

Dérivés de crédit - FADR

Code produit : FADR

Niveau : Perfectionnement

Modalité : Presentiel

Durée (en heure) : 14.0

Tarif : 0,00 € HT

Eligible DDA : non

Public :

Traders (taux, fixed income, produits dérivés), sales sur produits de taux et dérivés, structureurs en produits de taux, risk managers (marché, ALM, gestion actif-passif), contrôleurs de gestion des risques en salle des marchés, gestionnaires de portefeuille obligataire ou multi-actifs utilisant des dérivés, back-office et middle-office souhaitant comprendre le cycle de vie et le pricing des produits, analystes quantitatifs juniors souhaitant relier modèle/pricing à l'opérationnel, comptables IFRS/finance impliqués dans la valorisation des instruments dérivés, auditeurs intervenant sur des portefeuilles incluant des produits de taux complexes, collaborateurs private equity

Prérequis :

Aucun

Objectif

- Comprendre les fondamentaux du risque de crédit
- Identifier et comprendre les principaux dérivés de crédit
- Maîtriser la valorisation des dérivés de crédit simples
- Savoir utiliser les dérivés de crédit dans une logique de couverture et de gestion des risques
- Analyser les risques spécifiques aux dérivés de crédit
- Connaître le cadre réglementaire et opérationnel des dérivés de crédit

Programme de la formation

1. Introduction, rappels des mesures de crédit obligataires
 - Panorama des dérivés de crédit, perspective historique, volumes
 - Courbe zéro-coupon et z-spread
 - OAS et optionnalité
 - *Etude de cas : bootstrap courbe zero-coupon, calcul de TRA et z-spread*
 - Asset swaps
 - *Etude de cas : pricer d'asset swap*
2. CDS - aspects économiques
 - Principe et mécanismes de cotations
 - Parallèle avec l'asset swap financé, obligations synthétiques
 - *Exercice : obligation synthétique Royaume du Maroc*
 - Couverture du risque de défaut
 - Couverture du risque de spread
 - Couverture simultanée du défaut et du spread
 - Autres stratégies (curve trade, pair trade)
 - *Exercices*

-
- Spread DV01
 - Risque de contrepartie
 - Risque de défaut
 - Risque de spread (CVA)
 - Credit Linked Notes (CLNs)
 - Structure et utilisations
 - CLN comme CDS financé
 - Variations
 - Total Return Swap (TRS)
 - Markit iBoxx TRS
3. CDS - aspects opérationnels et juridiques
- Définition des évènements de défaut
 - Big bang / small bang
 - 2014 CD définitions
 - Mécanismes d'enchères
 - *Etudes de cas*
 - Obtention des données, surveillance des évènements de défaut
4. Base de CDS
- Définition et motivation
 - Exemple : base de CDS
 - Facteurs pouvant expliquer une base positive
 - Facteurs pouvant expliquer une base négative
 - *Exercices*
5. Indices de CDS
- Définition et produits
 - Impact d'un évènement de défaut
 - Index skew
 - Options sur indices
6. Pricing des instruments de crédit, courbes de défaut
- Processus de défaut, probabilités de défaut conditionnelles et inconditionnelles
 - Estimation des PDs à partir du prix des obligations
 - *Exercice (Excel)*
 - Estimation de la courbe des PDs à partir du prix des CDS
 - *Etude de cas (Excel) : construction courbe des probabilités de défaut*
7. First to Default baskets et crédit structuré

- Arbitrage CDOs
- Impact de la corrélation
- First to Default baskets
- CDOs synthétiques

8. Récapitulatif et conclusion

Moyens d'évaluation

- Evaluation des acquis de la formation par le biais de QCM et/ou d'exercices pratiques
- Questionnaire de satisfaction à chaud complété par chacun à l'issue du stage
- Questionnaire d'évaluation à froid complété par chacun entre 2 et 3 mois après le stage

Méthodes pédagogiques

- Exposés à partir d'un diaporama
- Échanges d'expériences
- Etudes de cas et exercices pratiques

AF2A - 64 Rue de Miromesnil, 75008 Paris

Copyright 2024 AF2A. Tous droits réservés.