

SMI 8992.07

DOW JONES 25635.01



-0.18%

+0.68%

FINALE DU PROGRAMME VENTURE KICK

## Aspivix et SEED Biosciences primés

PAGE 6

## NOMINATIONS AU COLLÈGE DES ASSOCIÉS Mirabaud: génération montante

PAGE 4

## ACQUISITION DE NOUVEAUX PARTENARIATS Positionnement pertinent de LEM

PAGE 5

## VOTE SUR LES JUGES ÉTRANGERS Une expérimentation périlleuse

PAGE 10

## COLLABORATION AVEC LE SMART LIVING LAB Bâloise se renforce dans l'habitat

PAGE 6

## MALGRÉ TOUT EN DESSOUS DES ATTENTES Ypsomed double son profit

PAGE 5

## STRATÉGIE GLOBALE DE CESSON D'ACTIFS GE vend son activité historique

PAGE 8

## APPLICATIONS MOBILES Les défis de la monétisation

PAGE 15

## Le CEO de GAM a une mission difficile



**DAVID JACOB.** Le membre du conseil d'administration passe à l'exécutif pour faire bénéficier le groupe de son expérience.

La pression sur le conseil d'administration de GAM pour intervenir au niveau du poste de CEO est devenue trop forte. David Jacob, qui dispose d'une longue expérience auprès de plusieurs grands gestionnaires d'actifs, est issu de ses rangs pour assurer l'intérim. Il aura une mission avec des objectifs difficiles à concilier. Il devra d'abord inspirer suffisamment de confiance aux investisseurs pour limiter l'hémorragie en termes d'actifs sous gestion. Cela sera aussi crucial pour retenir les talents au sein du groupe. De l'autre côté, il devra réaliser des économies. **PAGE 4**

# Adecco est cyclique mais davantage résistant

**RÉSULTATS.** Le groupe a réalisé une solide performance au troisième trimestre. Les marges demeurent robustes.



**ALAIN DEHAZE.** CEO du groupe qui a notamment ajusté ses coûts pour protéger ses marges et se transforme profondément.

PHILIPPE REY

L'évolution du chiffre d'affaires et les perspectives du groupe Adecco confirment un ralentissement de la croissance dans bon nombre de marchés européens, ce qui était attendu. Celle-ci a atteint 2% organiquement (et publiée) au troisième trimestre 2018. Grâce à sa transformation et sa rationalisation, Adecco a accompli une solide performance au troisième trimestre, notamment avec une hausse de 20 points de base à 18,7% de la marge brute d'une année à l'autre et une marge EBITA (bénéfice opérationnel avant amortissement d'actifs incorporels et cor-

rectifs de valeur dont le goodwill) robuste à 5% (hors éléments extraordinaires).

Les gains de productivité récurrents ont été effacés par des investissements dans des initiatives stratégiques (-30 points de base, en comparaison annuelle) et en Allemagne (-20 points de base). La forte performance du placement fixe ou permanent (une croissance interne de 19% des recettes) indique la configuration typique d'un cycle tardif, selon l'analyse de Vontobel. Néanmoins, en ayant fait baisser l'action Adecco de plus de 30% depuis le début de 2018, le marché escompte déjà un ralentissement pour ce leader mondial. **PAGE 4**

## Smood riposte à l'arrivée d'Uber Eats en Suisse

MATTEO IANNI

Après l'annonce officielle, survenue hier matin, de l'arrivée sur le marché du géant américain Uber Eats, Marc Aeschlimann, CEO de Smood, s'est voulu rassurant. Il ne craint pas ce nouveau

concurrent, qu'il ne considère pas sur le même trend. Créée en 2012 à Genève, Smood.ch est aujourd'hui considérée comme le leader de la livraison à domicile en Suisse romande. La jeune entreprise livre dans le canton de Genève, à Lausanne, Montreux,

Fribourg, Zurich, Lucerne, Winterthur, Zoug et Lugano. Si Uber Eats peut compter dans ses rangs McDonald's, l'entreprise genevoise annonce, en exclusivité, un partenariat avec les restaurants Burger King. La compétition est lancée. Entretien. **PAGE 3**



**MARC AESCHLIMANN.** Le CEO de la société Smood qui emploie près de 30 personnes.

## Heritage fusionne avec Sallfort

**ACQUISITION.** Via un échange d'actions avec la banque bâloise géant 1,1 milliard, Banque Heritage gèrera 6 milliards.

ELSA FLORET

Après un an de pourparlers avec la famille Barth, propriétaire de Sallfort Privatbank, créée en 1981 et basée à Bâle et à Zurich; Marcos Esteve, CEO de Banque Heritage a annoncé hier la clôture de la fusion avec son confrère suisse allemandique. Ef-

fective le 3 janvier de l'année prochaine, elle sera suivie par une intégration informatique et opérationnelle au cours du premier semestre 2019. Banque Heritage, fondée en 1986 à Genève, conserve le nom et la majorité actionariale (avec 80% détenue par la famille Esteve, dont la sixième génération

est composée de 7 frères et sœurs, dont Carlos, ex CEO et actuel vice-président). Elle conserve les 28 collaborateurs de Sallfort Privatbank, dont son directeur général, Johannes T. Barth, issu de la neuvième génération de la famille sera le futur directeur général adjoint de Banque Heritage, dans

laquelle sa famille détiendra 20% des parts. Avec cette fusion, Banque Heritage, qui gèrera 6 milliards de francs d'actifs sous gestion, poursuit son expansion auprès de la clientèle privée suisse, qui représente 20%, mais 50% pour Sallfort Privatbank à laquelle s'ajoute une importante clientèle allemande. **PAGE 7**

**LEGG MASON**  
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

**NEUF SOCIÉTÉS DE GESTION POUR VOUS  
ACCOMPAGNER SUR UNE SOLUTION ADAPTÉE.**

Rencontrez nos gérants sur  
[www.leggmason.ch/fr/about](http://www.leggmason.ch/fr/about)

Bramlywinc GLOBAL CLARION PARTNERS ClearBridge Investments EnTrustPermal MARTIN CURRIE QS Investors RARE Royce&Associates WESTERN ASSET

Risque de capital. Émis et approuvé par Legg Mason Investments (Switzerland) GmbH. Agréé et réglementé par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers FINMA.



# Banque Heritage prend le contrôle de Sallfort

**ACQUISITION.** Via un échange d'actions avec l'établissement familial bâlois qui gère 1,1 milliard, Banque Heritage atteint 6 milliards sous gestion, selon son CEO Marcos Esteve.

ELSA FLORET

Après un an de pourparlers avec la famille Barth, propriétaire de Sallfort Privatbank, créée en 1981 et basée à Bâle et Zurich; Marcos Esteve, CEO de Banque Heritage annonce mardi la clôture de la fusion avec son confrère suisse alémanique, qui sera effective le 3 janvier 2019, suivie par une intégration informatique et opérationnelle au cours du premier semestre 2019.

Banque Heritage (Finma catégorie 4), fondée en 1986 à Genève, conserve le nom et la majorité actionnariale (avec 80% détenue par la famille Esteve, dont la sixième génération est composée de 7 frères et sœurs, dont Carlos, ex CEO et actuel Vice-Président).

Elle maintient les 28 collaborateurs de Sallfort Privatbank (Finma catégorie 5), dont son directeur général, Johannes T. Barth, issu de la neuvième génération de la famille. Ce dernier sera le futur directeur général adjoint de Banque Heritage, dans laquelle sa famille détiendra 20% des parts.

Les deux familles – Barth et Esteve – partagent la connaissance du négoce de matières premières, le houblon et le coton, café, cacao;

respectivement et une certaine passion pour l'art. Un Chinese wall sépare ces deux domaines de l'activité principale de private banking des deux boutiques, en cours d'alliance.

**Poursuite de l'expansion auprès de la clientèle suisse**  
Avec cette fusion, Banque Heritage, qui gère 6 milliards de francs d'actifs sous gestion, poursuit son expansion auprès de la clientèle privée suisse, qui représente 20%, mais 50% pour Sallfort Privatbank à laquelle s'ajoute une importante clientèle allemande.

Il y a une similitude dans l'origine géographique des clientèles des deux établissements. Plus de 90% de la masse sous gestion provient de 10 et 20 pays, chez Sallfort Privatbank et Banque Heritage, respectivement.

Absent en Asie, depuis la fermeture fin 2013 de son bureau à Singapour ouvert en 2009, Banque Heritage – dont le portefeuille client moyen atteint 2 millions de francs – gère 40% de clients en Europe de l'ouest; 15% au Moyen-Orient & Afrique; 15% en Amérique Latine et 10% en Russie, en sus de ses 20% en Suisse.

Banque Heritage, qui a participé au programme américain en ca-



Marcos Esteve et Johannes Barth, respectivement directeur général et futur directeur général adjoint de Banque Heritage.

tégorie 2, a régularisé sa situation et payé une amende 3,8 millions de francs, soit un montant in fine

LES DEUX FAMILLES - BARTH ET ESTEVE - PARTAGENT LA CONNAISSANCE DU NÉGOCE DE MATIÈRES PREMIÈRES, LE HOUBLON ET LE COTON, CAFÉ, CACAO; RESPECTIVEMENT.

nettement inférieure à la provision de 7,4 millions de francs. Quant à Sallfort Privatbank, elle n'a pas

participé au programme américain.

«Avec le recul, la Suisse n'aurait pas dû participer à ce programme américain. La Finma nous a vivement conseillé d'y participer. Aujourd'hui en Suisse, on ne peut pas diriger une banque et détenir la nationalité américaine», estime Marcos Esteve, qui a renoncé à sa nationalité américaine en 2016.

Si Marcos Esteve déclarait il y a deux ans vouloir doubler sa masse sous gestion via la croissance externe, il affirme qu'au-

jourd'hui, il ne poursuit plus cet objectif stratégique, suite à la fusion avec Sallfort Privatbank. Un asset deal n'est pas non plus à l'ordre du jour.

«Banque Heritage n'était pas intéressée lorsqu'une banque de la place genevoise se séparait de 600 clients pour une masse d'actifs gérés de 600 millions de francs. Aujourd'hui, un montant de 20.000 francs par compte est demandé par le repreneur pour le rachat d'un large portefeuille ventilé entre de très nombreux petits clients disséminés sur plus de 100 pays. Je vous laisse imaginer le KYC pour un établissement de petite taille comme le nôtre. Ce qui importe c'est le facteur de différenciation car l'écart de performance dans l'industrie varie entre 1 et 3% seulement», explique Marcos Esteve, qui compte faire la différence dans les produits diversifiés, comme le trade services (limités aux confirmations de L/C), l'advisory ou le private equity (Sallfort Privatbank gère des investissements directs private equity, spécialisés dans la technologie).

**Fonctionnement en architecture ouverte**  
Banque Heritage fonctionne en architecture ouverte, sans pro-

duits maison, à l'exception d'une SICAV au Luxembourg.

«Sous la pression de la Finma, nous avons clôturé un tiers des relations sans impact sur la masse.

«CE QUI IMPORTE C'EST LE FACTEUR DE DIFFÉRENCIATION, CAR L'ÉCART DE PERFORMANCE DANS L'INDUSTRIE VARIE ENTRE 1 ET 3% SEULEMENT.»

Même si toute l'industrie a subi cette pression, je perçois un regain de confiance pour la qualité de la place financière genevoise et suisse», résume le CEO.

**Maintien du siège social à Genève**

Le conseil d'administration sera présidé par Paul-André Sanglard (président) et Carlos Esteve (vice-président). Le Comité exécutif sera présidé par Marcos Esteve en qualité de directeur général et Johannes T. Barth en tant que directeur général adjoint. Le siège social restera à Genève. Employant des équipes de 120 personnes en Suisse, les bureaux de Zurich, Bâle et Sion intensifieront la présence de Banque Heritage en Suisse, mais aussi ses opérations mondiales. ■



## Barrier Reverse Convertible

7.00%\* p.a.

ABB, GEBERIT, SWATCH

Nominal: CHF 1000  
Barrière **In Fine**: 75%\* du fixing initial  
Maturité: 15.11.2019

En souscription auprès de votre banque jusqu'au 09.11.2018, 14h30

N° de valeur 44 632 975

## Barrier Reverse Convertible Callable

3.30%\* p.a.

SMI®, EURO STOXX 50®, S&P 500®, NIKKEI 225®

Nominal: Quanto CHF 1000  
Barrière **Continue**: 55%\* du fixing initial  
Maturité: 16.11.2020  
Clause de rappel trimestriel (la première fois après 1 an)

N° de valeur 44 632 974

Le fonctionnement des produits est expliqué sur notre site [www.bcv.ch/emissions](http://www.bcv.ch/emissions)

Ces produits structurés ne sont pas des placements collectifs de capitaux au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Ils ne sont pas soumis ni à une autorisation ni à une surveillance de l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA). L'investisseur est exposé au risque de défaut de l'émetteur. Cette annonce est purement informative et ne constitue ni une offre, ni une invitation à la présentation d'une offre, ni une recommandation pour la vente ou l'achat de produits spécifiques. Cette annonce n'est pas un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 du Code suisse des obligations ni un prospectus simplifié au sens de l'art. 5 al. 2 LPCC. Seul l'art. 6 le prospectus de cotation (ou prospectus simplifié si produit non coté) qui peut être obtenu gratuitement auprès de la BCV ou téléchargé sur son site [www.bcv.ch/invest](http://www.bcv.ch/invest). Les risques liés à certains placements, en particulier les dérivés, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Avant toute opération, l'investisseur est invité à procéder à un examen spécifique de son profil de risque et à se renseigner sur les risques inhérents, notamment en consultant la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres» de SwissBanking (disponible dans nos locaux ou sur notre site internet [www.bcv.ch/statements/particuliers.pdf](http://www.bcv.ch/statements/particuliers.pdf)). La diffusion de cette annonce et/ou la vente de ces produits peuvent être soumises à des restrictions (par ex. USA, US persons, UE, Japon, JP persons), elles ne sont autorisées que dans le respect de la législation applicable. Les valeurs mobilières présentées ici ne sont ni parrainées, ni approuvées, ni vendues, ni recommandées par la SIX Swiss Exchange, l'Euro Stoxx 50 et le S&P 500. Toute responsabilité des fournisseurs d'indice est exclue. Les communications sur le numéro de téléphone indiqué dans cette annonce peuvent être enregistrées lorsque vous nous appelez, nous considérons que vous acceptez cette procédure.

\*Données indicatives qui seront fixées définitivement lors du fixing initial



Tél. 021 212 42 00