

Dukascopy Bank permet à ses clients sous mandat d'être fournisseurs de liquidités

GESTION DE FORTUNE. Bilan de LP PAMM lancé en juin sur les devises et les instruments financiers dérivés (CFD) et dont la masse sous gestion atteint 700.000 dollars.

ELSA FLORET

Lancé par Dukascopy Bank en juin, LP PAMM est un produit d'investissement, qui offre la possibilité aux clients – sous mandat de gestion – d'être fournisseurs de liquidités sur le marché des devises et des CFD (Contract for Difference), instruments financiers dérivés, soit 65 produits différents. Le montant minimum est fixé à 1000 francs suisses.

Dukascopy Bank indique une performance annuelle espérée de 11%, reflétée dans les résultats de 10.000 itérations de simulations de type Monte Carlo basées sur des données historiques de marché entre 2015 et 2018, considérant un taux de commission de volume de 20 dollars par million de dollars traité.

A ce jour, la performance de LP PAMM atteint 4%.

Interview de Laurent Bellieres, Chief Risk Officer chez Dukascopy Bank à Genève.

Quel est le niveau de performance de LP PAMM, depuis son lancement en juin?

En 6 mois, la performance de ce nouveau produit d'investissement atteint 4%, ce qui est conforme à nos anticipations de performance qui se situent entre 0% et 20% par an environ puisque l'écart type est de 10% autour de l'espérance mathématique de performance qui elle est de 11% par an. Toute indication de performance requiert bien entendu une certaine prudence et ne constitue pas une garantie



LAURENT BELLIERES. «En 6 mois, la performance de ce produit d'investissement atteint 4%, conforme à nos anticipations.»

ou une promesse de résultats futurs.

A ce jour, il n'y a donc pas d'écart entre le rendement effectif sur 6 mois que vous communiquez et les calculs statistiques effectués pour cet investissement, qui estimaient le rendement annuel à 11,15% et le ratio de Sharpe à 1,11, comme l'indique votre brochure.

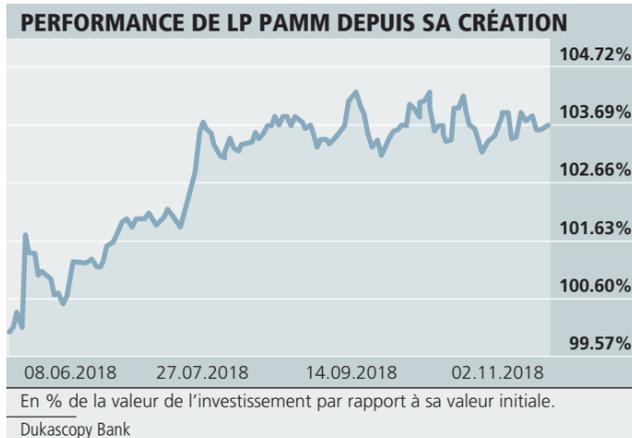
En effet, il faut savoir que dans ce genre de produits, une part significative de la performance se crée sur quelques jours exceptionnels dans l'année et que de la volatilité existe tout au long de l'année.

Quel est le fonctionnement de LP PAMM?

Dukascopy Bank offre à ses clients – sous mandat de gestion

– de devenir fournisseur de liquidités sur sa place de marché SWFX, d'une manière entièrement automatisée. A ma connaissance, LP PAMM est unique au monde, aucune autre banque ne propose ce genre de produit.

Le client place un montant (minimum de 1000 francs) avec Dukascopy Bank. Grâce à la place de marché de Dukascopy Bank, le client fait fructifier son dépôt auprès de la banque. Le client peut se retirer à tout moment. A l'aide de sa propre technologie, Dukascopy Bank met automatiquement en relation, au même cours Achat, les opérations de vente des clients non gérés avec des opérations d'achat des clients sous mandat et fait de même au même cours Vente, entre les opérations



d'achat des clients non gérés avec des opérations de vente des clients sous mandat. L'investisseur agit donc en tant que fournisseur de liquidités comme les institutionnels, sur la place de marché SWFX et gagne des spreads.

Combien de clients Dukascopy Bank gère-t-elle en mandat de gestion pour LP PAMM et pour quelle masse sous gestion?

90 clients ont signé pour LP PAMM pour une masse de 700.000 dollars. On attend 1 million avant la fin de l'année. On a fixé à 30 millions de dollars la masse maximale de ce produit, afin de permettre un volume suffisant de transactions réparti entre les clients. En effet, afin d'atteindre les objectifs visés, il faut une fréquence et un volume élevés des transactions dans le système. Sur le long terme, les fournisseurs de liquidité sont capables de capter la moitié du

spread sur le volume de leurs transactions.

Quels sont les risques pour ces clients et quels sont leurs profils?

En agissant comme fournisseur de liquidités, les clients sous gestion de Dukascopy Bank s'exposent au marché et par conséquent, leurs fonds sont sujets aux fluctuations causées par la volatilité du marché. Cet effet collatéral est inhérent à l'activité ordinaire des fournisseurs de liquidités. Il ne s'agit donc pas d'un placement sans risque avec garantie de capital. Raison pour laquelle nos clients doivent accepter des fluctuations à court terme tant à la hausse qu'à la baisse, qui affectent leur investissement et devraient investir sur un horizon temps d'au moins une année. Sur une durée d'une année, la probabilité estimée d'obtenir une performance négative est de 13%, selon nos calculs.

Avez-vous mis en place des filets de sécurité?

Nous offrons des protections innovantes et uniques contre le risque de perte. Afin de limiter les pertes potentielles, les clients sous gestion peuvent paramétrer sur leur compte un niveau de stop-loss, qui ferme automatiquement toutes les positions et arrête le trading sur le compte au cas où le solde atteint ou devient inférieur au niveau du stop-loss à la clôture de la journée de trading, à l'heure du règlement des opérations. Dukascopy Bank fournit aussi au client un bouton accessible en ligne lui permettant de désactiver le service (arrêt du trading et fermeture des positions) à l'heure du prochain règlement.

Enfin, Dukascopy Bank renonce à toute rémunération au cas où le client sous mandat obtiendrait une performance négative sur une année. A la condition que le client ne retire pas de fonds, Dukascopy Bank garantit d'effacer ou de réduire la perte du client en lui remboursant les commissions qu'elle a prélevées. Cela témoigne notre confiance dans notre produit et le souci que nous avons de protéger nos clients.

Quel est le montant de vos commissions?

Dukascopy Bank facture uniquement des commissions de volume et des frais de prolongation overnight des opérations comme indiqué sur notre site internet: (<https://www.dukascopy.com/swiss/english/forex/wealth-management/lp-pamm/>). ■

Détente sur les taux longs italiens

OBLIGATAIRE. Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Italie a connu une nette détente hier tandis que le taux de la France s'est stabilisé.

À 18 heures, le taux à 10 ans de l'Allemagne a progressé à 0,279% contre 0,249% mardi à la clôture sur le marché secondaire, où s'échange la dette déjà émise. Celui de la France s'est légèrement tendu à 0,734% contre 0,713%.

Celui de l'Espagne a terminé quasiment inchangé à 1,429% contre 1,437%, tandis que la détente a été très nette pour celui de l'Italie à 3% contre 3,122%.

En dehors de la zone euro, le taux d'emprunt britannique à dix ans a progressé à 1,279% contre 1,188% dans l'attente du vote de défiance plus tard dans la journée contre la Première ministre britannique Theresa May. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans montait à 2,904% contre 2,879% mardi. Celui à 30 ans reflétait à 3,142% contre 3,126% tandis que le taux à deux ans s'établissait à 2,772% contre 2,764%. – (afp)

Le pétrole finit en baisse, le niveau des stocks américains déçoit

OR NOIR. Sur le Nymex, le baril WTI pour janvier a perdu 50 cents à 51,15 dollars.

Les cours du pétrole ont reculé mercredi à la clôture, dans le sillage d'un rapport américain montrant une baisse moins élevée que prévu des stocks de pétrole, les courtiers surveillant également des déclarations du ministre iranien du Pétrole.

Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison au mois de février a clôturé à 60,15 dollars sur l'Intercontinental Exchange (ICE) de Londres, en baisse de 5 cents par rapport à la clôture de mardi.

Une certaine déception des investisseurs

Sur le New York Mercantile Exchange (Nymex), le baril de «light sweet crude» (WTI) pour janvier a perdu 50 cents à 51,15 dollars.

Les stocks de pétrole brut aux États-Unis ont reculé moins fortement qu'anticipé par les analystes, selon les chiffres publiés mercredi par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA).

Les réserves commerciales de brut ont baissé de 1,2 million de barils lors de la semaine achevée le 7 décembre, alors que les analystes anticipaient une baisse plus marquée de 3,5 millions de barils.

Ce chiffre est en outre bien inférieur à celui publié par la fédération professionnelle API la veille, et qui avait fait état d'un plongeon de 10,2 millions de barils. «Il y a eu une certaine déception des investisseurs» après la publication du rapport de l'EIA, a analysé Gene McGillian de Tradition Energy.

Ce modeste recul a été d'autant plus mal accueilli que les stocks américains ont progressé de plus de 56 millions de barils depuis la mi-septembre, avant de commencer à légèrement refluer dans le précédent rapport hebdomadaire de l'EIA.

Les cours ont particulièrement accentué leurs pertes juste avant la clôture du pétrole new-yorkais peu avant 19H30 GMT, alors que le ministre iranien du Pétrole

s'exprimait à la télévision iranienne, ses propos étant relayés par l'agence Bloomberg. Celui-ci a affirmé que l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) avait fait face à de nombreux désaccords avant d'aboutir à la décision de baisser la production du cartel et de ses partenaires, dont la Russie, de 1,2 million de barils par jour, vendredi lors d'une réunion à Vienne.

Des dissensions au sein de l'Opep

«Cela remet sur le devant de la scène l'idée des dissensions au sein des membres du cartel», a affirmé Gene McGillian de Tradition Energy. Le spécialiste a toutefois tempéré: «il n'y a fondamentalement rien de nouveau dans ces déclarations».

Hier, l'Opep a également affirmé dans un rapport avoir réduit sa production en novembre, en raison notamment de la baisse enregistrée par l'Iran, qui fait face au retour des sanctions américaines. – (afp)

La BCE ne relèvera pas ses taux avant 2020

POLITIQUE MONÉTAIRE. Un décalage dû à des doutes accrus et à la persistance d'une inflation faible, selon Fitch.

La Banque centrale européenne (BCE) arrêtera comme prévu son programme de rachat d'actifs ce mois-ci mais les incertitudes accrues et la persistance d'une inflation faible pourraient l'obliger à décaler à 2020 le relèvement de ses taux d'intérêt, estime l'agence de notation Fitch Ratings.

La décélération de la croissance du commerce mondial aura pour effet de ralentir la croissance de la zone euro, rendant encore plus difficile l'atteinte de l'objectif d'inflation d'environ 2% de la BCE, écrivent les économistes de Fitch dans un communiqué.

Les incertitudes liées notamment au budget italien, aux craintes de guerre commerciale et au risque d'un Brexit disruptif semblent affecter la capacité et la volonté des entreprises à répercuter la hausse de leurs coûts sur leurs prix, indiquent-ils.

«Les perspectives moins favorables pour la croissance et l'inflation n'empêcheront très certai-

nement pas la BCE de mettre fin à son programme d'assouplissement quantitatif en décembre mais l'arrêt du QE à une période d'incertitudes accrues pourrait nécessiter le maintien d'une politique monétaire accommodante pendant une plus longue période», estime Fitch.

FITCH RATINGS S'ATTEND À CE QUE LA BCE MODIFIE SA COMMUNICATION AVANCÉE SUR LES TAUX D'INTÉRÊT DANS LES PROCHAINS MOIS.

«En conséquence, nous nous attendons maintenant à ce que la BCE relève ses taux d'intérêt en 2020 et non à la fin 2019 comme le laisse prévoir actuellement la communication avancée de la banque. Nous nous attendons à ce que la BCE modifie sa communication avancée sur les taux d'intérêt dans les prochains mois.» – (ats)