



ALAIN BROYON

Augmenter notre volume quotidien de 10 à 100 milliards

FOREX. Classe d'actifs à part entière, les devises sont traitées automatiquement sur Dukascopy-SWFX, la place de marché suisse des devises en croissance rapide.

Alors que les actions et les obligations affichent des moins-values, les devises semblent susciter un regain d'intérêt de la part des investisseurs?

Les devises sont une classe d'actifs à part entière. Elle a toujours existé, mais l'apparition de grandes places de marchés comme la nôtre – qui contribuent de manière transparente à la création des prix – favorise l'arrivée de nouveaux investisseurs sur le FOREX: le marché des devises. Il est aujourd'hui possible d'effectuer de manière simple une couverture de change dynamique pour un portefeuille. La volatilité actuelle des cours de changes – avec des variations d'une amplitude quotidienne que nous n'avons jamais observée puisque les acteurs sur le marché peinent à interpréter l'effet des événements sur les devises – permet aussi des gains rapides, sans prise de risques excessive si on se limite à un levier raisonnable. Les mauvaises performances des marchés d'actions et d'obligations contribuent sans doute au regain d'intérêt des investisseurs privés pour les devises.

Mais cet intérêt est également nourri par les atouts spécifiques du marché des changes: il est très liquide, fonctionne 24 heures sur 24, cinq jours par semaine et, compte tenu de ses volumes, est difficilement manipulable par certains intervenants. Avec 100 millions de dollars investis, il est possible d'influer sur le prix d'une action; pas sur un cours de change... Autres avantages du FOREX: les cours des devises sont décorrélés de l'évolution des autres actifs et il est possible de gagner à la baisse comme à la hausse.



Quel est le volume quotidien mondial de transactions sur les devises?

Quelque 3200 milliards de dollars* sont échangés chaque jour sur le marché des changes. La possibilité d'utiliser un levier gonfle certes les volumes, mais la taille du marché des devises reste bien supé-

rieure à celle de la plupart des Bourses d'actions.

Quel est le volume quotidien de transactions effectuées sur Dukascopy-SWFX?

Nous avons touché le cap des 10 milliards de dollars traités en une journée, ce qui

offre une grande liquidité à notre clientèle. Les banques peuvent, par notre intermédiaire, offrir une gestion des devises à leurs clients. Notre système étant automatisé, la formation du prix est transparente pour tous. Notre objectif est de faire passer le volume quotidien des transactions réalisées par Dukascopy-SWFX de 10 à 100 milliards de dollars.

Avec l'entrée en activité de la FINMA – la nouvelle autorité de régulation des marchés financiers – le 1^{er} janvier prochain, les négociants en devises devront détenir une licence bancaire pour exercer leur activité. L'avez-vous déjà demandée?

Nous allons déposer notre demande dans les délais et la réponse devrait nous parvenir ces prochains mois.

Quel est le montant moyen d'une transaction réalisée sur votre plateforme?

Le ticket moyen a diminué ces dernières années; il est actuellement d'environ un million de dollars. Pas à cause de la crise, mais parce que les banques, ayant la possibilité d'obtenir un prix correct à chaque opération, ne stockent plus les ordres de leurs clients pour pouvoir passer elles-mêmes des ordres importants. En intervenant plusieurs fois par jour sur le marché, elles limitent leur risque propre. De plus en plus de gens travaillent d'ailleurs en *intraday*, ce qui limite encore le risque.

Les banques sont vos clientes, avez-vous aussi des investisseurs individuels dans votre clientèle?

Environ la moitié de notre clientèle est composée de clients privés; soit qui traitent directement les devises, soit qui font appel à des gestionnaires spécialistes de cette classe d'actifs.

Vous avez lancé récemment une télévision sur l'internet qui fournit quotidiennement des informations liées au marché des changes. Pourquoi cette incursion dans le domaine de l'information?

Le marché des changes a une grande taille, la gestion des devises et des couvertures de changes gagne en importance; mais nous avons constaté que, paradoxalement, il y avait peu d'informations quotidiennes pour le trader professionnel sur le FOREX. C'est notre responsabilité d'en fournir. Cette web-télévision vise à combler en partie cette lacune dans l'information. Nous émettons, chaque jour ouvrable, un bulletin d'information centré sur les événements qui pourraient influencer les changes. Les variations de cours des devises ayant un impact fondamental sur la performance d'un portefeuille, nous sommes persuadés, à la Place de marché suisse des devises, que la gestion des changes va encore gagner en importance ces prochaines années.

LA GESTION DES CHANGES VA ENCORE GAGNER EN IMPORTANCE CES PROCHAINES ANNÉES.

A tout juste 30 ans, vous êtes CEO d'une entreprise en forte croissance qui emploie une centaine de personnes à Riga et à Genève. Votre âge est-il un atout ou un inconvénient?

Il est devenu un atout. Outre la définition de la stratégie de développement de la société, ma fonction de manager suppose de savoir écouter les personnes et de bien comprendre les mécanismes de chaque département, pour évaluer au mieux les besoins et tenter de créer une équipe unie avec une vraie culture d'entreprise. ♦

PROPOS RECUEILLIS PAR GENEVIÈVE BRUNET

* Selon la Bank of International Settlements, Triennial Central Bank Survey, avril 2007.



DÉCRYPTAGES

GENEVIÈVE BRUNET

ET MAINTENANT, LE JEU DE L'AVION!

Cinq milliards de francs, voire plus? Le montant perdu par la place financière genevoise dans la gigantesque fraude orchestrée par le gestionnaire de fonds Bernard Madoff laisse pantois. De l'argent envolé, car investi dans un système pyramidal sur le mode du «jeu de l'avion»: les sommes déposées par les derniers arrivés sont utilisées pour servir la confortable performance promise aux crédules clients! Et personne n'y a rien vu pendant des années: des autorités de contrôle américaines aux équipes censées ausculter les hedge funds placés dans les portefeuilles des clients de la Cité de Calvin. De quoi décrédibiliser durablement le discours d'expertise tenu par ceux qui font profession

de sélectionner des hedge funds pour constituer des fonds de fonds visant répartition des risques et rendement régulier. Le scandale de Wall Street a pris au piège de riches entrepreneurs, banquiers ou gérants de Family Offices: ils y ont laissé une part de leur épargne personnelle. Ils avaient misé gros sur la seule réputation d'excellence d'un habile manipulateur... C'est une bien maigre consolation pour les clients ayant perdu beaucoup de savoir que leurs conseillers sont des compagnons d'infortune. Vexés d'avoir fait preuve d'une crédulité matinée de ridicule, ils ne sont pas prêts à accorder de nouveau leur confiance aux «experts». ♦

ET PERSONNE N'Y A RIEN VU PENDANT DES ANNÉES.