



Module	Sujet de la Formation	Calendrier	Formateurs
Trésorerie	Marché Monétaire : Plaque tournante des liquidités à court terme?	26 Septembre 2018	F.CIOSI
	De l'intérêt de connaître les différents calculs de taux !	3 Octobre 2018	F.CIOSI
Marchés de Taux	Marché obligataire	10 Octobre 2018	D.LASSER
	Les Convertibles	17 Octobre 2018	P. GIORDAN
Devises et Change	Marchés des Changes I	7 Novembre 2018	F.CIOSI
	Marchés des Changes II	14 Novembre 2018	F.CIOSI
Macroéconomie & Géopolitique	Notions de Macroéconomie appliquées aux marchés financiers	21 Novembre 2018	D.LIEGEOIS
	Géopolitique et marchés	28 Novembre 2018	D.LIEGEOIS
Outils de Gestion	Introduction à l'Analyse technique	5 Décembre 2018	L.CHAREYRE
Gestion d'actifs	Introduction à la Gestion de Portefeuille	12 Décembre 2018	P.BENIGNI
Actions	Introduction aux Actions	9 Janvier 2019	P.BENIGNI
Risques	Risk management	16 Janvier 2019	A. CHABOUD
Dérivés de change	Options de change	23 Janvier 2019	V.ARPINO
	Stratégies d'options de change	30 Janvier 2019	Z.MGHIZAL
Produits Dérivés	Introduction aux contrats Futures	6 Février 2019	L.CHAREYRE
Produits Structurés	Introduction aux Produits Structurés	27 Février 2019	P. GIORDAN
	Produits structurés : exemples pratiques	6 Mars 2019	P. GIORDAN

Nouveau Formateur

NOUVEAU

NOUVEAU

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
- Politique monétaire à taux zéro : c'est par où la sortie ?
- 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 Marchés de Taux (1h30)

L'objectif du module « Marché Obligataire » est d'acquérir une connaissance pratique des instruments de taux et de crédit. Au cours de cette formation, les participants connaîtront les caractéristiques standards des investissements obligataires et aborderont les évolutions des prix de ces actifs. Ensuite, ils décrypteront les évolutions des produits dans ce marché en pleine mutation. Conjointement, ils appréhenderont les risques inhérents à un instrument de rendement ou de valorisation du capital. Enfin, ils auront une illustration du comportement des acteurs du marché et une discussion sur les problématiques actuelles de taux bas et négatifs.

Marché et Gestion Obligataire

- Caractéristiques d'une obligation
- Typologie des obligations : fixe, indexée, collatéralisée, subordonnée
- Marché des taux : maturités, évolution de la courbe des taux
- Prime de risques : émetteur, pays, secteur, notation
- Risques associés aux obligations d'Etat, Financières ou « Corporate »
 - Focus 1 : comportement des acteurs du marché
 - Focus 2 : crises, politique monétaire, évolutions réglementaires
 - Focus 3 : taux bas et négatifs

Le mot du formateur : cette formation a pour but de détailler les produits obligataires et de s'imprégner sous différents aspects du marché de référence de la dette.

Module Taux : les Convertibles (1h30)

Ce module présente une variante des obligations traditionnelles assez méconnue mais pourtant très intéressante car à mi-chemin entre les actions et les obligations. Avant d'en détailler la typologie et les principaux éléments d'analyse, nous aborderons les avantages principaux des obligations convertibles pour les émetteurs et les investisseurs. Le cours comporte quelques illustrations d'émissions et des exemples concrets des avantages de cette classe d'actifs particulièrement performante sur le long terme.

Les Obligations Convertibles – Présentation et Avantages (1h30)

- Eléments généraux : fonctionnement, historique, éléments d'analyse
- La typologie des Obligations Convertibles
- Les avantages pour la société : une analyse en termes d'asymétrie informationnelle
- Les avantages pour l'investisseur : convexité et frontière d'efficience
- Exemples concrets d'Obligations Convertibles
- Hedge Funds et Obligations Convertibles : une histoire d'amour qui finit mal

Le mot du formateur : *Les Obligations Convertibles sont des actifs hybrides particulièrement instructifs car faisant appel aux connaissances des produits de taux, mais aussi à l'analyse des actions et surtout des options. Convoitées par un public d'initiés, elles ont fait les beaux jours de gestionnaires de portefeuille et gérants de fonds avertis. Leur performance rapportée au risque est toujours extrêmement attractive. Cette intervention a pour objectif de simplifier l'approche de ces produits afin qu'un public plus large puisse en saisir les indéniables avantages... et les risques.*

L'objectif du module de Marché des Changes est d'appréhender la terminologie des marchés des changes, de comprendre les cotations et le mécanisme des différents produits communément traités dans les banques.

A l'issue de cette formation, les participants connaîtront les principales conventions de marché, seront à même de calculer les gains/pertes de change liés à l'activité devise. Ils aborderont des produits un peu plus complexes et la mise en place de stratégies de protection. Ils sauront identifier les relations entre taux d'intérêts, changes spot et changes à terme.

Les marchés de Change au Comptant (Spot)

- Définition
- Aspects techniques
- Paramètres influençant les cours de change

Les marchés de Change à Terme (Forward)

- Définition
- Aspects pratiques
- Exemples de calcul

Le mot du formateur : utilisation d'exemples pratiques et d'exercices pour se familiariser avec la 'gymnastique' des calculs de change.

Module Macroéconomie (1h30)

L'objectif du module de Macroéconomie est d'identifier les principaux indicateurs macro-économiques publiés régulièrement (communément appelés « les chiffres » !), les analyser dans l'environnement actuel et anticiper, leurs impacts sur les différents marchés.

Notion de macroéconomie appliquée aux marchés financiers (1h30)

- Définitions des principaux indicateurs économiques
- Interaction de ces indicateurs entre eux
- Politiques monétaires et budgétaires traditionnelles
- Innovations de politique monétaire suite à la crise de 2008
- Sortie de ces politiques innovantes : la BCE sur les traces de la FED
- Conséquences sur les marchés et les actifs financiers

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

La partie Macroéconomie et décryptage des 'chiffres' prendra ses références dans l'actualité, pour dresser un état des lieux de l'environnement économique actuel.

Module Géopolitique et Marchés (1h30)

NOUVEAU

L'objectif du module est de faire le lien entre les évènements géopolitiques et leurs influences (plus ou moins grandes, plus ou moins localisées) sur les différents actifs financiers.

Géopolitique et conséquences sur les marchés financiers

- Définition d'un évènement géopolitique
- Interaction avec les différents marchés financiers : Actions, Obligations, Change, Matières premières
- Différence entre « bruit de marché » de court terme et conséquences éventuelles à plus long terme qui peuvent changer la donne.
- Difficulté de les intégrer dans les décisions de gestion.
- Illustrations concrètes dans l'histoire (guerres, terrorismes, ...) et l'actualité récente (Brexit, nouvelle diplomatie américaine, turbulences politiques italiennes, brésiliennes, turques...)

Le mot du formateur : En cette année particulièrement dense, décryptons ensemble l'effet papillon des évènements géopolitiques sur les marchés financiers.

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 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.

Nous exposerons les reflexes économiques nécessaires à connaître afin de construire un portefeuille diversifié en montrant les actifs à favoriser en fonction des cycles économiques. Le lecteur aura ainsi les clefs de lecture économique pour optimiser le couple rendement / risque de ses investissements.

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. !*

Le découplage économique USA / EUR débuté en 2011. Quelles perspectives aujourd'hui ??

Module Actions (1h30)

L'objectif du module « Actions » est d'exposer les éléments mathématiques et quantitatifs nécessaires à la valorisation d'une action. A partir de l'actualisation des flux futurs et en mettant en avant les clivages Growth/Value, nous détaillerons les avantages et inconvénients des modèles issus du « Dividend Discount Model ».

A travers la théorie du CAPM (MEDAF) nous ferons ressortir les éléments quantitatifs d'une gestion actions. Cette Formation donnera les clefs de lecture d'une fiche mensuelle d'un portefeuille d'actions permettant d'optimiser le couple rendement /risque.

Evaluation actuarielle des actions

- Le modèle de Gordon-Shapiro (1956)
- Le modèle de Bates (1962)

Growth ou Value : l'éternel clivage

- Croissance ou Rendement, les différents critères de sélection.
- Application des critères et instabilité du classement des titres
- « Value » premium : mythe ou réalité

Risque, rentabilité, diversification

- La rentabilité / Le risque
- La diversification
- La généralisation à n actifs

Modèle de marché (Medaf)

- Risque de marché & risque spécifique :
- Le modèle de marché et la diversification
- Tracking Error et Ratio d'Information

Le mot du formateur : Saviez vous qu'un portefeuille constitué de 15% de risque action peut être plus performant et moins volatil qu'un portefeuille obligataire ? Que les valeurs de « rendement » sont plus risquées que les valeurs de « croissance » ?



Module Risk Management (1h30)

L'objectif du module « Risk Management » est de découvrir la gestion des risques induits par les activités financières, en appréhendant le cadre réglementaire applicable, les bonnes pratiques, les outils et indicateurs de risque appropriés, dans l'objectif notamment de connaître le métier de Risk Manager en Banque Privée.

Au cours de cette formation, tous les risques majeurs des activités financières seront présentés, avec les outils et bonnes pratiques d'évaluation, de prévention et de remédiation. Parallèlement, le contexte réglementaire européen, auquel est soumis bon nombre des Maisons Mères des établissements financiers monégasques, sera également abordé.

Contexte réglementaire

- La vision de la Place Bancaire Monégasque par l'ACPR
- Les bonnes pratiques de maîtrise des risques en gestion prônées par la CCAF

Evaluation, prévention et maîtrise des risques financiers

- Les risques de crédit, de concentration et résiduels : les garanties c'est bien, l'analyse crédit c'est mieux
- Les risques opérationnels, dont fraude, non-conformité : au cœur du métier et des processus
- Les risques de marché, de liquidité, de taux d'intérêt global : des classiques à bien gérer
- Le risque informatique : le numérique, priorité nationale monégasque
- Le risque de réputation : LE RISQUE qui peut venir en conséquence de tous les autres...

Un exemple d'organisation de dispositif de surveillance des risques

Le mot du formateur : la gestion des risques fait partie intégrante des métiers de la finance, venez découvrir ce métier passionnant, en plein développement, qui offre une perspective sur l'ensemble des processus d'un établissement de crédit ou d'une société de gestion !.

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.

Introduction aux 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
- Les stratégies haussières: Call Spread, le Risk Reversal
- Les Stratégies baissières: Put Spread, le Risk Reversal
- Les stratégies acheteuses/vendeuses de volatilité: le Strangle, le Straddle, le Butterfly
- Exemples de stratégie zero-cost, les accumulateurs/décumulateurs ou comment acheter ou vendre le sous-jacent à des niveaux optimisés
- Introduction aux options exotiques

Le mot du formateur : *essayer d'aborder simplement le fonctionnement d'une option, et mettre en pratique les connaissances théoriques acquises en première partie afin de comprendre les mécanismes de couverture mais aussi appréhender la logique des stratégies spéculatives.*

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.*

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 des Banques Privées. Ce module se décline en deux parties : la première explore le concept, la construction et la commercialisation, avec un focus sur l'impact des nouvelles réglementations de protection des investisseurs. La seconde traitera d'exemples concrets au travers des quatre grandes familles de produits créés en Salle de Marché et commercialisés en Banque Privée.

Les Produits Structurés – Présentation, Construction et Commercialisation (1h30)

- Le concept de produit structuré.
- Histoire, succès et défis.
- Les éléments qualifiants des produits structurés selon le type de clientèle
- Introduction à la structuration : montage, sous-jacents, enveloppe.
- La commercialisation : de l'idée à l'exécution, les obligations vis-à-vis de l'investisseur.

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, 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 approcherons leur travail dans ces deux modules mais aussi les défis que représentent désormais les nouvelles réglementations en matière de protection des investisseurs.



Nos Formateurs

Franck CIOSI

Franck CIOSI était Trésorier chez CFM Indosuez Monaco et affiche 40 ans d'expérience dans le domaine bancaire, dont 30 ans au CFM.

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 25 ans et est chargé de cours de Finance à l'EDHEC, à SKEMA et à l'Université de Sophia Antipolis .

franckciosi@orange.fr

Damien LIEGEOIS

Damien LIEGEOIS est Portfolio Manager auprès de la société de gestion ZPM 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

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).

pascal.benigni@rmm-co.com

Philippe GIORDAN

Philippe GIORDAN a commencé sa carrière en Salle des Marchés Dérivés à Paris avant de rejoindre Luxembourg comme gestionnaire-analyste. Après 6 années comme Head of Advisory chez KBL Monaco, il rejoint désormais la Compagnie Monégasque de Banque.

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

Philippe enseigne la Finance de Marché à Paris (Dauphine), Nice (ISEM) et Lille (SKEMA).

pgiordan@cmb.mc

Amaury CHABOUD

Amaury CHABOUD est Chief Risk Officer du Groupe Compagnie Monégasque de Banque, établissement qu'il a intégré en 2008 après une expérience significative à l'Inspection Générale du Groupe Crédit Agricole à Paris et un début de carrière en cabinet d'audit.

Amaury est titulaire d'un Master of Science in Management de l'Ecole Supérieure de Commerce SKEMA Sophia Antipolis, spécialité Finance d'entreprise.

achaboud@cmb.mc

Ziad MGHIZAL

Ziad est trader sur les marchés de devises au sein d'HSBC Private Bank Monaco.

Titulaire d'une maîtrise d'économie appliquée aux mathématiques de l'Université de Paris Dauphine , Ziad est également diplômé de l'Ecole de Management de Lyon (EM Lyon).

Après avoir débuté sa carrière en tant graduate chez SGCIB (Société Générale Corporate & Investment Bank) à Paris en 2008, Ziad a notamment opéré en tant que market-maker sur les dérivés de change au sein de SGCIB Londres de 2009 à 2013, avant de rejoindre HSBC Monaco

zmghizal@cfm-indosuez.mc



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

David LASSER

David LASSER est en charge de la gestion de portefeuilles obligataires à la Compagnie Monégasque de Gestion depuis 2015.

Précédemment il a exercé près de 10 ans chez BNP Paribas Asset Management à Paris en gestion discrétionnaire et gestion obligataire.

David est professeur vacataire à l'université de Bordeaux. Il y est diplômé du Master Ingénierie des Risques Economiques et Financiers (IREF).

DLASSER@cmb.mc

Vincent ARPINO

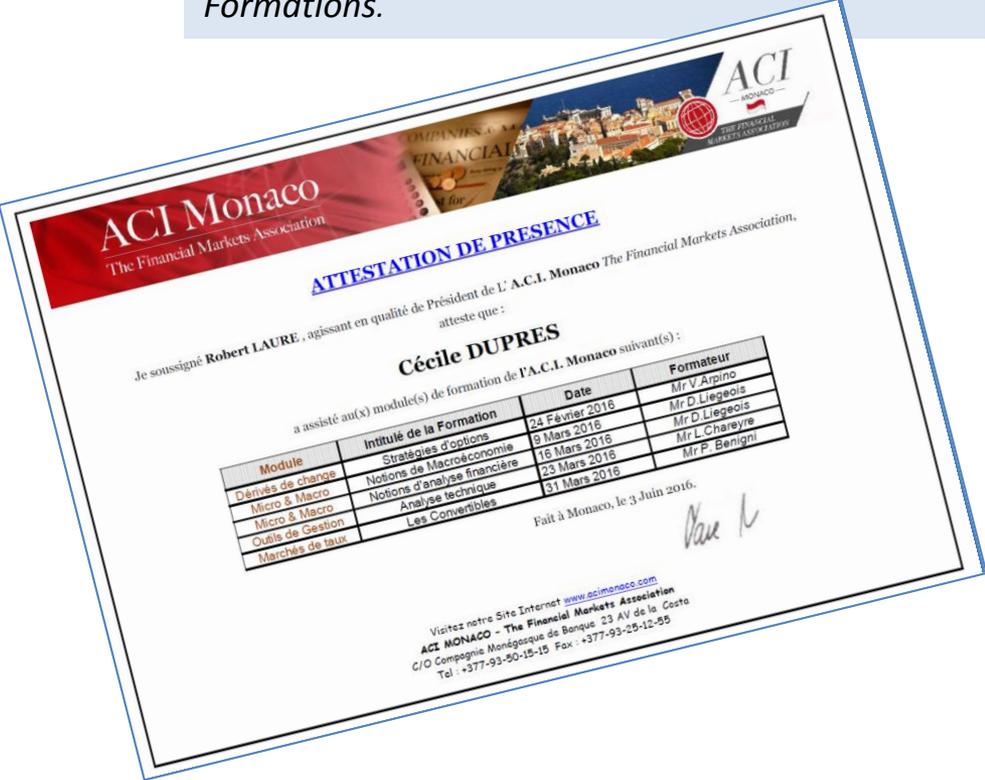
Vincent ARPINO est responsable du desk Change et du conseil sur le marché Devises au Crédit Foncier de Monaco . Il y a débuté sa carrière au poste de Trésorier Assistant.

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

varpino@cfm-indosuez.mc

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 : _____

Qui êtes-vous ?

Etudiant

Professionnel

établissement bancaire

établissement financier

poste commercial

poste financier

poste administratif

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.

Infos Pratiques

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

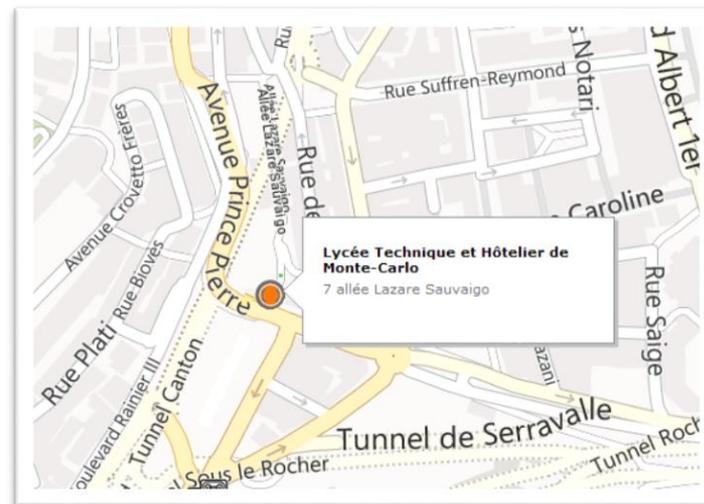
Depuis 1992, l'ACI Monaco a pour but de développer et d'établir des liens entre tous les acteurs de la place financière Monégasque.

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 et de partager leurs expériences.*

Les formations sont dispensées en Français.

Contacts : acimonaco@gmail.com
ou Sophie Gest 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**