

## ANALYSE TECHNIQUE ZKB

## ÉVOLUTION LATÉRALE

Les chartistes de la Banque cantonale de Zurich (ZKB) s'attendent, ces une à deux prochaines semaines, à une évolution latérale du SMI. Les indicateurs de momentum à court terme montrent des signaux de confiance, alors que les indicateurs d'ambiance (sondage AAI, volatilité et ratio put/call) restent en terrain neutre, ont commenté ces experts, mardi. Le SMI dispose d'un support à 8100 points et se heurte à une forte résistance à 8520 points. Un passage sous 8100 points troublerait la perspective à court terme et le recul pourrait alors aller jusqu'à 7900 points au maximum. A moyen terme, la perspective reste positive. Le faible trend haussier est intact et, à l'horizon de deux à quatre mois, permet de tabler sur un SMI se dirigeant vers 8900 points. Tout cela tant que le support de 7800 points ne casse pas.

## GAM: fin du programme de rachats d'actions

Le programme de rachat d'actions de GAM Holding entamé en 2011 avec pour objectif une réduction de capital est arrivé à échéance comme prévu le 17 avril 2014. Il a permis à la société de racheter 30.865 269 actions propres à un prix d'achat moyen de 13,65 francs par action, soit un coût total de 420,7 millions de francs, a indiqué hier le gestionnaire de fortune dans un communiqué.



## Indices BBGI-EthicalQuote ACTIONS SUISSES Mars 2014



## Indices 20 et 40: hausse de 5,2% au Q1

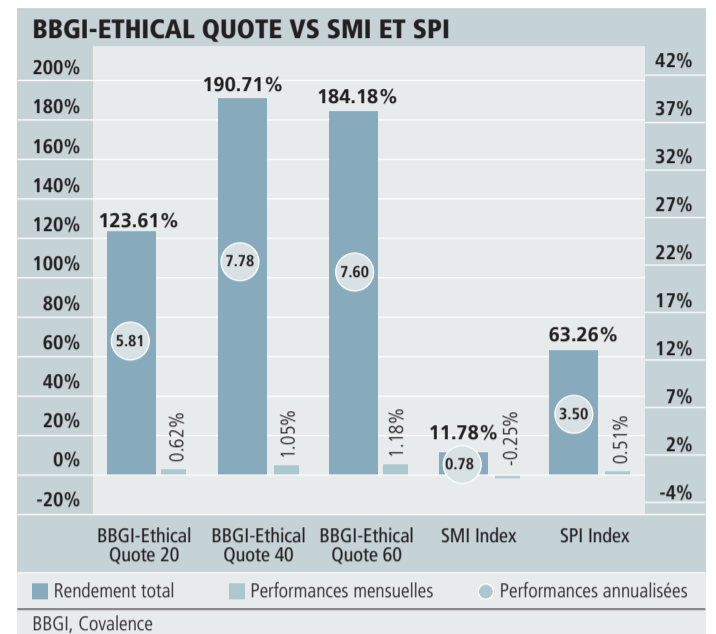
Les actions suisses ont évolué en dents de scie au cours du mois de mars. Une rupture de la tendance haussière, liée à la crise politique ukrainienne, a ainsi pu être observée en début de mois. Les nouvelles réductions de liquidités aux Etats-Unis et la progression à venir des taux d'intérêt US dès le printemps 2015 ont également impacté le segment, même si les actions repartaient à la hausse en fin de mois. Du côté des indicateurs macroéconomiques, notons tout de même un léger recul du baromètre conjoncturel du KOF (de 2.03 à 1.99), et du PMI manufacturier, à 54.4 contre 57.6 le mois dernier. Les grandes capitalisations, qui ont jusqu'en ce début d'année profité davantage du regain d'intérêt de la part des investisseurs pour les marchés actions, furent plus impactées en mars (-0.25% SMI Index), tandis que l'indice SPI affichait +0.51%. Le mois dernier, les stratégies BBGI-EthicalQuote composées de 20, 40 et 60 titres ont ainsi toutes trois surperformé les indices traditionnels du marché suisse (enregistrant +0.62%, +1.05% et +1.18% respectivement). Le constat est le même au premier trimestre, puisque les indices 40 (+5.21% TR) et 60 (+5.22% TR) ont également progressé davantage que les indices SPI et SMI (+4.65% et +4.32% TR). Depuis 1999, les stratégies BBGI-EthicalQuote 20, 40 et 60 gagnent en moyenne +5.8%, +7.8% et +7.6% chaque année.

ALAIN FREYMOND\*  
ANTOINE MACH\*\*

Dans l'actualité Environnement, Social, Gouvernance (ESG) du mois de mars, Nestlé s'est distingué par un gros volume d'information et un ratio positif / total très favorable. Plusieurs commentateurs ont salué la publication du rapport Nestlé in Society 2013, dans lequel la société annonce et renouvelle plusieurs engagements: réduction des niveaux de sel, sucre et acide gras saturés dans ses produits, évaluation de son impact sur les droits de l'homme au niveau de l'entreprise et de ses fournisseurs, réduction de sa consommation d'eau de 40% d'ici 2020 dans ses usines européennes, etc.

Adecco présente aussi un bilan positif après avoir signé les premiers CDI intérimaires pour lesquels la firme s'est fortement engagée; ces contrats devraient faciliter la montée en compétence des salariés en favorisant les investissements en formation. ABB a été reconnue comme l'une des entreprises les plus éthiques au monde par l'Institut Ethisphere. Clariant a rejoint l'initiative de l'industrie chimique «Together for Sustainability», qui doit influencer la chaîne d'approvisionnement de l'industrie en termes de durabilité. Enfin, Givaudan a signé la charte d'engagement de l'Alliance Française pour une Huile de Palme Durable, et a publié son rapport de durabilité 2013 qui présente les progrès de l'entreprise par rapport

aux objectifs 2020 d'efficacité environnementale qui couvrent l'émission de CO2, la consommation d'énergie, les déchets et la consommation d'eau. Du côté négatif, les banques ont à nouveau souffert le mois passé en termes de réputation ESG. UBS fut reconnue coupable par l'autorité monétaire hong-kongaise (HKMA) d'avoir tenté de manipuler les taux de prêts interbancaires de la place financière asiatique entre 2006 et 2009. Une commission d'enquête du Sénat américain a publié un rapport montrant comment Credit Suisse a aidé des milliers de clients à soustraire des revenus au fisc. Julius Baer fait partie des banques visées par une enquête de la commission suisse de la concurrence (Comco)



au sujet de la manipulation présumée des taux de change. Roche et Novartis se sont vus infliger une amende de 182,5 millions d'euros par l'autorité italienne de la concurrence, qui leur reproche d'avoir fait obstacle à la diffusion de l'Avastin, un anticancéreux produit par Roche qui peut aussi être utilisé dans le traitement de certaines maladies de l'œil, au profit du Lucentis de Novartis, vendu plus cher. Novartis a immédiate-

ment rejeté ces accusations et annoncé sa décision de faire appel.

\*BBGI  
\*\*Covalence

ROCHE ET NOVARTIS SE SONT VUS INFLIGER UNE AMENDE DE 182,5 MILLIONS D'EUROS.

BCV INVESTISSEMENTS

Produits structurés

SUR MESURE

Saviez-vous que la BCV crée des produits structurés sur mesure ?

Professionnels de l'investissement, recourez à un service personnalisé pour construire des produits structurés conformes en tout point à vos attentes d'évolution des marchés. Nos spécialistes vous accompagnent dans le processus d'émission.

Profitez de leur expérience et de leurs conseils en les contactant au 021 212 42 00 ou par e-mail à [structures@bcv.ch](mailto:structures@bcv.ch)



Ça crée des liens

[www.bcv.ch/invest](http://www.bcv.ch/invest)

