



Bulletin de l'IFSID

Nous avons le plaisir de vous faire parvenir le quatrième bulletin de l'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal (IFSID). Depuis son lancement officiel en septembre 2011, l'IFSID a déployé ses activités en matière de formation, de recherche et de transfert de connaissances. Ce bulletin a pour but de vous informer sur la mission et le rôle de l'Institut ainsi que sur nos réalisations et nos projets en cours. Il contient aussi des présentations de partenaires de

l'IFSID, plus spécifiquement la présentation d'un partenaire technologique (dans ce numéro, EquiSoft) et la présentation d'un formateur de l'IFSID (dans ce numéro, Mme Sylvie Monette).

Si vous souhaitez recevoir automatiquement cette publication trimestrielle, il suffit de vous **inscrire en ligne** sur notre site internet **www.ifsid.ca**.

Bonne lecture.

2014 Numéro 1, trimestriel

.....
Parution : Mars 2014

SOMMAIRE :

Présentation de l'IFSID	2
Formation en instruments dérivés	3
Présentation d'un intervenant technologique.....	4
Présentation d'un collaborateur à la formation IFSID.....	7
Événements à noter	10
Appel à propositions de recherche	12

Publication trimestrielle

Responsable de la rédaction: Pierre Saint-Laurent

Conception et mise en page : Céline Hébert

Présentation de l'IFSID

L'institut de Finance Structurée et des Instruments Dérivés de Montréal est le fruit d'une initiative conjointe entre l'Autorité des Marchés Financiers, le Ministère des Finances, Finance Montréal et de HEC Montréal. Lancé en septembre 2011 et initialement doté d'un budget de 15 millions de dollars sur 10 ans, l'IFSID a vocation à accroître la notoriété de Montréal en tant que place spécialisée dans les produits dérivés et structurés. Pour cela, les activités de l'IFSID se déploient sur trois axes : la formation, le soutien à la recherche et le transfert de connaissances.

1. Le programme de formation en instruments dérivés

L'IFSID offre un programme de formation personnalisé en instruments dérivés. La description de ce programme se trouve à la page 3. L'IFSID offre aussi, à la demande, des séminaires de formation sur mesure. Contactez-nous pour de plus amples informations.

2. Le soutien à la recherche

L'IFSID soutient plusieurs programmes de recherche par le biais d'appel à projets. Outre la pertinence des thèmes de recherche et la qualité des chercheurs, l'IFSID donne la priorité aux projets ayant de fortes retombées pour l'industrie montréalaise.

3. Les activités de transfert

L'IFSID organise des événements (colloques, conférences) et diffuse des publications afin d'apporter de l'information pertinente aux acteurs de l'industrie.

Site Internet : www.ifsid.ca

Les lecteurs souhaitant recevoir notre bulletin trimestriel
sont invités à s'inscrire en ligne.

Sponsors et partenaires



Formation en instruments dérivés

L'IFSID a lancé en février 2013 un programme de formation professionnelle offrant une mise à jour complète des connaissances sur les instruments dérivés et les produits structurés, le fonctionnement de leurs marchés, les stratégies, la gestion des risques, les opérations de *back office*, la comptabilisation de ces instruments et les aspects juridiques qui leur sont reliés.

La structure modulaire du programme de formation (12 modules dont 1 module introductif, 7 modules sur les différentes catégories d'instruments et 4 modules sur des thèmes spécialisés) permet un cheminement adapté aux besoins de chaque type de clientèle. Le programme offre ainsi une inscription à la carte à l'intérieur du cycle complet qui totalise environ 96 heures de formation. Chaque module est dispensé par un expert de l'industrie, à même de livrer les connaissances appliquées et opérationnelles conformes aux récentes pratiques du marché. La formation sera dispensée pour la plupart dans les locaux de HEC Montréal (par séances de trois heures en semaine de 18h à 21h), à l'exception de certains modules qui seront donnés dans les locaux de la Bourse de Montréal.

Bien qu'il soit recommandé de débiter la formation par le module introductif, chaque participant est libre de définir son cheminement à l'intérieur du programme. La durée de chaque module varie de 6 à 9 heures (2 à 3 séances). Ces formations visent tout particulièrement les juristes, les professionnels en comptabilité, le personnel de *back office*, les trésoriers d'entreprise, les courtiers de détail, les vérificateurs, les experts en conformité, les administrateurs de société et tous autres professionnels intéressés par ce domaine.

Pour tout renseignement (tarifs, inscription), consultez www.hec.ca/cadresetdirigeants.

Pour tous les participants inscrits à 3 modules ou plus, un exemplaire du livre *Introduction aux instruments financiers dérivés* (Presses Universitaires de Laval, 2010, 518 pages) par Pascal François, Nabil Khoury et Pierre Laroche, sera gracieusement offert.



Présentation d'un intervenant technologique



Entrevue de M. Luis Romero, président et chef de la direction de EquiSoft inc.

Le Bulletin : Merci de nous recevoir, M. Romero. Qui êtes-vous? Qui est EquiSoft?



L. Romero :

EquiSoft a été fondée en 1994. Nous étions au départ deux professionnels et entrepreneurs désireux d'offrir des services de qualité. À l'époque, il y avait peu de solutions logicielles et la majorité des logiciels étaient des solutions développées sur mesure. Contrairement à beaucoup de fournisseurs de services, nous avons toujours été maîtres d'œuvre des solutions développées, au lieu de simplement fournir des ressources. Ça nous a permis de bâtir une culture d'entreprise très forte et de développer une grande créativité dans nos solutions.

Aujourd'hui, nous avons nos propres solutions. À titre d'exemple, ÉlémentsPatrimoine et ÉlémentsAssurance sont des solutions pour la création de propositions d'investissement et d'assurance-vie utilisées par des milliers de conseillers financiers en Amérique du nord et en Amérique latine entre autres. Aussi, EquiSoft est un intégrateur certifié par Oracle Assurance pour le déploiement de sa solution d'arrière-guichet pour l'assurance-vie et rentes. Nous déployons cette solution en Amérique du nord, en Europe et en Afrique du sud.



Le Bulletin : C'est réellement impressionnant. Vous avez été dans le milieu montréalais depuis longtemps et donc, vous êtes un témoin privilégié de l'évolution du milieu montréalais.

L. Romero : Il est certainement dommage que la RBC et BMO aient déménagé presque toutes leurs opérations. Autre exemple, l'acquisition de StrategicNova par une institution de Toronto a déplacé certains effectifs. Heureusement, nous avons su nous adapter et maintenir les relations développées. Nous avons accompagné nos clients vers leur destination, ce qui a affirmé notre présence pancanadienne, mais toujours à partir d'une solide base montréalaise.

Le Bulletin : Comment travaillez-vous avec les intervenants financiers québécois?

L. Romero : Nous travaillons entre autres avec la CIBC Gestion globale d'actifs, La Capitale, Desjardins, Investia (Industrielle Alliance), Standard Life. Notre gamme de produits et services couvre d'importants besoins dans les services financiers et en assurance-vie. Notre longue expérience en solutions spécifiques fait de nous un interlocuteur de choix pour les intervenants financiers : nous écoutons, comprenons le défi, proposons des solutions à la mesure de ce défi. Surtout, nous faisons un travail de proximité avec le client. Nous accompagnons plus que nous imposons, ce qui fait en sorte que nos clients, qui sont sur 4 continents, obtiennent vraiment les résultats voulus.

Le Bulletin : Comment vous démarquez-vous?

L. Romero : En 1994, lorsque nous étions deux, nous prétendions pouvoir tout faire... aujourd'hui, à 125 employés, nous nous concentrons à être les meilleurs dans certains créneaux. Nos concurrents ont parfois 100 000 employés, présents dans des pays où les coûts sont inférieurs. Nous devons donc nous spécialiser, maintenir notre avance, constamment démontrer notre avantage comparé. Notre taille est un avantage : loin de la solution toute faite pour les multinationales, nos clients aiment que nous soyons à taille humaine et que toute l'entreprise puisse réellement interagir avec la leur.

Le Bulletin : Quels sont les défis courants et à venir?

L. Romero : Nous sommes toujours à la recherche de personnel compétent et expérimenté. Depuis l'éclatement de la bulle techno, les inscriptions en informatique sont insuffisantes. Il y a donc des défis de recrutement pour certains postes.



Présentation d'un intervenant technologique

Comme nous nous sommes beaucoup spécialisés au cours des dix dernières années, nous avons maintenant des clients dans différents pays. Avec des clients en Amérique Latine et en Europe, notre ouverture sur les différentes cultures et langues sont des forces importantes. De plus, les Canadiens sont toujours bien accueillis ailleurs dans le monde. À Montréal, nous avons la chance d'avoir une immigration très variée.

Chez EquiSoft, c'est un peu les Nations Unies! Ça nous aide beaucoup dans notre développement d'affaires. Notre habileté à constamment fonctionner en deux langues et dans un environnement politique parfois complexe, semble avoir développé des aptitudes chez nous qui nous permettent de nous adapter à tout milieu, probablement mieux que les autres Nord-Américains. C'est l'avantage québécois à ne pas négliger.

Le financement est toujours un défi. On apprend durement qu'il faut toujours chercher du financement, pour deux raisons : pendant une période creuse personne ne veut vous financer, et le *cashflow* s'avère difficile en période de croissance. Heureusement, nous avons de bons partenaires financiers, la BMO et le Fondaction. Le Fondaction a investi chez EquiSoft sous forme de dette subordonnée au sommet de la crise en 2008, et ensuite en 2013. Le Fondaction a su reconnaître que nous étions en croissance en 2008, et après une revue diligente très rigoureuse, a consenti à investir. Le Québec possède diverses structures encourageant des investissements stratégiques.

Le Bulletin : Et pourquoi Montréal et le Québec?

L. Romero : Comme mentionné plus tôt, le multilinguisme, le multiculturalisme de Montréal, le support au commerce électronique, les partenaires financiers qui ont des intérêts à long terme, et surtout une main d'œuvre qualifiée, nous permettent de nous illustrer tant à l'intérieur qu'à l'extérieur du Québec.

La qualité de vie dans la région de Montréal limite le mouvement des travailleurs. Chez EquiSoft, nous avons une grande rétention de nos professionnels. C'est un atout majeur. Nous développons des solutions complexes dans les services financiers et l'assurance-vie, et la rétention des connaissances des systèmes développés pour nos clients est très importante pour nous.

Le Bulletin : Merci.



Présentation d'une collaboratrice à la formation IFSID

ENTREVUE : Mme Sylvie Monette, Associée, Services-conseils en comptabilité, KPMG, Montréal

Mme Monette est une experte dans le traitement comptable des produits dérivés, de la comptabilité de couverture ainsi que l'identification des dérivés incorporés. Son expérience est mondiale et profonde. Elle transmet son savoir dans la formation de l'IFSID sur la comptabilisation des dérivés. *Le Bulletin* l'a récemment rencontrée.



Le Bulletin : Mme Monette, merci de nous rencontrer. Vous revenez de Calgary?

Sylvie Monette : En effet, je travaille de près avec des sociétés impliquées dans l'énergie et les matières premières. Comme on s'en doute, elles sont fortement impliquées dans les marchés de produits dérivés et je les aide à tirer profit d'une bonne compréhension des opportunités qui se présentent à elles à ce sujet. Cela étant dit, chez KPMG, nous sommes des experts à travers notre réseau (en clair, au niveau mondial) et donc nous pouvons conseiller les organisations dans l'ensemble des marchés dans lesquels elles interviennent.

Le Bulletin : Sur quels sujets plus particulièrement?

Sylvie Monette : Il faut comprendre que les réglementations changent en ce moment, et cela crée des occasions formidables pour plusieurs entreprises. Soyons clairs, on parle ici de la comptabilisation des relations de couverture (sur la base des produits dérivés). Ainsi, une société peut vouloir couvrir son exposition au prix des marchandises (le prix du pétrole, par exemple) en établissant une position de couverture, qui variera contrairement à l'exposition issue de son activité principale. Or, la relation de couverture entre l'élément couvert et l'élément de couverture doit suivre des règles comptables précises. C'est là que je peux aider les sociétés à tirer le plus grand parti de ces règles, qui sont en train de changer favorablement pour les sociétés.



Présentation d'une collaboratrice à la formation IFSID

Le Bulletin : Pouvez-vous préciser votre pensée à cet égard?

Sylvie Monette : En parallèle à la mise en place des normes IFRS sur les instruments financiers, les normes de comptabilisation des dérivés et de couvertures changent elles aussi. La bonne nouvelle, c'est qu'elles changent en faveur des utilisateurs de dérivés, tant dans les sociétés minières ou manufacturières que dans les institutions financières. Ainsi, la norme IFRS 9 apportera plusieurs bienfaits et beaucoup plus de flexibilité aux utilisateurs de dérivés. Et elle peut être adoptée immédiatement par les sociétés qui ne sont pas soumises aux règles du Bureau du surintendant des institutions financières.

Le Bulletin : Quels changements apporte la norme IFRS 9?

Sylvie Monette : Laissez-moi mentionner un aspect de la chose. Jusqu'à maintenant, l'appariement des couvertures et des positions couvertes laissait à désirer : les normes étaient contraignantes et ne permettaient qu'un appariement limité des deux. Avec IFRS 9, on permettra à la société de couvrir une composante non financière d'un élément couvert, de regrouper ensemble des positions nettes, de diminuer le volatilité lors de l'utilisation d'options en tant qu'élément de couverture et de simplifier les tests d'efficacité.

De plus, j'aide les sociétés à revoir leurs contrats pour identifier la présence de dérivés incorporés (par exemple, des options incluses dans d'autres positions ou instruments financiers), déterminer s'ils doivent être séparés du contrat hôte et assurer qu'ils sont correctement évalués à leur juste valeur tel que l'exigent les normes IFRS.

Le Bulletin : Pouvez-vous nous donner un exemple?

Sylvie Monette : Selon les nouvelles normes, une société qui achète du carburant pour avion pourra possiblement créer une relation de couverture 100 % efficace entre la composante pétrolière du prix du carburant pour avion désigné comme élément couvert et un contrat à terme sur le prix du pétrole désigné comme élément de couverture. Selon les normes actuelles, cette société ne peut pas utiliser la comptabilité de couverture car elle doit désigner le prix total du carburant pour avion comme élément couvert. Les tests d'efficacité ne sont pas rencontrés puisque le changement de la juste va-



Présentation d'une collaboratrice à la formation IFSID

leur du prix total du carburant pour avion ne varie pas de la même façon que le changement de la juste valeur du contrat à terme sur le pétrole.

Grâce aux nouvelles normes, la comptabilité de couverture est maintenant accessible à la majorité des entreprises couvrant le risque de prix de marchandises.

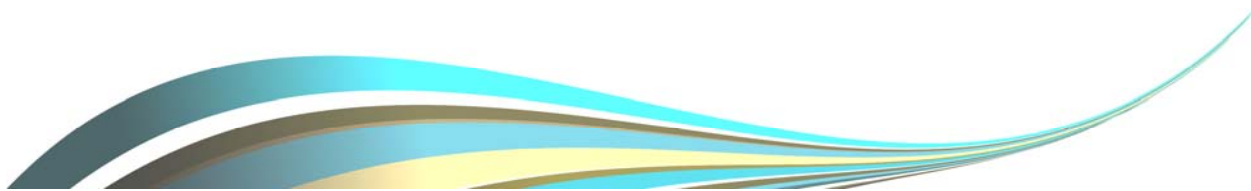
Le Bulletin : Vous enseignez la comptabilisation des dérivés au sein des formations de l'IFSID. Comment voyez-vous votre contribution?

Sylvie Monette : Ceci correspond à deux éléments : premièrement, une bonne compréhension de la comptabilisation des dérivés fait toute la différence pour plusieurs organisations. Deuxièmement, il s'agit pour moi d'une occasion de redonner à la communauté, de partager mes connaissances et ma passion pour cette matière qui est fondamentale à plusieurs égards.

Le Bulletin : De nombreuses sociétés ont intérêt à mieux vous connaître! D'autre part, qu'est-ce qui vous motive dans la vie, à part la comptabilisation des dérivés?

Sylvie Monette : Je mentionnais ma motivation à redonner à la communauté. Je crois m'impliquer assez sérieusement dans la société, en aidant certains de ses éléments les plus faibles ou les plus fragiles. La situation des sans-abri me tient particulièrement à cœur, et j'ai pu aider directement plusieurs personnes qui étaient en difficulté personnelle et économique à Montréal. D'autre part, j'ai pour la première fois participé en 2013 au Cyclo-défi Enbridge contre le cancer au bénéfice du Centre du cancer Segal de l'Hôpital général juif. Plus généralement, le fait de redonner est pour moi incontournable, et je suis prête à aller loin pour aider. Ce me semble normal, avec tous les bienfaits que nous obtenons de notre société, de redonner sérieusement et significativement. En bref, je suis entière et intense dans mon travail, et je pense clairement aider mes clients. De la même manière, j'espère aider activement mon milieu, surtout ses membres les plus fragiles.

Le Bulletin : Merci.



Événements à noter

CONFÉRENCE DE L'IFSID

TROISIÈME CONFÉRENCE DE L'IFSID SUR LES DÉRIVÉS

Conférencier invité: Francis Longstaff (UCLA)

25 et 26 septembre 2014 Montréal, Canada

L'Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal tiendra sa troisième conférence les 25 et 26 septembre 2014. Cette année les chercheurs et professionnels auront l'opportunité de discuter sur un vaste choix de sujets reliés aux produits dérivés. Ci-dessous, quelques suggestions de thèmes:

- i. Tarification de produits dérivés
- ii. Mesures de risque et de primes de risque à l'aide de produits dérivés
- iii. Caractérisation des distributions statistique et risque-neutre
- iv. Mesures de corrélation implicites et leur dynamiques
- v. Implications pour l'évaluation d'autres classes d'actifs

La conférence aura lieu à l'Hôtel Le St-Sulpice (lesaintsulpice.com) dans le Vieux- Montréal.

POUR SOUMETTRE UN PROJET:

Les auteurs doivent nous faire parvenir une ébauche ou un résumé détaillé de leur projet sous forme électronique à l'organisateur, Christian Dorion (christian.dorion@hec.ca), avant le 9 mai 2014. Mentionnez IFSID dans le sujet de votre courriel. Les auteurs des documents acceptés seront avisés à la fin de mai.

FRAIS:

L'institut couvrira les frais d'inscription et d'hébergement pour les présentateurs et commentateurs.

PARTICIPATION:

Les académiciens et professionnels du domaine peuvent assister à la conférence. Le formulaire d'inscription est disponible en ligne (ifsid.ca) et doit être envoyé par courriel à (ifsid@hec.ca), avant le 1^{er} août 2014. Les places sont limitées. Les participants qui s'enregistrent tôt pourraient bénéficier de notre tarif préférentiel pour les chambres d'hôtel (selon disponibilité).



Événements à noter

L'IFSID COMMANDITE LA CONFÉRENCE « LIFE AFTER BENCHMARKS »

Lieu : Hotel Omni, 29 mai 2014, heure du midi (déjeuner)

Commanditaires :

L'événement est produit par l'AIMA avec la participation de CFA Montréal, CAIA, PRMIA et l'IFSID.



Format :

Présentation de résultats (Casey Quirk) – Discussion avec trois panélistes et un modérateur

Q&A - questions et réponses entre le modérateur et les panélistes

Conférenciers :

Benjamin F. Philips, *Associé*, Casey Quirk (présentateur des résultats))

Mario Therrien, *VP Principal, Mandats externes*, Caisse de dépôt et placement du Québec (Modérateur)

Jean-Luc Gravel, *Premier Vice-président, Marchés mondiaux d'actions*, Caisse de dépôt et placement du Québec (panéliste)

Jacques Lussier, *Président*, IPSOL Capital (panéliste)

Troisième panéliste à venir

Objectif :

Ce sujet est d'un grand intérêt pour les cadres supérieurs de caisses de retraite de tailles moyennes et élevées, les membres de comités de retraite, les consultants, etc. Nous prévoyons donc une très forte présence.

La conférence se déroulera en anglais.

Appel à propositions de recherche

L'IFSID a lancé son troisième appel de projets de recherche dans les domaines de la gestion des risques, la réglementation de marché, la compensation des marchés et l'innovation financière. La liste des projets retenus en 2012 et 2013, de même que l'information pertinente sur l'IFSID, se retrouve à www.ifsid.ca.

Le montant global prévu pour 2014 est de 300 000 CAD. Cette année l'Institut est fière de collaborer avec Global Risk Institute in Financial Services (GRI) de Toronto. GRI offrira une bourse additionnelle de 30 000 CAD à l'une des équipes de recherche sélectionnées. Les propositions retenues devront être complétées dans les 12 à 18 mois. Sur acceptation, on devra fournir à l'IFSID un court papier résumant la question de recherche, la méthodologie et si possible des résultats (possiblement préliminaires), déléguer au moins un membre de l'équipe de recherche prêt à se rendre à Montréal afin de présenter les résultats de recherche en séminaire (peut ne pas s'appliquer à des projets de plus faible envergure).

La préférence ira aux chercheurs prêts à collaborer avec des partenaires de Montréal, incluant des institutions financières, des autorités réglementaires locales et/ou la Bourse des dérivés de Montréal. Les chercheurs choisissant de travailler à Montréal se verront attribuer un financement accru et un espace de travail.

Les chercheurs motivés doivent faire parvenir leur proposition de recherche (maximum 5 pages) et leur Curriculum Vitae à ifsid@hec.ca. Seules les transmissions électroniques seront évaluées. La date limite de présentation est le 1er août 2014.

Pour plus d'information : www.ifsid.ca.

Bulletin de l'IFSID

Adresse :

3000, chemin de la Côte-Sainte-Catherine

Montréal (Québec)

H3T 2A7 Téléphone : 514 340-5005 Télécopie : 514 340-5632

Internet : www.ifsid.ca

Courriel : ifsid@hec.ca