

**2 jours** (14 heures)  
**PRÉSENTIEL OU DISTANCIEL**  
 ▶ 13 et 14/04/2022  
 ▶ 07 et 08/11/2022

**Adhérent**  
 1 390 € HT  
**Non-adhérent**  
 1 590 € HT  
 Repas offert

**Public concerné**  
 Trésoriers et responsables financiers

**Prérequis**  
 Culture financière

**Moyens pédagogiques et d'évaluation**  
 - Exercices d'application  
 - Activités digitales  
 - Rapport d'auto-évaluation

## LA GESTION DES RISQUES

# MAÎTRISER LES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DES RISQUES

## COMPÉTENCES VISÉES

- Comprendre les mécanismes de base des produits dérivés et des instruments optionnels
- Diversifier les stratégies de couverture de risque en utilisant les possibilités offertes par ces instruments financiers
- Utiliser ces instruments dans la gestion du risque de taux, de change, de crédit et d'inflation
- S'initier à leur utilisation face aux risques d'évolution des prix des matières premières

## PROGRAMME

### LES INSTRUMENTS FERMES

- Les contrats à terme :
  - Les contrats à terme de change : le contrat standard et les *non deliverable forwards*

#### Exercice d'application

- Couverture d'une position de change importateur en dollars

- Les prorogations, les levées anticipées, les prorogations à cours historique

#### Exercice d'application

- Prorogation d'une couverture à terme d'un exportateur en dollar

- Les *swaps* de change
- Les contrats à terme de taux : les *forward rate agreements* et les *futures* Euribor
- Les *swaps*
  - Les *interest rate swaps* (IRS)
  - Un point sur la réforme des indices de taux (ESTR, SOFR, SONIA, fin des Libors)

#### Exercice d'application

- Couverture d'un emprunt bancaire 5 ans indexé à l'Euribor 3 mois

- Les *cross currency swaps* (CCS)

#### Exercice d'application

- Création d'une dette synthétique en euro à partir d'un endettement en dollar

- Les *credit default swaps* (CDS)

- La nouvelle réglementation bancaire en matière de risque de contrepartie et son impact sur les couvertures (collatéralisation, XVA)

#### Exercice d'application

- Exemple de calcul de *Credit Value Adjustment* (CVA) sur un *swap* de taux 5 ans

### LES INSTRUMENTS OPTIONNELS

- Les principes généraux et la définition des contrats
- Les déterminants de la valeur d'une option

#### Démonstration

- *Pricing* en temps réel via Bloomberg d'options de change

- Les notions de delta, vega
- La gestion en delta neutre

- Les notions de volatilité implicite, de *smile*, de *skew* et de *risk reversal*
- La combinaison d'options vanille et d'options exotiques : les différentes stratégies de couverture du risque de change et de taux : *cap*, *collar*, *KI collar*, *swaption* et *flexi-swap*