

7-8-9-12-13-14 mai 2025

Hotel concorde barcelo
Les berges du Lac Tunis

Mini Master : Gestionnaire Senior de PF Obligataire

Animé Par
M. Moez Hadidane

La formation est sanctionnée par un Tera training fixed income manager pro certificate

Devenir un gestionnaire professionnel de portefeuille Fixed Income

Le cabinet de formation professionnelle TERA TRAINING organise un mini master accéléré portant sur le thème : Gestionnaire senior de PF Obligataire

 www.terafinances.com

 + 216 28 137 856

 contact@tera-training.com

 +216 36 136 775

Objectifs du séminaire

1. Maîtriser les techniques de calcul sur les produits de taux
2. Maîtriser les mathématiques financières
3. Découvrir les caractéristiques des produits de taux et des obligations
3. Appréhender les techniques de l'adjudications et d'assimilation des bons de trésor
5. Se doter des compétences de construction et d'interprétation de la courbe des taux
5. Se doter des compétences d'anticipations des taux basée sur la courbe
6. Maîtriser les techniques de pricing et de trading des obligations
7. Découvrir les stratégies de gestion obligataires

Population cible

1. Investisseurs en bourse
2. Gestionnaires de fonds (Sous mandat, OPCVM, Assurances, Banques)
3. Middle office et back office
4. Chargés commerciaux des Intermédiaires en bourses, sociétés de gestions, banques etc.)
5. Traders des salles de marchés
6. Chargés clients : banques, assurances, intermédiaires en bourse, société de gestion
7. Gestionnaires de patrimoine

Animateur

Moez HADIDANE

CEO et Fondateur de Tera Finances/Tera Training
Expert en marchés financiers, économie et politique monétaire
Enseignant IFID : Marchés Financiers et gestion obligataire
EX DGA de BMCE ASSET MANAGEMENT



Moez Hadidane en tant qu'animateur du séminaire et Tera Training en qualité d'opérateur de formation sont inscrits et validés sur l'application "MALEK"

Programme 1ère journée

7h30 à 8h00 

8h00 à 11h00

11h00 à 11h15 

11h15 à 14h15

14h15 à 15h00 

Checking et accueil des participants autour d'un café

Organisation et fonctionnement du marché monétaire

Les intervenants et organisation du marché monétaires

Marché monétaire et mécanismes de fixation des taux monétaires

Typologie des taux monétaires (TD, Taux marginal de prêt, TAO, TMM, T4M)

Les échanges de liquidité sur le marché monétaire

Le refinancement et recours à la BCT (Appel d'offre, Open Market etc)

Les déterminants du TMM au jour le jour et du TMM

Les Taux IBOR : La cotation du TUNIBOR

Pause-café

Techniques de calcul sur taux courts

Définitions et justifications du taux d'intérêt

Les conventions de dates et de bases

Taux d'intérêts proportionnels

Intérêts post comptés et intérêts précomptés

Caractéristiques et fiscalité des produits non négociables de taux court

Les dépôts à vue

Les comptes spéciaux d'épargne

Les comptes et Bons à échéance et autres produit financiers

Caractéristiques et fiscalité des titres négociables de taux court

Caractéristiques et fiscalité des TCN

Caractéristiques et fiscalité des BTCT

Négociation des BTCT

Pricing et taux de rendement exigé sur BTCT

Déjeuner

Programme 2ème journée

7h30 à 8h00 

8h00 à 11h00

11h00 à 11h15 

11h15 à 14h15

14h15 à 15h00 

Checking et accueil des participants autour d'un café

Organisation et fonctionnement du marché obligataire

Le marché primaire des obligations

Cadre légal et marché primaire des obligations

Caractéristique des obligations

Les marchés secondaires des obligations

Admission des obligations à la cote de la bourse

Détermination du prix d'une obligation sur le marché secondaire

Marché primaire des bons de trésor : L'adjudication et l'assimilation

Les marchés secondaires des Bons de trésor

Organisation et règles de fonctionnement des SVT

Pause-café

Techniques de calcul sur taux longs

Définitions des intérêts composés

La capitalisation : les scénarios possibles

L'actualisation de flux futurs

Le Taux de rendement actuariel et taux zéro coupons (discrets et continus)

Taux d'intérêts équivalents

Relation entre taux proportionnel et taux équivalent

Capitalisation et actualisation en mode continu vs Discret

Relation d'équivalence entre Taux continu et taux Discret

Relation entre Taux actuariel et taux monétaire postcompté

Relation entre Taux actuariel et taux monétaire précompté

Déjeuner

Programme 3ème journée

7h30 à 8h00 

Checking et accueil des participants autour d'un café

Les instruments de mesure de risque de taux

8h00 à 11h00

Différents types de risques d'une obligation (spécifique et systématiques)
Durée de vie et durée de vie moyenne
Les instruments de mesure de risque de taux
La Duration
La duration (mode discret et mode continue)
Interprétation de la Duration avec un test de simulation
Exemples d'illustration et cas pratiques (échancier semestriel)

11h00 à 11h15 

Pause-café

11h15 à 14h15

Sensibilité et convexité

La sensibilité

La sensibilité (mode discret vs mode continu)
Dollar Value of a Basis Point (DVO1) /La sensibilité en valeur (dollar duration)
P&L Absolu et P&L relatif
La sensibilité est une mesure approximative de la volatilité
Les limites de la sensibilité
P&L Absolu et P&L relatif

La convexité

Intérêt et interprétation
Le critère de convexité dans la sélection de titres
Exemples d'illustration et cas pratiques

14h15 à 15h00 

Déjeuner

Programme 4ème journée

7h30 à 8h00 

Checking et accueil des participants autour d'un café

La courbe des taux souverains

Pourquoi une courbe zéro-coupon
Le modèle retenu pour la construction de la courbe de place
Méthodologie et étapes de construction de la courbe ZC de la place
La courbe zéro coupon vs courbe actuarielle (taux discret et taux continus)
Construction de la courbe des taux actuariels à partir de la courbe zéro coupon
La courbe des taux au pair de la place
Les informations présentées dans les reporting de la courbe de place

8h00 à 11h00

11h00 à 11h15 

Pause-café

11h15 à 14h15

Pricing des obligations et bons du trésor

Les approches de valorisation : Linéaire Vs Juste valeur
Technique de pricing à la juste valeur (Market to Market, Market to Model)
Pricing avec des exemples concrets
Calcul du prix à partir du taux actuariel et des taux zéro coupon
Calcul du Taux actuariel à partir du prix du marché

Trading des obligations et bons du trésor

Soumissions adjudication
Négociation en bourse (Marché électronique de la BVMT)
Négociation de gré à gré (Tunisie Clearing)

14h15 à 15h00 

Déjeuner

Programme 5ème journée

7h30 à 8h00 

Checking et accueil des participants autour d'un café

Fiscalité des valeurs mobilières de taux

Cadre réglementaire
Modalités de la retenue à la source sur les intérêts relatifs aux BTA
Introduction
Souscription BTA
Négociation de BTA
Modalités de la retenue à la source sur les intérêts relatifs aux BTC

8h00 à 11h00	Introduction	
	Souscriptions aux BTC	
	Négociation BTC	
	Modalités de la retenue à la source sur les intérêts relatifs aux BTZ	
	Caractéristiques des BTZ	
	Cas de détention du titre jusqu'à l'échéance	
	Cas de cession du titre avant l'échéance	
	Intérêts des obligations émises par APE	
	Introduction	
	Souscription Obligation	
	Négociation obligation	
	Fiscalité des autres titres d'emprunts négociables	
	11h00 à 11h15 ☕	Pause-café
	11h15 à 14h15	Valorisation au jour le jour des OPCVM obligataire
Cadre réglementaire ; Les approches de valorisation		
Valorisation au jour le jour des produits de taux courts non négociables		
Valorisation au jour le jour des produits de taux courts négociables		
TCN : Certificat de dépôt et billet de trésorerie		
BTCT		
Valorisation des Obligations émises par APE		
Valorisation au jour le jour des BTA et BTZ		
Valorisation au jour le jour des Pensions livrées		
14h15 à 15h00 🍴	Déjeuner	

Programme 6ème journée

7h30 à 8h00 ☕	Checking et accueil des participants autour d'un café
	Les mesures de rentabilité et de risque d'un PF obligataire
8h00 à 11h00	La mesure de la rentabilité d'un portefeuille obligataire
	Le taux de rentabilité interne (TRI ou TRA) :
	Le taux de rentabilité pondéré par les capitaux (TRPC) : Capital-Weighted Rate of Return
	Le taux de rentabilité pondérée par le temps (TRPT) : Time-Weighted Rate of Return, TWR
	Comparaison entre la méthode du TRI et celle du TWR
	Exercices d'application et Exemples d'illustration
	L'analyse de la performance d'un portefeuille :
	La référence à un benchmark et la surperformance
	L'attribution de performance
	Sensibilité, duration, convexité d'un portefeuille obligataire.
11h00 à 11h15 ☕	Pause-café
11h15 à 14h15	Introductions aux stratégies de gestions de PF obligataires
	Les différents types de déplacements de la courbe des taux : Parallèle, Twists, Butterfly
	Les stratégies de gestion active
	Les stratégies Bullet, Barbell et Ladder
	Les stratégies Butterfly :
	Les stratégies de gestion passives
	La gestion indiciaire d'un portefeuille obligataire
	L'immunisation de portefeuille
	Calcul et test de simulation de la duration ; exemple d'illustration
	L'immunisation de portefeuille avec un engagement unique
14h15 à 15h00 🍴	Déjeuner