



**INFORMATIONS
PRATIQUES**

FORMAT
Atelier

DATE
21 janvier 2016

LIEU
Maison de l'Europe
35-37, rue des Francs-
Bourgeois - 75004 Paris

PARTICIPATION
210 € HT
*(Association Loi 1901, non
assujettie à la TVA)*

INSCRIPTION
www.eifr.eu

CONTACT
contact@eifr.eu

Les séminaires de l'EIFR peuvent être pris en charge dans le cadre du Plan de formation de l'entreprise. L'EIFR est organisme de formation agréé sous le numéro 11 75 45062 75.

**Les obligations et le risque de valorisation :
quelles solutions ?**

Contrairement à ce que l'on pense souvent, la filière obligataire peut faire partie des instruments complexes et donc générer des risques ! L'impact des nouvelles réglementations sur la liquidité (CRD4) et sur la formation des prix (MIFID II, PRIIPs) ne peut qu'amplifier ce phénomène, il est donc important de faire le point sur cette évolution et ses conséquences (notamment sur le processus de valorisation par exemple, la best execution). Mais on ne peut en rester là. Une partie de ces risques peut être contenue en améliorant l'accès aux données de marché obligataire, marché non centralisé et principalement OTC. Ces données elles-mêmes peuvent poser des problèmes de pertinence (problématique de plus ou moins de transparence, accès, qualité, coût, etc.). De nombreuses préoccupations sont exprimées, principalement par le buy-side : cet atelier se propose donc de faire le point sur ces besoins et proposer des axes de solution en s'inspirant de manière concrète des recherches « bond-value » effectuées par Valnext avec le produit « Bondvalue ».

Cet atelier sera donc animé par Olivier Champagne de Straper, Simon Rosenblatt de Valnext et Christine Verpeaux de CVT Consul avec la participation de « témoins » animateurs des marchés ou investisseurs.

OBJECTIFS

- Rappel des risques de la filière obligataire
- Problématique d'évaluation des portefeuilles obligataires
- Proposition de solution d'un système d'information obligataire qualifié

PUBLIC VISÉ

- Investisseurs obligataires
- Emetteurs
- Sell-side « taux »
- Valorisateurs
- Juristes de marché
- Compliance



PROGRAMME

8h15 *Accueil Café*

8h30

Mot d'accueil – Edouard-François de LENCQUESAING, Délégué Général, EIFR

8h45-10h00

1. Nature et sources des risques de valorisation obligataire

1re table ronde : Comment s'organise le marché : une vision sell side / trading / émetteur

Animée par : Olivier Champagne, Straper

Intervenants : Yann Couellan, AXA IM – Vincent Ribuot, OFI Investment Solutions

- Spécificité du marché obligataire aujourd'hui
- Liquidité des marchés et nouvelles régulations :
 - Impact sur le pricing
 - Impact sur les acteurs du trading
 - Impacts sur les émetteurs et leur offre (pricing)
 - Impacts sur les informations de pré-trade
- Marché primaire : positionner une nouvelle émission :
 - D'un émetteur corporate existant
 - D'un nouvel émetteur corporate

2e table ronde : Impact des nouvelles réglementations : comment valoriser les titres ?

Animée par Olivier Champagne, Straper

Intervenants : Frédéric Bompaire, Amundi – David Smykowski, BNP Paribas Securities Services

- PRIIPs :
 - Principes, impacts comptables et fiscaux
 - Contrôle des spreads et des risques
 - Impact sur l'approche valorisation
- MIFID II :
 - Valorisation des portefeuilles obligataires et notation des fonds
 - Disponibilité des informations et contrôle
 - Contrôle post-trade
 - Abus de marché, best execution et sélection des venues



10h00-10h45

2. Vers une solution

3e partie : Un nouvel outil : Bondvalue, système d'information et de valorisation obligataire

Animée par Christine Verpeaux, CVT Consul

- Objectifs et positionnement par rapport à l'existant
- Risque de marché, d'intervention
- Best execution, contrôle et abus de marché
- Méthode retenue par Bondvalue

4e partie : Vers une solution de place sur la valorisation obligataire : un fixing de place ?

En présence de Simon Rosenblatt, Valnext, concepteur de Bondvalue

10h45-11h00

Questions / Réponses