94**	+1.96%	-	-	40.01/29.05	2300044
829036	Safran	**129.15**	+0.23%	-	1.41	133.95/99.98	542780
699381	Sanofi	**76.83**	+1.21%	-	4.00	80.44/68.05	2147432
345952	SAP I	**122.26**	+1.24%	-	1.23	123.64/83.95	—
509120	Schneider El	**80.74**	+1.23%	-	2.91	81.18/57.54	1280120
827766	Siemens N	**106.00**	+1.34%	-	3.58	121.70/90.85	—
519928	Societe Generale	**22.23**	+0.05%	-	9.01	35.06/20.81	3470186
826858	Telefonica Br	**7.27**	+0.72%	-	5.50	8.06/6.59	10408035
524773	Total	**49.78**	+1.01%	-	5.14	55.39/44.23	3973735
41347206	Unib-Rodam-Wes Comp	**132.60**	+0.65%	-	8.14	-/-	—
508670	Vinci	**90.46**	+0.44%	-	2.95	93.26/69.98	981690
1165915	Vivendi	**24.51**	+1.24%	-	2.04	26.69/20.40	3406211
352781	Volkswagen Vz I	**150.00**	+1.20%	-	3.24	163.98/131.44	—

DAX
FRANCFORT

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
11730015	Adidas N	**273.95**	+1.20%	-	1.22	275.40/178.30	668
322646	Allianz N	**214.10**	+1.52%	-	4.20	216.20/170.50	4426
11450563	BASF N	**63.85**	-0.14%	-	5.01	84.80/57.26	11870
10367293	Bayer N	**61.22**	+0.44%	-	4.57	96.97/52.00	19822
324660	Beiersdorf I	**106.35**	+0.81%	-	0.66	108.30/80.60	23
324410	BMW I	**65.11**	+0.40%	-	5.38	86.71/61.31	2173
327800	Continental I	**128.58**	+0.23%	-	3.69	208.60/118.55	2839
29178035	Covestro I	**45.00**	+0.51%	-	5.33	83.72/38.46	4714
945657	Daimler N	**48.90**	-0.28%	-	6.65	59.99/44.54	8812
829257	Deutsche Bank N	**6.72**	+0.01%	-	1.64	11.33/5.81	182755
1177233	Deutsche Boerse N	**127.75**	+3.07%	-	2.11	127.80/102.50	960
1124244	Deutsche Post N	**28.96**	+0.59%	-	3.97	32.20/23.43	9176
1026592	Deutsche Telekom N	**15.21**	-0.22%	-	4.60	15.88/13.15	11872
667979	Dt Lufthansa N	**15.06**	+0.00%	-	5.31	24.35/14.40	34776
4334819	E.ON N	**9.64**	+0.71%	-	4.46	10.20/8.23	19665
332902	Fresenius I	**48.67**	+2.04%	-	1.64	71.00/38.50	1781
520878	Fresenius Medical I	**70.44**	+1.94%	-	1.66	91.42/55.00	124
335740	HeidelbergCement I	**71.62**	+1.44%	-	2.93	73.50/51.92	4118
335910	Henkel Vz I	**85.50**	-0.79%	-	2.16	113.50/80.80	185
1038049	Infineon Technolo N	**16.24**	+3.90%	-	1.66	23.34/13.46	56525
37962490	Linde Rg	**179.30**	+1.56%	-	-	-/-	3884
412799	Merck I	**94.14**	+2.55%	-	1.33	102.50/83.00	154
341960	Muenchener Rueckv N	**223.10**	+0.86%	-	4.15	226.40/178.00	588
1158883	RWE I	**21.94**	+1.25%	-	3.19	24.50/16.60	3575
345952	SAP I	**122.06**	+1.33%	-	1.23	123.04/84.02	4192
827766	Siemens N	**105.82**	+0.93%	-	3.59	121.40/90.90	2794
412006	Thyssenkrupp I	**12.91**	+0.86%	-	1.16	23.68/11.09	10288
352781	Volkswagen Vz I	**150.14**	+1.38%	-	3.24	163.70/131.02	1698
21644750	Vonovia N	**42.37**	+1.12%	-	3.40	48.91/38.07	3899
1514179	Wirecard I	**152.85**	+3.24%	-	0.13	199.00/86.00	—

CAC 40
PARIS

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
486352	AXA	**23.24**	+0.61%	-	5.77	23.90/18.40	4782841
485822	Accor	**38.16**	+1.09%	-	2.75	45.08/32.39	767358
502455	Air Liquide	**122.65**	-0.33%	-	2.16	124.35/101.85	688662
1095306	Airbus Br Rg	**124.30**	-0.30%	-	1.33	126.50/77.50	849429
36780521	ArcelorMittal Rg	**15.94**	+1.30%	-	1.12	28.30/12.90	5585019
167932	Atos	**75.06**	+2.09%	-	-	94.65/48.33	346740
123397	BNP Paribas P-A	**42.09**	+0.77%	-	7.18	56.94/38.14	3577651
487662	Bouygues	**32.78**	+0.64%	-	5.19	39.33/29.02	766061
488070	Capgemini	**111.60**	+2.06%	-	1.52	119.80/79.80	461533
488167	Carrefour	**17.02**	+0.24%	-	-	17.69/12.61	2639905
1336531	Credit Agricole	**10.79**	+2.28%	-	6.40	13.12/9.10	6920990
487663	Danone	**74.24**	-0.35%	-	2.61	75.34/59.72	1406778
471173	Dassault Systemes	**143.35**	+2.17%	-	0.45	145.40/96.02	345549
2200367	ENGIE	**13.44**	+0.75%	-	8.33	14.28/11.31	4603019
497537	EssilorLuxott	**113.60**	-1.00%	-	1.80	129.55/95.50	710973
86689	Hermes Intl	**634.80**	+0.09%	-	0.72	641.60/462.40	51498
21591	Kering	**525.10**	+0.96%	-	2.00	539.80/351.70	214217
502805	L'Oreal	**249.30**	-0.48%	-	1.54	257.30/182.00	413240
2501522	LEGRAND	**64.98**	+1.06%	-	2.06	65.82/47.75	347519
507170	LVMH	**374.60**	+0.08%	-	1.60	381.95/242.30	635086
494484	Michelin N	**112.10**	+0.49%	-	3.30	118.60/82.68	487936
720128	Orange	**13.86**	-0.07%	-	5.05	15.25/13.15	4723972
508063	Pernod Ricard	**162.85**	+0.49%	-	1.55	164.90/127.05	340121
508070	Peugeot	**21.66**	-0.05%	-	3.60	25.40/17.17	1695283
180622	Publicis Grp	**46.68**	+0.54%	-	-	58.31/43.10	739735
293557	Renault	**54.87**	-0.76%	-	6.47	78.96/49.86	925321
324774	STMicroelectr Rg	**16.24**	+4.10%	-	-	20.85/10.64	6218489
829036	Safran	**129.15**	+0.23%	-	1.41	133.95/99.98	542780
490580	Saint-Gobain	**34.84**	+1.63%	-	3.82	39.17/27.99	2067788
699381	Sanofi	**76.83**	+1.21%	-	4.00	80.44/68.05	2147432
509120	Schneider El	**80.74**	+1.23%	-	2.91	81.18/57.54	1280120
519928	Societe Generale	**22.23**	+0.05%	-	9.01	35.06/20.81	3470186
509031	Sodexo	**102.85**	+0.05%	-	2.67	108.65/82.22	175681
35308137	TechnipFMC Rg	**23.16**	+2.48%	-	-	28.70/16.46	1325598
524726	Thales	**107.90**	-0.69%	-	2.13	124.45/94.32	279404
524773	Total	**49.78**	+1.01%	-	5.14	55.39/44.23	3973735
41347206	Unib-Rodam-Wes Comp	**132.60**	+0.65%	-	8.14	191.10/125.70	532423
1098758	Veolia Environnem	**21.56**	+0.65%	-	4.27	21.78/16.42	1308743
508670	Vinci	**90.46**	+0.44%	-	2.95	93.26/69.98	981690
1165915	Vivendi	**24.51**	+1.24%	-	2.04	26.69/20.40	3406211

FTSE 100
LONDRES

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
3208041	3I Group Rg	**11.28**	+1.04%	-	3.11	11.34/7.55	1436912
1956510	Admiral Group Rg	**22.29**	+1.09%	-	4.06	22.90/18.57	478138
3186826	Anglo American Rg	**22.66**	+1.86%	-	3.38	22.94/14.34	3262847
244698	Antofagasta Rg	**9.49**	+2.76%	-	3.54	10.26/7.13	2999170
370440	Ashtead Group Rg	**22.72**	+1.98%	-	1.74	24.61/15.73	1412349
719064	Associat Brit Fo Rg	**24.25**	-1.53%	-	1.87	27.61/20.11	932924
982352	AstraZeneca Rg	**64.69**	+1.09%	-	2.26	65.45/51.10	1216006
27293490	Auto Trader Gr Rg	**5.53**	+0.00%	-	1.22	6.07/3.76	4331917
21615596	Aveva Group Rg	**41.20**	+0.40%	-	1.06	41.40/22.64	295573
379609	Aviva Rg	**4.22**	+1.34%	-	7.11	5.10/3.62	6175400
874077	BAE Systems Rg	**4.94**	+0.33%	-	4.49	6.80/4.39	3681561
1399446	Barclays Rg	**1.53**	+0.91%	-	4.28	1.98/1.45	22653566
371855	Barratt Devlop Rg	**5.77**	+0.20%	-	6.27	6.28/4.30	2074934
1938176	Berkeley Grp	**37.44**	+0.33%	-	1.08	39.92/31.70	263194
44983519	BHP Grp Rg	**20.33**	+1.61%	-	2.06	20.53/14.60	4196708
844183	BP Rg	**5.58**	+1.62%	-	5.69	6.03/4.81	22815684
909525	Brit Amer Tobacc Rg	**28.62**	+3.80%	-	6.64	42.65/23.37	3338627
374930	Brit Land Co REI Rg	**5.46**	+1.89%	-	4.26	6.75/5.20	2643676
1292393	BT Group Rg	**1.95**	+0.87%	-	7.78	2.69/1.91	28426391
2162847	Bunzl Rg	**21.17**	+1.93%	-	2.37	25.54/20.26	694482
1444962	Burberry Group Rg	**18.85**	+3.16%	-	2.23	23.38/16.18	1980171
1577109	Carnival Rg	**35.17**	+1.09%	-	4.42	50.30/33.54	730912
1966336	Centrica Rg	**0.89**	+2.01%	-	13.55	1.65/0.85	21108943
19825130	Coca-Cola HBC N	**29.80**	+0.82%	-	-	30.12/22.24	643328
36805672	Compass Group Rg	**19.00**	+0.64%	-	2.03	19.30/14.68	2104574
558474	CRH PLC Rg	**26.15**	+2.02%	-	2.40	27.51/19.61	1165186
47002255	Croda Intl Rg	**50.90**	+0.02%	-	4.07	54.60/44.99	546135
238664	DCC Rg	**70.50**	+0.71%	-	1.96	74.50/55.55	190661
837159	Diageo Rg	**33.72**	-0.17%	-	1.97	34.60/25.13	3570093
28488819	Direct Line Ins Rg	**3.34**	+0.97%	-	6.28	3.67/3.01	2121783
403808	DS Smith Rg	**3.65**	+1.67%	-	4.40	5.16/2.86	3600436
14122030	EVRAZ Rg	**6.66**	+2.21%	-	13.59	7.10/4.36	2483415
2650919	Experian Rg	**24.05**	+0.82%	-	1.52	24.63/17.10	1196262
47399088	Ferguson Rg	**56.62**	-0.12%	-	2.69	66.01/45.94	497743
4223459	Fresnillo Rg	**8.53**	-3.18%	-	2.49	11.64/7.13	1300063
1102657	GlaxoSmithKline Rg	**15.90**	+0.50%	-	5.04	16.49/14.09	5480192
12964057	Glencore Rg	**2.78**	+2.90%	-	5.48	3.72/2.50	33382154
387465	Halma Rg	**20.15**	-0.35%	-	0.78	20.76/12.15	2014030
3060592	Hargreaves Lans Rg	**19.53**	+0.78%	-	1.67	24.47/16.24	798256
27373019	Hiscox Rg	**17.18**	+1.55%	-	1.14	17.30/14.11	390242
411161	HSBC Hldg Rg	**6.62**	+1.13%	-	5.90	7.36/5.96	14955623
517719	Imperial Brands Rg	**18.88**	+1.81%	-	10.26	30.09/18.21	2174407
24436154	Informa Rg	**8.27**	-0.16%	-	2.63	8.70/6.03	2435053
45472506	Intercont Hotels Rg	**53.26**	+2.49%	-	1.13	53.37/40.53	435426
1428658	Intertek Group Rg	**56.20**	+1.16%	-	1.78	60.84/43.23	300459
11958148	Intl. Cons. Air Rg	**4.72**	-0.96%	-	-	7.18/4.32	9488334
1743249	ITV Rg	**1.11**	+2.78%	-	7.21	1.83/1.03	13140046
34474867	JD Sports Fsn Rg	**5.98**	+1.21%	-	0.29	6.49/3.19	1458625
30558091	Johnson Matthey Rg	**33.53**	+0.72%	-	2.55	37.83/25.74	443991
24039547	JUST EAT Rg	**6.21**	-0.69%	-	-	8.89/5.19	1408947
1626624	Kingfisher Rg	**2.16**	+0.05%	-	5.02	3.20/1.98	6364803
38223229	Land Sec REIT Rg	**8.44**	+2.46%	-	5.43	9.65/7.84	1573151
457145	Legal & General Rg	**2.72**	+1.04%	-	6.03	2.92/2.22	8316047
23800	Lloyds Banking G Rg	**0.57**	+0.93%	-	5.61	0.67/0.50	105151654
2477098	LSE Group Rg	**55.86**	+1.08%	-	1.08	56.08/38.42	417662
1365056	Marks & Spencer Rg	**2.11**	+0.61%	-	6.41	3.03/2.03	6384523
30937860	Melrose Industri Rg	**1.85**	+2.67%	-	2.48	2.38/1.46	9534695
47227429	Micro Focus Intl Rg	**21.26**	+3.32%	-	5.07	25.12/13.64	701094
2686457	Mondi Rg	**18.24**	+1.13%	-	3.62	22.50/15.58	1187089
396765	Morrison Supermk Rg	**2.03**	+0.45%	-	3.26	2.71/1.92	8455070
36496918	Natl Grid Rg	**8.39**	+0.45%	-	5.66	8.92/7.45	6337596
1501134	Next Rg	**54.70**	-2.11%	-	3.03	62.24/39.70	815048
18336684	NMC Health PLC Rg	**25.18**	+4.48%	-	0.72	43.76/21.10	582710
11525409	Ocado Group Rg	**12.11**	+3.08%	-	-	14.41/7.31	2476358
27913021	Flutter Entmt Rg	**61.72**	+4.13%	-	3.24	85.90/53.90	275997
400018	Pearson Rg	**8.27**	+0.75%	-	2.24	10.30/7.64	1862271
400449	Persimmon Plc Rg	**19.92**	+0.07%	-	11.80	25.51/18.26	1085135
44702748	Phoenix Grp Rg	**7.17**	+1.14%	-	3.26	-/-	599625
401267	Prudential Rg	**17.35**	+1.37%	-	2.84	18.43/13.25	3294229
3406783	Reckitt Benck Gr Rg	**61.62**	-0.45%	-	2.77	71.74/55.59	1113341
3632181	RELX Rg	**19.32**	+0.96%	-	2.18	19.61/14.67	2567956
2140321	Rentokil Initial Rg	**3.96**	-0.23%	-	1.13	4.03/2.80	5061451
42985140	Rightmove Rg	**5.43**	+1.68%	-	1.20	5.88/4.15	2171335
402589	Rio Tinto Rg	**49.16**	+0.95%	-	4.74	49.60/34.60	2166398
12759720	Rolls-Royce Hldg Rg	**8.57**	+2.21%	-	-	11.05/7.47	3797293
18486842	Royal Bk Scotl G Rg	**2.22**	+1.30%	-	5.86	2.74/2.00	8758895
1987674	Royal Dutch Shell-A	**25.97**	+1.66%	-	5.59	27.08/22.10	5733407
1987676	Royal Dutch Shell-B	**26.03**	+1.47%	-	5.58	27.93/22.27	3856217
23845263	RSA Insur Grp Rg	**5.86**	+1.88%	-	3.58	6.83/4.90	1783363
21381483	Sage Grp Rg	**8.12**	+1.06%	-	2.05	8.17/4.91	1430480
1880356	Sainsbury Rg	**1.97**	+0.34%	-	5.57	3.42/1.85	6039048
1067528	Schroders Rg	**31.06**	+1.60%	-	3.67	32.85/22.89	380053
24560635	Scott Mtg Inv Trst	**5.46**	+2.41%	-	0.57	5.69/4.35	1001617
10357006	Segro (REIT) Rg	**7.39**	+1.60%	-	2.54	7.46/5.78	1660693
2705700	Severn Trent Rg	**20.52**	+0.40%	-	4.55	21.29/17.58	1033793
1103058	Smith & Nephew Rg	**17.18**	+0.79%	-	1.61	17.39/12.43	1211419
3117347	Smiths Group Rg	**15.90**	+1.57%	-	2.82	17.53/12.57	573916
2944949	Smurfit Kappa Rg	**24.64**	+3.44%	-	1.79	33.06/19.15	427317
27712419	Spirax-Sarco Eng Rg	**93.20**	+1.40%	-	1.07	93.60/58.75	175016
389233	SSE Rg	**11.36**	+0.90%	-	8.63	14.05/9.98	2208055
516114	St. James's Rg	**11.00**	+0.18%	-	4.38	12.35/9.06	1873550
1110646	Standard Charter Rg	**7.13**	+0.24%	-	2.27	7.23/5.14	6134195
44258130	Standard Life Rg	**2.97**	+1.18%	-	4.81	3.37/2.19	5308980
408518	Taylor Wimpey Rg	**1.59**	+0.86%	-	3.91	1.93/1.28	7742860
408910	Tesco PLC Rg	**2.31**	+2.07%	-	2.49	2.67/1.87	15212365
2169450	TUI N	**7.71**	+1.28%	-	-	16.99/6.87	1005665
2477074	Unilever Rg	**49.09**	+0.87%	-	2.79	50.38/39.05	1372775
4293319	United Utilities Rg	**7.80**	-0.31%	-	5.29	8.80/6.74	3441055
23167722	Vodafone Group Rg	**1.28**	-1.07%	16.50	6.12	1.92/1.22	73766724
2831070	Whitbread Rg	**46.74**	+1.21%	-	2.13	51.62/38.70	438829
20038073	WPP Rg	**10.12**	+2.37%	-	5.93	13.24/7.91	3632808

AEX
AMSTERDAM

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
30405054	ABN AMRO DR	**19.07**	+1.33%	-	11.80	24.46/17.97	2153104
19531091	ASML Hldg Rg	**189.36**	+3.06%	-	1.11	191.00/130.12	1388671
32745332	ASR Rg	**36.48**	+2.01%	-	4.77	43.02/32.04	632123
3073309	Aalberts Br	**34.94**	+1.07%	-	2.15	41.39/27.43	337772
42119868	Adyen	**665.80**	-1.89%	-	-	758.90/410.00	93443
2545785	Aegon Rg	**4.51**	+3.13%	-	3.02	5.81/3.92	9243566
46004516	Akzo Nobel Br Rg	**83.14**	+0.61%	-	1.72	84.07/67.49	584540
36780521	ArcelorMittal Rg	**15.94**	+1.30%	-	1.12	28.30/12.90	5585019
2542581	DSM Rg	**109.65**	+0.87%	-	-	111.60/68.00	548473
2130343	Galapagos	**114.60**	+1.01%	-	-	115.65/70.64	350807
1804984	Heineken Br	**98.30**	+0.16%	-	1.63	99.82/74.28	556794
24715332	IMCD Rg	**81.30**	+0.87%	-	0.98	81.35/53.95	160588
33292346	ING Group Rg	**10.23**	+0.31%	-	6.65	13.28/9.09	12499058
33273088	Kon Ah Del Br Rg	**19.89**	+0.56%	-	3.52	24.01/18.60	3616414
11279642	Kon.Vopak NV Br	**41.18**	+1.55%	-	2.67	45.99/36.05	327206
1076509	Koninklijke KPN Br	**2.69**	-0.22%	-	7.16	2.91/2.14	15698649
24658874	NN Group Rg	**35.76**	+1.02%	-	2.76	38.62/32.45	976889
3632181	RELX Rg	**21.58**	+1.41%	-	-	-/-	1506511
650176	Randstad Br	**48.27**	-0.06%	-	4.70	55.18/36.41	375565
1106818	Roy.Philips Br	**38.94**	+1.96%	-	-	40.01/29.05	2300044
1987674	Royal Dutch Shell-A	**29.01**	+1.03%	-	5.69	30.69/24.64	8457144
34016213	Takeaway Rg	**82.00**	-0.49%	-	-	83.40/42.50	139089
41347206	Unib-Rodam-Wes Comp	**132.60**	+0.65%	-	8.14	191.10/125.70	532423
2560592	Unilever Br	**53.80**	+0.75%	-	2.92	55.40/45.30	1371947
2578174	Wolters Kluwer Br	**64.90**	+1.37%	-	3.11	65.94/47.71	770521

MIB30
MILAN

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
928195	A2A N	**1.52**	-0.16%	-	4.59	1.66/1.37	6133111
2552588	Amplifon N	**20.60**	+0.19%	-	0.68	22.12/13.42	669027
1683373	Atlantia N	**22.17**	-3.23%	-	4.06	25.96/16.93	2828279
1894515	Azimut Holding N	**16.99**	+0.35%	-	7.06	18.16/9.25	1471588
35033430	Banco BPM Nm	**1.77**	-1.01%	-	-	2.75/1.52	16642752
173518	BPER Banca N	**3.56**	-0.53%	-	3.65	4.86/2.87	2012550
1002678	Buzzi Unicem N	**17.90**	+0.31%	-	0.70	21.20/14.69	878912
36646117	Campari N	**8.72**	+1.22%	-	0.57	9.31/6.31	2424735
22447447	CNH Industrial Rg	**9.14**	+1.40%	-	1.97	10.86/7.63	2808992
3242311	DiaSorin N	**102.90**	+0.78%	-	0.87	107.40/68.60	83322
1250633	Enel N	**6.13**	-0.23%	-	4.57	6.34/4.22	24135859
1252314	Eni N	**14.64**	+0.23%	-	5.67	16.71/13.39	8470879
34921110	EXOR Rg	**62.08**	+0.78%	-	0.69	63.20/45.45	249026
30827865	Ferrari Rg	**144.05**	+0.88%	-	0.72	145.65/84.08	373523
25639235	Fiat Chrysler Au Rg	**12.35**	+0.67%	-	5.26	17.45/11.16	7022398
24705901	FinecoBank N	**9.86**	+0.51%	-	3.07	12.56/8.36	1816841
566030	Generali N	**16.63**	+0.42%	-	5.41	17.38/13.63	3119492
1622344	Hera N	**3.35**	-0.54%	-	2.99	3.51/2.38	3919272
575913	Intesa Sanpaolo N	**1.87**	-0.77%	-	10.55	2.66/1.80	94089515
34496911	Italgas Nm	**5.90**	-0.17%	-	3.97	6.15/4.41	1584912
1269144	Juventus F.C. N	**1.50**	+1.35%	-	-	1.81/0.65	9060642
2221118	Leonardo N	**11.29**	+1.26%	-	1.24	11.36/7.45	1517584
574959	Mediobanca N	**8.95**	-1.28%	-	5.25	9.67/7.14	3485157
22988002	Moncler N	**38.00**	+1.06%	-	1.05	40.40/26.07	659415
47053347	Nexi N	**9.09**	+0.35%	-	-	-/-	650942
38347485	Pirelli & C. N	**5.31**	+2.08%	-	3.34	7.69/5.04	3874778
29884131	Poste Italiane N	**9.24**	-0.17%	-	4.77	9.62/5.98	2109784
3056144	Prysmian N	**18.29**	+0.77%	-	2.35	22.63/14.69	1754159
2121038	Recordati Ind Chi N	**36.79**	+0.35%	-	2.50	38.30/27.70	230948
36852178	Saipem N	**4.48**	+2.38%	-	-	5.52/3.09	6226348
13168112	Salvat. Ferragamo N	**21.20**	+1.05%	-	1.60	21.86/16.95	497289
1329223	Snam N	**4.35**	-0.48%	-	8.17	4.86/3.51	18323341
324774	STMicroelectr Rg	**16.26**	+4.20%	-	-	20.85/10.63	9912218
1642910	Telecom Italia N	**0.48**	+0.54%	-	-	0.67/0.43	70985520
1517990	Tenaris Rg	**11.80**	+2.52%	-	-	16.77/9.06	3630377
1874578	Terna N	**5.57**	-0.57%	-	6.81	6.04/4.43	7738862
1627478	UBI Banca N	**2.36**	-1.63%	-	5.08	3.88/2.09	10517113
35395118	UniCredit N	**10.66**	-1.50%	-	2.53	15.37/9.54	17630145
18319160	Unipol	**4.34**	+1.40%	-	4.14	4.67/3.24	1668610
18947513	UnipolSai N	**2.30**	+1.73%	-	6.31	2.49/1.84	3544849

IBEX35
MADRID

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1879689	ACS Br	**35.67**	+1.59%	-	-	39.41/29.74	845121
978954	Acciona Br	**95.60**	+1.27%	-	3.68	106.60/68.06	62322
1876417	Acerinox Br	**9.04**	+2.38%	-	5.53	12.54/7.90	990164
26876733	Aena Br	**174.60**	+0.17%	-	3.97	179.90/130.00	141519
11249889	Amadeus IT Grp Br-A	**71.44**	+2.56%	-	1.64	82.20/58.06	1085363
36780521	ArcelorMittal Rg	**15.95**	+1.23%	-	1.12	28.28/12.78	713570
36966166	BANKIA Br	**2.11**	+1.35%	-	5.50	3.67/1.98	5091653
931474	BBVA Rg	**4.97**	+1.15%	-	5.23	6.44/4.48	14326430
2970161	Banco Sabadell Br	**0.93**	+1.54%	-	8.65	1.50/0.83	25734297
817651	Banco Santander Rg	**4.12**	+0.94%	-	4.73	4.82/3.80	31896743
3219022	Bankinter Br	**6.22**	+2.74%	-	4.73	8.69/5.81	3306742
3425733	Caixabank	**2.54**	+0.91%	-	6.69	4.22/2.40	12157161
28028176	Cellnex Telecom Br	**32.75**	+0.65%	-	0.27	34.23/19.38	989401
2573499	Cie Automotive Br	**25.12**	-1.34%	-	2.47	28.32/19.90	200945
2970696	ENCE Energia Br	**4.11**	+3.58%	-	6.40	9.05/3.60	3173958
1438368	Enagas Br	**22.75**	-3.07%	-	6.73	27.22/22.05	1470255
682405	Endesa Br	**22.77**	+0.71%	-	6.27	24.12/17.15	1323907
1978482	Ferrovial	**22.63**	+0.53%	-	-	22.83/16.56	1304214
30689493	Grifols-A Br	**26.16**	+0.62%	-	1.32	27.08/21.57	825580
2969533	Iberdrola	**8.74**	-0.30%	-	-	9.13/5.81	15444096
24956043	Inditex	**26.45**	+0.00%	-	2.50	30.30/21.85	2331417
1136946	Indra Sistemas Br-A	**8.96**	+0.79%	-	-	10.97/7.81	320640
33300848	Inmob Colonial	**9.88**	+0.82%	-	2.03	10.32/7.89	651458
11958148	Intl. Cons. Air Rg	**5.27**	-0.87%	-	5.88	8.07/4.85	3955255
24705819	MERLIN Prop. Br	**12.24**	+0.33%	-	4.08	12.81/10.50	704602
2759010	Mapfre Rg	**2.61**	+1.48%	-	5.60	2.77/2.25	4068582
45209784	Masmovil Ibercom Br	**19.76**	+0.82%	-	-	23.60/16.68	382906
1881163	Mediaset Espana	**6.45**	+0.91%	-	4.89	7.68/5.30	653466
855570	Melia Hotels Br	**8.50**	+1.19%	-	2.15	11.97/7.84	402302
822398	Naturgy Grp Br	**24.26**	+0.12%	-	8.12	27.11/21.41	1042093
33077347	Red Electrica Br	**18.34**	+0.14%	-	5.36	20.48/17.26	1602656
675467	Repsol Br	**14.10**	+2.25%	-	-	16.39/13.12	5543667
1873546	Siem Gam Ren En Br	**14.71**	+0.62%	-	0.17	16.07/9.20	1560702
826858	Telefonica Br	**7.27**	+0.72%	-	5.50	8.06/6.59	10408035
3481	Viscofan Br	**46.54**	+1.04%	-	3.42	66.20/44.32	80686

BEL20
BRUXELLES

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
34149140	AB InBev	**78.30**	+0.59%	-	2.30	91.14/56.32	1667332
812970	Ackermans V Haare	**133.20**	+0.99%	-	1.74	160.80/127.20	22284
18954172	Ageas	**46.36**	+1.42%	-	4.75	47.52/37.52	676930
12239230	Aperam Rg	**24.70**	-0.52%	-	7.09	41.37/20.40	356911
1147578	Barco	**188.00**	+1.51%	-	1.22	189.40/91.00	41472
329048	Cofinimmo	**117.00**	+2.45%	-	4.70	121.60/102.80	85040
11884447	Colruyt	**50.84**	-0.31%	-	2.40	67.78/47.63	298947
1225249	GBL	**86.94**	+0.76%	-	3.53	91.82/72.88	115832
2130343	Galapagos	**114.60**	+1.01%	-	-	115.65/70.64	350807
33292346	ING Group Rg	**10.23**	+0.31%	-	6.65	13.28/9.09	12499058
444581	KBC Gr	**58.34**	+1.21%	-	6.00	68.70/54.66	652357
24678765	Ontex Group	**12.95**	-8.67%	-	3.17	27.46/12.66	624976
1799561	Proximus	**25.82**	-0.39%	-	5.81	26.98/19.16	813884
836222	Sofina	**170.00**	+1.43%	-	1.64	185.00/145.00	11191
446673	Solvay	**91.98**	+0.97%	-	4.08	118.90/82.26	256692
2289974	Telenet Group Hol	**49.12**	+0.24%	-	-	51.35/36.20	162947
986410	UCB	**74.06**	+1.56%	-	1.63	81.48/66.02	380423
37839888	Umicore	**28.21**	+0.04%	-	2.66	53.96/25.68	829445
821761	WDP	**152.00**	+2.70%	-	-	152.20/103.14	45423
24766616	Argenx Br	**126.30**	+2.52%	-	-	126.70/54.30	101869

RTX
MOSCOU

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
10857963	ALROSA Rg	**85.50**	-0.63%	-	-	-/-	15418370
112009	GAZPROM Rg	**245.50**	+5.44%	-	-	251.65/136.42	79850910
273916	LUKOIL Rg	**5378.50**	+1.39%	-	-	5996.00/4200.00	576904
2541878	Magnit Rg	**3729.50**	-0.15%	-	-	-/-	165236
1252494	MMC NORILSK NIC Rg	**14236.00**	-0.50%	-	-	14868.00/10174.00	102008
1099931	Mobile Telesyste Rg	**286.45**	+0.54%	-	-	-/-	2379460
360101	NLMK Rg	**159.00**	-0.44%	-	-	-/-	6042450
1999297	NOVATEK Rg	**1305.20**	-2.41%	-	-	-/-	1280590
2613889	Rosneft Rg	**417.80**	+0.80%	-	-	522.80/388.35	4092820
541354	Sberbank Rg	**242.98**	+1.86%	-	-	250.65/165.90	50758220
381932	Severstal Rg	**1070.80**	+0.30%	-	-	1121.60/904.70	641650
514122	TATNEFT Rg	**768.00**	-0.89%	-	-	-/-	1576010
2756931	VTB Bank Rg	**0.04**	+0.93%	-	-	0.05/0.03	
20891210000							

DOW JONES
NEW YORK

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1405105	3M Rg	**174.51**	+0.67%	*18.53	3.21	219.74/159.37	574156
906153	American Express Rg	**124.92**	+1.20%	*15.91	1.25	126.40/89.07	941490
908440	Apple Rg	**201.55**	+1.83%	*16.88	1.47	233.47/142.00	8044995
913253	Boeing Co Rg	**356.46**	-2.07%	*20.43	2.21	445.95/292.53	1147665
916546	Caterpillar Rg	**136.60**	+0.23%	*12.68	2.64	159.37/112.08	975762
1281709	Chevron Rg	**124.84**	+0.32%	*17.27	3.70	128.55/100.22	1247848
918546	Cisco Systems Rg	**54.74**	+0.02%	*19.07	2.48	58.14/40.25	7542468
919390	Coca-Cola Co Rg	**51.60**	+1.34%	*31.46	3.06	52.20/43.58	3132137
46837437	Dow Rg	**50.16**	+1.72%	*10.17	1.40	-/-	1052353
808963	Exxon Mobil Rg	**76.56**	-0.09%	*17.64	4.35	87.36/64.66	3543967
714968	Goldman Sachs Gr Rg	**206.86**	+1.10%	*8.61	1.57	245.05/151.70	594389
939360	Home Depot Rg	**210.28**	+1.11%	*21.20	2.27	215.37/158.09	932289
941800	IBM Rg	**139.88**	+1.44%	*14.76	4.53	154.36/105.96	840590
941595	Intel Rg	**48.05**	+0.38%	*10.87	2.56	59.58/42.36	7906991
943981	Johnson & Johnso Rg	**139.36**	+0.06%	*25.81	2.62	148.97/120.11	1565427
1161460	JPMorgan Chase Rg	**113.68**	+1.68%	*12.25	2.81	119.23/91.11	3024410
950605	McDonald's Rg	**206.30**	-0.65%	*27.36	2.18	209.35/153.14	885391
10683053	Merck Rg	**84.75**	+1.07%	*26.74	2.51	86.50/59.92	2548862
951692	Microsoft Rg	**135.68**	+1.28%	*30.15	1.36	138.39/93.98	7268905
957150	Nike -B-	**85.41**	+1.74%	*33.36	1.01	90.00/66.53	1722872
962004	Pfizer Rg	**43.77**	+1.04%	*22.45	3.24	46.46/36.03	4727525
963896	Procter&Gamble Rg	**110.49**	+0.77%	*26.24	2.62	112.63/77.46	1903512
2959439	Travelers Cos Rg	**151.42**	+1.27%	*15.37	2.07	153.62/111.09	326195
1078451	Unitedhealth Gro Rg	**242.64**	-0.56%	*18.84	1.56	287.88/208.14	1168892
980943	Utd Techs Rg	**131.34**	+0.88%	*20.39	2.24	144.24/100.50	860996
1095642	Verizon Comm Rg	**56.66**	-0.82%	*14.64	4.25	61.58/49.71	3125756
3826452	Visa Rg-A	**173.94**	+0.22%	*35.94	0.55	175.54/121.60	1678055
26526295	Walgreens Boots Rg	**54.65**	-0.04%	*10.29	3.22	86.29/49.31	2032750
984101	Walmart Rg	**110.62**	+0.12%	*38.54	1.92	112.22/83.41	1498406
984192	Walt Disney Rg	**141.65**	+1.44%	*15.88	1.24	143.50/100.35	1964951

SP 500
NEW YORK

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
32303352	S&P Global Rg	**232.26**	+1.96%	*31.18	0.95	235.48/156.68	217912
1405105	3M Rg	**174.51**	+0.67%	*18.53	3.21	219.74/159.37	574156
932379	A.J.Gallagher Rg	**89.44**	+2.11%	*24.24	1.88	89.46/65.03	323011
970993	A.O.Smith Corp Rg	**46.93**	-0.49%	*18.48	1.79	61.44/40.39	436799
903037	Abbott Laborator Rg	**84.49**	+0.46%	*57.87	1.47	85.43/60.32	1134512
20145667	AbbVie Rg	**73.40**	+0.94%	*20.56	5.68	100.23/65.06	2871163
903092	Abiomed Inc Rg	**265.02**	+1.74%	*47.24	-	458.50/228.00	265766
10478724	Accenture-A Rg	**186.87**	+1.14%	*27.20	1.56	187.15/132.64	764349
3971431	Activision Blizz Rg	**47.50**	+0.64%	*20.83	0.78	84.55/39.85	1732993
903472	Adobe Rg	**300.97**	+2.14%	*56.26	-	303.99/204.95	984695
1331600	Advance Auto Par Rg	**156.59**	+1.59%	*27.33	0.15	185.99/133.55	176146
903491	Advanced Micro D Rg	**31.20**	+2.73%	*124.80	-	34.30/14.74	13328574
903613	Aes Rg	**16.77**	+0.06%	*24.75	3.18	18.52/12.55	993370
791448	Affiliated Manag Rg	**92.02**	-0.13%	*-43.41	1.35	163.34/83.26	91636
903835	AFLAC Rg	**55.82**	+1.84%	*13.65	1.90	55.84/41.45	893868
901692	Agilent Tech Rg	**75.78**	+1.49%	*21.90	0.85	82.26/60.81	674959
903838	Air Prod&Chemica Rg	**228.82**	+1.08%	*30.59	1.98	228.93/148.51	234890
899181	Akamai Technolog Rg	**80.38**	+0.30%	*38.28	-	86.10/57.19	450506
904079	Alaska Air Group Rg	**63.71**	-0.31%	*18.10	2.10	74.76/53.40	357954
199805	Albemarle Rg	**70.33**	-0.11%	*10.95	2.00	108.62/63.10	262967
651794	Alexandria REIT Rg	**143.19**	+1.49%	*43.26	2.70	153.38/109.04	296386
440290	Alexion Pharm Rg	**131.28**	+0.23%	*70.96	-	141.81/92.57	360049
1159441	Align Technology Rg	**271.68**	-0.74%	*58.55	-	398.46/178.01	393812
22627015	Allegion Rg	**111.52**	+0.88%	*24.09	0.86	111.89/74.85	189139
28551749	Allergan Rg	**167.52**	+0.05%	*-7.78	1.71	197.00/114.27	923726
1048752	Alliance Data Sy Rg	**142.76**	+1.88%	*8.11	1.68	250.08/133.67	157753
804371	Alliant Energy Rg	**48.99**	-0.18%	*22.27	2.82	50.17/40.68	417617
72015	Allstate Rg	**103.15**	+1.44%	*14.76	1.86	103.99/77.03	368207
29798545	Alphab Non Vtg-C Rg	**1097.95**	+1.58%	*27.54	-	1289.25/970.11	474097
29798540	Alphabet-A Rg	**1100.00**	+1.59%	*27.59	-	1296.58/978.42	481029
1331740	Altria Group Rg	**47.69**	+0.72%	*14.54	6.71	66.03/42.40	1704447
905988	Am Electric Rg	**88.13**	+0.14%	*21.29	2.98	91.80/68.14	427688
645156	Amazon.Com Rg	**1922.19**	+1.51%	*80.22	-	2050.49/1307.00	990109
47806139	Amcor Rg	**11.43**	-0.52%	*14.20	-	-/-	1633546
3382941	Amer Wtr Works Rg	**115.73**	-0.23%	*36.39	1.61	118.97/84.25	339630
832416	Ameren Rg	**75.21**	+0.13%	*21.61	2.50	77.68/59.15	287605
22053992	American Airline Rg	**32.88**	+0.83%	*10.61	1.22	43.88/27.02	1900238
906153	American Express Rg	**124.92**	+1.20%	*15.91	1.25	126.40/89.07	941490
10315741	American Intl Gr Rg	**53.84**	+1.05%	*-224.33	2.38	56.36/36.16	800528
14546493	American Tower R Rg	**202.30**	-1.05%	*66.77	1.71	218.57/138.70	547075
2261863	Ameriprise Fincl Rg	**145.75**	+0.41%	*11.12	2.52	153.91/95.72	364428
1212868	AmerisourceBerge Rg	**85.59**	+0.39%	*19.86	1.85	94.84/69.36	380624
681997	AMETEK Rg	**92.11**	+1.40%	*26.70	0.61	92.30/63.14	440233
907582	Amgen Rg	**186.35**	+1.12%	*14.85	2.97	210.18/166.30	988943
647943	Amphenol Rg-A	**97.87**	+2.01%	*25.22	0.94	105.51/74.95	266874
907704	Anadarko Petrole Rg	**70.69**	+0.18%	*75.20	1.63	76.67/40.42	875339
907697	Analog Devices Rg	**115.00**	+1.89%	*28.33	1.77	118.53/76.90	1165068
492019	Ansys Rg	**208.11**	+1.61%	*42.38	-	211.60/136.81	168614
26124340	Anthem Rg	**282.72**	+0.18%	*18.71	1.10	317.89/227.22	273754
18336467	Aon Rg	**195.14**	+1.12%	*42.06	0.84	195.15/135.38	194221
908137	Apache Rg	**29.20**	+0.79%	*-74.87	3.42	50.03/24.58	717114
908440	Apple Rg	**201.55**	+1.83%	*16.88	1.47	233.47/142.00	8044995
908542	Applied Material Rg	**45.68**	+1.71%	*12.94	1.80	50.39/28.79	3757684
46369906	Apt Invt&Mgt REIT-A	**49.94**	-0.36%	*8.79	1.56	51.88/42.47	239271
13108235	Aptiv Rg	**80.71**	-0.15%	*21.30	1.09	98.75/58.87	337830
908597	Archer-Daniels M Rg	**41.40**	+1.47%	*14.28	3.31	52.06/37.80	1259649
34298366	Arconic Rg	**26.08**	+1.01%	*18.63	0.77	26.40/15.63	1232225
24122208	Arista Networks Rg	**262.84**	+1.24%	*55.45	-	331.27/187.68	175433
1708841	Assurant Rg	**108.99**	+2.45%	*24.01	2.17	111.36/82.43	128417
2342429	AT&T Rg	**33.43**	-0.24%	*12.57	6.07	34.30/26.80	7212656
909696	Atmos Energy Cor Rg	**105.27**	-0.27%	*25.24	1.96	108.46/87.90	232652
910018	Autodesk Inc Rg	**169.29**	+3.92%	*-1692.90	-	178.95/117.79	838680
910042	Automatic Data P Rg	**166.39**	+0.64%	*42.88	1.84	170.45/121.40	531624
910125	Autozone Rg	**1098.79**	-0.06%	*19.64	-	1134.03/662.17	49096
959790	Avalonbay Com RE Rg	**202.31**	-0.43%	*27.90	2.96	211.75/167.01	148042
910162	Avery Dennison Rg	**118.56**	+2.49%	*55.40	1.80	118.58/82.89	232013
37302591	Baker Hughes-A Rg	**25.18**	+2.23%	*74.06	2.86	35.54/20.09	1103453
910957	Ball Rg	**70.26**	+0.39%	*54.89	0.64	71.26/35.26	642332
748628	Bank of America Rg	**29.42**	+1.45%	*10.94	2.04	31.91/22.67	9143465
2824731	Bank of NY Mello Rg	**44.47**	+0.72%	*11.46	2.52	55.69/42.13	1121167
911702	Baxter Intl Rg	**81.43**	-0.57%	*27.70	0.97	82.75/61.06	573654
634178	BB&T Rg	**49.56**	+0.88%	*12.58	3.27	53.07/40.69	969642
912061	Becton Dickinson Rg	**254.55**	+1.01%	*73.15	1.20	265.87/208.67	268615
10926529	Berkshire Hath Rg-B	**214.62**	+0.68%	*19.69	-	224.07/185.72	1031901
912551	Best Buy Rg	**72.43**	+3.87%	*13.27	2.62	84.36/47.72	901745
1720684	Biogen Rg	**235.49**	+0.69%	*10.15	-	388.67/216.13	523441
1005182	Blackrock Rg	**472.93**	+0.77%	*17.84	2.72	512.98/361.00	109450
913253	Boeing Co Rg	**356.46**	-2.07%	*20.43	2.21	445.95/292.53	1147665
40656108	Booking Hldg Rg	**1898.42**	+1.26%	*21.63	-	2130.47/1608.27	114978
109363	BorgWarner Rg	**41.95**	-0.07%	*10.13	1.62	46.92/32.46	460197
663846	Boston Prop REIT Rg	**129.10**	+0.08%	*64.21	2.94	140.35/107.98	183378
913577	Boston Scientifi Rg	**42.90**	-0.19%	*33.52	-	43.65/31.57	1665433
2989959	Brdridg Fncl Sol Rg	**129.37**	+1.32%	*30.58	1.50	138.23/91.34	134928
914188	Bristol-MyersSqu Rg	**46.18**	+1.83%	*14.71	3.53	63.69/44.30	2125949
41112361	Broadcom Rg	**300.35**	+4.34%	*36.41	3.23	323.07/197.50	1340532
914425	Brown NVtgRg-B	**56.15**	+1.30%	*32.46	1.17	57.91/44.58	344405
2311498	C.H.Robinson Wld Rg	**84.31**	-0.05%	*17.28	2.32	101.19/77.75	512880
915498	Cabot Oil & Gas Rg	**23.01**	+0.22%	*14.29	1.26	27.64/20.95	1099270
916187	Cadence Design Rg	**73.35**	+3.59%	*52.39	-	73.53/39.08	914818
915875	Campbell Soup Rg	**40.12**	+0.12%	*100.30	3.49	43.98/32.04	420269
322351	Capital One Finl Rg	**92.04**	+1.43%	*7.61	1.74	101.25/69.91	455411
45625130	Capri Hldg Rg	**34.84**	+0.46%	*9.73	-	75.94/32.09	772594
196652	Cardinal Health Rg	**47.56**	+0.98%	*250.32	4.02	58.31/42.01	794433
1484907	CarMax Rg	**87.16**	+0.38%	*17.26	-	88.11/55.24	550507
1585458	Carnival	**46.29**	-0.56%	*10.92	4.32	67.69/44.77	899760
916546	Caterpillar Rg	**136.60**	+0.23%	*12.68	2.64	159.37/112.08	975762
11368371	Cboe Glbl Mkt Rg	**106.37**	+2.40%	*29.80	1.17	-/-	15869
14022594	CBRE Group Rg-A	**52.32**	+1.99%	*16.66	-	52.60/37.45	471966
2300758	CBS-B Rg	**50.55**	+1.30%	*6.30	1.42	59.59/41.39	751095
2038358	Celanese Rg	**109.64**	+1.71%	*12.31	2.04	119.14/82.92	259261
916749	Celgene Corp Rg	**93.49**	+1.14%	*14.27	-	98.97/58.61	1855568
1313733	Centene Rg	**51.35**	-2.08%	*20.22	-	74.46/45.46	1726035
1338308	Centerpoint Ener Rg	**28.49**	-0.49%	*44.52	3.97	31.41/26.56	991554
802028	CenturyLink Rg	**11.70**	-0.51%	*-1.56	13.50	24.20/9.64	3225294
917280	Cerner Corp Rg	**74.27**	+1.32%	*38.68	0.24	74.42/48.88	992301
2232904	CF Industries Hl Rg	**46.52**	-0.41%	*33.96	2.58	56.51/38.96	567899
968789	Charles Schwab Rg	**40.76**	+1.42%	*15.74	1.47	54.26/37.83	3299856
32598746	Charter Comm Rg-A	**397.74**	+0.65%	*70.65	-	401.38/271.58	306702
1281709	Chevron Rg	**124.84**	+0.32%	*17.27	3.70	128.55/100.22	1247848
2319653	Chipotle Mexican Rg	**725.39**	-1.02%	*99.23	-	749.23/383.52	67998
4432874	Chubb N	**147.84**	+0.37%	-	1.99	152.00/119.60	465295
918426	Church & Dwight Rg	**73.55**	+0.67%	*31.43	1.21	79.21/52.70	400836
45558121	Cigna Rg	**158.75**	+0.76%	*15.29	0.03	226.58/141.98	628655
1491768	Cimarex Energy Rg	**60.05**	+1.21%	*9.07	1.27	103.73/53.50	461912
918450	Cincinnati Finan Rg	**105.13**	+1.41%	*17.07	2.07	106.34/66.58	332167
918495	Cintas Rg	**238.87**	+0.67%	*31.47	0.86	240.00/155.98	202873
918546	Cisco Systems Rg	**54.74**	+0.02%	*19.07	2.48	58.14/40.25	7542468
12915350	Citigroup Rg	**70.74**	+1.01%	*10.28	2.54	75.24/48.43	4485405
24463356	Citizens Finl Gr Rg	**35.60**	+0.68%	*9.73	3.31	41.76/27.63	1245245
168510	Citrix Systems Rg	**98.38**	+0.24%	*26.38	1.07	116.78/93.13	854088
919254	Clorox Co. Rg	**152.80**	-0.20%	*25.01	2.58	167.69/127.53	215231
3262089	CME Group Rg-A	**196.59**	+1.28%	*36.81	1.48	204.52/158.38	533519
919297	CMS Energy Corp Rg	**57.66**	-0.43%	*26.09	2.57	59.34/46.25	527935
919390	Coca-Cola Co Rg	**51.60**	+1.34%	*31.46	3.06	52.20/43.58	3132137
922121	Cognizant Tech So-A	**64.28**	+1.40%	*18.42	1.24	83.35/56.75	1293620
919477	Colgate-Palmoliv Rg	**72.08**	+0.57%	*26.90	2.36	74.24/57.41	683929
1508590	Comcast-A	**42.71**	+1.02%	*16.18	1.87	43.95/32.42	5535402
919905	Comerica Inc Rg	**73.01**	+0.51%	*9.46	3.48	100.63/63.71	462485
920226	ConAgra Foods Rg	**26.90**	+1.43%	*18.30	3.16	38.42/20.22	1312985
3200010	Concho Res Rg	**103.40**	+0.21%	*24.74	0.24	160.81/93.32	441395
1330331	ConocoPhillips Rg	**62.25**	+2.05%	*10.09	1.93	80.23/56.76	1378002
833034	Consolidated Edi Rg	**87.36**	-0.36%	*20.04	3.33	90.48/73.30	409812
1132109	Constellation Brd-A	**196.09**	-0.43%	*11.16	1.52	228.90/150.37	594183
414592	Cooper Companies Rg	**340.00**	+0.92%	*39.58	0.03	340.45/228.91	99990
190310	Copart Rg	**74.97**	+0.31%	*33.03	-	75.87/44.64	577774
921667	Corning Inc Rg	**34.12**	+2.68%	*14.22	2.23	36.56/27.22	1521624
47836959	Corteva Rg	**29.68**	+0.37%	-	0.44	-/-	1254877
903618	Costco Whsl Rg	**263.55**	-0.27%	*32.38	0.90	268.94/189.64	669693
1645885	Coty Rg-A	**11.59**	-13.51%	*-7.43	4.31	14.46/5.91	3074136
25810052	Crown Castle Int Rg	**130.12**	-0.18%	*82.88	3.40	137.84/103.28	440104
923022	CSX Rg	**78.63**	+1.63%	*19.27	1.17	80.73/58.47	1346703
923227	Cummins Rg	**172.86**	+0.89%	*11.23	2.64	173.32/124.40	346354
548525	CVS Health Rg	**54.93**	+0.81%	*-119.41	3.64	82.12/51.72	1403898
923870	D R Horton Rg	**43.62**	+1.14%	*10.69	1.32	47.01/32.40	1819598
923916	Danaher Rg	**144.00**	+0.76%	*42.35	0.46	144.82/94.62	433441
368516	Darden Restauran Rg	**121.59**	-0.12%	*21.22	2.57	125.31/95.84	270115
1139087	DaVita Rg	**56.09**	-0.30%	*17.05	-	79.02/43.40	495500
924235	Deere & Co Rg	**165.14**	-0.34%	*16.10	1.80	169.99/128.37	438005
3074948	Delta Air Lines Rg	**57.79**	+1.83%	*9.68	2.42	61.32/45.08	1075081
31773200	DENTSPLY SIRONA Rg	**58.32**	-0.07%	*-12.43	0.60	59.34/33.93	873007
809015	Devon Energy Rg	**28.90**	+1.33%	*24.29	1.18	46.54/20.38	1212909
19732000	Diamondback Eng Rg	**109.35**	+0.35%	*16.90	0.51	140.78/85.21	499338
1923171	Digita Rlty REIT Rg	**117.07**	-0.61%	*93.66	3.57	125.15/100.05	249170
3181247	Discover Fncl Sr Rg	**78.58**	+1.28%	*9.68	2.04	82.50/54.36	574710
4589621	Discovery-A Rg	**30.68**	-0.07%	*21.91	-	34.89/23.80	1166698
4589624	Discovery-C Rg	**28.33**	-0.42%	*20.24	-	31.51/22.00	908285
3715140	DISH Network Rg-A	**38.86**	+1.17%	*13.17	-	41.39/23.22	668315
10715003	Dollar General Rg	**135.87**	+0.53%	*22.31	0.90	139.78/96.38	350390
3842664	Dollar Tree Rg	**110.09**	+2.51%	*-17.64	-	113.37/78.81	697471
1034750	Dominion Energy Rg	**77.05**	-0.35%	*36.52	4.55	79.47/67.33	1510952
925669	Dover Corp Rg	**102.34**	+2.14%	*26.17	1.88	102.63/65.91	286390
46837437	Dow Rg	**50.16**	+1.72%	*10.17	1.40	-/-	1052353
370527	Dte Energy Rg	**128.28**	+0.31%	*20.17	2.95	131.83/101.90	281027
14115567	Duke Energy Rg	**88.01**	-0.26%	*21.52	4.22	91.67/77.90	737897
117781	Duke Realty REIT Rg	**31.80**	+0.60%	*32.45	2.66	32.59/24.67	655740
47860922	DuPont de Nem Rg	**75.82**	+1.00%	*0.66	0.40	143.28/65.55	1184896
35991811	DXC Technology Rg	**55.94**	+1.43%	*12.86	1.39	96.71/46.46	795620
11390250	E TRADE Fncl Rg	**45.65**	+2.35%	*11.16	0.92	63.39/40.41	1101879
159505	Eastman Chemical Rg	**79.59**	+2.26%	*11.29	3.04	103.91/64.84	323428
20100637	Eaton Corp -NPV- Rg	**83.18**	-0.12%	*16.50	3.29	89.42/64.48	587149
956191	EBay Rg	**39.89**	+0.99%	*14.67	0.70	40.55/26.02	1681354
927314	Ecolab Inc Rg	**195.76**	-0.85%	*38.76	0.91	200.92/135.87	347929
429253	Edison Intl Rg	**67.06**	-0.52%	*-54.97	3.64	71.00/45.51	524769
1065343	Edwards Lifescns Rg	**185.27**	+0.29%	*51.46	-	197.30/134.53	549855
927743	Electronic Arts Rg	**100.89**	-0.37%	*30.30	-	151.24/73.92	1193582
947556	Eli Lilly & Co Rg	**112.74**	+1.76%	*43.53	2.22	132.12/84.78	645523
928215	Emerson Electric Rg	**66.71**	-0.01%	*18.18	2.93	79.70/55.39	629837
166587	Entergy Rg	**102.00**	-0.90%	*19.54	3.55	104.40/77.60	520572
1000194	EOG Resources Rg	**93.09**	-0.08%	*15.80	1.02	133.51/80.47	559544
89245	Eqty Re REIT-SBI Rg	**76.14**	+0.29%	*51.45	2.91	79.47/62.40	283485
928524	Equifax Inc Rg	**135.83**	+0.44%	*-47.16	1.15	138.66/89.77	202145
26875198	Equinix REIT Rg	**504.94**	+0.13%	*96.92	1.88	515.88/335.29	145844
224846	Essex Property R Rg	**294.03**	+0.72%	*46.45	2.59	305.13/227.26	98276
99350	Estee Lauder Rg-A	**182.23**	-0.48%	*37.27	0.92	185.83/121.63	533977
1043303	Everest Re Rg	**250.48**	+1.34%	*42.03	2.20	254.43/201.24	85716
42049223	Evergy Rg	**60.16**	+0.02%	*24.36	3.13	61.54/54.19	430650
27018501	Eversource Energ Rg	**75.66**	-0.13%	*22.45	2.75	77.85/57.49	628850
1029733	Exelon Rg	**48.05**	+0.23%	*20.02	2.94	51.18/40.98	1180615
14491617	Expedia Group Rg	**133.24**	+0.16%	*46.43	0.96	139.75/108.11	411034
929057	Expedit Intl Was Rg	**75.99**	+0.17%	*21.59	1.25	80.69/62.92	336765
1864006	Extra Sp St REIT Rg	**105.71**	-0.37%	*31.94	3.29	110.72/83.70	174279
808963	Exxon Mobil Rg	**76.56**	-0.09%	*17.64	4.35	87.36/64.66	3543967
812258	F5 Networks Rg	**148.12**	+1.71%	*18.00	-	199.71/131.54	195921
14917609	Facebook-A Rg	**193.00**	+0.00%	*28.68	-	218.62/123.02	4095036
929566	Fastenal Rg	**32.66**	+0.21%	*24.28	2.54	35.94/23.69	1271343
929801	Fed Rty REIT-SBI Rg	**128.07**	-0.54%	*42.23	3.19	139.29/115.22	133945
1039039	Fedex Rg	**162.97**	-0.74%	*80.28	1.60	259.14/150.71	460634
1873824	Fidelity Nationa Rg	**124.57**	+1.54%	*50.64	1.08	125.95/94.55	990545
930217	Fifth Third Banc Rg	**28.32**	+1.51%	*8.80	3.04	30.30/22.12	1849441
12082173	First Republic Rg	**98.92**	+1.30%	*20.02	0.74	107.74/79.42	394526
788881	Firstenergy Rg	**42.74**	-0.16%	*22.03	3.46	44.11/34.30	992408
930831	Fiserv Inc Rg	**92.51**	+1.48%	*38.07	-	92.69/68.47	991343
12110954	FleetCor Tchngy Rg	**283.17**	+0.83%	*31.96	-	284.90/172.26	138560
88233	FLIR Systems Rg	**54.13**	+0.06%	*24.83	1.22	63.88/40.53	263788
668463	Flowserve Rg	**53.45**	+1.44%	*43.46	1.42	56.86/35.89	259493
931179	FMC Corp Rg	**85.03**	+2.51%	*18.37	1.52	85.20/60.13	329976
1322338	Foot Locker Rg	**42.23**	+0.74%	*8.80	3.43	68.00/39.10	728358
1106820	Ford Motor Rg	**10.15**	-0.78%	*13.01	5.91	11.26/7.42	9808264
10704017	Fortinet Rg	**77.19**	+0.47%	*38.40	-	96.90/61.97	458461
32786609	Fortive Rg	**82.67**	+1.41%	*35.33	0.34	89.35/62.89	467209
13748167	Fortn Brnd Hom S Rg	**57.44**	+0.54%	*20.74	1.46	58.19/35.28	290560
46187409	Fox Rg-A	**35.92**	-1.97%	*15.70	0.64	-/-	1315227
46238775	Fox Rg-B	**35.96**	-1.56%	*15.71	0.64	-/-	859939
931882	Franklin Resourc Rg	**35.00**	+0.57%	*11.95	2.89	35.81/27.35	591088
391280	Freeport McMoRan Rg	**11.45**	-1.38%	*8.61	1.75	18.14/9.48	8064207
932450	Gap Rg	**17.96**	-0.06%	*6.48	5.40	32.95/17.12	1354122
11440532	Garmin N	**79.89**	+0.11%	-	2.70	89.72/59.99	620198
117812	Gartner Rg	**163.65**	+1.68%	*91.94	-	163.65/121.01	84708
933071	General Electric Rg	**10.63**	+1.24%	*-4.52	1.36	13.75/6.41	7920666
933225	General Mills Rg	**53.33**	+1.54%	*18.39	3.68	54.38/36.42	1003255
11665971	General Motors Rg	**38.75**	+0.57%	*6.16	3.92	40.73/30.56	2501951
933035	Genl Dynamics Co Rg	**182.54**	+0.40%	*16.40	2.14	207.72/143.91	301355
933775	Genuine Parts Co Rg	**104.61**	+0.99%	*19.41	2.83	115.20/90.38	180102
935700	Gilead Sciences Rg	**67.83**	+0.40%	*14.94	3.54	79.61/60.32	1846356
1176487	Global Payments Rg	**162.65**	+1.57%	*54.58	0.02	163.46/94.98	284089
714968	Goldman Sachs Gr Rg	**206.86**	+1.10%	*8.61	1.57	245.05/151.70	594389
913105	H&R.Block Rg	**28.96**	-1.16%	*13.47	3.49	29.62/22.64	807435
937414	Halliburton Rg	**22.95**	+0.92%	*11.42	3.14	47.03/20.98	2661310
2644495	Hanesbrands Rg	**16.97**	-1.45%	*11.16	3.54	22.52/11.57	1220499
937735	Harley-Davidson Rg	**35.68**	-0.42%	*12.05	4.18	46.21/31.42	397743
635026	Hartford Fin Ser Rg	**55.89**	+0.31%	*12.18	2.15	56.31/40.54	731161
938042	Hasbro Inc Rg	**106.42**	+0.70%	*37.34	2.46	109.59/76.84	306053
11321027	HCA Healthcare Rg	**134.54**	-0.47%	*12.87	1.11	147.42/101.31	285974
3402533	HCP REIT Rg	**31.57**	-1.28%	*13.79	4.69	33.58/24.47	866756
938476	Helmerich&Payne Rg	**51.42**	+1.58%	*77.91	5.52	73.74/44.56	238417
83527	Henry Schein Rg	**69.50**	-0.57%	*19.60	-	72.81/56.54	567687
938631	Hershey Rg	**134.25**	+0.16%	*24.95	2.15	139.29/90.52	303538
2552729	Hess Rg	**64.27**	+1.10%	*-102.02	1.56	74.80/35.60	622002
34891306	Hiltn Wrld Hldgs Rg	**99.30**	+1.60%	*39.25	0.60	99.33/63.76	478436
13250209	HollyFrontier Rg	**45.95**	-0.71%	*7.46	2.87	76.51/37.73	357911
939263	Hologic Rg	**48.23**	+0.44%	*-964.60	-	49.73/37.47	716302
939360	Home Depot Rg	**210.28**	+1.11%	*21.20	2.27	215.37/158.09	932289
952258	Honeywell Intl Rg	**176.81**	+1.27%	*19.62	1.79	177.34/123.52	369254
933812	Hormel Foods Rg	**40.91**	+0.91%	*22.48	2.00	46.26/35.44	667431
986276	Host Hotels REIT Rg	**18.17**	-0.27%	*13.17	4.40	22.06/15.94	1609154
29968909	HP Enterprise Rg	**15.14**	+1.27%	*56.07	2.97	17.58/12.09	2254551
29968910	HP Rg	**20.99**	+0.96%	*8.50	3.05	27.08/18.07	1780861
940174	Humana Rg	**261.14**	-1.57%	*20.42	0.80	355.57/225.90	184271
12704680	Huntgtn Ingls In Rg	**224.44**	-0.13%	*12.16	1.47	262.18/174.17	53855
940208	Huntington Bancs Rg	**13.82**	+0.00%	*11.15	4.05	16.52/11.13	2785758
941800	IBM Rg	**139.88**	+1.44%	*14.76	4.53	154.36/105.96	840590
940695	IDEXX Labs Rg	**280.16**	+1.75%	*63.38	-	281.11/176.11	179161
33231413	IHS Markit Rg	**64.61**	+1.40%	*59.28	-	64.84/44.88	1469408
940785	Illinois Tool Wo Rg	**151.55**	+0.49%	*20.18	2.64	158.62/117.76	249468
1111080	Illumina Rg	**370.67**	+0.68%	*64.80	-	372.46/268.68	387258
134791	Incyte Rg	**85.42**	+0.54%	*73.01	-	89.30/57.01	431197
10295008	Ingersoll-Rand Rg	**127.69**	+0.81%	*22.25	1.66	128.00/85.15	297056
941595	Intel Rg	**48.05**	+0.38%	*10.87	2.56	59.58/42.36	7906991
22339711	Intercon Exchang Rg	**86.16**	+0.26%	*24.69	1.28	87.25/69.70	403291
942429	Interpublic Grou Rg	**22.53**	-0.27%	*13.99	3.95	25.10/19.62	935450
941876	Intl Flavors&Fra Rg	**143.89**	-0.83%	*46.12	2.03	152.90/121.85	312984
942105	Intl Paper Rg	**43.75**	+0.99%	*10.39	4.51	54.95/37.56	1005379
60141	Intuit Rg	**264.20**	+1.10%	*48.48	0.71	272.09/182.61	412203
1631646	Intuitive Surgic Rg	**529.31**	+0.91%	*55.08	-	589.00/430.34	174537
3511249	Invesco Rg	**20.54**	+0.39%	*10.48	5.89	27.53/15.38	988926
1196227	IPG Photonics Rg	**156.66**	+1.56%	*24.21	-	243.37/104.81	265124
39103858	IQVIA Holdings Rg	**160.70**	-0.12%	*132.81	-	164.05/98.19	234827
26754105	Iron Mount REIT Rg	**30.72**	-1.85%	*24.58	7.88	37.30/30.09	999387
940190	J.B.Hunt Transp Rg	**91.24**	-0.19%	*20.50	1.10	129.74/83.64	291970
938511	Jack Henry & Ass Rg	**136.42**	+1.87%	*36.48	1.13	163.44/120.20	124791
943554	Jacobs Engin Gro Rg	**84.80**	+0.49%	*30.95	0.75	85.13/55.20	419861
41758499	Jefferies Finl Rg	**19.73**	+2.60%	*38.22	2.53	25.07/16.21	627751
1426289	JM Smucker Rg	**116.51**	+1.15%	*25.78	2.92	128.41/91.34	218491
943981	Johnson & Johnso Rg	**139.36**	+0.06%	*25.81	2.62	148.97/120.11	1565427
31349330	Johnson Ctr Int Rg	**41.89**	+1.40%	*16.24	2.48	41.91/28.30	1072711
1161460	JPMorgan Chase Rg	**113.68**	+1.68%	*12.25	2.81	119.23/91.11	3024410
800910	Juniper Networks Rg	**26.93**	+1.13%	*16.94	2.75	30.79/24.52	908951
1096232	Kansas City So Rg	**123.33**	+1.24%	*21.45	1.17	125.92/90.68	199896
944624	Kellogg Rg	**53.38**	-0.35%	*15.79	4.20	74.96/51.37	655669
202895	Keycorp Rg	**17.84**	+0.51%	*10.49	3.81	21.91/13.66	1948489
23298941	Keysight Technol Rg	**92.83**	+3.36%	*64.92	-	94.51/53.24	796698
945034	Kimberly-Clark Rg	**135.42**	+1.61%	*26.66	3.00	138.98/100.34	407666
945039	Kimco Realty REI Rg	**17.95**	-2.87%	*18.70	6.24	19.29/14.30	1456905
12411428	Kinder Morgan Rg-P	**20.88**	+0.00%	*30.71	4.07	21.49/14.63	2244741
945590	KLA-Tencor Rg	**121.72**	+2.98%	*14.51	2.46	129.03/80.66	583464
945739	Kohl's Rg	**47.85**	+0.63%	*10.03	5.35	83.10/45.21	1313587
945916	Kroger Rg	**21.60**	-0.51%	*9.23	2.69	32.73/21.31	1795797
21033064	L Brands Rg	**26.61**	+1.95%	*11.67	6.76	37.97/21.45	1563518
1078935	Laboratory Corp Rg	**175.03**	+1.23%	*19.89	-	188.61/119.38	198063
946190	Lam Research Cor Rg	**191.34**	+1.86%	*12.02	2.30	209.44/122.64	974419
34272357	Lamb Wst Hldg-WI Rg	**62.53**	-1.31%	*20.17	1.25	83.84/58.83	280226
946932	Leggett & Platt Rg	**38.72**	+0.91%	*18.09	3.98	46.70/33.48	408907
947030	Lennar Rg-A	**48.08**	-0.78%	*8.08	0.33	55.77/37.29	752144
947624	Lincoln Natl Rg	**65.54**	+1.69%	*9.39	2.20	71.25/48.07	389225
37962490	Linde Rg	**203.00**	+1.10%	-	0.41	-/-	352515
1693853	LKQ Rg	**27.05**	+1.65%	*19.89	-	36.08/22.74	809889
351011	Lockheed Martin Rg	**361.47**	-0.57%	*18.48	2.43	366.68/241.20	255187
948190	Loews Rg	**55.60**	+1.70%	*23.46	0.45	55.62/42.07	500335
948564	Lowe's Com Rg	**102.20**	+1.28%	*34.53	1.95	118.22/84.76	827969
11265257	Lyondellbasell I Rg	**87.28**	+1.34%	*7.86	4.64	116.54/73.96	891595
913685	M&T Bank Rg	**170.81**	+0.44%	*12.32	2.34	180.77/133.78	154905
147399	Macerich REIT Rg	**32.44**	-3.14%	*45.69	9.22	60.92/31.93	618556
3126602	Macy's Rg	**21.39**	-0.33%	*6.03	7.06	41.99/20.03	2388486
1305942	Marathon Oil Rg	**14.25**	+0.28%	*13.19	1.40	24.20/12.57	1897131
13105779	Marathon Petro Rg	**55.12**	-1.36%	*10.62	3.59	88.44/45.47	1674002
1793292	Marketaxess Hold Rg	**322.58**	+0.36%	*68.78	0.58	342.81/172.09	199641
871572	Marriott Intl Rg-A	**141.23**	+0.67%	*26.60	1.21	142.90/100.67	478078
949811	Marsh & McLennan Rg	**100.83**	+1.08%	*30.65	1.69	100.88/74.30	337476
164621	Martin Marietta Rg	**228.09**	-0.88%	*28.69	0.84	232.50/150.77	117728
950004	Masco Rg	**39.57**	+0.84%	*17.28	1.21	40.91/27.03	671540
2282206	Mastercard Rg-A	**266.77**	+0.85%	*44.54	0.46	269.83/172.00	645567
950127	Maxim Integr Pro Rg	**61.08**	+2.11%	*26.21	3.01	63.68/46.64	874548
950544	McCormic Non Vtg Rg	**155.70**	+0.45%	*31.58	1.43	159.53/114.82	235948
950605	McDonald's Rg	**206.30**	-0.65%	*27.36	2.18	209.35/153.14	885391
991041	Mckesson Rg	**134.24**	-0.11%	*789.65	1.16	139.86/106.42	249821
25187155	Medtronic Rg	**98.10**	+0.73%	*28.77	2.08	100.15/81.68	1065669
10683053	Merck Rg	**84.75**	+1.07%	*26.74	2.51	86.50/59.92	2548862
1025316	Metlife Rg	**50.49**	+1.65%	*9.86	3.37	50.59/37.76	1584803
831090	Mettler Toledo I Rg	**844.33**	+0.52%	*40.75	-	860.00/500.74	52379
951364	MGM Resorts Itl Rg	**28.69**	+0.42%	*59.77	1.74	31.66/21.62	1799939
62436	Microchip Tech Rg	**91.40**	+5.42%	*64.37	1.60	101.35/60.70	1354916
951691	Micron Technolog Rg	**40.11**	+3.94%	*4.69	-	58.14/28.40	14937872
951692	Microsoft Rg	**135.68**	+1.28%	*30.15	1.36	138.39/93.98	7268905
138867	Mid-Amer Ap Cm R Rg	**118.53**	+0.65%	*57.54	3.21	120.37/91.26	157980
953048	Mohawk Industrie Rg	**150.71**	+2.20%	*14.55	-	227.78/109.38	167185
2025387	Molson Coors Rg-B	**56.31**	+0.55%	*12.32	2.91	71.01/53.29	318954
19549948	Mondelez Intl Rg-A	**54.71**	+1.50%	*24.76	1.90	55.71/38.79	2878410
28524330	Monster Beverage Rg	**64.77**	+1.47%	*34.82	-	66.36/47.74	919214
1130337	Moody's Rg	**198.33**	+1.55%	*29.38	0.95	201.27/129.27	365063
653571	Morgan Stanley Rg	**43.95**	+0.32%	*9.42	2.73	51.52/36.75	2661137
13007611	Mosaic Rg	**25.27**	+0.96%	*17.43	0.49	37.37/20.81	1543870
12117355	Motorola Soltn Rg	**166.89**	+0.10%	*28.82	1.34	169.30/108.30	245950
3518624	MSCI Rg-A	**240.51**	+0.72%	*37.00	0.96	246.07/134.29	108171
27249935	Mylan Br	**19.44**	+2.10%	-	-	39.59/16.64	2197690
1251097	Nasdaq Rg	**97.15**	+1.02%	*30.74	1.84	98.72/75.50	320065
544221	Natl Oilwell Var Rg	**22.23**	+0.00%	*-222.30	0.90	49.08/19.57	1277832
1542642	Nektar Therapeut Rg	**35.83**	+0.70%	*9.68	-	69.71/29.26	481290
3906336	NetApp Rg	**62.84**	+1.85%	*13.93	2.67	88.07/54.53	725486
1413346	Netflix Rg	**374.60**	+1.98%	*133.79	-	419.77/231.32	1500925
517479	Newell Brands Rg	**15.22**	-1.30%	*-1.06	6.04	27.99/13.04	1120080
956952	Newmont Goldcorp Rg	**37.91**	-1.46%	*90.26	1.48	38.73/29.07	2259134
21211852	News Rg-A	**13.60**	+0.82%	*-46.90	1.47	15.81/10.66	1332655
21211854	News Rg-B	**13.99**	+0.21%	*-48.24	1.43	16.15/10.85	320999
11363205	NextEra Energy Rg	**204.02**	-0.41%	*34.17	2.31	208.70/163.75	577100
28369327	Nielsen Hld Rg	**22.41**	-0.84%	-	6.25	32.06/20.53	819487
957150	Nike -B-	**85.41**	+1.74%	*33.36	1.01	90.00/66.53	1722872
686996	Nisource Rg	**28.59**	-0.73%	*-63.53	2.78	29.75/24.19	601808
1416018	Noble Energy Rg	**22.49**	+0.40%	*-11.65	2.00	37.75/17.12	1055267
957350	Nordstrom Rg	**31.49**	-1.16%	*10.36	4.70	67.74/30.55	721244
957370	Norfolk Southern Rg	**200.92**	+0.80%	*19.91	1.65	211.43/138.69	541699
958005	Northern Trust Rg	**91.65**	+1.83%	*14.01	2.51	112.72/75.97	608827
957862	Northrop Grumman Rg	**318.54**	-1.41%	*16.98	1.54	325.24/223.63	165601
20417105	Norw Crs Line Rg	**52.82**	-1.51%	*12.17	-	59.70/39.41	473044
1739079	NRG Energy Rg	**35.43**	+0.88%	*37.69	0.34	43.66/29.91	916426
958362	Nucor Rg	**55.67**	+1.03%	*7.00	2.84	68.84/47.34	575630
994529	NVIDIA Rg	**166.17**	+1.18%	*31.41	0.38	292.75/124.48	4207514
12243976	O Reilly Auto Rg	**374.34**	+1.36%	*22.63	-	414.63/271.10	230645
958611	Occid.Petrol Cor Rg	**49.78**	-0.99%	*9.37	6.27	86.59/47.01	1562275
959048	Omnicom Group In Rg	**83.55**	+1.95%	*14.26	2.99	84.35/65.91	406794
725172	ONEOK Rg	**69.59**	+1.13%	*23.59	4.89	71.99/50.29	605694
959184	Oracle Rg	**58.01**	+1.83%	*19.53	1.48	58.09/42.40	6931768
959712	Paccar Rg	**72.24**	+0.81%	*10.95	1.66	72.90/53.44	653618
1011163	Packaging Corp A Rg	**97.65**	+2.44%	*11.78	3.24	118.67/77.90	326045
960541	Parker-Hannifin Rg	**169.98**	-0.02%	*15.59	1.86	193.08/140.87	165871
960724	Paychex Inc Rg	**83.51**	+1.48%	*29.20	2.75	88.43/61.32	1674965
28467085	PayPal Holdings Rg	**115.03**	+0.50%	*62.18	-	119.94/74.67	1928876
24275396	Pentair Rg	**37.40**	+0.54%	*20.89	1.91	45.97/34.73	359807
3056371	People's Untd Rg	**16.83**	+0.30%	*13.05	4.17	18.95/13.67	1306750
961618	Pepsico Rg	**131.87**	+0.56%	*14.92	2.83	135.24/104.53	1568212
1010704	PerkinElmer Rg	**97.64**	+1.35%	*43.98	0.29	102.87/71.87	201776
22008864	Perrigo Rg	**48.49**	+1.83%	-	1.61	80.66/36.33	339368
962004	Pfizer Rg	**43.77**	+1.04%	*22.45	3.24	46.46/36.03	4727525
3754629	Philip Mrrs Int Rg	**77.98**	-0.70%	*15.75	5.85	92.70/64.68	1055316
18376318	Phillips 66 Rg	**94.06**	+0.56%	*8.42	3.51	123.95/78.45	748626
962786	Pinnacle West Ca Rg	**93.92**	-0.18%	*20.11	3.14	99.81/77.34	216790
682330	Pioneer Natural Rg	**151.28**	-1.68%	*22.51	0.32	193.02/119.08	328876
963345	PNC Finl Ser Rg	**139.80**	+1.84%	*12.84	2.72	147.12/108.47	519388
963722	PPG Industries Rg	**118.63**	+1.65%	*21.97	1.62	121.12/94.42	217121
1048911	PPL Rg	**30.58**	-1.39%	*11.90	5.38	32.89/27.31	1100635
1275394	Principal Financ Rg	**58.72**	+1.38%	*10.62	3.66	61.12/40.42	766053
963896	Procter&Gamble Rg	**110.49**	+0.77%	*26.24	2.62	112.63/77.46	1903512
963989	Progressive (Ohi Rg	**81.75**	+2.28%	*16.25	3.32	84.30/56.71	546008
13090717	Prologis REIT Rg	**79.92**	-0.22%	*29.17	2.53	82.81/55.21	547581
1331041	Prudential Finan Rg	**102.02**	+1.01%	*11.89	3.72	106.64/75.62	467021
964270	Publ Svcs Enterp Rg	**58.42**	-0.68%	*18.78	3.15	61.63/49.23	552005
112937	Public Storage R Rg	**236.45**	-0.72%	*27.43	3.38	247.60/193.90	202942
90044	PulteGroup Rg	**32.12**	+1.58%	*9.05	1.31	33.13/20.70	1172354
13341368	PVH Rg	**95.26**	+0.66%	*11.29	0.16	159.79/82.52	410422
25588586	Qorvo Rg	**70.58**	+5.96%	*67.22	-	86.48/54.75	1050622
964930	Qualcomm Rg	**77.52**	+1.91%	*40.38	3.20	90.33/49.10	6772891
852865	Quanta Services Rg	**39.08**	+2.33%	*15.76	0.31	41.00/27.90	833641
566162	Quest Diagnostic Rg	**102.45**	+0.63%	*19.63	2.04	115.64/78.97	237709
13544087	Ralph Lauren Rg-A	**113.66**	+0.06%	*21.57	2.25	147.48/95.78	208007
966260	Raymond J Financ Rg	**85.99**	+1.70%	*12.59	1.54	97.60/69.13	283710
1234740	Raytheon Rg	**171.03**	-1.64%	*15.95	2.12	210.84/144.34	404029
284731	Realty Income RE Rg	**68.03**	-1.36%	*50.77	3.94	74.14/52.74	594442
833286	Red Hat Rg	**188.44**	+0.36%	*75.38	-	188.72/115.31	272145
1188868	Regency Centers Rg	**66.72**	-0.03%	*46.61	3.42	70.22/55.50	420797
965755	Regeneron Pharma Rg	**316.56**	+1.14%	*14.99	-	442.00/295.38	274770
1895565	Regions Financia Rg	**15.07**	+0.87%	*10.92	3.72	19.99/12.39	1815410
926678	Republic Service Rg	**86.62**	-0.02%	*27.41	1.73	87.78/67.50	192108
321632	Resmed Rg	**123.76**	+1.42%	*40.05	1.20	123.82/90.64	199278
966866	Robert Half Intl Rg	**57.03**	+0.04%	*15.33	2.07	79.83/52.80	275451
549204	Rockwell Automat Rg	**164.60**	+0.47%	*21.08	2.36	198.23/141.56	168704
967248	Rollins Rg	**36.24**	+1.03%	*51.77	1.09	43.91/33.75	248993
959734	Roper Technologi Rg	**373.57**	+2.00%	*35.41	0.48	373.63/245.66	134880
967389	Ross Stores Rg	**98.98**	-0.14%	*23.02	0.97	105.31/75.92	980382
61255	Ryl Caribbean Cr Rg	**118.07**	-2.59%	*13.52	2.37	133.20/89.48	524576
1755645	Salesforce.com Rg	**154.06**	+1.54%	*105.52	-	167.53/113.70	1608663
35380085	SBA Cmmns REIT-A Rg	**224.99**	+0.07%	*608.08	-	236.28/146.28	257307
555100	Schlumberger Rg	**39.32**	-1.06%	*27.12	5.09	69.60/34.46	3707598
11380833	Seagate Technolo Rg	**47.51**	+0.83%	*9.24	5.30	59.66/35.38	1159374
856927	Sealed Air Rg	**43.61**	+1.94%	*16.77	1.47	47.13/30.22	170813
837438	Sempra Energy Rg	**136.66**	-0.57%	*34.60	2.73	141.86/104.88	292241
970105	Sherwin-Williams Rg	**461.30**	+0.66%	*39.53	0.86	479.64/356.12	112593
954909	Simon Prp Grp RE Rg	**158.64**	-0.70%	*20.74	5.11	191.12/157.87	450810
1437573	Skyworks Solutio Rg	**81.91**	+6.00%	*13.72	1.86	103.75/60.12	1302799
698405	SL Green Realt R Rg	**80.09**	-0.35%	*38.69	4.20	106.32/76.77	156978
971068	Snap-On Rg	**165.35**	-0.18%	*13.54	2.22	189.32/135.46	131013
971500	Southern Co Rg	**54.84**	-0.80%	*16.93	4.41	56.53/42.50	1147453
971801	Southwest Airlin Rg	**51.54**	+1.50%	*12.27	1.28	64.02/44.29	723814
973403	Starbucks Rg	**84.55**	+0.86%	*36.29	1.70	85.19/48.14	2381841
627419	State Street Rg	**56.69**	+1.12%	*9.51	3.32	95.68/53.54	804965
11121681	Stnly Blck&Deck Rg	**147.24**	+1.82%	*36.72	1.79	155.22/106.50	239323
974330	Stryker Rg	**206.54**	+0.47%	*22.28	0.98	207.71/144.77	227376
974940	Suntrust Banks I Rg	**63.53**	+1.08%	*11.17	3.15	75.07/46.06	522584
2172497	SVB Financial Gr Rg	**223.36**	-0.55%	*11.21	-	333.00/177.70	224386
975107	Symantec Rg	**22.06**	+1.38%	*1103.00	1.36	24.77/17.43	1443518
23967617	Synchrony Financ Rg	**35.07**	+1.15%	*7.85	2.40	35.50/21.78	1968078
975377	Synopsys Rg	**131.43**	+2.13%	*33.27	-	132.09/79.19	575164
975351	Sysco Rg	**70.68**	-0.06%	*23.40	2.16	75.98/59.44	473585
1170839	T Rowe Price Grp Rg	**109.05**	-0.60%	*14.37	2.68	125.23/84.60	521947
622906	Take-Two Interac Rg	**115.96**	+2.14%	*39.99	-	139.73/84.41	584241
38736734	Tapestry Rg	**31.30**	-1.36%	*12.88	4.31	54.34/28.00	1186487
1036943	Target Rg	**86.94**	+0.38%	*15.25	2.97	90.39/60.17	952653
10299318	TE Connectiv Rg	**97.35**	+1.64%	-	1.83	97.82/69.84	243391
35308137	TechnipFMC Rg	**25.88**	-0.23%	*-5.95	2.01	33.60/18.21	806571
976212	Teleflex Rg	**335.87**	+1.43%	*85.90	0.40	337.96/226.47	132342
976910	Texas Instrument Rg	**117.19**	+2.12%	*21.31	2.50	119.32/87.71	2187485
977158	Textron Inc Rg	**53.13**	+0.17%	*10.91	0.15	72.84/43.29	315470
28688478	The Kraft Heinz Rg	**30.46**	-1.87%	*-3.64	6.73	64.99/26.97	2485974
2702470	The Western Unio Rg	**19.98**	+0.45%	*11.10	3.90	20.79/16.42	1007573
977576	Thermo Fisher Sc Rg	**299.41**	+1.95%	*38.24	0.24	299.55/203.90	400660
977944	Tiffany & Co Rg	**94.28**	+0.68%	*20.32	2.37	141.50/73.13	436904
978121	Tjx Companies Rg	**52.96**	+0.15%	*21.70	1.60	56.63/41.51	1216641
978380	Torchmark Corp Rg	**91.13**	+1.87%	*14.58	0.73	91.27/69.73	124402
978399	Total Syst Servi Rg	**130.96**	+2.10%	*40.05	0.40	131.00/75.65	276770
195977	Tractor Supply Rg	**110.61**	+1.66%	*25.31	1.16	112.38/74.96	380651
2385948	TransDigm Rg	**484.48**	+0.14%	*32.96	-	501.00/307.70	80249
2959439	Travelers Cos Rg	**151.42**	+1.27%	*15.37	2.07	153.62/111.09	326195

ACTIONS EUROPE-MONDE

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
14491714	TripAdvisor Rg	**46.79**	+1.08%	*49.25	-	69.00/42.07	337789
22371814	Twitter Rg	**36.08**	+3.38%	*20.86	-	46.90/26.19	2871364
979428	Tyson Foods -A-	**80.96**	+0.27%	*14.43	1.85	84.25/49.77	854540
2989915	UDR REIT Rg	**45.11**	+0.49%	*3237.64	2.95	47.11/36.40	486462
3257188	Ulta Beauty Rg	**340.38**	-1.88%	*29.60	-	365.03/224.65	315839
2263631	Under Armour Rg-A	**25.15**	-0.79%	*1257.50	-	27.50/16.54	1610465
31965985	Under Armour Rg-C	**22.07**	-0.59%	*1103.50	-	24.17/15.07	456728
979840	Union Pacific Rg	**171.50**	+1.41%	*21.02	1.96	180.02/128.08	635452
11810912	United Airlines Rg	**88.45**	+1.03%	*10.68	-	97.71/67.94	783559
835129	United Rentals Rg	**134.30**	+1.26%	*10.21	-	173.00/94.28	261130
1078451	Unitedhealth Gro Rg	**242.64**	-0.56%	*18.84	1.56	287.88/208.14	1168892
982101	Univ Health Serv-B	**130.07**	-0.25%	*15.27	0.31	142.14/109.37	146601
822820	Unum Rg	**34.42**	+2.59%	*13.99	3.02	41.25/26.77	645404
1201389	US Bancorp Rg	**53.01**	+1.16%	*12.68	2.79	55.56/43.14	1108218
1016553	Utd Parcel Svc Rg-B	**102.97**	-0.29%	*19.65	3.63	125.07/89.89	578387
980943	Utd Techs Rg	**131.34**	+0.88%	*20.39	2.24	144.24/100.50	860996
685352	Valero Energy Rg	**84.25**	-1.59%	*12.88	4.04	122.40/68.81	1067319
995745	Varian Med Syste Rg	**139.63**	+2.57%	*33.73	-	142.50/101.44	139365
881328	Ventas REIT Rg	**67.91**	-0.64%	*52.64	4.66	73.74/51.80	581781
847364	Verisign Rg	**211.29**	+1.02%	*42.17	-	213.75/131.28	191392
10595048	Verisk Analytics Rg	**147.63**	+0.80%	*41.24	0.34	148.22/102.74	306598
1095642	Verizon Comm Rg	**56.66**	-0.82%	*14.64	4.25	61.58/49.71	3125756
983327	Vertex Pharmaceu Rg	**181.84**	-0.84%	*21.88	-	195.81/151.80	460473
983365	VF Rg	**88.33**	+1.12%	*28.13	2.16	91.60/63.46	345203
2300772	Viacom Rg-B	**30.50**	+2.11%	*7.80	2.62	34.44/23.31	2026603
3826452	Visa Rg-A	**173.94**	+0.22%	*35.94	0.55	175.54/121.60	1678055
80572	Vor Rlt REIT-SBI Rg	**64.22**	+0.19%	*21.04	4.02	77.59/59.48	221118
983918	Vulcan Materials Rg	**137.51**	+0.15%	*34.81	0.86	139.00/83.39	192415
1079842	Westnghouse Air Rg	**73.36**	+2.23%	*35.10	0.65	115.32/61.99	444863
26526295	Walgreens Boots Rg	**54.65**	-0.04%	*10.29	3.22	86.29/49.31	2032750
984101	Walmart Rg	**110.62**	+0.12%	*38.54	1.92	112.22/83.41	1498406
984192	Walt Disney Rg	**141.65**	+1.44%	*15.88	1.24	143.50/100.35	1964951
933404	Waste Management Rg	**115.29**	-0.07%	*26.50	1.70	117.32/80.90	407956
112574	Waters Rg	**219.18**	+1.83%	*28.24	-	255.21/168.43	155586
28613477	WEC Energy Group Rg	**83.13**	-0.29%	*24.17	2.75	85.66/63.29	488894
1796570	Wellcare Health Rg	**280.94**	-1.45%	*28.04	-	324.72/220.80	283642
966021	Wells Fargo Rg	**47.69**	+0.78%	*10.55	3.69	59.52/43.03	3514161
29816226	Welltower Rg	**81.74**	+0.26%	*47.25	4.26	85.24/60.77	660263
985376	Western Digital Rg	**49.65**	+4.42%	*88.66	4.03	80.11/33.83	3676870
28580720	WestRock Rg	**37.45**	+2.69%	*10.70	4.79	58.51/32.31	866942
985869	Weyerhaeuser REI Rg	**26.40**	+0.23%	*105.60	5.15	37.44/20.53	1105301
986081	Whirlpool Rg	**145.58**	+2.26%	*44.25	3.19	156.50/99.56	192376
986504	Williams Compani Rg	**28.06**	+0.07%	*-155.89	5.13	32.22/20.36	1286908
30948740	Willis Towers Rg	**193.94**	+1.25%	*33.10	1.29	194.20/134.63	161418
935590	WW Grainger Rg	**267.29**	-0.35%	*18.90	2.07	371.57/255.13	115773
1458800	Wynn Resorts Rg	**131.25**	+5.86%	*15.78	2.48	168.31/90.09	1117611
1106890	Xcel Energy Rg	**59.43**	-0.10%	*23.68	2.64	61.97/44.54	919375
36933852	Xerox Rg	**36.24**	+2.34%	*19.59	2.76	36.49/18.58	773901
987549	Xilinx Rg	**121.15**	+2.74%	*34.91	1.20	141.59/64.34	1643205
14050054	Xylem Rg	**84.41**	+0.92%	*27.86	1.07	85.30/60.65	237631
1413362	Yum Brands Rg	**109.49**	-1.07%	*25.76	1.42	111.15/77.11	439898
1262932	Zimmer Biomet Hl Rg	**117.31**	-0.37%	*-77.18	0.82	133.99/97.00	259088
987840	Zions Bancorp Rg	**46.33**	+0.76%	*11.50	2.59	54.76/38.08	575939
19276994	Zoetis Rg-A	**113.57**	+0.07%	*39.71	0.54	116.47/78.97	470897

TOPIX70 — TOKYO

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
762104	AEON Rg	**1896.50**	-	-	1.79	2792.00/1813.50	2880200
761478	Ajinomoto Co Inc Rg	**1867.00**	-	-	1.71	2151.00/1624.50	1684600
761485	ANA HD Rg	**3616.00**	-	-	2.07	4188.00/3513.00	946700
761500	Asahi Group HD Rg	**4869.00**	-	-	2.03	5769.00/4023.00	1070400
761496	ASAHI KASEI Rg	**1194.50**	-	-	2.85	1765.00/1053.50	3504900
761580	Bridgestone Corp Rg	**4310.00**	-	-	3.71	4661.00/3906.00	1959400
761607	Chubu El Rg	**1516.00**	-	-	2.97	1828.00/1465.50	1796900
11057271	Dai-ichi Life Hl Rg	**1656.00**	-	-	-	2467.50/1480.50	3836700
2082619	DAIICHI SANKYO Rg	**5980.00**	-	-	1.17	6238.00/3277.00	2231100
761643	Daikin Industrie Rg	**14520.00**	-	-	1.10	15670.00/10900.00	936700
764913	Daito Trust Cons Rg	**14140.00**	-	-	4.29	18860.00/12270.00	348400

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
761745	DAIWA HOUSE IND Rg	**3283.00**	-	-	3.47	4084.00/2840.50	2620500
761753	Daiwa Sec Grp Rg	**490.50**	-	-	4.28	716.90/457.80	8039100
494454	Denso Rg	**4642.00**	-	-	3.02	6036.00/4081.00	1362800
761802	Eisai Co Ltd Rg	**6265.00**	-	-	2.39	11490.00/6040.00	1102300
245596	FAST RETAILING Rg	**65740.00**	-	-	0.73	68040.00/46450.00	607100
761860	Fujitsu Rg	**7540.00**	-	-	1.15	8265.00/6370.00	1114100
762066	Hoya Rg	**8275.00**	-	-	1.09	8368.00/5880.00	1049700
2329745	INPEX Rg	**992.90**	-	-	1.81	1477.00/853.40	5509900
762142	Isuzu Motors Rg	**1247.00**	-	-	2.97	1820.00/1160.00	2024200
800422	ITOCHU Rg	**2100.00**	-	-	3.95	2302.50/1740.00	3769800
19209535	Japan Airlines Rg	**3507.00**	-	-	3.14	4296.00/3345.00	1318100
1421277	JFE Holdings Rg	**1604.00**	-	-	5.92	2666.50/1462.00	2935800
762179	Kansai El Power Rg	**1263.50**	-	-	3.96	1849.00/1182.00	2807000
762393	Kirin Holdings Rg	**2339.50**	-	-	2.18	3089.00/2163.00	1917800
762299	Komatsu Rg	**2658.00**	-	-	4.14	3525.00/2240.00	5515400
762400	Kubota Corp Rg	**1813.00**	-	-	1.88	2015.00/1470.00	3644400
762445	Kyocera Rg	**7160.00**	-	-	1.68	7255.00/5127.00	1469800
2137680	M'bishi Chem Hld Rg	**777.90**	-	-	5.14	1124.50/695.80	7425600
762425	Marubeni Corp Rg	**741.70**	-	-	4.58	1072.00/667.00	6760500
762466	Mazda Motor Corp Rg	**1146.00**	-	-	3.05	1410.50/1040.50	2884300
762590	Mitsubi Heavy In Rg	**4766.00**	-	-	2.73	4886.00/3797.00	1263600
762570	Mitsubishi Elect Rg	**1478.00**	-	-	2.71	1600.50/1146.00	5348600
784740	Mitsui Fudosan C Rg	**2641.00**	-	-	1.67	2857.00/2346.00	2384200
3507453	MS&AD Insurance Rg	**3496.00**	-	-	4.00	3841.00/3001.00	1359600
764747	Nidec Rg	**15245.00**	-	-	0.69	17405.00/11405.00	981500
763092	Nissan Motor Co Rg	**789.60**	-	-	6.97	1108.50/722.00	12220200
779725	Nitori Holdings Rg	**13900.00**	-	-	0.70	17590.00/12260.00	536500
763110	Nitto Denko Corp Rg	**5394.00**	-	-	3.34	8839.00/4643.00	1180600
763051	NIPPON ST CORP Rg	**1874.00**	-	-	4.27	2435.00/1774.00	3106800
763146	Nomura Hldg Rg	**386.70**	-	-	1.55	565.90/330.70	17377900
763216	ONO PHARMACEUTIC Rg	**2004.50**	-	-	2.24	3430.00/1822.00	1995900
548299	ORIENTAL LAND Rg	**13510.00**	-	-	0.31	13690.00/9976.00	432500
763165	ORIX CORP Rg	**1626.50**	-	-	4.67	1913.50/1491.00	3618000
12027218	Otsuka Hldgs Rg	**3688.00**	-	-	2.71	5829.00/3434.00	1806600
1312537	Resona Holdings Rg	**453.50**	-	-	4.63	674.90/433.00	10756600
763250	SECOM Rg	**9337.00**	-	-	1.77	9827.00/8130.00	567900
763254	Sekisui House Rg	**1814.50**	-	-	4.35	1968.00/1530.00	2223800
763280	Shionogi & Co Lt Rg	**6315.00**	-	-	1.49	7796.00/5410.00	904700
764213	SMC Corp Rg	**41850.00**	-	-	0.48	46690.00/30820.00	243400
761822	SUBARU	**2733.50**	-	-	5.27	3498.00/2208.50	2958200
763411	SUMITOMO CORP Rg	**1660.00**	-	-	4.52	1948.50/1460.00	4304500
763397	Sumitomo El Ind Rg	**1442.00**	-	-	3.33	1864.00/1269.00	2208700
763405	Sumitomo Metal M Rg	**3244.00**	-	-	2.25	4271.00/2743.00	1358900
1333372	Sumitomo Mitsui Rg	**3991.00**	-	-	3.51	4809.00/3623.00	1447000
763423	Sumitomo Realty Rg	**3966.00**	-	-	0.76	4718.00/3658.00	1415200
763420	Suzuki Motor Rg	**5141.00**	-	-	1.44	7680.00/4521.00	1322700
910976	SYSMEX Rg	**7297.00**	-	-	0.96	10940.00/4810.00	490200
763585	Terumo Corp Rg	**3259.00**	-	-	1.24	3545.00/2815.00	1947200
1698209	T&D Holdings Rg	**1202.00**	-	-	3.49	2014.00/1068.00	2390100
763677	Tokyo Electron Rg	**15840.00**	-	-	4.79	20195.00/11595.00	2180600
763660	TOKYO GAS Rg	**2592.50**	-	-	2.31	3141.00/2483.50	1421000
763751	Toray Ind Inc Rg	**817.10**	-	-	1.96	925.70/685.20	6897600
764014	UNICHARM Rg	**3316.00**	-	-	0.72	3892.00/2933.00	1324700
519658	West Japan Railw Rg	**8765.00**	-	-	2.00	8978.00/7213.00	438700
764034	YAMATO HOLDINGS Rg	**2247.50**	-	-	1.25	3559.00/2150.00	1058300
764034	YAMATO HOLDINGS Rg	**2247.50**	-	-	1.25	3559.00/2150.00	1058300

HSI — HONG KONG

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
18795541	AAC Technologies Rg	**44.35**	-	-	3.22	111.80/39.40	4406819
11872025	AIA Group Rg	**84.25**	-	-	1.35	84.40/58.20	21184240
2387940	Bank of China -H-	**3.30**	-	-	-	3.91/3.19	249879971
2186702	Bk of Comm -H-	**5.93**	-	-	-	7.06/5.33	22847980
1356783	BOC Hong Kong Rg	**30.75**	-	-	4.77	39.95/27.55	6963056
2176548	Ch Shenhua Engy -H-	**16.36**	-	-	-	20.40/15.84	12487135
2291324	China Constrct Bk-H	**6.73**	-	-	-	7.29/6.02	454770107
1732694	China Life Ins -H-	**19.24**	-	-	-	23.35/15.44	21697490
1873858	China Mengniu Da Rg	**30.25**	-	-	-	31.30/20.90	5331399

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1099448	China Mobile Rg	**71.15**	-	-	-	87.70/67.85	10938080
420828	China Ovs Ld & I Rg	**28.80**	-	-	3.13	31.30/22.35	15479381
494821	China Res Land Rg	**34.40**	-	-	2.81	37.35/23.80	7923818
4752611	China Unicom (HK Rg	**8.57**	-	-	-	10.70/8.02	12301202
421602	CITIC Rg	**11.26**	-	-	3.64	13.28/10.22	8309246
38383802	CK Asset Rg	**61.15**	-	-	3.11	72.50/50.30	6568240
26647043	CK Hutchison Hld Rg	**77.00**	-	-	4.12	92.50/72.80	5064695
37082790	CK Infrastructur Rg	**63.70**	-	-	3.81	65.95/56.65	1061571
712336	CLP Hldgs Rg	**86.20**	-	-	3.53	97.40/83.35	2304928
1139938	CN Petro & Chem -H-	**5.31**	-	-	-	8.03/5.01	89388555
1778506	CNOOC Rg	**13.36**	-	-	5.24	15.78/11.20	42133780
3035936	Country Garden Rg	**11.88**	-	-	-	13.68/7.71	19401116
1604915	CSPC Pharmaceuti Rg	**12.60**	-	-	1.43	23.50/9.90	14924001
2281095	Galaxy Entertain Rg	**52.65**	-	-	-	65.60/40.30	11118447
1812980	Geely Automobile Rg	**13.36**	-	-	2.62	20.95/10.08	50399229
420752	Hang Lung Prop Rg	**18.58**	-	-	4.04	20.00/13.90	6203119
421175	Hang Seng Bk Rg	**194.50**	-	-	3.91	216.80/166.00	1316205
421166	Henders Land Dev Rg	**43.05**	-	-	3.65	46.41/32.86	3861253
10819201	Hengan Intl Grp Rg	**57.45**	-	-	-	77.00/51.80	2415821
3851175	HK Ex & Clearing Rg	**275.80**	-	-	2.35	286.20/195.60	3182699
421216	Hong Kong&China Rg	**17.32**	-	-	1.84	18.04/13.33	22004056
411161	HSBC Hldg Rg	**64.80**	-	-	-	75.40/60.35	8752871
2739966	ICBC-H	**5.70**	-	-	-	6.19/5.10	150252195
2336425	Link REIT	**96.00**	-	-	2.82	99.35/69.50	5557170
1128572	MTR Rg	**52.60**	-	-	2.28	52.90/37.50	2684563
421553	New World Dev Rg	**12.22**	-	-	3.93	13.88/9.67	9492891
1067428	PetroChina -H-	**4.31**	-	-	2.48	6.52/4.19	47337097
1714873	Ping An Ins -H-	**93.80**	-	-	-	96.00/65.95	24234255
421167	Power Assets Rg	**56.20**	-	-	4.98	58.00/51.35	3039440
10774335	Sands China 144A/S	**37.35**	-	-	5.33	44.70/29.85	14246614
2334217	Shenzhou Intl Gr Rg	**107.40**	-	-	1.63	109.50/76.85	2360980
1821312	Sino Biopharma Rg	**7.99**	-	-	1.00	12.46/4.53	31831460
422198	Sino Land Co Rg	**13.10**	-	-	4.12	15.48/11.92	7199452
421886	Sun Hung Kai Pti Rg	**132.50**	-	-	3.55	142.00/99.50	3117666
3179959	Sunny Optical Te Rg	**80.70**	-	-	-	157.50/58.55	6082858
421878	Swire Pacific -A-	**96.00**	-	-	3.13	103.80/75.85	1380435
1842714	Techtronic Ind Rg	**59.80**	-	-	-	60.45/35.30	3955875
24014323	Tencent Hldg Rg	**352.60**	-	-	0.28	400.40/251.38	12773981
3867205	Want Want China Rg	**6.35**	-	-	1.77	7.19/5.17	15124329
24222514	WH Grp-144A-S	**7.92**	-	-	2.53	9.95/5.11	44745500
38195100	Wharf REIC Rg	**55.05**	-	-	3.81	61.30/45.35	2630732

KOSPI 50 — SÉOUL

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
721769	AmoreG Rg	**62900.00**	-	-	0.49	124500.00/57400.00	82855
2489587	AMOREPACIFIC Rg	**164000.00**	-	-	0.72	323500.00/145500.00	229714
11776666	BNK Finl Grp Rg	**7470.00**	-	-	4.02	9560.00/6600.00	342021
2224313	Celltrion Rg	**208000.00**	-	-	-	305392.16/172000.00	372646
928683	WJ COWAY Rg	**77000.00**	-	-	4.68	97700.00/60100.00	190579
12517953	E-MART Rg	**144000.00**	-	-	1.39	255500.00/138500.00	91658
722429	EUSU HDG Rg	**7840.00**	-	-	-	9500.00/5380.00	13715
2242116	HANA FINL GR Rg	**37550.00**	-	-	5.06	47400.00/34750.00	1037682
18488638	HANKOOK TIR&TECH Rg	**35100.00**	-	-	-	50700.00/34800.00	176248
722186	Hanmi Science Rg	**69800.00**	-	-	-	90784.31/59803.92	35578
2389066	HYUNDAI GLOVIS Rg	**160500.00**	-	-	-	169000.00/102500.00	74640
839402	KSOE Rg	**119000.00**	-	-	-	146500.00/93700.00	133157
722029	Hyundai Eng & Co Rg	**55000.00**	-	-	0.91	70400.00/43000.00	986166
721960	Hyundai Mobis Rg	**235000.00**	-	-	1.70	240500.00/165000.00	168608
721754	Hyundai Motor Rg	**141000.00**	-	-	2.84	143500.00/92500.00	328212
721994	HYUNDAI STEEL Rg	**42750.00**	-	-	1.75	58200.00/39500.00	384221
722578	Indl Bank Of Kor Rg	**14100.00**	-	-	4.89	16200.00/13100.00	446716
1017504	Kakao Rg	**129500.00**	-	-	0.10	136000.00/86000.00	431346
1317743	Kangwon Land Rg	**30300.00**	-	-	2.97	34550.00/25300.00	144383
4615592	KBFinancialGrp Rg	**46700.00**	-	-	4.11	56700.00/40650.00	970898
721780	Kepco Rg	**25350.00**	-	-	-	36000.00/23850.00	1146176
721776	Kia Motors Rg	**42900.00**	-	-	2.10	46300.00/26200.00	697375
722217	Korea Zinc Rg	**455000.00**	-	-	2.42	492500.00/365000.00	67534
985762	KT Rg	**28200.00**	-	-	3.90	31250.00/26700.00	393871

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
995035	KT&G Rg	**98200.00**	-	-	-	110500.00/95800.00	214115
1177560	LG CHEM Rg	**355000.00**	-	-	1.69	400000.00/302000.00	112779
1907598	LG Display Rg	**17500.00**	-	-	-	23300.00/15600.00	1629245
1341851	LG Electronics Rg	**76700.00**	-	-	0.98	83400.00/58800.00	1216383
1177559	LG Hhold & Healt Rg	**1314000.00**	-	-	0.70	1466000.00/1010000.00	10825
351478	LG Rg	**76700.00**	-	-	2.61	79500.00/61400.00	104985
1132190	LG Uplus Rg	**14700.00**	-	-	2.72	18700.00/13200.00	1371867
722455	LOTTE CHEMICAL Rg	**256000.00**	-	-	4.10	362000.00/245000.00	85842
2411281	LOTTE SHOPPING Rg	**165500.00**	-	-	-	229000.00/156000.00	74452
1510051	NAVER Rg	**114500.00**	-	-	0.27	156400.00/104000.00	306336
1103514	Ncsoft Rg	**468000.00**	-	-	1.29	533000.00/349000.00	44765
36146335	Netmarble Rg	**100500.00**	-	-	-	167000.00/90300.00	1307721
721806	POSCO Rg	**252000.00**	-	-	4.17	342000.00/226000.00	343158
721926	S-Oil Rg	**84300.00**	-	-	0.89	139000.00/79900.00	119539
34332345	SAMSUNG BIOLOGI Rg	**321000.00**	-	-	-	556000.00/281000.00	38855
26191594	SAMSUNG C&T Rg	**96000.00**	-	-	2.08	132500.00/90700.00	201927
722012	Samsung Electro- Rg	**99900.00**	-	-	1.00	166000.00/90100.00	1258564
721825	Samsung Electron Rg	**46600.00**	-	-	3.04	48450.00/36850.00	10968788
159186	Samsung Fire & M Rg	**269000.00**	-	-	4.28	312000.00/256000.00	49274
3672262	SAMSUNG LIFE Rg	**84100.00**	-	-	3.15	99400.00/79000.00	66204
355920	Samsung SDI Rg	**238000.00**	-	-	0.42	263500.00/194000.00	156030
25296882	SAMSUNG SDS Rg	**213500.00**	-	-	0.94	247500.00/178000.00	37970
1288141	Shinhan Fin Grp Rg	**45050.00**	-	-	3.55	48000.00/38100.00	1149018
568294	SK hynix Rg	**70000.00**	-	-	2.14	91200.00/56700.00	3518512
3051604	SK Innovation Rg	**161500.00**	-	-	4.95	227000.00/157000.00	157206
4362458	SK Rg	**232000.00**	-	-	2.16	293500.00/226500.00	52121
721751	Sk Telecom Rg	**257000.00**	-	-	3.89	291000.00/225000.00	93102
42374233	Woori Finl Grp Rg	**14000.00**	-	-	-	17250.00/13350.00	478862

STRAITS TIMES — SINGAPOUR

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
1507883	Ascendas REIT	**3.12**	-	-	5.14	3.14/2.45	7001600
1311946	CapitaLand Mall Tr	**2.67**	-	-	4.34	2.67/2.02	7685100
1151800	CapitaLand Rg	**3.65**	-	-	-	3.72/2.98	10766800
1788781	CapitaLandCom Tr	**2.18**	-	-	3.84	2.19/1.62	12278500
824245	Citydev Rg	**9.66**	-	-	-	11.38/7.80	1477900
1561746	ComfortDelGro Rg	**2.70**	-	-	-	2.73/2.07	4029300
824243	DBS Group Hldgs Rg	**26.60**	-	-	-	28.64/22.65	5375600
42195765	Genting Spore Rg	**0.94**	-	-	-	1.32/0.86	36639800
3662332	Golden Agri-Reso Rg	**0.31**	-	-	1.90	0.32/0.23	17928800
645543	Hongkong Land Hl Rg	**6.65**	-	-	3.31	7.53/5.88	1541500
12356631	Hutchison Port	**0.23**	-	-	9.42	0.30/0.22	7193000
824258	Jardine Cycle &C Rg	**36.60**	-	-	-	38.16/27.66	126500
645289	Jardine Math.Hol Rg	**63.17**	-	-	2.69	72.05/10.99	159500
2908234	Keppel Rg	**6.80**	-	-	-	7.30/5.67	3410100
2081888	OCBC Rg	**11.59**	-	-	-	12.19/10.36	5146300
1080608	SATS Rg	**5.28**	-	-	-	5.34/4.55	1491200
2125158	Sembcorp Ind Rg	**2.48**	-	-	-	3.11/2.32	4405700
1080609	SIA Engineering Rg	**2.51**	-	-	-	3.22/2.20	547700
3106596	Singapore Airlin Rg	**9.37**	-	-	-	10.97/9.01	704400
1153294	Singapore Exchan Rg	**7.88**	-	-	-	8.05/6.72	2322200
2551251	SingTel Rg	**3.49**	-	-	-	3.52/2.83	25090500
1841769	Spore Press Hldg Rg	**2.47**	-	-	-	2.92/2.29	1708900
706357	Spore Tech Eng Rg	**4.20**	-	-	-	4.20/3.21	3921600
2979954	StarHub Rg	**1.54**	-	-	-	2.03/1.46	578500
2553434	Thai Beverage Rg	**0.84**	-	-	-	0.86/0.57	11253400
824344	UOL Group Rg	**7.73**	-	-	-	8.10/5.91	1687600
824340	Utd Overseas Bk Rg	**26.61**	-	-	-	28.48/23.39	2684000
824641	Venture Corporat Rg	**17.00**	-	-	-	19.56/13.20	1718500
2390098	Wilmar Intl Rg	**3.74**	-	-	-	3.75/2.97	5462200
3007220	Yangzijiang Ship Rg	**1.53**	-	-	-	1.65/0.84	24803500

BOVESPA — SAO PAULO

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
22779946	Ambev SA Rg	**17.81**	-0.45%	-	3.09	20.30/14.54	15607500
36101833	Azul Pfd Rg	**42.46**	-1.92%	-	-	45.87/20.19	1591400
2888255	B2W Cia Digital Rg	**31.98**	-2.26%	-	-	50.88/23.81	3006700
43114324	B3 Rg	**38.08**	+1.66%	-	2.01	39.92/20.11	7948400
654467	Banco do Brasil NM	**53.72**	-0.41%	-	2.28	55.91/26.76	7251000

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	P/E	Yield	H/B 52S	Vol.
21099696	BB Seguridade Rg	**32.82**	+1.36%	-	7.40	33.10/22.81	2689900
2943957	BR Malls Part NM Rg	**14.10**	-1.61%	-	1.73	14.89/8.91	3929500
1890374	BR Properties NM Rg	**9.90**	+0.51%	-	-	10.09/6.56	414600
654628	Bradesco N1	**33.61**	+0.48%	-	0.59	34.67/19.61	1778700
654577	Bradesco Pfd N1	**37.73**	-0.03%	-	0.58	38.75/21.86	10489600
1071087	Bradespar Pfd Rg	**33.62**	+2.34%	-	7.51	39.89/25.48	2344900
1479412	Braskem Pfd Rg-A	**35.08**	+0.14%	-	-	62.50/32.20	1620000
179746	Brd3 Brd Rg 144A-S	**24.57**	-1.72%	-	2.38	27.73/17.52	2116100
10808638	BRF NM Rg	**31.99**	+8.37%	-	-	32.82/17.80	14919400
1359222	CCR NM Rg	**13.64**	-0.15%	-	5.08	15.80/7.85	4448300
654312	Cemig N1	**18.64**	-0.43%	-	3.19	19.39/6.01	990300
654313	Cemig Pfd N1	**14.90**	+0.34%	-	3.99	15.74/6.65	6276500
2645951	CESP Pfd Rg-A	**25.51**	-	-	6.66	27.50/18.00	100
2645954	CESP Pfd Rg-B	**27.30**	+0.44%	-	3.25	27.80/13.46	290800
12820378	Cia Bras Pfd Rg	**94.00**	-0.72%	-	1.72	99.38/74.07	1417100
323642	Cia Hering NM Rg	**29.40**	-1.14%	-	3.40	33.31/14.01	1575900
10834964	Cielo Rg	**6.75**	+0.45%	-	12.28	17.95/6.25	7536900
1242024	Comgas Pfd Rg-A	**77.10**	-1.12%	-	-	86.00/46.55	1300
2324483	Cosan Rg	**47.20**	+2.28%	-	2.12	49.16/31.52	1449600
22930306	CVC Brasil NM Rg	**49.21**	-1.18%	-	-	65.33/38.18	1207300
11005332	EcoRodovias NM Rg	**10.58**	-1.67%	-	6.83	12.19/6.85	2711100
80390	Eletrobras N1	**35.59**	+0.96%	-	-	40.84/12.04	1824600
2515044	Embraer NM Rg	**19.48**	+0.36%	-	1.14	28.00/16.95	1207200
2162959	Energias do Brsl Rg	**18.78**	-0.63%	-	7.41	21.08/12.48	2507000
33323904	ENGIE Brasil Rg	**43.52**	+0.12%	-	4.35	47.54/27.14	556100
2509387	Eqtl Energia NM Rg	**90.61**	-1.30%	-	1.22	92.93/55.64	626200
3283228	Estacio Part NM Rg	**28.49**	-1.76%	-	6.45	32.85/19.79	1515000
10800496	Fleury NM Rg	**21.57**	+1.03%	-	4.46	29.12/18.71	1025800
655173	Gerdau Pfd Rg	**15.09**	-0.72%	-	2.78	17.65/13.55	8336400
1875532	GOL Lin Aere Pfd Rg	**31.86**	-2.27%	-	-	33.10/9.18	2990000
3956645	Hypera NM Rg	**29.46**	-1.77%	-	0.70	33.93/24.56	1049500
2918806	Iguatemi Empresa Rg	**45.56**	-0.85%	-	1.96	46.29/28.57	1130800
3122	Inepar Pfd Rg	**8.77**	+2.57%	-	1.30	18.70/3.79	7800
10993611	IRB Brasil Resse Rg	**101.05**	+2.59%	-	1.21	105.88/46.59	999400
656211	Itausa Pfd N1	**12.95**	+0.47%	-	0.62	13.80/9.12	9155600
10210432	Itauunibanco Pfd Rg	**36.22**	-0.11%	-	5.43	39.79/26.47	14597900
2989341	JBS NM Rg	**22.43**	+5.70%	-	0.01	24.78/8.17	16096900
23022808	Klabin CDA	**16.38**	+0.18%	-	2.73	22.18/14.92	1376500
1358361	Kroton Educat NM Rg	**10.76**	-1.91%	-	3.04	12.63/8.49	8048400
2166317	Localiza Rent NM Rg	**40.89**	-0.22%	-	0.84	41.57/20.67	2026100
656142	Loja Americanas Pfd	**16.05**	-2.55%	-	0.47	21.32/14.20	5119600
5346	Lojas Renner NM Rg	**46.33**	-1.76%	-	-	47.93/24.73	3877300
12893829	Magazine Luiza N Rg	**209.92**	-0.57%	-	0.18	215.99/113.49	666700
3199563	Marfrig Global N Rg	**6.53**	+3.82%	-	-	8.76/5.02	5781300
3265304	Multiplan Empr N Rg	**27.26**	-1.80%	-	2.96	28.13/17.65	1825500
1868690	Natura Cosmetics Rg	**57.94**	+2.57%	-	1.22	62.65/25.70	1827400
18083861	Oi Pfd Rg	**1.66**	+0.61%	-	-	2.63/1.25	3728100
656489	Petrobras Pfd Rg	**27.29**	-0.44%	-	6.91	29.60/16.73	43122300
13083857	Qualicorp NM Rg	**22.41**	-2.44%	-	4.56	23.25/11.02	2155900
14319216	Raia Drogasil NM Rg	**77.10**	+1.31%	-	0.86	82.25/55.26	2177600
553090	Sabesp NM Rg	**47.87**	+1.27%	-	2.42	50.70/22.48	2229600
10602631	Santander Br Uts N2	**46.02**	+1.23%	-	4.31	50.68/28.80	849100
109632	Sid Nacional Rg	**16.94**	+1.38%	-	3.84	18.27/7.53	7947400
38809543	Smiles Fidelid Rg	**40.75**	-2.98%	-	-	57.98/30.86	1676600
1901571	Suzano Rg	**31.75**	-3.35%	-	2.01	55.20/29.17	8811600
14030280	Telef Brasil Pfd Rg	**48.88**	-2.06%	-	8.77	51.23/37.20	1400300
13501819	Tim Part NM Rg	**11.49**	-1.20%	-	2.25	13.81/10.43	3524500
1008344	Ultrapar NM Rg	**19.86**	-1.19%	-	3.17	29.34/18.14	4510200
53667	Usiminas Pfd Rg-A	**8.90**	-0.45%	-	1.66	11.22/6.88	12929700
654334	Vale N1	**53.69**	+3.61%	-	4.45	62.42/40.51	21767900
18328950	Via Varejo N2 Rg	**5.11**	+0.79%	-	-	8.41/3.80	15122900

01/07/2019

DEVISES - FUTURES - OBLIGATIONS

DEVISES

DEVISES PRINCIPALES

(Cours de référence à 18h30)	1 CHF	1 EUR	1 USD	1 GBP	100 JPY
Suisse (CHF)	—	1.1147	0.9875	1.2480	0.9097
Euro (EUR)	0.8972	—	0.8859	1.1197	0.8159
USA (USD)	1.0127	1.1287	—	1.2638	0.9229
Royaume-Uni (GBP)	0.8014	0.8932	0.7914	0.7914	0.7289
Japon (JPY)	109.7995	122.3750	108.4300	137.0084	—
Canada (CAD)	1.3300	1.4822	1.3134	1.6595	1.2106
Australie (AUD)	1.4541	1.6205	1.4360	1.8145	1.3200

01/07/2019

AUTRES DEVISES

(Cours de référence à 18h30)	1 CHF	1 EUR	1 USD	1 GBP	100 JPY
Europe/Afrique					
Suède (SEK)	9.4697	10.5573	9.3531	11.8187	8.6200
Norvège (NOK)	8.6875	9.6852	8.5803	10.8424	7.9079
Danemark (DKK)	6.6950	7.4641	6.6127	8.3558	6.0911
Tchéquie (CZK)	22.8301	25.4515	22.5486	28.4920	20.7600
Hongrie (HUF)	290.1388	323.3850	286.5000	362.0467	263.7400
Pologne (PLN)	3.8078	4.2440	3.7603	4.7515	345.9700
Russie (RUB)	63.7714	71.0821	62.9742	79.5742	58.1000
Turquie (TRY)	5.7251	6.3808	5.6535	—	5.2100
Egypte (EGP)	16.9196	18.8576	16.7089	—	15.4100
Afrique du Sud (ZAR)	14.3184	15.9580	14.1394	17.8665	13.0600
Asie/Moyen-Orient/Pacifique					
Israël (ILS)	3.6191	4.0340	3.5739	4.5160	3.3000
Arabie Saoudite (SAR)	3.7980	4.2331	3.7506	4.7392	3.4600
Inde (INR)	69.7570	77.7540	68.8920	87.0431	63.5100
Thaïlande (THB)	31.0380	34.6011	30.6500	38.7293	28.2600
Singapour (SGD)	1.3730	1.5301	1.3558	1.7132	1.2508
Chine (CNY)	6.9384	7.7339	6.8517	8.6578	6.3200
Hong Kong (HKD)	7.9124	8.8194	7.8135	9.8731	720.2800
Corée du Sud (KRW)	1176.2433	1310.9700	1161.5400	1467.7220	1073.5400
Nouvelle Zélande (NZD)	1.5173	1.6914	1.4984	1.8933	1.3800
Amérique Centrale / Amérique du Sud					
Mexique (MXN)	19.3718	21.5906	19.1294	24.1722	17.6000
Argentine (ARS)	42.8960	47.8136	42.3598	53.5258	38.9100
Brésil (BRL)	3.8945	4.3409	3.8457	4.8596	3.5300
Chili (CLP)	689.0128	768.0016	680.4050	859.7535	624.8700

01/07/2019

DEVISES À TERME

	Veille	Ouverture	H/B jour	Clôture	Variation
Franc suisse (CME)					0.125 Mio.Fr.; Cent/Fr.
09.19	103.22	101.98	102.97/101.86	101.96	-1.26
12.19	104.00	102.72	102.86/102.70	102.75	-1.25
03.20	104.80	103.64	103.64/103.64	103.56	-1.24
Chiffre d'affaire 0 ; Contrats ouverts 50992					
Euro (CME)					0.125 Mio. Euro; Cent/Euro
07.19	113.91	113.00	113.69/112.96	112.98	-0.93
08.19	114.23	113.29	114.10/113.29	113.29	-0.93
09.19	114.46	113.55	114.40/113.49	113.54	-0.93
Chiffre d'affaire 0 ; Contrats ouverts 507680					
Livre sterling (CME)					0.0625 Mio. £; Cent/£
07.19	127.15	126.48	127.12/126.44	126.45	-0.70
08.19	127.34	126.84	127.32/126.71	126.66	-0.68
09.19	127.49	126.82	127.50/126.76	126.80	-0.69
Chiffre d'affaire 0 ; Contrats ouverts 212103					
Dollar Index (NYCE)					Index × 1000 $
09.19	95.84	95.78	96.43/95.78	96.41	0.57
12.19	95.43	95.43	95.98/95.43	95.98	0.55
03.20	94.83	95.29	95.33/95.29	95.54	0.71
Chiffre d'affaire 21554 ; Contrats ouverts 45245					
Yen (CME)					12.5 Mio. Yen; Cent/Yen
08.19	93.13	92.56	92.83/92.49	92.53	-0.60
09.19	93.31	92.72	93.02/92.65	92.71	-0.60
10.19	93.49	92.96	93.21/92.92	92.90	-0.60
Chiffre d'affaire 0 ; Contrats ouverts 134458					
Dollar canadien (CME)					0,1 Mio. $ can.; Cent/$
07.19	0.76	0.76	0.76/0.76	0.76	-0.00
08.19	0.77	0.76	0.76/0.76	0.76	-0.00
09.19	0.77	0.77	0.77/0.76	0.76	-0.00
Chiffre d'affaire 64194 ; Contrats ouverts 148630					

01/07/2019

COURS DTS

No. Val	Monnaie	Veille	Clôture
2821344	FRANC SUISSE	1.36	1.36
822144	EURO	1.22	1.22
822142	LIVRE STERLING	1.10	1.10
2643394	DOLLAR	1.39	1.39
822140	YEN	149.70	150.25

01/07/2019

MATIÈRES PREMIÈRES (SPOTS)

MÉTAUX PRÉCIEUX

No. Val.	Matière première	Clôture
274695	Argent (Comex) USD/once [28.35 g]	15.11
287633	XPD/Palladium (Nymex) USD/once troy [31.10 g]	1539.10
274690	XPT/Platine (Nymex) USD/once troy [31.10 g]	831.10
274702	XAU/Or (Comex) USD/once troy [31.10 g]	1385.60

MÉTAUX

No. Val.	Matière première	Clôture
1493352	Cuivre (LME London) USD/tonne	5982.00
1493710	Etain (LME London) USD/tonne	18833.00
1445459	Nickel (LME London) USD/tonne	12617.00
1493774	Zinc (LME London) USD/tonne	2565.00

ENERGIE

No. Val.	Matière première	Clôture
274207	Pétrole - North Sea Brent Crude Oil (IET) USD/baril [158.99 l] - 1000 bbl	65.06
1594836	Pétrole - Light Sweet Crude Oil (Nymex) USD/baril [158.99 l] - 1000 bbl	59.09
-	C02 (ECX) EUR/tonne	-

01/07/2019

MATIÈRES PREMIÈRES (FUTURES)

MÉTAUX PRÉCIEUX

No. Val.	Date	Veille	Ouverture	H/B jour	Vol.	Cloture	Variation
Argent (NY Mercantile Exchange - Comex) USD/once [28.35 g]							
68821988	**08.19**	15.30	15.20	15.33/15.10	18	15.30	0.53
63235068	**09.19**	15.34	15.36	15.36/15.10	541	15.34	0.33
65444339	**12.19**	15.45	15.30	15.36/15.25	17	15.45	0.26
66186579	**01.20**	15.49	15.39	15.39/15.39	1	15.49	4.71
67443794	**03.20**	15.55	15.52	15.52/15.44	3	15.55	0.65
Chiffre d'affaire 380 Contrats ouverts 911							
XPD/Palladium (NY Mercantile Exchange - Globex) USD/once troy [31.1 g]							
68805628	**08.19**	1530.70	-	-/-	—	1530.70	-
61176838	**09.19**	1537.60	1527.30	1550.70/1523.40	3145	1537.60	-1.03
63207746	**12.19**	1533.00	1526.80	1544.90/1524.40	94	1533.00	-0.31
65445207	**03.20**	1527.90	1527.10	1527.10/1527.10	1	1527.90	-1.70
67427312	**06.20**	1515.00	-	-/-	—	1515.00	-
Chiffre d'affaire 4225 Contrats ouverts 23352							
XPT/Platine (NY Mercantile Exchange - Globex) USD/once troy [31.10 g]							
68805645	**08.19**	836.10	830.00	844.80/830.00	24	836.10	2.93
69431621	**09.19**	836.70	-	-/-	—	836.70	-
61897456	**10.19**	841.10	839.60	851.60/833.70	27447	841.10	2.62
64030430	**01.20**	846.20	842.00	856.40/839.90	168	846.20	2.63
66151736	**04.20**	851.00	847.10	854.60/847.00	5	851.00	2.65
Chiffre d'affaire 30802 Contrats ouverts 84522							
XAU/Or (NY Mercantile Exchange - Comex) USD/once troy [31.10 g]							
95078064	**08.19**	1413.70	-	-/-	306620	1413.70	-
69462528	**09.19**	1416.70	-	-/-	15	1416.70	-
96402115	**10.19**	1419.60	-	-/-	1909	1419.60	-
69759603	**12.19**	1425.10	1297.60	1297.60/1297.60	8763	1425.10	-0.02
99133627	**02.20**	1430.10	-	-/-	1860	1430.10	-
Chiffre d'affaire 319167 Contrats ouverts 551971							

MÉTAUX/BIENS INDUSTRIELS

No. Val.	Date	Veille	Ouverture	H/B jour	Vol.	Cloture	Variation
Aluminium Highgrade (London Metal Exchange) USD/tonne							
68534544	**08.19**	1789.00	-	1815.15/1784.80	2666	1789.00	-
94789603	**09.19**	1798.75	-	1803.07/1803.07	13	1798.75	0.56
69472447	**10.19**	0.00	-	-/-	—	0.00	-
96063817	**11.19**	1811.18	-	-/-	—	1811.18	-
96698558	**12.19**	1819.81	-	-/-	—	1819.81	-
Chiffre d'affaire 2666 Contrats ouverts 6307							
Cotton (NY Mercantile Exchange Globex) USD/livre [453.6g] - 50'000 lb							
88772886	**10.19**	0.66	0.67	0.68/0.66	84	0.66	-1.13
88787576	**12.19**	0.66	0.67	0.68/0.66	25036	0.66	-0.17
91798621	**03.20**	0.67	0.68	0.69/0.67	4353	0.67	-0.39
93014558	**05.20**	0.67	0.69	0.70/0.68	599	0.67	-0.38
94252611	**07.20**	0.68	0.69	0.70/0.69	204	0.68	-0.42
Chiffre d'affaire 15915 Contrats ouverts 165989							
Cuivre Grade A (London Metal Exchange) USD/tonne							
68534545	**08.19**	5991.74	-	5964.38/5964.38	51	5991.74	-1.26
94789600	**09.19**	5997.79	-	5962.34/5962.34	44	5997.79	2.06
69472473	**10.19**	0.00	-	-/-	—	0.00	-
96063814	**11.19**	5998.63	-	-/-	—	5998.63	-
96698555	**12.19**	6001.39	-	-/-	—	6001.39	-
Chiffre d'affaire 51 Contrats ouverts 4919							
Etain (London Metal Exchange) USD/tonne							
68534551	**08.19**	18860.60	-	19214.40/19214.40	1	18860.60	-0.58
60940293	**09.19**	18847.22	-	19150.00/18749.00	17	18847.22	-
69472629	**10.19**	0.00	-	-/-	—	0.00	-
62294069	**11.19**	18800.88	-	-/-	—	18800.88	-
63007753	**12.19**	18785.58	-	-/-	—	18785.58	-
Chiffre d'affaire 1 Contrats ouverts 178							
Nickel (London Metal Exchange) USD/tonne							
68534549	**08.19**	12654.24	-	12261.71/12261.71	2	12654.24	0.84
94789607	**09.19**	12690.63	-	12128.50/12128.50	3	12690.63	2.11
69472577	**10.19**	0.00	-	-/-	—	0.00	-
96063821	**11.19**	12711.31	-	-/-	—	12711.31	-
96698562	**12.19**	12730.68	-	-/-	—	12730.68	-
Chiffre d'affaire 2 Contrats ouverts 1023							
Plomb (London Metal Exchange) USD/tonne							
68534550	**08.19**	1927.86	-	1890.93/1890.93	3	1927.86	0.62
60940324	**09.19**	1931.46	-	1810.00/1797.00	265	1931.46	-
69472603	**10.19**	0.00	-	-/-	—	0.00	-
62294100	**11.19**	1935.09	-	-/-	—	1935.09	-
63007781	**12.19**	1936.93	-	-/-	—	1936.93	-
Chiffre d'affaire 3 Contrats ouverts 1068							
Zinc Highgrade (Singapore Exchange - Derivatives Trading) USD/tonne							
68534552	**08.19**	2518.93	-	2644.00/2642.90	6	2518.93	1.20
94789606	**09.19**	2502.34	-	2475.50/2467.85	395	2502.34	-
69472655	**10.19**	0.00	-	-/-	—	0.00	-
96063820	**11.19**	2490.83	-	-/-	—	2490.83	-
96698561	**12.19**	2488.16	-	-/-	—	2488.16	-
Chiffre d'affaire 6 Contrats ouverts 1364							

AGRICULTURE

No. Val.	Date	Veille	Ouverture	H/B jour	Vol.	Cloture	Variation
Avoine (Chicago Board Of Trade) USD/boisseau [35.24 l/14.51kg] - 35'000 bsh							
87668256	**09.19**	2.77	2.84	2.88/2.78	91	2.77	1.83
96800855	**12.19**	2.77	2.85	2.86/2.76	255	2.77	-0.36
98922109	**03.20**	2.80	2.87	2.87/2.84	2	2.80	-1.64
60244576	**05.20**	2.79	-	-/-	—	2.79	-
94884339	**07.20**	2.78	-	-/-	—	2.78	-
Chiffre d'affaire 348 Contrats ouverts 4772							
Blé (Chicago Board Of Trade) USD/boisseau [35.24 l/27.22kg] - 5000 bsh							
93643249	**09.19**	5.27	5.13	5.31/5.09	109135	5.27	-3.44
93643251	**12.19**	5.39	5.26	5.42/5.21	35049	5.39	-0.09
93643245	**03.20**	5.49	5.64	5.52/5.33	13751	5.49	0.71
93643246	**05.20**	5.52	5.43	5.55/5.39	5583	5.52	-2.57
93643248	**07.20**	5.47	5.45	5.45/5.40	3765	5.47	-0.36
Chiffre d'affaire 167283 Contrats ouverts 356534							
Cacao (NYE - ICE Futures US Inc) USD/10 tonnes							
95491873	**09.19**	2425.00	2435.00	2507.00/2432.00	20972	2425.00	-0.73
97447640	**12.19**	2458.00	2470.00	2532.00/2464.00	8002	2458.00	-0.56
99602137	**03.20**	2466.00	2475.00	2535.00/2471.00	4104	2466.00	-0.92
60972754	**05.20**	2473.00	2482.00	2540.00/2478.00	921	2473.00	-0.92
62307381	**07.20**	2480.00	2498.00	2546.00/2494.00	641	2480.00	-1.04
Chiffre d'affaire 26870 Contrats ouverts 243127							
Café (NYE - ICE Futures US Inc) USD/livre [453.6 g] - 37'500 lb							
88220344	**09.19**	1.09	1.12	1.14/1.11	43917	1.09	2.71
90065210	**12.19**	1.13	1.15	1.18/1.14	18207	1.13	2.63
91798672	**03.20**	1.17	1.18	1.21/1.18	6498	1.17	2.50
93014560	**05.20**	1.19	1.20	1.23/1.20	3503	1.19	2.45
94252638	**07.20**	1.21	1.23	1.25/1.22	1651	1.21	2.33
Chiffre d'affaire 52610 Contrats ouverts 243385							
Café Robusta (NYSE Euronext LIFFE) USD/t - 10 tonnes							
98163421	**09.19**	1451.00	1463.00	1489.00/1463.00	13756	1451.00	1.39
99602487	**11.19**	1479.00	1490.00	1517.00/1490.00	7484	1479.00	1.23
60940225	**01.20**	1503.00	1516.00	1540.00/1516.00	2338	1503.00	1.08
62170127	**03.20**	1526.00	1547.00	1564.00/1545.00	502	1526.00	1.40
63555219	**05.20**	1549.00	1571.00	1586.00/1569.00	114	1549.00	1.11
Chiffre d'affaire 11715 Contrats ouverts 109312							
Maïs (Chicago Board Of Trade) USD/boisseau [35.24 l/25.40 kg] - 5000 bsh							
89425986	**09.19**	4.25	4.16	4.30/4.14	336012	4.25	-3.93
82337493	**12.19**	4.32	4.23	4.36/4.21	423314	4.32	-3.72
96800820	**03.20**	4.39	4.32	4.43/4.30	88922	4.39	-3.23
96800821	**05.20**	4.43	4.36	4.47/4.34	26262	4.43	-3.00
95597599	**07.20**	4.46	4.39	4.49/4.38	40577	4.46	-2.66
Chiffre d'affaire 915087 Contrats ouverts 1610444							
Orange, jus (NYE - ICE Futures Inc) USD/livre [453.6 g] - 15'000 lb							
87098133	**07.19**	1.01	1.02	1.02/0.98	21	1.01	1.99
88219763	**09.19**	1.04	1.05	1.07/1.00	1045	1.04	2.47
89427198	**11.19**	1.07	1.08	1.09/1.03	162	1.07	2.76
90617884	**01.20**	1.11	1.12	1.12/1.07	132	1.11	0.23
91798673	**03.20**	1.14	1.14	1.14/1.12	37	1.14	0.27
Chiffre d'affaire 994 Contrats ouverts 18434							
Riz (Chicago Board Of Trade) USD/100 livres [45.36 kg] - 2000 cwt							
61662662	**09.19**	11.58	11.49	11.64/11.49	594	11.58	1.50
63013735	**11.19**	11.79	11.71	11.71/11.71	34	11.79	0.56
64537385	**01.20**	11.96	11.25	11.25/11.25	4	11.96	5.24
65896851	**03.20**	11.96	-	-/-	—	11.96	-
67215768	**05.20**	11.96	-	-/-	—	11.96	-
Chiffre d'affaire 632 Contrats ouverts 5826							
Soja, grains (Chicago Board Of Trade) USD/boisseau [35.24 l/27.22 kg] - 5000 bsh							
88774633	**08.19**	9.05	8.91	9.16/8.90	55101	9.05	1.15
88774634	**09.19**	9.11	9.10	9.22/8.96	26692	9.11	0.52
81815428	**11.19**	9.23	9.10	9.34/9.08	128338	9.23	1.10
96121913	**01.20**	9.35	9.34	9.45/9.21	18504	9.35	1.06
96121914	**03.20**	9.41	9.44	9.50/9.28	13923	9.41	-0.81
Chiffre d'affaire 242558 Contrats ouverts 582987							
Soja, huile (Chicago Board Of Trade) USD/livre [453.6g] - 60'000 lb							
89425993	**08.19**	0.28	0.28	0.29/0.28	31885	0.28	1.40
89425992	**09.19**	0.28	0.28	0.29/0.28	9936	0.28	1.43
82337515	**10.19**	0.29	0.29	0.29/0.28	5159	0.29	1.42
82337516	**12.19**	0.29	0.29	0.29/0.29	41087	0.29	1.30
96801389	**01.20**	0.29	0.29	0.29/0.29	5991	0.29	1.29
Chiffre d'affaire 94058 Contrats ouverts 347282							
Soja, farine (Chicago Board Of Trade) USD/tonne - 100 tonnes							
89474228	**08.19**	315.30	307.60	318.60/307.10	52686	315.30	0.22
89474229	**09.19**	317.30	309.60	320.50/309.00	28388	317.30	0.73
84224091	**10.19**	319.10	316.00	322.00/310.90	19824	319.10	-0.41
84224092	**12.19**	322.90	315.00	326.00/314.40	59241	322.90	0.84
96800847	**01.20**	324.80	317.00	317.00/316.50	9626	324.80	0.87
Chiffre d'affaire 169765 Contrats ouverts 360170							

No. Val.	Date	Veille	Ouverture	H/B jour	Vol.	Cloture	Variation
Sucre, No. 11 (NYE - ICE Futures Inc) USD/livre [453.6 g] - 112'000 livres							
95252933	**09.19**	0.13	-	-/-	—	0.13	-
98505884	**02.20**	0.14	-	-/-	—	0.14	-
99839589	**04.20**	0.14	-	-/-	—	0.14	-
61371566	**06.20**	0.14	-	-/-	—	0.14	-
63293177	**09.20**	0.14	-	-/-	—	0.14	-
Chiffre d'affaire 0 Contrats ouverts 0							
Sucre blanc (NYSE - Euronext LIFFE) USD/tonne - 5 tonnes							
98480278	**09.19**	333.50	335.10	335.20/328.20	8781	333.50	-0.18
99806699	**11.19**	341.10	342.80	343.30/337.00	2346	341.10	-0.44
61908625	**02.20**	351.50	353.30	354.10/348.20	1001	351.50	-0.54
63272290	**04.20**	359.20	361.20	361.50/356.10	274	359.20	-0.83
64761100	**07.20**	366.60	366.90	368.90/364.60	99	366.60	-0.65
Chiffre d'affaire 8379 Contrats ouverts 76375							

ENERGIE

No. Val.	Date	Veille	Ouverture	H/B jour	Vol.	Cloture	Variation
Pétrole brut (WTI Light Sweet Crude Oil - London ICE Futures) USD/baril [158.99 l] - 1'000 bbl							
70672881	**08.19**	58.52	59.94	60.32/58.40	51059	58.52	-1.65
70672884	**09.19**	58.40	59.81	60.18/58.29	32114	58.40	-1.62
70672896	**10.19**	58.22	59.43	59.95/58.20	20776	58.22	-1.68
8932689	**11.19**	57.98	59.20	59.67/57.96	29555	57.98	-1.64
70672814	**12.19**	57.71	58.84	59.38/57.70	4950	57.71	-1.83
Chiffre d'affaire 89117 Contrats ouverts 310302							
Huile de chauffage (NY Mercantile Exchange Globex) USD/US gallon [3.785 l] - 42'000 gallons							
82036495	**08.19**	1.95	1.96	2.00/1.94	20716	1.95	-1.20
82036496	**09.19**	1.95	1.98	2.00/1.95	10546	1.95	-1.26
82036499	**10.19**	1.96	1.99	2.01/1.95	6609	1.96	-1.19
82036500	**11.19**	1.96	1.99	2.01/1.95	14979	1.96	-1.21
82036475	**12.19**	1.96	2.01	2.01/1.96	7281	1.96	-1.36
Chiffre d'affaire 55941 Contrats ouverts 203276							
Essence sans plomb (NY Mercantile Exchange) USD/US gallon [3.785 l] - 42'000 gallon							
82036569	**08.19**	1.85	1.87	1.92/1.86	54004	1.85	-0.92
82036570	**09.19**	1.70	1.70	1.75/1.70	25414	1.70	-0.99
82036571	**10.19**	1.66	1.66	1.71/1.66	16164	1.66	-0.98
82036572	**11.19**	1.63	1.65	1.68/1.63	14834	1.63	-0.93
82036563	**12.19**	1.62	1.63	1.66/1.62	7169	1.62	-0.93
Chiffre d'affaire 94373 Contrats ouverts 208998							
Gaz naturel (NY Mercantile Exchange) USD/MMBTU [1.05 GJ] - 10'000 MMBTU							
9457792	**08.19**	2.28	2.30	2.31/2.19	52952	2.28	-0.35
9457793	**09.19**	2.31	2.33	2.33/2.23	39274	2.31	-0.22
9457794	**10.19**	2.40	2.42	2.42/2.32	30030	2.40	-0.25
9457795	**11.19**	2.60	2.61	2.61/2.52	20036	2.60	0.00
5675431	**12.19**	2.71	2.72	2.72/2.64	26946	2.71	-0.07
Chiffre d'affaire 145295 Contrats ouverts 627985							
Charbon Rotterdam (ICE Futures Europe, Londres) USD/tonne - 5 tonnes							
66131211	**08.19**	51.85	52.25	52.75/52.25	104	51.85	-0.97
66131212	**09.19**	53.90	54.35	54.40/54.35	59	53.90	-0.83
66131213	**10.19**	55.85	55.85	54.75/54.75	106	55.85	-0.45
66131214	**11.19**	57.00	57.00	70.20/70.10	106	57.00	-0.71
66131215	**12.19**	58.30	58.30	70.20/70.10	106	58.30	-0.71
Chiffre d'affaire 65 Contrats ouverts 8837							

01/07/2019

OBLIGATIONS

TAUX SWAP

	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7ans	10 ans
FRANC SUISSE	-	-	-	-	-	-
EURO	-0.40	-0.37	-0.33	-0.26	-0.10	0.16
LIVRE STERLING	-	-	-	-	-	-
DOLLAR AMERICAIN	-	-	-	-	-	-

01/07/2019

TAUX LIBOR

	Jour ouvrable	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois
FRANC SUISSE	-0.818	-0.811	-0.726	-0.693	-0.585
EURO	-0.473	-0.426	-0.391	-0.386	-0.303
LIVRE STERLING	0.673	0.722	0.774	0.851	0.955
DOLLAR AMERICAIN	2.370	2.398	2.320	2.201	2.178
YEN	-0.141	-0.112	-0.065	-0.022	0.046

01/07/2019

INDICES DE RÉFÉRENCE

	Taux d'intérêt	Clôture	Echéance	Rendement
Suisse (10 ans)	1.25	110.9	11.06.24	-0.89
USA (10 ans)	2.75	104.4	15.02.24	1.75
USA (30 ans)	3.63	120.8	15.02.44	2.50
Allemagne (10 ans)	1.75	111.5	15.02.24	-0.69
Angleterre (10 ans)	2.25	106.9	07.09.23	0.58
France (10 ans)	1.75	109.4	25.05.23	-0.62
Italie (10 ans)	4.50	113.5	01.05.23	0.91
Espagne (10 ans)	5.40	120.7	31.01.23	-0.30

01/07/2019

OBLIGATIONS

Indices obligataires

	Valeur du marché Mio. Fr	Valeur du marché Veille	Valeur nominale Mio. Fr.	Valeur nominale Veille
En Bourse				
Débiteurs nationaux	—	—	—	—
Débiteurs étrangers	—	—	—	—
Total	—	—	—	—
Hors Bourse				
Débiteurs nationaux	—	—	—	—
Débiteurs étrangers	—	—	—	—
Total	—	—	—	—
Chiffre d'affaires global	—	—	—	—

01/07/2019

Indice Swiss-Bond SWX

	Veille	Clôture	% jour	% YtD	Rendement
SBI AAA-BBB T	140.89	140.97	0.06	3.22	-0.10
SBI Dom AAA-BBB T	145.51	145.60	0.06	3.52	-0.10
SBI DNG AAA-BBB T	143.81	143.88	0.05	3.32	-0.05
SBI DG AAA-BBB T	234.72	234.98	0.11	4.16	-0.22
SBI D AAA-BBB 1-3 T	115.56	115.59	0.03	0.26	-0.59
SBI D AAA-BBB 3-5 T	131.56	131.59	0.02	1.09	-0.45
SBI D AAA-BBB 5-7 T	144.15	144.22	0.05	2.36	-0.30
SBI D AAA-BBB 7-10T	158.69	158.83	0.09	3.56	-0.25
SBI D AAA-BBB 10+ T	182.60	182.78	0.10	7.44	0.07
SBI FOR AAA-BBB T	134.33	134.38	0.04	2.35	-0.10
SBI FS AAA-BBB T	146.39	146.43	0.03	2.04	-0.24
SBI FG AAA-BBB T	137.16	137.18	0.01	2.53	-0.24
SBI FC AAA-BBB T	134.34	134.39	0.04	2.35	-0.02
SBI F AAA-BBB 1-3 T	118.58	118.61	0.03	0.42	-0.37
SBI F AAA-BBB 3-5 T	130.57	130.62	0.04	1.78	-0.13
SBI F AAA-BBB 5-7 T	147.58	147.65	0.05	2.73	-0.16
SBI F AAA-BBB 7-10T	153.70	153.77	0.05	4.54	-0.02
SBI F AAA-BBB 10+ T	170.09	170.12	0.02	6.35	0.05

01/07/2019

Indice Swiss-Liquid Credit Suisse

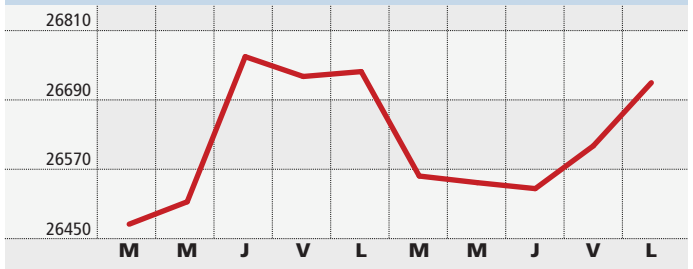
	Index	% jour	% YtD	Swap	Rendement	Echéance
LSI Total Index	-	-	-	-	1.05	5.73
LSI AAA Index	-	-	-	-	0.74	6.84
LSI AA Index	-	-	-	-	1.09	4.84
LSI A Index	-	-	-	-	1.63	3.55
LSI BBB Index	-	-	-	-	2.63	-
LSI Public Index	-	-	-	-	0.86	6.72
LSI Financial Index	-	-	-	-	1.81	3.62
LSI Industria Index	-	-	-	-	1.10	3.62
LSI Utility Index	-	-	-	-	1.54	4.17

01/07/2019

Source de données
SIX Financial Information
www.six-financial-information.com

NYSE

DOW JONES SUR DIX JOURS: +2.32%

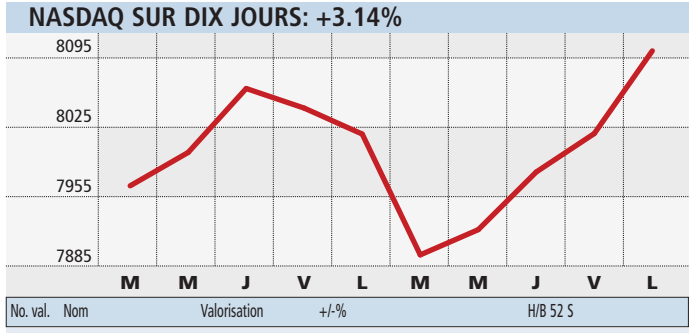


No. val.	Nom	Valorisation	+/-%	H/B 52 S
998313	DJ Industr Average	**26717.43**	+0.44%	26951.81/21712.53
998434	S&P 500	**2967.50**	+0.42%	2980.50/2340.00
1540753	NYSE Composite Indx	**13127.70**	+0.60%	13261.77/10724.19
998819	Russell 2000	**1566.57**	-	1742.09/1266.92

01/07/2019

NASDAQ

NASDAQ SUR DIX JOURS: +3.14%



No. val.	Nom	Valorisation	+/-%	H/B 52 S
998356	NASDAQ Comb Comp	**8091.16**	+1.06%	8164.71/6190.17
998350	NASDAQ Comb Indust	**6615.92**	+0.86%	6654.76/5039.57
1192758	Nsdq Biotech Indx	**3447.86**	+0.58%	3865.88/2801.14
985336	NASDAQ 100	**7768.14**	+1.27%	7851.97/5895.12

01/07/2019

CLÔTURE À WALL STREET

La tech à la fête et record du S&P 500

A Wall Street, l'indice S&P 500 a battu un record à la clôture lundi, bien que la Bourse dans son ensemble soit restée très prudente sur le bilan à tirer de la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping.
L'indice élargi S&P 500 a avancé de 0,77% à 2964,33 points.
L'indice vedette, le Dow Jones Industrial Average, a gagné 0,44%, à 26.717,43 points. L'indice Nasdaq a pris 1,06%, à 8091,16 points.
«C'est une très bonne chose d'entendre que la crainte s'est dissipée à court terme», a réagi Nate Thooft de Manulife AM. «Mais l'incertitude est toujours très présente.»
Les présidents Donald Trump et Xi Jinping ont évité le pire en décrétant samedi une trêve dans leur guerre commerciale, à l'issue d'une rencontre des deux hommes en marge d'un G20 à Osaka.
Sensibles à la bonne santé de l'économie internationale, les valeurs technologiques ont été à l'honneur: Amazon a pris 1,51%, Alphabet 1,58%, et Microsoft 1,28%. Les valeurs chinoises cotées à Wall Street également: JD.com a gagné 2,97% et Alibaba 3,30%.
Sensible au commerce entre les deux pays, Caterpillar a pris 0,23%.
Les fabricants américains de semi-conducteurs ont avancé également, Nvidia prenant 1,18% et Micron Technology 3,94%, bien loin toutefois de leurs plus hauts en cours de séance.
Ces valeurs ont été particulièrement ragaillardies par l'assouplissement de la position de l'administration Trump quant à sa décision récente d'interdire aux sociétés américaines de vendre des composants technologiques à l'équipementier chinois Huawei.
Mais peu de détails ont été donnés sur ce sujet, et pas davantage sur le reste. «Il n'y a aucune date précise quant aux prochaines négociations et aucun point d'accord sur les sujets qui fâchent», a estimé Nate Thooft, expliquant selon lui des gains moins conséquents à la clôture.
La prudence a également été observée à Wall Street après la publication en cours de séance d'un indicateur américain sur l'activité du secteur manufacturier. Sa croissance a encore ralenti en juin pour atteindre son plus bas niveau depuis octobre 2016.
Sur le marché obligataire, le taux d'intérêt à dix ans sur la dette américaine avançait, à 2,03% contre 2,00% vendredi à la clôture. – (afp)

1 mois d'essai
29.- CHF
agefi.com/membre

«Apocalypse des insectes»: le trésor des entomologistes

Pendant 30 ans, des amateurs ont bâti un trésor scientifique et documenté la pire extinction depuis les dinosaures.

Le discret labeur de cette poignée de volontaires allemands à Krefeld, à la frontière des Pays-Bas, nourrit la prise de conscience mondiale de «l'Armageddon des insectes» depuis qu'une première étude d'octobre 2017 s'est appuyée sur leurs découvertes, dans la revue scientifique *PLOS One*, suivie de plusieurs autres.
Leur précieuse collection, entre 40 et 80 millions d'insectes, flotte dans des bouteilles d'éthanol rangées dans des cartons.
Chaque carton renferme le contenu collecté dans un seul piège à insectes, sur une même période d'une ou deux semaines. «Depuis 1982, les pièges que nous fabriquons nous-mêmes sont standardisés et contrôlés, de même taille, de même matériau et ils sont relevés au même rythme à 63 emplacements toujours identiques», détaille Martin Sorg, le maître des lieux, lunettes à la John Lennon et longs cheveux blancs flottant sur un gilet à poches de baroudeur.
Le résultat de cette quête sur plus de trois décennies - «soit bien plus que n'importe quel projet universitaire dépendant de financements», note M. Sorg - est l'une des rares mesures de la disparition des insectes en Europe.
Or si chaque insecte doit encore être répertorié, une tâche herculéenne pour ces amateurs souvent retraités, leur déclin quantitatif est d'ores et déjà vertigineux.
La démonstration tient dans deux bouteilles empoignées par le laborantin. Dans sa main gauche, une bouteille contenant environ 1400 grammes d'insectes piégés en 1994, contre 300 grammes dans le même piège actuellement.
«Nous n'avons pris conscience de la gravité de ce déclin qu'en 2011, et depuis, chaque année, nous avons constaté que cela empirait», note Martin Sorg, qui décide alors de sonner l'alerte.
A l'époque, le sort des abeilles commence à peine à émouvoir l'opinion publique. En dehors des milieux écologistes, les questions de biodiversité sont cantonnées aux populaires mammifères et l'expression d'«urgence climatique» n'existe pas.
La «surveillance environnementale», soit les relevés systématiques pratiqués sur un écosystème, est encore considérée comme un hobby ou une activité militante.
Et la communauté scientifique regarde ces amateurs de haut. Mais en 2011, à quelques kilomètres là, le professeur néerlandais d'écologie Hans de Kroon est dans le flou: il travaille sur le déclin des oiseaux de la région, qu'il pense liée à une pénurie de nourriture, et manque de données.

A Krefeld en Allemagne, à la frontière des Pays-Bas, la masse d'insectes volants a reculé de 76% en trente ans.

Point de non retour

«Nos collègues de Krefeld nous ont contactés en disant +nous avons les données pour les insectes, nous aussi nous constatons un net recul et nous sommes très inquiets, pouvez-vous (en) faire quelque chose?+», se souvient le Pr de Kroon.
Les relevés amateurs atterrissent dans le laboratoire universitaire et donnent lieu en 2017 à une publication remarquée, puis alimentent en février dernier une première synthèse de 73 études sur l'état de la faune entomologique à travers le monde depuis 40 ans, du Costa Rica à la Camargue.
Au niveau mondial, plus de 40% des espèces d'insectes sont en déclin ou menacées d'extinction «et, chaque année, environ 1% supplémentaire s'ajoute à la liste», ont calculé Francisco Sanchez-Bayo et Kris Wyckhuys, des universités de Sydney et du Queensland.
Parmi les plus affectés, les lépidoptères (les papillons), les hyménoptères (abeilles, guêpes, fourmis, frelons) et les coléoptères (scarabées, coccinelles).
«La proportion d'espèces d'insectes en déclin (41%) est deux fois plus élevée que celle des vertébrés», soulignent-ils. Ce qui équivaut, notent-ils, «au plus massif épisode d'extinction» depuis la disparition des dinosaures.
En cause selon les deux scientifiques, l'agriculture intensive, les nouvelles classes de pesticides, la réduction des habitats d'insectes, le mitage des réserves naturelles et le changement climatique.
Non seulement le déclin des insectes menace la pollinisation des cultures, donc l'alimentation humaine, mais il entraîne aussi celui de leurs prédateurs: oiseaux, hérissons, lézards ou amphibiens. En moins de 30 ans, la chute des insectes en Europe (-80%) a contribué à faire disparaître plus de 400 millions d'oiseaux, selon les scientifiques. – (afp)

Toutankhamon en vente, colère en Egypte

Un portrait sculpté du jeune pharaon Toutankhamon est mis aux enchères jeudi à Londres, malgré l'opposition du Caire qui a réclamé en vain l'annulation de la vente et la restitution de l'oeuvre à l'Egypte.
Cette tête en quartzite brun de plus de 3000 ans, et mesurant 28,5 cm de haut, est estimée à plus de 4,5 millions d'euros. Elle représente le dieu Amon sous les traits du pharaon Toutankhamon, «une façon de mettre le souverain au même niveau que les dieux», explique la maison d'enchères Christie's.
La vente a déclenché la fureur du Caire, qui a réclamé en juin à Christie's d'y renoncer.
Le Caire a également demandé «que soit stoppée la vente de toutes les autres pièces égyptiennes lors de la vente prévue à Christie's les 3 et 4 juillet, soulignant l'importance de l'obtention de tous les certificats d'acquisition» concernant ces objets. – (afp)

Deadline

UE: le sommet sur les postes clés joue les prolongations

Le sommet des dirigeants européens sur le partage des postes de pouvoir de l'UE a été suspendu jusqu'à mardi, faute de résultat concret, «un échec» qui donne une «très mauvaise image de l'Europe», selon le président français Emmanuel Macron.
C'est la troisième fois depuis les élections de mai que les 28 responsables de l'UE se retrouvaient pour décider de la succession le 1e novembre du président de la Commission européenne, Jean-Claude Juncker, pièce maîtresse du puzzle des nominations. Cette nouvelle impasse pourrait perturber la session constitutive du Parlement européen qui se réunit mardi à Strasbourg. La nouvelle assemblée élue fin mai doit élire son nouveau président mercredi, mais les candidats tardent à se déclarer, attendant que la situation se décante à Bruxelles. «On a été à un moment très proche d'un accord», a affirmé le président français, après une vingtaine d'heures de discussions tous azimuts, qui ont duré toute la nuit de dimanche à lundi. La chancelière allemande Angela Merkel s'est montrée prudemment optimiste sur les chances d'arriver à un compromis mardi, tout en reconnaissant que les discussions étaient compliquées. «Il faut laisser reposer les choses», a-t-elle dit.
M. Macron a dénoncé avec agacement «des réunions trop longues qui ne mènent à rien» et «des heures passées en palabres», ironisant sur «un club de 28 qui se réunit sans jamais se décider». La dernière option sur la table, soutenue par Berlin et Paris, prévoyait d'attribuer la présidence de la Commission européenne au social-démocrate néerlandais Frans Timmermans. – (afp)