

La volatilité se gère avec des dérivés

GRAMMONT. L'ingénierie financière est basée au Parc scientifique de l'EPFL.

CHRISTIAN AFFOLTER

Le moment pour lancer une nouvelle société financière aux compétences très spécialisées paraît idéal à l'ancien président exécutif de la BCV Pierre Fischer. La perte de confiance des clients institutionnels vis-à-vis des grandes banques est une chance pour les acteurs pointus. C'est dans ce créneau-là que s'inscrit Grammont Finance, fondée en octobre 2009. «Les gens sont aujourd'hui beaucoup plus disposés à écouter des petites boutiques comme nous que dans le passé», souligne Pierre Fischer, co-fondateur de l'entreprise avec Karl Stöcklin, Olivier Guillot et Sébastien Bonnardel, anciens responsables du secteur Dérivés Actions de la BCV. «Ma vision, c'est de créer une petite boutique de conseil dans l'investissement banking et la gestion de risques pour institutionnels», déclare le président exécutif de Grammont Finance. Il veut néanmoins obtenir la licence de négociant en valeurs mobilières de la Finma et devenir teneur de marché sur Eurex. Lui-même et ses collaborateurs réunissent beaucoup de compétences dans l'ingénierie financière. Dans un premier temps, ils se concentreront ainsi sur les conseils concernant les produits structurés. «Il y a une demande importante pour des conseils pointus là-dedans», constate Pierre Fischer. Son emplacement au Parc scientifique de l'EPFL permettra d'explorer les synergies possibles avec un «environnement académique très riche», comportant HEC Lausanne, l'Insitute of Banking and



PIERRE FISCHER. L'ancien président exécutif de la BCV est actif dans le conseil en produits structurés. Son ancienne spécialité.

Finance (IBF) et tout particulièrement le «master in financial engineering» que vient de créer l'EPFL. Grammont Finance n'entend toutefois pas émettre des produits structurés. C'est aussi une manière de se distinguer de ses concurrents, où les conflits d'intérêts sont fréquents.

L'approche de base est ainsi assez simple: «Nous utilisons des dérivés pour mettre en place une stratégie définie par le client institutionnel», résume Pierre Fischer. Il constate que les sociétés de conseil dans les produits structurés s'adressant aux institutionnels se trouvent aujourd'hui surtout à Zurich. En Suisse romande, «il y a donc une place à prendre».

La faillite de Lehman Brothers faisant brusquement apparaître l'existence du risque de contrepartie a certes généré une crise de confiance dont les produits structurés ne se sont pas encore totalement remis. Certaines structures créées avant cette période difficile étaient beaucoup trop compliquées pour que les investisseurs les intègrent en surveillant l'évolution de leur valeur. «Il est possible de rester dans des structures plus sim-

ples», estime Pierre Fischer, qui a débuté son activité dans les produits structurés chez UBS avant de les développer à la BCV.

L'importance relativement faible du marché secondaire, en dépit de l'initiative louable de la création de Scoach, et la contrainte de garder le produit jusqu'à son échéance ne constituent pas des problèmes insurmontables pour la liquidité non plus. Car malgré toutes les réserves, les produits structurés conservent un avantage indéniable: «Leur utilisation permet de créer des stratégies bien particulières.»

L'activité de Grammont Finance va au-delà du simple conseil, car elle a développé des outils pour simuler l'évolution d'une stratégie dans le portefeuille de l'investisseur. Ces instruments permettent de gérer la volatilité - non pas de l'écraser, «sinon, les rendements en souffriront trop». C'est notamment dans ce domaine-là que l'entreprise entend se profiler.

Cependant, les institutionnels ne constituent pas le seul groupe de clients potentiels. Les compétences de Grammont Finance au niveau de la gestion des risques financiers au bilan lui permettent de s'adresser également aux collectivités publiques, par exemple pour gérer les risques liés aux taux. ■

LES SOCIÉTÉS DE CONSEIL DANS LES PRODUITS STRUCTURÉS S'ADRESSANT AUX INSTITUTIONNELS SE TROUVENT AUJOURD'HUI SURTOUT À ZÜRICH.