

AIDE

Gestion SPREAD

FinwinValor 1.4

Sommaire

1	OBJET DU DOCUMENT	3
2	REFERENCES DOCUMENTAIRES	3
3	LA GESTION DES SPREAD	3
3.1	PRINCIPE	3
3.2	INSTRUMENTS CONCERNES	3
3.3	NOUVELLES VARIABLES	3
3.3.1	<i>Présentation</i>	3
3.3.2	<i>Définition des variables</i>	4
3.3.2.1	Libellé CDT ou « Courbe de Taux »	4
3.3.2.2	Taux interpolé (ou au plus proche)	4
3.3.2.3	Spread	4
3.4	GESTION DES ANALYSES : PARAMETRAGE	4
3.4.1	<i>Présentation</i>	4
3.4.2	<i>Paramétrage</i>	5
3.4.3	<i>Exemple</i>	6
3.4.4	<i>Résultat d'Analyse</i>	8
3.5	PARAMETRE : SCENARIO VALORISATION COURBE DE TAUX	8
3.5.1	<i>Pré-requis : paramétrage des Signatures Emetteur</i>	8
3.5.2	<i>Saisie des paramètres</i>	8
3.5.3	<i>Remarques</i>	12
3.5.3.1	Renommer le Scénario de valorisation CDT	12
3.5.3.2	Visualisation des Courbes	12
3.6	FONCTIONS SATELLITES : VALEURS FORCEES	13
3.6.1	<i>Principe</i>	13
3.6.2	<i>Rechercher un titre</i>	13
3.6.3	<i>Forcer une variable de valorisation « SPREAD // Courbe de taux »</i>	14

1 OBJET DU DOCUMENT

Ce document présente l'Aide relative à la Gestion des SPREAD dans FinwinValor 1.4.

2 REFERENCES DOCUMENTAIRES

Aide en ligne.

3 LA GESTION DES SPREAD

3.1 Principe

La Gestion de Spread a été mise en place dans FinwinValor de façon à appréhender le Risque de Crédit (ou risque de Signature)

Nous pouvons appréhender le risque de signature à différents niveaux :

- Nous calculons un Spread d'acquisition à la saisie de la transaction dans le Journal,
- Nous permettons de valoriser un portefeuille en se basant sur le spread de signature du titre

3.2 Instruments concernés

Les classes d'instruments concernées par le calcul de spread dans FinwinValor sont les Obligations (hors Obligations taux variables et taux révisables), les Titres de Créances Négociables Assimilés et les Obligations Indexées.

3.3 Nouvelles Variables

3.3.1 Présentation

De nouvelles variables ont été créées et sont disponibles au sein des masques de visualisation suivants :

Dans le Journal des Transactions, nous trouvons les variables :

- Spread acquisition
- Taux interpolé
- Libellé courbe de taux

Dans les résultats des analyses de Valorisation, Risques & Couverture de taux, Analyse Structurale Complète, Amortissement des primes et Action, nous trouvons les variables :

- Spread

- Taux interpolé
- Libellé courbe de taux

Pour gérer l'affichage des variables se reporter à l'Aide en ligne \ Masques d'affichage.

3.3.2 Définition des variables

3.3.2.1 Libellé CDT ou « Courbe de Taux »

C'est le libellé du Groupe de Référence à partir duquel est déterminé le taux interpolé.

3.3.2.2 Taux interpolé (ou au plus proche)

Le taux interpolé est déterminé de la façon linéaire : c'est le taux issu des 2 titres de référence qui encadrent en vie moyenne le titre saisi ou analysé.

Il est calculé par FinwinValor à partir de l'échantillon composant le Groupe de référence et ce en date de négociation.

3.3.2.3 Spread

Le spread se définit comme l'écart entre le taux actuariel du titre saisi ou analysé et le taux interpolé ou au plus proche issu de la courbe de taux. Il est calculé par FinwinValor.

Le spread est donné en pourcentage.

3.4 Gestion des Analyses : Paramétrage

3.4.1 Présentation

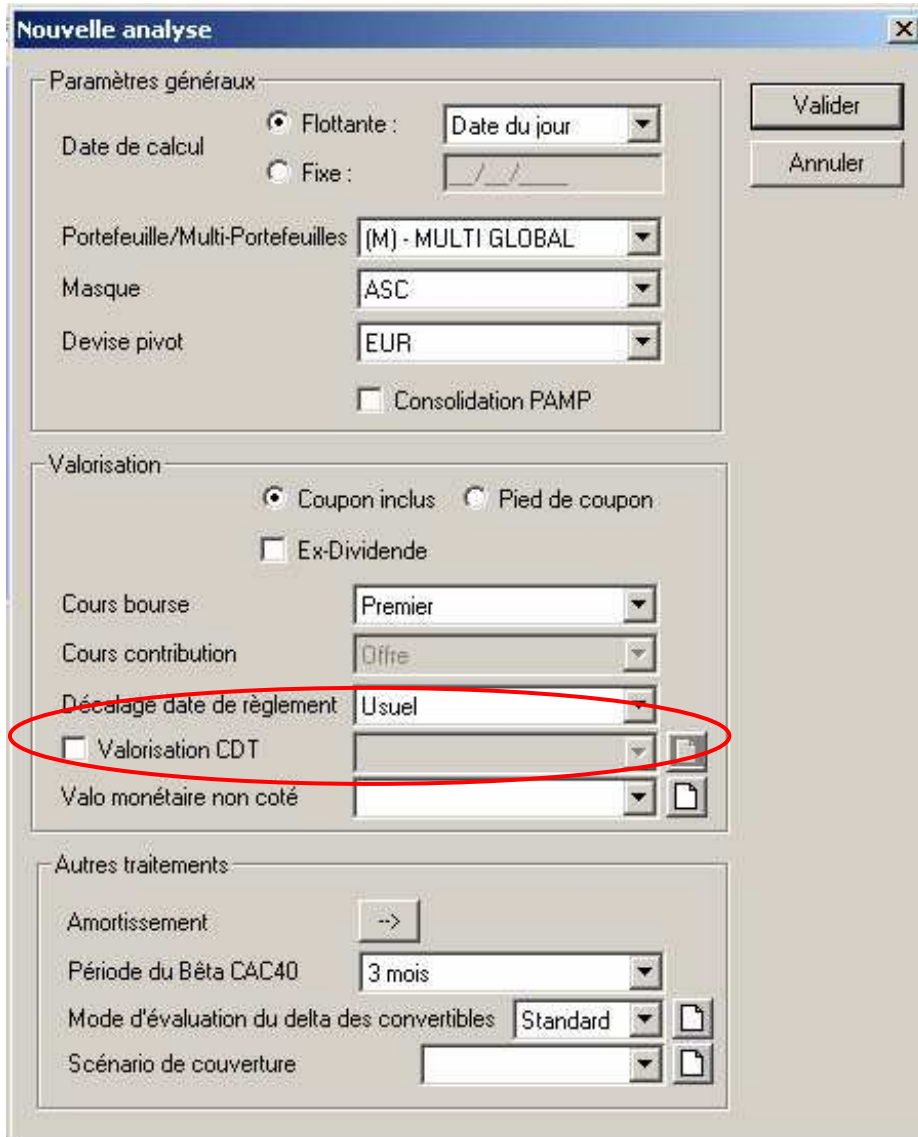
Trois types de valorisation sont maintenant disponibles dans FinwinValor pour les Obligations. Ils sont rappelés ci-dessous par priorité décroissante dans l'algorithme de valorisation :

- si vous avez forcé dans VF le cours de l'obligation, ou son spread par rapport à un benchmark, ou son spread par rapport à une courbe de référence (méthode nouvelle), la donnée ainsi forcée est prioritaire pour valoriser ce titre.
- si vous avez bâti au moins un scénario de valorisation CDT (fondé sur la notion de spread par tranche de maturité et par signature), et coché la case Valorisation CDT lors de la demande d'analyse, les cours indicatifs issus de ce scénario prennent le pas sur les cours de bourse ou de market-makers. Cette méthode était déjà disponible dans les versions précédentes de FinwinValor pour le Monétaire non coté, mais pas pour les Obligations.
- sinon, la valorisation se fera sur le type de cours demandé lors de l'analyse, récupéré dans l'historique de cours du titre sur la source (marché ou contributeur) privilégiée pour ce titre.

Les méthodes de valorisation n'ont pas changé pour les autres types d'instruments.

3.4.2 Paramétrage

Le choix « Valorisation CDT » est matérialisé par une case à cocher.

The image shows a software dialog box titled "Nouvelle analyse". It is divided into three main sections: "Paramètres généraux", "Valorisation", and "Autres traitements".
- In "Paramètres généraux", there are radio buttons for "Flottante" (selected) and "Fixe", a date field, a dropdown for "Portefeuille/Multi-Portefeuilles" (set to "(M) - MULTI GLOBAL"), a dropdown for "Masque" (set to "ASC"), a dropdown for "Devise pivot" (set to "EUR"), and a checkbox for "Consolidation PAMP".
- In "Valorisation", there are radio buttons for "Coupon inclus" (selected) and "Pied de coupon", a checkbox for "Ex-Dividende", dropdowns for "Cours bourse" (Premier), "Cours contribution" (Diffé), and "Décalage date de règlement" (Usuel). The "Valorisation CDT" checkbox is checked and circled in red. There is also a dropdown for "Valo monétaire non coté".
- In "Autres traitements", there is a button "-->", a dropdown for "Période du Bêta CAC40" (3 mois), a dropdown for "Mode d'évaluation du delta des convertibles" (Standard), and a dropdown for "Scénario de couverture".
Buttons for "Valider" and "Annuler" are located on the right side of the dialog.

Lorsque la case à cocher « Valorisation CDT » est cochée, le menu déroulant associé au choix Valorisation CBT est désactivé : l'utilisateur peut sélectionner le scénario Spread CBT pour la valorisation (Cf. Paragraphe 3.5).

Nouvelle analyse [X]

Paramètres généraux

Date de calcul Flottante : [Date du jour] [v] Fixe : [/ /]

Portefeuille/Multi-Portefeuilles [(M) - MULTI GLOBAL] [v]

Masque [ASC] [v]

Devise pivot [EUR] [v]

Consolidation PAMP

Valorisation

Coupon inclus Pied de coupon

Ex-Dividende

Cours bourse [Premier] [v]

Cours contribution [Offre] [v]

Décalage date de règlement [Usuel] [v]

Valorisation CDT [SPREAD1] [v] []

Valo monétaire non coté [] [v]

Autres traitements

Amortissement [-->]

Période du Bêta CAC40 [3 mois] [v]

Mode d'évaluation du delta des convertibles [Standard] [v] []

Scénario de couverture [] [v] []

[Valider]
[Annuler]

Le bouton  permet de visualiser le détail du scénario choisi.

Remarque : La sélection d'un scénario de valorisation CDT n'est pas obligatoire.

Si l'utilisateur ne paramètre pas de Scénario SPREAD CDT alors la valorisation du titre sera uniquement basée sur un taux linéairement interpolé déduit de la courbe de taux. Aucun SPREAD n'apparaîtra à l'écran.

3.4.3 Exemple

Soit un portefeuille Global dans lequel sont présentes les catégories d'instruments suivantes :

- Obligations (Indexées, Taux fixe, Taux Variable, Taux Révisable)
- Action
- OPCVM
- Convertibles
- Titres participatifs
- TCN assimilés
- TCN perso

Le gérant souhaite valoriser son portefeuille en tenant compte d'un scénario SPREAD fonction de la Vie moyenne du titre et de la Signature Emetteur. Comme il possède des catégories d'instruments différentes dans son portefeuille nous lui recommandons de :

1. Sélectionner un Cours Bourse

→ pour valoriser les Actions, OPCVM, les obligations à taux révisables et à taux variables.

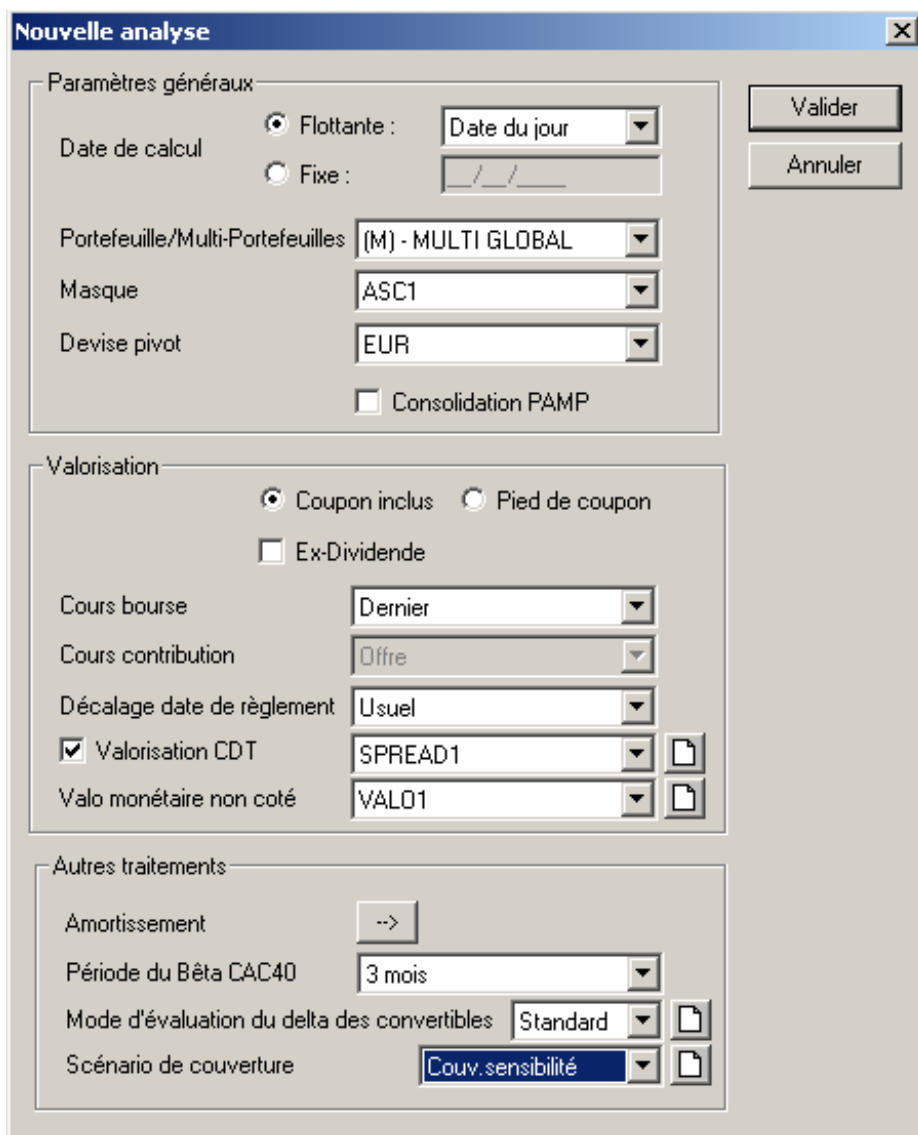
2. Cocher Valorisation CBT et sélectionner un scénario SPREAD.

→ pour valoriser les Obligations Taux fixes, les Obligations indexées, les TP, les TCN assimilés.

3. Sélectionner un Scénario de Valorisation Monétaire

→ pour valoriser les TCN perso.

Pour valider son ASC, il faudra par ailleurs qu'il définisse un scénario d'Amortissement des Primes et sélectionne un scénario de Couverture.



Nouvelle analyse

Paramètres généraux

Date de calcul Flottante : Date du jour Fixe : / /

Portefeuille/Multi-Portefeuilles (M) - MULTI GLOBAL

Masque ASC1

Devise pivot EUR

Consolidation PAMP

Valorisation

Coupon inclus Pied de coupon

Ex-Dividende

Cours bourse Dernier

Cours contribution Offre

Décalage date de règlement Usuel

Valorisation CDT SPREAD1

Valo monétaire non coté VAL01

Autres traitements

Amortissement -->

Période du Bêta CAC40 3 mois

Mode d'évaluation du delta des convertibles Standard

Scénario de couverture **Couv.sensibilité**

Valider

Annuler

3.4.4 Résultat d'Analyse

Les résultats d'analyse sont visualisés dans VA.

Pour visualiser les nouvelles variables « Spread », « Taux interpolé » et « Libellé CDT » il suffit de créer un nouveau masque ou de dupliquer un masque standard Fininfo.

Les variables sont disponibles au sein de l'onglet « Variables sélectionnées ». Cf. Aide en ligne \ Masques d'affichage \ Onglet Variables sélectionnées.

Les instruments valorisés par rapport à un courbe de taux sont ceux pour lesquels est calculé et affiché un taux interpolé.

3.5 Paramètre : Scénario Valorisation Courbe de taux

Le principe est le même que celui décrit dans l'aide en ligne pour la Saisie des Paramètres de Valorisation Monétaire.

3.5.1 Pré-requis : paramétrage des Signatures Emetteur

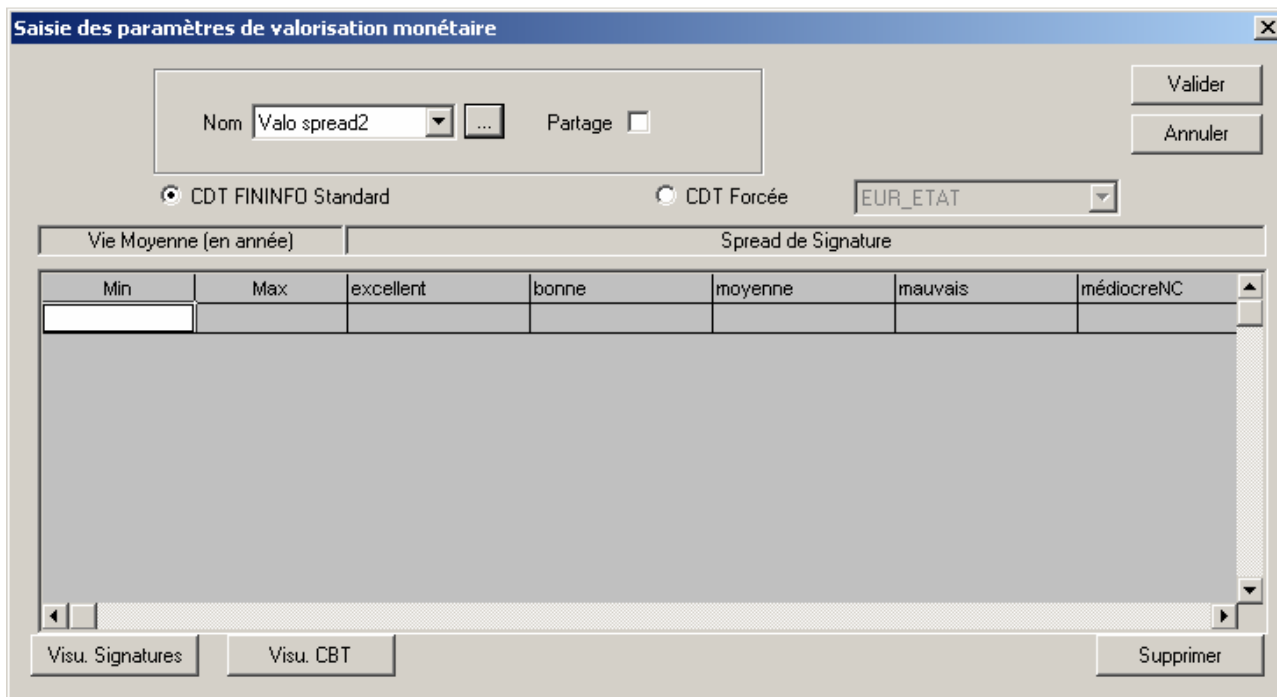
Pour pouvoir paramétrer un Scénario de valorisation par rapport à une courbe de taux, vous devez définir des Règles de Signature.

Se reporter à l'Aide en ligne \ Paramètres \ Règles d'affectation des Signatures

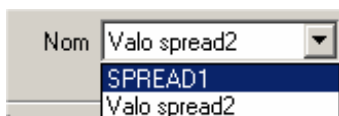
3.5.2 Saisie des paramètres

- 1) Pour ouvrir la boîte « Saisie des Paramètres de Valorisation CBT », appelez la commande du menu :


Paramètre / Valorisation CBT / Saisie des Paramètres

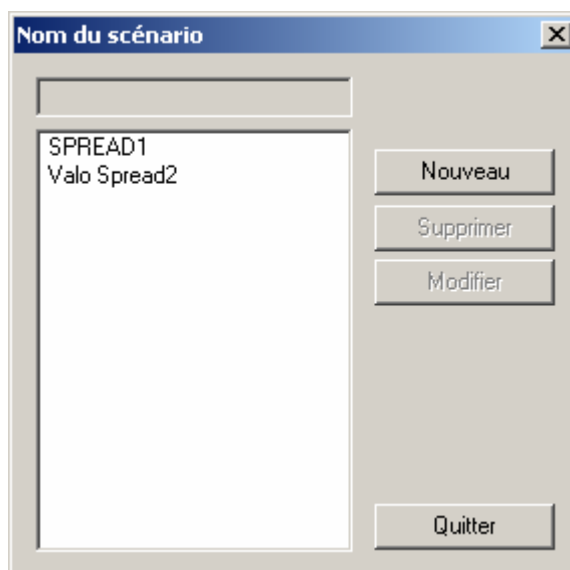



2) Dans la boîte Saisie des Paramètres de Valorisation CBT, sélectionnez dans la zone de liste la police du scénario de Valorisation CDT que vous souhaitez définir ou modifier :



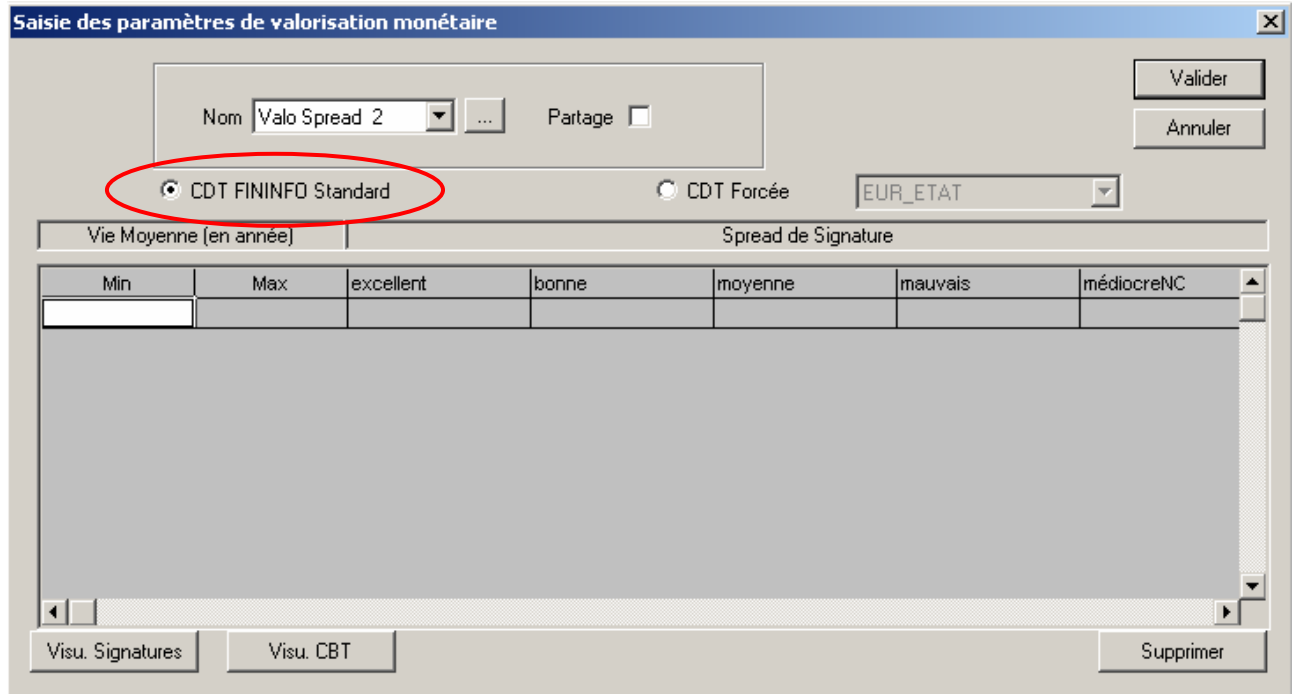
Si vous souhaitez définir une nouvelle police :

Cliquez , la fenêtre de paramétrage du nom du scénario apparaît à l'écran :



Cliquez sur  et saisissez le nom du nouveau scénario puis quittez.

- 3) Cochez la case Partage si vous souhaitez partager le scénario de valorisation CBT avec d'autres utilisateurs.
- 4) Par défaut le Scénario de valorisation CBT est basé sur la courbe de taux usuelle du titre.



Saisie des paramètres de valorisation monétaire

Nom: Valo Spread 2 Partage

CDT FININFO Standard CDT Forcée EUR_ETAT

Vie Moyenne (en année) Spread de Signature

Min	Max	excellent	bonne	moyenne	mauvais	médiocreNC

Visu. Signatures Visu. CBT Supprimer

Les instruments éligibles à la valorisation courbe de taux utiliseront le scénario _ retenu par l'utilisateur _ et ce dernier sera appliqué sur la courbe de taux standard FININFO correspondante.

Remarque : Fininfo propose pour tous les instruments obligataires une courbe de taux correspondante à son segment de marché.

Pour définir un scénario de valorisation spread appliqué sur la même Courbe de taux pour tout le portefeuille, il suffit de :

- Cliquer sur CDT forcée CDT Forcée EUR_ETAT
- et de sélectionner le Groupe de référence

Saisie des paramètres de valorisation monétaire

Nom: Valo Spread 2 Partage

CDT FININFO Standard CDT Forcée

Vie Moyenne (en année) Spread de Signature

Min	Max	excellent	bonne	moyenne

EUR_ETAT

- EUR_ETAT
- FIN_ETAT
- FRA_BTTF
- FRA_ETAT
- FRA_ETAT_BTAN
- FRA_ETAT_OAT
- GBR_ETAT
- GRD_ETAT
- IRL_ETAT
- ITA_ETAT
- JPN_ETAT
- LUX_ETAT
- NLD_ETAT
- NOR_ETAT

Visu. Signatures Visu. CBT Supprimer

Cliquer sur le bouton **Visu. CBT** pour ouvrir la boîte de « Visualisation des courbes de taux ». Cette boîte permet de visualiser rapidement les valeurs de la courbe de taux de référence sélectionnée, par défaut à la date du jour.

Cliquer sur le bouton **Visu. Signatures** pour accéder à la boîte de « Visualisation des Signatures ». Cette boîte permet de renommer, créer ou supprimer des signatures.

5) Saisissez dans la colonne **Vie Moyenne (en année)** les tranches de Vie Moyenne (Bornes Min et Max en Années)

La vie moyenne est le critère de durée à partir duquel sera déterminé le ou les titres à partir desquels sera issu le taux de référence (taux interpolé ou au plus proche).

6) Saisissez dans la colonne **Spread de Signature** un spread qui sera fonction de la signature préalablement déterminée et de la vie moyenne paramétrée.

C'est en fonction de la vie moyenne et de la signature du titre qu'on appliquera tel ou tel spread au taux de référence (déterminé par interpolation linéaire ou au plus proche).

Le spread est interprété comme un spread en pourcentage.

- 7) Cliquez sur le bouton  pour valider le scénario et fermer la boîte « Saisie des paramètres de valorisation CDT ».

Saisie des paramètres de valorisation monétaire

Nom ... Partage

CDT FININFO Standard CDT Forcée

Vie Moyenne (en année)		Spread de Signature				
Min	Max	excellent	bonne	moyenne	mauvais	médiocreNC
0.000000	2.500000	0.000000	0.250000	0.550000	0.800000	1.000000
2.500000	5.000000	0.250000	0.500000	0.850000	1.000000	1.500000
5.000000	10.000000	0.750000	1.000000	1.500000	2.000000	3.000000
10.000000	20.000000	2.000000	3.000000	5.000000	7.000000	10.000000
20.000000	99.000000	5.000000	5.500000	8.000000	10.000000	15.000000
99.000000	200.000000	10.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
200.000000						

Visu. Signatures Visu. CBT Supprimer

3.5.3 Remarques

3.5.3.1 Renommer le Scénario de valorisation CDT

Se reporter à l'aide en Ligne Paramètre \ Section 2 Valorisation Monétaire \ Saisie des paramètres

3.5.3.2 Visualisation des Courbes

Se reporter à l'aide en Ligne Paramètre \ Section 2 Valorisation Monétaire \ Visualisation des Courbes

3.6 Fonctions Satellites : Valeurs Forcées

3.6.1 Principe

Cette fonctionnalité permet :

- De forcer les variables de valorisation : Cours, Taux, Spread
- De forcer les variables de risques.


La nouveauté est de donner la possibilité à l'utilisateur de forcer un SPREAD par rapport à une Courbe de Taux.

Remarque : Il faut savoir que toute valeur forcée est prioritaire dans l'analyse.

Si vous valorisez un instrument pour lequel vous avez forcé une variable (valorisation / risques) c'est cette dernière qui est prise en compte dans les calculs.

3.6.2 Rechercher un titre

Pour ouvrir la fenêtre Valeur Forcée :

Cliquez sur 

Ou

Appelez la commande du menu : **Fonctionnalités \ Valeurs Forcées**

Dans la fenêtre Valeurs Forcées, les instruments sont regroupés par grandes classes d'actifs.

Pour accéder à un instrument il suffit de double cliquer sur le libellé de la classe d'actif correspondant à l'instrument recherché.

Dans la fenêtre de droite « Grille d'affichage », vous avez la liste exhaustive des instruments présents en base de données FinwinValor pour une classe donnée.

Variables forcées 1 - Obligation

Valeurs Forcées (Nature&Code)

Code	Libellé	Cours saisi	Taux saisi
BTAN			
FR0104446556	BTAN 4.75% 12/07/07		
FR0105427795	BTAN 3.50% 12/01/08		
FR0105760112	BTAN 3% 12/07/08		
FR0106841887	BTAN 3.50% 12/07/09		
Incex			
FR0000186413	OATI 3.40% 25/07/29		
FR0000188013	OATei 3% 25/07/12		
FR0000188799	OATei 3.15% 25/07/32		
FR0000188955	OATI 2.50% 25/07/13		
FR0000482010	REG PROVi 4.10% 29/09/10 *EUR		

Au sein d'une classe d'actif (Cliquez sur (+) ou double cliquez sur le dossier), vous avez une sous répartition par place de cotation, ce qui permet d'affiner la recherche.

Variables forcées 1 - Obligation


Valeurs Forcées (Nature&Code)

Code	Libellé	Cours saisi	Taux saisi
BTAN			
FR0104446556	BTAN 4.75% 12/07/07		
FR0105427795	BTAN 3.50% 12/01/08		
FR0105760112	BTAN 3% 12/07/08		
FR0106841887	BTAN 3.50% 12/07/09		
Incex			
FR0000186413	OATI 3.40% 25/07/29		
FR0000188013	OATei 3% 25/07/12		
FR0000188799	OATei 3.15% 25/07/32		

Ou encore directement en passant par l'onglet 'Critères de filtrage' au sein du masque (Cf. Aide en ligne « Masques d'affichage Section 3 Onglet Critères de filtrage »).

3.6.3 Forcer une variable de valorisation « SPREAD // Courbe de taux »

1) Cliquez dans la grille d'affichage sur l'instrument pour lequel vous souhaitez forcer la variable de valorisation Spread.

2) Cliquez sur  pour ouvrir la boîte « Valeurs Forcées »,

Ou,

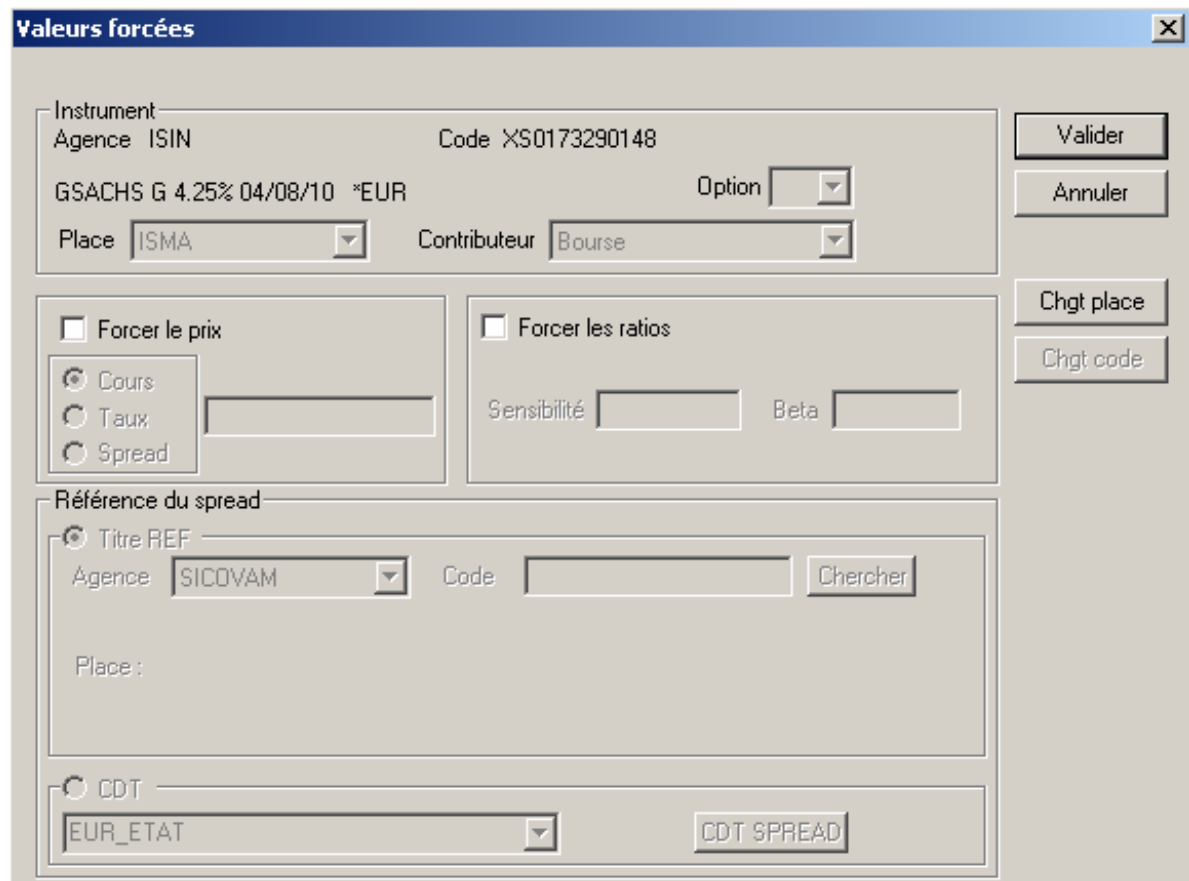
Utiliser la commande du menu : Edition \ Modifier

Ou,

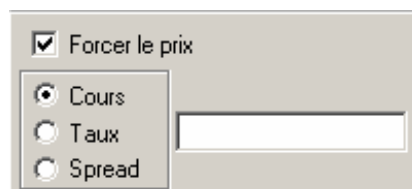
Utiliser le raccourci clavier ALT E + M

Ou,

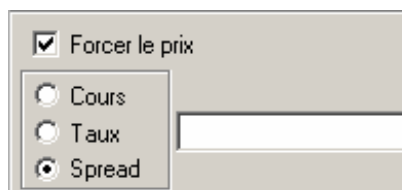
Double cliquez directement sur la ligne de l'instrument.



3) Cocher la case à cocher Forcer le prix , les zones Cours / Taux / Spread deviennent actives :



Par défaut, le radio bouton Cours est coché.



4) Cliquez sur le radio bouton Spread Spread , la zone de « Référence du spread » devient active :

Référence du spread

Titre REF

Agence Code

Place :

CDT

Saisissez un Spread puis paramétrez la « Référence du Spread ».

Deux choix se présentent alors :

- o Forcer un Spread par rapport à une obligation de référence « Titre REF »,
- o Forcer un Spread par rapport à une Courbe de taux « CDT ».

i. Forcer un Spread par rapport à une obligation de référence « Titre REF »

- Saisissez le code du titre de référence¹

Référence du spread

Titre REF

Agence Code

ISIN OAT 5.50% 25/10/10

Place : EURONEXT P

SP : AAA IBCA : Aaa ADEF : AAA


CDT

- Saisissez le Spread qui sera appliqué au taux de référence du titre saisi dans la partie « Forcer le Prix » si ce dernier n'a pas encore été saisi.
- Cliquez sur pour sauvegarder le paramétrage et fermer la boîte de dialogue.

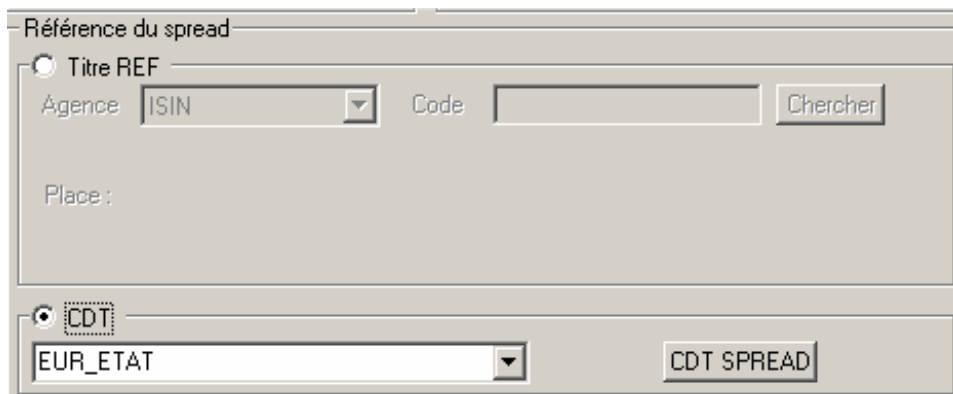
Remarque : A l'analyse de l'instrument, le cours de valorisation sera déterminé à partir du Taux de référence + Spread paramétrés.

¹ Ce titre doit être une obligation référencée dans la base de données FinwinValor. Il n'est pas utile de préciser l'agence d'identification, le système s'en occupe.

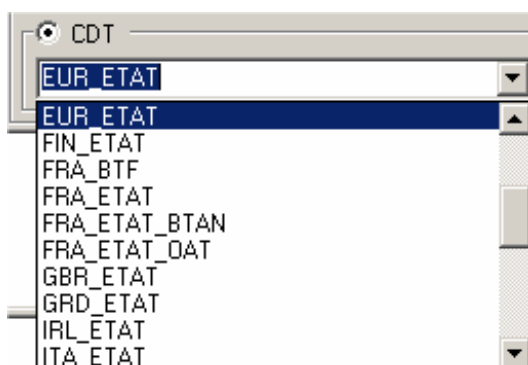
ii. Forcer un Spread par rapport à une Courbe de Taux « CDT »


- Cliquez sur le radio bouton , la zone de liste des Groupes de référence et le bouton de visualisation des Courbes de taux deviennent actifs.


Par défaut, la zone de liste propose sur le Groupe de référence usuel du titre.



- Pour modifier le Groupe de Référence usuel, il suffit d'ouvrir la zone de liste et sélectionner un autre groupe.



Pour visualiser le contenu d'un Groupe de référence, cliquez sur 

- Saisissez le Spread qui sera appliqué dans la partie « Forcer le Prix » si ce dernier n'a pas encore été saisi.
- Cliquez sur  pour sauvegarder le paramétrage et fermer la boîte de dialogue.

Remarque : A l'analyse de l'instrument, le cours de valorisation sera déterminé à partir d'un Taux issu du Groupe de référence² + Spread paramétrés.

² Le Taux issu du Groupe de Référence est un taux interpolé ou au plus proche déterminé à partir des titres de l'échantillon de référence qui encadrent l'instrument en vie moyenne.