

ANNEXE :

PROGRAMMES DETAILLES DES
FORMATIONS SUR CATALOGUE
Extraits du catalogue AFGES

Pour plus de lisibilité passer à un zoom 200

Mesure et gestion des risques de marché

Objectif général

- Avoir une vision d'ensemble des marchés financiers et des risques qui leur sont associés.
- Connaître les indicateurs essentiels des risques de marché : duration, sensibilité, bêta, grecques, Value-at-Risk.
- Connaître les principaux modèles d'évaluation des risques de marché.
- Appréhender les principales stratégies de gestion des risques de marché.
- Connaître la réglementation bancaire sur les risques de marché, notamment le dispositif Bâle III, CRR, CRD 4.

Participants

- Responsables et collaborateurs des fonctions comptables, audit, gestion des risques, ALM et contrôle de gestion.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Notions de mathématiques et statistiques de base.

PROGRAMME

1 Introduction

Présentation des marchés financiers.
Les risques liés aux activités de marché.

2 Mesure des risques de marché

Mesure du risque de taux d'intérêt :

- Les instruments de taux : définition, catégories (taux, change, actions, matières premières).
- Marchés monétaire et obligataire.
- Types de taux d'intérêt : taux fixes et variables.
- Les produits dérivés de taux : principaux produits (swaps de taux, FRAs, contrat EURIBOR, contrat euro-notionnel, options de taux...).
- Sources et effets du risque de taux d'intérêt.

Mesure du risque de taux d'intérêt :

- Évaluation du risque de taux d'intérêt : valeur actuelle d'un instrument de taux, duration, sensibilité.
- Les différentes méthodes de mesure du risque de taux d'intérêt : méthode des impasses, méthode de la duration, méthode de simulation.

Mesure du risque de change :

- Les opérations de change : au comptant, à terme, options de change, swaps de devises.
- La position de change.

Mesure du risque actions :

- Définition d'une action.
- Les opérations sur actions.
- Return et volatilité d'une action, d'un portefeuille actions.

Le modèle de marché et les bêtas.

Mesure du risque options :

- Définition d'une option.
 - Valeur d'une option : valeur intrinsèque et valeur-temps.
 - Paramètres de sensibilité de la valeur d'une option : les grecques.
- Modèles d'évaluation de la valeur d'une option et des grecques : Cox Ross-Rubinstein et Black-Scholes.

3 La value-at-risk

Démarche simplifiée de la VaR :

- Origine de la VaR.
- Définition de la VaR.

– Limites de la VaR.

– L'usage de la VaR : détermination des limites internes, calcul de l'exigence de fonds propres.

Le modèle RiskMetrics :

- Principes de base et hypothèses du modèle.
- Calcul de la VaR pour un actif.
- Calcul de la VaR pour un portefeuille diversifié.

Le modèle RiskMetrics :

- Méthode des variances-covariances.
- Approche RiskMetrics pour les instruments de taux d'intérêt.
- Avantages et inconvénients du modèle RiskMetrics.

L'analyse historique :

- Principes et hypothèses.
- Exemple.

Avantages et inconvénients de l'approche historique.

Les simulations Monte-Carlo :

- Principes et hypothèses.
- Calcul de la VaR d'une option à partir des simulations Monte-Carlo.
- Avantages et inconvénients de la méthode.

4 La gestion des risques de marché

La gestion du risque de taux d'intérêt :

- La couverture du risque de taux : utilisation des contrats à court terme et à long terme, utilisation des options de taux.
- L'arbitrage et le risque de taux : l'utilisation des contrats à terme (euronotionnel, Euribor).
- La spéculation et le risque de taux : achat et vente de puts.

La gestion du risque de change :

- La couverture du risque de change : utilisation des options de change.
- La spéculation et le risque de change : utilisation de contrats à terme et d'options.

La gestion du risque actions :

- La couverture du risque actions : utilisation du marché au comptant ; exemple de gestion à partir du bêta du portefeuille, assurance de portefeuille ; utilisation des contrats futures, des options.
- L'arbitrage et le risque actions : utilisation des contrats à terme et des options.
- La spéculation et le risque actions : achat et vente de puts.

La gestion du risque sur les options :

- Sensibilité d'un portefeuille d'options.



PROGRAMME

- Gestion de la position Delta.
- Gestion de la position Gamma.
- Gestion de la position Véga.
- Le smile de volatilité.
- La gestion du risque au moyen de la VaR :
 - Exemple d'un portefeuille de change.
 - Exemple d'un portefeuille d'actions international.
- La fixation des limites :
 - Les différentes limites de risque : limites d'activité, limites de position.
 - La méthode traditionnelle de calcul des limites : limite en sensibilité.
 - La méthode de calcul des limites en VaR.
- L'exigence de fonds propres pour risques de marché :
 - Généralités : le dispositif Bâle II, définition réglementaire du trading book, règles d'évaluation du trading book, règles de gestion, règles générales pour la détermination des risques de marché du point de vue réglementaire.
 - Modalités de calcul : risques couverts, les deux méthodes de calcul d'exigence de fonds propres.
- L'exigence de fonds propres pour risques de marché :
 - Exigences minimales pour l'utilisation de la méthode des modèles internes.
- Calcul de l'exigence en fonds propres pour risque de change par la méthode standard.
- Calcul de l'exigence en fonds propres pour risque de taux par la méthode standard : risque général (méthode des impasses, méthode de la duration), risque spécifique, risque sur pensions livrées.
- Calcul de l'exigence en fonds propres pour risque actions par la méthode standard.
- Calcul de l'exigence en fonds propres pour risque sur produits de base par la méthode standard.
- L'exigence de fonds propres pour risques de marché :
 - Calcul de l'exigence en fonds propres pour risques optionnels par la méthode standard.
 - Calcul de l'exigence en fonds propres pour risque de règlement-livraison par la méthode standard.
 - Calcul de l'exigence en fonds propres pour dépassement des grands risques par la méthode standard.
 - Le risque de contrepartie : définition, exigence de fonds propres pour risque de contrepartie.
 - Les modifications de Bâle III : le contexte de Bâle III, principales modifications à l'approche standard (risque spécifique), principales modifications à l'approche modèles internes.

Mesure et gestion des risques bancaires

Objectif général

- Identifier les principaux risques bancaires.
- Avoir une vision d'ensemble sur le processus de gestion de ces risques.
- Bien appréhender leur mesure.
- Avoir des notions de base sur leur couverture.
- Intégrer le vocabulaire technique permettant de mieux dialoguer avec les équipes risques et gestion financière.

Participants

- Responsables et collaborateurs des fonctions comptables, audit, gestion des risques, ALM et contrôle de gestion.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Bonnes notions bancaires et financières.
Notions de mathématiques et statistiques de base.

PROGRAMME

1 Les risques bancaires

Définition.

Les différents risques bancaires.

Le processus de gestion des risques.

Les fonctions clés de la gestion des risques.

Le système de contrôle interne.

L'évolution des méthodes de mesure et de gestion des risques bancaires.

Les fonds propres économiques et prudentiels pour faire face à ces risques.

L'approche des autorités de contrôle.

2 Les fonds propres

Le rôle des fonds propres.

L'allocation des fonds propres.

Le dispositif Bâle II et les changements de Bâle III.

3 Mesure et gestion du risque de crédit

Les concepts fondamentaux et les facteurs de risque.

Les réducteurs de risque.

Les agences de rating et la notation interne : méthodologie et notes.

Les modèles de risque de crédit : objectifs et démarche, les modèles

CreditMetrics (JP Morgan) et CreditRisk+ (CSFB), autres modèles.

Limites et usages de ces modèles.

La traduction de ces modèles dans le ratio de solvabilité Bâle III (approche IRB).

Les modifications de Bâle III, CRR, CRD 4.

4 Mesure et gestion du risque de liquidité

Origine et effets du risque de liquidité.

Spread de liquidité.

Illustration : les crises financières de 2007-2008 et 2009-2012.

Mesure du risque de liquidité : les indicateurs.

Gestion du risque de liquidité.

Dispositif réglementaire relatif au risque de liquidité.

5 Le risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire

Origine et effets du risque de taux.

Illustrations du risque de taux.

Première mesure du risque de taux : le gap de taux.

Deuxième mesure du risque de taux : sensibilité.

Gestion du risque de taux.

Dispositif réglementaire relatif au risque de taux.

6 Le risque de change

Origine et effets du risque de change.

Périmètre et mesure du risque de change.

Gestion du risque de change.

7 Le risque opérationnel

Généralités.

Définition.

Méthodologie.

Critères d'éligibilité.



Le métier de contrôleur dépositaire OPC : pourquoi, comment

Homologation CNCC

15F0157
(fin de validité : 31/12/2017)

Objectif général

- Connaître en détail le rôle, les obligations et les responsabilités du dépositaire d'OPC.
- Connaître les principales composantes de la réglementation pour savoir s'y conformer.
- Acquérir une méthodologie pour savoir réaliser des contrôles pertinents qui intègrent la dimension réglementaire.

Participants

- Opérateurs de middle et back-offices.
- Contrôleurs internes des dépositaires et sociétés de gestion.
- Contrôleurs dépositaires junior.
- Gérants de portefeuille, comptables OPC.
- Commissaires aux comptes et leurs collaborateurs.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations pratiques et d'exercices.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Avoir une connaissance de l'activité de dépositaire OPC.

ONE

ONE

ONE

ONE

ONE

ONE

ONE

PROGRAMME

1 Environnement du dépositaire OPC

Acteurs de l'Asset Management.
Relations entre les différents acteurs.
Environnement réglementaire du dépositaire OPC.
Évolutions réglementaires liées à l'activité de dépositaire OPC (UCIT V).

2 Missions du dépositaire OPC

Conservation des actifs de l'OPC et tenue de positions.
Dépouillement des ordres.
Gestion du passif.
Contrôle de l'organisation comptable de l'OPC.
Contrôle de la régularité des décisions de l'OPC.

3 Organisation et moyens du dépositaire OPC

Cahier des charges du dépositaire OPC.
Organisation et moyens humains et techniques.
Cartographie des risques.
Procédures opérationnelles et réglementaires.
Convention dépositaire (lien avec la nouvelle convention dépositaire et nouvelles responsabilités du dépositaire OPC).

4 Contrôles du contrôleur dépositaire OPC

Contrôles périodiques versus contrôles ponctuels.
Délégation des contrôles.

Contrôle sur place des procédures de la société de gestion et du valorisateur.
Contrôle des opérations : régularité des ordres donnés et respect des règles de bonne conduite.
Contrôle du respect des règles juridiques et prudentielles.
Contrôle des flux de capitaux, OST, charges et distributions de revenus.
Contrôle de la réalité des encours.
Contrôle de la valorisation des titres et des principes de production et contrôle de la valeur liquidative.
Contrôle de la publication et exactitude des rapports de gestion et rapports périodiques.
Contrôle des relations avec les régulateurs (AMF et ACPR).
Procédure d'alerte : obligation ou négociation ?

5 Zoom sur les ratios

Définition et intérêts des calculs de ratios.
Présentation des différents ratios : réglementaires, spécifiques.
À partir d'un prospectus d'un OPC, établissement d'un plan de contrôle.

Fonctionnement des marchés financiers

Objectif général

- Avoir une introduction générale sur les marchés financiers.
- Avoir une vision d'ensemble des marchés financiers et des risques qui leur sont associés.
- Connaître l'organisation, la réglementation et les principaux acteurs des marchés financiers.
- Disposer du vocabulaire technique minimal sur les marchés et les instruments financiers.

Participants

- Toute personne concernée par les marchés financiers et leur fonctionnement et souhaitant s'initier à leurs mécanismes.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations pratiques et d'exercices.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Connaissances financières et/ou comptables de base.



PROGRAMME

1 Présentation des marchés financiers

Définition.

Marchés au comptant, à terme ferme, à terme optionnel.

Marchés de gré à gré, marchés réglementés.

Produits dérivés.

Trading book et banking book.

Notion de position sur un actif financier.

Les grandes catégories d'instruments financiers.

2 Les instruments de taux d'intérêt

Définition et mécanisme.

Produits à taux fixe et à taux variable.

Taux variables à court et à long terme.

Les principaux taux de référence.

3 Le marché monétaire

Définition et mécanisme.

Les titres de créance négociables.

Les valeurs du Trésor.

Les acteurs du marché.

4 Le marché obligataire

Définition.

Organisation du marché obligataire.

Caractéristiques des obligations.
Les valeurs mobilières composées.
Classement des obligations.
Cotation des obligations.

5 Le marché des actions

Définition.

Organisation du marché actions.

Conditions d'accès.

Introduction en bourse.

Marché secondaire des actions.

6 Placement par des intermédiaires

Le cadre juridique : SICAV, FCP.

Les acteurs du marché : sociétés de gestion, dépositaires.

Définition des classes d'OPCVM.

7 Les produits dérivés

Les produits dérivés de taux d'intérêt.

Les produits dérivés sur actions.

Les produits dérivés optionnels.

Mode d'emploi des systèmes de règlement/livraison et de paiement

Objectif général

- Comprendre l'organisation et le fonctionnement des systèmes de règlement/livraison et de paiement.
- Appréhender les acteurs de la chaîne titres et cash.
- Intégrer les évolutions en cours et leurs conséquences pour les banques.
- Maîtriser les risques opérationnels liés au traitement des opérations titres et cash.

Participants

- Opérateurs de middle et back-offices.
- Contrôleurs et auditeurs internes.
- MOA et gestionnaires de projet.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations pratiques et d'exercices.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Connaître les fondamentaux liés aux traitements titres et cash par les back-offices.

PROGRAMME

1 Acteurs de la chaîne titres et cash

Organisation des marchés.
Opérations traitées et filières de traitement : négociation, livraison et/ou règlement.
Rôle des dépositaires centraux nationaux et internationaux.
Tour d'horizon des chambres de compensation, leurs missions.
Rôle des teneurs de compte conservateurs et plus spécifiquement des back et middle-offices titres dans le traitement des opérations.

2 Organisation et fonctionnement des systèmes de règlement/livraison

Schéma récapitulatif du processus de règlement/livraison et différents systèmes en place.
Missions d'Euroclear France, dépositaire central national et gestionnaire des systèmes de place.
ESES, fonctionnement général et principales caractéristiques.
Sous-systèmes d'ESES (contrôles de forme, SBI, SLAB, dénouement).
Target 2 Securities, principales caractéristiques.
Acteurs de la chaîne titres aujourd'hui et demain, principaux changements à venir.

3 Organisation et fonctionnement des systèmes de paiement

Vue d'ensemble des systèmes de paiement en Europe.
De Target 1 à Target 2.
Architecture et principes de fonctionnement de Target 2.
CLS.
Correspondent banking.
CORE.
Projet SEPA.

4 Risques opérationnels liés au traitement des opérations titres et cash

Traitement et contrôle des opérations (exécution, livraison et règlement).
Rôle de SWIFT, garant de la sécurité des paiements.
Confirmation des opérations.
Rapprochements.
Notions de cut-off time pour les paiements, gestion de la trésorerie.
Suspens de marché intraday et traitements.



Initiation aux produits dérivés : caractéristiques, mécanismes et utilisations

Objectif général

- Comprendre les mécanismes et caractéristiques des marchés dérivés.
- Présenter les produits dérivés fermes et optionnels.
- Appréhender les utilisations des produits dérivés.
- Présenter les évolutions réglementaires liées aux produits dérivés OTC.

Participants

- Opérateurs de middle et back-offices.
- Contrôleurs et auditeurs internes.
- MOA et gestionnaires de projet.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations pratiques et d'exercices.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Connaître les fondamentaux liés marchés et instruments financiers.

PROGRAMME

1 Quelques généralités sur les marchés dérivés

Définition des produits dérivés.
Principes de fonctionnement.
Différents marchés et règles de fonctionnement.
Produits dérivés fermes versus produits dérivés conditionnels.
Différence comptant versus terme.
Produits de bilan versus produits de hors bilan.
Dérivés vanille versus dérivés exotiques.
Les acteurs des marchés dérivés.
Les différentes stratégies de gestion et leurs objectifs.

2 Le fonctionnement des marchés dérivés fermes

Les futures :
– Définition.
– Standardisation.
– Livraison et dénouement.
– Rôle de la chambre de compensation.
– Fluctuations maximales autorisées, dépôt de garantie et appels de marge.
Les forwards :
– Définition.
– Collatéral management.

3 Le fonctionnement des marchés d'options

Définition.
Mécanismes.
Exemple du call.

In/at/out of the money.
Détermination du prix d'une option.
Quelle volatilité utiliser.

4 Panorama de quelques produits dérivés de taux

FRA :
– Caractéristiques.
– Utilisation.
– Liquidation d'un FRA.
Futures court terme et long terme.
Swaps de taux d'intérêt.
Swaps de devises.
Asset swaps.
Caps, floors, collars.
Swaptions.

5 Panorama de quelques produits dérivés actions

CFD.
Equity swaps.
Warrants.
Turbos.

6 Les évolutions réglementaires liées aux produits dérivés OTC

Loi Dodd Frank Act.
EMIR.

Comprendre le rôle et les mécanismes des marchés financiers et les instruments financiers traités



Objectif général

- Comprendre le rôle et le fonctionnement des marchés financiers.
- Identifier les principaux intervenants sur les marchés financiers.
- Appréhender les différents instruments financiers.

Participants

- Opérateurs de middle et back-offices.
- Commerciaux et chargés de clientèle.
- Contrôleurs et auditeurs internes.
- Responsables en vue de la certification AMF.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations pratiques et d'exercices.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Avoir une connaissance théorique de la finance, des marchés et instruments financiers.

PROGRAMME

1 Les marchés financiers

Définition.
Finance directe versus finance indirecte.
Quelques repères historiques à l'aune des principales crises financières.

2 Les principaux intervenants sur les marchés financiers

Banque de Financement et d'Investissement (BF) :
– Métiers au contact des clients.
– Métiers au contact des marchés.
– Fonctions support.
– Filière Risques.
Prestataires de services d'investissement.
Brokers.
Post-marché :
– Middle-office.
– Back-office.
L'infrastructure des marchés financiers :
– La compensation.
– Le règlement livraison.
– Les conservateurs.
– Les dépositaires centraux.

3 Les différents marchés et instruments financiers

Quelques rappels sur les marchés financiers.
Marchés organisés.

Marchés réglementés.
Multi latéral Facilities.
Black pools.
Marché monétaire (marché des TCN et marché interbancaire).
Marché des actions.
Marché des obligations.
Marché des OPCVM.
Marchés dérivés.

4 Les évolutions réglementaires liées aux marchés financiers

Réorganisation des marchés financiers en 2007 avec la directive MIFID 1 : mise en place de nouvelles structures de négociation.
Évolutions attendues avec MIF II.
Nouvelles réglementations sur les produits dérivés OTC (EMIR, Dodd Frank Act).

5 La bourse

Modèles de marché.
Intervenants.
Techniques de cotation.
Différents modes de transaction.
Cotation.
Publication des cours.
Différents ordres de bourse.

Maîtriser les caractéristiques et le fonctionnement des Opérations Sur Titres (OST)

Objectif général

- Comprendre les principes généraux et de gestion des OST.
- Appréhender les évolutions à venir sur les OST.
- Étudier de façon pratique quelques OST.

Participants

- Opérateurs de middle-offices et back-offices.
- Contrôleurs et auditeurs internes.
- MOA et gestionnaires de projet.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations pratiques et d'exercices.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.

Connaissances requises

Avoir une connaissance théorique des opérations de back-offices.

PROGRAMME

1 Les OST

Définition et objectifs des OST.
Les différents intervenants dans une OST.
Les risques opérationnels associés aux OST.
Le service aux émetteurs.
Les OST d'office.
Les OST obligatoires à options.
Les OST volontaires.

2 Les paiements espèces

Le paiement des dividendes.
Les intérêts sur obligations.
Les intérêts sur TCN.

3 Les principes de gestion des OST

Décision des OST.
Annonces obligatoires.
Obligations d'informations périodiques.
Formalités de publicité.
Diffusion de l'information.
Prospectus et note d'information.
Notion d'ex date, de record date et de payment date.

4 Les contrats de cessions temporaires et les OST

Pension livrée.
Prêt de titres.
Gestion des OST dans le cadre de ces contrats.

5 Les évolutions à venir sur les OST

Projet HDR.
Évolution des rôles.

6 Étude pratique de quelques OST

Augmentations de capital :
– Attributions gratuites d'actions.
– DPS.
– Augmentations simultanées.
Offres publiques :
– OPA.
– OPE.
– OPRA.
– OPR.
Obligations convertibles en actions.
TCN.



Gestion obligataire

Objectif général

- Présenter les principes de bases relatifs à la gestion obligataire.
- Détailler les objectifs de la gestion obligataire.
- Présenter les différents acteurs de la gestion obligataire.
- Présenter les stratégies de gestion obligataire.
- Identifier les principaux risques liés aux obligations les techniques de réduction des risques associées.
- Permettre de trouver les sources d'information sur la gestion obligataire.

Participants

- Trésoriers, gestionnaires d'actifs banque et assurance, investisseurs qualifiés, front-office, back-office, auditeurs, contrôleurs de risques.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.
- Cahier d'exercices Excel.
- Sites Internet.

Connaissances requises

Connaissance élémentaires des obligations.

PROGRAMME

1 Rappel des éléments de calcul des obligations

La notion de taux. Taux proportionnel, actuariel, continu. La notion d'actualisation.

Les courbes de taux.

Les taux zéro-coupon, et forward.

L'évaluation des obligations : valeur de marché, taux actuariel, taux au pair.

Les courbes de taux, les taux sans risques.

La courbe des taux zéro-coupon.

2 Sensibilité des obligations

La sensibilité mesure du risque systématique :

- Sensibilité des produits de taux (DV01, convexité, duration modifiée).
- Sensibilité par time buckets (périodes).

3 Objectifs et risques de la gestion obligataire

Risque systématique.

Risque de défaut.

Risque de liquidité.

Risque de réinvestissement.

Risque d'optionnalité.

4 La volatilité des obligations

Les facteurs de la volatilité des obligations.

Volatilité des obligations selon ses paramètres : duration, maturité, situation de marché, rendement, etc.

Utilisation de la sensibilité mesure de la volatilité d'un portefeuille obligataire.

5 La gestion obligataire dynamique

Facteurs affectant le rendement d'un portefeuille obligataire : changements dans les niveaux des taux d'intérêt, dans la forme de la

courbe des taux, dans les spreads entre deux ou plusieurs secteurs du marché obligataire, dans les caractéristiques spécifiques des obligations.

6 Les stratégies de gestion dynamique

Les stratégies basées sur les anticipations de taux : swap d'anticipation de taux.

Approche de modèles de taux.

Les stratégies basées sur les mouvements des courbes de taux d'intérêt :

- Types de déplacements de la courbe des taux (twist et butterfly).
- Stratégies bullets, barbells et ladders.

Les stratégies basées sur les écarts de taux.

Les stratégies basées sur les caractéristiques propres de chaque obligation.

7 Les stratégies de gestion passive

La gestion indicielle d'un portefeuille obligataire.

L'immunisation des portefeuilles sous une ou plusieurs contraintes.

Les différentes stratégies de gestion passive.

Re-balancement des portefeuilles immunisés.

L'immunisation conditionnelle.

Immunisation multi-périodique.

Appariement des flux d'encaisse.

8 Les stratégies hybrides

Combinaisons des deux types de stratégies.

9 Paramètres de suivi d'un portefeuille obligataire

Choix des obligations à mettre en portefeuille.

Suivi du rendement.

L'utilisation d'indicateur ex le WAL.

Suivi de la performance.

VaR d'un portefeuille obligataire.

Protection contre le risque de défaut : les CDS.

Techniques de la titrisation

Objectif général

- Présenter les principes de bases relatifs à la titrisation.
- Détailler les objectifs de la titrisation : côté cédant et côté investisseur.
- Présenter les différents acteurs de la titrisation.
- Identifier les principaux risques liés à la titrisation et les techniques de réduction des risques associées.
- Donner une méthodologie d'approche des produits de titrisation et de leur évaluation.
- Permettre de trouver les sources d'information sur les produits de titrisation.
- Permettre une première évaluation de la structure et des risques d'un produit de titrisation.

Participants

- Trésoriers, gestionnaires d'actifs, front-office, back-office, auditeurs, contrôleurs de risques.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.
- Sites Internet.
- Cahier d'exercices Excel.

Connaissances requises

Pas de connaissance particulière.

PROGRAMME

1 Les principes de base de la titrisation

Les notions de base de la titrisation.

Les mots clés de la titrisation.

Le processus de titrisation.

Les différentes formes de titrisation (RMBS, CDO, CDO², ABS, etc.) et les actifs sous-jacents.

Les avantages et limites de la titrisation.

Les nouveaux domaines de la titrisation : commerce international, financement des PME, etc.

Quelques chiffres clés.

2 Les objectifs de la titrisation

Objectifs du recours à la titrisation coté cédant.

Objectifs pour les investisseurs.

Structure juridique et financière d'une opération.

3 Les acteurs de la titrisation

L'arrangeur.

Le cédant.

La société de gestion.

Le dépositaire.

Les agences de notation.

Les sociétés de rehaussement de crédit.

L'agent payeur.

Les autorités de tutelle.

Les investisseurs.

4 Exposé pratique d'une titrisation

Exemple réel d'une titrisation hypothécaires (ABS). Mise en place d'une SVP. L'émission d'obligation titrisée.

Documentation obligatoire.

Analyse de la documentation.

Évaluation des obligations.

Exemple d'une titrisation réelle de prêt PME (CDO, CLO, CBO). Analyse de la documentation.

Calcul des éléments d'un CDO.

Les notions de rehaussement de crédit, de réserve de première perte.

Aspect du tranching.

Émission et placement. Aspects de l'origination obligataire.

Collatéraux.

5 Titrisation et normes prudentielles

Notion de risques de crédit Bâle II et III.

Bâle II et III : prise en compte de la titrisation et de re-titrisations et conséquences sur les ratios.

Le reporting réglementaire concernant la titrisation :

– Les états COREP.

- Réforme COREP, déclarations des expositions en matière de titrisation.
- États CRS ECSA, CR SEC IRB, CR SEC DETAILS.

– Les états FINREP :

- Le règlement (UE) 2015/534 de la BCE.
- Le système SURFI.

Liens entre les reporting réglementaires.

6 Titrisation et normes comptables

Titrisation et normes IFRS.

7 Notation et labellisation

Les principes de la notation et de la labellisation. Savoir où trouver les notations et les labellisations.

8 Les risques liés à la titrisation et les techniques de réduction des risques associées

Les risques associés aux opérations de titrisation :

- Risque de remboursement anticipé.
- Risque de défaillance des débiteurs.
- Risque de perturbation des flux financiers.
- Risque de détérioration de la notation.
- Risque de défaillance des intervenants.
- Risque réglementaire.
- Risque de corrélation...

Les techniques de réduction des risques liés à la titrisation :

- Les techniques internes (subordination, surdimensionnement, fonds de réserve, garanties, clauses spéciales d'amortissement, garantie du cédant, etc.).
- Les techniques externes (garantie bancaire, nantissement, contrats d'assurance, utilisation des produits dérivés, etc.).

9 Pratique de la couverture d'une titrisation

Recours aux CDS (Credit Default Swap).

Définition et mécanismes des CDS.

Évaluation du spread d'un CDS.

10 Titrisation synthétique

Immunitisation du risque de crédit d'un portefeuille.

Création d'un CDO à partir de CDS.

Gestion du risque des produits titrisés.

Notion d'évaluation d'un produit titrisé.

Le risque de modèle.



Produits de taux fermes et dérivés

Objectif général

- Présenter les produits et les marchés de taux.
- Savoir reconnaître les principaux produits de taux.
- Savoir identifier les produits de taux correspondant à un besoin donné.
- Apprendre les principes d'évaluation et de valorisation des produits de taux.
- Identifier les principaux risques liés à la gestion des produits de taux et les techniques de réduction des risques associées.
- Donner une méthodologie d'approche des produits de taux.
- Permettre de trouver les sources d'information sur les produits de taux.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.
- Cahier d'exercices Excel.
- Sites Internet.

Connaissances requises

Pas de connaissance particulière.

Participants

- Trésoriers, gestionnaires d'actifs banque et assurances, gestionnaires ALM, front-office, back-office, auditeurs, contrôleurs et gestionnaires de risques, direction financière corporate.

PROGRAMME

1 Les taux

La notion de taux. Taux proportionnel, actuariel, continu. La notion d'actualisation.

Les courbes de taux.

Les taux zéro-coupon et forward.

Notions des modèles de taux.

2 Bases de calcul et conventions

Base exact/360 money market.

Base exact/exact actuarielle.

Normes AFB et ISDA.

Base 30/360 bond basis.

Base exact/365.

Conventions de dates de paiement :

– Preceding, following et modified following.

3 Éléments de calcul des produits de taux

L'évaluation et pricing des obligations : valeur de marché, taux actuariel, taux au pair.

Les courbes de taux, les taux sans risques.

La courbe des taux zéro-coupon.

4 Les produits comptant de taux fermes

Les produits monétaires :

– BTF, Tbill.

– Titres de Créance Négociables (TCN) : certificats de dépôts, les billets de trésorerie, les billets à moyen terme négociables.

– Euro-Commercial Paper (ECP).

Les produits obligataires :

– Obligations à taux fixe, variables (FRN), à coupon zéro.

– Obligations convertibles.

– Obligations callables.

– Obligations corporate et obligations d'État : OAT, BTAN, Bund, Gilts, Tbond.

– Obligations indexées.

5 La sensibilité des produits de taux

Sensibilité des produits de taux (DV01, convexité, duration modifiée).

Sensibilité par time buckets (périodes).

6 Les produits dérivés fermes de taux

Les FRA (Forward Rate Agreement).

Les futures de taux.

Les CFD de taux.

Taux forward et taux futures.

Facteur de concordance et obligation moins chère à livrer.

Les swaps de taux : principes.

Les différentes sortes de swap de taux : swap classique, le basis swap, amortizing swap, swap zéro-coupon, swap différé, swap à maturité constante (CMS), cross currency swap, swap de spread, OIS, swap quanto, etc.

7 Les produits dérivés optionnels de taux

Rappel des principales caractéristiques des options : les grecques.

Les options sur obligations.

Les caps et les floors.

Options digitales et autres options de seconde génération.

Les options sur swap : les swaptions.

Principe de hedging (couverture des options de taux).

Les surfaces de volatilité.

Les stratégies optionnelles.

8 Le marché des taux

Acteurs et intervenants (investisseurs, émetteurs).

Marché OTC.

Marchés régulés.

Libor, Euribor, Eonia.

Les REPO.

Plateformes.

Régulation : ISDA, organismes de compensation, etc.

9 Les risques liés aux portefeuilles de taux

Risque de révision de taux.

Risque de déformation de la courbe de taux.

Risque de base.

Risque de clauses optionnelles.

Risque de liquidité.

Risque de contrepartie.

Risque de défaut.

PROGRAMME

10 Les impasses de taux

Définition. Analyse et couverture des impasses de taux.
Couverture du risque de base.

11 Couverture des portefeuilles de taux

Couverture des risques de taux :

- Par FRA.
- Par options.
- Par futures.
- Par swaps.

Couverture des risques de défaut par CDS.

Réduction du risque de contrepartie.

12 Les produits structurés de taux

Problématique des structurés de taux : besoins et rationalité.
Exemples : EMTN cappé, corridor, steepener, corridor, obligations synthétiques et Credit Linked Notes.

13 Approche de la gestion obligataire

Facteurs affectant la gestion des obligations.

Les stratégies (mouvements et déplacements des courbes de taux) :

- Stratégies liées aux déplacements de la courbe des taux (bullet, barbell, ladder).
- Stratégies basées sur les spreads.
- Stratégies basées sur les caractéristiques des obligations.
- Stratégies passives.

Swaps de taux

Objectif général

- Donner aux participants les éléments de base nécessaires à la compréhension des mécanismes des swaps de taux.
- Donner une méthodologie d'approche des swaps et de leur évaluation.
- Permettre de trouver les sources d'information sur les swaps de taux.
- Permettre une première évaluation de la structure et des risques d'un swap de taux.
- Donner une approche pratique de la construction de swaps.
- Donner les principes de l'utilisation des swaps pour la couverture, la gestion d'actifs et de dettes.

Participants

- Gestionnaires d'actifs et de passifs, commerciaux, front-office, back-office, contrôleurs de gestion, auditeurs.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.
- Cahier d'exercice Excel.
- Sites Internet.

Connaissances requises

Aucune connaissance particulière.

PROGRAMME

1 Rappel sur les taux

Éléments de calcul actuariels, taux et portage, taux à coupon zéro, forward et futures, conventions monétaires.

2 Les taux et les courbes de taux

Les taux : construction des courbes de taux (courbe zéro-coupon, courbes swaps, taux forward...)
Introduction aux modèles de taux.

3 Les swaps de taux

Swap de taux : besoins, justification et principes.
Les différentes sortes de swap de taux : swap classique, le basis swap, amortizing swap, swap zéro-coupon, swap différé, swap à maturité constante (CMS), cross currency swap, swap de spread, OIS, swap quanto, etc.

4 Construction pratique des swaps

Construction pratique de swap : choix de l'indice variable, date de commencement, choix de la base de calcul (convention), date de détermination du taux variable, fréquence de refixation du taux variable, choix du jour ouvré (following et preceding), ajustement des périodes d'application, etc.
Cadre juridique et conceptuel.
Annulation et assignation des swaps.
Valorisation des swaps de taux. Taux de swap forward. Calcul du discount factor.

5 Analyse pratique des swaps

Issue swap de taux.
Swap de taux euro contre Éonia.
Asset swap.
Swap de taux contre TAG.

6 Options sur taux et sur swap

Rappels sur les options.
Les grecques.
Les options vanilles : caps et caplets et floors et floorlet. Caption et floortion.
Pricing des caps et floors.

Les options exotiques de deuxièmes générations : option à barrières, digitales, sur moyenne.
Les swaptions vanilles et les swaptions exotiques (bermudiennes, compound option).

7 Gestion des swaps

L'évaluation des risques en matière de swaps :
– Risque de taux et risque de spread :
• Sensibilité des swaps au taux (DVO1, convexité, duration).
• Sensibilité par time buckets (échéances).
– Le risque de liquidité.
– Le risque de contrepartie.

8 Couverture des risques de swaps

Couverture du risque de taux. Les outils disponibles (futures, options, obligations, etc.).
Couverture et gestion du risque de liquidité (échéancier, les roller-coaster swaps, etc.).

9 Les swaps structurés et dans les structures

CMS, swaps et EMTN, snowball, etc.

10 Les swaps de taux dans la gestion de trésorerie, d'actifs et de dettes

Utilisation des swaps dans la gestion de trésorerie d'une banque.
Utilisation des swaps dans la gestion obligataire (par exemple steepener, issue swap de taux (sous forme d'exercice).
Utilisation des swaps dans la gestion de la dette (réduction des coûts).

11 Comptabilisation des swaps de taux

La comptabilisation des swaps selon les normes IFRS.

12 Les swaps, environnement et évolution de la régulation

Les intervenants. Les swaps et le marché OTC. Rôle de l'ISDA, et autres organismes.
Quels changements entraînent EMIR et la loi Dodd Franck ?

Gestion des risques de position et protections contre le risque de taux

Objectif général

- Présenter les principes de bases relatifs à la gestion des risques et au trading des produits de taux.
- Maîtriser les méthodes d'évaluation des risques des produits de taux.
- Maîtriser les techniques de couvertures des risques de taux pour chaque type de produit.
- Disposer des éléments de réponses pour la clientèle particulièrement institutionnelle.
- Permettre de trouver les sources d'information.

Participants

- Gestionnaires de risques, gestionnaires d'actifs, back et middle-office, sales.

Supports et moyens pédagogiques

- Documentation en PowerPoint.
- Alternance d'illustrations et d'exercices pratiques.
- Cahier d'exercices sous Excel.
- QCU, synthèses, questions/réponses pour vérifier, réviser et confirmer les acquis.
- Pricers.
- Sites Internet.

Connaissances requises

Idéalement connaissance des produits de taux, connaissance des options.

PROGRAMME

1 Rappel des éléments de calculs financiers indispensables au trading de taux

Produits de taux et leurs caractéristiques : FRA, swaps, obligations, futures, dépôts, FRN, options de taux.
Taux actuariels, taux continus, calculs des taux zéro-coupon, calcul des taux forward.
Calcul de la valeur de marché d'une obligation, taux actuariel.
Sensibilité des produits de taux : duration et convexité.
Delta, gamma et DV01.

2 Taux et courbes de taux. Impact sur position de taux

Les taux du marché : taux des swaps, taux des CMS, taux zéro-coupon, taux repo.
Évolution des courbes de taux : déplacements parallèles (shift) et non parallèles (twist et butterfly).
Trading directionnel et trading d'arbitrage.
Modèle de taux. Analyse technique.
Principes généraux de pricing et de couverture des portefeuilles de produits de taux.
Analyse en composantes principales.
Analyse du risque sur une position ferme.
Gap de taux et gap de trésorerie.

3 Analyse et couverture des positions FRA et forward-forward

Valorisation, pricing et typologie des risques des FRA.
Analyse d'une position en FRA.
Arbitrage FRA/forward-forward.

4 Pricing, gestion de position et trading obligataire

Vecteurs de sensibilité.
Couverture mono et multi factorielles, couverture « Var Best Hedge ».
Couverture par time buckets (barbellisation et agrégation de l'échéancier).
Analyse d'une position obligataire : risques et P/L.

Calculs des paramètres d'une position obligataire (greeks).
Décision de trading en fonction des stratégies.
Couverture d'une position obligataire par un asset swap :
– Utilisation du spread apparent (swap non structuré).
– Swap structuré.
– Stratégies Barbells versus Bullets. Biais de convexité.

5 Pricing, gestion de position et trading de swaps

Valorisation des swaps par méthode obligataire et par taux forward.
Sensibilité des positions swaps par échéances (time buckets).
Évaluation des risques.
Trading : combinaison de swaps pour jouer la pentification.

6 Valorisation et sensibilité d'un book d'options de taux

Pricing d'options de taux : option sur obligations, cap et floor, swaption, etc.
Sensibilité du book en fonction des greeks.

7 Couverture (hedging) et trading des options de taux

Analyse du risque et gestion d'un portefeuille d'options de taux
– Le delta : principe et pratique.
– La gestion du gamma de taux : principe et pratique.
– L'analyse en composantes principales (ACP).
– Smile et nappes de volatilité.
– La gestion du Véga : principe et pratique.
– Utilisation et trading en vanna et volga.

8 Couverture par échéances : stripping et stacking à partir des futures

Techniques de couvertures par stripping et/ou stacking à partir d'un exercice pratique.

