

GUIDE D'EXAMEN

POUR LES EXAMENS FOUNDATION PREPARANT AUX
EXAMENS FEDERAUX PROFESSIONNELS SUPERIEURS

- 1) **D'ANALYSTE FINANCIER ET GESTIONNAIRE DE FORTUNES**
- 2) **D'EXPERT EN FINANCE ET INVESTISSEMENTS**
- 3) **D'EXPERT EN OPERATIONS DES MARCHES FINANCIERS**

Table des matières

1.	Administration des examens	1
1.1	Convocation	1
1.2	Retrait	1
1.3	Non-admission et exclusion	1
1.4	Fréquence des examens	1
1.5	Langues d'examens	1
2.	Formalités, délais d'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
5.1	Examen pour analystes financiers et gestionnaires de fortunes	6
5.2	Examen pour experts en finance et investissements.....	8
5.3	Examen pour opérateurs des marchés financiers	10
6.	Durées des examens Foundation	14
6.1	Examen pour analystes financiers et gestionnaires de fortunes	14
6.2	Examen pour experts en finance et investissements.....	14
6.3	Examen pour opérateurs des marchés financiers	14
7.	Echelle des notes	15
7.1	Dispositions générales	15
7.2	Conditions de réussite	15
7.3	Répétition	15
8.	Dispositions transitoires	16

1. Administration des examens

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 multiple. Les questions sont proposées en anglais.

2. Formalités, délais d'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

Pour s'inscrire aux examens, des formulaires d'inscription peuvent être obtenus auprès du secrétariat de l'AZEK. 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 AZEK à communiquer ses résultats à son employeur.

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

Pour les examens à livre ouvert

Seules les questions et réponses d'anciens examens ne sont pas autorisées.

De plus :

- Tous les moyens de communication doivent être éteints ou non disponibles ;
- Les supports doivent être en complète autonomie, aucun chargement de batterie n'est autorisé durant l'examen.
- 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.

Pour les autres examens

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 (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.

5. Matières de l'examen Foundation

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

5.1 Examen pour analystes financiers et gestionnaires de fortunes

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

Financial Accounting and Financial Statement Analysis

- Financial reporting environment (Financial reporting environment, 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)
- Income recognition (Criteria for revenue recognition, Long-term construction contracts, 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)
- Data analysis (Income vs cash flow, Quality of earnings, earnings management, Earnings per share)
- Major financial flows and accounting adjustments (Net income and earnings per share, 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 markets and structures (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: Fixed Income Valuation and Analysis, Economics

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 (Active management, Passive management)

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)

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, Various futures contracts, Futures valuation and analysis, Hedging strategies using futures)
- Options (Characteristics of option contracts, Options valuation, Option pricing models, Binomial option pricing model, Sensitivity analysis of options premiums)

Portfolio Management

- Modern portfolio theory (Risk/return framework, Portfolio theory, Capital asset pricing model, Index and market models)
- Investment policy (Individual investors, Institutional investors)
- Asset allocation (Asset allocation overview, Type of asset allocation)
- Asset/liability-analysis and management (Modelling assets, Modelling liabilities, Surplus and funding ratios, Integrated optimization, Implementation of strategies)
- Practical portfolio management (Derivatives in portfolio management, International investments)
- Performance measurement and evaluation (Risk-return measurement, Risk-adjusted performance measures)
- Sustainable and responsible investment (SRI)
 - Concept of sustainability and SRI (Basics on sustainability, Definition in the investment context, Drivers for SRI)
 - SRI-strategies (Core SRI strategies vs. broad SRI strategies, Towards a mainstreaming of SRI strategies)
 - SRI from a portfolio management perspective (SRI strategies in a portfolio management context, SRI performance: portfolio and firm-level, EFA KPIs)

5.2 Examen pour experts en finance et investissements

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

Financial Accounting and Financial Statement Analysis

- Financial reporting environment (Financial reporting environment, 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)
- Income recognition (Criteria for revenue recognition, Long-term construction contracts, 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)
- Data analysis (Income vs cash flow, Quality of earnings, earnings management, Earnings per share)
- Major financial flows and accounting adjustments (Net income and earnings per share, 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 markets and structures (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: Fixed Income Valuation and Analysis, Economics

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 (Active management, Passive management)

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)

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, Various futures contracts, Futures valuation and analysis, Hedging strategies using futures)
- Options (Characteristics of option contracts, Options valuation, Option pricing models, Binomial option pricing model, Sensitivity analysis of options premiums)

Portfolio Management

- Modern portfolio theory (Risk/return framework, Portfolio theory, Capital asset pricing model, Index and market models)
- Investment policy (Individual investors, Institutional investors)
- Asset allocation (Asset allocation overview, Type of asset allocation)
- Asset/liability-analysis and management (Modelling assets, Modelling liabilities, Surplus and funding ratios, Integrated optimization, Implementation of strategies)
- Practical portfolio management (Derivatives in portfolio management, International investments)
- Performance measurement and evaluation (Risk-return measurement, Risk-adjusted performance measures)
- Sustainable and responsible investment (SRI)
 - Concept of sustainability and SRI (Basics on sustainability, Definition in the investment context, Drivers for SRI)
 - SRI-strategies (Core SRI strategies vs. broad SRI strategies, Towards a mainstreaming of SRI strategies)
 - SRI from a portfolio management perspective (SRI strategies in a portfolio management context, SRI performance: portfolio and firm-level, EFA KPIs)

Premier examen: Operational activities

Organisation of the financial sector and of a bank:

- Organisation of the financial sector (The role of capital markets, The main segments of capital markets, The main participants on the capital market The principal functions of financial intermediaries, The role of rating agencies (included the social and environmental rating agencies))
- Organisation of a bank (Business models, Role of functional groups)

Dealing:

- Participants in the order execution chain
- Orders
- Transaction pricing
- Role of agent versus principal in the execution of customers' orders
- The concept of best execution
- General principles of market regulation
- Trading supervision and market abuse
- Important post-trade data

Booking:

- Data to be validated and reconciled
- Data to be calculated by the invoicing department
- Transmission of confirmation, affirmation and allocation
- Particular issues
- Stamp tax
- Swiss withholding tax
- European withholding tax
- American withholding tax
- Tax recovery processes

Clearing and settlement:

- Stages of the settlement process
- Clearing house and central counterparties
- Transaction settlement
- Risks associated with post-transaction functions

Reconciliation:

- Concept of nostro and vostro accounts
- Cash reconciliation
- Securities reconciliation
- Irregularities management

Accounting:

- Cash accounting (bank financial statements, accounting for financial instruments)
- Securities accounting (data contained in the securities accounting system, ownership accounts, location accounts, recognition of transactions, recognition of settled transactions).

Deuxième examen: Special functions and operational tools

Asset servicing:

- The securities holding pyramid
- Central securities depositories (CSDs)
- The depositary banks (custodians)

Corporate actions:

- Categories of corporate actions
- Parties involved
- Key dates definition
- Key dates sequence and processing principles for different corporate action event categories
- SWIFT messages used in corporate action events
- Corporate action event announcement
- Identifying entitled parties
- Income calculation
- Accounting entries for corporate action entitlements
- Transaction management
- Collection and disbursement of entitlements
- Accounting entries for corporate action settlement

Reporting:

- Investment reporting process
- Basic definitions for investment reporting
- Fundamentals of performance measurement and attribution
- Investment reporting design

Securities lending and borrowing, repo, collateral management:

- Securities lending (legal basis, different types of securities lending transactions, accounting and minimum capital requirements, tax, lenders and intermediaries, motivation of borrowers, motivation of intermediaries, motivation of lenders, market mechanisms, risks in securities lending, risk management)
- Repurchase agreements (repo characteristics, reasons for the use of repos as secured money market instruments, sequence of events during Eurex repo transactions, related transaction types, collateralised securities transactions, preconditions for a repo transaction, trading, risk management, default and delay procedure, repo business and regulation of the financial market)
- Collateral management (risk transfer with collateral management, criteria influencing collateral, risks remaining despite collateral, development of the collateral business, triparty collateral management)

Financial messaging system:

- Financial messaging system introduction (SWIFT, FIX messaging. Market organisations and infrastructures in Switzerland, clearing systems, solutions in Europe, other messaging systems, current developments in Europe – impact on messaging, software platforms available on the market)
- Financing messaging's compliance control (scope, regulations, organisations of controls, system operation, risks and problems).

Troisième examen: Fixed Income Valuation and Analysis, Derivative Valuation and Analysis, Financial Instruments Cash, Financial Instruments Money Market, Financial Instruments Foreign Exchange Market

Cet examen est divisé en 2 parties.

Partie 1

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 (Active management, Passive management)

Derivative Valuation and Analysis:

- Futures and forward contracts (Characteristics of forward and futures contracts, Mechanics of trading in futures markets, Various futures contracts, Futures valuation and analysis, Hedging strategies using futures)
- Options (Characteristics of option contracts, Options valuation, Option pricing models, Binomial option pricing model, Sensitivity analysis of options premiums)

Partie 2

Financial Instruments Cash:

- Regulatory bodies, legal framework and organisation
- Payment transactions in Switzerland
- Payment transactions in Europe
- International payment transactions
- Compliance and control
- Risks and problems
- Costs and revenue
- Trends

Financial Instruments Money Market:

- Convention for calculating interest on the money market
- Interbank deposits market (liquidity requirements and the concept of minimum reserves, reference interest rates on the interbank market, the principle of linear interpolation)
- Debt register claims of the Swiss confederation (master data, the primary market for Swiss Confederation debt register claims, the secondary market for Swiss Confederation debt register claims, Redemption of Swiss Confederation debt register claims)
- SNB bills (master data, the primary market for SNB Bills, the secondary market for SNB Bills, Redemption of SNB Bills)
- US T-Bills (master data, the primary market for US T-Bills, the secondary market for US T-Bills)

Financial Instruments Foreign Exchange Market:

- Spot transactions (main participants on spot exchange markets, organisation of spot exchange markets, principal stages of spot exchange transactions)
- Forward transactions (key participants on the forward exchange market, organisation of the forward exchange market, key stages of a forward exchange transaction)
- Foreign exchange swaps (main participants on the foreign exchange swap market, organisation of the foreign exchange swap market, using forex broker swaps for the rollover of spot currency positions, key stages of a foreign exchange swap)

6. Durées des examens Foundation

6.1 Examen pour analystes financiers et gestionnaires de fortunes

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

6.2 Examen pour experts en finance et investissements

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

6.3 Examen pour opérateurs des marchés financiers

Examen	Durée
1. Operational Activities	150 minutes
2. Special Functions and Operational Tools	150 minutes
3.1 Fixed Income Valuation and Analysis, Derivative Valuation and Analysis	90 minutes
3.2 Financial Instruments (Cash, Money Market and Foreign Exchange Market)	60 minutes
Total	450 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 mars 2018.

Bulach, le 7 septembre 2017



Dr. Andreas Jacobs
CEO AZEK



Grégoire Coppey
COO AZEK