



# Bulletin de l'IFSID

Nous avons le plaisir de vous faire parvenir le cinquième 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, FinlogiK) et la présentation d'un formateur de l'IFSID (dans ce numéro, M. Jean-François Hanczakowski).

Si vous souhaitez recevoir automatiquement cette publication trimestrielle, il suffit de vous **inscrire en ligne** sur notre site internet **[www.ifsid.ca](http://www.ifsid.ca)**.

Bonne lecture.

2014 Numéro 2, trimestriel

Parution : Juillet 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 .....	11
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 la 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.

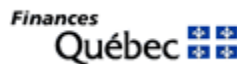
### 3. Les activités de transfert

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](http://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 (11 modules dont 1 module introductif, 6 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 90 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 est 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 sont 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](http://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

Le Bulletin rencontre Ivan Maksymyk, Analyste principal de FinlogiK.



**Le Bulletin :** M. Maksymyk, merci de nous recevoir. Parlez-nous de votre société.

**I. Maksymyk :** FinlogiK est une société montréalaise de solutions technologiques spécialisées, fondée en 1998. La société a progressé à Montréal depuis ce temps (ceci inclut la crise financière de 2008). Nous avons développé notre solution logicielle phare, également nommée FinlogiK, qui est un système intégré de transactions financières et de gestion de portefeuille. Nos clients profitent ainsi de solutions intégrées et flexibles.

Notre clientèle comprend des institutions bancaires, des caisses de retraite et des fonds de couverture, de même que les départements de trésorerie de sociétés importantes. Nos clients sont, en règle générale, des sociétés de grande taille détenant des inventaires importants de swaps (avec expositions en devises multiples) ou complétant des émissions obligataires de grand volume. Ces organisations doivent être en mesure d'évaluer efficacement et précisément leurs positions de swaps et ainsi de gérer leurs valeurs nettes, afin de stabiliser leurs expositions et leurs flux financiers.

Une des caractéristiques plutôt épatantes de FinlogiK est sa capacité à évaluer les swaps à l'intérieur du paradigme d'escompte de OIS « Overnight Interest Swaps ». Nous avons consacré des ressources importantes à l'évaluation des OIS et d'autres méthodologies d'évaluation de pointe. L'évaluation des OIS est maintenant cruciale vu son importance accrue auprès des places boursières collatéralisées (New York et Londres l'exigent déjà). Il y a une tendance lourde à la normalisation et la collatéralisation des transactions entre contreparties. L'évaluation OIS de swaps exige de décomposer la convolution des courbes OIS et des courbes *forward* implicites. Or, ces calculs complexes, nous devons les compléter aux normes les plus strictes de l'industrie.

Mais FinlogiK n'est pas qu'un outil remarquable pour les tâches d'évaluation et de *middle-office*. C'est également un outil puissant de *back-office*. Par exemple, FinLogiK a cette capacité d'écrire directement dans les grands-livres et les systèmes de transfert électronique de fonds. Avec ces caractéristiques, les départements de trésorerie sont en mesure de traiter une bonne part de



leurs opérations grâce à un seul système intégré. De plus, cette consolidation, cette intégration propres à notre système permet la production de rapports de risque au besoin, à volonté.

**Le Bulletin :** Tout ceci est impressionnant! Dans quel espace évolue FinlogiK?

**I. Maksymyk :** Les calculs d'escompte de OIS sont surtout complétés par les institutions bancaires et les sociétés conseils. Du côté de la gestion transactionnelle et de portefeuille, on pense à de très gros systèmes tels que Murex, Calypso ou SunGard. Toutefois, nous n'avons pas de concurrent direct à tous points de vue. En fait, comme les clients sont tous différents, et ont des besoins différents, les solutions « grand système » finissent par constituer des solutions incomplètes.

Prenons comme exemple une caisse de retraite importante. Elle sera approchée par les sociétés informatiques et conseils majeures pour proposer leurs solutions toutes faites, ce qui oblige le client à se conformer à leur environnement informatique, plutôt que le contraire. Ceci mène à des ajustements baroques et beaucoup de travail pour se conformer. Nous procédons différemment : nous avons construit FinlogiK dès le départ pour être parfaitement flexible, adaptable et surtout, optimisé pour les besoins de nos clients. Ceci est au cœur même de notre modèle d'affaires: d'abord, observer les besoins; ensuite, développer un produit standard, de fine pointe, totalement flexible afin de s'adapter aux besoins précis. Le résultat? Un processus d'évaluation et de gestion totalement harmonisé, construit autour des structures existant chez nos clients et qui alimente ces structures de la manière la plus efficace.

**Le Bulletin :** Finalement, en quoi FinlogiK se distingue-t-il?

**I. Maksymyk :** Notre modèle d'affaires et notre flexibilité, avant tout. Mais aussi, c'est important, nous sommes établis avec succès à Montréal, plutôt qu'à New York ou Boston. Il n'y a rien de mal à cela! Bien au contraire. D'un point de vue plus technique, nous intégrons les trois catégories d'actifs les plus importantes pour nos clients: les actions, le revenu fixe et les dérivés. Or, ceci n'est pas courant dans les logiciels de gestion de portefeuille. Nous avons intégré cet immense avantage dès le départ dans FinlogiK. Ainsi, notre logiciel peut gérer les *repos* et les options asiatiques de devises. La gestion des *repos* peut s'avérer un casse-tête, mais nous simplifions le tout .

Qui plus est, nous proposons la visualisation d'information de nature comptable, comme par exemple les flux financiers, l'intérêt accumulé, les comptes à recevoir, etc. En même temps, nos usagers peuvent visualiser toutes les mesures de risque telles que la valeur économique, la durée, le delta, etc. de manière transparente. Ainsi, nous pouvons desservir les besoins comptables et de risque à partir d'une seule et même plate-forme. Au risque de me répéter, nous pouvons *écrire* directement dans les grands-livres, tout en mesurant et en faisant le suivi des mesures de risque.



## Présentation d'un intervenant technologique

**Le Bulletin :** Quels sont les défis auxquels fait face FinlogiK en ce moment?

**I. Maksymyk :** Nous sommes une société spécialisée. C'est pourquoi nous devons choisir entre la progression de nos ventes et l'augmentation des caractéristiques et de la robustesse de la plate-forme. Bien sûr, ceci est tout à fait typique de sociétés spécialisées de haute technologie. Un autre défi, c'est de bien faire comprendre qui est, au fond, notre principal concurrent : c'est Excel et VBA, ce sont les modèles développés à l'interne, encombrants et *ad hoc* que l'on retrouve dans de nombreuses organisations. Ces modèles ne sont pas intégrés et font appel à des bases de données multiples et dispersées dans plusieurs départements. Conséquence, on consacre bien trop de travail à faire tourner et à maintenir ces modèles, les départements ne se parlant pas entre eux, tout cela pour obtenir des résultats sous-optimaux avec comme toile de fond un risque opérationnel excessif. Nous avons la solution à tout ceci!

**Le Bulletin :** Et l'avenir?

**I. Maksymyk :** Nous ne pouvons que profiter d'une visibilité accrue provenant de la robustesse de notre plate-forme, sa flexibilité, ainsi que l'intégrité et la centralisation des données. Voilà ce que nous offrons à nos clients et nous engageons des ressources afin d'améliorer nos avantages clés. Nos premières priorités sont de continuer à améliorer la vitesse et la performance de notre système, ainsi que d'accroître la connectivité aux autres systèmes. Notre équipe (sans m'y inclure!) est composée de professionnels vraiment futés. Nous tirons un plaisir immense à travailler ensemble. FinlogiK est également un employeur formidable. Tout le monde travaille fort et notre pipeline de ventes est à son maximum depuis les quatre dernières années, alors que je me suis joint à FinlogiK.

**Le Bulletin :** Merci.



## Présentation d'un collaborateur à la formation IFSID

**ENTREVUE : M. Jean-François Hanczakowski, Premier vice-président, Audit interne, Banque Nationale du Canada, Montréal**



M. Hanczakowski joue un rôle de premier plan dans une institution importante sur la scène financière canadienne et québécoise. De plus, il dispense la formation sur les opérations de back-office en matière de produits dérivés. Il a accordé l'entrevue qui suit au Bulletin.

**Le Bulletin :** Merci de nous recevoir, M. Hanczakowski. Parlez-nous un peu de vous.

**J.-F. Hanczakowski :** J'ai commencé avec un baccalauréat dans un profil scientifique. Par contre, assez rapidement je me suis réorienté, pour compléter une formation en école de commerce, à l'EDHEC, à Lille, avec une spécialisation en finance. À noter, j'ai fait mon baccalauréat non pas en France mais aux États-Unis, plus précisément au lycée français Lapérouse de San Francisco. J'ai également fait un stage à Seattle pendant ma formation à l'EDHEC. Tout ceci a eu pour effet d'ouvrir énormément mes horizons, en particulier sur l'Amérique du Nord et sur des marchés du travail différents de ceux que je connaissais en Europe. Et en 2004, nous avons décidé, avec ma conjointe, de faire le grand saut et de tenter l'aventure de l'Amérique du Nord. Autre élément formateur, plutôt que de prendre un vol direct, nous avons fait un tour du monde, en sac au dos, le temps que les demandes administratives que nous avons faites pour nous relocaliser au Canada soit complétées. Croyez-le ou non, c'est sur le lac Titicaca, en Bolivie, l'un des lacs les plus élevés au monde, que nous avons appris notre acceptation en 2004 par le Canada. Et nous voilà en route pour Montréal...



## Présentation d'un collaborateur à la formation IFSID

Par la suite, ma conjointe s'est assez rapidement trouvé un poste intéressant à Montréal. J'avais travaillé à Paris pour Accenture pendant près de sept ans (d'importantes intégrations dans le monde européen de l'assurance) et souhaitais demeurer dans le domaine des institutions financières. En arrivant au Canada, j'ai cherché des pratiques de consultation mais pour la finance, elles étaient essentiellement basées à Toronto, et c'est à Montréal que nous voulions œuvrer et faire nos vies.

J'ai rencontré la « bonne personne » à la Banque Nationale, ce qui m'a mené à démarquer comme chargé de projet côté courtage (NBCN pour être précis). Mes premiers projets m'ont permis d'apprendre la mécanique de l'industrie du courtage dans le détail. Par la suite, j'ai piloté un important projet de décommissionnement de systèmes (pour la trésorerie et les marchés financiers). Ce projet a été passionnant et m'a permis de découvrir de nouvelles activités : les produits structurés et le support *front-office*. C'est ce chemin que j'ai choisi de suivre par la suite : le support opérationnel aux produits dérivés. La crise financière a été, à travers tout cela et ironiquement, une importante école. J'y ai acquis une expertise des processus de l'institution et une grande culture du risque.

En 2009, on m'a confié les activités de support aux opérateurs de marché, couvrant l'ensemble des activités sur les marchés financiers. Comme vice-président, je supervisais alors une équipe de 70 personnes, travaillant de près avec les lignes d'affaires. Mon mandat était alors de restructurer les activités de VAN et de P&L en plus d'organiser et d'optimiser le support opérationnel.

En 2011, mes responsabilités se sont élargies à l'ensemble des opérations sur instruments financiers, ajoutant à mon mandat les activités de règlement listés et OTC, la gestion des événements de marché, la comptabilité de fonds, ainsi que la gouvernance de l'implantation des nouveaux produits marchés financiers. En tant que Vice-président Marchés financiers et Valeurs mobilières, le défi consistait à mobiliser 300 personnes pour standardiser, centraliser et automatiser nos opérations et faire évoluer notre positionnement, pour devenir un avantage concurrentiel. Une de mes fiertés est d'ailleurs d'avoir vu certaines de mes équipes être reconnues parmi les meilleures du monde dans certaines spécialités.





## Présentation d'un collaborateur à la formation IFSID

J'ai également commencé à participer au Bureau des Initiatives stratégiques, ce qui m'a permis d'élargir ma compréhension de la Banque, sa stratégie, ses processus et ses risques.

En février 2014, j'ai pris en charge les fonctions d'audit interne de la Banque, soit un rôle stratégique d'assurance sur la gouvernance et la bonne gestion des risques. C'est un rôle en mutation du fait de la transformation de l'industrie. Nous devons repositionner notre contribution par rapport aux autres lignes de défense, les autres gestionnaires de risque de la Banque, intégrer une approche par processus, plus stratégiques et accroître la valeur ajoutée de notre contribution.

**Le Bulletin :** C'est tout un parcours! Parlez-nous un peu de votre vision de l'IFSID.

**J.-F. Hanczakowski :** Il est assez facile de constater que Montréal joue un rôle intéressant et important au niveau des dérivés et des produits structurés. Le but de l'IFSID est selon moi de permettre aux intervenants montréalais et québécois, de bien équiper les ressources dans ces créneaux, de façon continue. Cet aspect est important, la mise à jour des connaissances étant primordiale dans des domaines aussi pointus et aussi compétitifs au niveau mondial.

J'ai pu profondément constater que Montréal s'était développée dans les marchés des dérivés tant au niveau des opérations que celui de la gestion des risques et des technologies de l'information. Nous avons à Montréal un très bon niveau d'éducation financière, avec des ressources compétentes et de grande qualité.

Ça m'intéresse de contribuer à un milieu aussi riche et aussi prometteur. Dans le domaine des opérations, on se forme souvent sur le terrain. Toutefois, c'est très valable d'avoir une formation de type académique et d'inciter les professionnels à y participer. Ceci a pour effet, entre autres, de contribuer à faire la promotion des opérations, qui demeure un des piliers incontournables de l'industrie financière, dont les dérivés et les produits structurés.



## Présentation d'un collaborateur à la formation IFSID

Fait à noter, l'IFSID s'entoure pour ses formations de gens du métier, ce qui rend ses formations très concrètes et très pertinentes. C'est un gros avantage. Qui plus est, la clientèle de l'IFSID, ce sont des juristes, des consultants, des professionnels de la réglementation et même des concurrents! C'est dire que l'intérêt et la pertinence de ces formations, selon moi, sont clairs et démontrés.

**Le Bulletin :** De façon plus large, que voyez-vous dans le rôle de Montréal sur l'échiquier financier mondial?

**J.-F. Hanczakowski :** Montréal a connu une belle progression, ces dernières années, comme place financière internationale. Ce que j'espère, c'est qu'on contribue et continue à renforcer la place de Montréal comme référence dans le domaine des dérivés. Avec ses compétences en place et en devenir, ses coûts d'opérations très attractifs, son expertise et ses ressources humaines de très grande qualité, je n'ai pas de doute que l'on peut consolider notre position et attirer des investissements étrangers.

**Le Bulletin :** Enfin, quand vous n'êtes pas au travail, qu'est-ce qui vous motive?

**J.-F. Hanczakowski :** Eh bien, la passion du voyage est pour ma femme et moi (et maintenant, nos trois fils) toujours bien présente. Et d'ailleurs, faire découvrir le monde à nos enfants, voir le monde par leurs yeux, c'est extraordinaire. Voilà qui tient occupé mon temps de loisirs.

**Le Bulletin :** Merci.



## Événements à noter

### TROISIÈME CONFÉRENCE DE L'IFSID SUR LES DÉRIVÉS

Conférencier invité: **Francis Longstaff** (UCLA)  
25 et 26 Septembre 2014 Montréal, Canada

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

#### **INSCRIPTION:**

Les académiciens et professionnels du domaine peuvent assister à la conférence. Le formulaire d'inscription est disponible en ligne ([ifsid.ca](http://ifsid.ca)) et doit être envoyé par courriel à [ifsid@hec.ca](mailto:ifsid@hec.ca), avant le 7 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). Les frais d'inscription pour assister à la conférence sont de 250 \$. Ces frais incluent le déjeuner pour les 2 jours de la conférence au restaurant Sinclair.

### **Forum FINTECH**

Le 15 octobre se tiendra au Palais des Congrès de Montréal la seconde édition du Forum Fintech organisé par Finance Montréal. Ce forum est une extraordinaire opportunité d'échange entre l'industrie financière et celle des technologies de l'information. L'IFSID y animera un kiosque. Venez nous rencontrer !

### **Conférence INNOFIN**

Dans la continuité du Forum Fintech et toujours au palais des Congrès de Montréal, la conférence INNOFIN réunira les 16 et 17 octobre des experts sur le thème de l'innovation dans l'industrie des services financiers. Plusieurs chercheurs subventionnés par l'IFSID y présenteront leurs travaux.



## RAPPEL- 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 en 2013 se retrouve à [www.ifsid.ca](http://www.ifsid.ca).

Le montant global prévu pour 2014 est de 300 000 \$CAD. Cette année, nous sommes heureux d'annoncer que le Global Risk Institute in Financial Services (GRI) de Toronto contribuera pour une bourse additionnelle de 30 000 \$ à l'un des projets sélectionnés. Les propositions retenues devront être complétées dans les 12 à 18 mois. Les chercheurs subventionnés fourniront à l'IFSID une note technique résumant leurs travaux et se rendront à Montréal (et à Toronto pour le projet co-financé avec le GRI) afin de présenter leurs résultats.

On peut consulter les détails de l'appel à projet sur le site [www.ifsid.ca](http://www.ifsid.ca). Les résultats du concours 2014 seront annoncés en septembre.

## 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](http://www.ifsid.ca)

Courriel : [ifsid@hec.ca](mailto:ifsid@hec.ca)