
DIRECTIVES D'EXAMEN

POUR L'EXAMEN FOUNDATION PREPARANT A
L'EXAMEN FEDERAL PROFESSIONNEL SUPERIEUR
D'ANALYSTE FINANCIER ET GESTIONNAIRE DE FORTUNES¹

¹ Pour faciliter la lecture du document, le masculin est utilisé pour désigner les deux sexes.

Table des matières

1.	Administration de l'examen	1
1.1	Convocation	1
1.2	Retrait	1
1.3	Non-admission et exclusion	1
1.4	Fréquence des examens	1
1.5	Langue d'examens	1
2.	Formalités, inscription et frais d'examens	2
2.1	Publication	2
2.2	Inscription	2
2.3	Frais d'examen.....	2
3.	Matériel autorisé	3
4.	Matières pré-requises	4
4.1	Eléments de mathématique	4
4.2	Eléments de comptabilité et de finance	4
5.	Matières de l'examen Foundation.....	6
6.	Durée et format de l'examen Foundation	8
7.	Echelle des notes	9
7.1	Dispositions générales	9
7.2	Conditions de réussite	9
7.3	Répétition	9
8.	Dispositions transitoires	10

1. Administration de l'examen

1.1 Convocation

- L'examen Foundation a lieu si, après sa publication, 30 candidats au moins remplissent les conditions d'admission.
- Les candidats sont convoqués 60 jours au moins avant le début de l'examen Foundation. La convocation comprend le programme d'examen, avec l'indication du lieu, de la date, de l'heure des épreuves, ainsi que des moyens auxiliaires autorisés dont les candidats sont invités à se munir.

1.2 Retrait

- Le candidat peut annuler son inscription jusqu'à 3 semaines avant le début de l'examen Foundation.
- Passé ce délai, le retrait n'est possible que si une raison valable le justifie. Sont notamment réputées raisons valables:
 - a) la maternité;
 - b) la maladie et l'accident;
 - c) le décès d'un proche;
 - d) le service militaire, le service de protection civile ou le service civil imprévu.
- Le retrait doit être communiqué sans délai et par écrit à AZEK, avec pièces justificatives.

1.3 Non-admission et exclusion

- Le candidat qui, en rapport avec les conditions d'admission, donne sciemment de fausses informations n'est pas admis à l'examen Foundation.
- Est exclu de l'examen Foundation quiconque:
 - a) utilise des moyens auxiliaires non autorisés;
 - b) enfreint gravement la discipline de l'examen;
 - c) tente de tromper les experts.
- La décision d'exclure un candidat de l'examen incombe à AZEK.

1.4 Fréquence des examens

Deux sessions d'examens sont organisées chaque année.

1.5 Langue d'examens

Les examens Foundation sont composés de questions à choix multiples. Ils sont proposés en français, en allemand, en italien et en anglais.

2. Formalités, inscription et frais d'examens

2.1 Publication

Les dates exactes des examens Foundation sont annoncées au plus tard 6 mois à l'avance, sur les sites Internet AZEK (www.azek.ch) et SFAA (www.sfaa.ch).

2.2 Inscription

L'inscription se fait via le formulaire d'inscription en ligne prévu à cet effet. Toutes les informations requises doivent être fournies dans le formulaire et celui-ci doit être envoyé avant la date limite d'inscription.

Par son inscription, la candidate ou le candidat déclare accepter la directive et les émoluments d'examen tels que mentionnés dans la publication.

2.3 Frais d'examen

Il est facturé un émolument d'examen ainsi que des frais éventuels de matériel facturés séparément. Les candidates et candidats s'acquittent de l'émolument d'examen et des frais éventuels de matériel après avoir reçu confirmation de leur inscription. Pour toutes explications et décisions relatives à l'admission, un émolument est également facturé.

Celle ou celui qui, conformément au chiffre 1.2, se désiste dans le délai autorisé ou doit se désister pour des motifs excusables avant l'examen, a droit au remboursement du montant payé, déduction faite des frais occasionnés. Une interruption de l'examen ou un échec ne donnent droit à aucun remboursement.

La finance d'inscription pour les examens (1 session complète) s'élève à CHF 1'600. En cas de répétition d'une session, il sera perçu une taxe de CHF 800 pour la répétition d'une épreuve et de CHF 1'600 pour la répétition de deux ou de trois épreuves.

En cas d'acceptation d'un recours d'une candidate ou d'un candidat à l'encontre d'un examen antérieur, les émoluments d'examen pour une inscription effectuée à titre provisionnel pour répéter l'examen seront entièrement remboursés.

Les frais de déplacement, de logement, de subsistance et d'assurance lors d'un examen sont à la charge des candidates et des candidats.

3. Matériel autorisé

Chaque candidat reçoit au plus tard 2 mois avant la session d'examens un **formulaire** de mathématique 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, AZEK peut les ajouter en annexe des examens proprement dits.

Tous les modèles de **calculatrices** sont autorisés.

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 le matériel d'un candidat.

Seuls les **dictionnaires non thématiques** d'une langue étrangère dans la langue d'examen qui ne contiennent aucun commentaire sont admis. Les dictionnaires thématiques et les dictionnaires spécifiques de la finance ne sont pas admis.

La violation d'une des dispositions ci-dessus peut entraîner l'exclusion des examens.

4. Matières pré-requises

Les matières pré-requises comportent les éléments de mathématique et les éléments de comptabilité et finance.

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 aux matières "Equity valuation and analysis", "Corporate finance" et "Financial accounting and financial statement analysis" peuvent porter directement sur n'importe quel sujet de cette section. Ils font intégralement partie de la matière d'examen.

4.1 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 d'équations à une inconnue, résolution d'un système d'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.

4.2 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 (IASC, 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.

5. Matières de l'examen Foundation

L'examen Foundation est un examen écrit, composé de questions à choix multiples, et portant sur les matières décrites ci-dessous.

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

Financial Accounting and Financial Statement Analysis

- Financial reporting environment (Financial statements, Financial reporting issues)
- Framework for the preparation and presentation of financial statements (Objective of financial statements, Accounting conventions, Fundamental definitions, Criteria for accounting recognition)
- Statement of cash flows (Rationale for the statement of cash flows, Relation between income flows and cash flows)
- Revenue recognition (Revenues from customers, Criteria for expense recognition, Accounting for stock options and similar benefits)
- Foreign currency transactions (Foreign currency transactions, Translation of financial statements into a foreign currency, Hyperinflationary economies)
- Balance sheet (Assets, Liabilities, Shareholders' equity, Provisions)
- Financial analysis (Income vs cash flow, Quality of earnings, earnings management, Earnings per share)
- Major financial flows and accounting adjustments (Shareholder vision: net income and earnings per share, Management vision: investments and free cash flow, Reconciliation of the two approaches, Presentation of historic figures)
- Analysis of management performance (Operating risk measurement, Measurement of financial risk)

Corporate Finance

- Corporate finance and value creation
- Investment mechanisms (Basics of cash flow analysis, The net initial investment, Operating cash flows, Terminal cash flows, Future value of cash flows)
- Investment discount rate (Weighted average cost of capital, Optimisation of weighted average cost of capital, Dividend policy)
- Investment decision criteria (Major methods, capital budgeting, The link between the value of an investment and enterprise value)

Equity Valuation and Analysis

- Equity market and structure (Equity markets, Listing on a stock exchange, Rights of shareholders, Reporting requirements)
- Valuation methods (Main valuation methods, Discounted cash flow in practical detail)

Deuxième examen: Economics, Fixed Income Valuation and Analysis

Economics

- Macroeconomics (Major macroeconomic concepts and variables, The basic model of the real market in a closed economy, The basic model of the financial market in a closed economy, The IS-LM model, The labour market, General equilibrium in the real, financial and labour markets)
- Macro dynamics (Inflation versus unemployment)
- Open-economy macroeconomics (The balance of payments, The exchange rate, Exchange rate, prices and interest rates)

Fixed Income Valuation and Analysis

- General principles: the debt instrument concept (Economic role of bond issues, Bond issuers, Bond characteristics, Preferred stocks)
- Time value of money (Simple versus compound interest, Present and future value, Annuities, Continuous discounting and compounding, Bond valuation, Price/yield relationship)
- Bond yield measures (Current yield, Yield to maturity, Yield to call, Other yields, Other basic concepts, Yield curves, Yield spread analysis)
- Interest rates – term structures and applications (Term structure of interest rates, Risk measurement, Usage)
- Hybrid forms (Bonds with warrants, Convertible bonds, Callable bonds, Floating rate notes, Inflation-linked bonds)
- Fixed income portfolio management strategies (Passive management, Active management)

Troisième examen: Derivative Valuation and Analysis, Portfolio Management

Derivative Valuation and Analysis

- Futures and forward contracts (Characteristics of forward and futures contracts, Mechanics of trading in futures markets, Futures valuation and analysis, Various futures contracts, Hedging strategies using futures)
- Options (Characteristics of options, Arbitrage relationships, Black-Scholes option pricing model, Sensitivity analysis of options premiums, Options on other underlying assets, Binomial option pricing model)

Portfolio Management

- Modern portfolio theory (Risk/return framework, Portfolio theory, Capital Asset Pricing Model, Index and market models)
- Investment strategies (Investment policy, Asset allocation, Exchange-traded funds, Macroeconomics and asset prices)
- Hedging strategies (Combining options and traditional assets, Portfolio insurance, Hedging with stock index futures, Hedging with foreign exchange futures, Hedging with interest rate futures, Use of swaps in portfolio management, Asset allocation with futures)
- Asset/liability management (Modelling liabilities, Modelling assets, Surplus and funding ratios, Integrated optimization, Implementation of strategies)
- International investments (International diversification, Hedging foreign exchange risk, International equities, International fixed income, Managing a portfolio of international assets)
- Value at risk (Definition, Interpretation of value at risk, Calculation of value at risk, Dangers and pitfalls)
- Sustainable investment (Motivation and objectives, Fundamentals, Sustainable investment strategies, Integrating ESG into the investment process)
- Performance measurement (Return measurement, Benchmarks, Risk measurement)

6. Durée et format de l'examen Foundation

Examen	Durée
1. Equity Valuation and Analysis, Corporate Finance, Financial Accounting and Financial Statement Analysis	190 minutes
2. Fixed Income Valuation and Analysis, Economics	160 minutes
3. Derivative Valuation and Analysis, Portfolio Management	190 minutes
Total	540 minutes

7. Echelle des notes

7.1 Dispositions générales

La session d'examens Foundation et les épreuves d'examens sont évaluées par la mention « Réussi » ou « Non réussi ».

7.2 Conditions de réussite

7.2.1. Session

L'examen Foundation est composé de 3 épreuves. L'examen Foundation est réussi si les 3 épreuves sont évaluées par la mention « Réussi ».

7.2.2 Epreuves

L'épreuve est réussie si le candidat obtient 50.5% du maximum de points requis.

7.2.3 Echec

L'épreuve est considérée comme non réussie si le candidat :

- a) n'obtient pas les 50.5% du maximum de points requis ;
- b) ne se désiste pas à temps ;
- c) ne se présente pas à l'examen et ne donne pas de raison valable ;
- d) se retire après le début de l'examen sans raison valable ;
- e) est exclu de l'examen.

7.3 Répétition

- Le candidat qui échoue à l'examen Foundation est autorisé à le repasser à deux reprises.
- Les examens répétés ne portent que sur les épreuves dans lesquelles le candidat a fourni une prestation insuffisante.
- Les conditions d'inscription et d'admission au premier examen Foundation s'appliquent également aux examens répétés.

8. Dispositions transitoires

Ce guide d'examen entre en vigueur pour la première fois aux examens de septembre 2024.

Bulach, le 11 juillet 2024

A black and white scan of a handwritten signature, appearing to be 'A. Jacobs', on a light background.

Dr. Andreas Jacobs
CEO AZEK

A blue ink handwritten signature, appearing to be 'A. Blotny', on a light background.

Adrian Blotny
Senior Exam Responsible AZEK