

Les principes de l'analyse crédit

Programme

1. Les bases et les objectifs de l'analyse crédit

- Introduction des principales notions (taux de défaut, notations et recouvrement) de l'univers du crédit
- Rôle et place des agences de notation : la réglementation (perspective investisseurs), l'analyse financière « indépendante »
- Des objectifs d'investissement variés (trading, buy & hold, ...)

2. L'analyse du 'business risk'

- Place de l'analyse sectorielle
- Forces et faiblesses d'un émetteur
- Pertinence de la stratégie, le business model et le positionnement de la société analysée

3. L'analyse du 'financial risk'

- Une équation complexe : cash-flow, levier financier et risque de crédit
- Les ratios crédit clés, structure du bilan, profil de liquidité
- Evaluation de la politique financière du management (equity vs crédit), trajectoire financière et évolution attendue des ratios de crédit

4. Les notations des agences

- La / les méthodologies des agences de notation
- Etude de cas particuliers (comment anticiper les mouvements des agences, les supports d'Etat, le High Yield, l'Investment Grade ...)
- « Rating Interne » vs « Rating agences » : quelques éléments de contexte et quelques pistes de construction de notation interne

5. Les différentes formes de dette et leur séniorité, comment appréhender la structure du capital

- Différents types de dettes : Senior vs sub, unsecured vs secured, opco vs holdco, ...
- La dette hybride (ou dette perpétuelle) dans l'univers des sociétés non financières
- Articulation risque de crédit, instruments financiers et ratings

6. Cas pratiques

7. Conclusion et synthèse

Durée : 1 jour (7 heures)

Tarif : 990 € HT

Option cours garanti : + 290 € HT *

Dates :

- 6 avril 2021

- 8 octobre 2021

Objectifs :

- Évaluer la qualité de crédit d'une entreprise
- Les notations agences vs l'analyse crédit
- Définir des « Rating internes » vs « Ratings agences »
- Appréhender la structure de capital (rangs de séniorités de dettes)

Public visé /Métiers ou fonctions concerné(e)s par cette formation :

Analystes financiers, Gérants, Trésoriers d'entreprise, Middle office, Auditeurs

Prérequis :

Une bonne culture générale financière

Moyens et méthodes pédagogiques :

Alternance de cas pratiques et de théorie

Modalité d'évaluation :

Questionnaire préalable, QCM de fin de session

Validation :

Attestation de suivi de formation

Animateurs presentis :

Barbara Cohen est responsable de la recherche crédit Europe de BNP Paribas Asset Management depuis 2007. Elle assure également le suivi des secteurs de l'aéronautique, de la construction, des matériaux de construction et des infrastructures en Europe. Avant de rejoindre le groupe BNP Paribas, elle a travaillé comme analyste actions « sell-side » chez Natexis après avoir travaillé huit ans dans la gestion de portefeuilles sur les marchés privés chez Natexis Private Equity. Elle est titulaire d'un 3^{ème} cycle en banque et finance de l'Université de Paris-Dauphine. Elle est également Responsable de la commission crédit et enseignante au Centre de formation de la SFAF.

Stéphane Le Priol dirige le département de Recherche Crédit du Groupe AXA. Stéphane a rejoint la Direction des Investissements et de l'ALM en 2013. Il est responsable de l'attribution et du suivi des notations de crédit internes des sociétés émettrices de dette (secteurs financiers et non-financiers) sur un portefeuille de €200 milliards. Depuis quatre ans, Stéphane est moteur dans le processus d'intégration ESG au sein de la méthodologie de notation interne. Il est aussi membre permanent du Comité d'Investissement Responsable du Groupe AXA. Stéphane est diplômé d'HEC et a aussi étudié à l'Université Bocconi de Milan. Il est un analyste certifié EFFAS et membre de la Commission Crédit de la SFAF.

Taux de satisfaction : 100%

