

## Programme des Formations 2015- 2016

<b>Module</b>	<b>Sujet de la Formation</b>	<b>Calendrier</b>	<b>Formateurs</b>
<b>Trésorerie</b>	Marché Monétaire : Plaque tournante des liquidités à court terme?	14 Octobre 2015	F.CIOSI
	De l'intérêt de connaître les différents calculs de taux !	21 Octobre 2015	F.CIOSI
<b>Gestion d'actifs</b>	Introduction à la Gestion de Portefeuille	12 Novembre 2015 *	P.BENIGNI
<b>Devises et Change</b>	Marchés des Changes I	18 Novembre 2015	R.CAZAUX
	Marchés des Changes II	25 Novembre 2015	R.CAZAUX
<b>Produits Structurés</b>	Introduction aux Produits Structurés	2 Décembre 2015	P. GIORDAN
	Produits structurés : exemples pratiques	9 Décembre 2015	P. GIORDAN
<b>Produits Dérivés</b>	Introduction aux contrats Futures	16 Décembre 2015	L.CHAREYRE
<b>Actifs Alternatifs</b>	Investir sur la Volatilité	6 Janvier 2016	P. GIORDAN
<b>Marchés de taux</b>	Marché obligataire I	13 Janvier 2016	S.FILLAUT
	Marché obligataire II	20 Janvier 2016	S.FILLAUT
<b>Dérivés de change</b>	Options de change	3 Février 2016	V.ARPINO
	Stratégies d'options de change	24 Février 2016	V.ARPINO
<b>Actifs Alternatifs</b>	Les Matières Premières <b>NOUVEAU</b>	2 Mars 2016	FX. DUFOUR / JL. AUBAN
<b>Macroéconomie &amp; Analyse Financière</b>	Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers	9 Mars 2016	D.LIEGEOIS
	Notions d'analyse financière appliquées aux marchés financiers	16 Mars 2016	D.LIEGEOIS
<b>Outils de Gestion</b>	Introduction à l'Analyse technique	23 Mars 2016	L.CHAREYRE
<b>Marchés de taux (suite)</b>	Les Convertibles	31 Mars 2016 *	P.BENIGNI

\* Attention ! ces cours ont lieu un JEUDI !

Horaires des cours : 18h – 19h30



## **Module Trésorerie (2 x 1h30)**

L'objectif du module de « Trésorerie » est de comprendre les principes qui régissent le marché mondial des liquidités, et de saisir la notion de 'valeur temps' de l'argent.

Nous proposerons quelques réflexions sur les politiques monétaires expansionnistes des principales Banques Centrales et sur l'incidence des politiques de taux zéro.

A l'issue de cette formation, les participants connaîtront les principaux instruments de liquidité et de taux d'intérêts utilisés quotidiennement dans le secteur bancaire. Ils se familiariseront avec les principales conventions de marché et les calculs d'intérêts liés aux instruments communément traités dans les banques.

### ***Marché monétaire : plaque tournante des liquidités à court terme ? (1h30)***

Les intervenants du marché

Notions de politique monétaire : quand le « Quantitative Easing » devient la norme

Basle III : Liquidity Covered Ratio

Les instruments monétaires court terme

### ***De l'intérêt de connaître les différents calculs de taux ! (1h30)***

Taux d'intérêt simple

Taux d'intérêt composé

Taux d'escompte

Forward Forward Rate

Forward Rate Agreement (FRA)

**Le mot du formateur** : les notions fondamentales pour comprendre la fonction du marché monétaire, et les principaux instruments de gestion de la liquidité.



## Module Gestion de Portefeuille (1h30)

L'objectif du module de « Gestion de Portefeuille » est de réfléchir à la manière de conjuguer les différentes classes d'actifs (actions / obligations / change ) sous forme d'un portefeuille cohérent en terme de risque (volatilité) et d'horizon d'investissement. Avec des indications sur les actifs à favoriser en fonction des cycles économiques, le lecteur aura les clefs de lecture d'un portefeuille pour en optimiser le couple rendement / risque.

### 1/ Evaluer une société

L'approche fondamentale  
L'approche financière

### 2/ Gérer un portefeuille titres

Gérer un portefeuille titres  
L'horizon d'investissement  
Le portefeuille idéal  
Choisir son type de gestion

**Le mot du formateur** : *Le marché actions anticipe les mouvements de cycle en moyenne 6 mois avant les points hauts/bas du cycle économique... et la performance du marché est 2 fois supérieure entre le creux du marché et du cycle qu'un an après le redémarrage... une fois encore il faut acheter quand tout va mal et inversement. !*

*La récession US de 2008 a pris fin en mars 2009, le marché US a progressé pendant 6 ans, est ce anxiogène? La récession Européenne perdure ...mais a touché un point bas en 2012 ...alors... nous reste t-il 3 ans de hausse? ou est ce trop tard ? La Chine ralentit, derrière ce changement de modèle économique, quelles sont les opportunités ?*



## **Module Marché des Changes « FOREX » ( 2 x 1h30)**

L'objectif du module de « Marché des Changes » est d'appréhender la terminologie du marché "FOREX", de comprendre les cotations, leur mécanisme et son utilité.

A l'issue de cette formation, les participants se seront familiarisés avec les principales conventions du marché et son langage. Ils seront à même de calculer des prix et déterminer les gains/pertes liés à cette activité. Ils aborderont des notions de cotations pour des produits un peu plus complexes pour la mise en place de stratégies de protection. Ils sauront identifier les relations entre taux d'intérêts, changes spot et changes à terme et seront préparés à suivre des modules plus spécifiques comme celui des options.

### ***Le marché des Changes : Comptant, Terme, Swap ( 2 x 1h30)***

Définition et caractéristiques générales

Paramètres influençant les cours de change

Calcul et détermination des taux de change

Aspects techniques et la terminologie associée

***Le mot du formateur*** : Admettre que l'on ignore certaines choses est la première forme d'intelligence ... je m'attends donc à apprendre beaucoup par votre participation. C'est le premier "Deal" que je vous propose.



## **Module Produits Structurés (2 x 1h30)**

Reverse Convertible, Airbag, Discount, Bonus, Capital Protected Note, Phoenix, Sprint, Autocallable... Ces « Produits Structurés » à la dénomination souvent exotique font désormais partie intégrante de l'offre commerciale de toute Banque Privée. Ce module de Produits Structurés se décline en deux parties : la première explore leur concept et leurs principes de construction. La seconde traitera d'exemples concrets au travers des quatre grandes familles de produits créés en Salle de Marché et présentes en Banque Privée.

### ***Les Produits Structurés – Présentation et Principes (1h30)***

- Présentation des Produits Structurés.
- L'apparition et le développement des structurés.
- Les clients et leur problématique d'investissement.
- Les avantages des Produits Structurés.
- Introduction à la structuration : montage, sous-jacents, wrapper.

### ***Les Différents Types de Produits Structurés (1h30)***

- Exemples de produits de protection
- Exemples de produits de participation
- Exemples d'optimisation
- Exemples de produits de dernière génération

**Le mot du formateur** : Ces placements aux profils de rendement atypiques, indexés sur la performance d'un ou plusieurs sous-jacent(s) et pouvant offrir à maturité une garantie en capital partielle ou totale, furent souvent présentés à l'origine comme des produits miracles d'optimisation de portefeuille. Ils se sont développés sous la coupe de grandes salles de marchés ayant massivement recruté des ingénieurs de grandes écoles et des scientifiques. Nous tenterons d'approcher leur travail dans ces deux modules.



## **Module Produits Dérivés : Les 'Futures' (1h30)**

L'objectif du module « Futures » est de comprendre les principes qui régissent le marché des contrats à terme.

A l'issue de cette formation, les participants connaîtront les règles de ces contrats standardisés, leurs caractéristiques et leur mise en pratique sur différents sous-jacents d'instruments financiers (taux, indice boursier,...) ou matières premières (blé, pétrole,...).

### ***Le marché des futures : le plus risqué des investissements ? (1h30)***

Les caractéristiques

Leurs utilisations

Des études de cas

**Le mot du formateur** : *démystifier et comprendre ces actifs dérivés dans le but d'acquérir les notions essentielles pour traiter les futures.*



## **Actifs Alternatifs : La Volatilité (1h30)**

L'objectif de ce module est de présenter la notion de volatilité à travers les volatilités historique et implicite. Nous aborderons ses principales propriétés, clés d'un succès qui l'ont peu à peu consacré actif à part entière en gestion de portefeuille. Nous verrons quels sont les moyens à disposition des investisseurs pour la traiter et quels en sont les limites.

Une fois familiarisés avec ces notions, nous aborderons leur application au travers de deux stratégies de trading : l'une sur le marché des actions et l'autre plus souvent utilisée en salle de marchés dérivés exotiques.

### **La Notion de Volatilité (1h30)**

- Volatilité historique / implicite
- Smile, Skew et surface de volatilité
- Les propriétés principales de la volatilité
- Pourquoi et comment investir sur la volatilité ?
- Application en gestion de portefeuille actions
- Application en trading exotique

**Le mot du formateur** : Souvent abordée sur les marchés actions, elle est prend tout son intérêt sur le marché des options et des produits structurés : la volatilité est un paramètre-clé en finance de marché. Outre l'évaluation de produits dérivés, la compréhension et l'utilisation des signaux qu'elle reflète permet la mise en œuvre de stratégies sur actions ou dérivés des plus simples aux plus complexes.



## **Module Marchés de Taux (2 x 1h30)**

L'objectif du module « Marché et Gestion Obligataire » est d'acquérir les clés pour analyser, gérer ou comprendre l'évolution d'un portefeuille obligataire.

A l'issue de cette formation, les participants connaîtront les notions fondamentales nécessaires à une bonne gestion des investissements obligataires. Ainsi, ils appréhenderont au mieux les opportunités de rendement offertes par cette classe d'actif en maîtrisant les différents risques. Ils auront également des éléments pour analyser le risque crédit, avec notamment un focus sur les dettes subordonnées bancaires et sur les dettes « hybrid corporate ».

Enfin, dans une optique plus pratique, ils auront un aperçu du suivi et de l'analyse d'un portefeuille obligataire.

### **Marché et Gestion Obligataire I : Notions de base (1h30)**

Caractéristiques d'une obligation

Structure, fonctionnement et évolution du marché obligataire

Typologie des obligations : taux fixes, taux variables...

Rendement, courbe de taux : interprétation et évolution historique

Risques associés aux obligations : taux, réinvestissement, inflation, liquidité et crédit

### **Marché et Gestion Obligataire II : Analyse et gestion du risque crédit (1h30)**

Spread de crédit : définition, facteurs déterminants et évolution historique

Risque crédit : rôle des agences de notations, principaux ratios financiers

Zoom sur les obligations subordonnées bancaires : impacts des nouvelles normes Bâle 3

Zoom sur les « Hybrid Corporate » : un nouveau segment du marché

Analyse pratique d'un portefeuille obligataire

**Le mot du formateur** : une formation mettant en parallèle les aspects théoriques et pratiques de la gestion obligataire, avec un focus sur le risque crédit au centre de l'actualité financière.





## **Module Produits Dérivés de Change ( 2 x 1h30)**

L'objectif du module de « Produits Dérivés » est de comprendre les principes fondamentaux des Options, la terminologie, les cotations, et d'appréhender leur utilisation dans le cadre de la gestion active de portefeuille.

A l'issue de cette formation, les participants connaîtront les caractéristiques d'une option (call et put), sauront identifier les éléments susceptibles d'impacter son prix et sauront évaluer les risques liés au produit.

Ils se familiariseront avec les calculs liés au 'trading' d'options. Ils auront une vision des principales stratégies d'option et de leur mise en œuvre sur le marché des options de change.

### ***Options de change (1h30)***

Fonctionnement des options dites 'vanille' : Call et Put  
Détermination du prix de ces options  
'Pay-off' lors de l'achat et de la vente d'options

### ***Les stratégies d'options de change ( 1h30)***

Comment se couvrir avec des options de change ?  
Les stratégies des 'spéculateurs', des importateurs, des chefs d'entreprises : mise en pratique  
Exemples de stratégies simples  
« Strangle »  
« Straddle »

**Le mot du formateur** : essayer d'aborder simplement le fonctionnement d'une option, posséder les quelques clés nécessaires pour aborder éventuellement, par la suite, une famille de produit en constante innovation, qui peut s'avérer (très) complexe...



## Module Matières Premières (1h30)

L'objectif du module « Matières Premières », à travers un focus sur l'Or et le Pétrole, est de présenter les principaux acteurs de ces marchés, les différents façons de les traiter et comment un lingot ou un litre d'essence peuvent ils se retrouver l'objet de spéculations et négociations acharnées.

### **L'Or** (F.X. Dufour)

Et si je vous dis 79 ???

- 1) Un peu d'histoire
- 2) Le marché de l'or
- 3) Les différentes façons de traiter le métal précieux

### **Le Pétrole** (J.L. Auban)

*Programme non communiqué par le formateur*

**Le mot des formateurs** : OR noir ... OR jaune... Valeurs refuges, objets de convoitise à travers les âges, ou enjeux d'après batailles économiques et politiques, ces actifs connus depuis la nuit des temps sont désormais traités régulièrement et font partie intégrante des marchés financiers.



## **Module Macroéconomie & Analyse Financière (2 x 1h30)**

L'objectif du module de « Macroéconomie & Analyse Financière » est d'identifier les principaux agrégats macro-économiques publiés régulièrement (communément appelés 'les chiffres' ! ) et d'appréhender, voire anticiper, leur impact sur les différents marchés. La partie 'Analyse Financière' change d'optique et d'échelle et se concentre sur les sociétés cotées. A l'issue de cette formation, les participants connaîtront les principaux éléments de bilans et ratios utilisés en analyse financière, concepts 'clés' dès qu'il s'agit d'évaluer les sociétés et les comparer entre elles.

### ***Notion de macroéconomie appliquée aux marchés financiers (1h30)***

Définitions de certains agrégats financiers  
Lien entre agrégats  
Conséquences de la variation de ces agrégats sur les marchés et les produits financiers

### ***Notions d'analyse financière appliquée aux marchés financiers (1h30)***

Définition des principaux éléments du bilan et du compte de résultat d'une entreprise  
Définition des principaux ratios utilisés dans l'analyse financière  
Etude de la variation de ces ratios sur les marchés

**Le mot du formateur** : *au-delà de la théorie... de la pratique !*

*La partie Macroéconomie et décryptage des 'chiffres' prendra ses références dans l'actualité récente, et la partie 'Analyse Financière' utilisera des exemples concrets de titres cotés en bourse.*



## ***Introduction à l'Analyse Technique (1h30)***

L'analyse technique étudie l'évolution d'un marché ou d'un titre sur la base de graphiques, à la recherche de configurations spécifiques, dans le but de prévoir l'évolution future des cours.

L'objectif de la formation est de présenter les principaux outils d'analyse technique, de voir comment ils peuvent être utilisés pour détecter des structures et tendances de marchés.

### ***Introduction à l'Analyse Technique***

- Analyse technique traditionnelle
- Introduction à la théorie des vagues d'Elliot
- Analyse technique numérique.

**Le mot du formateur** : *l'analyse technique à portée de tous : démystification & bases pour aller plus loin*



## **Module Marchés de Taux (suite) 1h30**

L'objectif de la Formation « Convertibles » est d'acquérir les notions de risque de taux et de crédit qui composent cette dette. Les notions de sensibilité et de convexité seront également exposées. Dans une optique plus dynamique et pratique, nous adapterons notre approche du produit en fonction des cycles de croissance. Enfin, la lecture d'une fiche de fonds CONVERTIBLE sera effectuée afin d'en effectuer un décryptage du scénario économique.

### ***Le Marché des Obligations Convertibles (1h30)***

Décryptage – comment lire un descriptif d'obligation convertible ?  
Les sources de performance  
Notion de 'Convexité'  
Substitut de la gestion 'équilibre'

***Le mot du formateur :*** *Le saviez-vous ? : sur 20 ans, les convertibles dominant tous les actifs risqués en terme de performance et de Ratio Sharpe...*



## Nos Formateurs

### **Franck CIOSI**

Franck CIOSI est Trésorier au Crédit Foncier de Monaco et affiche 38 ans d'expérience dans le domaine bancaire, dont 29 ans au CFM Monaco.

Franck possède une maîtrise en Droit et est titulaire d'un DESS de l'Institut d'Administration des Entreprises de Nice et d'un DESS de l'Institut Technique de Banque de Paris.

Franck enseigne également depuis 24 ans et est chargé de cours de Finance à l'EDHEC, à SKEMA et à l'Université de Sophia Antipolis.

**FCIOSI@cfm.mc**

### **Vincent ARPINO**

Vincent ARPINO est responsable du desk Change et du conseil sur le marché Devises au Crédit Foncier de Monaco. Il y a débuté sa carrière au poste de Trésorier Assistant.

Vincent est ingénieur de l'ENSAM. Il est également titulaire d'un Master de Techniques Financières de l'ESSEC (Paris).

**varpino@cfm.mc**

### **Pascal BENIGNI**

Pascal BENIGNI a débuté sa carrière à Paris dans le domaine de la Gestion de Taux et de Convertibles avant de rejoindre la Banque Martin Maurel Sella à Monaco pour la mise en place et le suivi des mandats de gestion.

Pascal est titulaire d'un DEA de Finance de l'Université de Paris Dauphine et d'un Master Spécialisé (MS) IGIP.

Pascal est également chargé de cours en Finance pour le MS IGIP et FMIT (SKEMA).

**pbenigni@martinmaurel.com**

### **Philippe GIORDAN**

Philippe GIORDAN est responsable de la cellule Advisory chez KBL Monaco Private Bankers après 6 ans de Salle de Marché à Paris et 5 ans de gestion à Luxembourg.

Philippe possède un DEA en Macro-dynamique et un DESS en Ingénierie Financière de l'Université de Nice.

Philippe est professeur vacataire à l'Université Paris Dauphine (Paris IX) et chargé de cours à l'Université de Sciences Economiques de Nice (ISEM).

**philippe.giordan@kblmonaco.com**

### **Régis CAZAUX**

Régis CAZAUX a été en charge pendant plus de 20 ans de la Trésorerie et de la tenue de la position de change auprès de l'UBS Monaco S.A., établissement qu'il a intégré en 1985. Actuellement impliqué dans la gestion sous mandat, son activité se recentre sur les processus de contrôle.

Après une scolarité Franciscaine, Régis a suivi un cursus classique à la Faculté de Sciences Economiques de Nice (Robert Schuman). Régis est membre de l'ACI Monaco depuis 15 ans, et y a occupé le poste de Secrétaire Général de 2009 à 2011 sous la Présidence de F.Ciosi

**regis.cazaux@ubs.com**

### **Damien LIEGEOIS**

Damien LIEGEOIS est Portfolio Manager auprès de la société de gestion 2PM Monaco. Précédemment il était responsable de la gestion sous mandat au Crédit Foncier de Monaco.

Damien a commencé sa carrière chez Barclays Bank en tant que Portfolio Manager.

Damien est Chartered Financial Analyst, et titulaire d'un DEA de Macroéconomie à l'université de Nice Sophia Antipolis.

**damien.liegeois@2pmmonaco.com**



## **Nos Formateurs (suite)**

### **Lionel CHAREYRE**

Lionel CHAREYRE est gestionnaire d'actifs depuis 1996. Il a commencé sa carrière en tant que Trésorier, puis Responsable Changes et Options puis s'est dirigé vers la gestion de fonds obligataires et actions. Il a occupé le poste de responsable de la gestion sous-mandat à la Banque Monte Paschi à Monaco durant 10 ans. Lionel a ensuite rejoint le Crédit Foncier de Monaco en tant que gérant de fonds pendant 4 ans. Il est aujourd'hui directeur de la Compagnie Monégasque de Gestion (groupe CMB). Lionel est chargé de cours à Nice à l'Université de Droit, Sciences Economiques et Gestion, ainsi qu'à l'Institut d'Administration des Entreprises .

**LCHAREYRE@cmb.mc**

### **Sébastien FILLAUT**

Sébastien FILLAUT est en charge de la gestion des portefeuilles obligataires à la Compagnie Monégasque de Gestion depuis 2006.

Précédemment il a exercé près de 10 ans chez Natixis Asset Management à Paris en tant qu'analyste quantitatif taux et crédit puis gérant obligataire spécialiste crédit.

Sébastien est Chartered Financial Analyst et diplômé du Magistère de Finance de l'Université de Paris I Panthéon-Sorbonne.

**SFILLAUT@cmb.mc**

### **François-Xavier DUFOUR**

François -Xavier Dufour est responsable du département Balance Sheet Management / Forex au sein d'HSBC Private Bank Monaco.

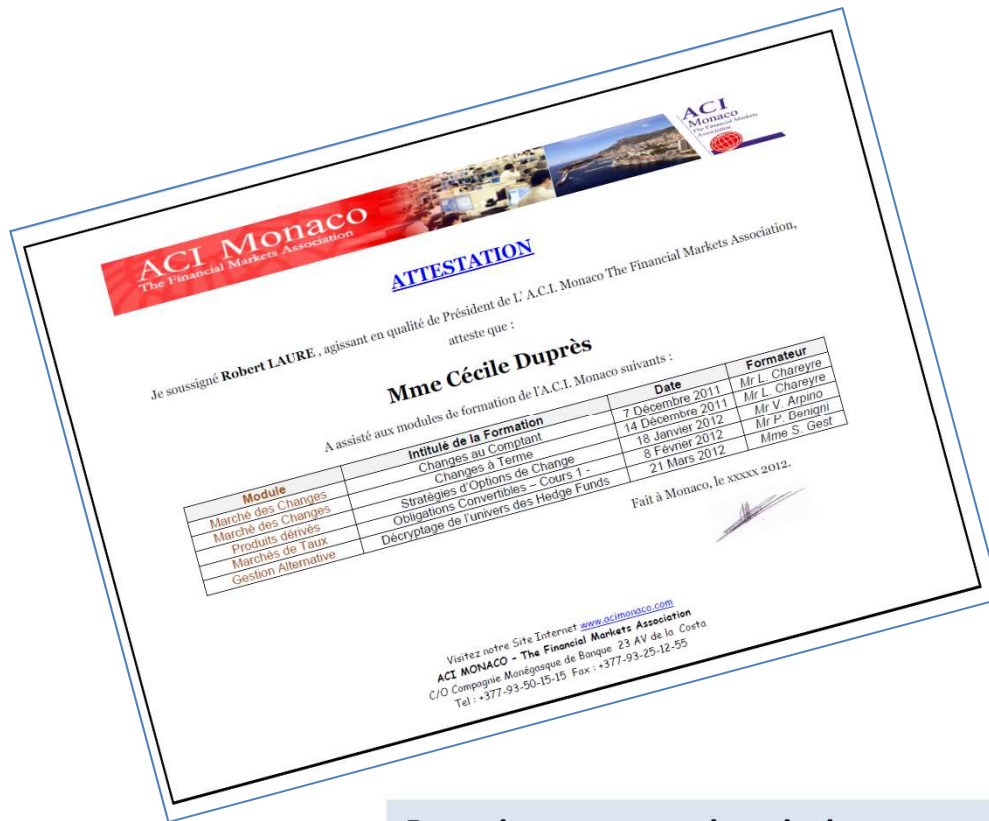
Depuis plus de vingt ans au sein de cet établissement et avant pendant cinq ans au Credit Foncier de Monaco, il a développé son expertise dans les marchés sur « commodities » et plus particulièrement celui des métaux précieux .

**xavier.dufour@hsbcpb.com**



## L'ACI Monaco et Vous

Pour les personnes qui le souhaitent, l'ACI Monaco peut délivrer une **Attestation de présence** à ses Formations.



### Votre avis sur la formation ACI

Thème de la Formation \_\_\_\_\_ Date \_\_\_\_\_

1/ La formation correspond à vos attentes

2/ Les explications du formateur étaient claires

3/ L'approche est trop généraliste

4/ L'approche est trop technique

5/ La formation vous a apporté de nouvelles connaissances / informations

6/ Suivre cette formation vous est utile pour vos études ou votre travail

7/ Vous conseilleriez cette formation

	Tout à fait d'accord	Plutôt d'accord	Peu d'accord	Pas du tout d'accord
1/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7/	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Commentaires : \_\_\_\_\_

Êtes vous :

Étudiant	<input type="checkbox"/>	établissement bancaire	<input type="checkbox"/>
Professionnel	<input type="checkbox"/>	établissement financier	<input type="checkbox"/>
		poste commercial	<input type="checkbox"/>
		poste financier	<input type="checkbox"/>
		poste administratif	<input type="checkbox"/>

**Aidez-nous à évoluer et à nous adapter !**  
 A l'issue de chaque Formation, les participants sont invités à réagir, donner leur avis, suggérer des améliorations ou de nouveaux thèmes.

Renseignements et inscriptions sur [www.acimonaco.com](http://www.acimonaco.com)





## Infos Pratiques

*The Financial Markets Association fait partie d'une fédération mondiale d'Associations regroupant l'ensemble des professionnels des marchés financiers.*

*Depuis 1992, l'ACI Monaco a pour but de développer et d'établir des liens entre tous les acteurs de la place financière Monégasque.*

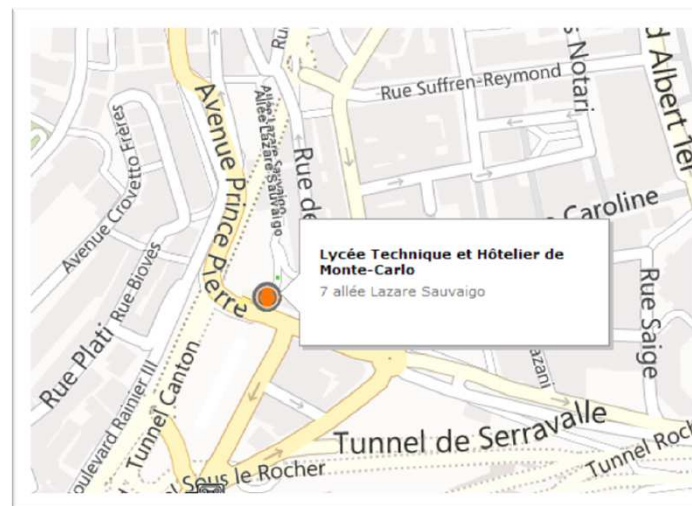
*En dispensant des cours sur les différents outils financiers, elle souhaite apporter sa contribution au développement de la profession bancaire.*

*Les formations sont ouvertes à tous. Elles sont assurées à titre **bénévole** par des professionnels des marchés qui ont à cœur de diffuser la culture financière.*

*Les formations sont dispensées en Français.*

Contacts :  
ou Sophie Gest

[acimonaco@gmail.com](mailto:acimonaco@gmail.com)  
[sgest@fidinam-monaco.com](mailto:sgest@fidinam-monaco.com)



Les Formations se déroulent au :

**Lycée Technique et Hôtelier,  
7 allée Lazare Sauvaigo  
Monaco**

En venant de la gare : sortie La Condamine Allée Lazare Sauvaigo  
Accès bus 5 et 6

Renseignements et inscriptions sur [www.acimonaco.com](http://www.acimonaco.com)