

GUIDE D'EXAMEN

POUR LES EXAMENS PROFESSIONNELS SUPERIEURS
DU DIPLOME FEDERAL
D'EXPERT EN FINANCE ET INVESTISSEMENTS

Sommaire

1. Généralités.....	1
2. Organisation des examens.....	2
3. Formalités, délais d'inscription et frais d'examen	3
4. Matériel autorisé.....	4
5. Matières pré-requises	5
5.1. Eléments de mathématique	5
5.2. Eléments de comptabilité et de finance	5
6. Matières d'examens	7
6. 1. Examen préliminaire	7
6. 2. Examen final	7
7. Echelle des notes.....	10
8. Dispositions transitoires	12

1. Généralités

L'examen pour expert en finance et investissements est un examen professionnel supérieur organisé conformément aux articles 51-57 de la loi du 19 avril 1978 sur la formation professionnelle et aux articles 44 à 50 de l'ordonnance du 7 novembre 1979.

Les examens sont placés sous le contrôle de l'Office Fédéral de la Formation professionnelle et de la Technologie (OFFT). Ils ont pour objectif de tester les connaissances théoriques et pratiques des candidats dans les domaines du conseil financier.

La Swiss Financial Analysts Association (SFAA) se charge d'organiser les examens. A cet effet, elle nomme les membres de la Commission d'examens qui est compétente pour déterminer les règles d'organisation des examens¹, en particulier d'approuver les modifications du règlement d'examens, de décider de l'attribution du diplôme et de fixer les taxes d'examens en accord avec l'OFFT.

¹ cf. art. 3 par. 4 du règlement d'examen

2. Organisation des examens

La Commission d'examens nomme les membres du Comité d'examens qui a notamment pour tâches ² :

- d'établir les sujets et problèmes d'examens;
- de fixer les dates et lieux d'examens;
- d'admettre ou de rejeter les inscriptions des candidats aux examens.

Deux sessions sont organisées chaque année. Le candidat peut répondre en français, en allemand, en italien ou en anglais si au moins 10 candidats choisissent de passer l'examen dans la langue considérée³. Les documents mis à disposition lors de l'examen (notamment les extraits de rapports de gestion) peuvent être en anglais.

L'examen comporte deux parties dénotées ci-après par **examen préliminaire** pour la première partie et **examen final** pour la seconde partie ⁴.

L'examen préliminaire porte sur les matières suivantes ⁵ :

- l'analyse et l'évaluation des actions, le corporate finance, la comptabilité financière et l'analyse des états comptables;
- l'analyse et l'évaluation des obligations, l'économie;
- l'analyse et l'évaluation des instruments dérivés, la gestion de portefeuille.

L'examen final porte sur les matières suivantes ⁶ :

- le droit, l'éthique et la fiscalité;
- l'immobilier;
- le Wealth Management;
- le Relationship Management et Behavioural Finance;

Ces matières feront l'objet de sept examens écrits. Leur durée totale est de 9 heures d'examens pour la partie intermédiaire et 9 heures pour la partie finale. Les candidats doivent s'inscrire à toutes les branches, tant à l'examen préliminaire qu'à l'examen final.

Le présent guide d'examens spécifie :

- les formalités et délais d'inscription;
- le matériel autorisé à l'examen;
- les principales matières d'examen et les matières pré-requises;
- l'échelle de notes, la durée des examens et la pondération de chaque matière dans la note d'examen

² cf. art. 4 par. 2 du règlement d'examen

³ cf. art. 10 par. 2 du règlement d'examen

⁴ cf. art. 15 du règlement d'examen

⁵ pour une description précise des matières examinées, voir le chapitre 6.1. du présent guide

⁶ pour une description précise des matières examinées, voir le chapitre 6.2. du présent guide

3. Formalités, délais d'inscription et frais d'examen ⁷

Les dates exactes des examens intermédiaires et finaux sont annoncées au plus tard 3 mois à l'avance, au moins sur les supports suivants :

- la Newsletter de la SFAA;
- la Neue Zürcher Zeitung;
- le Temps;
- le Corriere del Ticino.

Pour s'inscrire aux examens, des formulaires d'inscription peuvent être obtenus auprès du secrétariat des examens. Le délai d'inscription est fixé à 2 mois avant le début des examens et est précisé sur le formulaire d'inscription. La taxe d'inscription doit être acquittée pour que l'inscription puisse être prise en considération.

Le formulaire d'inscription rend le/la candidat/e attentif/ve au fait que par sa signature, il/elle autorise la Commission d'examens à communiquer ses résultats à son employeur.

La finance d'inscription pour les examens (2 sessions complètes) s'élève à CHF 3'200. En cas de répétition d'une session :

- il sera perçu une taxe de CHF 800 pour la répétition d'une épreuve de l'examen intermédiaire et de CHF 1'600 pour la répétition de deux ou de trois épreuves.
- il sera perçu une taxe de CHF 250 par heure d'examen répété jusqu'à hauteur de CHF 1'600 pour l'examen final.

⁷ cf. art 6 à 9 du règlement d'examen

4. Matériel autorisé

Chaque candidat reçoit au plus tard 2 mois avant la session d'examens un formulaire de mathématiques et, le cas échéant, des formulaires spécifiques pour un examen donné. Si des formules nécessaires à la résolution d'un problème particulier ne figurent pas dans ces formulaires, le Comité d'examens peut les ajouter en annexe des examens proprement dits.

Seuls les modèles de calculatrices suivants sont autorisés:

- Casio FC-200, Casio FC-1000, Casio, Casio FX-7000G, CFX-9850GB plus
- HP12C, HP17B/plus, HP17BII/plus, HP19B/plus, HP19BII/plus, HP-28 S, HP38G, HP49G
- TI-68, TI-83/plus, TI-84/plus, TI-85, TI-89, TI-89 Titanium, TI-BA II+, TI-BA II+ Professional, TI-92, TI-92+, TI-200 Voyage
- tous les modèles de calculatrices non-programmables et sans moyen de communications;

Les calculatrices qui ne sont pas mentionnées dans la liste ci-dessus et les calculatrices possédant des capacités de tableur sont interdites (p.e.: HP48GX, HP32sII).

Cependant:

- seules les formules exécutables peuvent être introduites dans les calculatrices;
- aucun texte d'aucune sorte n'est autorisé;
- aucun fichier ni aucun répertoire ne peuvent être protégés par un mot de passe. Les surveillants doivent avoir un accès complètement libre à tous les fichiers, sans aucune restriction d'aucune sorte.

Le temps nécessaire aux surveillants pour vérifier les dispositions ci-dessus n'est pas déductible, ce qui signifie que la durée de l'examen ne sera pas modifiée à cause d'une vérification. En cas de doute, les surveillants sont autorisés à confisquer les calculatrices d'un candidat.

Seuls les dictionnaires linguistiques sont autorisés.

La violation d'une des dispositions ci-dessus peut entraîner l'exclusion de la série d'examens pour utilisation de matériel interdit.

5. Matières pré-requises

Les matières pré-requises comportent les éléments de mathématique figurant sous le point 5.1. et les éléments de comptabilité et finance figurant sous le point 5.2.

En ce qui concerne les éléments de mathématique, ils ne sont pas examinés en tant que tels mais une compréhension suffisante est nécessaire pour passer certains examens.

En ce qui concerne les éléments de comptabilité et finance, les questions des examens relatifs à la matière "analyse et évaluation des actions", "corporate finance" et "comptabilité financière et analyse des états financiers" peuvent porter directement sur n'importe quel sujet de cette section. Ils font intégralement partie de la matière d'examen.

5.1. Eléments de mathématique

Notions de base: Alphabet grec, Opérateurs arithmétiques, opérateurs relationnels, opérateurs logiques, constantes, variables, coefficients.

Notions d'algèbre: Indices, exposants, sommation, mise en évidence, factorisation, résolution d'un système de une équation à une inconnue, résolution d'un système de deux équations à deux inconnues.

Fonctions: Générales, spécifiques, inverses, représentations graphiques de fonctions, tableau de valeurs d'une fonction, fonctions avec plusieurs variables, argument, "toutes choses égales par ailleurs", pente (différence de hauteur / distance horizontale), ordonnée à l'origine, fonctions de puissance, exponentielles et logarithmiques.

Calcul différentiel: Différence, taux de variation, pente, dérivée première, dérivée seconde, dérivée partielle.

Statistique et probabilités: Représentations statistiques, mesures de localisation (moyenne arithmétique, moyenne pondérée, moyenne géométrique), mesures de variabilité (étendue, écart moyen, variance, écart-type), espérance mathématique, distribution binomiale, distribution normale, covariance, corrélation, régression linéaire simple, régression linéaire multiple, coefficient de détermination, tests statistiques.

5.2. Eléments de comptabilité et de finance

Eléments de comptabilité: Concepts de base (actif, passif, chiffre d'affaires, cash-flow, bénéfice); tenue de la comptabilité (exigences légales, journal, principaux groupes de comptes); conventions et normes comptables (IASB, FASB, EEC, FER), buts des états financiers, principes comptables; comptabilisation des activités opérationnelles (prix de revient des marchandises vendues notamment) et financières (achat et vente d'actifs immobilisés, prêts, augmentations de capital, conversion d'obligations, utilisation de warrants); opérations de clôture (méthodes d'évaluation des stocks, charges et produits à recevoir, amortissements et provisions, etc.).

Données par action et ajustement des données par action: normes pour calculer les données par action, méthodes d'ajustement dans le cas de split, de paiement de dividende en actions et d'augmentation de capital assortie de droits préférentiels de souscription, Ajustement des indices de marché des actions.

Principales composantes de l'analyse financière: points morts et élasticité des résultats (degré du levier opérationnel et degré du levier financier); valeur ajoutée (valeur de la production, consommations intermédiaires, valeur ajoutée au coût des facteurs et valeur ajoutée au prix du marché, création et répartition de la valeur ajoutée); rentabilité moyenne sur tous les actifs de l'entreprise et rentabilité sur les actifs d'exploitation des différentes divisions (décomposition en termes de taux de marge économique et de rotation des actifs, schéma DuPont); rentabilité des fonds propres (effet de levier et caractéristiques des différentes composantes de l'effet de levier); tableaux des sources et emplois de fonds (procédure à suivre pour l'établir, lien entre les principales masses et les bilans avant répartition du bénéfice, mise en évidence de l'utilisation de

la variation du besoin en fonds de roulement); tableau des flux de trésorerie (cash flow net, trésorerie provenant des activités opérationnelles, trésorerie provenant des activités d'investissement, trésorerie provenant des activités de financement, variation de la trésorerie active, variation de la trésorerie nette).

Principes fondamentaux d'évaluation: valeur-temps de la monnaie et coût d'opportunité du capital; concept d'investissement et le concept de "free cash flow"; la détermination des free cash flows; calcul de la valeur actualisée nette, du taux de rendement interne et de la période de recouvrement; la supériorité du critère de la valeur actualisée nette d'un point de vue théorique.

6. Matières d'examens

Les matières figurant ci-dessous font l'objet d'examens écrits.

6. 1. Examen préliminaire

Les 3 premiers examens constituent l'examen préliminaire, et portent sur les matières suivantes:

Premier examen: Equity Valuation and Analysis, Corporate Finance, Financial Accounting and Financial Statement Analysis

Equity Valuation and Analysis :

Equity markets and Structures, valuation model of common stock;

Corporate Finance :

Fundamentals of corporate finance, long-term finance decision, capital structure and dividend policy;

Financial Accounting and Financial Statement Analysis :

Financial reporting environment, framework for the preparation and presentation of financial statements, statement of cash flows, generally accepted accounting principles: income recognition, generally accepted accounting principles: assets, liabilities and shareholders equities, foreign currency transactions, financial reporting and financial statement analysis, analytical tools for assessing profitability and risk.

Deuxième examen: Fixed Income Valuation and Analysis, Economics

Fixed Income Valuation and Analysis :

Fundamentals, time value of money, bonds with warrants, convertible bonds, callable bonds, fixed income portfolio management strategies;

Economics :

Macroeconomics, macro dynamics, international economy and foreign exchange market.

Troisième examen: Derivative Valuation and Analysis, Portfolio Management

Derivative Valuation and Analysis :

Financial markets and instruments, analysis of derivatives and other products;

Portfolio Management :

Modern portfolio theory, investment policy, asset allocation, practical portfolio management, performance measurement.

6. 2. Examen final

Les 4 derniers examens constituent l'examen final, et portent sur les matières suivantes:

Premier examen: Ethic, legal and fiscal issues

Legal issues :

Financial law (legal basis, bank secrecy, money laundering, international cooperation, bank accounts), family law, law of succession, insurance law, real estate law;

Fiscal issues :

Introduction to the fiscal system, income taxes, capital taxes, taxation on investments, offshore fiscal system and tax havens.

Deuxième examen: Real estate valuation and analysis

Valuation of real estate :

Traditional Methods, Hedonic Valuation, Real Estate Indices;

Integration of real estate into the multi-asset portfolio :

Return and Risk of Real Estate, Correlation between the Returns on Various Asset Classes, Determining the Share of Real Estate in Optimal Portfolios;

Financing of real estate :

Mortgages and Real Property Collateral, The Market for Mortgage Debt, Financial Structure of Real Estate Investors: Debt and Equity, Mortgage Contract Features, Mortgage Valuation and Pricing.

Troisième examen: Wealth Management

Assets categories :

Stocks and stocks funds, Bonds and bonds funds, Real estates and real estates funds, Alternative assets and hedge funds, Cash and money market funds, Pension fund, Human capital;

Liabilities categories :

Mortgages, Operational liabilities, Other liabilities;

Clients profiles :

Return objectives, Risk tolerance/aversion, Time horizon, Liquidity need, Taxes;

Client's assets and liabilities assessment:

Base currency, Assets description, Liabilities description, Revenue and evolution of the revenue, Consumption and evolution of the consumption (operational liabilities), Surplus calculation, Time horizon, opportunity costs and real options, Marginal tax rate;

Asset Allocation, portfolio choice and management styles :

Expected return, expected volatilities, expected correlations of the assets categories, Constraints of the client, Construction of the efficient frontiers, Determination of the optimal portfolio and the corresponding asset allocation with the client, Choice of the management style, Tactical considerations regarding the implementation of the optimal portfolio, Periodical review of the assumptions and cooperation with the research and economic forecast departments;

Products choice :

Criteria that a product must satisfy, Tax considerations, Insurance-linked products, Integration of the products;

Ongoing control :

Intervention criteria, Use of new information to modify strategies, Assessment of the intervention and documentation.

Quatrième examen: Relationship Management and Behavioural Finance

Generation, accumulation and preservation of wealth through different cultures :

A review of the common understanding of wealth, Private wealth and the community: notes on the social positioning of the wealthy in the cultural environments, Anthropology of wealth: symbols and outward manifestations of wealth in the cultural environment, The ethics of wealth in the cultures under review: private affairs versus public burden;

The effective handling of the customer relationship in the wealth management business :

Information as the main asset for a wealth manager, Organizing and using information: the customer database, Drawing and implementing a viable customer relationship development strategy, The daily handling of the relation, Communication and negotiation, A relationship's cycle of life and the brand power in the wealth management business;

Knowledge and organization in the business segment of wealth management :

Customer originated processes, Knowledge set in motion in the production of a wealth management service, Organization models in the business;

Individual investors' behavior :

Introduction to the psychology of an investor, Common biases of investors, Specific biases of individual investors, Specific behavior of individual investors.

7. Echelle des notes

Les épreuves des candidats sont notées de 1 (note minimale, prestation nulle) à 6 (note maximale, prestation remarquable); la note 4 correspond à une prestation suffisante minimale, les notes inférieures à une prestation insuffisante.

Les barèmes sont présentés ci-dessous. Pour obtenir la note 4, un candidat doit avoir réalisé au moins 50.5% des points nécessaires à la note maximale.

Relation	Note
< 16%	1
16% - 27.5%	2
27.5% - 39%	3
39% - 50.5%	3.5
50.5% - 62%	4
62% - 73%	4.5
73% - 84%	5
84% - 95%	5.5
> 95%	6

Barème des notes

Les conditions d'un échec tant à l'examen final qu'à l'examen intermédiaire sont les suivantes (cf. règlement d'examens):

- la moyenne des notes est inférieure à 4;
- une note est inférieure à 3;
- 2 notes ou plus sont inférieures à 4.

Il suffit de remplir une seule des conditions ci-dessus pour être en échec.

Durée de l'examen intermédiaire :

Examen	Durée
1. Analyse et évaluation des actions, Corporate Finance, Comptabilité financière et analyse des états financiers	190 minutes
2. Analyse et évaluation des obligations, Economie	160 minutes
3. Analyse et évaluation des dérivés, Gestion de portefeuille	190 minutes
Total	540 minutes

Durée de l'examen final :

Examen	Durée
4. Ethique, droit et fiscalité	120 minutes
5. Analyse et évaluation des biens immobiliers	60 minutes
6. Wealth Management	240 minutes
7. Relationship Management et Behavioural Finance	120 minutes
Total	540 minutes

Pondération des examens dans la note intermédiaire :

Examen	Pondération
1. Analyse et évaluation des actions, Corporate Finance, Comptabilité financière et analyse des états financiers	33.3%
2. Analyse et évaluation des obligations, Economie	33.3%
3. Analyse et évaluation des dérivés, Gestion de portefeuille	33.3%
Total	100%

Pondération des examens dans la note finale :

Examen	Pondération
4. Ethique, droit et fiscalité	25%
5. Analyse et évaluation des biens immobiliers	15%
6. Wealth Management	35%
7. Relationship Management et Behavioural Finance	25%
Total	100%

8. Dispositions transitoires

Ce guide d'examen entre en vigueur pour la première fois aux examens de mars 2005.