

PRODUITS DES MARCHÉS FINANCIERS

Évolution des marchés financiers

Après une année 2008 marquée par le plongeon des marchés, l'absence de liquidité sur de nombreux segments d'activité et une explosion des provisions dues aux errements des années antérieures, l'année 2009 a vu une nette amélioration des résultats des banques de marché et le retour en grâce des produits standards au détriment des produits complexes.

Par ailleurs, nombre d'initiatives ont été prises par les politiques et les autorités de tutelle pour tenter de réglementer la profession tant du point de vue de l'accès aux marchés que des méthodes de valorisation / comptabilisation.

Enfin, plus encore que dans d'autres gammes, les établissements financiers ont pris conscience du besoin de maîtrise et d'approfondissement des connaissances des salariés alors même que la population concernée et les budgets consacrés à la formation diminuaient.

L'offre de formation FIRST FINANCE

Bien évidemment, toutes les évolutions des marchés ont été prises en compte dans les séminaires de la gamme Capital Markets qui couvre l'ensemble des produits et techniques traités par une banque de marché.

Néanmoins, il nous a semblé indispensable d'apporter des améliorations pédagogiques significatives dans nos séminaires afin de maximiser le retour sur investissement, tout en rendant ces formations encore plus attrayantes :

- Nous utilisons désormais FIRST TRADING ROOM™, un simulateur de salle des marchés, propre à FIRST FINANCE, qui permet une véritable mise en situation (voir page 15). En prenant des positions sur les différents marchés, en analysant les risques pris, en termes de sensibilités et de VaR, vous visualisez les impacts des décisions prises. Vous acquérez un savoir-faire opérationnel que vous soyez trader, gérant junior, ou responsable du suivi des résultats ou des risques.
- Nous avons accru le nombre d'exercices et de cas pratiques tirés de situations réelles de marché.
- Notre offre de parcours MASTERCLASS™ permet d'acquérir une maîtrise complète d'une compétence élargie. L'ensemble e-learning / formation présentielle / validation des compétences permet un réel ancrage des connaissances dans le temps.
- De nombreux quizz vous permettent de tester tant vos connaissances préalables que celles acquises durant le séminaire.

L'offre de la gamme Capital Markets vous permet ainsi, quels que soient votre fonction et votre niveau d'expertise de choisir la formation la plus adaptée à vos besoins et de vérifier que les connaissances ont bien été acquises, grâce à de nombreuses mises en situation.

Marc SALVAT

Responsable Business Line Finance
salvat@first-finance.fr


Fabrice GUEZ


Responsable Formations Capital Markets
guez@first-finance.fr





LE TABLEAU CI-DESSOUS VOUS PERMET DE CHOISIR VOTRE SÉMINAIRE PAR THÈME ET PAR NIVEAU :

- Initiation
 Acquisition
 Maîtrise
 Expertise
 Cursus Parcours de formation certifiant
 Indication des séminaires pertinents appartenant à une autre gamme du catalogue

MULTIMARCHÉS	CRÉDIT	CHANGE
IMPACTS DE LA CRISE FINANCIÈRE SUR LES MARCHÉS DE CAPITAUX 1 jour . page 18	INTRODUCTION AUX PRODUITS DÉRIVÉS DE CRÉDIT 2 jours . page 35	PRODUITS CASH ET DÉRIVÉS DE CHANGE : MÉCANISMES ET UTILISATIONS 2 jours . page 57
INTRODUCTION AUX MARCHÉS FINANCIERS 2 jours . page 19	PRODUITS DÉRIVÉS ET STRUCTURÉS DE CRÉDIT : PRICING ET GESTION 2 jours . page 36	PRODUITS DÉRIVÉS ET STRUCTURÉS DE CHANGE : PRICING ET STRATÉGIES 2 jours . page 58
FONDAMENTAUX DES MARCHÉS FINANCIERS 5 jours . page 20	INTRODUCTION À LA TITRISATION 2 jours . page 37	ACTIONS
PRATIQUE DES PRODUITS DÉRIVÉS CLASSIQUES ET EXOTIQUES 3 jours . page 24	TITRISATION : ABS, ABCP, MBS ET CDO 3 jours . page 38	LA BOURSE : FONDAMENTAUX DU MARCHÉ ACTIONS 2 jours . page 59
NOUVEAU PRATIQUE DES PRODUITS STRUCTURÉS 3 jours . page 25	NOUVEAU CRISE DES SUBPRIMES ET ACTIFS ILLIQUIDES 2 jours . page 39	DÉRIVÉS ACTIONS : MÉCANISMES ET UTILISATIONS 2 jours . page 60
PRODUITS STRUCTURÉS HYBRIDES : MONTAGES ET UTILISATIONS 2 jours . page 26	PRODUITS DE TAUX	OPTIONS SUR ACTIONS CLASSIQUES ET EXOTIQUES : PRICING ET GESTION 2 jours . page 61
ÉCONOMIE ET MARCHÉS DE CAPITAUX 2 jours . page 27	INITIATION AUX CALCULS FINANCIERS 2 jours . page 40	PRODUITS STRUCTURÉS ACTIONS 1 : MONTAGES ET UTILISATIONS 2 jours . page 62
LES CLÉS DU CHARTISME ET DE L'ANALYSE TECHNIQUE 2 jours . page 28	PRODUITS MONÉTAIRES, OBLIGATIONS D'ÉTAT ET CORPORATE : MÉCANISMES ET UTILISATIONS 3 jours . page 41	PRODUITS STRUCTURÉS ACTIONS 2 : PRICING ET GESTION 2 jours . page 63
PRISE EN COMPTE DES CONTRAINTES DES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DANS LA VENTE DES PRODUITS DE MARCHÉ 2 jours . page 29	REPO : MÉCANISMES, PRICING ET STRATÉGIES 2 jours . page 42	COMMODITIES
PRICING ET SENSIBILITÉS DES OPTIONS 2 jours . page 30	OBLIGATIONS CLASSIQUES (ÉTAT ET CORPORATE) : PRICING ET GESTION 3 jours . page 43	INTRODUCTION AUX MARCHÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES 2 jours . page 67
MONTE CARLO ET AUTRES MÉTHODES NUMÉRIQUES DE PRICING 2 jours . page 31	OBLIGATIONS CONVERTIBLES : PRICING ET GESTION 2 jours . page 44	DÉRIVÉS SUR ÉNERGIE 2 jours . page 68
CALCULS FINANCIERS SUR EXCEL™ 2 jours . page 32	PRODUITS DÉRIVÉS DE TAUX : MÉCANISMES ET UTILISATIONS 3 jours . page 45	NOUVEAU DÉRIVÉS SUR MATIÈRES PREMIÈRES AGRICOLES ET BIOFUELS 2 jours . page 69
ATELIER DE MODÉLISATION FINANCIÈRE SUR EXCEL™ 2 jours . page 33	PRODUITS STRUCTURÉS DE TAUX : MONTAGES ET UTILISATIONS 2 jours . page 46	NOUVEAU DÉRIVÉS SUR MÉTAUX 2 jours . page 70
DÉVELOPPEMENT D'APPLICATIONS FINANCIÈRES EN VBA POUR EXCEL™ 3 jours . page 34	GESTION DU RISQUE DE TAUX ET DE CHANGE POUR LES CORPORATES 3 jours . page 47	PRODUIT STRUCTURÉS MATIÈRES PREMIÈRES : MONTAGES ET UTILISATIONS 2 jours . page 71
 PRATIQUE DU RISK MANAGEMENT EN SALLE DES MARCHÉS 2 jours . page 117	SWAPS DE TAUX : PRICING ET GESTION 3 jours . page 48	PRODUITS DE VOLATILITÉ ET DE CORRÉLATION
	SWAPS NON GÉNÉRIQUES ET SWAPS EXOTIQUES : PRICING ET GESTION 3 jours . page 49	PRODUITS DE VOLATILITÉ ET DE CORRÉLATION : PRICING ET SENSIBILITÉ 2 jours . page 72
	PRICING DES PRODUITS DE TAUX FERMES (CASH ET DÉRIVÉS) 3 jours . page 50	
	OPTIONS DE TAUX : MÉCANISMES, UTILISATIONS ET ANALYSE DE POSITIONS EN PORTEFEUILLE 3 jours . page 51	
	OPTIONS DE TAUX CLASSIQUES ET EXOTIQUES : TECHNIQUES AVANCÉES DE PRICING ET DE GESTION 3 jours . page 52	
	MODÈLES AVANCÉES DE TAUX : UTILISATIONS ET LIMITES 2 jours . page 53	
	SIMULATION DE TRADING TAUX 3 jours . page 56	
MASTERCLASS FONDAMENTAUX DES MARCHÉS FINANCIERS / 3 jours . page 22		
MASTERCLASS VALORISATION DES PRODUITS DE TAUX / 4 jours . page 54		
MASTERCLASS VALORISATION ET SUIVI DES RISQUES DES PRODUITS DÉRIVÉS ACTIONS / 4 jours . page 64		

Impact de la crise financière sur les marchés de capitaux

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR des experts de la Finance



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Comprendre les raisons de la contagion de la crise des subprimes à l'ensemble des marchés
- Analyser les différents modèles bancaires intermédiation / désintermédiation et leurs limites
- Comprendre les interactions entre liquidité monétaire et financière
- Comprendre l'impact des dégradations de ces marchés sur l'économie réelle
- Analyser les failles réglementaires, les voies de réformes proposées et leurs conséquences probables
- Analyser les évolutions prévisibles sur la structure des banques d'investissement et des sociétés de gestion

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Analyse en profondeur des mécanismes de la crise et de ses conséquences
- Animé par des professionnels de la Finance
- Programme actualisé régulièrement au gré de l'activité

CONSEILLÉ AUX :

- Toute personne voulant comprendre les origines de la crise et ses impacts sur l'économie et le monde la finance (Marchés, Corporate Finance, Asset Management, Risk Management, Postmarchés, ...)

DURÉE : 1 jour

PRIX NET : 1290 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

09/06/2010 . 18/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

2007/2009 : GÉNÉALOGIE D'UNE CRISE HISTORIQUE

Déroulement de la crise

- Le modèle « originate to distribute » et ses conflits d'intérêts
- Les subprimes, conséquences de tous les excès
- L'évaporation de la liquidité sur les marchés financiers et monétaires

Mécanismes de contagion de la crise bancaire et financière

- Effet de levier et fair value : un mélange détonnant
- Hard landing des banques et du secteur financier parallèle
- Too big to fail ou too big to save ?

Anticipations de conséquences économiques, sociales et politiques et volonté de les éviter

- Le retour des vieux traumatismes : tout faire pour éviter 1929 et ses conséquences
- L'idéologie du pragmatisme : une NEP libérale
- L'invention de nouvelles règles du jeu en politique budgétaire et monétaire

Initiatives visant à reformer le système

- Les normes comptables : dire la vérité amplifie la crise
- Révision du contenu et des objectifs de la réglementation financière
- Veiller à ce que tous les acteurs soient réglementés de manière cohérente

Conséquences probables de la crise sur l'organisation des sociétés de gestion et des banques d'investissement

- Back to basics : comment faire des marges sur la vanille
- De nouvelles compétences pour de nouveaux métiers
- La finance peut elle être une industrie comme les autres ?

Le programme du séminaire sera actualisé en fonction du développement de la crise et de ses conséquences.

Introduction aux marchés financiers

NIVEAU Initiation

ANIMÉ PAR Marc LANDON et Gilles BORREL, Experts Capital Markets - FIRST FINANCE



CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB



OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître le fonctionnement des marchés financiers et le rôle des différents intervenants
- Connaître le mécanisme, les usances de marché et les principales utilisations des différents produits financiers
- Avoir une compréhension globale des implications des produits et des activités en terme de risques de contrepartie, de marché et opérationnels

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

[Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™]

- . Acteurs et organisation des marchés financiers
- . Le marché des changes
- . Les marchés de taux d'intérêt
- . Les marchés actions

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition des repères essentiels pour comprendre la fonction des opérationnels des marchés financiers
- Animateurs reconnus pour leur grande capacité à transmettre des connaissances financières à des non-spécialistes
- Aucune connaissance requise, ni financière ni mathématique
- Immersion dans une salle des marchés virtuelle (FIRST TRADING ROOM™) en fin de séminaire (voir page 15)
- Remise de l'ouvrage « Les marchés financiers », Collection FIRST FINANCE, écrit en 2009 par des professionnels de la Finance de marché



CONSEILLÉ AUX :

- Nouveaux arrivants dans des fonctions Supports : Back office, Middle office, Organisation, Comptabilité, Informatique
- Auditeurs, Inspecteurs, Contrôleurs internes
- Économistes et Juristes de marché
- Collaborateurs des Directions transversales aux marchés financiers : DRH, Communication, ...
- Collaborateurs de SSII, MOA, MOE
- Métiers bancaires et métiers supports de la gestion d'actifs

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 1990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

18/03/2010 et 19/03/2010 . 12/04/2010 et 13/04/2010
17/05/2010 et 18/05/2010 . 07/06/2010 et 08/06/2010
04/10/2010 et 05/10/2010 . 08/11/2010 et 09/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Organisation des marchés financiers

- Acteurs des marchés financiers
- Présentation des principaux marchés : taux, change, actions, matières premières, crédit
- Présentation des produits cash et dérivés
- Les différents métiers de la salle des marchés

Exercice

- . Reconstituer l'organisation des métiers au sein d'une salle des marchés

Principes de pricing des produits dérivés simples

- Produits dérivés fermes : terme et futures
- Produits dérivés conditionnels : options

Exercices

- . Trouver la formule de calcul d'un cours à terme
- . Décrire les données nécessaires au pricing d'une option

Produits de change : mécanismes, usances de marché et utilisations des produits cash et dérivés

- Change comptant
- Change à terme et swaps de change
- Options de change

Exercices

- . Calculer un cours à terme à partir du cours spot et des points de swap

Produits de taux : mécanismes, usances de marché et utilisations des produits cash et dérivés

- Produits monétaires et obligataires
- Courbe des taux et spread de crédit
- Notions de sensibilité et duration
- FRA, Futures de taux court terme, Futures sur obligations
- Swaps de taux d'intérêt (IRS), Caps / floors

Exercice

- . Couvrir un portefeuille obligataire à partir de produits cash et dérivés

Produits actions : mécanismes, usances de marché et utilisations des produits cash et dérivés

- Fonctionnement de NYSE-EURONEXT
- MTF : BATS, Turquoise, Chi-X, NYSE Arca Europe
- Types d'ordres, modalités d'exécution et durée de validité
- Trading de bloc et dark pools
- Futures sur actions et indices
- Options, warrants et bons de souscription sur actions
- Rôles d'un dépositaire et d'un compensateur

Exercice

- . Expliquer le beta et couvrir un portefeuille actions

Produits sur matières premières : mécanismes, usances de marché et utilisations des produits cash et dérivés

- Typologie de matières premières
- Les principaux produits sur matières premières
- Les marchés organisés de matières premières

Typologie des risques liés aux activités de marché

- Risques de marché (VaR et Stress test)
- Risques de contrepartie (Cooke et Mc Donough / Bâle II)
- Risques opérationnels
- Risque de liquidité

Exercice

- . Calcul simple d'une VaR 1 jour / 99%

SIMULATION DE MARCHÉ (FIRST TRADING ROOM™)

Au sein de notre salle des marchés virtuelle, vous revivrez une journée de trading historique en achetant et vendant des futures dans un marché agité. L'objectif est que vous maximisiez votre gain de trading tout en respectant les limites qui vous sont fixées.



Fondamentaux des marchés financiers

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR des spécialistes des marchés financiers

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître précisément le rôle de chaque acteur et le fonctionnement des marchés financiers
- Connaître les influences de la politique monétaire des banques centrales
- Maîtriser les mécanismes, les usances de marché, les principales utilisations et les bases du pricing des principaux produits financiers
- Savoir associer les produits aux besoins correspondants (cash / dérivé ferme / dérivé conditionnel)
- Savoir utiliser les produits dérivés en tant qu'instruments de couverture du risque / spéculation
- Comprendre les principes de la structuration de produits de taux
- Connaître les principes de gestion de book en salle des marchés
- Comprendre la nature des risques de marché et des risques de crédit liés aux différents types de produits
- Comprendre les principes et les enjeux de la réforme Bâle II

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Les marchés de taux d'intérêt
- . Les marchés actions
- . Les marchés des changes
- . Mathématiques des marchés financiers

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pour chaque produit et technique : acquisition graduelle pour parvenir à une connaissance précise et opérationnelle
- Illustration systématique à partir de données de marché prévalant à la date du séminaire
- Acquisition d'un savoir-faire pratique et opérationnel pour compléter une connaissance académique des produits et techniques des marchés financiers
- Simulation de marché grâce au logiciel FIRST TRADING ROOM™ permettant de traiter et gérer les principaux produits de taux (voir page 15)
- Remise de l'ouvrage « Les marchés financiers », Collection FIRST FINANCE, écrit en 2009 par des professionnels de la Finance de marché



CONSEILLÉ AUX :

- Nouveaux arrivants en salle des marchés
- Sales multi-produits, Intermédiaires financiers
- Gérants
- Traders / Négociateurs en asset management
- Structureurs juniors
- Middle office, Back office, Informatique
- Contrôleurs internes, auditeurs, inspecteurs
- Directions financières
- Économistes et juristes de marché
- Informaticiens et consultants de SSII et de sociétés de systèmes d'information financière
- Trésoriers d'entreprise

DURÉE : 5 jours

PRIX NET : 4190 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

12/04/2010 et 16/04/2010 . 03/05/2010 et 07/05/2010 .
14/06/2010 et 18/06/2010 . 17/11/2010 et 23/11/2010 .

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire



PROGRAMME

Jour 1

ORGANISATION ET RÔLE ÉCONOMIQUE DES MARCHÉS FINANCIERS

- Acteurs économiques des marchés financiers
- Politique monétaire et rôle des banques centrales
- Organisation, fonctionnement, typologie et interrelations des marchés financiers
- Salle des marchés et métiers Front office
- Transactions sur un marché financier
- Traitement et suivi des opérations : Back office, Middle office
- Compensateur et dépositaire
- Fondamentaux généraux de pricing
- Distinction produits cash / produits dérivés
- Distinction dérivés fermes / dérivés conditionnels

Exercice

- . Reconstituer la chaîne de transaction de plusieurs opérations

CARACTÉRISTIQUES DES MARCHÉS ACTIONS CASH ET FUTURES

- Organisation et acteurs des marchés actions
- Produits cash actions
- Passage d'ordres et compensation des positions
- Futures actions et indices actions
- Fondamentaux de l'analyse fondamentale
- Fondamentaux de l'analyse chartiste et technique

Exercice

- . Analyser les besoins d'un gérant actions et proposer des solutions de gestion de ses risques

CARACTÉRISTIQUES DES MARCHÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES

- Agriculture tempérée (coton, céréales, viandes, etc.)
- Produits tropicaux (café, caoutchouc, fibres, etc.)
- Fer, acier et principaux métaux non ferreux
- Métaux et produits précieux (diamants, or, argent)
- Énergie (pétrole, gaz naturel, CO₂, etc.)

Jour 2

MATHÉMATIQUES DES MARCHÉS FINANCIERS

Bases de calcul des intérêts

- Money Market, Exact / Exact, Bond Basis
- Relations d'équivalence
- Application des bases
- Conventions de dates
- Périodes de calcul

Exercice

- . Convertir un taux Money Market en taux Bond basis
- . Élaborer l'échéancier des dates de fixing et de paiement d'une jambe Libor



Jour 2 (suite)

Principe des intérêts composés

- Comparaison taux trimestriel / semestriel / annuel (méthode actuarielle)
- Formule de capitalisation (Méthode actuarielle)

Exercice

- . Convertir un taux trimestriel en taux annuel équivalent

MARCHÉ MONÉTAIRE

Références de taux court terme

- EONIA
- EURIBOR, LIBOR

Dynamique des taux court terme

- Politique monétaire
- Courbe des taux court terme et anticipations

Exercice

- . Analyse de la politique monétaire de la BCE et de la FED pendant la crise de liquidité de 2008

Produits monétaires

- Dépôt
- TCN : Bons du Trésor (Billets de Trésorerie et Commercial paper), Certificats de dépôt
- Marché de la cession temporaire de titre

Cas pratique

- . Comparer différentes sources de financement court terme

MARCHÉ DES CHANGES

- Transactions de change comptant
- Conventions du marché des changes
- Calcul de cours à terme, notion de déport / report
- Couverture d'une position export / import
- Marché des swaps de change
- Utilisations des swaps de change :
 - . Couverture d'un change à terme
 - . Gestion de trésorerie multi-devises
 - . Spéculation

Exercices

- . Calculer un cours de change croisé
- . Calculer un cours à terme
- . Couvrir un change à terme par un swap de change

Jour 3

MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Références de taux obligataires
- Caractéristiques d'un titre obligataire
 - . Émetteur
 - . Notion de rating et de spread
- Les principaux titres obligataires et leurs utilisations
 - . Obligations à taux fixe, obligations à taux variable
 - . Obligations zéro-coupon
 - . Obligations indexées - inflation France et Europe : OATi, OAT€i
 - . Obligations corporate
- Usances et pratiques de marché
- Fondamentaux du pricing
- Calculs de durée et de sensibilité

Exercices

- . Calculer le rendement actuariel d'une OAT

DÉRIVÉS DE CRÉDIT

- Organisation et acteurs du marché des dérivés de crédit
- Mécanismes et principales utilisations des produits dérivés de crédit
 - . Credit default swaps (CDS)
 - . Credit linked notes (CLN)
- Bases juridiques et réglementaires

Cas pratique

- . Couvrir un risque émetteur à l'aide d'un CDS

Jour 4

DÉRIVÉS DE TAUX FERMES

Dérivés de taux court terme

- Taux forward-forward
- FRA : mécanisme et calcul du différentiel
- Futures court terme
- Comparaison FRA / Future
- Swaps OIS : mécanisme et utilisations

Exercices

- . Calculer un taux forward-forward 3-9
- . Calculer le différentiel d'un FRA

Dérivés de taux moyen long terme

- Swaps de taux classiques (IRS)
- Swaps de taux non génériques : exemples des CMS et Quanto
- Swaps de taux et de devises (CIRS)
- Asset swaps
- Futures long terme

Études de cas

- . Étudier les principales stratégies de couverture d'un endettement à taux variable en fonction de différentes courbes des taux
- . Monter un asset swap

OPTIONS

Caractéristiques et mécanismes des options

Utilisation des options en couverture et en spéculation

Fondamentaux de pricing et de gestion des options

Sensibilités d'une option : delta, gamma, vega, theta, ...

Jour 5

OPTION (suite)

Application aux options de taux (options sur futures, caps / floors, swaptions) et aux options de change (calcul de cours importateur / exportateur)

- Spécificités
- Couverture d'une position de taux par les caps / floors
- Exemples de produits structurés de taux

Cas pratique

- . Représenter les profils de différentes stratégies et positions d'options
- . Étude comparative des principales stratégies de couverture
- . Variation du Mark-to-Market en fonction des facteurs de risque

Warrants actions

- Principaux types d'options exotiques et produits structurés

FONDAMENTAUX DU RISK MANAGEMENT - BÂLE II

Présentation des 3 piliers Bâle II

- Approche des risques de crédit et de contrepartie
- Méthodes standard et IRB (notations internes)
- Approche des risques de marché
- Aperçu des techniques de Value at Risk
- Approche des risques opérationnels
- Processus de surveillance prudentielle et communication
- Enjeux et impacts des réformes des risques sur les activités bancaires et financières

Netting

Collatéralisation

Documentation juridique

SIMULATION DE MARCHÉ

Le logiciel FIRST TRADING ROOM™ reproduit le déroulement d'une journée de trading historique. Vous analysez les données et nouvelles de marché, prenez des positions et gérez votre portefeuille en respectant des limites de risque en sensibilité et VaR



MASTERCLASS

Fondamentaux des marchés financiers



CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE MASTERCLASS SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES :

- Parcours de formation mixant formation en ligne et formation en séminaire
- Parcours de formation composé de **5 étapes**. Les **étapes 2, 3 et 4** font alterner les phases suivantes :
 - **1^{ère} phase de travail personnel** avant le séminaire, sous forme de quiz d'auto-positionnement, de consultation en ligne de fiches pratiques et de modules e-learning
 - **Séminaire d'une journée** sous forme de révision et d'acquisition de connaissances et sous forme de cas pratiques
 - **2^{ème} phase de travail personnel après le séminaire**, sous forme de QCM de synthèse, de cas pratiques et d'exercices sur EXCEL™, accessibles en ligne après le séminaire
 - La première étape ne comprend pas de journée de séminaire
 - **L'étape 5** consiste à remettre en cas de succès aux tests, un **certificat FIRST FINANCE**.

SPÉCIFICITÉS PÉDAGOGIQUES :

- Acquisition d'un savoir-faire opérationnel en phase avec les meilleures pratiques du marché
- Technique éprouvée d'ancrage des connaissances et des savoir-faire grâce à l'approche MASTERCLASS
- Validation des acquis à travers des tests et une certification FIRST FINANCE
- Simulation de marché grâce au logiciel FIRST TRADING ROOM™ permettant de traiter et gérer les principaux produits de taux (voir page 15)
- Remise de l'ouvrage « Les marchés financiers », Collection FIRST FINANCE, écrit en 2009 par des professionnels de la Finance de marché



DURÉE :

- Parcours de formation de **40 heures réparties sur 3 mois**
 - Travail personnel + tests : **19 heures**
 - Séminaires : **3 jours x 7 h = 21 heures**
- Le parcours de formation peut être réduit d'une étape sur demande.

PRIX NET : 3 990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
 E-mail : sales@first-finance.fr
 Web : www.first-finance.fr
 en saisissant le code web de ce MASTERCLASS

TYPE DE FORMATION	THÈME	DURÉE	DATES
ÉTAPE 1 : Organisation et acteurs des marchés financiers			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
E-learning + quiz	Organisation et acteurs des marchés financiers	90 min	
Fiche Pratique	Typologie et fonctionnement des marchés	20 min	
Fiche Pratique	Les métiers front to back	20 min	
QCM de synthèse		30 min	
Exercice	Affecter sa fonction à chaque acteur des marchés	30 min	
ÉTAPE 2 : Produits cash : actions, monétaires, obligataires			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
E-learning + quiz	Le marché des actions	45 min	
E-learning + quiz	Le marché monétaire	45 min	
Fiche Pratique	Le rôle de la BCE	20 min	
Fiche Pratique	Les Titres de Créances Négociables (TCN) et les Bons du Trésor à taux fixe (BTF)	20 min	
E-learning + quiz	Le marché obligataire	60 min	
Fiche pratique	Les marchés de matières premières	20 min	
Séminaire	Produits cash : actions, monétaires, obligataires	1 jour	31/05/10
QCM de synthèse		30 min	
Exercice 1	Anticiper, à partir d'un carnet d'ordres, les transactions boursières issues de différents types d'ordres	30 min	
Exercice 2	Calculer le coupon couru, le prix et la duration d'une obligation	40 min	
ÉTAPE 3 : Produits dérivés de taux, crédit et actions			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
E-learning + quiz	Les produits dérivés de taux	50 min	
E-learning + quiz	Les produits dérivés actions	30 min	
Fiche Pratique	Les FRA et futures court terme	20 min	
Fiche Pratique	Les swaps de taux (IRS) et les swaps de taux et de devises (CIRS)	20 min	
Séminaire	Produits dérivés de taux, crédit et actions	1 jour	07/07/10
QCM de synthèse		30 min	
Exercice 1	Calculer un différentiel de FRA	20 min	
Exercice 2	Établir l'échéancier de la jambe Euribor	30 min	
ÉTAPE 4 : Marché des changes, Fondamentaux du risk management et Implications de la réforme Bâle II			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
E-learning + quiz	Le marché des changes	50 min	
Fiche Pratique	Le change comptant	20 min	
Fiches Pratiques	Le change à terme et les swaps de change	30 min	
Fiche Pratique	Les options de change	30 min	
Fiche Pratique	Les fonds propres	20 min	
Fiche Pratique	Les risques de marché, de contrepartie et opérationnels	45 min	
Séminaire	Marché des changes, Fondamentaux du risk management et Implications de la réforme Bâle II	1 jour	05/10/10
QCM de synthèse		30 min	
Exercice 1	Calculer un cours de change croisé et un cours à terme	30 min	
Exercice 2	Classer différents risques de marché et de contrepartie	20 min	
ÉTAPE 5 : Certification FIRST FINANCE			
Remise d'un certificat FIRST FINANCE en cas de succès aux tests			
			TOTAL : 40h00



OBJECTIFS DU MASTERCLASS :

- Connaître la typologie, l'organisation et le fonctionnement des marchés financiers ainsi que le rôle des différents intervenants
- Maîtriser les mécanismes, usances de marché, principales utilisations et les bases de pricing des produits cash ainsi que des produits dérivés fermes et conditionnels
- Connaître les principaux risques liés aux marchés et les implications majeures de la Réforme Bâle II
- Maîtriser le vocabulaire des marchés financiers

PROGRAMMES DES SÉMINAIRES (Aucun pré-requis mathématique)

Jour 1

MÉCANISMES, USANCES DE MARCHÉ ET UTILISATIONS DES PRODUITS CASH : ACTIONS, MONÉTAIRES, OBLIGATAIRES, MATIÈRES PREMIÈRES

Marché des actions

- Fonctionnement des marchés actions organisés
 - Principaux acteurs : compensateurs / dépositaires
 - Indices et produits cash actions
 - Passage d'ordres et compensation des positions
 - Fondamentaux de l'analyse fondamentale
 - Fondamentaux de l'analyse chartiste et technique
- Exercice** : Analyser les besoins d'un gérant actions et proposer des solutions de gestion de ses risques

Marché monétaire

- Références de taux monétaires : EONIA, EURIBOR, LIBOR
- Politique monétaire et dynamique des taux court terme :
 - . Taux directeurs / Procédures d'appels d'offres / Réserves obligatoires / Courbe des taux et anticipations
- Produits monétaires
 - . Dépôt / Titres de Créance Négociables
 - . Marché de la cession temporaire de titre

Cas pratique : comparer différentes sources de financement court terme

Marché obligataire

- Références de taux obligataires
 - Les principaux titres obligataires et leurs utilisations : Obligations à taux fixe, à taux variable, CMS, OATi
 - Usances et pratiques des marchés primaire et secondaire
 - Fondamentaux de pricing, Notion de duration et de sensibilité
- Exercice** : calculer le rendement actuariel d'une OAT

Caractéristiques des marchés de matières premières

- agriculture tempérée (coton, céréales, viandes, etc.)
- Produits tropicaux (café, caoutchouc, fibres, etc.)
- Fer, acier et principaux métaux non ferreux
- Métaux et produits précieux (diamants, or, argent)
- Énergie (pétrole, gaz naturel, CO₂, etc.)

Jour 2

MÉCANISMES, USANCES DE MARCHÉ ET UTILISATIONS DES PRODUITS DÉRIVÉS DE TAUX, DE CRÉDIT ET ACTIONS

- Principe des produits à terme
- Courbe des taux et courbe forward
- Mécanismes et utilisations des produits dérivés fermes :
 - . FRA, Futures
 - . Swaps de taux classiques (IRS), swaps de taux et de devises (CIRS)
 - . Swaps non génériques : quanto swaps, CMS
 - . Credit default swaps, credit linked notes

Exercice : calculer un taux forward-forward 3-9

Cas pratique : gérer un endettement à taux variable à partir de swaps et caps/floors

CONSEILLÉ AUX :

- Nouveaux arrivants en salle des marchés
- Sales multi-produits, Intermédiaires financiers, Gérants juniors
- Back office, Contrôle interne, Audit, Inspection
- Informaticiens et consultants de SSII et de sociétés d'information financière
- Economistes et juristes de marché
- Directions financières, Trésoriers d'entreprise

- Mécanismes et fondamentaux de pricing des options
- Volatilité et smile de volatilité
- Sensibilités d'une option : delta, gamma, vega, thêta, ...
- Stratégies à base d'options
- Spécificités des caps / floors et swaptions
- Spécificités des warrants actions
- Principaux types d'options exotiques
- Principes de la structuration

Cas pratique : gérer un endettement à taux variable à partir de swaps et caps/floors

DÉRIVÉS DE CRÉDIT

- Organisation et acteurs du marché des dérivés de crédit
 - Mécanismes et principales utilisations des produits dérivés de crédit
 - . Credit default swaps (CDS)
 - . Credit linked notes (CLN)
 - . Prime de liquidité des produits de taux
 - Bases juridiques et réglementaires
- Cas pratique** : couvrir un risque de contrepartie à partir d'un CDS

Jour 3

MARCHÉ DES CHANGES, FONDAMENTAUX DU RISK MANAGEMENT ET IMPLICATIONS DE LA RÉFORME BÂLE II

Marché des changes

- Change comptant, change à terme, swaps de change
- Options de change

Exercices

- . Calculer un cours de change à terme
- . Calculer la perte maximale, le cours effectif garanti et le cours comptant point mort de stratégies à base d'options de change

Fondamentaux du risk management

- Approche des risques de crédit, de contrepartie et de marché
 - . Concept de Value at Risk (VaR)
 - Approche des risques opérationnels
- Exercice** : Calcul simple d'une VaR 1 jour / 99%

Présentation des 3 piliers Bâle II

- Approche des risques de crédit et de contrepartie
 - . Méthodes standard et IRB (notations internes)
- Approche des outils et moyens
 - . Pilier 1 : risques de marché
 - . Pilier 2 et 3 : surveillance prudentielle et communication
- Enjeux et impacts des réformes des risques sur les activités bancaires et financières

Netting, Collatéralisation

Documentation juridique

Simulation de marché

- . Le logiciel FIRST TRADING ROOM™ reproduit le déroulement d'une journée de trading historique. Vous analysez les données et nouvelles de marché, prenez des positions et gérez votre portefeuille en respectant des limites de risque en sensibilité et VaR.



Pratique des produits dérivés classiques et exotiques

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Bruno CASSIANI, Responsable Formations ALM, Risk Management, Contrôle - FIRST FINANCE
ASSISTÉ PAR un spécialiste du domaine pour les travaux pratiques en fonction du nombre de participants



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**



OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les mécanismes, usages de marché et utilisations des produits dérivés fermes et optionnels actions, change, taux, crédit et matières premières
- Connaître les fondamentaux de la valorisation zéro-coupon
- Comprendre les fondamentaux de la valorisation optionnelle
- Appréhender les fondamentaux de la sensibilité des dérivés fermes et optionnels
- Savoir anticiper le comportement des différents instruments en fonction de l'évolution des paramètres de marché (facteurs de risque)
- Connaître les principales stratégies de couverture
- Comprendre les risques de marché et le risque de contrepartie liés aux produits dérivés

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Étude de toutes les facettes des produits dérivés pour être en mesure de dialoguer facilement avec les spécialistes
- Connaissances indispensables aussi bien pour les collaborateurs devant assurer le traitement administratif ou le contrôle de produits dérivés que pour ceux devant conseiller la clientèle ou utiliser ces produits en asset management
- Illustrations à partir de données de marché prévalant à la date du séminaire
- Aucun pré-requis mathématique ni financier
- Simulation de gestion de positions de dérivés et de suivi des risques à partir du logiciel FIRST TRADING ROOM™ (voir page 15)
- Remise de l'ouvrage « Les marchés financiers », Collection FIRST FINANCE, écrit en 2009 par des professionnels de la Finance de marché



CONSEILLÉ AUX :

- Sales / Intermédiaires financiers
- Gérants
- Back office, Middle office, Risk management, Informatique
- Contrôleurs internes, auditeurs, inspecteurs
- Économistes et juristes de marché
- Investisseurs institutionnels
- Trésoriers d'entreprise

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3590 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 14/04/2010 au 16/04/2010 . du 19/05/2010 au 21/05/2010
du 23/06/2010 au 25/06/2010 . du 20/10/2010 au 22/10/2010
du 08/12/2010 au 10/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Différences entre produit cash et produit dérivé

Concept d'instrument à terme

Distinction entre produit dérivé ferme et produit dérivé optionnel

Travaux pratiques :

- . Relations d'arbitrage comptant-terme
- . Calcul de taux forward-forward sur EXCEL™
- . Calcul du différentiel d'un FRA

Caractéristiques et échéanciers de flux des différents produits dérivés fermes

- FRA, Contrats Futures, CFD
- Swaps de change, swaps de taux, equity swaps

Travaux pratiques

- . Élaboration d'un échéancier de swap de taux d'intérêt fixe-variable
- . Dynamique des marchés et construction de courbes forward

Application aux différents compartiments de marché : taux, change, actions, crédit, matières premières

Caractéristiques et échéanciers de flux des différents produits dérivés conditionnels

Principales utilisations

- Couverture
- Spéculation et relative value trading
- Stratégie de sur-performance
- Optimisation de position sous contrainte

Travaux pratiques

- . Couverture de positions de change et de taux

Fondamentaux du pricing

- Facteurs de risque
- Principe d'actualisation et de couverture sans risque
- Valorisation zéro-coupon
- Calcul de Mark-to-Market (juste valeur)
- Spécificités des options

Travaux pratiques

- . Réalisation sur EXCEL™ d'un pricer zéro-coupon
- . Réalisation d'un pricer Black & Scholes sur EXCEL™

- Comparaison entre différentes options et choix de stratégies adaptées

Sensibilités aux facteurs de risque

- Variation du Mark-to-Market
- Sensibilité des produits fermes et conditionnels (les greeks)
- Principes de gestion

Travaux pratiques

- . Simulation d'une gestion de position d'options

Panorama des principaux dérivés exotiques

- Swaps non génériques : quanto, CMS
- Swaps de variance
- Options digitales et à barrière
- Options path-dependent

Travaux pratiques

- . Élaboration du graphe cours d'achat / vente effectif EUR / USD dans des stratégies de couverture import / export utilisant des options à barrière

Exemples de produits structurés

Sensibilisation à la quantification des risques de marché et de contrepartie selon les principes de Bâle II

SIMULATION FIRST TRADING ROOM™

Vous prenez des positions de futures, swaps et options de taux ; vous gérez les risques à partir d'indicateurs de sensibilité et de VaR



Pratique des produits structurés

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Avoir un panorama complet de tous les produits structurés
- Maîtriser le fonctionnement et le pricing des options classiques
- Maîtriser les notions de volatilité historique et implicite
- Maîtriser le pay-off et les facteurs de risque des principales options exotiques
- Savoir analyser les term sheets des principaux types de produits structurés taux, actions, change et commodities
- Maîtriser la construction et le démontage de produits structurés
- Connaître les produits structurés hybrides
- Comprendre les évolutions réglementaires et l'importance de la réforme MiFID dans le placement des produits structurés
- Savoir mettre en place des stratégies de couverture corporate et institutionnelle

• ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Une approche progressive des produits structurés et des métiers impliqués dans la structuration
- Présentation du panorama global des produits structurés multi-assets
- Présentation didactique des fondamentaux du pricing par méthode de simulation
- Présentation des impacts de la crise financière sur le marché des produits structurés
- Pratique des montages et structures tels qu'ils sont traités sur le marché à la date du séminaire
- Analyse détaillée des flux des opérations ainsi que des opportunités de rendement / risque associées

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Structureurs juniors
- Sales
- Intermédiaires financiers
- Middle office, Back office senior
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Traders juniors

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 07/06/2010 au 09/06/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Marché et principaux mécanismes des produits structurés

- Métiers de la structuration : Sell Side et Buy Side
- Desks de structuration : définition des tâches
- Définitions, mécanismes et montages de produits structurés
- Intervenants des marchés d'EMTN structurés
- Comparaison EMTN et swaps structurés : pros et cons
- Différents supports d'émission : EMTN, BMTN, CD, warrants
- Processus de structuration : reverse enquiry, offre publique / placement privé
- Directive prospectus et notion de cercle restreint d'investisseurs et d'investisseur qualifié
- Impact de MiFID sur la vente des produits structurés

Options Vanilles et Exotiques

- Options européennes, américaines et bermudéennes
- Options sur actions : single stock contre paniers / indices, le problème des dividendes
- Pricing des options
- Variations autour de Black & Scholes : Garmann Kohlhagen / Arbres Binomiaux / méthodes de Monte Carlo
- Pay-offs exotiques : options lookback, à barrières, ladder, à cliquet, sur panier

Exercice :

- . Implémentation des différentes méthodes dans un pricer sur EXCEL™

Stratégies

- Stratégies de réduction de risque
- Stratégies de Yield enhancement
- Volatilité et Corrélations : stratégies de dispersion

Exercice : Comparaison des pay-off de stratégies commerciales

Structurés actions

- Panorama et spécificités des structurés actions
- Packages d'options : spreads, collars
- Produits à garantie (effet taux, effet vol), CPPI, ...
- Produits à coupon : reverse convertible, corridors, ...
- Produits de fiscalité : dividende swaps, CFD, ...
- Produits de volatilité / corrélation / dispersion : variance swaps, ...

Exercice : Simulation CPPI

Structurés de taux

- Panorama et spécificités des structurés de taux
- Montage de structures exotiques de gestion de dettes
- Apport des options exotiques et des structurés dans la couverture de dette

Produits structurés

- Corridors, Reverse floater, Callable Fixed Rate
- Principaux types d'EMTN structurés de seconde génération : callable range accrual, CMS spread, TARN, Ratchet

Exercice

- . Utilisation des produits structurés en fonction des besoins : entreprises, gérants monétaires, gérants obligataires, gestion privée, investisseurs institutionnels

Autres exemples de produits structurés

- Structurés de change
 - . Stratégie import / export et garantie de cours floorés
 - . Stratégies de couverture
 - . Terme participatif
 - . Accumulateur et Corridor
 - . Dual Currency Deposit
- Structurés commodities
 - . Digital Plus
 - . Importance des courbes forward dans les structurés commodities
- Panorama des principaux Structurés de Crédit
- Exemples de produits hybrides

Produits structurés hybrides : montages et utilisations

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Yacine BECHIKH, Senior Hedge Fund Manager



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Comprendre le marché des structurés hybrides
- Comprendre le lien entre les différentes classes d'actifs
- Analyser en détail la modélisation de volatilités
- Savoir arbitrer Equity skew et Index skew
- Savoir appliquer les processus de structuration hybride
- Savoir monter les principaux types de structurés hybrides
- Maîtriser parfaitement les Collateralised Foreign Exchange Obligations
- Savoir arbitrer volatilité convertible et volatilité option vanille

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Approche très pratique de produits complexes à partir de nombreuses illustrations et d'études de cas
- Mise en évidence systématique des risques afférents aux différentes structures

CONSEILLÉ AUX :

- Asset managers
- Investisseurs institutionnels
- Equity derivatives traders
- Traders hybrides
- Directions des risques
- Middle office / Audit / Inspection

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2890 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

28/06/2010 et 29/06/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Marchés des structurés hybrides

- Part de marché et croissance par rapport aux autres marchés de structurés
- Objectifs des investisseurs et objectifs des émetteurs
- Processus de structuration : reverse inquiry, offre publique / placement privé
- Étude des options intervenant dans la construction de produits structurés

Produits structurés Actions + Crédit

- Modélisation de volatilités
- Modélisation classique equity
- Marché des variance swaps
- Structures cash equity contre CDS
- Equity skew et Index skew
- Arbitrage de volatilités : convertibles contre options vanilles
- Structures à base d'equity default, swaps et de CDS
- Obligations hybrides
- Présentation du modèle de la firme et de ses variantes

Produits structurés Actions + Taux d'intérêt

- Titres super subordonnés (TSS)
- Diversité et flexibilité des sources de financement
- Options hybrides Taux-Actions
- Corrélation taux / actions
- Valorisation d'un panier

Produits structurés FX + Crédit

- Étude du CFXO : Collateralised Foreign Exchange Obligation
- Similitudes entre CFXO et CDO
- Calcul des primes d'options de change
- Redistribution de tranches de seniorités distinctes

Économie et marchés de capitaux

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Véronique RICHES FLORES, Chief Economist Head of Thematic Research - SGCI



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les principales caractéristiques des cycles de conjoncture
- Comprendre les interférences entre la conjoncture et les évolutions de long terme d'une économie mondiale en transition
- Comprendre et savoir analyser les principaux indicateurs économiques : PIB, inflation, productivité, indicateurs de sentiment
- Comprendre et savoir anticiper les décisions de politique monétaire de la Fed et de la BCE
- Connaître les notions de courbes de taux et d'allocation d'actifs
- Savoir identifier la position actuelle dans le cycle économique et identifier les conséquences possibles sur les marchés
- Pouvoir dialoguer plus efficacement avec les économistes, stratégestes, gérants et clients

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pédagogie concrète et appliquée à l'actualité
- Rythme de progression fixé par les participants
- Aucun pré-requis en économie ou stratégie : rappel des bases en début de séminaire

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants et assistants de gestion
- Sales
- Intermédiaires financiers
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Audit, Inspection
- Trésoriers d'entreprise
- Investisseurs institutionnels
- Responsables Finance au sein des Collectivités territoriales

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

03/06/2010 et 04/06/2010 . 13/12/2010 et 14/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Contexte : l'économie réelle au cœur de la performance des marchés financiers

Concepts de base en économie appliqués aux marchés financiers

- Croissance et fluctuations, cycles : reprise, ralentissement, récession, ...
- Inflation, désinflation, déflation : mécanismes cycliques et chocs externes
- Déséquilibres : balance courante, endettement, bulles spéculatives
- Cycle économique, cycle des profits, courbe des taux d'intérêt et marché des actions

Travaux pratiques

- . Écarts de conjoncture Europe / États-Unis et stratégie d'investissement appliquée

Analyse des indicateurs de croissance

- Typologie, importance relative selon le positionnement dans le cycle
- Manipulations statistiques et interprétation : indices, acquis, glissements annuels, rythme annualisé, etc.
- PIB (définition et composantes), indicateurs avancés (ISM, ...), rapport de l'emploi, confiance des consommateurs, etc.
- États-Unis et zone Euro

Cas pratique

- . Analyse des grands agrégats macro-économiques pendant la récession

Comportement des agents

- Principaux déterminants de la consommation, de l'emploi aux revenus
- Épargne, investissement immobilier et « effets richesse »
- Principaux déterminants de l'investissement des entreprises

Analyse des indicateurs d'inflation

- Degré d'utilisation des ressources, output gap, courbe de Phillips
- Indice des prix à la consommation, PPI, compétition internationale, prix des matières premières
- Anticipations implicites des marchés
- États-Unis et zone Euro

Travaux pratiques

- . Analyser les tendances inflationnistes du moment

Anticiper la politique monétaire et ses effets

- Stratégies comparées Fed et BCE
- Politique de taux d'intérêt et instruments quantitatifs
- Théorie et pratique, canaux de transmission, règle de Taylor, output-gap, ...

Travaux pratiques

- . Analyse de la dernière décision sur les taux directeurs Fed ou BCE et anticipation de la prochaine

Sensibilité des différents actifs aux variables macro-économiques

Fondamentaux de la prévision de marché

- Déterminants des cours de change, taux longs, taux courts
- Déterminants des marchés actions

Commodities : spéculation ou raisons fondamentales à la hausse?

- Analyse des déséquilibres de long terme des marchés internationaux de matières premières
- Prix des matières premières, inflation et déflation

Conjoncture actuelle et allocation d'actifs

Les clés du chartisme et de l'analyse technique

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Gilles BORREL, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Comprendre un graphique
- Devenir autonome et savoir faire sa propre analyse
- Utilisations et limites des principaux outils de l'analyse technique et chartiste
- Savoir mettre en place son propre système d'analyse à court, moyen et long terme pour gérer ses positions ou conseiller ses clients sur les stratégies à suivre

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Applications concrètes et actualisées à la date du séminaire
- Acquisition et maîtrise des principes de gestion du risque par rapport à une position « brûlante »
- Mise en pratique en temps réel via l'utilisation « live » d'un logiciel d'analyse technique

CONSEILLÉ AUX :

- Traders
- Sales
- Intermédiaires financiers
- Gérants de portefeuille
- Opérateurs de tables de négociation
- Conseils, Analystes, Stratégistes

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

27/05/2010 et 28/05/2010 . 29/11/2010 et 30/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Analyse chartiste

- Rappels
- Charts : bar chart, line chart, candlestick
- Lire un chart face à la psychologie des points de support et de résistance
- Corrélations inter-marchés / importance des marchés annexes

Travaux pratiques

- . Quelle stratégie adopter face à un plus haut ou un plus bas historique ?
- Premiers pas
 - . Les signaux de retournement : comment appliquer vos stratégies face à un Reversal
 - . Les gaps : comment jouer avec une configuration de gap, pourquoi patienter ?
 - . Séries de gaps : projections et anticipations
- Le Trend : comment trouver et tracer le bon trend ?
- Agir lorsqu'un trend long terme est brisé
- Channel et Trading Range : mise en place et interprétation

Exercice

- . Prévoir un krach avec une rupture de trend ? L'exemple du CAC
- Identification et interprétation des principales figures chartistes
 - . Les figures de « continuation » : Triangles, Flags
 - . Les figures de « retournement » : Double Top / Double Bottom
 - . Avoir 4 coups d'avance sur les autres : la Tête-Épaule
 - . Application via les options
 - . Les figures « neutres » : Saucer, Diamant

Travaux pratiques

- . Études de cas à la date du séminaire

Analyse technique

- Moyennes mobiles - utilisation des moyennes courtes et longues
- Croisements de moyennes mobiles ; mise en place d'un système automatique
- RSI - interprétation du surachat / de la survente

Exercice

- . Une divergence de RSI, le meilleur signal ?

- Écarts d'oscillateurs
- Paramètres de soutien

Travaux pratiques

- . Établir et mettre en place un système

Le séminaire repose entièrement sur des données de marché actualisées en permanence.

Prise en compte des contraintes des investisseurs institutionnels dans la vente des produits de marché

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Sylvie MALÉCOT, Senior Consultant - INST17

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les contraintes des compagnies d'assurance, sociétés de gestion et caisses de retraite
- Comprendre la structure du bilan des investisseurs institutionnels
- Appréhender les réglementations spécifiques et les autres contraintes des sociétés de gestion
- Connaître les notions de classes d'actifs, les réserves de capitalisation et les provisions
- Anticiper les besoins sur les différents types d'actifs et en produits structurés
- Connaître les crières de budgets de risques
- Maîtriser l'évolution des normes concernant les investisseurs institutionnels
- Analyser les évolutions induites par la crise financière récente

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Développement de son efficacité en tant que Sales par une meilleure connaissance des contraintes des clients
- Meilleure connaissance des enjeux extra-financiers des investisseurs institutionnels
- Appréhension de la gestion financière institutionnelle par le risque

CONSEILLÉ AUX :

- Sales institutionnels
- Équipes Marketing et Appels d'offres institutionnels
- Ingénieurs financiers
- Structureurs
- Chargés de clientèle institutionnelle

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

15/11/2010 et 16/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 [0]1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 [0]1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

GESTION POUR COMPTE DE TIERS

Types de contrats avec les clients

Périmètre des services d'investissement

Mandats

OPCVM généraux

Fonds dédiés : ARIA et fonds clubs, ARIEL, OPCVM contractuels

Dans ces différents cas, rappel des principaux ratios

- Actifs autorisés
- Analyse des classifications et des produits « frontière »

Règles de répartition des risques

- Par classes d'actifs
- Par rapport à l'actif net de l'OPCVM
- Par rapport au passif de l'émetteur
- Enjeux des options de couverture

CAISSES DE RETRAITE ARRCO-AGIRC

Règlement du 30 juin 2007

Spécificités de gestion de ces portefeuilles

COMPAGNIES D'ASSURANCE

Règles générales des compagnies d'assurance

- Congruence
- Éléments de gestion de passif
 - . Provisions mathématiques
 - . Actualisation des flux futurs
 - . Éléments d'incertitude
- Adéquation actif / passif (gestion ALM)

Typologie des portefeuilles gérés

- Actif général
- Unités de compte
- Actifs cantonnés : contrats d'assurance-vie, contrats retraite
- Taux minimum garanti
- Notion de Participation aux Bénéfices

Réglementation des classes d'actifs

- R 332-19 et R 332-20 : les actifs concernés
- Limitations par catégorie d'actifs
- Dispersion des placements
- Estimation des éléments d'actifs : prix de revient comptable, marked-to-market et fair value
- Convergences de réglementations spécifiques : institutions de prévoyance, code de la mutualité

Réserves et provisions spécifiques

- Importance de la distinction revenus vs. plus-values
- Réserve de capitalisation
 - . Définition et objectifs
 - . Méthodologie opérationnelle de calcul
 - . Enjeux en termes de solvabilité
- Provision pour dépréciation durable
- Provision pour risque d'exigibilité
- Évolutions réglementaires de 2008

Application des normes IAS - IFRS aux compagnies d'assurance

- Rappel : structure du projet et calendrier de mise en œuvre
- Classification et comptabilisation des instruments financiers
- Débat actuel autour de l'IAS 39
- Principes de calcul du risque de marché
- Quelle lecture à l'aune de la crise financière ?

Pricing et sensibilités des options

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Abdelhalim FADIL, Responsable adjoint du Market Risk Management - DEXIA CREDIT LOCAL



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les bases théoriques des options
- Maîtriser les notions statistiques essentielles à la valorisation des options : mouvement brownien, lemme d'Itô, etc.
- Maîtriser la valorisation des options classiques par la méthode de Black & Scholes
- Maîtriser tous les modèles pour valoriser les options de taux, change, actions et commodities
- Maîtriser les calculs de valorisation des options exotiques par arbre ou par Monte Carlo
- Maîtriser le calcul des sensibilités et convexités
- Savoir prendre en compte les options dans la mesure des risques

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Étude progressive et exhaustive des techniques et modèles d'évaluation des options taux, change et actions
- Nombreux cas pratiques
- Intervenant rompu à la difficile prise en compte des options au niveau du risk management et reconnu pour ses qualités pédagogiques

CONSEILLÉ AUX :

- Direction des Risques
- Directions Financières
- Traders, Gérants
- Négociateurs
- Risk management, Middle office, Back office, Comptabilité, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Structureurs
- Sales Options
- Analystes et Stratégistes
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

14/06/2010 et 15/06/2010 . 18/11/2010 et 19/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Introduction aux options : rappels des bases théoriques

Modèles de pricing des options classiques

- Lois statistiques : normale et log-normale
- Concept de probabilité risque-neutre
- Modélisation du mouvement brownien : le concept de marche aléatoire
- Approche pratique de la formule de Black & Scholes
- Étapes de la démonstration de Black & Scholes : lemme d'Itô
- Modèles de valorisation des options et leurs limites
- Relation de parité calls / puts
- Gestion en sensibilité des portefeuilles d'options classiques
- Calcul et comportement des sensibilités : delta, gamma, vega, theta

Analyse des spécificités de valorisation

- Formules de pricing et de sensibilités pour les produits suivants : options sur futures de taux court et long terme, caps / floors, swaptions, options de change classiques, options sur actions classiques

Exercices

- . Construction de pricers d'options classiques sur EXCEL™
- . Intégration des sensibilités dans les pricers
- . Simulation de la gestion d'un portefeuille d'options en delta neutre et en delta-gamma neutre

Introduction aux surfaces et aux smiles de volatilité

- Volatilité flat et volatilité forward
- Analyse de la smile curve et des surfaces de volatilité

Exercice

- . Construction d'un pricer de caps sur EXCEL™ utilisant volatilité flat et volatilité forward

Introduction aux modèles de valorisation des options exotiques

- Formules analytiques
- Pricing par arbres
- Principe de pricing par Monte Carlo
- Application à différentes options exotiques

Exercice

- . Construction d'un arbre sur EXCEL™ pour pricer une option

Intégration des positions optionnelles dans le calcul de la Value at Risk

- Généralités sur la Value at Risk
- Présentation des approches existantes : approche paramétrique (RISKMETRICS™), approche historique, ...
- Application des approches paramétrique et historique à des exemples d'options (option vanille, option digitale, ...)

Monte Carlo et autres méthodes numériques de pricing

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Didier FAIVRE, Head of Client Advisory Quantitative Research - CRÉDIT AGRICOLE CIB



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les méthodes numériques en fonction du sous-jacent et du type de dérivé
- Connaître les limites et la robustesse des différentes techniques
- Savoir les mettre en pratique à travers des exemples pratiques et concrets

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Présentation des meilleures pratiques en matière d'utilisation des méthodes numériques appliquées à la valorisation des produits dérivés

CONSEILLÉ AUX :

- Direction des Risques
- Directions Financières
- Traders, Gérants
- Structureurs
- Sales Dérivés
- Middle office, Audit, Inspection
- Investisseurs institutionnels
- Trésoriers d'entreprise

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 3190 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

05/07/2010 et 06/07/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Rappels mathématiques appliqués aux produits dérivés

- Probabilité risque neutre
- Lois statistiques et processus de Wiener
- Lemme d'Itô

Monte Carlo

- Générateurs
- Méthode du rejet
- Simulation de Brownien
- Discrétisation de processus
- Delta, gamma et vega par Monte Carlo
- Réduction de variance : variables antithétiques, variables de contrôle
- Pont brownien
- Illustration pour diverses options exotiques (digitales, barrières, ...), valorisation et sensibilités

Travaux pratiques

- Construction sur EXCEL™ d'un pricer pour options asiatiques et autres options exotiques

Applications à la VaR (économique, IFRS)

Méthodes alternatives

- Méthodes 3 moments pour options asiatiques
- Réplication (CMS, digitale sur taux Euribor et spread de CMS)
- EDP
- Arbres
- Critères de choix entre les différentes méthodes selon le sous-jacent et les produits dérivés : guide et exemples

Calibration de modèles de taux

- Principe et importance pour les calculs de sensibilités : exemple appliqué sur le modèle LGM1F

Calculs financiers sur EXCEL™

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Philippe DUCHEMIN, Consultant



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Mettre en application le calcul actuariel sous EXCEL™
- Maîtriser les fonctions financières (Solveur, Tables, Consolidation, Formats conditionnels)
- Savoir calculer les intérêts et convertir les taux
- Gérer les dates et construire des calendriers de jours fériés
- Réaliser des échéanciers de prêt amortissable et de swap
- Utiliser les formules de Marked-to-Market
- Calculer des cours à terme, des taux forward et des courbes zéro-coupon
- Effectuer des rapprochements automatiquement sous EXCEL™

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Formation particulièrement recommandée aux utilisateurs d'EXCEL™ au quotidien qui veulent aller plus loin
- Développement de feuilles de calcul sans utiliser la programmation VBA
- Des astuces pour gagner du temps
- Maîtrise préalable des différents modèles financiers non requise
- Se reporter au séminaire « Atelier de modélisation financière sur EXCEL™ » page 33, pour une formation plus avancée

CONSEILLÉ AUX :

- Middle office
- Back office
- Comptabilité
- Contrôleurs financiers
- Informatique de marché
- Trésoriers d'entreprise
- Département Finance de collectivités territoriales

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

31/05/2010 et 01/06/2010 . 18/10/2010 et 19/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Aperçu des moyens de calcul sous EXCEL™

- Librairie standard et spécialisée, chargement des bibliothèques
- Typologie et utilisation des fonctions
- Améliorations apportées par EXCEL™ 2007
- Raccourcis et astuces

Outils et assistants EXCEL™

- Utilisation du calcul matriciel direct
- Résolution d'équations, le solveur
- Formats conditionnels
- Tables à simple entrée et double entrée

Exercice

- . Construction d'une table à double entrée

Calcul actuariel

- Fonctions financières : NPV, valeur future, ...
- Calcul des taux de rendement interne : TRI, ...
- Fonctions de calcul obligataire : yield to maturity, duration, duration modifiée
- Interpolation linéaire avec la fonction Tendence
- Méthode des zéro-coupon

Exercice

- . Construction d'une courbe zéro-coupon et calculs des taux forwards

Gestion des dates et des calendriers de jours fériés

- Fonctions de calcul sur les dates et les jours fériés
- Calcul des jours fériés, de la date de Pâques
- Calcul des durées avec conventions financières (bases de calcul)

Exercice

- . Création d'un calendrier des jours fériés français, TARGET et IMM

Construction d'échéanciers

- Prêt à échéance constante : calcul de l'échéance
- Construction de l'échéancier : amortissement, capital restant dû
- Construction d'échéanciers complexes : franchises, arrondis, ...

Exercice

- . Construction d'échéanciers d'amortissement de prêt

Pricing de swaps

- Construction des échéanciers fixes et variables
- Gestion des dates et de taux de fixing
- Recherche automatique des taux interpolés sur la courbe des taux
- Calcul des taux forward-forward
- Utilisation du solveur pour obtenir le prix du swap

Exercice

- . Construction d'un pricer de swaps

Calculs Statistiques

- Extraction des données sur le web et calculs sur série des rendements
- Calcul de la matrice de corrélation et de variance / covariance

Exercice

- . Calcul de matrice de corrélation avec 3 méthodes différentes

Fonctions de rapprochement

- Notion de listes, de tables, d'index et d'ordre
- Fonctions de tri, d'extrême et de rang
- Extraction de données avec critères logiques
- Utilisation des fonctions : sommeprod, equiv, recherche
- Fonctions de comptage et de sommation sous condition
- Identification et extraction des doublons

Exercice

- . Travaux sur une table et rapprochement de 2 tables

Atelier de modélisation financière sur EXCEL™

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Philippe DUCHEMIN, Consultant



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les fonctions financières d'EXCEL™
- Maîtriser le calcul matriciel
- Savoir utiliser un solveur
- Calculer les volatilités sur les données historiques
- Produire la frontière efficiente dans le modèle de gestion de portefeuille
- Construire des matrices de variance / covariance et de corrélation selon 3 méthodes différentes
- Produire la décomposition matricielle de Choleski
- Connaître les méthodes de calcul de la VaR et de la CVaR, en paramétrique, en historique et en Monte Carlo
- Simuler un modèle de Garch(1,1)

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Développements sous EXCEL™ sans programmation VBA
- Formation particulièrement adaptée aux utilisateurs réguliers d'EXCEL™ qui veulent découvrir les possibilités d'EXCEL™ pour la modélisation financière
- Nombreuses applications traitées pendant le séminaire
- Se reporter au séminaire « Calculs financiers sur EXCEL™ » page 32, pour une formation plus élémentaire

CONSEILLÉ AUX :

- Middle office
- Front office
- Gérants
- Contrôle interne, Audit
- Informaticiens de marché
- Responsable Finance de collectivités territoriales

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

21/06/2010 et 22/06/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Aperçu des moyens de calcul sous EXCEL™

- Bibliothèques standards et spécialisées, chargement des bibliothèques
- Typologie et mise en œuvre des fonctions EXCEL™
- Améliorations apportées par EXCEL™
- Raccourcis et astuces EXCEL™

Outils et assistants d'EXCEL™

- Utilisation du calcul matriciel direct
- Résolution d'équations, le solveur
- Utilitaire d'analyse

Exercice

- . Construction d'une table à double entrée

Gestion de Portefeuille - Modèle de Markovitz

- Rendements et risques : graphes et CAPM
- Recherche des points particuliers, frontière efficiente
- Simulation des points de portefeuilles « longs »

Exercices

- . Calcul et graphique à partir des cours des actions du CAC 40

Modèles de Value at Risk (VaR)

- Définition de la VaR et présentation des méthodes
- VaR Historique sur portefeuille et fonction Centile
- VaR Paramétrique sur portefeuille
- CVaR (Conditional VaR) paramétrique et historique
- Décomposition de la VaR paramétrique : VaR Component
- Delta VaR et VaR marginale
- Calcul des VaRs sur une position de change

Simulations Monte Carlo

- Génération de nombres aléatoires et pseudo-aléatoires
- Méthode de Choleski résolue par le solveur et algorithme
- Simulations corrélées et calcul de VaR Monte Carlo

Exercice

- . Calcul de VaR sur une position de change

Modèles ACP (Analyse en Composantes Principales)

- Calcul des valeurs propres et des vecteurs propres sur la matrice de variance / covariance
- Projection du portefeuille sur les axes principaux
- Décomposition en VaR non corrélée sur les axes principaux
- Représentation graphique

Exercice

- . Calcul de VaR par la méthode ACP sur position FX et Taux euribor

Calcul de la volatilité

- Calculs statistiques à partir de séries chronologiques
- Modèle EWMA à 1 paramètre, recherche du gamma par solveur
- Modèle à 2 et 3 paramètres : Garch(1,1) sur courbe de volatilité

Exercice

- . Estimation des paramètres Garch(1,1) sur FX

Développement d'applications financières en VBA pour EXCEL™

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Jean-Claude DA CUNHA, Directeur Associé et fondateur d'Asset Alpha



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Acquérir les bases du langage VBA
- Pratiquer les macros sous EXCEL™ et les objets et variables pour EXCEL™
- Acquérir les fondamentaux du modèle objet pour EXCEL™
- Savoir concevoir des solutions personnalisées
- Savoir déboguer des applications VBA
- Savoir créer des interfaces
- Savoir interagir avec des données ou des applications externes
- Appréhender les fonctionnalités principales d'une application de tenue de position Front office

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition des compétences nécessaires pour développer des applications conviviales sous EXCEL™

CONSEILLÉ AUX :

- Utilisateurs d'EXCEL™ désirant automatiser des tâches

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 05/07/2010 au 07/07/2010 . du 08/11/2010 au 10/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Le fil rouge de cette formation est la construction d'une application de tenue de position actions et dérivés en VBA

Cet outil intègre la saisie d'ordres, le calcul de P&L, le pricing, la valorisation et les calculs de sensibilités ; le tout automatisé en VBA

Rappels sur EXCEL™

- Fonctions, bibliothèques, tables / matrices, algorithmes, ...
- Nommer des cellules
- Associer un nom à une constante ou à une formule
- Références absolues et relatives

Personnaliser EXCEL™

- Barres d'outils personnalisées
- Menus personnalisés
- Boutons de commande personnalisés

Visual Basic pour Application pour EXCEL™

- Introduction à l'Editeur Visual Basic (VBE)
- Fenêtres du VBE
- Travailler avec la fenêtre de code
- Personnaliser l'environnement de l'éditeur Visual Basic
- Macros : définition, enregistrement et classeur personnel

Modèle objet d'EXCEL™

- Introduction au modèle objet : propriétés, méthodes, événements
- Objet Application
- Collection Workbooks - objet Workbook
- Collection Worksheets - objet Worksheet
- Objet Range

Programmation VBA

- Variables, types de données et constantes
- Tableaux
- Variables objets
- Types de données personnalisées
- Fonctions prédéfinies
- Manipuler les objets et les collections
- Contrôler le flot d'exécution
- Procédures Sub et Fonction
- Gérer les erreurs

UserForms

- Introduction aux UserForms
- Boîtes de dialogue : InputBox, MsgBox
- Méthodes GetOpenFileName et GetSaveAsFileName
- Boîtes de dialogue prédéfinies d'EXCEL™
- Contrôles de la Boîte à outils
- Événements des UserForms
- Personnaliser la Boîte à outils

Manipuler des fichiers en VBA

- Commandes VBA relatives aux fichiers
- Utiliser l'objet FileSearch
- Utiliser l'objet FileSystemObject
- Travailler avec des fichiers texte

Tests et outils de débogage

- Fenêtre de débogage
- Exécution pas à pas
- Visualisation des variables
- Espions

Introduction aux produits dérivés de crédit

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Thierry CHARPENTIER, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les techniques de gestion du risque de crédit
- Connaître les mécanismes et les principales utilisations d'une grande variété de produits dérivés de crédit
- Savoir analyser une term sheet de CDS du point de vue juridique et financier
- Comprendre le pricing d'un CDS
- Comprendre l'influence de la corrélation sur les produits de panier
- Comprendre les évolutions réglementaires

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Compréhension du risque de crédit et mise à disposition d'outils d'évaluation
- Mise en évidence des risques liés aux CDS
- Analyse des enjeux face à la crise

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Traders Taux
- Traders juniors Crédit
- Sales et Intermédiaires financiers
- Middle office, Back office
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Départements juridiques et fiscaux
- Directions des Risques
- Directions Financières
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2290 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

25/05/2010 et 26/05/2010 . 27/09/2010 et 28/09/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Point sur l'actualité récente vue sous l'angle des instruments de crédit

Mesure du risque de crédit et analyse du spread de crédit

- Les agences de notation et le rating
- Le spread de crédit

Exercice

- . Montage d'un asset swap

Credit Default Swaps (CDS)

- Mécanismes et mode de cotation
- Les risques liés aux CDS
- Normalisation des contrats et chambre de compensation
- Relation d'arbitrage entre le marché obligataire et les CDS (negative basis trade)
- Les stratégies de trading : stratégies long / short, stratégie de courbe, etc.

Aspects juridiques et réglementaires

- Analyse des points critiques d'un contrat ISDA
- Étude de certains événements de crédit passés (Lehman, Fannie Mae, etc.)
- Étude de la procédure d'enchère pour la livraison en cash

Environnement réglementaire

- Rappel sur la réglementation Bâle II
- Étude du traitement réglementaire des dérivés de crédit
- **Les indices de crédit iTraxx et CDX**
- Mécanismes et mode de cotation
- Impact d'un défaut sur l'indice
- Stratégie de trading et de couverture

Autres produits dérivés de crédit

- Credit Linked Notes (CLN)
- Total Return Swaps (TRS)

Dérivés sur panier

- Notion de corrélation de défaut
- Étude des Nth-to-default swaps et plus particulièrement du First-to-default swap (FTD)
- Le risque Mark-to-Market vs. le risque de défaut

Introduction au pricing des produits classiques

- Relation entre spread de crédit, probabilités de défaut et taux de recouvrement
- Construction d'une courbe risquée

Exercice pratique

- . Valorisation d'un CDS

Le marché des CDO

- Définition des grands principes de titrisation
- CDO cash vs. CDO synthétiques
- CDO d'arbitrage vs. CDO de bilan
- CDO single tranche et tranches d'indices
- Trading de corrélation, notion de delta-hedge
- «Base correlation»

Cas pratiques

- . Analyse de l'économie de fonds propres sous Bâle I et Bâle II
- . Le piège des tranches super senior – le cas d'AIG

Produits dérivés et structurés de crédit : pricing et gestion

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Vivien BRUNEL, Équipe Capital Économique et Réglementaire, Direction des risques - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Savoir analyser les produits structurés de crédit (First to default, Credit Linked Notes, CDO, Swaptions de défaut, ...)
- Maîtriser le pricing et la couverture des CDS (modèles structurels et modèles réduits)
- Comprendre le pricing et les principes de couverture des CDO
- Maîtriser l'impact des différents facteurs de risque (spread, défaut, corrélation)

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Approche très opérationnelle du pricing et de la structuration des produits dérivés de crédit

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Risk managers
- Directions des Risques et Directions Financières
- Traders / Structureurs Produits dérivés de crédit
- Métiers du financement spécialisé
- Middle office
- Audit

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2890 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

10/06/2010 et 11/06/2010 . 04/11/2010 et 05/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Pricing des CDS

- Modèles structurels (modèle de Merton)
- Arbitrage equity / crédit
- Modèles réduits
- Couverture

Études de cas

- . Analyse d'une position neutre en duration
- . Analyse d'une position de pentification

Pricing et hedging des produits structurés de crédit

- First-to-default
- Credit Linked Notes
- Swaptions de défaut

Travaux pratiques

- . Application sur EXCEL™

Pricing et hedging des CDO

- CDO balance sheet et CDO synthétique (CSO)
- Description du marché
- Points clés de l'analyse d'un CDO (diversity score, rating factor, ...)
- CDO single tranche (Bespoke)
- Tranches d'indice et trading de corrélation
- Principes de couverture (delta, gamma, rho, DTR, etc.)

Études de cas

- . Analyse d'une position long / short de tranches de CSO

Stratégies actuelles sur le crédit

- Stratégies de tranches de CDO
- Stratégies optionnelles sur le crédit
- Stratégies dynamiques (ex. CPDO)

Titrisation et ABS

- Typologie des ABS
- Impact du risque de prépaiement selon la séniorité de l'exposition de titrisation

Introduction à la titrisation

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Thierry CHARPENTIER, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître le marché et les applications de la titrisation
- Être en mesure de mieux choisir ses sources de financement
- Être capable d'élargir son univers d'investissement au-delà des produits de taux traditionnels
- Comprendre le montage et le fonctionnement d'une opération de titrisation
- Comprendre le principe d'une titrisation synthétique
- Comprendre les principaux éléments de la crise 2007-2009

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Familiarisation avec les principales techniques de titrisation
- Approche graduelle s'adressant à des non-spécialistes de la titrisation

CONSEILLÉ AUX :

- Directions Financières (Banques et Entreprises)
- Investisseurs institutionnels
- Directions des Risques - Banques
- Senior bankers
- Chargés de clientèle Entreprises
- Gérants de taux
- Middle office
- Back office senior, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2290 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

07/06/2010 et 08/06/2010 . 21/10/2010 et 22/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Principes de base

- Découpage des risques en tranches, SPV (véhicule ad-hoc), notation
- Caractéristiques du marché : croissance, classes d'actifs éligibles
- Objectifs pour les entités initiatrices (amélioration du bilan, coût de financement attractif, transfert des risques)
- Avantages pour les investisseurs

Exercice

- . Calcul du tranching pour une transaction simple

Identification des risques

- Risque de crédit, risques sur le cédant, risques juridiques
- Rôle des agences de notation

Étapes de la mise en place d'une opération

Différents types d'actifs

- Créances commerciales (ABCP)
- Créances hypothécaires (RMBS et CMBS)
- Crédit à la consommation
- Portefeuille d'obligations ou de prêts (CDO)

Étude d'une transaction type

- Term sheet
- Offering circular
- Presale reports
- Reporting

Titrisation synthétique

- Schéma de base et dérivés de crédit
- Transfert de risque
- Réhausseurs de crédit (Monolines)

Analyse et impact de la réglementation de Bâle

- Pour les banques utilisatrices
- Pour les investisseurs

Exercice

- . Calcul de l'effet de la titrisation sur la rentabilité des fonds propres sous Bâle I puis sous Bâle II

Pricing et marché secondaire

- Calcul de la discount margin
- Éléments de pricing sur Bloomberg™
- Différents profils de remboursement des tranches

Cas pratique

- . Analyse d'une feuille d'offres sur le marché secondaire

Analyse des mécanismes de propagation de la crise du subprime

Titrisation : ABS, ABCP, MBS et CDO

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR des spécialistes des marchés financiers



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les mécanismes de la titrisation, sous l'angle juridique et financier
- Connaître le marché et les acteurs de la titrisation
- Connaître les contraintes et les solutions correspondant à chaque type d'actif titrisable
- Maîtriser les techniques de structuration des ABS, MBS et CDO
- Comprendre la crise des Subprimes et ses conséquences sur le marché et la liquidité
- Savoir analyser le risque de corrélation pour les portefeuilles non granulaires
- Savoir analyser les risques de crédit, les risques de contrepartie et les risques de structure

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Un point à date de la crise : analyse des risques et des mécanismes de protection des tranches
- Approche très concrète du marché de la titrisation
- Évaluation des enjeux / limitations de la titrisation pour l'émetteur
- Technicité et expérience des intervenants très au fait du marché et des nouveaux produits

CONSEILLÉ AUX :

- Collaborateurs juniors Départements Titrisation
- Senior bankers, Coverage
- Gérants d'OPCVM
- Traders / Sales Crédit
- Originateurs
- Départements Middle office
- Directions des Risques
- Directions financières de banque
- Trésoriers et Directeurs financiers d'entreprise
- Investisseurs institutionnels
- Auditeurs et Inspection bancaire

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 31/05/2010 au 02/06/2010
du 01/12/2010 au 03/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Principes de base

- Objectifs de la titrisation (côté entreprise, banque et investisseur)
- Principes généraux, intervenants, notation
- Principales structures utilisées : titrisation cash et titrisation synthétique

Marché primaire et marché secondaire

- Description du marché primaire et placement
- Enjeux de la crise et avenir de la titrisation
- Liquidité (Repo Banques Centrales, TALF et autres programmes gouvernementaux)

Marché de l'ABCP

- Conduits multicédants
- Rôle de la banque sponsor
- Ligne de liquidité et lettre de crédit
- Tendances du marché côté investisseurs

Étude de cas

- . Titrisation de créances commerciales

Marché de l'ABS, du RMBS et du CMBS

- Étude des cédants
- Risques spécifiques et indicateurs de performance
- Master trust

Étude de cas

- . Étude de 3 transactions types : analyse des coûts, calcul du tranching, problématique de reporting

Analyse et impact de la réglementation Bâle II

Pricing et valorisation

- Écrans Bloomberg™
- Gestion des pré-paiements
- Estimation des cash flows d'une tranche suite à la crise actuelle
- Méthodes de valorisation

Exercice

- . Calcul de discount margin sous EXCEL™

Mécanismes et utilisations des CDO

- Un produit au confluent de la titrisation et des dérivés de crédit
- CDO d'arbitrage et CDO de bilan
- Types de collatéral : bonds, loans, ABS, CDO squared
- CDO single tranche
- Analyse du risque de corrélation et trading de corrélation

Cas pratique

- . Étude de cas d'un CDO d'ABS et son comportement pendant la crise

Perspectives du marché

Crise des subprimes et actifs illiquides

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Julien PENASSE, Trader Corrélation - NATIXIS



OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Appréhender la notion d'actifs toxiques dans la crise actuelle
- Comprendre la notion d'illiquidité
- Comprendre les principes de valorisation d'actifs illiquides
- Savoir analyser les risques des actifs illiquides

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Analyse à partir de cas pratiques
- Utilisation des différents modèles de cash flows
- Compréhension des approches probabilistes

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Traders crédit
- Analystes crédit
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Directions des Risques

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2890 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

14/10/2010 et 15/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Crise des subprimes et actifs toxiques

- Crise des subprimes
 - . Mécanismes et principes de titrisation
 - . CDO et crédits structurés
 - . Chronologie
 - . Plans Paulson / Geithner
- Qu'est-ce qu'un actif toxique ?
 - . Effet « crosse de hoquet » des produits structurés
 - . Illiquidité et complexité
 - . Marked-to-Market vs. Marked-to-Model, nouvelles règles comptables
- Risk management : analyse crédit et monitoring
 - . Ratios clés, intervenants, benchmarking

Cas pratique 1

- . Le diable est dans le détail

Stress testing

Cas pratique 2

- . UK RMBS

Fondamentaux de la valorisation des actifs illiquides

- Valorisation d'actifs classiques : rappels
 - . Valorisation fondamentale : DCF
 - . Valorisation d'actifs optionnels
- Valorisation d'actifs illiquides
 - . Modèles de cash flows : Bloomberg, ABSNet, Intex, Trepp
 - . Approches « corporates » et Discount margin
 - . Approches probabilistes et pertes implicites
- Applications
 - . CLO : Monte Carlo, BET (Moody's), Breakeven multiple (Merril Lynch)

Exercice

- . Pricing d'un CDO sous EXCEL™ (Monte Carlo)
- . ABS : Option Adjusted Spread
- . CMBS : le modèle de Lehman

Initiation aux calculs financiers

NIVEAU Initiation

ANIMÉ PAR Eric MAINA, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les principales conventions de taux d'intérêt
- Savoir élaborer un tableau d'amortissement
- Comprendre les notions de valeur actuelle et de taux de rendement interne
- Savoir appliquer le concept d'actualisation à des produits de taux simples
- Savoir calculer le coupon couru, le rendement et la durée d'une obligation

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Approche graduelle
- Application systématique sur EXCEL™
- Aucun pré-requis mathématique

CONSEILLÉ AUX :

- Back office, Middle office, Organisation, Comptabilité, Informatique
- Audit, Inspection
- Collaborateurs de SSII, MOA, MOE
- Métiers bancaires

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 1990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

14/10/2010 et 15/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Notions de base

- Notion de taux d'intérêt
- Capitalisation et actualisation
- Rentes perpétuelles
- Intérêts post- et pré-comptés
- Taux équivalents et taux proportionnels
- Les différentes références de taux sur les marchés financiers

Exercice

- . Illustration des différentes notions de base

Techniques d'optimisation des choix d'investissement

- Valeur actuelle nette (VAN)
- Délai de récupération
- Taux de rentabilité interne (TRI)

Exercice

- . Application des formules de calcul

Valeur des actions

- Valorisation de cash flow futurs
- Évaluation des actions par les flux
- Méthodes patrimoniales
- PER et autres indicateurs boursiers

Travaux pratiques

- . Étude des cours de bourse

Emprunts

- Tableau d'amortissement
- Capital restant dû
- Remboursement anticipé

Exercice

- . Construction d'un tableau d'amortissement sur EXCEL™

Calculs obligataires

- Calcul du coupon couru
- Calcul du taux de rendement actuariel

Exercice

- . Calcul de coupon couru et de taux de rendement actuariel sur EXCEL™

Produits monétaires, obligations d'État et corporate : mécanismes et utilisations

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Eric MAINA, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les usances de marché et les principales utilisations des produits monétaires et obligataires (cash et dérivés)
- Connaître les intervenants et l'organisation du marché primaire obligataire
- Maîtriser les caractéristiques d'une émission
- Connaître les fondamentaux de pricing
- Connaître la sensibilité des différents produits au risque de taux
- Se familiariser avec la notion de convexité
- Connaître les stratégies de courbe

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Le marché monétaire, le marché obligataire

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Présentation très concrète des mécanismes et utilisations des produits monétaires et obligataires, cash et dérivés
- Exposé des critères de choix des différents produits par rapport aux objectifs de financement et d'investissement
- Présentation de l'impact de la crise financière sur l'évolution des marchés monétaire et obligataire
- Simulation de couverture de portefeuille obligataire par des futures à partir du logiciel FIRST TRADING ROOM™ (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants Taux
- Traders et Sales juniors
- Originateurs et syndicateurs juniors
- Intermédiaires financiers
- Directions juridiques et fiscales
- SSII, Sociétés d'information financière
- Back office, Middle office, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Senior bankers, Coverage
- Investisseurs institutionnels
- Directions Financières de banque
- Trésoriers d'entreprise et Responsables Haut de bilan
- Directeurs financiers d'entreprise

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3590 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 31/05/2010 au 02/06/2010 . du 08/11/2010 au 10/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Mécanismes et utilisations des produits de taux court terme

- Conventions de taux
- Taux de référence monétaire : EONIA et EURIBOR
- Notion de taux d'intérêt
- Produits interbancaires : dépôt et repo
- Titres de Créances Négociables
 - . Bons du Trésor
 - . Commercial paper
 - . Certificats de dépôt
- Pratiques de marché et cotation, taux d'intérêt simples
- Courbe des taux court terme
- Rôle de la Banque Centrale Européenne

Exercices

- . Valorisation des flux d'un repo
- . Calculs sur les TCN

Mécanismes et utilisations des obligations d'Etat et corporate

- Pricing, étapes et calendrier d'une nouvelle émission
- Techniques de syndication
- Caractéristiques d'un titre obligataire
- Notions de taux de rendement actuariel et de spread
- Principaux titres obligataires et leurs utilisations
 - . Obligations à taux fixe
 - . Obligations à taux variable
 - . Obligations zéro-coupon
 - . Obligations indexées (Constant Maturity Treasuries et inflation)
 - . Convertibles
 - . Collateralized Debt Obligations
 - . Covered Bonds
- Démembrement des obligations
- Analyse de la courbe des taux d'intérêt
- Principe d'arbitrage de courbe
- Calcul et gestion du risque obligataire : notion de duration, de sensibilité et de convexité, sensibilité à la marge des obligations corporate

Exercices

- . Construction sur EXCEL™ d'un pricer d'obligations à partir d'un fichier pré-formaté
- . Calcul du prix, de la sensibilité et de la convexité d'une obligation

Mécanismes et utilisations des futures

- Caractéristiques des contrats
 - . Contrats futures courts
 - . Contrats futures longs
- Couverture d'un portefeuille obligataire par des futures
- Risques associés

SIMULATION DE MARCHÉ (FIRST TRADING ROOM™)

Couverture d'un portefeuille obligataire par des futures



Repo : mécanismes, pricing et stratégies



NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Franck CARMINATI, Responsable adjoint BSM - HSBC

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître l'historique et les mécanismes des produits de cessions temporaires de titres
- Connaître les grandes stratégies de politique monétaire et leurs impacts sur les marchés financiers
- Maîtriser la formation des prix et les utilisations de ces produits sur les marchés monétaires et obligataires
- Maîtriser le repo tripartite et son influence sur les process Front to Back
- Savoir appliquer les techniques à travers des cas pratiques

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Approche exhaustive des techniques et du marché du repo à travers de nombreux cas pratiques
- Exposé détaillé des impacts du repo tripartite
- Approfondissement des problématiques liées aux besoins de refinancement et des solutions souvent mal connues
- Compréhension des effets de la crise sur le marché du repo

CONSEILLÉ AUX :

- Opérateurs Taux juniors
- Gérants Taux juniors
- Fonctions Supports des salles des marchés : Back office, Middle office, Contrôle interne, Audit, Informatique, ...
- Équipes de vente
- Syndicateurs Taux
- Intermédiaires financiers
- Directions des Risques
- Directions Financières
- Plus généralement toute personne désirant comprendre et maîtriser ces opérations

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

03/06/2010 et 04/06/2010 . 15/11/2010 et 16/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Marché des cessions temporaires de titres

- Définition et analyse de l'historique
- Organisation : les intervenants et leur logique
- Principaux Master Agreements
- Notion de marge
- Notion de duration
- Formation du prix d'un repo
- Effets de la crise

Exercices

- . Valorisation (taux variable, taux fixe), portage et appel de marge, base cash / futures et impacts repo

Organisation et implication de la Banque Centrale Européenne

- Organisation et rôle
- Instruments de politique monétaire
- Procédures de repo
- Les réserves obligatoires et leurs impacts

Cas pratiques

- . Analyse des soumissions et expositions aux risques de liquidité, recherche de solutions

Contrats et risques des opérations de repo

Repo tripartite

- Mécanismes et utilisations
- Marché du repo tripartite : évolution, implantation
- Impacts et outils de trading
- Importance du process Front to Back

Exercices

- . Formatage des paniers tripartites et de leurs prix

Pricing, stratégies et gestion

- Repo et arbitrages
- Trading spécifique
- Stratégies induites sur le marché monétaire
- Stratégies possibles sur le marché obligataire

Cas pratique complet de gestion d'un portefeuille de repo en situation réelle

Obligations classiques (État et corporates) : pricing et gestion

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Eric MAINA, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE

ASSISTÉ PAR un spécialiste du domaine pour les travaux pratiques en fonction du nombre de participants

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**



OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Savoir construire une courbe des taux zéro-coupon
- Savoir calculer le prix théorique, la sensibilité et la convexité d'une obligation classique
- Savoir construire un pricer d'obligations classiques sur EXCEL™
- Maîtriser les techniques de couverture d'un portefeuille obligataire
- Savoir pratiquer une gestion obligataire active
- Savoir différencier la gestion d'un portefeuille obligataire dans le cadre d'un OPCVM d'une gestion Actif / Passif
- Appréhender la mesure et l'analyse de la performance d'un portefeuille obligataire

• ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Application de la méthodologie de pricing et de la gestion de portefeuille à partir d'EXCEL™
- Développement d'une capacité à pricer et à gérer un portefeuille de façon autonome
- Méthode pédagogique : transfert d'un savoir-faire très opérationnel, réalisation et utilisation d'outils de gestion sur EXCEL™
- Simulation de couverture de portefeuilles obligataires par des futures et des swaps de taux à partir du logiciel FIRST TRADING ROOM™ (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants, Traders Taux, Sales
- Intervenants sur le marché primaire Taux
- Middle office, Back office senior, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Risk management
- Directions Financières
- Trésoriers et Directeurs financiers d'entreprise
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 09/06/2010 au 11/06/2010 . du 24/11/2010 au 26/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Marché obligataire

- Classes d'actifs obligataires
- Présentation des marchés et des intervenants
- Rappels des mécanismes obligataires

Pricing d'une obligation

- Courbe des taux
- L'univers des taux actuariels
 - . Prix d'une obligation à taux fixe
 - . Mesure des risques
 - . Crédit
 - . Pricing des obligations corporates à partir des spreads de crédit
- L'univers zéro-coupon
 - . Définition des taux zéro-coupon
 - . Pricing des OAT à partir d'une courbe zéro théorique
- L'univers des taux forward
 - . Définition
 - . Courbes de taux forward – Limites des taux forward
- L'univers des taux variables
 - . Caractéristique d'une obligation indexée
 - . Obligations indexées sur les taux courts ou longs
 - . Obligations indexées sur l'inflation Euro ou France

Exercice

- . Calcul de la sensibilité à l'inflation d'une OATi

Gestion obligataire

- Généralités sur la gestion obligataire
- Opérations sur les marchés obligataires
- Notions de performance d'une obligation
- Paramètres de gestion obligataire
 - . Rendement courant
 - . Duration d'un portefeuille
 - . Convexité d'un portefeuille
 - . VaR d'un portefeuille
 - . Décomposition de la performance
- Stratégies de gestion obligataire

Exercice

- . Construction d'un butterfly 2 / 5 / 10 ans
- . Calcul de l'effet ride down
- . Translation
- . Absence de mouvement
- . Aplatissement / pentification
- . Courbure
- . Couverture en sensibilité et en convexité

Exercice

- . Couverture en sensibilité d'un portefeuille obligataire par les futures

• Gestion obligataire d'OPCVM

- . Cadre Référentiel
- . Objectif de gestion
- . Moyens et techniques
- Mesures de performance

SIMULATION DE MARCHÉ (FIRST TRADING ROOM™)

En tant que gestionnaire d'un portefeuille obligataire comprenant obligations, futures et swaps, vous analysez et gérez votre exposition au risque de taux et de spread de crédit en fonction de différents scénarios d'évolution des courbes de taux cash et dérivés.



Obligations convertibles : pricing et gestion

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Micaël BOUCHARD, Sales Obligations Convertibles - CRÉDIT SUISSE Londres



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser le pricing d'une obligation convertible
- Savoir construire un pricer EXCEL™ de convertibles
- Savoir analyser les paramètres influant sur le pricing d'une obligation convertible
- Savoir utiliser les obligations convertibles en gestion de portefeuille
- Connaître l'environnement du marché européen des obligations convertibles à la date du séminaire

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Une articulation éprouvée entre les différentes parties du séminaire : présentation des marchés, utilisation de pricers et mise en pratique
- Analyse en profondeur des mécanismes et utilisations des grandes catégories de convertibles
- Approche graduelle

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Traders juniors
- Sales dérivés
- Originateurs, Métiers du marché primaire
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Middle office, Back office senior, Informaticiens de marché
- Contrôleurs internes, Auditeurs, Inspecteurs
- Ingénieurs financiers
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

28/06/2010 et 29/06/2010 . 02/12/2010 et 03/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Fondamentaux

- Panorama du marché des obligations convertibles
- Description d'une obligation convertible et des différents marchés
- Motivation des intervenants : émetteurs, investisseurs, arbitragistes
- Principales caractéristiques des obligations convertibles
- Éléments de pricing
 - . Rappels sur l'actualisation et les processus stochastiques
 - . Calcul du prix d'une option sur action : Black & Scholes / Arbres binomiaux / Monte Carlo

Calcul du prix d'une obligation convertible

- Composition du prix d'une obligation convertible
- Sensibilités
- Critères d'appréciation
- Méthodologie de pricing
 - . Analytique
 - . Par arbre
 - . Par Monte Carlo
- Impact de la marge de crédit

Travaux pratiques

- . Réalisation d'un pricer sur EXCEL™
- . Calcul du prix d'une obligation convertible sur EXCEL™
- . Inventer une convertible et la pricer

Les convertibles et la gestion de portefeuille

- Les obligations convertibles dans une allocation d'actifs
- Gestion des convertibles
- Les convertibles pour améliorer la performance

Utilisation de données de marché actualisées en permanence

Produits dérivés de taux : mécanismes et utilisations

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE et Vincent TYROU, Vendeur Investisseurs Institutionnels Taux, Matières Premières & Hybrides - CRÉDIT AGRICOLE CIB

ASSISTÉ PAR un spécialiste du domaine pour les travaux pratiques en fonction du nombre de participants



@ CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les mécanismes et utilisations des produits dérivés de taux court terme et long terme, classiques et exotiques
- Savoir modéliser une courbe des taux forward
- Comprendre la modélisation des jambes variables
- Comprendre le principe de la valorisation zéro-coupon
- Connaître les principes de la valorisation des options
- Savoir analyser le risque de taux côté client
- Savoir élaborer des stratégies en fonction des anticipations et des conditions de marché
- Savoir décomposer en produits élémentaires les principaux produits structurés de taux de première génération
- Comprendre les principaux éléments administratifs nécessaires à la gestion

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

[Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™]

- . Les marchés de taux d'intérêt
- . Mathématiques des marchés financiers

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Analyse de tous les produits dérivés de taux en termes de flux
- Mise en situation côté emprunteur et prêteur à travers des études de cas progressives, approfondies et actualisées à la date du séminaire
- Immersion dans une salle des marchés de taux virtuelle (FIRST TRAINING ROOM™) permettant de mieux appréhender les facteurs de risque des différents produits dérivés (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Sales, Intermédiaires financiers
- Structureurs juniors
- Middle office, Back office
- Contrôle Interne, Audit, Informatique, Organisation
- Directions Financières, Directions des Risques
- Investisseurs institutionnels
- Trésoriers d'entreprise
- Responsables de la gestion de la dette au sein de collectivités territoriales

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3390 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 03/05/2010 au 05/05/2010 . du 22/09/2010 au 24/09/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Conventions de taux

- Bases de calcul des intérêts, conventions de dates
- Taux trimestriels / semestriels et taux annuels équivalents

Règles et conventions de marché, rôle des différents intervenants

- Documentation
- Plates-formes de trading
- Collatéralisation

Mécanismes, usances de marché et fondamentaux de pricing des différents produits dérivés fermes

- Taux forward et Forward Rate Agreement (FRA)
- Marchés de futures court et long terme
- Swaps de taux d'intérêt, Overnight Index Swaps
- Basis swaps et cross currency swaps
- Swaps non génériques : Quanto swaps, CMS, LIBOR post-déterminé
- Asset swaps

Mécanismes et facteurs de risque des différents produits conditionnels

- Rappels des caractéristiques d'une option
- Comportements des paramètres de sensibilité (les greeks)
- Applications aux swaptions et aux caps / floors
- Étude comparée des volatilités des différents marchés optionnels de taux
- Matrices de volatilités

Fondamentaux de la structuration des taux

- Mécanismes et utilisations des principaux produits structurés de taux
- Décomposition en options exotiques
- Construction de structures de gestion de dettes
- Adéquation : anticipations et stratégies commerciales
- Comparaison de rendements de stratégies structurées

Principales utilisations des différents instruments : côté emprunteur et côté investisseur

Présentation commerciale des différents produits

Étude comparative des différentes stratégies à base d'options de taux classiques et exotiques

Exercices traités lors du séminaire

- . Convertir un taux Money Market en taux Bond Basis
- . Calculer un taux forward-forward
- . Calculer un différentiel de FRA
- . Élaborer un échéancier de swaps
- . Réaliser un pricer de swaps simplifié sur EXCEL™
- . Calculer la perte maximale, le cours effectif garanti et le(s) point(s) mort(s) comptant des principales stratégies optionnelles

Études de cas de gestion du risque de taux (à partir de données de marché prévalant à la date du séminaire)

- . Couvrir une dette à taux variable avec des produits dérivés fermes / conditionnels, classiques / exotiques
- . Optimiser le choix du produit de couverture en fonction des anticipations et de la maturité de l'opération
- . Réduire le coût d'une dette à moyen terme par changement de taux de référence ou par recours à des caps / floors digitaux / à barrière
- . Décomposer des produits structurés en produits élémentaires (swaps, options de taux exotiques)

SIMULATION DE MARCHÉ (FIRST TRADING ROOM™)

Vous gérez un portefeuille de dérivés de taux (FRA, Futures, Swaps et caps / floors). Des clients traitent avec vous des opérations que vous couvrez dans le marché. Vous gérez votre portefeuille sous contraintes de limites de marché (en montant, sensibilité et VaR).



Produits structurés de taux : montages et utilisations

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître le marché des EMTN structurés de 1^{ère} et 2^{ème} génération ainsi que la réglementation
- Comprendre les évolutions réglementaires et l'importance de la réforme MiFID dans le placement des produits structurés
- Savoir analyser le fonctionnement des options incluses dans les produits
- Maîtriser la construction et le démontage de produits structurés
- Maîtriser les mécanismes et les principales utilisations des principaux produits structurés de taux : corridor, reverse floater, snowballs, TARNs
- Savoir mettre en place des stratégies de couverture corporate et institutionnelle
- Connaître les produits structurés hybrides

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pratique des montages et structures tels qu'ils sont traités sur le marché à la date du séminaire
- Analyse détaillée des flux des opérations ainsi que des opportunités de rendement / risque associées
- Ce séminaire ne traite pas du pricing détaillé des options de taux exotiques (voir le séminaire « Options de taux classiques et exotiques : techniques avancées de pricing et de gestion », page 52)

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants, Structureurs juniors, Sales
- Intermédiaires financiers
- Middle office, Back office senior
- Contrôle Interne, Audit, Informatique
- Directions Financières de banque, Directions des Risques
- Trésoriers et Directeurs financiers d'entreprise

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

10/06/2010 et 11/06/2010 . 18/10/2010 et 19/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Marché des produits structurés de taux et principaux mécanismes

- Définitions, mécanismes et montages
- Marché des EMTN structurés : les intervenants, leurs motivations et leurs contraintes, les principaux marchés
- Comparaison EMTN et swaps structurés
- Références de taux CMS
- Différents supports d'émission : EMTN, BMTN, CD, warrants, ...
- Processus de structuration : reverse enquiry, offre au public / placement privé
- Étude d'un term sheet récent
- Impact de la loi de modernisation de l'économie (LME) sur l'offre de titres financiers au public
- Notions de cercle restreint d'investisseurs et d'investisseur qualifié
- Impact de la réforme MiFID sur l'offre en produits structurés

Étude des options intervenant dans la construction de produits structurés

- Calcul de taux forward et extraction de courbe zéro-coupon

Travaux pratiques

- . Construction d'un pricing de taux forward sur EXCEL™
- Fonctionnement des options vanilles : caps / floors et swaptions
- Facteurs de sensibilité : greeks
- Options exotiques : pay-offs, décomposition de certaines options exotiques en combinaison d'options vanilles et digitales

Structurés dans la gestion de dettes

- Apport des options exotiques dans la couverture de dettes
- Montage de structures exotiques de gestion de dettes
- Analyse comparée de différentes couvertures de dettes

Produits structurés standards d'investissement

(avec exemples de transactions effectuées dans le marché)

- Corridors
- Reverse floater
- Callable fixed rate

Travaux pratiques

- . Construction sur EXCEL™ d'un comparateur de produits structurés en fonction des anticipations de marché

Produits structurés de seconde génération et élaboration de stratégies

- Principaux types d'EMTN structurés de seconde génération : callable range accrual, CMS spread, TARN, Ratchet
- Aperçu des modèles utilisés : produits path-dependent, multi sous-jacents
- Utilisation des produits structurés
 - . En fonction des besoins : entreprises, gérants monétaires, gérants obligataires, gestion privée, investisseurs institutionnels
 - . Comment forger ses anticipations
 - . Simulations et élaboration de stratégies
- Analyse des sensibilités de certains produits structurés

Gestion de risque de taux et de change pour les corporates

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR un spécialiste du métier



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Analyser en détail la problématique de gestion du risque de taux et de change pour un trésorier
- Savoir construire et analyser une courbe des taux forward
- Maîtriser le comportement des options vanilles et exotiques de taux et de change
- Savoir gérer dynamiquement le risque de taux ou de change à partir de produits dérivés ou structurés
- Maîtriser la gestion d'un portefeuille de couverture de dette ou de change
- Comprendre l'impact des normes IAS dans la gestion des risques de taux et de change
- Intégrer les évolutions récentes

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Présentation des produits, systématiquement en fonction des problématiques de taux et de change des trésoriers d'entreprise
- Analyse détaillée des flux des opérations ainsi que des opportunités de rendement / risque associées
- Exposé des critères de choix des produits structurés en fonction des objectifs de gestion
- Simulateur de gestion d'exposition au risque de taux grâce au logiciel FIRST TRAINING ROOM™ (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Trésoriers d'entreprise
- Directeurs financiers d'entreprise
- Sales, Intermédiaires financiers
- Coverage
- Middle office, Back office Trésorerie d'entreprise

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3450 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 15/09/2010 au 17/09/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 [0]1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 [0]1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Problématiques des trésoriers d'entreprise

- Analyse, identification et quantification des activités exposées aux risques de change et de taux
- Optimisation de la gestion des risques trésorerie change / taux
- Problématiques du trésorier d'entreprise : quelles couvertures pour quelles anticipations ?
- Approche gestion projets et gestion flux commerciaux
- Prise en compte de la valorisation des couvertures dans le bilan corporate en normes IFRS
- Prise en compte du risque de contrepartie par la banque
- Impacts de la crise

Engagements fermes sur les taux

- Détermination et utilisation des taux forward comme outils pertinents de stratégies de couverture
- Présentation des FRA, des swaps et risques associés
- Utilisation des swaps de taux d'intérêt et de devises : avantage, risque, rentabilité

Travaux pratiques

- . Calculer la sensibilité d'un swap à l'aide d'un pricer simplifié sur EXCEL™

Engagements conditionnels sur les taux

- Mécanismes, comportements et utilisations des options de change classiques et exotiques
- Sensibilités aux déterminants du prix, les « greeks »
- Présentation des risques liés à ces opérations (contexte juridique, risque de contrepartie)
- Application aux options sur taux d'intérêt
- Stratégie à prime nulle : intérêt, risques
- Cas particulier des tunnels sur swaptions : risque en cas de projets de financement non concrétisés
- Introduction des options exotiques dans la gestion de dette : intérêt pour le client, rentabilité et risques pour la banque

Travaux pratiques

- . Analyse de la couverture du taux de financement d'un projet en négociation dont l'issue est incertaine

Options dans la couverture de change

- Utilisation des options vanilles et exotiques : exemples d'utilisation
- Présentation des risques liés à ces opérations (juridiques, contrepartie)
- Stratégie à prime nulle : intérêt, risques

Gestion du risque de taux et change corporate

- Gestion d'un portefeuille de taux
- Optimisation de taux fixe
- Courbe des taux spot et courbe des taux forward
- Références de taux non générique : Quanto, CMS
- Gestion de dette à l'aide de swaps non génériques

Travaux pratiques

- . Comportement et utilisations des caps / floors et des swaptions

- Intégration des options exotiques et autres structures dans la gestion de taux
- Gestion d'un portefeuille de produits dérivés de gestion de dettes (suivi, analyse, restructuration)

Travaux pratiques

- . Analyse de la gestion d'une couverture de dette avec restructuration optimisée des couvertures

SIMULATION DE GESTION DYNAMIQUE DE DETTE (FIRST TRAINING ROOM™)

Vous gérez une position de taux corporate en analysant les données et nouvelles de marché, et en traitant des produits dérivés courts, moyen et long terme.



Swaps de taux : pricing et gestion



NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE

ASSISTÉ PAR un spécialiste du domaine pour les travaux pratiques en fonction du nombre de participants

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser la construction de la courbe des taux forward à partir des prix de futures et des taux de swaps
- Maîtriser le pricing des swaps de taux et des swaps de devises classiques
- Maîtriser le pricing des asset swaps et des CMS
- Maîtriser les calculs de sensibilités
- Maîtriser la gestion d'un portefeuille de swaps
- Comprendre la gestion de la liquidité à partir des Overnight Index Swaps
- Savoir appréhender les montages de produits structurés à base d'options de taux à barrières

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Mathématiques des marchés financiers

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pratique sur EXCEL™ du pricing de swaps et du calcul des sensibilités
- Acquisition des meilleures pratiques en matière de gestion de portefeuille de swaps
- Acquisition des pratiques d'utilisation des swaps en temps de crise de liquidité
- Simulation de gestion de book de swaps à partir du logiciel FIRST TRADING ROOM™ permettant de pratiquer la gestion en sensibilité (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Traders Dérivés de taux juniors
- Sales
- Métiers du marché primaire Taux
- Structureurs, Stratégistes juniors
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Middle office, Back office, Informatique
- Contrôleurs internes, Auditeurs, Inspecteurs
- Trésoriers et Directeurs financiers d'entreprise
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3590 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

14/06/2010 et 16/06/2010 . 17/11/2010 et 19/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Rappels sur les conventions de taux et de dates

- Bases Money Market, Bond Basis, Exact / Exact
- Conversion de fréquences de paiement des intérêts
- Conventions de dates

Exercice

- . Élaboration d'un échéancier de jambe EURIBOR

Courbe des taux forward

- Calcul de taux forward-forward
- Mécanismes, usances de marché et utilisations des FRA
- Mécanismes, usances de marché et utilisations des futures court terme

Exercice

- . Calcul de taux forward-forward et de différentiel de FRA

Valorisation des swaps

- Pricing des swaps de taux d'intérêt (IRS)
 - . Calcul des Discount Factors par les prix de futures court terme et les taux de swaps
 - . Estimation de la jambe variable

Travaux pratiques

- . Construction d'un pricer de swaps à partir d'un fichier pré-formaté (sur EXCEL™)
- . Pricing d'un swap forward amortissable
- . Calcul du Mark-to-Market d'un swap en portefeuille

- Présentation des OIS
- Gestion de la liquidité court terme à partir des OIS : l'exemple d'octobre 2008
- Étude du spread LIBOR - OIS
- Marché des basis swaps et montages des autres swaps de taux et de devises (CIRS)

Exercice

- . Pricing d'un CIRS fixe-fixe à taux hors marché

- Valorisation des asset swaps et des swaps d'émission

Exercice

- . Pricing d'un asset swap fixe-variable sur EXCEL™

- Sensibilités des swaps classiques et exotiques (globale et par échéance)
- Calcul des montants de swaps équivalents et contrats futures équivalents

Travaux pratiques

- . Intégration d'un calculateur de sensibilités au pricer EXCEL™

- Exemples de swaps non génériques : quanto swaps, constant maturity swaps (CMS), swaps à Libor post-déterminé
- Convexité des swaps non génériques

Gestion d'un portefeuille de swaps

- Gestion du risque de taux
 - . Partie court terme : gestion des fixings
 - . Partie long terme : utilisations des futures et des obligations
- Stratégies de marché : de courbe et de spread

SIMULATION DE GESTION DE PORTEFEUILLE SWAPS (FIRST TRADING ROOM™)

Vous traitez des swaps avec des clients et d'autres contreparties interbancaires ; vous analysez les données de marché et gérez votre portefeuille en sensibilité à partir de swaps, futures et obligations d'Etat dans le respect de limites de montants, sensibilités et VaR.



Produits structurés à base de swaps et d'options de taux exotiques

- Mécanismes des principales options de taux : swaptions et caps / floors (classiques, digitaux, à barrières)
- Présentation de stratégies à base d'options exotiques
- Exemples de produits structurés de première génération

Exercice

- . Décomposition de produits structurés en produits élémentaires

Swaps non génériques et swaps exotiques : pricing et gestion

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Yacine BECHIKH, Senior Hedge Fund Manager



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser la valorisation des swaps classiques, non génériques et exotiques sur EXCEL™
- Maîtriser la valorisation des ajustements de convexité des swaps non génériques
- Maîtriser le pricing des swaps inflation
- Maîtriser le montage et le pricing des asset swaps classiques et exotiques
- Savoir appliquer les techniques avancées de gestion de book
- Maîtriser les calculs de VaR appliqués à un portefeuille de swaps

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Approche très opérationnelle des méthodes avancées de pricing et de gestion des différents types de swaps
- Transmission des meilleures pratiques du marché
- Pré-requis : connaître la méthode de pricing des swaps classiques (voir séminaire « Swaps de taux : pricing et gestion », page 48)

CONSEILLÉ AUX :

- Traders Swaps de taux
- Structureurs Taux
- Gérants Taux
- Intermédiaires financiers
- Middle office Dérivés de taux
- Risk managers
- Contrôleurs internes, Auditeurs
- Trésoriers d'entreprise
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 13/12/2010 au 15/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Rappels sur les fondamentaux de pricing des swaps classiques

- Calcul des Discount Factors
- Estimation de la jambe variable

Exercice sur EXCEL™

- . Calcul de Mark-to-Market de swap à partir d'un pricer EXCEL™ pré-formaté

Montage et pricing d'asset swaps

- Asset swaps d'obligations à taux fixe hors marché
- Asset swaps de convertibles / reverse FRNs, obligations intégrant des options

Exercice

- . Pricing des différents types d'asset swaps sur EXCEL™

Modèles de taux avancés

- Interpolation
- Probabilité risque neutre
- Ajustements de convexité

Exercice

- . Construction d'un stripper de futures intégrant les ajustements de convexité

Pricing des swaps non génériques

- In arrears (Libor post-déterminé)
- Constant maturity swaps (CMS)
- Swaps Quanto

Exercices

- . Pricing de ces 3 types de swaps sur EXCEL™ avec intégration du facteur de convexité

Pricing des swaps inflation

- Obligations indexées sur l'inflation
- Courbe de break-even d'inflation
- Swaps sur inflation zéro-coupon / couponnés
- Swaps indexés sur le Livret A

Exercice

- . Pricing de swaps inflation sur EXCEL™

Pricing de swaps exotiques

- Pay-offs exotiques de taux
- Combinaison de ces pay-offs
- Échéance contingente

Exercice

- . Pricing sur EXCEL™ de callable swaps (bermudéens) et de Range accrual

Gestion avancée de portefeuille

- Rappels sur les calculs classiques de sensibilités
- Utilisation de la VaR
 - . Scenarios de courbe
 - . Calcul de la VaR
 - . Difficultés empiriques

Exercice

- . Calcul sur EXCEL™ de la VaR d'un portefeuille de «pente»

Pricing des produits de taux fermes (cash et dérivés)

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Bruno CASSIANI, Responsable Formations ALM, Risk Management, Contrôle - FIRST FINANCE
ASSISTÉ PAR un spécialiste de la valorisation pour les travaux pratiques en fonction du nombre de participants



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Savoir appliquer les conventions de taux adéquates en fonction des différents produits et marchés
- Savoir utiliser la méthode actuarielle pour valoriser les obligations classiques
- Maîtriser la valorisation zéro-coupon
- Connaître les différences d'application des approches actuarielles et zéro-coupon
- Comprendre les différentes courbes de taux
- Savoir appliquer la valorisation zéro-coupon au pricing des swaps à partir d'un pricer de swaps sur EXCEL™
- Savoir calculer un change à terme, pricer un swap de devises et comprendre les facteurs de risques des structurés taux et change
- Comprendre le fonctionnement et les utilisations des futures court et long terme

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- Mathématiques des marchés financiers

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Analyse illustrée de la dynamique des courbes des taux obligataires, swaps et zéro-coupon
- Étude approfondie des concepts d'échéanciers de flux, d'actualisation, de Mark-to-Market et de sensibilité
- Mise en pratique de ces concepts dans la valorisation des produits de taux et de change cash et des produits dérivés fermes, à partir de l'élaboration d'un pricer complet sur EXCEL™
- Simulation de couverture en sensibilité à partir du logiciel FIRST TRADING ROOM™ (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Traders, Gérants
- Middle office, Back office, Comptabilité, Informatique
- Direction des Risques
- Directions Financières
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Sales
- Analystes et Stratégistes

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3690 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 25/05/2010 au 27/05/2010 . du 29/09/2010 au 01/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Conventions de taux et actualisation

- Conventions de taux
 - . Taux simples / taux composés / taux actuariels
 - . Taux précomptés / taux postcomptés
 - . Références Euro et non Euro : EONIA, EURIBOR, LIBOR
- Courbes des taux obligataires et courbe des taux de swaps
- Conventions de dates : preceding / following / modified following, ajusté / non ajusté
- Principes de l'actualisation à moins d'un an
- Application aux taux forward-forward et aux FRA
- Application aux calculs de change à terme / swaps de change

Travaux pratiques

- . Calcul sur EXCEL™ de taux forward-forward et calcul de différentiel de FRA
- . Analyse de la dynamique de la courbe des taux par les contrats « futures » à court terme
- . Calcul sur EXCEL™ de cours de change à terme
- . Analyse de swaps de change

Valorisation des obligations : méthode actuarielle

- Strips et taux zéro-coupon
- Duration, sensibilité et convexité d'une obligation
- Pricing du cours à terme d'une obligation : techniques d'arbitrage avec les futures MLT (cash & carry, reverse cash & carry)

Travaux pratiques

- . Construction d'un pricer d'obligations sur EXCEL™
- . Calcul de la duration, de la sensibilité et de la convexité d'une obligation aux dates standard et brisées
- . Exemples d'utilisation pour des stratégies d'arbitrage ou de couverture

Valorisation zéro-coupon

- Principe de la valorisation zéro-coupon
 - . Actualisation à plus d'un an : bootstrapping
 - . Calcul des Discount Factors : aux dates standard / dates brisées, par les taux de swaps / par les prix des contrats futures

Travaux pratiques

- . Calcul des Discount Factors et construction d'une courbe des taux zéro-coupon

Pricing des swaps de taux et calcul de sensibilités

- Modélisation de la jambe LIBOR / EURIBOR d'un swap
- Pricing et réévaluation d'un swap
- Calcul de sensibilités : sensibilité globale / sensibilité à chaque date d'échéance

Travaux pratiques

- . Construction sur EXCEL™ d'un pricer complet de swaps à partir de fichiers pré-formatés
- . Pricing et réévaluation d'un swap
- . Couverture d'un swap par des futures

SIMULATION DE MARCHÉ (FIRST TRADING ROOM™)

Pratique de la couverture de swaps par des futures et des obligations

Pricing des swaps de de taux et de devises

- Mécanismes et usances de marché des basis swaps
- Montage et pricing des autres swaps de devises

Travaux pratiques

- . Pricing d'un swap de taux et de devises fixe / fixe à taux hors-marché

Pricing des asset swaps

- Montage d'un asset swap
- Calcul de la marge sur référence variable d'un asset swap d'obligation à taux fixe

Travaux pratiques

- . Pricing d'un asset swap d'obligation corporate



Options de taux : mécanismes, utilisations et analyse de positions en portefeuille

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Bruno CASSIANI, Responsable Formations ALM, Risk Management, Contrôle - FIRST FINANCE et François DUYE, Head of trading for euro vanilla and semi-exotic options - NATIXIS



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser la pratique des options de taux et des différents instruments sous-jacents
- Maîtriser les principes et les sensibilités d'une option de taux
- Comprendre le calcul d'un Mark-to-Market d'une option
- Savoir expliquer le P&L par les sensibilités
- Maîtriser les risques inhérents des positions d'options et savoir analyser les variations du Mark-to-Market
- Comprendre les pratiques de gestion des portefeuilles d'options de taux via les greeks (delta, gamma, vega, thêta)
- Apréhender les problématiques liées à la volatilité
- Savoir utiliser des pricers d'options de taux pour analyser les résultats et les risques
- Comparer les différentes stratégies utilisées côté clients et côté banques
- Savoir analyser les stratégies à base d'options classiques et les structures à base d'options exotiques

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Les marchés de taux d'intérêt
- . Mathématiques des marchés financiers
- . Les swaps de taux

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Analyse progressive et complète du comportement statique et dynamique d'une position option individuelle puis d'un portefeuille d'options de taux
- Approche très opérationnelle permettant de maîtriser l'utilisation des pricers à des fins d'analyse fine des stratégies habituelles
- Simulation de gestion de portefeuille d'options de taux à partir du logiciel FIRST TRADING ROOM™ (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Traders / Gérants / Structureurs juniors
- Sales, Intermédiaires financiers
- Directions Financières d'entreprise
- Risk management
- Middle office, Back office, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Trésoriers d'entreprise

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 02/06/2010 au 04/06/2010 . du 06/10/2010 au 08/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Mécanismes des options de taux

- Produits sous-jacents :
 - . Taux à terme (FRA et futures à court-terme)
 - . Obligations, futures longs et swaps de taux
 - . Dynamique des courbes de taux
- Caractéristiques et mécanismes des différents types d'options
 - . Éléments de pricing d'une option
 - . Options sur titres et options sur futures de taux
 - . Swaptions et caps / floors (vanilles et exotiques)

Étude de cas

- . Utiliser des options en couverture d'une position

Acteurs et utilisations

Gestion de portefeuille d'options de taux

- Analyse des sensibilités d'une position option (les greeks : delta, gamma, vega, thêta)
- La dynamique des options : relations entre les greeks

Exercice

- . Intégration et analyse des sensibilités dans un pricer sur EXCEL™ d'options sur futures

Étude de cas

- . Gestion en delta et gamma neutre, gestion en gamma positif / négatif
- . Gestion en arbitrage gamma, vega, thêta

- Volatilité (implicite, calculée, flat, forward)

- Notion de variabilité, de vol basis point
- Smile et skew de volatilité (explication et paramètres de gestion)
 - . Introduction au modèle SABR (matrices et nappes de volatilités)

Simulation

- . Calcul de volatilité et analyse du comportement du smile

Pratiques de stratégies de couverture de portefeuilles de Caps / floors et swaptions

- Couverture en delta et gamma
- Couverture en vega (prise en compte des smiles)
- Analyse des risques cachés

Exercice et simulation

- . Utiliser des pricers de caps / floors et swaptions dans le cadre de la gestion d'un portefeuille

Simulation de marché FIRST TRADING ROOM™

- . Vous analysez les courbes de taux et de volatilité et gérez votre portefeuille d'options de taux sous contrainte de limites de delta, gamma, vega, theta et VaR

Présentation de quelques stratégies à base d'options exotiques

Exercice

- . Décomposition de structures en produits élémentaires



Options de taux classiques et exotiques : techniques avancées de pricing et de gestion

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR un spécialiste du pricing et de la gestion de book Options

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser le pricing des options classiques et des principales options exotiques
- Maîtriser le calcul des différentes sensibilités : delta, gamma, theta, vega, ...
- Construire pour chaque type d'option classique ou exotique, un tableur EXCEL™ de pricing et de calcul de sensibilités
- Savoir valoriser les sensibilités des options Américaines, Bermudéennes, Digitales, Cap spread
- Calibrer les ajustements de la valorisation des CMS et des swaps « quanto »
- Maîtriser les EDP et la méthode de Monte Carlo
- Savoir construire les modèles de smile

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pratique du pricing des principales options de taux sur EXCEL™
- Transfert de savoir-faire opérationnel en termes de techniques de gestion
- Assimilation des techniques utilisées par les market-makers Options de taux
- Analyse détaillée des nouveaux paramètres de sensibilité liés à la gestion du smile de volatilité

CONSEILLÉ AUX :

- Ingénieurs financiers
- Traders juniors
- Gérants Taux
- Sales Dérivés confirmés
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Fonctions Supports : Informatique, Middle office, Audit, Inspection, Back office Senior

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 28/06/2010 au 30/06/2010 . du 24/11/2010 au 26/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
 E-mail : sales@first-finance.fr
 Web : www.first-finance.fr
 en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Principe de la valorisation des options

- Précurseurs : Brown, Bachelier, Merton
- Hypothèses du mouvement brownien et modélisation du mouvement brownien
- Hypothèses du modèle de Black & Scholes
- Modèle de valorisation des options de Black & Scholes
- Modèle de Black 76 pour la valorisation des options sur Futures

Travaux pratiques

- . Élaboration d'un pricer Black & Scholes sur EXCEL™
- Modélisation et calcul des principales sensibilités (« greeks ») : delta, theta, vega
- Mise en évidence de l'importance des dérivés secondes : gamma, vanna, volga
- Gestion court terme et long terme de portefeuilles optionnels

Options sur marché OTC

- Analyse de courbe de taux
- Application de Black & Scholes aux swaptions et aux caps / floors
- Calcul et analyses des sensibilités

Travaux pratiques

- . Élaboration d'un pricer de swaptions et de caps / floors sur EXCEL™ à partir d'une courbe de swap du jour
- Notion de variabilité
- Limite des modèles : lois normale et lognormale
- Smile, skew et kurtosis
- Présentation et calibrage du modèle SABR
- Caps / floors : volatilités flat et forward
- Gestion de portefeuille d'options

Pricing et sensibilités des options exotiques

- Digitales : pricing et réplication
- Quanto (swaps et options)
- CMS (swaps et options) : ajustement de convexité et pricing par réplication
- Steepener, ratchet
- Américaines : américaines sur futures, bermudéennes
- Options Path dependent

Travaux pratiques

- . Simulation Monte Carlo sur EXCEL™
- Options sur spread
- Dernières innovations en matière de produits exotiques à la date du séminaire

Modèles avancés de taux : utilisations et limites

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Yacine BECHIKH, Consultant



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les valorisations par arbitrage
- Maîtriser les modèles de taux et leur implémentation
- Appréhender les limites des modèles de valorisation
- Maîtriser les méthodes de changement de mesure dans un processus stochastique
- Maîtriser la valorisation des options sur spread

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Présentation exhaustive des modèles de taux, de leurs utilisations et de leurs limites
- Une connaissance de base de VBA est souhaitable

CONSEILLÉ AUX :

- Toute personne désireuse d'actualiser ou de réactualiser ses connaissances sur le sujet (Front, Middle, Back, Contrôle des risques, Audit)
- Toute personne en contact avec les dérivés de taux souhaitant effectuer des simulations (Gérants d'actifs, Gestionnaires actif / passif, ...)

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 3190 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

01/07/2010 et 02/07/2010 . 06/12/2010 et 07/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Valorisation et nécessité des modèles de taux

- Valorisation
- Absence d'opportunité d'arbitrage
- Analyse des déformations de la courbe des taux
- Méthodes d'interpolation

Valorisation des options

- Limites du modèle de Black & Scholes appliqué aux taux
- Pricing des swaptions
- Pricing d'options digitales et d'options bermudéennes

Travaux pratiques

- . Pricing sur EXCEL™ des swaptions, digitales et bermudéennes
- Calibration du modèle
- Différences modèle normal / modèle log-normal
- Smile de volatilité : méthode SABR
- Calibration des paramètres dans le modèle SABR
- Gestion de portefeuille : les dérivées secondes
- Gestion en volga négatif

Différents outils d'implémentation : forces et faiblesses

- Méthodes analytiques
- Méthodes d'arbre
- Méthode Monte Carlo
- Choix des méthodes

Travaux pratiques

- . Application de la méthode Monte Carlo sur EXCEL™

Historique des modèles de taux : description et application

- Modèle de Vasicek et Cox-Ingersoll-Roll
- Modèle de Black-Derman-Toy

Modèle de Hull & White

- Description du modèle

Travaux pratiques

- . Construction du modèle sous EXCEL™ VBA
- Application aux swaptions
- Calibration et limites du modèle

Modèle de marché : Brace - Gatarek - Musiela (Libor Market Model)

- Description du modèle
- Modèle de marché / Théorie
- Calibration et limites du modèle

Martingales et changement de probabilités : Théorème de Girsanov

- Changement de mesure dans un processus stochastique
- Probabilités risque neutre / forward neutre

Extensions

- Pricing d'une option CMS : calibration du spread de convexité
- Pricing d'une option sur spread de CMS en utilisant le modèle BGM

MASTERCLASS

Valorisation des produits de taux



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE MASTERCLASS SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES :

- Le MASTERCLASS « Valorisation des produits de taux » est un parcours de formation mixant formation en ligne, formation en séminaire et validation des compétences.
Ce MASTERCLASS s'organise sur une période de 40 heures en 5 étapes, réparties sur 4 mois. Tous les stagiaires commencent chacune des étapes du MASTERCLASS par un travail de préparation individuel (via des fiches et modules e-Learning) fourni par FIRST FINANCE et réalisé à distance en e-learning. Ce travail préparatoire permet aux apprenants d'acquérir ou de revoir toutes les connaissances nécessaires pour suivre le cours en classe.
- À la suite de ce travail de préparation, le cours peut alors être dédié à la mise en pratique des connaissances et aller immédiatement au cœur du sujet. L'acquisition des connaissances et du savoir-faire est soumise à une évaluation par un QCM et des exercices sur EXCEL™ réalisés à distance, en fin de chaque étape du MASTERCLASS. Lorsque l'ensemble des étapes a été passé avec succès, FIRST FINANCE remet aux participants un certificat validant l'ensemble du parcours MASTERCLASS.

SPÉCIFICITÉS PÉDAGOGIQUES :

- Acquisition d'un savoir-faire opérationnel en phase avec les meilleures pratiques du marché
- Technique éprouvée d'ancrage des connaissances et des savoir-faire grâce à l'approche MASTERCLASS
- Validation des acquis à travers des tests et une certification FIRST FINANCE
- Simulation de marché grâce au logiciel FIRST TRADING ROOM™ permettant de traiter et gérer les principaux produits de taux (voir page 15)
- Remise de l'ouvrage « Les marchés financiers », Collection FIRST FINANCE, écrit en 2009 par des professionnels de la Finance de marché



DURÉE :

- Parcours de formation de 40 heures réparties sur 5 mois
 - Travail personnel + tests : 12 heures
 - Séminaires : 4 jours x 7 h = 28 heures
- Le parcours de formation peut être réduit d'une étape sur demande.
- Consultez nos Conseillers Formation

PRIX NET : 5 490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

TYPE DE FORMATION	THÈME	DURÉE	DATES
ÉTAPE 1 : Valorisation des obligations			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	20 min	
E-learning + quiz	Le marché obligataire	60 min	
Fiche Pratique	Les obligations indexées (OAT TEC, OATi)	20 min	
Séminaire	Méthodologie de valorisation des obligations et couverture par les futures long terme	1 jour	18/06/10
QCM de synthèse		30 min	
Exercice 1	Calcul du coupon couru, relation prix / taux de rendement actuariel. Calcul de la sensibilité, duration et convexité d'une OAT	45 min	
Exercice 2	Couverture d'un portefeuille obligataire par les futures long terme	30 min	
ÉTAPE 2 : Valorisation des FRA et Futures court terme, modélisation des swaps de taux			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
E-learning + quiz	Conventions de taux	30 min	
E-learning + quiz	Les FRA et futures court terme	40 min	
E-learning + quiz	Les swaps de taux	50 min	
Fiches Pratiques	Les FRA et les swaps de taux	30 min	
Séminaire	Méthodologies de valorisation des produits dérivés fermes et construction d'un pricer de swaps sur EXCEL™	1 jour	30/06/10
QCM de synthèse		20 min	
Exercice 1	Strip de futures Euribor	30 min	
Exercice 2	Pricing d'un swap de devises sur EXCEL™	30 min	
Exercice 3	Calcul d'un Mark-to-Market de swap sur EXCEL™	30 min	
ÉTAPE 3 : Valorisation des CIRS et sensibilité des swaps vanilles et non génériques			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
Fiches Pratiques	CIRS, Quanto swaps, CMS, Libor postdéterminé	30 min	
Séminaire	Valorisation des CIRS et sensibilité des swaps vanilles et non génériques	1 jour	15/09/10
QCM de synthèse		20 min	
Exercice 1	Pricing d'un swap de devises sur EXCEL™	30 min	
Etude de cas	Etude de cas sur la convexité : couverture d'un CMS	30 min	
ÉTAPE 4 : Valorisation et sensibilités des options de taux classiques			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
E-learning + quiz	Les caps / floors et les swaptions	30 min	
Fiche Pratique	Les caps floors non standards	30 min	
Séminaire	Méthodologies de valorisation et calculs des sensibilités des options de taux classiques, construction d'un pricer sur EXCEL™	1 jour	19/10/10
QCM de synthèse		20 min	
Exercice 1	Valorisation et sensibilités d'options sur futures	30 min	
Exercice 2	Valorisation et sensibilités de swaptions	30 min	
ÉTAPE 5 : Certification FIRST FINANCE			
Remise d'un certificat FIRST FINANCE en cas de succès aux tests			

TOTAL : 40h00



OBJECTIFS DU MASTERCLASS :

- Maîtriser la valorisation des obligations
- Maîtriser la valorisation des FRA, des futures court terme et long terme et des swaps classiques et exotiques
- Maîtriser le calcul des sensibilités des swaps
- Maîtriser la valorisation et le calcul des sensibilités des options de taux
- Pratiquer la modélisation financière sur EXCEL™

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants Taux
- Collaborateurs Middle office, Back office seniors
- Sales Taux, Intermédiaires financiers
- Directions financières
- Directions des risques
- Informaticiens Marchés de taux
- Trésoriers d'entreprise
- Investisseurs institutionnels

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce MASTERCLASS

PROGRAMMES DES SÉMINAIRES (Aucun pré-requis mathématique)

Jour 1

VALORISATION DES OBLIGATIONS

- L'univers des taux actuariels
 - . Prix d'une obligation à taux fixe, mesure des risques, crédit, pricing des obligations corporates à partir des spreads de crédit
- L'univers zéro-coupon
 - . Définition des taux zéro-coupon
 - . Pricing des OAT à partir d'une courbe zéro théorique
- L'univers des taux forward
 - . Définition
 - . Courbes de taux forward - Limites des taux forward
- L'univers des taux variables
 - . Caractéristique d'une obligation indexée, obligations indexées sur les taux courts ou longs, obligations indexées sur l'inflation Euro ou France

Travaux pratiques : construction d'un pricer d'obligations sur EXCEL™

- Mécanismes et utilisations des futures long terme

Cas pratique

- . Couverture en sensibilité et duration d'un portefeuille obligataire par les futures

Jour 2

VALORISATION DES FRA ET FUTURES COURT TERME, MODÉLISATION DES SWAPS DE TAUX

- Courbe des taux forward, application aux futures 3 mois Euribor
- Valorisation des FRA
- Valorisation des swaps de taux d'intérêt (IRS)
 - . Courbe zéro-coupon et calcul des discount factors
 - . Modélisation de la jambe variable d'un swap
- Présentation des OIS
- Gestion de la liquidité court terme à partir des OIS : l'exemple d'Octobre 2008
- Etude du spread LIBOR - OIS

Travaux pratiques : construction d'un pricer de swaps sur EXCEL™

Jour 3

VALORISATION DES CIRS ET SENSIBILITÉ DES SWAPS VANILLES ET NON GÉNÉRIQUES

- Usances de marché des Basis swaps
- Pricing des CIRS fixe-fixe et fixe-variable

Travaux pratiques

- . Pricing d'un CIRS fixe-fixe à taux hors marché sur EXCEL™

- Calcul des sensibilités globales et par échéance
- Contrats futures équivalents
- Montage et pricing d'un asset swap
- Facteurs de risque des swaps non standards : quanto swaps, constant maturity swaps, swaps à Libor post-déterminé
- Introduction à l'étude de la convexité des swaps non standards

Jour 4

VALORISATION ET SENSIBILITÉS DES OPTIONS DE TAUX CLASSIQUES

- Fondamentaux de pricing des options
 - Application aux options sur futures : applications aux caps / floors swaptions
- Travaux pratiques** : pricing des options classiques sur EXCEL™
- Analyse des sensibilités (greeks) vis à vis du sous-jacent et de la maturité (delta, gamma, thêta) et de la volatilité (vega)
 - Analyse du Mark-to-Market d'une position d'options et des techniques de gestion des risques de marché
 - Stratégies optionnelles (straddle, bull spread, ...)

Simulation de marché (FIRST TRADING ROOM™)

- . Vous analysez les courbes de taux et de volatilité, traitez les différents produits de taux et gérez votre portefeuille sous contrainte de limites de delta, gamma, vega, theta et VaR



Simulation de trading Taux

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Bruno CASSIANI, Responsable Formations ALM, Risk Management, Contrôle - FIRST FINANCE
et Patrick SEASSAU, Expert Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser le calcul et l'utilisation des sensibilités des options (greeks)
- Maîtriser les sensibilités des positions aux mouvements de courbes de taux
- Savoir analyser les positions de dérivés taux fermes et optionnelles
- Savoir prendre en compte les informations, les données de marché, et la psychologie des intervenants
- Maîtriser la gestion d'une position de taux composée de produits simples et de produits complexes
- Savoir gérer les positions optionnelles et les intégrer dans son calcul de P&L
- Savoir prendre en compte les risques de contrepartie, de marché et de liquidité

PRÉ REQUIS

- Connaître la valorisation zéro-coupon et les fondamentaux des options

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Conseillé à ceux qui veulent maîtriser la gestion de positions Front et le suivi Middle office
- Transfert d'expérience de gestion de positions de trading par des traders expérimentés, en s'appuyant sur des systèmes de simulation
- Simulation de marché grâce au logiciel FIRST TRADING ROOM™ permettant de traiter et gérer les principaux produits de taux (voir page 15)

CONSEILLÉ AUX :

- Traders juniors
- Middle office, Suivi du résultat, Suivi des risques de marché
- Audit, Inspection
- Informaticiens de marché, MOA, MOE
- Trésoriers d'entreprise

DURÉE : 3 jours

PRIX NET : 3790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

du 30/11/2010 au 02/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

SIMULATION TAUX COURT TERME

Rappels des usances de marché des produits de taux court terme (dépôt, FRA, futures court terme)

Simulation de marché à partir de FIRST TRADING ROOM™

- Immersion dans un univers de trader disposant sur son écran de données de marché, charts, market news, tableaux de positions et platine téléphonique simulant des appels extérieurs et permettant de demander des prix
- Produits traités : dépôt, FRA et futures
- Analyse du marché, cotation aux clients et au marché interbancaire, trading, gestion de position et suivi des risques



SIMULATION DE GESTION DE PORTEFEUILLE DE TAUX LONG TERME

Rappels des usances de marché, facteurs de risques et fondamentaux de book management des IRS, obligations, futures long terme et caps / floors

Séparation de la session en groupes de trading pour gérer une position incluant swaps, obligations, futures courts et longs, caps et floors, swaptions à partir du logiciel de simulation FIRST TRADING ROOM™

Analyse d'une position de taux d'intérêt

- Mesure du risque attaché à cette position
- Couverture pas à pas de la position et gestion de la trésorerie

Actions de gestion par rapport à l'évolution des données de marché

- Analyse fine du risque et anticipation de l'évolution des prix
- Décision de trading / couverture
- Gestion de la position optionnelle du book (analyse des greeks et prise des décisions adéquates)

Simulation d'appels de clients qui demandent des prix

- Analyse de la demande du client
- Mesure du risque attaché à cette nouvelle position
- Décision de trading : cotation selon la position déjà existante
- Après le trade, couverture des risques inhérents à la position - gestion delta neutre pour les options
- Calcul de la nouvelle VaR - rééquilibrage du portefeuille en fonction des limites
- Calcul du nouveau P&L par l'apprenant, analyse de ce P&L

Produits cash et dérivés de change : mécanismes et utilisations

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Comprendre le marché du cash spot et sa place parmi les autres classes d'actifs
- Connaître les mécanismes et les usances de marché des dérivés de change classiques et exotiques
- Connaître les fondamentaux de la valorisation des produits dérivés et comprendre leur comportement de marché
- Comprendre les stratégies de carry trade
- Comprendre les stratégies de trading des options de change vanilles et exotiques
- Analyser en détail les anticipations et les contraintes de trésorier d'entreprise et couvrir les expositions de change commerciales
- Construire des stratégies de gestion d'une position de change import / export

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Marché des changes

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition par les apprenants des notions essentielles concernant l'environnement du marché des changes et de ses produits pour être en mesure de dialoguer facilement avec les spécialistes et prendre les bonnes décisions
- Connaissances indispensables pour tout collaborateur d'une banque qui doit intervenir ou conseiller la clientèle sur les produits de change
- Exposé des principales stratégies à base de produits classiques et exotiques de gestion du risque de change

CONSEILLÉ AUX :

- Sales
- Back office, Middle office
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Traders FX juniors, Gérants juniors
- Intermédiaires financiers
- Trésoriers d'entreprise

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

29/03/2010 et 30/03/2010 . 31/05/2010 et 01/06/2010
29/11/2010 et 30/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Introduction : le marché des changes

- Présentation du marché des changes
- Intervenants / Mécanismes
- Prévisions (analyse macro-économique / analyse technique)

Mécanismes et utilisations des produits change classiques

- Présentation du marché spot
- Principaux intervenants et principales devises
- Pratiques de marché
- Relation entre marché commodities et marché des changes : le cas du pétrole
- Opérations de carry trade
- Processus d'actualisation
- Change à terme
- Non-Deliverable Forward : le cas du KRW et du BRL
- Swaps de change et swaps de devises
- Spécificités du change à terme au-delà d'un an

Travaux pratiques

- . Calcul de change à terme sur EXCEL™
- . Couverture de change à terme par les swaps de change

Mécanismes et utilisations des options de change classiques et exotiques

- Cotation des options de change
- Introduction aux modèles de pricing
- La formule de Black & Scholes appliquée aux options de change : le modèle de Garman Kohlhagen
- Sensibilités aux déterminants du prix : delta, gamma, vega, theta, rho
- Volatilité et Smile
- Introduction à la gestion de portefeuille en trading
- Mécanismes et utilisations des options exotiques (binaires, à barrière simple, à double barrière, asiatiques, ...)
- Principales stratégies de couverture import / export à base d'options de change classiques et exotiques
- Exemples de produits structurés de change
 - . Terme participatif
 - . Terme Accumulateur et Corridor
 - . Dual Currency Deposit

Travaux pratiques

- . Calcul de la perte maximale, du cours effectif garanti et du (des) point(s) mort(s) comptant des principales stratégies de couverture de change optionnelles
- . Calcul de points morts pour les options exotiques

Produits dérivés et structurés de change : pricing et stratégies

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE
et Abba KHALIFA, Director FX Structuring Group - CALYON



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître le modèle de Black & Scholes et savoir l'adapter aux options de change (Garman-Kohlhagen)
- Maîtriser la gestion dynamique d'un portefeuille d'options de change
- Maîtriser la construction et le fonctionnement des options à barrière
- Connaître l'utilisation des options dans les approches exportateur et importateur
- Maîtriser les principes de la structuration des produits structurés de change
- Maîtriser le montage et les utilisations des principaux produits structurés de change
- Calculer les taux de rendement des divers produits structurés de change
- Maîtriser la couverture des risques de change à partir des produits structurés
- Savoir restructurer les produits structurés dans des conditions de marché difficiles (crise, forte volatilité)

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pratique des montages et structures tels qu'ils sont traités sur le marché à la date du séminaire
- Analyse détaillée des opportunités de rendement / risque associées
- Exposé des critères de choix des produits structurés en fonction des objectifs de couverture

CONSEILLÉ AUX :

- Middle office, Back office, Informatique
- Sales
- Investisseurs institutionnels
- Gérants
- Structureurs juniors
- Sales
- Trésoriers et Directeurs financiers d'entreprise
- Intermédiaires financiers
- Contrôle interne, Audit
- Directions des Risques

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

01/07/2010 et 02/07/2010 . 06/12/2010 et 07/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Mécanismes des options de change classiques et exotiques

- Cotation des options de change
- Approche traditionnelle de la formule de Black & Scholes
- Adaptation de la formule de Black & Scholes aux options de change classiques : modèle de Garman-Kohlhagen
- Fondamentaux du pricing des options exotiques
- Approche pratique
- Évaluation des options exotiques (binaires, à barrière simple, à double barrière)

Gestion d'un portefeuille d'options de change classiques et exotiques

- Gestion en sensibilité
- Sensibilités aux déterminants du prix : delta, gamma, vega, theta, rho
- Travaux pratiques**
 - . Calcul de la perte maximale, du cours effectif garanti et du (des) point(s) mort(s) comptant des principales stratégie
 - . Calcul de points morts pour les options exotiques

Marché des produits structurés de change et principaux mécanismes

- Mécanismes de structuration
- Quels produits pour quels besoins

Stratégies de couverture

- Analyse de risque par produit
- Produits analysés
 - . Terme participatif
 - . Terme activant
 - . Terme à cliquet
 - . Terme accumulateur
 - . Terme multi-évolutif

Analyse approfondie de produits structurés :

- Terme participatif
- Terme Accumulateur et Corridor
- Dual Currency Deposit
- Digital Plus
- Pour chaque produit :
 - . Principes et exemples d'utilisation
 - . Construction et structuration du produit
 - . Approche client et présentation du risque encouru

Implémentation de mécanismes «callable» et «revolving» et analyse de risque (Revolving Forward)

- Étude de cas**
 - . Couverture de flux commerciaux, choix des alternatives et analyse des résultats

Stratégies de dépôts structurés

- Produits analysés :
 - . Produits à capital protégé
 - . Produits à risque sur le capital
 - . Produits à risque sur la rédemption

La bourse : fondamentaux du marché actions

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Gilbert SCHENDEL, Gérant Associé - PLUS X FINANCES



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les principaux produits actions
- Connaître la sensibilité des marchés actions à l'évolution de la macro-économie
- Maîtriser l'interactivité des marchés actions avec les autres compartiments des marchés (taux, change, matières premières)
- Connaître les fondamentaux de l'analyse technique
- Connaître les fondamentaux du pricing des actions
- Connaître les mécanismes et utilisations des produits dérivés
- Connaître les fondamentaux de la gestion d'un portefeuille
- Connaître les bases de la couverture de portefeuille par des dérivés actions

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Les marchés actions

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Découverte de l'environnement de la bourse : son fonctionnement, son organisation, ses acteurs
- Maîtrise du cheminement des ordres de bourse de la négociation au dénouement
- Acquisition des bases de l'évaluation des sociétés cotées

CONSEILLÉ AUX :

- Responsables Back office Titres
- Gérants OPCVM
- Assistants de gestion
- Intermédiaires financiers
- Conseillers de clientèle Particuliers
- Conseillers en gestion de patrimoine
- Tout collaborateur souhaitant acquérir les bases techniques d'une véritable culture boursière

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2290 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

17/05/2010 et 18/05/2010 . 20/09/2010 et 21/09/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Organisation du marché des actions

- Rôle du marché des actions dans l'économie
- Les différents marchés actions et leurs acteurs
- Fonctionnement des marchés actions
- Les compartiments d'Euronext : Eurolist & Alternext
- Produits des marchés actions : cash, dérivés et structurés
- Indices : composition, calcul
- Mode de fixation des prix
- Typologie des ordres de bourse et modalités d'exécution
 - . Au marché
 - . À cours limité
 - . À la meilleure limite
 - . À seuil et à plage de déclenchement

Types de gestion

- Indicielle pure
- Indicielle étendue
- Growth-value
- Alternative / hedge funds

Opérations sur titres

- Introduction en bourse
- Division du nominal / split
- Augmentation de capital
- Détachement des dividendes
- OPA, OPE, OPR et RO

Analyse financière

- Interprétation, analyse et ratios

Notion d'analyse technique

Mécanismes et utilisations des futures et options sur actions et indices

Dérivés actions : mécanismes et utilisations

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Leila KALLEL, Responsable de la gestion structurée - ODDO AM



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser l'organisation et le rôle des acteurs du marché des dérivés actions
- Maîtriser les mécanismes, usances de marché et principales utilisations des dérivés actions classiques et exotiques
- Connaître les bases de pricing ainsi que les facteurs de risque de ces produits
- Comprendre les techniques de couverture
- Connaître le principe de la structuration actions

PRÉPARATION MULTIMÉDIA

(Mise à votre disposition via Internet sous format FLASH™)

- . Les marchés actions

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Une approche très opérationnelle des dérivés actions : de la théorie à l'utilisation des produits dans des stratégies simples puis dans des stratégies complexes traitées sur le marché à la date du séminaire
- Illustration et analyse des critères de choix entre les différents produits sur la base d'exemples réels de configurations de marché types

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Traders juniors
- Sales
- Originateurs Actions
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Middle office, Back office confirmé, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

06/05/2010 et 07/05/2010 . 24/06/2010 et 25/06/2010
27/09/2010 et 28/09/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Rappels des fondamentaux des marchés actions

Mécanismes des dérivés actions

- Futures sur actions et futures sur indices
- Options sur actions classiques
- Options exotiques : moyenne, barrière, lookback, cliquet, etc.

Cas pratiques

- . Application à des exemples cotés de futures et options sur des actions du CAC 40

Usances de marché et rôle des différents intervenants

Introduction au pricing

- Formule Black & Scholes
- Méthode Monte Carlo
- Arbres

Travaux pratiques

- . Réalisation d'un pricing Black & Scholes sur EXCEL™
- . Simulation Monte Carlo simplifiée sur EXCEL™

Principales utilisations

- Stratégies classiques à base de dérivés
- Produits structurés à capital garanti / capital non garanti
- Obligations convertibles

Travaux pratiques (sur EXCEL™)

- . Simulation du comportement d'obligations convertibles

- Equity swaps et produits PEAbles
- Produits de réplication
- Multi sous-jacents : «fonds à promesse»

Cas pratiques (sur EXCEL™)

- . Couverture d'un portefeuille actions à partir de différents produits
- . Arbitrage cash - dérivés
- . Stratégies à prime nulle
- . Stratégies de réplication dans le cadre d'une gestion benchmarkée
- . Stratégies de surperformance
- . Stratégies d'extraction de cash

Options sur actions classiques et exotiques : pricing et gestion

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Philippe MURER, Consultant



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser le pricing des options sur actions classiques et des principales options exotiques
- Maîtriser la valorisation des options sur actions par la formule de Black & Scholes
- Connaître les principes de valorisation par Monte Carlo ou par arbres binomiaux
- Maîtriser l'application pratique des principes fondateurs des modèles probabilistes stochastiques
- Maîtriser les différentes méthodes de pricing d'une option exotique
- Appréhender les paramètres influant sur le pricing d'une option exotique
- Savoir adapter les méthodes de pricing aux différents types d'options exotiques
- Connaître le marché des variance swaps

PRÉ REQUIS

- . Connaissance des mécanismes des options sur actions (voir le séminaire «Dérivés actions : mécanismes et utilisations» (page 60)

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Approche progressive et concrète des modèles de pricing des options sur actions classiques et des principales options exotiques
- Mise en application systématique sur EXCEL™

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Traders juniors
- Sales
- Intermédiaires financiers
- Originateurs Actions, Métiers du marché primaire Actions
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Middle office, Back office confirmé, Informatique
- Contrôle interne, Audit, Inspection

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2890 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

05/07/2010 et 06/07/2010 . 11/10/2010 et 12/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Valorisation des options classiques sur actions

- Approche intuitive
- Loi normale : écart-type et variance
- Cas des options sur actions ne payant pas de dividende
- Cas particulier de l'exercice anticipé du call ou du put
- Parité call / put
- Modèle de Black & Scholes et ses limites
- Dividendes discrets et continus
- Cas pratiques d'utilisation des options sur actions : butterfly, condor, straddle, strangle, call spread

Travaux pratiques

- . Élaboration d'un pricer d'options vanilles sur EXCEL™

Gestion d'un portefeuille d'options

- Volatilité (historique / implicite)
- Méthodes d'estimation des dividendes
- Sensibilités d'une option ("greeks")
- Hiérarchie des sensibilités et risques en fonction des paramètres de l'option

Travaux pratiques

- . Intégration des calculs de sensibilités dans le tableur

Formules analytiques

- Mise en place de la méthodologie de pricing Black & Scholes
- Méthode de pricing

Travaux pratiques

- . Construction d'un pricer sur EXCEL™

Marché des variance swaps

- Mécanismes et utilisations
- Principes de cotation et de trading
- Réévaluation des variance swaps
- Réplication statique

Techniques de Monte Carlo

- Principe du pricing par Monte Carlo
- Applications :
 - . Options asiatiques (arithmétiques)
 - . Options lookback
 - . Options à reset
 - . Options à barrières
 - . Options ladder, worst-off

Analyse des sensibilités pour chacun des produits

Pricing par arbres

- Méthode de pricing

Travaux pratiques

- . Construction d'un pricer sur EXCEL™

Produits structurés actions 1 : montages et utilisations

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE et un autre expert du domaine



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser le fonctionnement et le pricing des options classiques
- Maîtriser les notions de volatilités historique et implicite et les ajustements dus au smile de volatilité
- Maîtriser le pay-off des principales options exotiques
- Maîtriser les facteurs de risque des options exotiques
- Maîtriser la structuration des principaux produits actions
- Maîtriser la structuration des produits PEAbles
- Savoir analyser les term sheets de différents produits

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Une approche progressive des produits structurés actions, des métiers impliqués dans les techniques de montage juridiques et financières
- Présentation des pay-off exotiques permettant d'analyser les montages structurés complexes
- Présentation des fondamentaux du pricing par méthodes de simulation
- Présentation des impacts de la crise financière sur le marché des produits structurés actions

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Structureurs juniors
- Sales
- Intermédiaires financiers
- Middle office, Back office senior
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Traders juniors
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

27/05/2010 et 28/05/2010 . 21/06/2010 et 22/06/2010
04/10/2010 et 05/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Métiers de la structuration : Sell-side et Buy-side

- Desk de structuration (Sell-side)
- Métiers connexes (Buy-side)
- Décomposition des étapes de la structuration d'un produit

Rappel de la théorie sous-jacente aux marchés actions

- Hypothèses et modèles de marché
- Distribution des rendements
- Volatilité historique / Volatilité implicite
- Explication des smiles de volatilité

Étude des dérivés vanilles entrant dans la structuration des produits actions

- Déterminants de la prime : formule de Black & Scholes
- Calculs des sensibilités : greeks
- Stratégies classiques à base d'options vanilles
- Impact du dividende, des courbes de taux et du skew de volatilité dans la valorisation des produits structurés

Cas pratiques

. Approche de la gestion Delta neutre et Gamma + sous EXCEL™

Pay-off exotiques

- Alternatives à la formule de Black & Scholes : arbres et méthode de Monte Carlo
- Options exotiques : option lookback, à barrières, asiatiques, ladder, à cliquet, sur panier
- Typologie : forward start, à seuil, path dependent, sous-jacents multiples

Cas pratiques

. Comparaison de pay-off en fonction de l'évolution du sous-jacent

Structuration

- Définition, montage, pricing
- Documentation, term sheet : analyse des derniers Term sheets à partir du site de l'AMF
- Émission, après-vente

Cas pratiques

. Pricing de swap PEA, reverse engineering

Panorama de structurés actions

- Packages d'options : spreads, collars
- Produits à garantie (effet taux, effet vol), CPPI, ...
- Produits à coupon : reverse convertible, corridors, ...
- Produits de fiscalité : dividende swaps, CFD, ...
- Produits de volatilité / corrélation / dispersion : variance swaps, ...

Cas pratiques

. Bases de pricing : spread, zéro-cost collar, produit à capital garanti (calcul de zéro-coupon, actualisation de flux, prime investissable, choix de pay-off)

Produits structurés actions 2 : pricing et gestion

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Van Dung TRAN, Responsable Quant Département Développement Méthodologie et Validation de modèles de pricing - CNCE et Patrick VAYSSE, Structureur Hybrides - BNP Paribas Equity Derivatives



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les différents produits composant les produits structurés actions
- Maîtriser les différentes étapes d'un montage structuré
- Maîtriser les principes de la valorisation zéro-coupon
- Maîtriser les paramètres de volatilité et les paramètres de sensibilité (grecs : vega, gamma, delta, rho, theta, vanna, volga)
- Maîtriser la réplique delta-neutre d'un portefeuille
- Maîtriser les risques d'un book de trading
- Maîtriser l'optimisation des couvertures
- Appréhender les limites réglementaires (compliance, juridique, fiscalité, contrepartie, ...)
- Maîtriser les problématiques émetteurs : spread / rating

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pratique sur EXCEL™ du pricing de différents types de structures
- Calcul des sensibilités et application des techniques de gestion
- Calcul des impacts des paramètres exogènes sur la valorisation des portefeuilles
- Maîtriser la structuration des principaux produits structurés actions

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Structureurs juniors
- Sales
- Intermédiaires financiers
- Middle office
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Directions Financières
- Directions des Risques
- Traders juniors
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

05/07/2010 et 06/07/2010 . 16/12/2010 et 17/12/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Rappels statistiques / introduction aux options

- Points clés d'une modélisation
- Probabilité risque neutre
- Technique du changement de numéraire
- Portefeuille de réplique
- Parité call / put
- Formule analytique de Black & Scholes
- Approches alternatives (EDP, Arbre, Monte Carlo)
- Formule analytique en Black & Scholes pour les produits quanto

Exercice

- . Analyse et pricing de call / put vanille via EXCEL™
- . Analyse et pricing d'une option digitale via EXCEL™
- . Étude des sensibilités aux différents paramètres : strike, maturité, volatilité, taux, ...

Montage structuré : intervenants et objectifs

- Différents intervenants du marché
 - . Structureurs / Traders / Sales
 - . Compliance officers / Juristes / Fiscalistes
 - . Émetteurs / Clients
- Objectifs / Types de produits
 - . Produit à capital garanti / à capital protégé / à capital non-garanti
 - . Calcul de disponible : montage PEA, swap de dividendes, sélection des devises / PEE, ...

Travaux pratiques

- . Élaboration d'une indexation pour un capital garanti

Marché secondaire / Marché primaire

- Sélection de l'émetteur, options listées versus OTC
- Animation du marché secondaire

Exercice

- . Choix optimal de l'émetteur / devises

Détermination du produit

- Répondre au besoin client : bull / bear
- Sophistication : vanille / exotique
- Market driven

Exercice

- . Choix d'un produit sous contraintes : disponible, anticipation client, ...

Options exotiques

- Rappels mathématiques
- Méthode de Monte Carlo / autres méthodes numériques
- Méthodes d'estimation de la volatilité de la corrélation
- Catalogue produits : Reverse convertible / Rainbow / Barrière / Variance swap
- Risques des produits à sortie anticipée (cancellable / autocal)

Exercice

- . Calcul des prix d'un reverse convertible et d'un rainbow
- . Modélisation et calcul du prix d'un variance swap

Gestion du risque

- Paramètres de risques
- Grecs : vega, gamma, delta et leur utilisation en couverture d'un portefeuille
- Limites du delta-hedging et du modèle de Black & Scholes

Cas Pratique

- . Analyse de mispricings lourds de conséquences

Exercice

- . Recherche du hedge optimal

MASTERCLASS

Valorisation et suivi des risques des produits dérivés actions

@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE MASTERCLASS SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES :

- Le MASTERCLASS « Valorisation et suivi des risques des produits dérivés actions » est un parcours de formation mixant formation en ligne, formation en séminaire et validation des compétences. Ce MASTERCLASS s'organise sur une période de 42 heures en 5 étapes, réparties sur 4 mois. Tous les stagiaires commencent chacune des étapes du MASTERCLASS par un travail de préparation individuel (via des fiches et modules e-Learning) fourni par FIRST FINANCE et réalisé à distance en e-learning. Ce travail préparatoire permet aux apprenants d'acquérir ou de revoir toutes les connaissances nécessaires pour suivre le cours en classe.
- À la suite de ce travail de préparation, le cours peut alors être dédié à la mise en pratique des connaissances et aller immédiatement au cœur du sujet. L'acquisition des connaissances et du savoir-faire est soumise à une évaluation par un QCM et des exercices sur EXCEL™ réalisés à distance, en fin de chaque étape du MASTERCLASS. Lorsque l'ensemble des étapes a été passé avec succès, FIRST FINANCE remet aux participants un certificat validant l'ensemble du parcours MASTERCLASS.

SPÉCIFICITÉS PÉDAGOGIQUES :

- Technique éprouvée d'ancrage des connaissances et des savoir-faire grâce :
 - . à un rythme approprié des séquences de préparation, de formation et de mise en pratique .
 - . à l'alternance systématique des méthodes pédagogiques : e-learning, cours en petits groupes, exercices sur EXCEL™, cas pratiques, simulations, QCM
- Acquisition d'un savoir-faire opérationnel en phase avec les meilleures pratiques du marché
- Validation des acquis à travers des tests et une certification FIRST FINANCE

DURÉE :

- Parcours de formation de 42 heures réparties sur 4 mois
 - . Travail personnel + tests : 14 heures
 - . Séminaires : 4 jours x 7 h = 28 heures
- Le parcours de formation peut être réduit d'une étape sur demande.
- Consultez nos Conseillers Formation

PRIX NET : 5 490 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

TYPE DE FORMATION	THÈME	DURÉE	DATES
ÉTAPE 1 : Sensibilités des produits conditionnels sur actions			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
Fiche Pratique	Options vanilles sur actions et indices : mécanismes et utilisations	30 min	
Fiche Pratique	Mesures de risque : paramètres de sensibilités (les greeks)	30 min	
Fiche pratique	Courbes de volatilités	30 min	
Fiche Pratique	Skew et smile de volatilité	30 min	
Fiche Pratique	Correlation swaps	30 min	
Séminaire	Sensibilités des produits dérivés conditionnels vanilles	1 jour	17/05/10
Exercice	Calcul de P&L par les sensibilités sur position options sur actions	30 min	
Exercice	Calculs de volatilités forward	30 min	
QCM de synthèse		30 min	
ÉTAPE 2 : Risques sur positions d'options classiques et exotiques et stress scénarii			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
Fiche Pratique	Options exotiques sur actions et indices	30 min	
Fiche Pratique	Produits structurés sur actions et indices	30 min	
Fiches Pratique	Swaps quanto (FX / Equity)	30 min	
Séminaire	Risques sur positions d'options classiques et exotiques et stress scénario	1 jour	30/06/10
Exercice	Valorisation d'options exotiques	60 min	
QCM de synthèse		30 min	
ÉTAPE 3 : Value At Risk (VaR), Expected Shortfall et Réforme Bâle II			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
Fiche Pratique	Techniques de Value At Risk	30 min	
Fiche Pratique	VaR appliquée aux options	30 min	
Fiche pratique	Réforme Bâle II et risques de crédit	20 min	
Fiche Pratique	Expected Shortfall	30 min	
Séminaire	Value at Risk (VaR), Expected Shortfall et réforme Bâle II	1 jour	20/09/10
Exercice	Calibration des outils de mesure / suivi des risques	45 min	
Exercice	Calculs et analyse de VaR options et des stress scénarii	30 min	
QCM de synthèse		40 min	
ÉTAPE 4 : Risques de contrepartie, suivi et contrôle des risques			
Quiz	Auto-positionnement et sensibilisation	15 min	
Fiche Pratique	Risques de contrepartie sur opérations de marché	30 min	
Fiche Pratique	Processus de suivi et contrôle des risques en interne	30 min	
Fiche Pratique	Normes réglementaires et prudentielles	30 min	
Séminaire	Risques de contrepartie, suivi et contrôle des risques	1 jour	24/11/10
Exercice	Contrôle détaillé par critère de validation	30 min	
Exercice	Étude comparative de profils de risques sur positions et calculs de consommation de capital	45 min	
QCM de synthèse		30 min	
ÉTAPE 5 : Certification FIRST FINANCE			
Remise d'un certificat FIRST FINANCE en cas de succès aux tests			
			TOTAL : 42h00



OBJECTIFS DU MASTERCLASS :

- Savoir identifier tous les facteurs de risques des produits dérivés fermes et optionnels sur actions et indices et maîtriser l'utilisation des principaux paramètres de sensibilité
- Maîtriser la Value At Risk de marché et ses limites, l'utilisation des stress scénarios et autres solutions alternatives
- Maîtriser l'évaluation des risques de contrepartie sur opérations de marché
- Connaître les exigences réglementaires et la réforme Bâle II, comprendre les enjeux économiques d'une gestion interne optimale des risques
- Être en mesure d'appliquer les meilleures pratiques de suivi, de contrôle et de pilotage des risques sur les activités de dérivés actions et indices

CONSEILLÉ AUX :

- Direction des Risques
- Middle office
- Traders, Gérants
- Contrôle interne, Audit
- Inspection générale
- Ingénieurs financiers

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce MASTERCLASS

PROGRAMMES DES SÉMINAIRES

Jour 1

FACTEURS DE RISQUES DES PRODUITS DÉRIVÉS SUR ACTIONS

Typologie de risques : marchés, crédit, opérationnels, autres risques

- Risques de marché
- Typologie des risques de position : risque de portage, risque de Mark-to-Market et risque de modèle
- Facteurs de risques :
 - . Sous-jacent (prix de l'action, indice, ...)
 - . Courbes de volatilité
 - . Dividendes
 - . Taux
 - . Corrélations implicites dans la classe actions / indices (correlation swaps, dispersion)
 - . Corrélations entre classes d'actifs (action / crédit, action / taux, action / change, ...)
 - . Skew / smile (corrélation action / volatilité et volatilité de volatilité)

Ces facteurs de risques seront systématiquement illustrés avec des exemples concrets sur les différents produits dérivés actions fermes :

- . Forwards et futures sur actions et indices
- . Swaps : equity, dividende, variance, corrélation et dispersion
- Notion de sensibilité des produits dérivés fermes sur actions
 - . Rappels des techniques d'actualisation (détermination des coefficients d'actualisation et de la courbe zéro-coupon)
 - . Calculs de Mark-to-Market et P&L (Profit & Loss)
 - . Calculs de sensibilités sur les produits fermes

Jour 2

RISQUES SUR POSITIONS D'OPTIONS CLASSIQUES ET EXOTIQUES ET STRESS SCÉNARIOS

Options classiques

- Composantes d'une prime option
- Application aux options classiques sur actions et indices
- Exemple** : illustrations graphiques
 - . Facteurs de risques et paramètres de sensibilité (les greeks)
 - . Analyse des sensibilités premières et secondes de la prime de l'option aux paramètres déterminants

Exercice

- . Simulations de résultat anticipé par les greeks
- . Construction d'un pricer simplifié d'options et calculs de pertes et profits sur des positions et portefeuilles types d'options sur actions et indices
- . Gestion d'un portefeuille d'options sur actions et par les greeks

Options exotiques et produits structurés

- Facteurs de risque :
 - . Corrélations implicites
 - . Corrélations (volatilités FX et taux, corrél FX / sous-jacents, taux / sous-jacents)
 - . Skew / smile et volatilité de volatilité

Les facteurs de risques ci-dessus seront systématiquement illustrés avec des exemples concrets sur les différents produits exotiques et structurés :

- . Digitales et barrières, cliquet, best of / worst of, quantos, lookbacks...
- Analyse des sensibilités de ces produits aux facteurs de risques ci-dessus



MASTERCLASS

Valorisation et suivi des risques des produits dérivés actions (suite)

PROGRAMMES DES SÉMINAIRES (suite)

Jour 3

VALUE AT RISK (VAR), CVAR et STRESS SCENARI

- Notion de perte probabilisée
- Rappels statistiques (variance / écart-type, covariance, corrélation, matrices)

Exercice

- . Calculs statistiques sur EXCEL™ et utilisation de produit matriciel

- Estimation de perte anticipée
- Présentation des différentes méthodes de calcul de VaR

Exercice

- . Calcul simple de VaR à partir d'historiques réels de prix de marché

- Avantages et inconvénients de la VaR historique
- Présentation de la VaR paramétrique
- Rappels sur les propriétés des lois statistiques

Exercice

- . Calcul complet de VaR paramétrique sur EXCEL™

- Avantages et inconvénients de la VAR paramétrique
- Présentation de la VaR Monte Carlo

Cas pratique

- . Analyse d'une feuille EXCEL™ de VaR Monte Carlo

- Présentation de la CVAR
- Approfondissement de la technique de Value at Risk (VaR)
- Facteurs de risques non choqués dans la VaR (le smile, ...)

Cas pratique

- . Intégration des paramètres optionnels dans le calcul de la VaR
- . Cas pratique d'utilisation de la VaR delta, gamma, vega

Exercice

- . Évaluation et analyse de risque d'un book d'options exotiques

- Problématiques spécifiques : risques de discontinuité, risques de corrélation, ...
- Synthèse des risques de position sur dérivés actions
- VaR réglementaire et réforme Bâle II
- Utilisation de la VaR pour le pilotage interne des risques
 - . Suivi de risque sur un portefeuille d'options classiques
- Suivi de risques sur un portefeuille d'options exotiques
 - . Détermination des niveaux de limites : problématique de la calibration des limites, comment arriver à un jeu de limites cohérent ?
- Détermination, calcul et analyse de scénarios de stress : quels facteurs de risque faut-il choquer ?
- Choix des indicateurs de risque ; faut-il les adapter à ces produits ou privilégier leur cohérence avec les autres lignes produits ?

Cas pratique

- . Simulation de stress scénarios, calculs et analyse

Jour 4

RISQUES DE CRÉDIT, SUIVI ET CONTRÔLE DES RISQUES

- Risque d'émission et risque de contrepartie sur opérations de marché
- Bases techniques et aspects opérationnels

Cas pratique

- . Mesure des risques de contrepartie : exposition centile et exposition moyenne
- . Calcul des profils de risque d'un equity swap par la méthode Monte Carlo

- Introduction à la VaR de crédit (modèles internes de portefeuilles) et au capital réglementaire
- La réforme Bâle II et le risque de crédit
- Analyse du ratio de solvabilité et des paramètres bâlois pour le risque de crédit

Exercice

- . Calcul du ratio réglementaire Bâle II

- Lien avec la VaR de crédit

Suivi et contrôle des risques des produits dérivés actions

- Conditions requises pour la mise en œuvre du suivi et du contrôle des risques
- Procédures opérationnelles de pilotage des risques
- Analyse des méthodologies de suivi des risques
- Analyses des sensibilités, de la VaR et des Stress scenarios pour validation
- Détermination des réserves de liquidité, d'incertitude de paramètres et de risque modèle
- Rappels sur les procédures de calibration et de suivi des limites et des Stop Loss (demande, instruction, octroi, révision, ...)
- Conduite à tenir en cas de dépassement des limites opérationnelles
- Détermination de la granularité du suivi des risques et degrés de consolidation
- Intégration continue des nouveaux produits dans un cadre sécurisé
- Nouvelles orientations Bâle II Marché et conseils pour leur déploiement

Cas pratiques

- . Procédures de vérification et de cohérence des données
- . Explication des résultats par les sensibilités

- Production et contrôle de la VaR

- Mise en place des «Add-on»

- Production de stress scénarios

Exemples de suivis de limites

- Exigences réglementaires et critères de validation des modèles internes

Cas pratiques

- . Analyse de rapport type

- Procédures de back-testing et reporting

- Méthodologies spécifiques à mettre en place pour la ligne métier Actions

Introduction aux marchés de matières premières

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Jean-Loïc BEGUE TURON, Responsable d'activités - Sigma Terme - Groupe INVIVOO,
Anna GALTCHOUK, Ingénieur - EDF et Rabah MEZIOUD, Sales - SGCIB



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les fondements géopolitiques des marchés de matières premières et comprendre leur importance au sein du négoce mondial
- Connaître la typologie des phénomènes d'interaction existant entre les divers compartiments des marchés
- Savoir analyser les marchés fer, acier et métaux non ferreux
- Comprendre les nouvelles problématiques liées aux marchés de l'énergie
- Savoir utiliser dans le cadre d'opérations de couverture la gamme de produits dérivés matières premières proposée par les marchés
- Savoir mettre en œuvre une gestion dynamique du risque

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition des connaissances de base pour comprendre les marchés et leurs acteurs
- Présentation des différents types de risques pour pouvoir y associer la stratégie de couverture adéquate
- Présentation très opérationnelle de l'utilisation des différents produits dans les stratégies de couverture

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Sales Matières premières
- Middle office, Back office
- Contrôle interne, Audit, Inspection
- Départements financiers d'entreprise
- Producteurs de matières premières
- Consommateurs de matières premières Énergie

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2590 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

22/03/2010 et 23/03/2010 . 07/06/2010 et 08/06/2010
30/09/2010 et 01/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Présentation des marchés de l'énergie (pétrole, gaz et électricité)

- Histoire, caractéristiques et géopolitique des marchés pétroliers, gaziers et électriques
- Organisation des échanges entre les marchés de gré à gré et des bourses
- Lien entre les marchés physiques et les marchés financiers pour chaque type de matière première
- Rôle et importance des différents acteurs sur ces marchés
- Formation des prix sur chacun des marchés et analyse des mécanismes de leur fonctionnement
- Utilisation de la structure des prix dans la couverture de risques
- Liens entre les trois marchés et les impacts en termes de prix

Utilisation des produits dérivés sur les marchés de l'énergie

- Introduction des contrats fermes et optionnels (définitions et caractéristiques)
- Couverture du risque prix sur chaque marché
 - . Exemples d'utilisation des stratégies simples
 - . Exemples de construction des stratégies combinées
- Éléments de pricing des options
 - . Quels éléments définissent la prime d'une option ?
 - . Pourquoi a-t-on besoin d'un modèle de pricing ?
 - . Qu'est ce que la volatilité ?
 - . Que signifie la valeur temps et la valeur intrinsèque ?
 - . Comment un trader gère-t-il sa position ?

Commerce international de matières premières

- Tendances et fonctionnement du commerce international des matières premières
- Présentation des marchés des grains et de leurs spécificités

Marchés physiques et marchés à terme de grains

- Fondamentaux et structures de marché
- Marchés à terme de matières premières
- Relation entre le prix des matières premières et le prix des instruments dérivés
- Interprétation, prévision et évolution des prix des matières premières agricoles

De la grille d'analyse des marchés à la mise en place d'une politique de gestion

- Une nouvelle grille d'analyse s'impose
- Définition d'un cadre de gestion
- Stratégies de couverture utilisées par les professionnels de la filière agricole

Présentation des marchés de métaux

- Sous-jacents du marché des métaux et leur utilisation
- Rôle du marché des métaux dans l'industrie et l'économie mondiale
- Interactions entre géopolitique, économie mondiale et prix des métaux
- Acteurs du marché
- Structure de prix des métaux : comment se fabrique la courbe à terme
- Exemple de marché organisé : LME, histoire, organisation et fonctionnement

Dérivés sur énergie

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Anna GALTCHOUK, Ingénieur - EDF



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître les mécanismes, les usages de marché et les principales utilisations des produits dérivés énergie
- Savoir comment se forment les prix sur les marchés de l'énergie : comptant et terme
- Connaître les spécificités des marchés OTC / marchés organisés
- Connaître la valorisation et les sensibilités des options classiques
- Savoir gérer le risque lié aux swaps et aux options sur énergie
- Savoir utiliser la gamme de produits dérivés matières premières proposée par les marchés dans le cadre d'opérations de couverture
- Savoir mettre en œuvre une gestion dynamique du risque

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition des connaissances de base pour comprendre les marchés de l'énergie et leurs acteurs
- Appréhension des différents types de risques pour pouvoir y associer la stratégie pertinente de hedging
- Manipulation des options élémentaires pour construire des stratégies de couverture complexes et sur-mesure
- Acquisition des notions de gestion de position aussi bien pour un trader que pour un hedger
- Ce séminaire ne s'adresse pas aux personnes disposant déjà d'une bonne connaissance des stratégies de couverture en général et des stratégies optionnelles en particulier

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Marketeurs Matières premières Énergie, Courtiers
- Middle office, Back office
- Départements des risques
- Départements financiers des sociétés en lien avec le secteur Énergie
- Départements des offres structurées (préfinancement)
- Producteurs et Consommateurs de matières premières
- Départements d'État en relation avec les opérations sur pétrole, gaz et électricité
- Investisseurs institutionnels

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

08/04/2010 et 09/04/2010 . 17/06/2010 et 18/06/2010
18/10/2010 et 19/10/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

MARCHÉS DE L'ÉNERGIE

Introduction

- Historique des marchés de l'énergie : libéralisation des marchés (pétrole, gaz, électricité, CO₂)
- Présentation de la structure des marchés organisés / de gré à gré
- Présentation des intervenants des marchés et de leurs intérêts

Formation des prix sur les marchés

- Le spot et ses références de prix (exemples : pétrole, gaz, électricité, CO₂)
- Facteurs influençant les marchés
- Prix à terme (formation des prix, structures)
- Évolution et utilisation de la structure à terme des prix : spreads inter-échéances / spreads inter-marchés
- Produits de marchés organisés (exemples d'application / exercices)

DÉRIVÉS ÉNERGÉTIQUES PROPOSÉS PAR LES MARCHÉS OTC

Produits dérivés (swaps, options, stratégies de couverture)

- Caractéristiques des contrats
- Formation du prix
- Facteurs d'influence sur le prix
- Utilisations
- Stratégies (nombreux exemples d'application)

Travaux pratiques

- . Simulation des stratégies de couverture pour un client

Modèle théorique

- Modèle de Black & Scholes simplifié
- Volatilités (notions et calcul)

Travaux pratiques

- . Simulation de pricing d'options à partir de Black & Scholes

Gestion de risque

- Notions de Mark-to-Market et de Value at Risk
- Gestion des swaps (exemple numérique)
- Gestion des options en delta neutre (exemples)

Travaux pratiques

- . Exemple de gestion du risque de prix pour un client (producteur / consommateur / raffineur)

Dérivés sur matières premières agricoles et biofuels

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Marjorie NADAL, Consultante



OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Comprendre le vocabulaire, la dynamique et les spécificités des marchés de soft commodities
- Savoir couvrir des expositions avec des dérivés sur soft commodities
- Connaître les fondamentaux de l'AGS trading
- Savoir mettre en place une gestion dynamique des risques

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition graduelle et concrète des fondamentaux de la couverture et de la gestion de book dérivés soft commodities
- Ce séminaire ne vise pas ceux qui maîtrisent déjà les stratégies de couverture en particulier les stratégies à base d'options. Des séminaires approfondis peuvent être dispensés pour les personnes plus expérimentées sur le trading d'options exotiques et sur les produits structurés.

CONSEILLÉ AUX :

- Vendeurs soft commodities
- Brokers
- Middle et back office commodities
- Risk management, Direction financière
- Régulateurs
- Producteurs, Acheteurs ou Vendeurs de commodities
- Personnels gouvernementaux en charge de la politique de gestion des ressources naturelles
- Financement de projet
- Institutionnels
- Informaticiens en charge des progiciels commodities

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

07/06/2010 et 08/06/2010 . 22/11/2010 et 23/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr

en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Introduction

- Offre physique
- Industrie de l'éthanol
- Éléments du prix

Introduction aux calculs financiers

- Actualisation et Discount Factors
- Transactions linéaires
- Mécanismes et pricing des options
- Gestion de book

Trading soft

- Marchés listés Soft commodities
- Trading OTC

Études de cas

- . Gestion de book
- . Gestion de la saisonnalité

AGS Index et produits structurés

- Index Trading
- Trading de produits structurés

Études de cas de pricing AGS et stratégies de couverture

- Couvertures Producteurs / Consommateurs
- Investisseurs

Dérivés sur métaux

NIVEAU Acquisition

ANIMÉ PAR Marjorie NADAL, Consultante



OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Comprendre le vocabulaire, la dynamique et les spécificités des marchés des métaux
- Savoir couvrir des expositions avec des dérivés métaux
- Savoir mettre en place une gestion dynamique des risques

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Acquisition graduelle et concrète des fondamentaux de la couverture et de la gestion de book Dérivés Métaux
- Ce séminaire ne vise pas ceux qui maîtrisent déjà les stratégies de couverture en particulier les stratégies à base d'options. Des séminaires approfondis peuvent être dispensés pour les personnes plus expérimentées sur le trading d'options exotiques et sur les produits structurés.

CONSEILLÉ AUX :

- Vendeurs Commodities / Métaux
- Brokers
- Middle et Back office Commodities
- Risk management, Direction financière
- Régulateurs
- Producteurs, Acheteurs ou Vendeurs de commodities
- Personnels gouvernementaux en charge de la politique de gestion des ressources naturelles
- Financement de projet
- Institutionnels
- Informaticiens en charge des progiciels commodities

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2790 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

28/06/2010 et 29/06/2010 . 15/11/2010 et 16/11/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Introduction

- Marchés physiques
- Types de métaux
- Économie des métaux
- « Chain of Metals »

Études de cas

- . Revue d'exemples importants

Introduction aux calculs financiers sur les métaux

- Actualisation et Discount Factors
- Transactions linéaires
- Options : définitions et pricing
- Gestion de book

Trading

- LME
 - . Histoire et fonctions
 - . Contrats listés
 - . Définition d'un Forward Terminal Contract
 - . Calcul des appels de marge et système de compensation

Exercice

- . Calcul d'appel de marge
- . Cash & forwards / Convenience Yield
- . Exercice : Cash & Carry

- Trading OTC
- COMEX Futures

Étude de cas

- . Portfolio management
- . Arbitrage LME / COMEX

Trading des métaux précieux

- LBMA & LPPM
 - . Fixings de l'or et de l'argent
 - . Rôle du LBMA (London Bullion Market Association)
 - . LPPM (London Platinum and Palladium Market)

- Trading Spot
 - . Spot
 - . ETF

- Comex futures
- FRA et forward-forward
- Swaps

Exercice

- . Définir et expliquer le marché du Gold Lease (emprunt d'or)

Études de cas de pricing et stratégies de couverture

- . Couverture avec des swaps
- . Couverture avec des options

Produits structurés matières premières : montages et utilisations

NIVEAU Maîtrise

ANIMÉ PAR Fabrice GUEZ, Responsable Formations Capital Markets - FIRST FINANCE et Vincent TYROU, Vendeur Investisseurs Institutionnels Taux, Matières Premières & Hybrides - CRÉDIT AGRICOLE CIB



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Connaître le modèle de Black & Scholes adapté aux commodities
- Maîtriser le fonctionnement des options à barrière
- Connaître les utilisations des options pour la couverture de position producteur / utilisateur
- Maîtriser la gestion dynamique d'un portefeuille d'options
- Savoir utiliser les anticipations des courbes forward (contango / backwardation) pour construire des produits de rendement
- Maîtriser les principes de la structuration des produits structurés commodities
- Maîtriser le montage et les utilisations des principaux produits structurés
- Calculer les taux de rendement des divers produits structurés et maîtriser les risques afférents

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pratique des montages et structures tels qu'ils sont traités sur le marché à la date du séminaire
- Analyse détaillée des opportunités de rendement / risque associées
- Exposé des critères de choix des produits structurés en fonction des objectifs de couverture

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants
- Investisseurs institutionnels
- Structureurs juniors
- Middle office, Back office, Informatique
- Sales
- Trésoriers et Directeurs financiers d'entreprise
- Intermédiaires financiers
- Contrôle interne, Audit
- Directions des Risques

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2890 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

08/07/2010 et 09/07/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60
E-mail : sales@first-finance.fr
Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Marchés des dérivés sur matières premières et principaux mécanismes

- Présentation des différents marchés de l'énergie et de leurs usances (gaz, électricité, pétrole, CO₂, climatiques)
- Présentation des marchés de dérivés de métaux en tant qu'instruments de couverture des risques pour les clients
- Intervenants sur les marchés
- Facteurs influençant les marchés
- Marchés organisés sur ces sous-jacents
- Différents supports d'émission
- Formation des prix à terme

Processus de structuration et calcul de courbe zéro-coupon

- Processus de structuration : placement privé et appel public à l'épargne
- Modélisation du prix du risque : calcul de courbe zéro-coupon
- Calcul de taux forward

Travaux pratiques

. Construction d'un pricing de taux forward sur EXCEL™

Étude des options intervenant dans la construction des produits structurés

- Options vanilles
- Options exotiques : pay-off, décomposition de certaines options exotiques en options vanilles et options digitales

Gestion en couverture

- Utilisation des couvertures du point de vue du consommateur de commodities
- Présentation de quelques structures simples

Exploitation des prix à terme dans les produits structurés

- Utilisation de la structure à terme des prix dans les produits structurés (contango, backwardation)
- Utilisation de la volatilité pour la construction de produits structurés

Travaux pratiques

. Construction sur EXCEL™ d'un comparateur de produits structurés en fonction des anticipations de marché

Produits d'investissements structurés sur commodities traités dans le marché

- Présentation et analyse de produits structurés récents traités dans le marché
- Aperçu des modèles utilisés pour le pricing
- Analyse des sensibilités de certains produits structurés

Produits de volatilité et de corrélation : pricing et sensibilité

NIVEAU Expertise

ANIMÉ PAR Yacine BECHIKH, Senior Hedge Fund Manager



@ **CONSULTEZ LES ÉVALUATIONS DE CE SÉMINAIRE SUR www.first-finance.fr EN SAISSANT SON CODE WEB**

OBJECTIFS DU SÉMINAIRE :

- Maîtriser les sensibilités premières et secondes des options : vega, gamma, theta, vanna, volga
- Maîtriser la calibration du smile et des surfaces de volatilité
- Maîtriser les problématiques de corrélation et de dispersion
- Maîtriser la gestion de la convexité d'un portefeuille de variance swaps
- Maîtriser les conditional variance swaps
- Maîtriser les notions de corrélation implicite et historique et les arbitrages entre historique et implicite
- Maîtriser les swaps de dispersion et les couples de volatilités

ATOUTS DU SÉMINAIRE :

- Pricing et pratique des variance swaps
- Étude progressive des techniques et modèles d'évaluation des produits de corrélation et de dispersion sur EXCEL™
- Étude exhaustive des arbitrages de corrélations
- Séminaire riche en transmission de savoir-faire pratique

CONSEILLÉ AUX :

- Gérants Actions
- Traders dérivés actions
- Sales confirmés
- Contrôleurs de risques
- Direction des Risques
- Directions Financières
- Middle office senior
- Contrôle interne, Audit
- Ingénieurs financiers et structuration

DURÉE : 2 jours

PRIX NET : 2990 €

Prestation de formation professionnelle continue exonérée de TVA

DATES :

17/06/2010 et 18/06/2010

BESOIN D'AIDE ?

Consultants Formation . Tél. : +33 (0)1 44 53 75 75

S'INSCRIRE :

Service commercial . Tél. : +33 (0)1 44 53 60 60

E-mail : sales@first-finance.fr

Web : www.first-finance.fr
en saisissant le code web de ce séminaire

PROGRAMME

Mécanismes des variance swaps

- Volatilité réalisée
- Vega et variance
- Variance forward

Exercice

. Valorisation et Mark-to-Market de variance swaps

Marché des variance swaps

- Développement et intervenants du marché
- Comment transformer une anticipation de volatilité en produit
- Règles de bases du pricing
- Volatility risk premium
- Convexité des variance swaps

Exercice

. Analyse de courbe de volatilité

Utilisations des variance swaps

Exercice

. Opérations de classes croisées : volatilité action contre volatilité crédit

Réplication et couverture

- Des options aux variance swaps
- Greeks des variance swaps
- Effets de la couverture des variance swaps

Swap de volatilité et conditional variance swaps

Exercice

. Réplication

Comprendre les différents concepts de corrélation

- Différence entre les mesures de corrélation
- Corrélations historiques contre corrélations implicites

Exemples

. Approche volatiliste de la corrélation contre approche variance de la corrélation : étude des proxys

Traiter des produits de corrélation

- Swaps de corrélation / swaps de dispersion
- Corrélation implicite d'un indice
- Produits de volatilités entre indices et composantes du panier
- Arbitrage historique contre implicite : trading de dispersion
- Dispersion pondérée de la corrélation implicite
- Composantes du P/L d'une dispersion
- Risque / rendement des opérations de corrélation
- Dispersion simple et généralisée sur des couples de valeurs

Exemples

. Analyse et décomposition d'un swap de corrélation
. Analyse et décomposition d'une dispersion via des variance swaps

Nouveau proxy de corrélation : le ratio mean-variance

- Mise en œuvre des opérations pondérées du ratio mean-variance
- Opérations de dispersion généralisée
- Opérations simples et généralisées de couple de volatilités

Formations sur demande et Formations Flash



Séminaires sur demande

Ces séminaires peuvent être animés sur demande dans vos locaux ou à FIRST FINANCE.
Consultez les programmes détaillés sur www.first-finance.fr

TITRE	ANIMATEURS	DURÉE	CODE WEB
CRÉDIT			
CDO et structurés de crédit : mécanismes et gestion des risques	Thierry CHARPENTIER Expert Capital Markets - FIRST FINANCE Julien PENASSE Trader Corrélation - NATIXIS	2 jours	cdo
Corrélation de défaut : principe et application sur EXCEL™	Thierry CHARPENTIER Expert Capital Markets - FIRST FINANCE	1 jour	correlation
TAUX			
Valorisation de la convexité des produits de taux et actions	Des professionnels des marchés financiers	1 jour	convex
Produits cash, dérivés et structurés de taux indexés sur inflation	Raoul SALOMON Managing Director responsable de la distribution des produits de flux (taux et crédit) - BARCLAYS CAPITAL	2 jours	inflation
ACTIONS			
Pratique du marché primaire actions	Michaël MARINGE Directeur associé Equity Capital Markets - SGCIB Emmanuel PIDANCET Vice-Président département Equity Capital Markets - CALYON	2 jours	origineq
COMMODITIES			
Introduction au marché du carbone	Brigitte LE RIDOU Senior Manager - NYSE Euronext	2 jours	introcarbone

Formations Flash

Les formations Flash sont des formules courtes d'une durée de 2H30, programmables sur demande dans vos locaux ou à FIRST FINANCE. Ces formations vous offrent une synthèse sur des produits, des techniques ou des évolutions réglementaires.

Consultez les programmes détaillés sur www.first-finance.fr

TITRE	ANIMATEURS	CODE WEB
La courbe de taux	Jean-Michel MOINADE Directeur Associé en charge de «Market Solutions» - ODDO Corporate Finance	flashcourbetx
Méthodes numériques de pricing : Monte Carlo et les alternatives	Didier FAIVRE Head of Client Advisory Quantitative Research - Calyon	flashmontecarlo
Montage et gestion de produits structurés hybrides	Yacine BECHIKH Senior Hedge Fund Manager	flashhybride
Pricing et gestion des structurés actions	Yacine BECHIKH - Senior Hedge Fund Manager	flasheqstruct2
Les dérivés de crédit	Thierry CHARPENTIER Expert Capital Markets - FIRST FINANCE	flashcredit
Utilisation et gestion des produits dérivés et structurés de crédit	Thierry CHARPENTIER Expert Capital Markets - FIRST FINANCE	flashcreditstruct
La titrisation	Thierry CHARPENTIER Expert Capital Markets - FIRST FINANCE	flashtitri
Pricing et gestion d'obligations convertibles	Eric MAINA Expert Capital Markets - FIRST FINANCE	flashobligconv