# Ma présentation :

## Parcours :

Moad ER-RAFAY, 24 ans originaire de Marrakech je travaille actuellement chez Société Générale Private Banking en tant que chargé d’études d’allocation d’actifs. Cette alternance s’inscrit dans le cadre de mon diplôme de Trading et Finance de Marché que je prépare à l’ESLSCA Business School Paris.

Alors pour revenir un peu sur mon parcours, à la suite d’un BAC spécialité sciences mathématiques, je décide d’intégrer l’École Nationale de Commerce et de Gestion de Marrakech en Coporate Finance, c’est l’équivalent d’un IAE ici en France. La finance me fascinait depuis toujours, je voulais ainsi absolument poursuivre une carrière dans ce sens-là. Entre un parcours en ingénierie où finance j’opte pour le second.

Lors de ma dernière année d’école et afin de valider mon diplôme, j’effectue un stage en tant qu’assistant analyste crédit. J’intègre le centre d’affaires de la région Rabat-Kénitra du Groupe Banque Populaire du Maroc. Cette région est très connue pour son dynamisme dans l’industrie et l’immobilier. D’ailleurs, une grande majorité des dossiers de financement que j’ai été amené à traiter concernait ces secteurs-là. Ça a été l’occasion pour moi de découvrir le métier d’analyste crédit dans l’environnement d’une banque commerciale et d’appréhender différentes problématiques en matière de notation de crédit et montage de dossiers de financement.

Ensuite, pour vous expliquer ma transition vers le monde de la finance de marché, il faudrait que je vous parle de mon stage d’initiation à la Bourse de Casablanca que je n’ai pas mentionné sur mon CV.

Pendant 2 mois, je rejoins une équipe de recherche actions en tant qu’assistant analyste. Ça a été l’occasion pour moi de découvrir pour la première fois sur le terrain le fonctionnement de la bourse et comment les différents acteurs de la place interagissent entre eux et surtout de m’initier à l’analyse financière coté. Je me suis vite rendu compte que c’était un environnement plus dynamique et fascinant et c’est là que j’ai compris que c’est vers la finance de marché que je souhaitais m’orienter.

Je suis resté sur ma faim après cette brève première expérience en finance de marché, d’autant plus que l’année d’après je ne trouve pas de stage dans ce domaine et que je me contente « entre guillemets » d’un stage en analyse crédit. Après, avec du recul je peux dire que le fait d’avoir eu des expériences et en finance d’entreprise et en finance de marché m’a beaucoup servi. Une action est avant tout une part du capital d’une entreprise cotée.

Pour moi à ce moment-là, il fallait donc absolument que je me donne les moyens pour poursuivre une carrière en finance de marché.

C’est d’ailleurs ce que j’ai fait. J’ai rejoint l’IAE de Clermont Ferrand pour un M2 en Finance de Marché à l’issue duquel je décroche un stage en tant qu’assistant gérants de portefeuilles. Ce fut une expérience très riche, où j’ai beaucoup appris. Je rejoins une équipe de 5 gérants très expérimentés à la banque privée de Rothschild à Lyon sur une prestation de gestion sous mandat. J’ai eu l’occasion d’intervenir sur plusieurs volets en partant de l’analyse économique et financière à la programmation d’outils d’aide à la décision et en passant par des sujets de reporting de performances et de risques. C’est selon moi l’un des avantages de faire partie d’une petite équipe où on peut être amené à voir beaucoup plus de choses.

Et enfin, je rejoins Société Générale Private Banking pour le poste que j’occupe actuellement depuis septembre dernier et sur lequel je pourrais vous donner plus de détail si vous le souhaitez.

# Économie et marchés :

## Macroéconomie :

* Dette mutualisée entre les 27 états membres de l’UE : annonce du programme « Next Generation » de 750 milliards de dettes financées de manière commune par les états de l’UE. Elle porte sur environ 670 milliards d’euros de subventions destinées à relancer l’économie après la Covid-19 ;
* American Rescue Plan : budget de 1,9 milliards de dollars => chèques de 1400$ aux ménages et extensions des droits aux allocations de chômage ;
* American Jobs Plan : budget de 1,25 milliards => dépenses en infrastructures physiques et digitales ; créer des emplois ;
* American Families Plan : budget de 1,8 milliards de dollars => dépenses pour aider les familles et ménages ; facilités pour les étudiants ;
* Croissance PIB EU YoY 2020 : -6,7% ;
* Croissance PIB EU YoY T1 2021 : -1,2% ; précédent : -4,4% ;
* Croissance PIB EU YoY 2021F : +4,4% ;
* Croissance PIB US YoY 2020 : -3,5% ;
* Croissance PIB US YoY T1 2021 : +0,4% ; précédent : -2,4% ;
* Croissance PIB US YoY 2021F : +6,3% ;
* Croissance PIB Chine YoY 2020 : +2,3% ;
* Croissance PIB Chine YoY T1 2021 : +7,9% ; précédent : +18,3% ;
* Croissance PIB Chine YoY 2021F : +8,5% ;
* Inflation EU YoY Mai : +2,3% ; précédent : +2,0% ;
* Inflation Core EU YoY Mai : +1,3% ; précédent : +1,2% ;
* Inflation US YoY Juin : +5,4% ; précédent : +5,0% ;
* Inflation Core US YoY Mai : +4,5% ; précédent : +3,8% ;
* Inflation Chine YoY Mai : +1,1% ; précédent : +1,3% ;
* Inflation Core Chine YoY Mai : +0,9% ; précédent : +0,9% ;
* Taux de chômage EU Mai : 7,9% ; précédent : 8,1% ;
* Taux de chômage US Juin : 5,9% ; précédent : 5,8% ;
* Taux de chômage Chine Juin : 5,0% ; précédent : 5,0% ;
* PMI Markit Manufacturier EU Juin : 63,4 ; précédent : 63,1 ;
* PMI Markit Services EU Juin : 58,3 ; précédent : 55,2 ;
* PMI Markit Manufacturier US Juin : 62,1 ; précédent : 62,1 ;
* PMI Markit Services US Juin : 64,6 ; précédent : 70,4 ;
* PMI Markit/Caixin Manufacturier Chine Juin : 51,3 ; précédent : 52,0 ;
* PMI Markit/Caixin Services Chine Juin : 50,3 ; précédent : 55,1.

## Une image contenant table Description générée automatiquementAllocations :

## Stratégie d’investissement :

X.

## Pitch stock :

Apple ; Logitech.

## Pitch fonds :

X ; X.

## Taux directeurs :

FED Funds rate : [0,00% - 0,25%]

ECB rates :

* Facilité de dépôt : - 0,50% ;
* Taux de refinancement : 0,00% ;
* Facilité de prêt marginal : 0,25%.

EONIA (Euro Overnight Index Average) : taux moyen auquel un panel de banques se prêtent entre elles en euro en overnight. : -0,481% ;

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) : taux moyen auquel un panel de banques se prêtent entre elles sur des échéances allant de 1 semaine à 12 mois. : 1 mois => -0,561% ;

LIBOR (London Interbank Offered Rate) : équivalent de l’EURIBOR sur le marché monétaire de Londres. : 1 mois => -0,583%.

## Marchés :

### Indices actions :

Stoxx 600 : 470,68

Eurostoxx 50 : 4177,15

DAX : 15 745,41

CAC 40 : 6 813,18

S&P 500 : 4 432,35

Nasdaq : 14 860,20

DJ30 : 35 101,85

### Volatilité :

VSTOXX : 18,18

VIX : 16,72

### Devises :

EUR/USD : 1,1737

GBP/USD : 1,3848

### Alternatif :

Or : 1 731,55

Brent : 69,24

WTI : 66,80

### Taux :

Allemagne 10 ans : -0,4580%

France 10 ans : -0,1270%

US 10 ans : 1,3250%

# Autres :

## Repo. & Sec. Lending :

### Repo. :

### Définition :

Considéré comme une opération de marché monétaire, le Repo. (Repurchase Agreement) est une source de liquidité importante utilisée principalement par les banques et autres acteurs institutionnels des marchés financiers pour gérer leur trésorerie. Une opération de Repo implique une vente à court terme de titre contre le transfert de cash et simultanément un agrément du vendeur des titres de racheter ces mêmes titres à une date déterminée.

* L’acheteur a la possession des titres achetés ;
* Le vendeur a la possibilité d’utiliser le cash reçu.

A l’initiation de l’opération les actifs sont évalués en dirty price (coupons courus et à venir inclus).

Mise en place :

Vendeur de titres (cash taker - repo) **donne =>** Montant nominal des titres **reçoit =>** L’équivalent cash ;

Acheteur de titres (cash provider - reverse repo) **reçoit =>** Montant nominal des titres **donne =>** L’équivalent cash.

Retour :

Vendeur de titres (cash taker - repo) **donne =>** Cash + intérêts du repo **reçoit =>** Montant nominal des titres ;

Acheteur de titres (cash provider - reverse repo) **reçois =>** Cash + intérêts du repo **donne =>** Montant nominal des titres.

Types de Repo. :

* General Collateral Repo (GCR) : l’acheteur accepte tous les actifs rentrant dans le panel défini (exemple : GC sub ten years) ;
* Special Repo : l’acheteur cherche un type d’actifs bien spécifique ;
* Reverse Repo : symétrique au Repo, inversement entre le cash taker et le cash provider ;
* Credit Repo : même principe que le GCR, mais le type d’actifs change. L’acheteur cherche des Obligations d’entreprises et CDO ;
* Equity Repo : même principe que le GCR, mais le type d’actifs change. L’acheteur/vendeur cherche à financer un portefeuille/couvrir un short via l’achat/la vente d’une action.

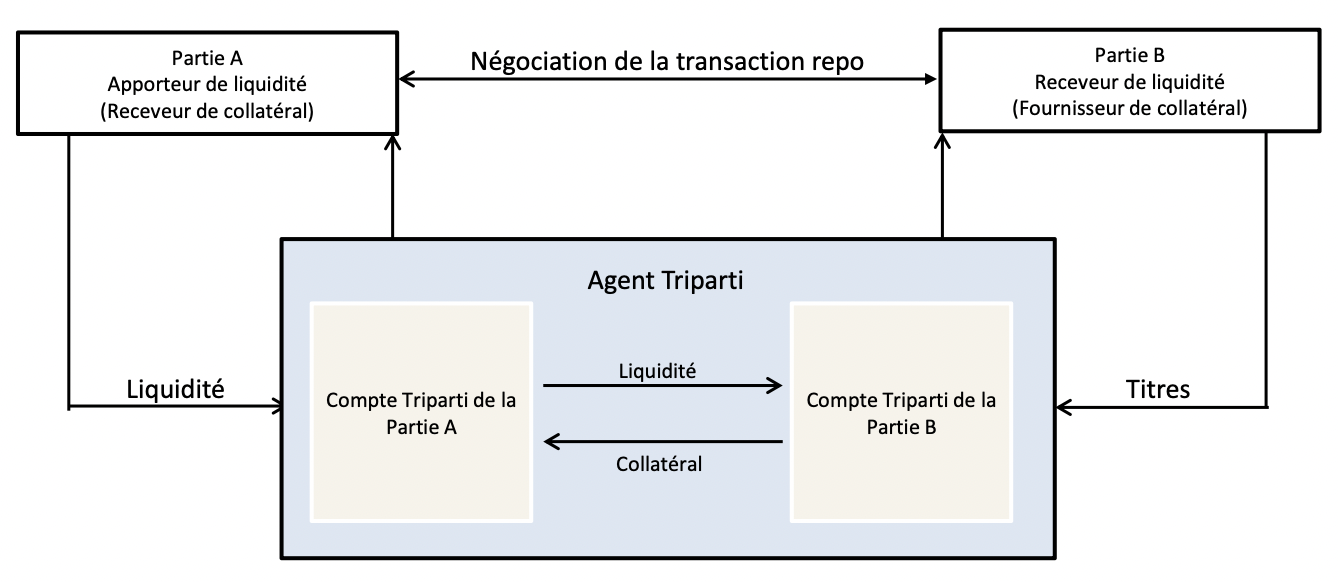
Caractéristiques/Cycle de vie :

* **Rencontre des besoins :** un vendeur veut financer son portefeuille/a besoin de liquidités ; un acheteur veut placer des liquidités de manière sécurisée ;
* **Négociation des conditions :** nature du collatéral à livrer contre les liquidités, durée de la transaction, taux de commission ;
* **Confirmation de la transaction d’achat :** échange des informations sur le trade et le settlement (trade date, value date, place of settlement, taux, haircut, collateral acceptable etc…) ;
* **Livraison/Settlement :** échange des titres (collateral) et transfert des fonds entre l’acheteur et le vendeur ; on est là sur une opération OTC en DVP (Delivery Versus Payment) ;
* **Mark to Market journalier :** l’acheteur procède à une évaluation journalière en mark to market, et procède aux appels de marge nécessaires auprès du vendeur ;
* **Évènements possibles :** substitution du collatéral, re-pricing, OST, prolongation du terme (rollover) ;
* **Fin de l’opération :** l’acheteur revend les titres au vendeur ; le vendeur retourne les fonds empruntés à l’acheteur majorés d’intérêts calculés en fonction du taux de repo calculé upfront.

Les intervenants dans un marché bilatéral (pouvant tous être cash provider ou taker) :

* **Les banques et brokers/dealers (généralement cash takers) ;**
* **Les investisseurs ;**
* **Les banques centrales (généralement cash providers).**

Les intervenants dans un marché tripartie :

* L’agent tiers agit comme intermédiaire et est responsable de l’administration de la transaction ce qui offre une économie d’échelle aux utilisateurs bien que cela augmente les frais du repo.

### Sec. Lending :

### Définition :

Le prêt – emprunt sur titres constitue un prêt temporaire de titres entre un prêteur (Lender) et un emprunteur (Borrower). L’emprunteur procure un collatéral (Collateral) et paye une rémunération (Borrowing Fee) au prêteur. L’emprunteur crée une dette inscrite à son bilan au prix du marché de des titres le jour du prêt ; le prêteur crée une créance recouvrable à son bilan à la valeur d’origine des titres prêtés. C’est une opération qui apporte beaucoup de liquidité sur les marchés et permet la réalisation d’une grande diversité d’arbitrages qui font tendre les marchés vers l’efficience.

* Il y’a un transfert de propriété du prêteur vers l’emprunteur ;
* Le prêteur conserve toutefois le bénéfice économique des titres prêtés mais abandonne son droit de vote ;
* Le prêteur est intégralement indemnisé par l’emprunteur pour toute distribution sur les titres prêtés (OST) ;
* Le prêteur peut rappeler les titres prêtés à tout moment ;
* L’emprunteur peut retourner les titres empruntés à tout moment (sauf clause spécifique).

Le taux de collatéralisation varie en fonction de l’actif prêté. Une matrice de collatéraux définit le champ des collatéraux possibles (Collateral Set).

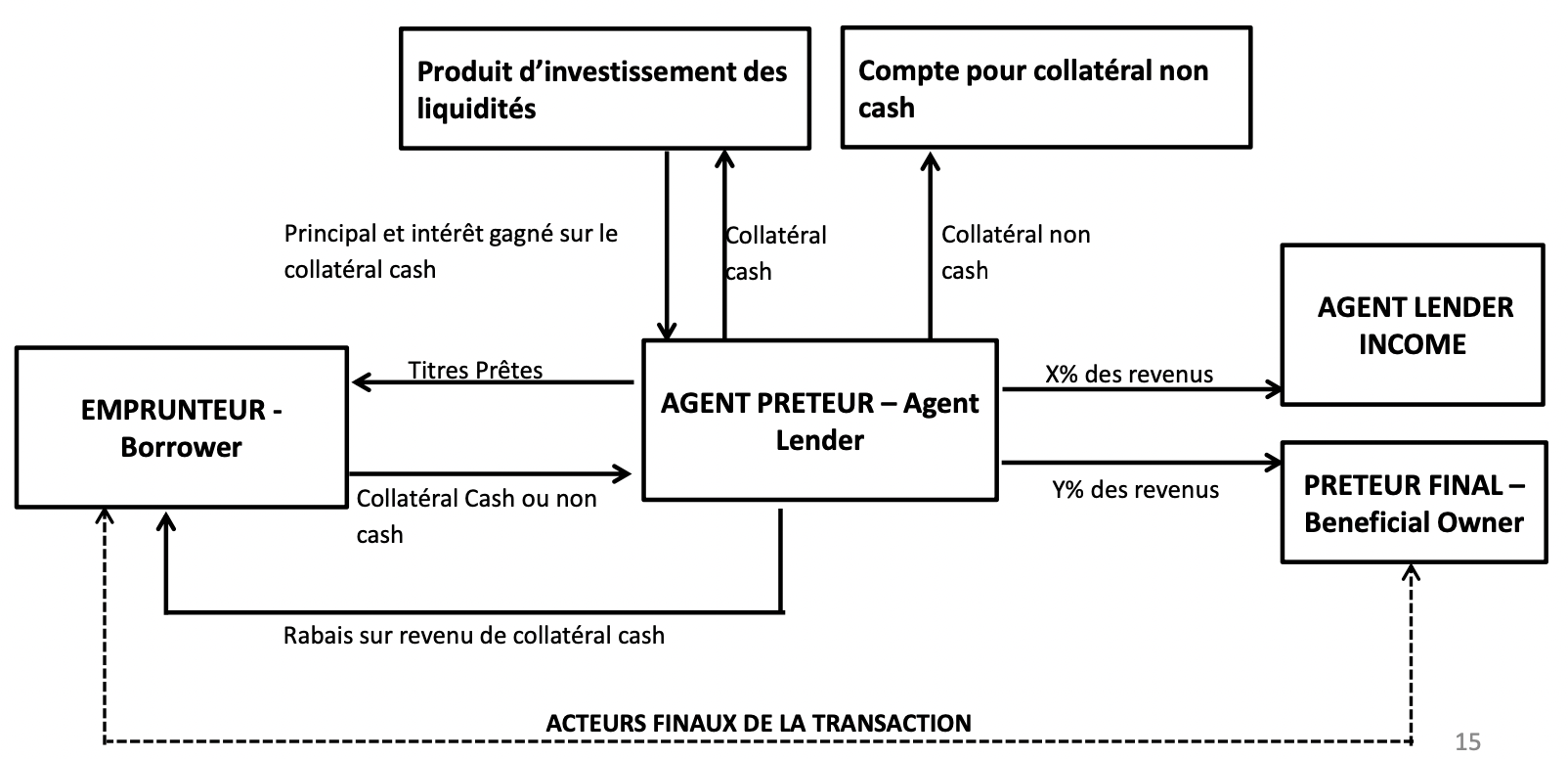
Caractéristiques/Cycle de vie :

* **Rencontre des besoins :** un emprunteur a besoin d’une valeur particulière ; un détenteur veut placer ses actifs en prêt ;
* **Négociation des conditions :** quantité de titres, nature du collatéral, durée, taux ;
* **Confirmation de la transaction d’achat :** échange des informations sur le trade et le settlement (trade date, value date, place of settlement, taux, haircut, collateral acceptable etc…) ;
* **Livraison/Settlement :** l’emprunteur livre le collatéral au prêteur et ensuite reçoit les titres ; on est là sur une opération OTC en POD (Payment On Delivery) ;
* **Mark to Market journalier :** le prêteur procède à une évaluation journalière en mark to market, et procède aux appels de marge nécessaires auprès du vendeur ;
* **Évènements possibles :** substitution du collatéral, re-pricing, OST, prolongation du terme (rollover) ;
* **Fin de l’opération :** au terme du prêt (ou recall du prêteur), l’emprunteur retourne les titres au prêteur ; le prêteur retourne le collatéral à l’emprunteur ; l’emprunteur paye des commissions de prêt au prêteur.

Les motivations :

* Assurer des obligations de règlement/livraison dans le marché (eg. Fail to Delivery) ;
* Accompagner des stratégies de trading (arbitrages indices, long/short) ;
* Nécessaire pour les marchés dérivés liquides ;
* Permet une gestion des risques ;
* Financer une position longue.

Les intervenants :

* **Offre : propriétaires effectifs :**
  + Fonds de pension ;
  + Fonds de gestion ;
  + Assureurs ;
  + Entreprises ;
  + Etc…
* **Intermédiaires :**
  + Banques dépositaires (principaux lending agents) ;
  + Agents tripartis ;
  + Brokers/Prime Brokers/Dealers ;
  + Banques d’investissement
* **Demande :**
  + Prop Traders ;
  + Hedges Funds ;
  + Brokers ;
  + Banques d’investissement.

Taux all-in :

* Lors de périodes de dividende ou de coupon, les parties négocieront un coût d’emprunt en fonction de taux de rétrocession et la fiscalité de chacun. La négociation se fait en all-in ;
* Une image contenant texte

  Description générée automatiquementLe taux all-in est une méthode de cotation qui définit pour une période donnée, pour un cours donné, pour un montant de dividende donné et pour un taux de rétrocession donné, le taux de commission associé à une opération de prêt-emprunt pendant une période de dividende.

## PROGRAMME :

* Résumé cours ;
* Notes de cours et fichiers Excel ;
* Cours réglementation bâloise ;
* Cours risques de marché (que les 2 premières parties) ;
* Missions + Brain Storming ;
* Insights ;
* Cours Caceis ;
* Techniques Python/Pandas/SQL sur un seul Notebook.

## Gestionnaire de collatéralisation :

**Missions + Brain Storming :**

Missions :

* Gestion des appels de marge (couverture du risque) sur les opérations de Repo et P/E ;
* Approvisionnement (sourcing) du périmètre en collatéral en coopération avec les équipes de Trading Financement ;
* L’optimisation des positions de collatéral ;
* La gestion des disputes (désaccords sur les montants à échanger) avec les contreparties ;
* Intervention sur les projets de transformation de la gestion du collatéral de la banque (centralisation, industrialisation, recours à des algorithmes) ;
* Gestion de la relation client ainsi que le dialogue avec les équipes opérationnelles titres, les équipes ventes et Trading ;
* Développement de l’activité (accompagnement du Trading Financement dans sa croissance et mise en place de nouvelles opportunités) ;
* Principaux interlocuteurs :
  + Équipes de Trading Financement et dérivés ;
  + Ingénieurs financiers ;
  + Intervenants sur la chaîne titres ;
  + DFIN de la banque.

Brain Storming :

* Gestion quotidienne des risques d’exposition via collatéralisation ;
* Optimisation du Pool collatéral ;
* Calcul et contrôle des montants à traiter au titre des échanges de collatéraux et appels de marges cash et titres ;
* Gestion des disputes face aux contreparties de marché (pricing et matching) et coordination des actions correctrices ;
* Gestion des positions de trésorerie des clients (Cash Reinvestment) ;
* Justification des positions Nostri et Dépositaires issues des mouvements de collatéral traités ;
* Gestion personnalisée du collatéral en titres et/ou en espèces avec un réinvestissement du cash dans des fonds de marché monétaire ;
* Développement de nouveaux outils et amélioration et maintenance des outils existants ;
* Calcul et contrôle de valorisation des actifs collateralisés ;
* Identification et réduction des écarts ;
* Contrôle des paramètres et configuration des contrats de collatéral ;
* Couverture des shorts ;
* Refinancement des longs ;
* S’assurer du bon règlement/livraison des opérations d’échange de collatéral ;
* Traiter avec les contreparties pour : nouveaux financements ; collatéral swap ; substitution ;
* https://www.securities-services.societegenerale.com/fr/solutions/pret-titres/

**Insights :**

* Mission première : accompagner le Trading Financement et contrôler le risque de la banque ;
* Équipe de 14 personnes : 10 en gestion de collatéral ; 3-4 en Trading Support du front office (optimisation des assets – Trading Financement) ;
* 6-8 sur la business line EQD (plus mature et dense en termes de flux) ;
* 4-8 sur la business line FI ;
* Classes d’actifs : ETFs, Actions, Govies, Supra ;
* Risques : risque de dispute ; risque OST ; risque de contrepartie ; risque opérationnel ; risque de marché ; fails to delivery ;
* Le gestionnaire de collatéral est impliqué dans le Risk Management pour les business lines EQD et FI ;
* Un pool de 100-110Mds ;
* 450 expos différentes à peu près ;
* Composition du pool géré : 70% Actions le reste en Govies et Supra ;
* Collateral Set : matrice de collatéral accepté en fonctions de règles d’éligibilité ;
* Outil d’optimisation du pool : optimiser la gestion des assets ; driver l’optimisation du pool ;
* Tourne à 6H du mat, scan le pool et propose des solutions d’optimisation pour flatter les expositions en faveur du client ;
* Résultat de l’optimisation : alimenter le pool, le gestionnaire va travailler avec ce pool ;
* Peut proposer de rapatrier des pos (recall) ; suggérer des recall en anticipation d’OST ;
* L’outil n’est utilisé que sur une partie du pool actuellement ;
* L’objectif est de le déployer sur la totalité ;
* Le gestionnaire de collatéralisation doit également :
  + S’assurer que les différents flux sont optimaux ;
  + Matcher notre optimisation vs l’optimisation de l’agent tripartie ;
  + S’assurer que notre optimisation correspond bien au reflet de leur exposition sur le marché ;
  + Assurer une bonne optimisation et bonne prise en compte des critères d’éligibilité.
* 15mds gérée en bilatéral 50-60 expos ;
* Gestion billatérale vanille ;
* 80-90mds gérée en tripartie 95-98 => 2 agents ;
* Gestion tripartite : optimisation des flux ; optimisation globale ; plus complexe ;
* La gestion tripartite permet une mutualisation du collatéral et la réalisation d’économies d’échelle ; une meilleure gestion des risques du fait de la centralisation ;
* Tout est centralisé à Paris ;
* Problématiques à suivre : surplus de collatéral ; fails to delivery ; dispute ;
* Le gestionnaire de collatéralisation doit également :
  + Travailler sur du volume et des flux ;
  + Gérer plusieurs shapes de collatéral ;
  + Challenger le trading (quantité et qualité du collatéral).
* Divers :
  + Daily operations : settlements, corporate events, margin calls, daily mark to market, collateral movements ;
  + Autres interlocuteurs : business line EQD/FI, desk trading, desk financement, desks Trading : Tokyo, Hong Kong, Frankfurt, Pays Nordiques ;
  + Le cut-off du collatéral asiatique intervient très tôt ;
  + Une expo nulle : tout a été rapatrié/recall ; risque de contrepartie gérée ; expo à XXX banque est flat ;
  + En général, les Trades intraday sont collatéralisés en bipartie ; plus humains ; hors outils ;
  + UDD = valeur demain ; dès le matin ;
  + Tier 1 client ;
  + Baskets d’expo.

**Organisation :**

Appels de marge et contrôle :

* Gestion des appels de marge (couverture du risque) sur les opérations de Repo et P/E ;
* Calcul et contrôle des montants à traiter au titre des échanges de collatéraux et appels de marges cash et titres ;
* Calcul et contrôle de valorisation des actifs collateralisés.

Collatéralisation et optimisation :

* Approvisionnement (sourcing) du périmètre en collatéral en coopération avec les équipes de Trading Financement ;
* Gestion quotidienne des risques d’exposition via collatéralisation ;
* Contrôle des paramètres et configuration des contrats de collatéral ;
* S’assurer du bon règlement/livraison des opérations d’échange de collatéral ;
* Optimisation du Pool collatéral ;
* L’optimisation des positions de collatéral.

Problématiques à suivre :

* La gestion des disputes (désaccords sur les montants à échanger) avec les contreparties ;
* Gestion des disputes face aux contreparties de marché (pricing et matching) et coordination des actions correctrices ;
* Justification des positions Nostri et Dépositaires issues des mouvements de collatéral traités ;
* Identification et réduction des écarts.

Développement de l’activité :

* Gestion de la relation client ainsi que le dialogue avec les équipes opérationnelles titres, les équipes ventes et Trading ;
* Développement de l’activité (accompagnement du Trading Financement dans sa croissance et mise en place de nouvelles opportunités) ;
* Gestion des positions de trésorerie des clients (Cash Reinvestment) ;
* Gestion personnalisée du collatéral en titres et/ou en espèces avec un réinvestissement du cash dans des fonds de marché monétaire ;
* Couverture des shorts ;
* Refinancement des longs ;
* Traiter avec les contreparties pour : nouveaux financements ; collatéral swap ; substitution.

Projets transversaux :

* Intervention sur les projets de transformation de la gestion du collatéral de la banque (centralisation, industrialisation, recours à des algorithmes) ;
* Développement de nouveaux outils et amélioration et maintenance des outils existants.

**Intérêt + motivation :**

Ce que vous avez compris de la mission :

Le gestionnaire de collatéralisation intervient au sein d’une équipe de 14 collaborateurs de gestionnaires de collatéralisation et de support Trading Financement dont l’objectif est d’assurer une gestion optimale du collatéral sur des opérations de Repo et P/E, tout au long de leur cycle de vie, tout en accompagnant les équipes de Trading Financement et contrôlant le risque de la banque.

Le gestionnaire de collatéralisation doit assurer le bon déroulement des opérations quotidiennes de gestion de l’exposition de la banque face à ses contreparties, en faveur de nos clients, en s’assurant de la bonne exécution des échanges de collatéral (règlement/livraison), en contrôlant les montants échangés et en mobilisant de la manière la plus optimale le Pool de collatéral à disposition.

Qu’est-ce qui vous intéresse dans ce poste ?

Quelles sont vos motivations pour ce poste, pourquoi souhaite-vous nous rejoindre ?

Pourquoi on vous choisirait et qu’est-ce que vous pouvez nous apporter ?

## Typologie des risques :

* Risque de marché (risque de taux, risque de change, risque actions) :
  + Risque diversifiable (spécifique) ;
  + Risque non-diversifiable (systémique).
* Risque de crédit (inclut également le risque de contrepartie afférant aux opérations de marché) ;
* Risque de liquidité ;
* Risque opérationnel ;
* Risque politique/pays ;
* Risque de non-conformité.

## Analyse financière :

* L’analyse financière est une approche qui s’intéresse aux titres individuels et plus particulièrement les actions. Le fondement de cet exercice est le diagnostic économique et stratégique des entreprises sous-jacentes des actions cotées. L’objectif étant de mesurer la capacité de création de valeur économique de l’entreprise qui se traduirait (ce n’est pas toujours le cas) par une appréciation de la valeur boursière de son titre ;
* La première étape consiste à procéder à une analyse stratégique de l’entreprise pour mieux comprendre l’environnement dans lequel elle évolue et ses caractéristiques. On parle ici d’une approche adaptée au secteur et au positionnement de l’entreprise dans son marché vis-à-vis de ses concurrents ;
  + La définition du marché ;
  + La croissance du marché ;
  + Les risques du marché ;
  + La concurrence.
* La deuxième étape consiste à mener une étude approfondie et rigoureuse de ses états financiers. Le fondement de l’analyse financière des états financiers de la société peut être résumé par cette phrase : « La génération de richesse nécessite des investissements qui doivent être financés et être suffisamment rentables » ;
  + La génération de la richesse :
    - Croissance du chiffre d’affaires ;
    - L’évolution des marges opérationnelles et nettes.
  + L’investissement :
    - Besoin en fonds de roulement ;
    - Ratio de rotation.
  + Le financement :
    - Endettement ;
    - Liquidité.
  + La rentabilité :
    - Rentabilité des fonds propre et effet de levier.

## Analyse crédit :

* C’est un processus qui permet d’évaluer la capacité actuelle et future d’une entreprise à rembourser ses crédits. On calcule différents ratios et on les compare d’autres entreprises du même secteur ;
* Dans un contexte bancaire, il permet de déterminer le montant, le taux et la durée à laquelle on va prêter à une contrepartie. L’objectif final est de donner des recommandations si le crédit va être accordée ou pas et selon quelles conditions ;
* Analyse verticale (analyser les composantes du compte de résultats les diviser par le CA pour pouvoir comparer aux entreprises du même métier et secteur). On s’intéresse à 3 axes principaux :
  + La rentabilité ;
  + La structure des coûts ;
  + La formation du résultat.
* Analyse horizontale des comptes (analyser la croissance et la comparer aux entreprises du même métier et secteur) ;
* Analyse de l’endettement (analyser le rapport entre dette et capitaux propres ou dette et tout indicateur de génération de flux) :
  + DN/FP ;
  + DN/EBIT ;
  + DN/EBITDA ;
  + DN/CF ;
  + EBIT/Frais financiers ;
  + EBITDA/Frais financiers ;
  + Actif circulant/Passif circulant.

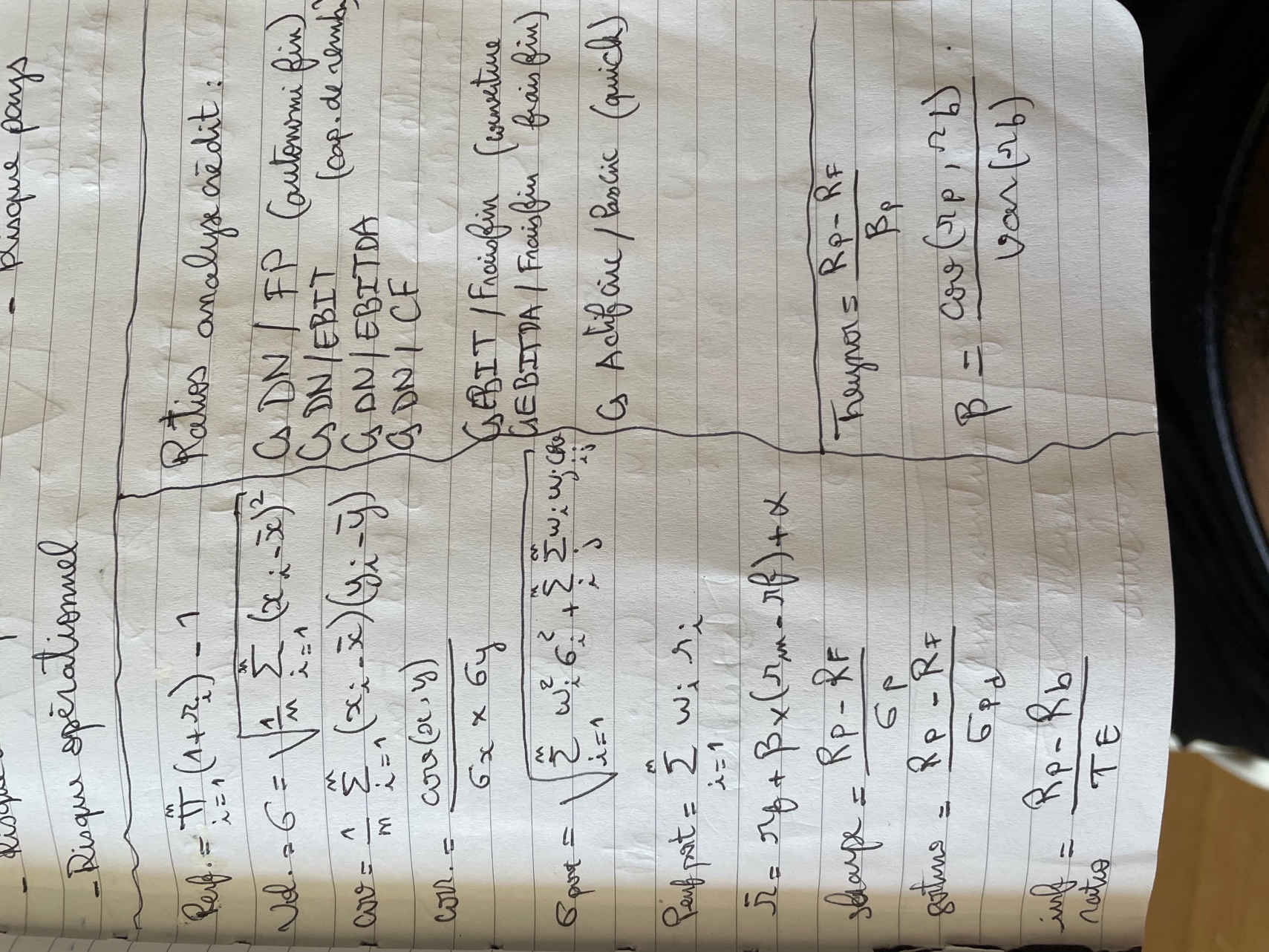
## Séniorité des engagements :

* Garantie par l’État
* Covered bond : obligation adossée à un pool d’actifs généralement ce sont des prêts immobiliers ;
* Dette senior ;
* Dette subordonnée ;
* Equity.

## Cadre réglementaire :

* Marchés : MiFiD 2 ; EMIR ;
* Banques : Bâle 3 ;
* OPCVM : UCITS 4 ; AIFM ;
* Assurances : Solvency 2 ;
* Autorités : ESMA ; AMF.

## Analyse performance/risques marchés :

* Performance :
* Variance :
* Écart-type :
* Covariance :
* Corrélation :
* Performance du portefeuille :
* Écart-type du portefeuille :
* Bêta d’un actif risqué :
* CAPM :
* Sharpe :
* Sortino :
* Information :
* Treynor :