



Relations presse :

France : Valérie Siniamin-Finn, Fimat International Banque, tel : 01 55 07 21 18

Fimat lance son nouvel indice «Stratégies d'Arbitrage de Volatilité»

Paris — le 27 Janvier 2003 – Le Groupe Fimat, filiale du Groupe Société Générale et l'un des premiers établissements de courtage au monde, se prépare au lancement de « l'indice Fimat des Stratégies d'Arbitrage de Volatilité ».

Fimat Global Fund Services, l'équipe de prime brokerage de Fimat International Banque SA (UK Branch), met en place le lancement de l'« Indice Fimat des Stratégies d'Arbitrage de Volatilité » qui est attendu dans les semaines à venir.

« Fimat reconnaît l'intérêt grandissant manifesté pour l'arbitrage de volatilité, ainsi que la nécessité d'y associer un indice de référence dédié à l'intention des investisseurs. Notre capacité à réagir aux besoins de nos clients en proposant des solutions techniques traduit l'engagement à long terme du groupe en faveur de l'industrie des Hedge Funds », déclare Patrice BLANC, PDG du Groupe Fimat.

Fimat sera le premier prime broker à créer un indice des Stratégies d'Arbitrage de Volatilité. Dix fonds d'arbitrage de volatilité devraient rejoindre l'indice dès son lancement et ce nombre progressera avec la notoriété de l'indice et l'émergence de nouveaux fonds. L'indice sera pondéré dans des proportions équilibrées et fera l'objet d'un reporting mensuel. Les résultats seront enregistrés dans la monnaie de référence des fonds et exprimés en pourcentage (rendement net) ou en valeur liquidative par action ou par part. Fimat cherche à assurer le caractère exhaustif et fiable des données en les recueillant directement auprès des gérants de hedge funds et en exigeant, entre autres, un rapport financier certifié.

Les stratégies d'arbitrage de volatilité considèrent la volatilité en tant que classe d'actifs à part entière. Les fonds spécialisés dans de telles stratégies interviennent sur la volatilité implicite par rapport à la volatilité réelle d'un actif identique ou similaire négociable. Ils réalisent également des opérations de valeur relative (en prenant position par exemple soit à l'achat soit à la vente à découvert sur la volatilité implicite de deux actifs sous-jacents distincts considérés comme une « paire ») ou de transformation visant à exploiter l'impact immédiat sur le marché des flux des intervenants et des situations de liquidité (arbitrage de surface de volatilité).

Les fonds identifient des situations où la volatilité implicite d'une option est incohérente par rapport aux observations historiques ou futures relevées par des instruments de substitution ou des actifs corrélés. La volatilité implicite est la volatilité traduite par le prix d'une option dans le marché, calculée par des modèles tel que celui de Black-Scholes. La volatilité implicite peut servir à observer le sentiment du marché concernant l'évolution future d'un actif particulier.

Philippe TEILHARD, Directeur Général de Fimat Global Fund Services, déclare : « nous observons le vif intérêt des investisseurs pour ce type de stratégie dont les caractéristiques en termes de corrélation sont nulles ou négatives par rapport à la plupart des autres stratégies d'investissement alternatif et sont également nulles ou minimales par rapport aux prix du marché sauf en période de fortes tensions financières. L'indice que nous avons créé permettra aux investisseurs de mieux suivre et comparer l'évolution de leurs performances ».

«Alors que les gérants spécialisés dans l'arbitrage de volatilité interviennent principalement sur des titres et dérivés à court terme, liquides et en majeure partie cotés, il est intéressant de relever que la création de l'alpha s'effectue sans encourir le risque crédit inhérent au trading classique de volatilité constaté dans d'autres types de stratégie tels que l'arbitrage de convertibles. Cela constitue un avantage supplémentaire en termes de diversification qui est particulièrement apprécié – notamment au vu du niveau actuel des prix constatés dans le marché des convertibles ».

Les stratégies d'arbitrage de la volatilité sont également intéressantes dans la mesure où elles ne sont pas directionnelles : elles n'entraînent donc pas d'exposition directe au marché ou à la tendance générale des cours sur les marchés des actions, des obligations, du change ou des matières premières.

De manière générale, la conscience et l'approche quantitative de la volatilité du marché progressent depuis plusieurs années. L'année 2002 a été marquée par des points hauts relatifs des principaux indices de volatilité fournis par plusieurs Bourses. En juillet 2002, le VIX* a progressé à 56,74, soit son troisième plus haut niveau depuis son lancement, dans un contexte de forte baisse du S&P. Au mois de septembre, le VDAX a atteint un point haut supérieur à 70 alors que le DAX s'est inscrit à la baisse.

Les équipes de prime brokerage de Fimat offrent une gamme complète de services à l'échelle mondiale, regroupant l'exécution, la compensation, le règlement, la conservation et le financement de différentes classes d'actifs. Ces classes d'actifs comprennent les actions, les obligations, les matières premières et les devises ainsi que leurs différents produits dérivés, tels les instruments à terme cotés, ainsi que les options, les forwards, les CFD et les swaps qui sont négociés à l'échelle mondiale. De surcroît, les équipes de brokerage de Fimat permettent de bénéficier des différentes capacités du groupe Société Générale, y compris dans le domaine de produits structurés complexes tels les dérivés d'actions, les notes structurés et d'autres produits dérivés conçus sur mesure pour la clientèle institutionnelle.

Note aux Editeurs.

*En raison de l'intérêt grandissant manifesté pour la volatilité, le CBOE a décidé de lancer en février 1993 un indice de la volatilité du marché, le VIX, afin d'aider les investisseurs à suivre le risque de volatilité dans le marché actions. Le VIX est établi par le suivi de la moyenne pondérée de la volatilité implicite de l'indice Standard and Poors 100 des options à la monnaie (calls et puts). Le VIX est un indicateur inversé et les traders l'utilisent comme indicateur général de la volatilité du marché et de la confiance : un niveau élevé traduit un pessimisme excessif et un niveau faible traduit une confiance excessive. Depuis la création du VIX d'autres bourses dans d'autres pays ont créé des indices de volatilité : par exemple en décembre 1995 la Bourse des Futures et des Options en Allemagne a lancé le VDAX qui est l'indice de volatilité du DAX.



A propos de Fimat

Le groupe Fimat possède un réseau mondial de 22 bureaux et est membre de près de 40 des plus importantes bourses de produits dérivés du monde et de 10 marchés d'actions. Fimat fournit des services de compensation et d'exécution à travers le monde, destinés aux investisseurs institutionnels sur les marchés internationaux de produits dérivés. Les sociétés du groupe Fimat couvrent des marchés représentant 80 % du volume de l'ensemble des principales Bourses. Elles permettent aux clients d'accéder à plus de 500 différents produits de taux, obligataires, de change et actions ainsi qu'à 220 contrats sur matières premières, représentant toute la gamme des produits de métaux, énergétiques, de céréales et de produits de base d'origine agricole. www.fimat.com.

Fimat inclut Fimat International Banque S.A. et toutes ses succursales et filiales dans le monde, ainsi que Fimat Derivatives Canada Inc., les divisions de Société Générale Securities (North Pacific) Limited, et Société Générale Securities (London) Ltd., Seoul opérant sous le nom de "Fimat" au Japon et en Corée, respectivement. Fimat International Banque SA (UK Branch) n'est pas autorisée à traiter pour les clients privés et est membre du LSE. Seul Fimat USA, Inc. est enregistré en tant que "broker/dealer" selon les lois américaines, et est membre du NASD et du SIPC. Seul Fimat Derivatives Canada Inc. est membre du CIPF.

###