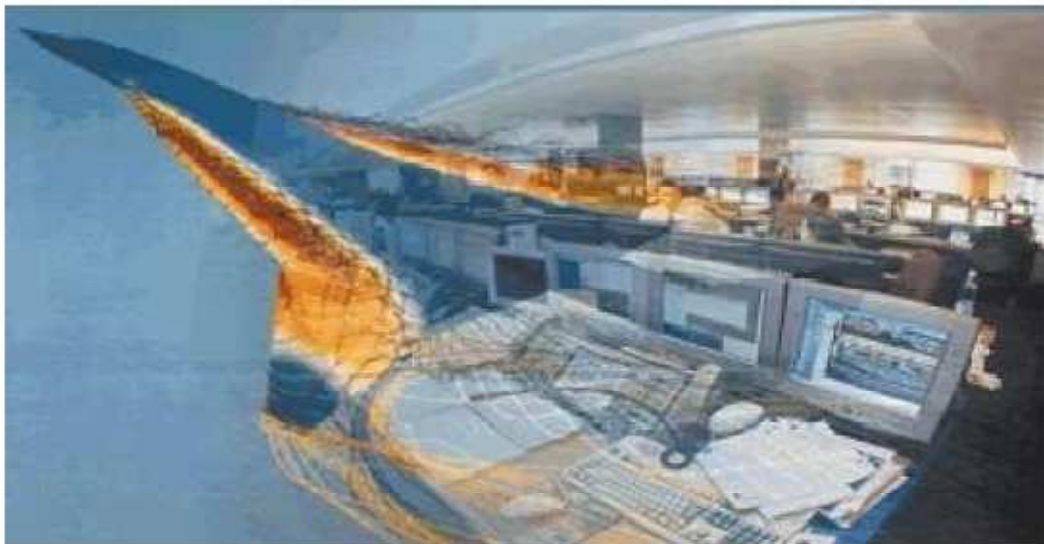


Rapport de stage de fin d'étude

Assistante Gérant Multigestion



Wafa BENMOUSSA

Promotion Mathématiques Appliquées et Calcul Scientifique 2010

&

Master 2 IFIM

Tuteur de stage: Mr Tristan DELAUNAY

Enseignant tuteur : Mme Nadia OUDJANE



Remerciements :

Mes remerciements vont, en premier lieu, à mon maître de stage, Mr Tristan DELAUNAY, qui m'a permis, en m'accueillant au sein de sa société ATHYMIS Gestion, de m'investir pleinement dans de riches projets.

Je remercie Mr Sébastien Peltier pour son éclairage sur les sujets traités ensemble et pour avoir fait preuve d'un grand sens de l'écoute.

J'associe à ces remerciements tous les professeurs m'ayant enseigné durant ces années d'étude ainsi que les étudiants avec qui j'ai eu l'occasion, même brièvement, de travailler.

En dernier, j'adresse toute ma reconnaissance à mes parents et ma famille, qui m'ont soutenu tout au long de mon cursus.

Table des matières :

Remerciements.....	2
Table des matières.....	3
Introduction.....	5
Présentation d'Athymis Gestion.....	6
Les fonds gérés.....	8
Les fonds, leurs fonctionnements, la multigestion.....	9
Qu'est ce qu'un OPCVM ?.....	9
La valeur liquidative d'un fonds.....	9
La cotation.....	10
Le dépositaire&le valorisateur.....	10
Les frais.....	10
Structure des frais de gestion des fonds Athymis.....	11
La multigestion.....	14
Les Thèmes de mon stage.....	15
Support de l'équipe de gestion.....	15
Validation des VL des fonds.....	18
Calcul de la valeur liquidative.....	18
Procédure de rapprochement.....	21
Macros VBA utilisées.....	26
Attribution de performance.....	28
Attribution de performance pour les fonds ATHYMIS.....	30



Travaux&Outils sous VBA.....	32
Changement de valorisateur.....	32
Les classements des fonds.....	34
Conclusion.....	44
Bibliographie.....	45

Introduction :

Pour compléter ma formation d'ingénieur au sein de la formation MACS de Sup'Galilée, j'ai effectué un stage de 6 mois du 22 Février au 03 septembre 2010 auprès de la société de gestion de portefeuille ATHYMIS Gestion dans ses locaux rue de Belloy à Paris.

Très intéressée par la finance, ce stage m'a permis de découvrir pendant 6 mois le métier de gérant de portefeuille en tant qu'assistante d'une équipe de deux gérants, différentes missions m'ont été confiées durant ce stage dont les grandes lignes sont :

- La validation des VL des fonds gérés (valeurs liquidatives quotidiennes).
- Mise en place de l'attribution de performance quotidienne.
- Traitement des ordres et envoi des tickets de trades et suivi des transactions.
- Suivi du dépouillement, traitement des régularisations, relations brokers / dépositaires / valorisateur
- Suivi du cash, suivi de l'exposition FX et futures.
- Implémentation des trades dans les systèmes.
- Introduction des nouveaux sous-jacents dans les systèmes.
- Suivi et vérifications des encours OPCVM (Souscriptions/Rachats).
- Participation au changement de dépositaire (de FIM à BPSS) et du valorisateur (Caceis fund services à BPFS).
- Amélioration d'outils VBA.
- Effectuer des recherches sur fonds à la demande du gérant (performances, répartitions, données quantitatives, outils : Bloomberg, reporting..)
- Analyse de fonds ou de portefeuilles.

Dans ce rapport, je reviendrai en détail sur les différents sujets traités au cours de ce stage.



Présentation d'Athymis Gestion :

Athymis Gestion est une société de gestion de portefeuilles multigestionnaires. Elle a été agréée par l'AMF en date du 23/09/2008.

Athymis Gestion a été créée par et pour les CGPI, adossée à un investisseur institutionnel : Fortis Investments, appartenant au groupe BNP Paribas.

La vocation d'Athymis Gestion est de fournir des solutions de gestion parfaitement adaptées aux besoins spécifiques de la clientèle des CGPI.

Issu d'un groupement de quatre Cabinets et d'un institutionnel Fortis Investments (actuellement BNP Paribas Investments Partners).

Quatre cabinets de gestion de patrimoine :

- **Valeurs Investissements Patrimoine** à Melun (création en 1990)
- **3A Partenaires** à Quimper (origine du Fonds 1994)
- **PEA** à Pau (création 1998)
- **3A Patrimoine** à La Roche sur Yon (origine du Fonds 1992).

Ces cabinets ont développé un savoir-faire reconnu dans leurs régions respectives, basé sur leur professionnalisme, leur compétence et leur rigueur.

A ce jour ces entreprises représentent plus de 2 000 clients et un encours financier supérieur à 450 M€.

Un institutionnel à vocation internationale : **BNP Paribas Investments Partners**

Société de gestion d'actifs du groupe BNP Paribas



Athymis Gestion : une société de gestion très spéciale.

- Unique société multi gestionnaire dédiée aux CGP, dont la gouvernance est issue du monde du conseil en Gestion de Patrimoine favorisant l'alignement des intérêts de la gestion et de la clientèle finale.
- Optimisation économique du montage : BNP IP, actionnaire minoritaire, apporte l'infrastructure nécessaire au fonctionnement d'une société de gestion, favorisant la concentration d'Athymis sur son coeur de métier : la gestion.
- Une philosophie de gestion adaptée aux problématiques des clients des CGP : recherche d'une gestion plus protectrice dans les phases de baisses de marché, une communication simple et transparente, une offre concentrée et lisible.

L'ambition de la société est de devenir un acteur de référence dans les métiers de la sélection d'OPCVM à destination des CGPI.

Athymis Gestion propose aujourd'hui une gamme de trois fonds de fonds gérés selon une approche patrimoniale.

Je vais présenter ci-dessous les différents fonds sur lesquels j'ai eu à l'occasion de travailler au cours de ce stage.



Les fonds gérés:

Alizé : gestion dynamique diversifiée

Date de création : 19/12/2007

Catégorie Morningstar : Fonds Mixte Euro Dynamique

Le fonds Alizé recherche une performance équilibrée entre celle des marchés action et celle des marchés de taux. En outre, en cas d'anticipations négatives sur le marché, le gérant peut réduire son exposition aux actions jusqu'à 50% du portefeuille et choisir des gérants eux-mêmes défensifs dans leur allocation.

Bréva PEA : gestion actions européennes (éligible PEA)

Date de création : 19/12/2007

Catégorie Morningstar : Fonds Actions Europe Grands Capitalisations Mixtes.

Le fonds apporte une approche originale d'investissement sur le marché d'actions européennes, au travers d'une allocation d'actifs et d'une sélection de gérants patrimoniaux.

Eurus : gestion prudente

Date de création : 02/09/2009

Catégorie Morningstar : Fonds Mixte Euro Equilibrés

Le fonds vise à optimiser le couple rendement/risque via une exposition au marché obligataire et aux classes d'actifs décorréliées avec des positions actions limitées à 40% du portefeuille.

Dans cette première partie, il sera question de présenter brièvement ce qu'est un fonds et son fonctionnement, je vais ensuite introduire le concept de la multigestion et des fonds de fonds.

I Les fonds, leur fonctionnement, la multigestion :

Qu'est ce qu'un OPCVM ?

Les OPCVM ou organisme de placement collectif en valeurs mobilières sont des entités gérant des portefeuilles investis en valeurs mobilières (actions, obligations..)

Il existe plusieurs types d'OPCVM (obligataires, monétaires, diversifiés, alternatifs, actions...) le type dépend de la composition de l'OPCVM en question, exemple : un fonds actions doit être composé d'un minimum de 60% d'actions.

La valeur liquidative d'un fonds:

Un fonds est constitué d'un actif et d'un passif, le passif du fonds est divisé en parts qui sont achetées par les investisseurs, à chaque fois qu'un investisseur souscrit au fonds, ce dernier émet, en contrepartie de la somme souscrite, de nouvelles parts qui seront détenues par l'investisseur en question. L'actif du fonds est constitué de différents types de sous-jacents (actions, obligations, produits dérivés, opérations à termes...), en effet, le gérant utilise les fonds levés pour investir sur les marchés mondiaux.

L'actif d'un fonds varie de manière constante en fonction des cours des valeurs sous-jacentes, la somme totale des actifs détenus, valorisés au cours de la journée et divisé par le nombre de parts, représente ce qui est appelé la **valeur liquidative** du fonds, c'est la valeur d'une part du fonds.

La cotation :

Certain fonds cotent tous les jours, ils sont dits à valeur liquidative quotidienne, d'autres calculent la VL (valeur liquidative) une fois par semaine, voire par mois (spécialement certains hedge funds).

Le dépositaire et le valorisateur:

Le dépositaire :

Le dépositaire s'occupe du dénouement, du règlement et de la livraison des actifs vendus et/ou achetés par le fonds, il s'occupe de la mise à jour des comptes titres et cash, reçoit les ordres et les exécute, il informe aussi les fonds des opérations sur titres et les versements de dividendes intervenant sur les portefeuilles et les traite.

Le valorisateur :

La valorisation des fonds et l'édition de la valeur liquidative peut s'avérer être un processus assez complexe, puisqu'il nécessite la récupération des cours ou la valorisation de chacun des actifs du fonds, ces actifs sont souvent nombreux et non cotés pour les instruments de gré à gré.

Le valorisateur s'occupe donc du calcul de la valeur liquidative des fonds gérés et soumet les valeurs liquidatives aux gérants de portefeuilles pour validation avant sa publication officielle sur les plateformes d'information financière (Bloomberg, Reuters...)

Les frais :

Les sociétés de gestion soumettent généralement les investisseurs à différents types de frais, ces frais sont détaillés dans les prospectus de chaque fonds, ils représentent la rémunération des gérants et couvrent les coûts liés à certains mouvements.

La structure de ces frais est le plus souvent constituée quatre types de frais les plus récurrents :

- Frais d'entrée : prélevés au moment de la souscription au fonds.
- Frais de sortie : prélevés lorsque l'investisseur retire son capital du fonds et décide de racheter ses parts, ces frais sont proportionnel aux sommes retirées et ont pour but de compenser en quelque sorte l'impact sur la valeur liquidative.

- Frais d'arbitrage : ces frais servent à couvrir le coût de certaines transactions initiées par le gérant.
- Frais de gestion : frais prélevés chaque année par le gérant en rémunération de son travail.

Tous les fonds ne prélèvent pas tous ces types de frais, en outre au sein d'un même fonds ces frais peuvent différer selon le type de parts qu'on considère, les parts institutionnelle sont les plus avantageuse et c'est d'ailleurs pour cette raison que les gérants imposent à l'accès de celles-ci un minimum de souscription assez élevé s'élevant des fois à plusieurs millions d'EUR.

Aux frais de gestion à pourcentage fixe (2% par exemple) peuvent s'ajouter des frais de gestion variables indexés sur un objectif de surperformance prédéfini et étalé sur l'année, c'est le cas des fonds athymis.

Structure des frais de gestion des fonds Athymis :

Il existe deux types de frais de gestion qui sont facturés aux trois FCP : Alizé, Bréva et Eurus :

- ✚ Les frais de gestion fixes.
- ✚ Les commissions de surperformance.

Les frais de gestion fixes :

Les frais de gestion fixes couvrent les frais de fonctionnement et de gestion des fonds à l'exception des frais de transaction. Ces frais sont provisionnés à chaque publication de VL (valeur liquidative).

Ils sont calculés sur l'assiette de l'actif net des fonds respectifs moyennant les taux suivants :

- ✚ 2.392% pour Alizé et Breva.
- ✚ 1.2% pour Eurus.

$$\frac{\text{Total actif net} \times 2.392 \% \times \text{nb jours}}{365}$$

$$\frac{\text{Total actif net} \times 1.2 \% \times \text{nb jour}}{365}$$

Les commissions de surperformance:

Les commissions de surperformance s'élèvent à 15% de la performance du FCP supérieur à :

- 7% pour Alizé.
- 10% pour Breva.
- 6% pour Eurus.

Et ceci après imputation des frais de gestion fixes.

Etapas du calcul :

- Le nombre de parts est calculé en déduisant les souscriptions/rachats j-1.
- **AN1**: l'actif net après S/R est introduit. (il s'agit ici d'un actif net issu d'une première valorisation ne tenant pas encore des provisions possibles)

L'objectif est d'étaler la performance souhaitée (exemple fonds Alizé) sur la période d'exercice du FCP, on sera donc amenés à calculer un indice composite à 7% et ensuite en dégager l'actif net fictif permettant de réaliser l'objectif de performance à 7% sur l'année, cet actif net fictif sera comparé à AN1.

- Calcul de l'indice composite :

$$100 \times (1 + 7\%)^{\frac{\text{Nbr de jours depuis le début de l'année}}{365}}$$

- Actif fictif_j = actif fictif_{après S/R, j-1} × $\frac{\text{indice composite}_j}{\text{indice composite}_{j-1}}$

On en déduit l'actif fictif **AF** en tenant compte des souscriptions/rachats de $j-1$.

La provision est calculée en prenant 15% de l'excédent de l'actif net **AN1** par rapport à l'actif fictif **AF**, cette provision est ensuite plafonnée à 2.4%.

$$\text{Provision 15\%} = \text{Min}(\text{Max}(15\%(\text{AN1} - \text{AF}), \text{Provision maximum à 2,4\%}))$$

Sachant que :

- $\text{Provision maximum 2.4\%} = \left(\text{Actif net moyen pondéré} \times 2.4\% \times \frac{\text{Nbr de jours depuis le début de l'année}}{365} \right) - \text{la provision sur rachats}$
- $\text{Actif net moyen pondéré} = \frac{\sum_j \text{Actif Net}_j \times \text{nbr de jrs depuis la dernière valorisation}}{\text{Nombre de jours exact depuis le début de l'année}}$
- $\text{Provision sur rachat}_j = \text{Provision sur rachat}_{j-1} + \text{provision surperformance}_{j-1} \times \frac{\text{nbr de parts rachetées}_{j-1}}{\text{nombre de part du fonds}_{j-1}}$

$$\text{L'actif net final} = \text{AN1} - \text{provisions de surperformance.}$$

La multigestion :

Les fonds gérés par ATHYMIS Gestion sont des fonds de fonds c'est-à-dire des portefeuilles composés d'autres fonds, ces fonds sont appelés fonds sous-jacents, on parle ici de multigestion.

Le multigérant analyse et sélectionne les meilleurs fonds présents sur le marché, la multigestion vise une surperformance par rapport à la moyenne de la catégorie de référence pour une prise de risque moindre, elle repose sur la diversification et une sélection rigoureuse des fonds et des thèmes de gestion.

Les fonds de fonds sont apparus dans le paysage français des fonds communs de placement au début des années 1990. Ils présentent un intérêt pour les investisseurs en termes de diversification de portefeuille et de suivi de marchés spécifiques auxquels ils n'auraient pas accès seuls.

Ils donnent accès à des gestions professionnelles, françaises ou internationales auxquelles un simple particulier ne pourrait jamais prétendre. Seul, il est en effet impossible de suivre la gestion et les performances de centaines de sicav et de FCP (fonds communs de placement). La même chose est à relever concernant les zones géographiques à risques comme l'Europe de l'Est ou l'Asie du sud Est ou pour les titres non cotés.

Outre la diversification géographique et sectorielle, le dosage entre les différents styles de gestion (indicielle, valeurs de croissance...) réduit encore le risque global des portefeuilles. Cette sélection permet, enfin, de choisir différents niveaux de risque.

Il est à noter que c'est à partir de fonds de fonds que de nombreux établissements financiers ont élaboré une gestion profilée (prudente, équilibrée, dynamique), couramment utilisée dans l'assurance vie.

2 Thèmes de mon stage :

1 Support à l'équipe de gestion :

Au cours de ce stage, j'étais en charge d'offrir l'aide adéquate aux gérants concernant plusieurs sujets :

Je m'occupais des trades à soumettre pour exécution auprès du Trade Support de BNP Paribas Investments Partners, typiquement je reçois du gérant de portefeuille la liste des ajustements qu'il souhaite appliquer à ses portefeuilles, ces ajustements sont généralement exprimés en pourcentage sur les sous-jacents.

Exemple :

R Convertibles: -1,6% sur Alizé.

Cela signifie sous-pondérer le sous-jacents R convertibles de 1,6% au sein du fonds Alizé.

Le montant total du rachat correspond donc à :

Montant de l'ordre = 1,6% * l'actif net total du fonds Alizé.

Afin de retrouver le nombre de parts à racheter, il convient donc de retrouver la dernière valeur liquidative en date, cette valeur liquidative est considérée à titre indicatif, car les ordres de souscription/rachat ne sont généralement exécutés que le lendemain ou le surlendemain de la réception de l'ordre, on achète et/ou vend sans connaître exactement le cours auquel nos transactions seront dénouées.

Nombre de parts = Montant/VL présumée

Dans le cas d'un fonds sous-jacent libellé en devise autre que l'EUR (devise dans laquelle sont libellés les fonds Athymis et donc le montant total de l'ordre dans le calcul ci-dessus est en EUR), il convient dans ce cas de multiplier le nombre de parts par le taux de change EUR/Devise.

Certains fonds appliquent des frais d'entrée ou de sortie assez conséquents, il convient avant de soumettre l'ordre de toujours vérifier ceci via les reportings des

fonds en question et ensuite traiter cela directement avec les sales de la société de gestion gérant le fonds en question.

Dans le cas où il s'agirait d'une souscription en part institutionnelle d'un fonds sous-jacent, il faut toujours vérifier via son reporting s'il existe un montant minimum de souscription, car généralement il y en a un, et il est d'habitude assez élevé car l'accès aux parts institutionnelles des fonds est privilégié en raison des frais de gestion assez bas par rapport aux parts normales, ce qui place la part institutionnelle en avance concernant la performance par rapport aux parts normales.

Les reportings des fonds renseignent aussi sur le jour de centralisation des ordres et le jour de dénouement ainsi que le cut off, tout ordre arrivé après le cut off du fonds reste en suspens et sera exécuté sur une VL ultérieure, ce qui engendre des possibilités de pertes (hausse de la VL en cas de souscription ou baisse en cas de rachat).


J'édite ensuite un ticket d'ordre « type souscription/rachat aux fonds », voir aperçu ci-dessous.

Les types de tickets diffèrent selon les produits traités, on trouve ainsi des tickets pour les trackers, les opérations de change à terme et au comptant, d'autres pour les futures. .

Ticket de souscription/rachat de fonds sous jacents :

ORDRE DE S/R A EXECUTER

Informations à fournir au Dépositaire pour exécuter un ordre de Souscription/Rachat

		Destinataire: BPSS		
		Back OFFICE CLIENT		
		Fax: 01.53.67.26.99		
		Tel: 01.53.67.26.50 / 01.53.67.25.94		
1/ Identification du Donneur d'Ordre		ATHYMIS GESTION		
1a/ Service ou Gérant à contacter en cas de Pb		01 49 52 30 60 ou 01 49 52 30 61		
2/ Identification de l'OPCVM				
2a/	Code ISIN	IE00B03DF997		
2b/	Libellé	Comgest Growth India		
3/Caractéristiques de la négociation				
3a/	Sens de l'opération (S ou R)	RACHAT		
3b/	Date d'ordre	14/06/2010		
3c/	Date de dénouement (R/L)	23/06/2010		
3d/	Quantité (nb de parts)	17 170,000		
3e/	Devise de l'OPCVM	USD		
3f/	Dernière VL connue (pour info)	26,660		
3g/	Montant estimé de l'ordre (pour contrôle)	457 752,200		
3h/	Droits entrées négociées			
3i/	reference accord Distribution			
5/ Affectation de l'opération				
5a/	N°compte de l'OPCVM + Libellé + Quantité	721472L	ALIZE	17 170,000
	N°compte de l'OPCVM + Libellé + Quantité	721473M	BREVA PEA	
	N°compte de l'OPCVM + Libellé + Quantité	721474N	EURUS	
5b/	Contrôle totalisation des quantités			17 170,000

Une fois les ordres soumis au trade support, je devais suivre leur dénouement au niveau du dépositaire BNP Paribas Securities Services et gérer les relations Trade Support/dépositaire/valorisateur/Athymis Gestion.

Les trades sont tout de suite implémentés dans l'échéancier cash des fonds dans une optique de suivi du niveau de cash, de l'exposition devise et le taux de couverture dans les fonds

2 Validation des Valeurs liquidatives des fonds :

Au cours de mon stage chez Athymis Gestion, il m'a été confié de valider les valeurs liquidatives soumises quotidiennement par le valorisateur des fonds Athymis : BNP Paribas Fund Services, en effet, les fonds Alize, Brevia PEA et Euris sont des fonds à valorisation quotidienne, ainsi leurs valeurs liquidatives sont calculées et publiées quotidiennement.

Le calcul est terminé chaque jour entre 12h et 14h et la valeur liquidative qui en découle est soumise à la validation d'Athymis Gestion avant sa publication officielle.

Les VL doivent être validées via un site dédié avant 18h30 chaque jour.

Le circuit est le suivant :

- 1) Calcul de la valeur liquidative par BPFS et publication pour la validation de la valeur liquidative sur l'interface informatique dédiée.
- 2) Rapprochement des données de BPFS avec les données d'Athymis Gestion (effectué par Athymis Gestion)
- 3) Validation ou refus de la valeur liquidative par Athymis Gestion via Neolink.

Calcul de la valeur liquidative

Je recevais quotidiennement de la part du valorisateur des fonds Athymis les fichiers suivants et ce pour chaque fonds :

-Un fichier reprenant sur plusieurs onglets l'essentiel de la valorisation du fonds appelé « **le pack VL** »

Microsoft Excel - 15072010_FONDS_35300003_EURUS_Standard_Rapport_validation_XLS.xls [Read-Only]

Type a question for help

File Edit View Insert Format Tools Data Window Help

Undo Redo Bold Italic Underline Text Color Fill Color Font Face Font Size

Align Left Center Right Justify

Decrease Indent Increase Indent

Decrease Bullets Increase Bullets

Decrease Numbering Increase Numbering

Decrease Paragraph Spacing Increase Paragraph Spacing

Decrease Line Spacing Increase Line Spacing

Decrease Column Width Increase Column Width

Decrease Row Height Increase Row Height

Print Preview Print

Save Save As

Close

Help

BNP PARIBAS FUND SERVICES FRANCE - RAPPORT DE VALIDATION VL

A1

Date de VL : 15.07.2010

Statut : A valider

Date de VL précédente : 13.07.2010

PORTEFEUILLE

Instrument

Code Valeur

Code Valeur SJ

Libellé Valeur

Pays

Date Terme

% All Instru

Quantité

Var Oté

PR Global

PR Initiale

Date cours

Or Dev

Cot

10

OPCVM

FR0010655746

FR0010655746

AMUNDIEF MS SPA. FRA

FRA

2.00%

1 400.00

215 418.31

153 870.00

1507/2010

EX

EUR

158.4

11

OPCVM

FR0010750980

FR0010750980

ARTY FCP 3DEC

FRA

0.75%

2 000.00

82 804.33

41 402.00

1507/2010

EX

EUR

41.5

12

OPCVM

FR0010611293

FR0010611293

BARING AUS FUND

IRL

3.64%

352.00

404 872.95

1 150 207.00

1407/2010

EX

EUR

1 148.8

13

OPCVM

EU0006234511

EU0006234511

BORGES FUND

IRL

0.65%

975.00

77 713.40

1 580 700.00

1507/2010

EX

USD

96.8

14

OPCVM

FR0010737619

FR0010737619

BOVISA FUND

LUX

1.50%

1 530.00

1 530 000.00

1 530 000.00

1407/2010

EX

EUR

1 530.0

15

OPCVM

LU0051305997

LU0051305997

BOVISA FUND

LUX

1.50%

1 530.00

1 530 000.00

1 530 000.00

1407/2010

EX

EUR

1 530.0

16

OPCVM

FR0010652743

FR0010652743

CARDIF BOVISA FUND

FRA

3.62%

2 150.00

413 336.43

1 920 495.00

1407/2010

EX

EUR

1 920.4

17

OPCVM

FR0010657020

FR0010657020

CONVECTIONS PREM

FRA

3.89%

399.00

440 297.33

1 131 869.00

1307/2010

EX

EUR

1 131.8

18

OPCVM

FR0010819094

FR0010819094

EMI C ABS FD 130

FRA

0.42%

5.10

50 731.23

9 947 300.00

1307/2010

EX

EUR

9 947.3

19

OPCVM

LU0284634564

LU0284634564

EXANE 1 CERES FD

LUX

2.84%

300.00

312 388.42

12 750 547.00

1407/2010

EX

EUR

12 750.5

20

OPCVM

LU0417733242

LU0417733242

EXANE 1 CERES FD

LUX

3.00%

23.20

318 900.22

13 748 662.00

1407/2010

EX

EUR

13 748.6

21

OPCVM

LU0252652382

LU0252652382

FT TE GLBO A 3DEC

LUX

4.98%

30 119.00

506 576.02

23 360.00

1407/2010

EX

USD

23.6

22

OPCVM

FR0010694133

FR0010694133

GENER EUR CON C

FRA

5.13%

473.00

575 031.90

1 215 712.00

1307/2010

EX

EUR

1 215.7

23

OPCVM

FR0010722272

FR0010722272

HAREWOOD EUR LG

FRA

8.29%

615.00

1 007 130.07

1 637 689.00

1307/2010

EX

EUR

1 637.6

24

OPCVM

FR0010540716

FR0010540716

IMMOBILIER 21 IC

FRA

1.77%

21.00

195 655.91

9 316 948.00

1307/2010

EX

EUR

9 316.9

25

OPCVM

LU0462973008

LU0462973008

LEONORICA CV1

LUX

2.52%

2 450.00

248 752.50

101 531.00

1407/2010

EX

EUR

102.1

26

OPCVM

LU0401908935

LU0401908935

LFP EUROPE IMPACT

FRA

1.47%

1 350.00

1 350 000.00

1 350 000.00

1407/2010

EX

EUR

1 350.0

27

OPCVM

FR0010760481

FR0010760481

LFP EUROPE IMPACT

FRA

1.47%

1 350.00

1 350 000.00

1 350 000.00

1407/2010

EX

EUR

1 350.0

28

OPCVM

FR0010760481

FR0010760481

LFP EUROPE IMPACT

FRA

1.47%

1 350.00

1 350 000.00

1 350 000.00

1407/2010

EX

EUR

1 350.0

29

OPCVM

FR0010204073

FR0010204073

LYXOR EAST

FRA

4.60%

9 300.00

179 953.03

19 390.00

1507/2010

EX

EUR

19.3

30

OPCVM

FR0010345371

FR0010345371

LYXOR EAST

FRA

1.72%

9 000.00

205 180.00

22 797.00

1507/2010

EX

EUR

22.7

31

OPCVM

FR0010204081

FR0010204081

LYXOR EIF CHINA

FRA

1.02%

1 000.00

118 672.86

118 672.86

1507/2010

EX

EUR

118.6

32

OPCVM

FR0010344812

FR0010344812

LYXOR EIF CHINA

FRA

1.34%

5 600.00

142 424.50

25 432.00

1507/2010

EX

EUR

25.4

33

OPCVM

FR0010344812

FR0010344812

LYXOR OIL AND

FRA

1.10%

4 000.00

123 000.00

30 750.00

1407/2010

EX

EUR

30.7

34

OPCVM

FR0010554303

FR0010554303

MANDARINE

FRA

2.08%

640.00

226 620.15

354 094.00

1307/2010

EX

EUR

354.2

35

OPCVM

LU0161071237

LU0161071237

NATIX ONST EUR1 C

LUX

1.88%

120.00

209 834.06

1 748 617.00

0907/2010

EX

EUR

1 748.6

36

OPCVM

FR0010590950

FR0010590950

OBJECT CRED FC 3D

FRA

2.93%

32.00

325 404.93

10 168 904.00

1407/2010

EX

EUR

10 173.5

37

OPCVM

FR0010598024

FR0010598024

OBJECT DIVO C FCP

FRA

1.50%

915.00

172 010.75

187 989.00

1407/2010

EX

EUR

182.7

38

OPCVM

GB00B1VMCY93

GB00B1VMCY93

OPTIMAL INC A 3D

GBR

3.16%

26 745.00

349 444.20

13 065.00

1507/2010

EX

EUR

13.1

39

OPCVM

LU011548326

LU011548326

PARVISE EURO

LUX

4.92%

1 780.00

540 905.80

303 679.00

1407/2010

EX

EUR

307.1

40

OPCVM

LU049442723

LU049442723

PC CORTO P EUR C

LUX

0.95%

1 110.00

111 677.10

100 610.00

0907/2010

EX

EUR

98.2

41

OPCVM

FR0010204081

FR0010204081

PLUY FRA 3D

FRA

3.55%

2 735.00

189 609.00

257 391.00

0907/2010

EX

EUR

257.3

42

OPCVM

FR0010204081

FR0010204081

PLUY FRA 3D

FRA

3.55%

2 735.00

189 609.00

257 391.00

0907/2010

EX

EUR

257.3

43

OPCVM

FR0010251132

FR0010251132

PRIM COMVECTEUR

FRA

1.21%

65.00

125 312.69

1 927 887.00

1407/2010

EX

EUR

2 065.9

44

OPCVM

FR0007380589

FR0007380589

R CONVECTEURS

FRA

1.46%

555.00

164 929.33

297 170.00

1307/2010

EX

EUR

292.3

45

OPCVM

FR0000295230

FR0000295230

RENAISS EUR SI 4D

FRA

1.49%

2 510.00

66 191.00

66 191.00

1407/2010

EX

EUR

66.1

46

OPCVM

LU0147344062

LU0147344062

SGAM BOS EUR JC

LUX

2.12%

1 985.00

230 965.25

116 355.00

1407/2010

EX

EUR

116.9

47

OPCVM

LU0106253197

LU0106253197

SISF EMERGING

LUX

3.17%

17 290.00

340 244.35

26 273.00

1507/2010

EX

USD

26.2

48

OPCVM

STXXLU

EU0009658145

STOXX 50 0910

17/09/2010

9.472%

100.00%

-6.00

10 466 982.36

2 288 000.00

1507/2010

EX

EUR

2 446.0

49

Contrat a terme

EURUSD30071043

EURUSD30071043

EURUSD 3007/2010

30/07/2010

-0.08%

100.00%

810 569.63

-137 880.00

0 956.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

50

Contrat a terme

EURUSD30071043

EURUSD30071043

EURUSD 3007/2010

30/07/2010

0.32%

100.00%

-1 000 000.00

775 561.98

0 956.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

51

Change a terme

EURUSD30091041

EURUSD30091041

EURUSD 3009/2010

30/09/2010

0.04%

8.35%

237 313.61

232 554.99

0 979.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

52

Change a terme

EURUSD30091041

EURUSD30091041

EURUSD 3009/2010

30/09/2010

0.04%

8.35%

-300 000.00

-300 000.00

0 979.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

53

Change a terme

EURUSD30091041

EURUSD30091041

EURUSD 3009/2010

30/09/2010

0.01%

2.22%

232 554.99

232 554.99

0 984.50

1507/2010

EX

EUR

1 21

54

Change a terme

EURUSD30091041

EURUSD30091041

EURUSD 3009/2010

30/09/2010

0.14%

28.00%

233 817.86

233 817.86

0 960.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

55

Change a terme

EURUSD30091041

EURUSD30091041

EURUSD 3009/2010

30/09/2010

0.01%

2.22%

232 554.99

232 554.99

0 984.50

1507/2010

EX

EUR

1 21

56

Change a terme

EURUSD30091041

EURUSD30091041

EURUSD 3009/2010

30/09/2010

0.14%

28.00%

233 817.86

233 817.86

0 960.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

57

Change a terme

EURUSD31081030

EURUSD31081030

EURUSD 31/08/2010

31/08/2010

0.51%

100.00%

403 681.58

387 725.35

0 960.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

58

Change a terme

EURUSD31081030

EURUSD31081030

EURUSD 31/08/2010

31/08/2010

0.51%

100.00%

-500 000.00

1 628 397.31

0 960.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

59

Change a terme

EURUSD31081030

EURUSD31081030

EURUSD 31/08/2010

31/08/2010

0.51%

100.00%

-500 000.00

1 628 397.31

0 960.00

1507/2010

EX

EUR

1 21

-et le fichier de calcul des frais de gestion variables.

G185													
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	31/12/2008												
2													
3													
4	J - 1												
5	DATE	nb de parts av SIR	nb de parts souscrites à t-1	nb de parts rachetées à t-1	nb de parts av SIR	AN ap SIR av prov fr gest var	Indice composite	ACTIF FICTIF	Actif fictif ap SIR	Provision 0.0240	PROVISION dont prov. sur rachat	Cumul prov sur rachat	Actif Net ap SIR ap Pro
6	VL									0.15			
143	9-avr-10	368 750	719	8	369 461	37 496 870,16	101,85207	36 182 040,71	36 251 781,24	186 763,34	4,26	484,27	37 310 106,82
144	12-avr-10	369 461	909	0	370 370	37 672 392,06	101,90872	36 271 946,40	36 361 216,62	186 876,32	0,00	484,27	37 475 715,74
145	13-avr-10	369 461	828	3	370 286	37 657 275,46	101,92761	36 387 957,38	36 449 165,02	181 216,57	1,60	485,86	37 476 058,89
146	14-avr-10	371 196	623	43	371 776	37 745 251,27	101,94651	36 455 922,09	36 512 902,76	184 852,28	20,75	506,62	37 560 398,99
147	15-avr-10	371 776	1 255	84	372 947	38 086 198,84	101,98541	36 519 671,64	36 634 707,69	217 723,82	41,81	548,43	37 668 476,02
148	16-avr-10	372 947	851	0	373 798	38 139 833,05	101,98431	36 641 499,15	36 725 120,92	212 206,82	0,00	548,43	37 927 626,23
149	19-avr-10	373 798	124	0	373 922	37 776 690,95	102,04104	36 745 549,39	36 757 705,27	152 847,85	0,00	548,43	37 623 843,10
150	20-avr-10	373 922	0	875	373 047	37 676 541,77	102,05996	36 784 519,53	36 678 477,55	149 709,63	357,72	906,15	37 526 832,14
151	21-avr-10	373 047	1 471	0	374 518	38 061 464,73	102,07888	36 885 277,13	36 829 940,10	184 728,69	0,00	906,15	37 876 736,04
152	22-avr-10	374 518	108	0	374 625	38 079 431,44	102,09780	36 836 767,76	36 847 346,94	184 812,68	0,00	906,15	37 894 618,76
153	25-avr-10	374 625	994	0	375 619	38 074 986,21	102,15459	36 887 843,39	36 865 627,79	186 403,76	0,00	906,15	37 908 582,45
154	26-avr-10	375 619	369	0	375 988	38 321 530,89	102,17353	36 872 480,60	37 008 835,13	186 904,36	2,60	908,75	38 124 628,53
155	27-avr-10	375 988	0	5	375 983	38 278 488,85	102,19247	37 015 695,95	37 015 206,56	189 492,34	2,60	908,75	38 088 996,51
156	28-avr-10	375 988	198	58	376 123	37 944 636,40	102,21142	37 022 068,56	37 035 878,43	136 313,70	29,23	937,98	37 808 322,70
157	29-avr-10	376 123	0	3	376 126	37 819 418,80	102,23037	37 042 744,27	37 042 432,56	116 547,94	1,15	939,13	37 702 870,86
158	30-avr-10	376 126	510	0	376 630	38 079 831,13	102,24932	37 049 299,61	37 099 507,05	147 046,61	0,00	939,13	37 932 782,52
159	3-mai-10	376 630	161	503	376 288	38 037 454,36	102,26619	37 120 143,77	37 086 420,75	142 655,04	196,33	1135,46	37 894 799,32
160	4-mai-10	376 288	0	0	376 288	37 964 984,68	102,32516	37 093 295,95	37 093 295,95	130 753,31	0,00	1135,46	37 834 231,37
161	5-mai-10	376 288	348	20	376 616	37 492 519,71	102,34413	37 000 172,43	37 132 509,69	54 001,50	7,06	1142,52	37 438 518,21
162	6-mai-10	376 616	260	409	376 467	37 215 270,56	102,36310	37 139 393,44	37 124 703,09	13 585,12	58,68	1201,20	37 201 685,44
163	7-mai-10	376 467	0	2	376 465	38 709 461,65	102,38208	37 131 585,99	37 131 433,89	0,00	0,00	1201,20	38 709 461,65
164	10-mai-10	376 465	0	15	376 450	38 358 509,84	102,43903	37 152 088,37	37 150 618,53	0,00	0,00	1201,20	38 358 509,84
165	11-mai-10	376 450	0	314	376 136	37 364 158,61	102,45802	37 157 505,63	37 126 463,91	35 663,90	0,00	1201,20	37 328 502,71
166	12-mai-10	376 136	0	0	376 136	37 503 234,81	102,47701	37 133 346,54	37 133 346,54	55 483,24	0,00	1201,20	37 447 751,57
167	14-mai-10	376 136	2 223,056	20	378 339	38 003 803,50	102,51501	37 147 115,62	37 364 677,16	95 668,95	2,97	1204,22	37 907 934,55
168	17-mai-10	378 339	0	0	378 339	37 447 807,02	102,57204	37 385 461,38	37 385 461,38	9 351,85	0,00	1204,22	37 438 455,17
169	18-mai-10	378 339	1 488,109	0	379 627	37 513 067,28	102,59105	37 392 382,02	37 539 466,45	0,00	0,00	1204,22	37 513 067,28
170													
171													
172													
173													
174													
175													

Procédure de rapprochement:

Cette étape est effectuée en interne chez Athymis Gestion. L'équipe dispose d'un fichier (fichier « Alize Breva Euris source Master ») recréant toutes les positions des portefeuilles (code ISIN, le code ticker Bloomberg, le nombre de parts du fonds sous-jacent).

Les VL de ces fonds sous-jacents sont alimentées automatiquement par Bloomberg suivant les dates indiquées dans la colonne G.

22

- **Étape 1 :**

Le fichier central est figé chaque jour et enregistré sous un nom spécifique.

Lancer la **macro Synchro D-1** qui récupère automatiquement dans le fichier gelé de la veille les dates des valeurs liquidatives utilisées pour chaque fonds sous-jacents.

Ces dates permettent de récupérer automatiquement dans Bloomberg via des formules spécifiques les valeurs liquidatives correspondantes, cette étape servira vers la fin lors de l'attribution des performances.

- **Étape 2 : Rapprochement des inventaires**

Effectuer le rapprochement entre le fichier gelé et le Pack VL envoyé par BPFS.

Cette étape de rapprochement porte essentiellement sur **5** types de données :

- VL des fonds sous-jacents.
- Dates de valorisation. (les dates de l'inventaire de BPFS servant de référence)
- Quantité/nombre de parts de chaque fonds.
- PRU (Prix de revenu unitaire).
- Liquidités.

L'équipe s'est dotée d'une macro « **Synchro BPFS** » qui grâce à une identification par code ISIN des fonds sous-jacents, compare les données « quantité et prix » du fichier Athymis et de l'inventaire Excel de BPFS. Toute différence est signalée en jaune, ce qui permet d'étudier plus rapidement et plus en profondeur les éventuelles différences entre Athymis et BPFS. Cette étude permet un rapprochement plus rapide et plus efficace de l'actif du portefeuille.

Voici ce qui convient de faire pour **chaque cas** :

Microsoft Excel - Alize - B[1]...xls

File Edit View Insert Format Tools Data Window Help Adobe PDF

Type a question for help

J55

ISIN	NOM	TICKER	BLOOMBERG DATE	CACEIS DATE	INDEX	INDEX TICKER	QUANTITE	VL DAY	PRU	DEVISE	VALORISATION	Taux EURX	VALORISATION E
FR0000344912	Ligior Telecom	TEL FP	15/07/2010	15/07/2010	DJS TELECOM NFR	SIXR	5 400	28.75	25.321	EUR	144 316	100	144 316
FR0000344571	Ligior Bank	BNK FP	15/07/2010	13/07/2010	DJS Bank NFR	SIXR	4 500	21.69	20.9777	EUR	97 605	100	97 605
FR0000655746	Amundi SCI Spain	CS1 FP	15/07/2010	13/07/2010	MSDESPN (NFR)	MSDESPN	450	153.92	155.1656	EUR	71 964	100	71 964
FR0000405431	Ligior Greece	GRE FP	15/07/2010	13/07/2010	MSCI Greece	MSDEGVN	16 000	4.15	4.3213	EUR	68 400	100	68 400
FR0000793990	Amundi DJSO	CSE FP	15/07/2010	13/07/2010	DJ STOXX 50 NFR	SIXR	1 600	42.00	41.2960	EUR	67 200	100	67 200
FR0000344960	Ligior Oil&Gas	OLK FP	15/07/2010	13/07/2010	Stoxx euro 600 Oil&Gas NFR	SIXR	2 000	30.87	30.7500	EUR	61 735	100	61 735
FR0000204073	Ligior Est Europe	CEC FP	15/07/2010	13/07/2010	CECE Total Return INDEX	CECEITRE	5 000	19.21	19.70	EUR	96 050	100	96 050
FR0000353997	Actions 21	ACTIONI FP	12/07/2010	12/07/2010	SBF 250 Total return Idx	SBF250R	15	7 675.20	7 783.92	EUR	122 803	100	122 803
FR0000809481	LFF Europe Impact Asia	LEFICHE FP	12/07/2010	12/07/2010	DJ STOXX 600 NFR	SIXR	130	1167.63	1185.40	EUR	154 398	100	154 398
FR0000359146	Intrinsèque Europe	INTEURI FP	12/07/2010	12/07/2010	DJ EURO STOXX 50 NFR	SIX5T	1180	91.14	70.35	EUR	107 545	100	107 545
FR0000247783	Odido Avenir Euro A	ODDPFB FP	12/07/2010	12/07/2010	HSBC Smaller Euroland Index (NFR)	JCSCELET	1115	138 619.25	118 200.08	EUR	154 560	100	154 560
FR0000378343	Sipomere Synergy SC	SINSMAC FP	13/07/2010	12/07/2010	HSBC Smaller Euroland Index (NFR)	JCSCELET	620	310.52	321.61	EUR	192 522	100	192 522
FR0000903327	Pléiade SE	PLEISB FP	9/07/2010	9/07/2010	SBF 80 Total Return Idx	SBF80R	1 045	101.19	103.63	EUR	105 744	100	105 744
FR0000422859	Plusvala France Small Caps	PLUVFSM FP	9/07/2010	9/07/2010	SBF 80 Total Return Idx	SBF80R	520	237.72	254.18	EUR	123 614	100	123 614
LU0489687326	Mandarine Unique	MANUSMLX	14/07/2010	13/07/2010	DJ STOXX 600 NFR	SIXR	31	5 117.98	5 033.96	EUR	158 657	100	158 657
FR0000704578	Europe Value	EURVALC FP	12/07/2010	12/07/2010	DJ STOXX 600 NFR	SIXR	2 355	53.65	47.28	EUR	126 346	100	126 346
FR0000295587	CCR Actions Euro	CENACTE FP	12/07/2010	12/07/2010	DJ EURO STOXX 50 NFR	SIX5T	700	181.87	181.13	EUR	127 309	100	127 309
FR0000554303	Mandarine Valeurs	MANDVAL FP	12/07/2010	12/07/2010	DJ STOXX 600 NFR	SIXR	587	354.67	344.04	EUR	208 191	100	208 191
FR0000376345	BG Long Term Value	BGGLTV FP	12/07/2010	12/07/2010	DJ STOXX 600 NFR	SIXR	105	1493.78	1575.81	EUR	159 341	100	159 341
FR0000593024	Objectif Dividende	LFOBDVC FP	12/07/2010	12/07/2010	EURO STX SELECT DIVIDEND 30 (NFR)	SOIA	880	179.43	133.78	EUR	157 951	100	157 951
FR0000235230	Renaissance Europe SI	RENEUR FP	13/07/2010	13/07/2010	MSCI EURO Growth TR Gross	MSGEUNGR	1 030	66.01	63.58	EUR	67 990	100	67 990
FR00001043545	HSBC Patrimoine	PATRIMC FP	12/07/2010	12/07/2010	SBF 250 Total return Idx	SBF250R	250	394.85	318.68	EUR	98 713	100	98 713
FR0000540786	Immobiliér 21	IMM21C FP	12/07/2010	12/07/2010	FTSE EMI Euro Zone	EPEU	17	9 217.47	9 281.79	EUR	156 697	100	156 697
FR0000330815	CCR Flex PEA	ACTVALU FP	12/07/2010	12/07/2010	25% DJ STOXX 50 NFR+ 75% EONIA	SIXR	795	77.52	77.89	EUR	61 628	100	61 628
FR0000293356	Norden	VERNDRO FP	12/07/2010	12/07/2010	MSCI Daily Euro Nordic Nt	MSDENCN	555	105.64	99.50	EUR	59 687	100	59 687
FR0000987950	FEDERAL APAL Indiciel	FEINAPA FP	12/07/2010	12/07/2010	85% Msci Asia ex Jap NFR+15% Msci EN	NDUECAPF	255	237.00	247.52	EUR	62 905	100	62 905
FR0000912873	Harewood Euro Long-Dividends B	HAMEULB FP	12/07/2010	12/07/2010	Fut sur div dec 12	DEDD22	62	1 041.91	992.39	EUR	64 598	100	64 598
					12/07/2010 Msci daily NFR EMLA USD	NDUEEGL							
					12/07/2010 EONIA	ONIEONIA							
TOTAL Actions													3 075 370
TOTAL Diversifié & Alternatifs													0
TOTAL (HORS CASH)													3 075 369.93
CASH													161 990.28
TOTAL													3 177 360.21
PARTS D-1													39 613.263
SPR (en nombre de parts)													-372.810
PARTS DAY													35 240.453
VL Y-1													82.72
VL Q-1													78.35
VL M-1													78.35
VL Y-1													77.19
VL D-1													80.19
VL DAY													80.97

ALIZE Marketing Alize / Calculs sur poche action Alize / Poche émergente Alize / Graphique Alize / BREVA Marketing Breva / Calculs sur poche action Breva / Graphique Breva / Euros / Marketing Euros

Draw AutoShapes

Ready

NUM

- Une cellule **VL** jaune : cela veut dire que la date de valorisation proposée par Bloomberg et celle utilisée par BPFS sont différentes, il convient donc de reporter la date de utilisée par BPFS.
- Une cellule **Quantité** jaune : ceci veut dire qu'un trade sur ce fonds a été dénoué, dans ce cas, reporter le nombre de part en souscription ou rachat ainsi que le montant de la transaction dans les cellules BUY/SELL (fichier source master).

Dans le cas d'une **souscription** à un fonds sous-jacent, la **PRU** (le prix de revenu unitaire) change, ainsi elle sera signalée en jaune également, il convient dans ce cas de reporter la PRU calculée par BPFS.

Une fois les différences traitées, l'actif après rapprochement est identique à celui figurant sur l'inventaire BPFS.

- **Étape 3 : Rapprochement des comptes de trésorerie.**

Cela consiste à effectuer le rapprochement du **compte de trésorerie**, pour ceci :

- Valoriser les opérations à terme (les contrats de change à terme et les futures),
 - Vérifier l'exactitude du montant de liquidité figurant dans l'inventaire BPFS,
- Pour cela, l'équipe utilise :

- * l'ensemble des flux liés aux transactions des fonds sous-jacents et liés aux souscriptions et rachats (données vérifiables grâce aux états fournis par le conservateur BPSS).
- * Les opérations de change au comptant.
- * Frais de transaction (Trackers et Futures)
- * Appels de marge et Dépôt de garantie pour les futures.
- * Agio, Rétrocessions reçues.
- * Calcul des frais de gestion (fixes, variables figés et variables latents)
- * Calcul des provisions de rétrocessions. (pour les fonds Alizé et Eurus, BPFS provisionne un compte rétrocessions EUR et un second en USD).

Descriptif des différentes macros utilisées dans la procédure de validation des VL

- Macro Synchro BPFS

Cette macro, via une identification par code ISIN des fonds sous-jacents compare les données :

- Quantité.
- Cours du fonds.
- PRU du fonds.

Du fichier Athymis et de l'onglet «Portefeuille» du Pack VL de BPFS, toute différence est signalée par une coloration jaune sur les cellules concernées.

La macro récupère ensuite certaines données dans différents onglets du pack VL (voir aperçu page18)

Onglet «Signalétique» :

- Nombre de parts du fonds Athymis (le nombre de sous/rachats en est déduit)

Onglet «Taux de change» :

- Taux spot de change EUR/USD du jour.

Onglet «Disponibilités» :

- Frais de gestion fixes.
- Frais de gestion variables figés.
- Frais de gestion variables latents.
- Rétrocessions EUR.
- Rétrocessions USD.
- Cash EUR du jour.
- Cash USD du jour.
- Et éventuellement, coupons attendus/ Appel de marge&depôt de garantie pour les futures.

- Macro Synchro D-1

Cette macro récupère dans le fichier gelé de la veille les données suivantes :

Pour la veille D-1 :

- Date de valorisation des fonds sous-jacents.
- Valeur liquidative.
- Frais de gestion fixes.
- Frais de gestion variables figés.
- Frais de gestion variables latents.
- Rétrocessions.
- Cash EUR/USD.
- Nombre de parts du fonds.
- Valeur des opérations à terme

Pour la semaine dernière et le mois dernier (**WTD, MTD**)

- Valeur liquidative.
- Frais de gestion fixes.
- Frais de gestion variables figés.
- Frais de gestion variables latents.
- Rétrocessions.
- Valeur des opérations à terme

Et enfin pour le trimestre et l'année (**QTD, YTD**)

- Valeur liquidative.

Ces différentes données permettent d'approcher les performances des fonds sous-jacents, les effets cash, FDG et couverture devise sur différentes périodes.

Attribution de performance :

Une fois les Valeurs liquidatives des fonds calculées et validées, il convient alors d'expliquer la performance de chaque fonds, cette étape s'appelle l'attribution de performance.

L'attribution de performance consiste à mesurer l'écart de rentabilité du portefeuille géré par rapport à son benchmark et ensuite « éclater » cette performance sur toutes les composantes du fonds pour mesurer ainsi la participation de chacune dans la performance totale du portefeuille.

L'objectif est donc d'analyser le résultat du placement en examinant la cause de son « succès » ou son « échec », elle vise à expliquer quelles composantes du processus de gestion ont contribué au résultat obtenu :

- Performances des sous-jacents. (actions, obligations, mais surtout FCP et trackers dans le cas de portefeuilles multi-gérés)
- Effet couverture.
- Effet devises.
- Effet frais de gestion.
- Effet futures...

La performance d'un gérant de fonds dépend des décisions prises à différents niveaux de gestion, ci-dessous un schéma classique de gestion :

Niveau de décision ou de gestion	Rôle
<u>Allocation stratégique</u>	Définition de l'univers d'investissement (actifs, pays) et des poids des actifs et des pays dans le portefeuille de référence
<u>Allocation tactique</u>	Choix de pondérations des actifs différentes de celles de l'indice de référence, en fonction des anticipations sur les marchés
<u>Sélection des titres</u>	Choix des meilleurs titres sur un marché donné

R = rentabilité

SP = sur ou sous performance

a = indice pour les catégories d'actifs

n = nombre de catégories d'actifs

p = indice pour le portefeuille géré

b = indice pour le portefeuille de référence (benchmark)

Wa = part du portefeuille investie dans l'actif a (pondération)

On analyse donc la différence entre la rentabilité du portefeuille et celle du benchmark

$R_p - R_b$

On peut décomposer la performance comme suit :

$$R_p = \sum_{a=1}^n w_{pa} R_{pa} \text{ et } R_b = \sum_{a=1}^n w_{ba} R_{ba}$$

$$R_p - R_b = \sum_{a=1}^n w_{pa} R_{pa} - \sum_{a=1}^n w_{ba} R_{ba}$$

$$R_p - R_b = \sum_{a=1}^n w_{pa} R_{pa} - \sum_{a=1}^n w_{ba} R_{ba} = \underbrace{\left(\sum_{a=1}^n w_{pa} R_{pa} - \sum_{a=1}^n w_{pa} R_{ba} \right)}_{\text{sélection}} + \underbrace{\left(\sum_{a=1}^n w_{pa} R_{ba} - \sum_{a=1}^n w_{ba} R_{ba} \right)}_{\text{allocation}}$$

	...	Actif a	...	Global
SP allocation d'actifs		$(w_{pa} - w_{ba})(R_{ba} - R_b)$		$\sum_{a=1}^n (w_{pa} - w_{ba})(R_{ba} - R_b)$
SP sélection des titres		$w_{pa}(R_{pa} - R_{ba})$		$\sum_{a=1}^n w_{pa}(R_{pa} - R_{ba})$
SP totale		$w_{pa}R_{pa} - w_{ba}R_{ba} - (w_{pa} - w_{ba})R_b$		$R_p - R_b$

L'attribution de performance pour les fonds Athymis :

Une performance théorique des fonds est calculée chaque jour par les soins de l'équipe Athymis (somme des performances des fonds sous-jacents pondérés par leurs poids respectifs dans le fonds + effet devise de la journée + effet frais de gestion + effet frais de gestion variables + effet couverture devise+ effet futures..). Ce calcul est automatisé grâce à des liens Excel.

L'attribution de performance se fait sous Excel via un tableur relié au fichier de validation des valeurs liquidatives des fonds (fichier vu précédemment), ce fichier récupère directement les cours des différents fonds sous-jacents ainsi que de leurs benchmarks respectifs :

- Cours Day
- Cours Day-1 (D-1)
- Cours Mounth-1 (M-1)
- Cours Quarter-1 (Q-1)
- Cours Year-1 (Y-1)

Les performances absolues et relatives* depuis hier (D-1), depuis le mois de dernier (M-1), depuis le dernier trimestre (Q-1) et depuis la fin d'année (Y-1) sont ainsi calculées et décomposées sur les différents fonds sous-jacents du portefeuille.

*Sachant que la performance relative d'un fonds est égale à la différence de la performance absolue du fonds et celle de son benchmark.

Ci-dessous un exemple de fichier d'attribution de performance que je prépare quotidiennement à l'intention du gérant.

Alize - Brevia fichier gelé pour VL10082010seeb [Mode de compatibilité] - Microsoft Excel

Accueil

Insertion

Mise en page

Formules

Données

Revision

Affichage

Développeur

Verdana

10

A

A

Standard

G

I

S

Collier

Police

Alignement

Nombre

Mise en forme conditionnelle

Mettre sous forme de tableau

Styles de cellules

Insérer

Supprimer

Format

Trier et Rechercher et filtrer

Rechercher et sélectionner

Édition

Presse-papiers

Police

Alignement

Nombre

Style

Cellules

U4

CONTRIB PERF WTD

Alizé - VL = 100,7

		PERF YTD	PERF YTD PERP PRU	PERF QTD	PERF MTD	PERF WTD	PERF D-1		RELATIVE PERF YTD	RELATIVE PERF QTD	RELATIVE PERF MTD	RELATIVE PERF WTD	RELATIVE PERF QTD	RELATIVE PERF MTD	EXPOSITION	CONTRIB PERF YTD	CONTRIB PERF QTD	CONTRIB PERF MTD	CONTRIB PERF WTD
6	Focus Europa	1.91%	6.10%	53.32%	3.26%	0.85%	0.85%	3	0.57%	-4.72%	-1.94%	-0.52%	-0.52%	1.91%	0.12%	0.06%	0.02%	0.02%	
7	Renaissance Europe SI	0.91%	6.67%	0.19%	0.19%	1.21%	1.02%	3	-1.41%	-4.78%	-0.87%	-0.25%	-0.25%	0.91%	0.06%	0.00%	0.01%	0.01%	
8	Objectif Dividendes	1.83%	-0.45%	10.37%	3.01%	2.51%	1.04%	3	4.19%	-1.86%	-0.60%	-0.68%	-0.68%	1.83%	-0.01%	0.15%	0.05%	0.02%	
9	BG Long Term Value	3.05%	4.93%	4.12%	12.03%	2.88%	1.08%	3	-0.61%	4.11%	0.10%	-0.23%	-0.23%	3.05%	0.15%	0.37%	0.03%	0.03%	
10	Mondador Unique	2.46%	4.51%	3.82%	6.05%	1.80%	0.22%	10	4.38%	-0.97%	-0.07%	-0.25%	-0.25%	2.46%	0.11%	0.15%	0.04%	0.01%	
11	Mondador Values	1.89%	4.03%	-0.65%	6.37%	1.07%	0.16%	0.16%	10	-0.57%	-0.65%	-0.67%	-0.31%	-0.31%	1.89%	0.08%	0.12%	0.02%	0.00%
12	Oddo Arcxir Euro	1.31%	10.86%	19.91%	3.60%	1.72%	0.77%	0.77%	3	6.63%	4.53%	-0.26%	-0.05%	-0.05%	1.31%	0.14%	0.05%	0.02%	0.01%
13	LFP Europe Impact Asia	0.97%	12.30%	6.18%	5.25%	1.53%	0.39%	0.39%	3	6.76%	-2.72%	-0.85%	-0.38%	-0.38%	0.97%	0.12%	0.05%	0.02%	0.01%
14	Awadri MSCI Spain	0.85%	-7.80%	6.65%	11.36%	2.32%	0.86%	-0.80%	10	-0.03%	0.01%	-0.01%	0.16%	0.16%	0.85%	-0.07%	0.15%	0.02%	0.01%
15	Awadri ETF DJ Stock 50	0.91%	0.66%	3.67%	7.57%	2.36%	0.83%	-0.74%	10	3.87%	-1.24%	0.19%	0.15%	0.22%	0.91%	0.01%	0.07%	0.02%	0.01%
16	Lyzor East Europe	0.81%	10.28%	2.87%	12.07%	1.47%	-0.74%	-1.62%	10	-0.62%	-1.15%	-0.20%	0.72%	-0.26%	0.81%	0.08%	0.10%	0.01%	-0.01%
17	Lyzor Oil&Gas	1.20%	-5.87%	2.59%	11.61%	3.31%	0.03%	-1.42%	10	-0.01%	-0.16%	-0.16%	-0.02%	0.13%	1.20%	-0.07%	0.14%	0.04%	0.00%
18	Lyzor Grece	0.56%	-27.28%	2.70%	20.35%	-2.08%	-3.56%	-3.56%	10	-0.87%	-0.93%	-0.85%	-0.42%	-0.45%	0.56%	-0.15%	0.11%	-0.01%	-0.02%
19	PIM New Japan	0.31%	-0.38%	-4.81%	0.59%	-0.05%	-0.17%	-0.17%	3	1.19%	3.19%	-0.26%	0.68%	0.68%	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
20	PIM America (IC USD)	1.77%	3.49%	47.32%	8.33%	2.56%	0.72%	0.72%	3	1.17%	-0.68%	0.13%	0.17%	0.17%	1.77%	0.06%	0.16%	0.05%	0.01%
21	FLF Opportunities USA	1.86%	-0.73%	0.53%	4.48%	3.40%	0.21%	0.21%	3	-3.05%	-5.31%	0.36%	-0.34%	-0.34%	1.86%	-0.01%	0.08%	0.06%	0.00%
22	Comgest Growth America	1.55%	-0.22%	14.67%	6.34%	2.21%	0.87%	0.87%	3	-1.28%	-3.10%	-0.51%	0.28%	0.28%	1.55%	0.00%	0.10%	0.03%	0.01%
24	Maquella	0.86%	13.75%	73.35%	4.10%	0.54%	-0.57%	-0.57%	3	2.52%	1.56%	-0.53%	-1.35%	-1.35%	0.86%	0.12%	0.04%	0.00%	0.00%
25	Baring Australia	4.34%	-7.14%	-2.44%	12.81%	3.10%	-1.58%	-2.15%	10	-1.48%	-0.47%	1.53%	-0.40%	-0.13%	4.34%	-0.31%	0.56%	0.13%	-0.07%
26	Comgest Growth India	3.36%	9.24%	12.37%	2.89%	2.36%	0.35%	0.35%	3	3.62%	-1.15%	-0.77%	-0.45%	-0.45%	3.36%	0.31%	0.10%	0.08%	0.01%
27	Lyzor ETF China	1.79%	5.38%	1.17%	0.05%	0.63%	0.46%	-1.35%	10	-1.03%	2.40%	0.78%	1.15%	0.14%	1.79%	0.10%	0.00%	0.01%	0.01%
28	Fidelity Singapore	2.93%	6.34%	10.27%	7.34%	-0.84%	-0.86%	-1.44%	10	-1.64%	-0.81%	-1.01%	0.32%	-0.27%	2.93%	0.20%	0.23%	-0.02%	-0.03%
29	Franklin Templeton China	2.48%	2.55%	4.64%	3.16%	2.55%	0.48%	0.00%	3	0.82%	-0.82%	-1.03%	-0.30%	0.00%	2.48%	0.06%	0.23%	0.06%	0.01%
30	Franklin Tem Frontier Mkts	1.45%	8.24%	3.43%	6.43%	1.03%	0.00%	0.00%	3	0.80%	-0.62%	-0.14%	0.14%	0.00%	1.45%	0.12%	0.03%	0.01%	0.00%
31	ASEAN Frontiers A USD	0.49%	12.52%	0.72%	7.67%	0.72%	-0.66%	-0.82%	10	5.23%	0.77%	-0.27%	-0.34%	-0.63%	0.49%	0.06%	0.04%	0.00%	0.00%
32	Parvest Brazil	3.22%	-1.46%	10.87%	14.03%	0.47%	0.05%	0.05%	3	0.17%	-0.10%	-0.46%	-0.08%	-0.08%	3.22%	-0.05%	0.45%	0.02%	0.00%
34	Immobiliel 21	3.32%	4.65%	12.82%	8.57%	1.64%	0.71%	0.71%	3	5.25%	-1.36%	0.26%	-0.27%	-0.27%	3.32%	0.15%	0.28%	0.05%	0.02%
35	The Tectonic Fund	0.87%	12.34%	-2.11%	2.32%	1.76%	-0.46%	0.45%	10	6.63%	-1.87%	0.08%	-0.07%	-0.13%	0.87%	0.11%	0.03%	0.02%	0.00%
36	DWS Invest Gold and Preci	0.77%	12.34%	14.38%	0.46%	4.01%	-1.97%	-0.88%	10	3.37%	3.38%	0.08%	-1.63%	-0.45%	0.77%	0.10%	0.00%	0.03%	-0.02%
38	CanGestion Obligations Eur	1.75%	0.33%	0.85%	3.26%	0.17%	0.06%	0.06%	3	-3.35%	1.22%	-0.36%	-0.06%	-0.06%	1.75%	0.01%	0.06%	0.00%	0.00%
39	LM Western Asia Opportu	3.79%	7.60%	5.24%	3.04%	1.02%	-0.07%	-0.24%	10	-1.35%	-0.52%	0.15%	0.06%	0.03%	3.79%	0.23%	0.12%	0.04%	0.00%
40	Pictet En Local Currency Dr	2.40%	10.37%	6.15%	6.65%	1.63%	0.24%	0.55%	3	-1.10%	-0.64%	0.01%	-0.01%	-0.02%	2.40%	0.25%	0.16%	0.04%	0.01%
41	JPM Emerging Local Market	0.93%	8.36%	1.51%	6.67%	1.51%	-0.65%	-0.53%	10	-1.32%	-0.02%	0.40%	-0.35%	0.02%	0.93%	0.03%	0.17%	0.01%	-0.01%
42	SGAM Bonds Europe High Y	2.65%	8.05%	11.17%	5.11%	0.73%	0.04%	0.04%	3	3.32%	1.17%	0.07%	0.10%	0.10%	2.65%	0.21%	0.14%	0.02%	0.00%
43	Generali Euro Convertibles	1.93%	1.73%	1.58%	3.82%	1.02%	0.13%	0.13%	3	2.36%	-0.51%	-0.08%	-0.30%	-0.30%	1.93%	0.03%	0.07%	0.02%	0.00%
44	R Convertibles	3.44%	0.36%	2.54%	4.49%	0.89%	0.33%	0.33%	3	0.59%	2.08%	0.22%	-0.01%	0.08%	3.44%	0.03%	0.15%	0.03%	0.01%
45	Acropole Convertibles Asia	2.74%	1.85%	-0.54%	2.67%	0.43%	0.00%	0.00%	6	-5.10%	-1.22%	-0.72%	-0.12%	0.00%	2.74%	0.05%	0.07%	0.01%	0.01%
46	Templeton Global Bond USI	2.34%	7.55%	1.35%	4.17%	1.13%	0.23%	0.23%	3	-3.35%	-3.12%	-0.54%	0.04%	0.04%	2.34%	0.22%	0.12%	0.03%	0.01%
47	FLF Bond World Emerging I	2.09%	12.17%	16.24%	3.30%	2.17%	0.56%	0.56%	3	1.28%	2.02%	0.50%	0.31%	0.31%	2.09%	0.25%	0.13%	0.05%	0.01%
49	Prim'Commodor	1.01%	8.15%	21.18%	-3.85%	1.55%	-0.23%	-0.23%	3	-1.38%	-0.56%	-0.18%	0.11%	0.11%	1.01%	0.08%	-0.04%	0.02%	0.00%
50	Prim Kappa Agri	3.23%	0.11%	6.73%	11.02%	1.22%	-0.25%	-0.25%	3	1.55%	-8.38%	-0.75%	0.58%	0.53%	3.23%	0.00%	0.36%	0.04%	-0.01%
51	Arty	2.40%	4.55%	1.37%	4.44%	1.24%	0.38%	0.38%	3	2.89%	2.04%	0.40%	-0.03%	-0.03%	2.40%	0.11%	0.11%	0.03%	0.01%
52	Harwood Euro Long Divide	5.54%	-7.66%	-0.25%	13.11%	4.07%	1.41%	1.41%	3	1.00%	-4.89%	0.53%	0.12%	0.12%	5.54%	-0.42%	0.73%	0.23%	0.08%
53	Fras Arctique	3.75%	6.06%	6.97%	1.77%	0.05%	0.00%	0.00%	4	2.25%	0.24%	-0.68%	-0.68%	0.00%	3.75%	0.23%	0.13%	0.00%	0.00%

ALIZE

Marketing Alize

Calculs sur poche action Alize

Poche émergente Alizé

Graphique Alize

BREVA

Marketing Brevia

Calculs sur poche action Brevia

Graphique Brevia

Prêt

60%

Travaux et Outils sous VBA :

Changement du valorisateur :

Athymis Gestion a été amenée à changer le valorisateur de ses fonds de fonds vers le 15 Mai 2010, on est donc passé de Caceis Fund Services à BNP Paribas Fund Services.

D'un autre côté, les formats et le contenu des fichiers de « Pack VL » de valorisation que nous recevions chaque jour pour la validation des valeurs liquidatives des fonds allaient de ce fait changer aussi, il était donc prévu que les macros VBA d'identification et de récupération des données, sur lesquelles se base la validation (voir paragraphe validation des VL), n'allaient plus pouvoir servir, j'ai donc été amenée à anticiper cela et réaliser de nouvelles macros VBA compatibles avec les Packs de valorisation envoyé par notre nouveau valorisateur.

Des échantillons de packs VL ont été demandés à BPFS en vue de tester les macros à l'avance, ces tests ont permis de s'assurer de la bonne marche avant la date de changement du valorisateur, l'opération de validation des valeurs liquidatives des fonds n'a donc par été particulièrement perturbée lors de cette migration.

Pour des raisons de confidentialité les macros VBA (près de 1100 lignes) ne peuvent être exposées dans ce rapport.

Néanmoins, vous trouverez ci-dessous un aperçu de l'interface du fichier de validation des valeurs liquidatives d'Athymis Gestion:

33

Les classements des fonds sous-jacents :

L'équipe des gérants disposait auparavant d'un fichier Excel réalisant pour chacun des fonds gérés un classement des fonds sous-jacents qui le composent.

Ce travail de classements des fonds a pour but le suivi des performances et des indicateurs de risque des fonds sous-jacents investis chez Athymis, on cherchera donc à se procurer, pour chaque fonds sous-jacent, les données suivantes :

Les percentiles 1 mois, YTD (year to date : depuis le début d'année) et 1 an

Le percentile ou bien le classement en pourcentage dans la Catégorie Morningstar mesure, sur une échelle de 1 à 100, la performance d'un fonds par rapport à celle des autres fonds de la même catégorie.

A titre d'exemple le fonds R Convertibles (FR0007380589) de Rothschild & Cie Banque sera comparé aux autres fonds classés dans la catégorie Morningstar « Obligation Convertibles »

Ce classement est fixé une fois par mois, sur la base de la performance arrêtée en fin de mois précédent.

Nombre d'étoiles attribué au fonds par l'organisme Morningstar :

Suite au rachat par Morningstar de l'activité de notation quantitative de S&P, ce sont dorénavant les étoiles Morningstar qui sont utilisées dans le cadre de la présentation des fonds.

Selon Boursorama, la méthode de calcul des étoiles Morningstar compte plusieurs étapes : le rendement du fonds est ajusté des frais de souscription (et le cas échéant des frais de sortie), puis il est ajusté du rendement d'un placement sans risque, enfin une fonction d'utilité permet de pondérer ce rendement par la volatilité du fonds.

Les étoiles sont ensuite distribuées de la manière suivante :

- les 10% de tête reçoivent 5 étoiles,
- les 22,5% suivants 4 étoiles,
- les 35% suivants 3 étoiles,
- les 22,5% suivants 2 étoiles,
- les derniers 10% reçoivent 1 étoile.

Les fonds reçoivent une notation sur 3 ans, et le cas échéant sur 5 ans et 10 ans. Une note « globale » calculée à partir des notes à 3, 5 et 10 ans est celle qui est publiée par défaut.

La notation Morningstar est faite au niveau européen et dans le cadre de 150 catégories de fonds.

Ratio de Sharpe (1 an, 3 ans et 5 ans), l'alpha, le beta, le R^2 , volatilité :

- Le ratio de Sharp mesure le rendement excédentaire d'un fonds par rapport à un placement sans risque (par exemple un placement monétaire) et divise par la suite ce rendement excédentaire par la volatilité du fonds. Le ratio de Sharp indique l'excès de rendement procuré par chaque point de volatilité.
- L'alpha mesure la surperformance d'un fonds par rapport à son benchmark.
- Le Beta mesure de la sensibilité d'un fonds aux mouvements du marché. le Beta du marché est de 1 par définition. Donc en prenant l'exemple d'un beta de 0,8, cela donnerai un fonds qui réalise 20% de moins en performance que le marché en période haussière, mais fera aussi -20% de perte en cas de marché baissier.
- Nous chercherons pour la volatilité en plus de celle du fonds, celle de sa catégorie Morningstar.

Le fichier des classements des fonds se basait sur une macro VBA préexistante qui se connectait sur différents sites internet (dont le site d'informations financières Boursorama.fr et autres..), mais cette macro connaissait certaines erreurs de fonctionnements. Il m'a donc été confié d'y remédier, d'élargir la liste des données à récupérer et ensuite d'ajouter un autre programme VBA qui récupère la configuration/composition d'un fonds à la fin du mois, typiquement :

- Liste des fonds sous-jacents entrant dans sa composition.
- Leurs codes ISIN.
- Leurs pondérations respectives dans le portefeuille traité.

Ci-dessous un aperçu de l'interface du fichier primaire des classements :

Classements 30062010' [Mode de compatibilité] - Microsoft Excel

J1		Mettre à jour les fonds		Mettre à jour les informations						
Code ISIN	Date de création	Symboles boursiers	Catégorie	NOM	Exposition	Note du fond	Nombre d'étoiles	Date de Création	Classification Morningstar	1 mois*
FR0010541441	07/07/2010 11:28	MP-394455	EUROPE	Focus Europa	0,47%			12/07/2007	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	37%
FR0010586024		MP-394401		Objectif Dividendes	2,35%				Eurozone Large-cap Equity	61%
FR0010137846		MP-815099		BG Long Term Value	1,87%		5	15/12/2004	Actions Europe Gdes Cap. Valeur	43%
LU0489687326				Mandarine Unique	1,49%					
FR0010554303		MP-192236		Mandarine Valeurs	0,89%				Europe Large-cap Value Equity	48%
FR0010247783		MP-806794		Oddo Avenir Euro A	1,35%		5	21/10/2005	Actions Zone Euro Moyennes Cap.	57%
FR0010160481		MP-806091		LFP Europe Impact Asie	1,97%		5	03/12/2004	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	38%
FR0000299356		MP-829935		Norden	2,31%		4	28/11/1994	Actions Europe du Nord	0,12
FR0010908764		MP-675384		PM New Japan	0,39%			06/09/2010	Mixtes EUR Dynamiques	0%
FR0010612770		MP-407651	USA	PIM America (IC USD)	3,73%			26/05/2008	Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte	84%
LU0377126635		MP-443116		FLF Opportunities USA	2,03%				U.s. Large-cap Growth Equity	
E0004791160		MP-352292		Comgest Growth America	1,67%		3	25/04/2000	Actions Etats-Unis Gdes Cap. Croissance	0,86
FR0000282278		MP-829227	EMERGENT	Magellan	2,90%		5	18/04/1988	Actions Marchés Emergents	21%
E0000829451		MP-42033		Baring Australia	3,35%		2	12/04/1981	Actions Australe et Nouvelle Zélande	0,44
E000030DF997		MP-99232		Comgest Growth India	2,67%		5	01/05/2005	Actions Inde	77%
LU0128522157		MP-356292		Templeton Asian Growth	1,06%		4	14/05/2001	Actions Asie-Pacifique hors Japon	36%
LU0048588163		MP-434121		Fidelity Singapore	3,09%		4	10/01/1990	Actions Singapour	1
LU0265342161		MP-231113		Parvest Brasil	3,26%		3	12/12/2006	Actions Brésil	1
GR0030932783		MP-297241	THEME	M&G Global Basics	0,92%		4	28/11/2001	Actions International Petites et Moyennes Ca	0,55
FR0010540716		MP-919777		Immobilier 21	2,30%			27/11/2007	Actions Secteur Immobilier (indirect) - Euro	0,1
LU0101689882		MP-308135		Pictet Digital Communication	1,35%		4	10/01/1999	Actions Secteur Communication	0,9
FR0010075317		MP-806151		The Tectonic Fund	0,90%		1	06/04/2004	Actions Secteur Ressources Naturelles	16%
LU0273177823		MP-234060		DWS Invest Gold and Precious Metals	2,00%		3	20/11/2006	Actions Secteur Métaux Précieux	59%

Classements 30062010* [Mode de compatibilité] - Microsoft Excel

Code ISIN		Date de création	Symboles	Catégorie	NOM	1 mois*	YTD*	1 an*	Vol Annualisée du fond	vol de la classe Mornings tar	Alpha*	Beta*
07/07/2010 11:28				Mettre à jour les fonds								
						Percentile			Volatilité			
						1 mois*	YTD*	1 an*	Vol Annualisée du fond	vol de la classe Mornings tar	Alpha*	Beta*
6	FR0010541441		MP-394455	EUROPE	Focus Europa	37%	14%	9%	10,72%	21,36%	12,70	89,26
7	FR0010568024		MP-394401		Objectif Dividendes	61%	48%	37%	16,77%	24,09%	1,88	91,74
8	FR0010137646		MP-815099		BG Long Term Value	43%	76%	7%	20,45%	22,82%	4,14	94,93
9	LU0489687326				Mandarine Unique							
10	FR0010554303		MP-192236		Mandarine Valeurs	48%	32%	5%	17,69%	22,82%	7,93	93,73
11	FR0010247783		MP-806794		Odéo Avenir Euro A	57%	1%	1%	13,31%	22,51%	24,39	82,81
12	FR0010160481		MP-806091		LFP Europe Impact Asie	38%	1%	14%	9,45%	21,36%	10,99	83,77
13	FR0000298356		MP-829935		Norden	12%	19%	7%	15,11%	21,17%	8,95	89,13
14												
15	FR0010908784		MP-675384		PIM New Japan					13,11%		
16												
17	FR0010612770		MP-407651	USA	PIM America (IC USD)	84%	2%	1%	14,42%	23,09%	6,28	93,97
18	LU0377126635		MP-443116		FLF Opportunities USA				13,26%	22,95%	-13,53	53,22
19	E0004791160		MP-352292		Comgest Growth America	86%	10%	26%	13,18%	22,95%	1,32	92,64
20												
21	FR0000292278		MP-829227	EMERGENT	Magellan	21%	29%	72%	12,97%	30,66%	-1,40	94,63
22	E0000829451		MP-42033		Baring Australia	44%	93%	69%	21,83%	33,54%	0,15	94,32
23	E008030F997		MP-99232		Comgest Growth India	77%	9%	13%				
24	LU0128522157		MP-356292		Templeton Asian Growth	36%	8%	3%	16,81%	29,83%	13,12	94,44
25	LU0048588163		MP-434121		Fidelity Singapore	100%	61%	31%	18,80%	37,14%	3,36	97,4
26	LU0265342161		MP-231113		Parvest Brasil				19,52%	33,36%	3,11	98,92
27												
28	GB0030932783		MP-297241	THEME	M&G Global Basics	55%	51%	16%	14,30%	25,31%	7,2	79,5
29	FR0010540716		MP-919777		Immobilier 21	10%	71%	29%	20,58%	30,09%	1,17	88,08
30	LU0101689882		MP-308135		Pictet Digital Communication	90%	1%	1%	13,89%	20,82%	12,54	75,9
31	FR0010075317		MP-806151		The Tectonic Fund	16%	14%	67%	13,94%	29,59%	16,79	80,53
32	LU0273177823		MP-234060		DWS Invest Gold and Precious Metals	59%	9%	18%	24,26%	38,03%	5,43	93,32
33												
34												
35												

Fonctionnement des programmes VBA :

Pour des raisons de confidentialité, les macros utilisées ne peuvent être révélées (690 lignes), mais je donnerai néanmoins une explication du fonctionnement de celles-ci.

Ce fichier comporte deux macros:

- Une macro qui récupère la configuration du portefeuille au 31 du mois (fonds, code ISIN et pondérations) (Cette macro correspond au bouton « Mettre à jour les fonds »)
- Une macro de mise à jour des informations (bouton « Mettre à jour les infos »)

Le but de cette macro est de rechercher pour chaque fonds certaines informations en se connectant à différentes pages de sites internet spécialisé en information financière, les informations récupérées sont ensuite stockées dans une feuille Excel provisoire avant leur acheminement aux différentes cases du tableau virtuel qui sera ensuite collé dans le fichier déjà vu en haut:

- Pour cela elle nécessite pour chaque fonds sous-jacents composant le portefeuille :

Deux connexions au site de boursorama.com et une autre à Msn Finance :

- 1) Une connexion à la page « fiche valeur » pour récupérer :
 - Les classements au percentile 1 mois, 1 an et 1Y.
 - Classification du fonds par Morningstar.
 - La date de création du fonds.

Ci-dessous un aperçu :

Fonds partenaire	NON	Prospectus
Eligible Boursorama Vie	NON	
Fonds de fonds	NON	
Date de création	05/01/2005	Frais d'entrée : 4.00 %
Promoteur	Comgest Asset Management International L.	Frais de sortie : 1.00 %
Gérant	Wojciech Stanislawski	Frais de gestion : 2.00 %
Zone d'investissement	Inde	
Catégorie Générale	Actions Asie/Pacifique	
Catégorie Morningstar	Actions Inde	
Catégorie AMF	Fonds étrangers	
Forme juridique	Open Ended Investment Company	Souscription min. initiale : 10 000 USD
Affectation des résultats	Capitalisation	Souscription min. ultérieure : 1 part
Actif net (milliers USD)	31/07/2010 - 243 262,08	Prospectus
Date/valeur du dernier coupon	ND	

Eléments d'analyse			
Notation Morningstar	Aucune notation		
Scores Lipper			
Préservation du capital	2		
Performances régulières	3		
Performance absolue	5		
Risque du fonds :			
	Faible Élevé		
Ratio de Sharpe :			

Performances			
	Fonds	Classement en pourcentage dans la catégorie	Catégorie Morningstar
1 semaine	-2.16%	97	+1.71%
1er Janvier	+25.60%	55	+28.56%
1 mois	+4.45%	88	+7.54%
3 mois	+3.16%	97	+7.48%
6 mois	+18.44%	44	+18.88%
1 an	+45.48%	41	+45.77%
3 ans	+41.74%	4	+18.67%
5 ans	+145.36%	5	+95.24%

CM-CIC Asset Management
Gagner en performance & maîtriser les risques

Futures

Oct 10 CAC 40 Index (10)	3724.00	-0.40%
Dec 10 E-MINI NASDAQ 10	1952.25	-0.03%
Dec 10 S&P 500	1119.00	-0.06%

Liens partenaires :

Pensez à l'avenir
Constituez-vous un patrimoine tout en économisant sur vos impôts avec Nexity

Mutuelles santé : Faites un devis gratuit!
Économisez en comparant les tarifs de 48 assureurs en moins de 5 minutes avec Assurland

Boursorama Essentiel+ : offre exceptionnelle!
Bénéficiez de 30€ offerts pour l'ouverture de votre compte bancaire Boursorama Essentiel+

Boursorama Trading : offre exceptionnelle!
Testez-nous gratuitement : 0€ de frais de courtage et transfert, voir conditions

Mat.1ères / Devises / Taux

Libellé	Dernier	Var.
EUR/USD Spot	1.3041	-0.29%
Euribor 1 an	1.427	+0.14%
Gold Index	1274.50	-0.65%
Pétrole (New York)	73.54	-0.16%

Votre montant : EUR USD OK

Sondages

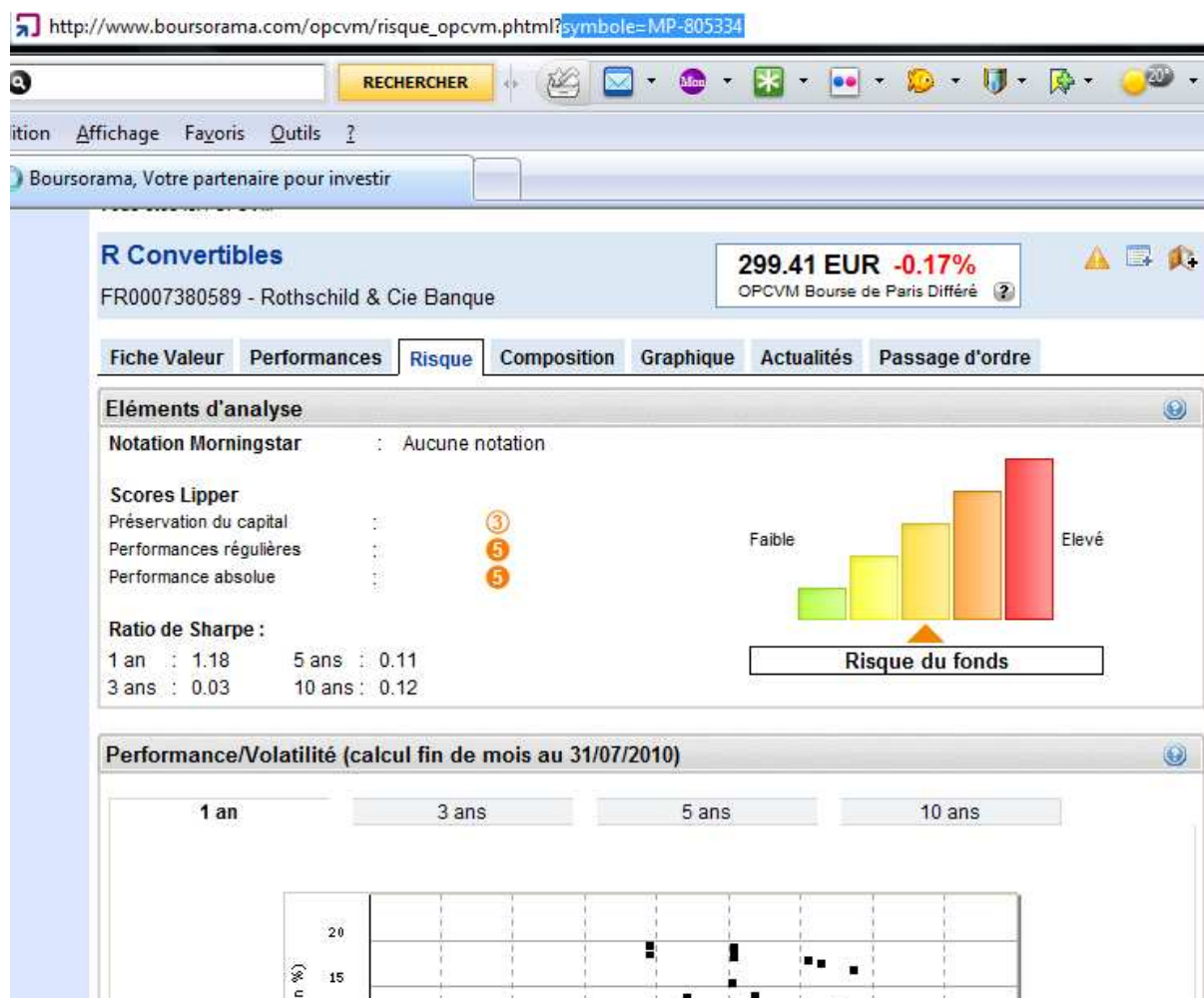
Cette connexion est effectuée via une macro connexion internet et ce en utilisant le code ISIN du fonds (code récupéré lors de la précédente étape : la mise à jour des composantes du fonds)

2) Une connexion à la page "risque" du fonds afin de récupérer:

La volatilité du fonds et de sa catégorie Morningstar, l'alpha du fonds, le beta, le R² et le ratio de Sharpe (1an, 3 ans et 5 ans)

Cette connexion nécessite un code différent du code ISIN c'est le code Boursorama du fonds ce code, il convient de récupérer les codes de tous les fonds et de les mettre dans la colonne C avant de lancer la macro "mise à jour des informations" autrement la macro ne cherchera pas cette partie des infos.

Le code Boursorama d'un fonds est récupérable sur l'adresse qui s'affiche en haut de la page Boursorama du fonds en question. (Voir aperçu)



3) Une connexion à Msn finance pour récupérer le nombre d'étoiles attribuées par Morningstar au fonds en question et aussi la catégorie Morningstar au cas où elle ne figurerait pas sur Boursorama.

Après avoir récupéré la totalité des informations, le tout est transféré sur un fichier spécifique afin de calculer les moyennes en prenant en compte les pondérations des sous-jacents, ainsi la contribution de chaque sous-jacents est appréhendée.

Ce fichier est figé, les statistiques des mois précédents y sont aussi stockées.

A la fin ce fichier est inclus au dossier de reporting du mois des fonds gérés.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
	Catégorie	NOM	Exposition	Note du fond	Nombre d'étoiles	Date de Création	Classification Morningstar	1 mois*	YTD*	1 an*
1										
2										
11	JAPON	PIM New Japan	0,38%			06/09/2010	Actions Japon Pettes & Moy Cap	36%		
12		PIM America (IC USD)	1,77%	14	5	26/05/2008	Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte	38%	2%	1%
13	USA	FLF Opportunities USA	1,84%	17	5	28/03/2008	Us Large-cap Growth Equity		53%	86%
14		Congest Growth America	1,55%	15	3	25/04/2000	Actions Etats-Unis Gdes Cap. Croissance	66%	44%	65%
15		Magellan	0,88%	17,5	5	18/04/1988	Actions Marchés Emergents	10%	28%	79%
16	EMERGENT	Baring Australia	4,37%		2	12/04/1981	Actions Australe et Nouvelle Zélande	93%	100%	61%
17		Congest Growth India	3,36%	16	5	01/05/2005	Actions Inde	93%	34%	45%
18		Fidelity Singapore	3,03%		4	10/01/1990	Actions Singapour	35%	31%	15%
19		Franklin Templeton China	2,49%		4	09/01/1994	Greater China Equity	34%	13%	32%
20		Franklin Temp Frontier Mkts	1,48%			14/10/2008	Actions Marchés Emergents	95%	10%	37%
21		Parvest Brazil	3,27%	11,5	3	12/12/2006	Actions Brésil	1%	85%	73%
22		Immobiliér 21	2,36%	15,5		27/11/2007	Actions Secteur Immobilier (indirect) - Europe	28%	61%	23%
23		The Tectonic Fund	0,87%	14	1	06/04/2004	Actions Secteur Ressources Naturelles	53%	4%	48%
24		DWS Invest Gold and Precious Metals	0,76%	9,5	4	20/11/2006	Actions Secteur Métaux Précieux	41%	3%	16%
25		CamGestion Obligation Europe	1,78%	12	4	31/12/1985	Obligations Europe	1%	98%	95%
26		LM Western Asian Opportunities	3,85%	14		07/02/2008	Obligations Asie	52%	41%	32%
27		Pictet Em Local Currency Debt	2,41%		5	27/06/2006	Obligations Marchés Emergents	47%	39%	49%
28	TAUX	SGAM Fund Bonds High Yield Europe	2,69%	12,5	2	17/12/1998	Obligations EUR Haut Rendement	27%	66%	85%
29		Generali Euro Convertibles	1,95%	15,5	5	12/10/2008	Obligations Convertibles EUR	32%	49%	91%
30		R Convertibles	3,49%	14	5	06/07/1985	Obligations Convertibles EUR	4%	59%	35%
31		Acropole Convertibles Asia	2,78%	11		17/07/2008	Obligations Convertibles Asie/Japon	38%	96%	95%
32		Templeton Global Bond	2,97%		5	28/04/2006	Obligations International en USD	59%	17%	25%
33		Fortis L Fund Bond World Emerging Local	2,09%	13	4	05/10/2006	Obligations Marchés Emergents	24%	17%	53%
34		Prim'Commodor	1,01%	14	2	17/11/2005	Autres			
35		Prim'KappaAgri	3,20%	13,5	2	27/02/2006	Global Non-Trend			
36		Arty	2,42%	13,5		30/05/2008	Mixtes EUR Prudentes	4%	31%	6%
37		Harewood Euro Long-Dividends	5,47%	13,5		04/03/2009	Autres			
38	DIVERS & ALTERNATIFS	Exane Archimède Fund	3,83%	16						
39		Exane Ceres	1,96%							
40		Lutetia Patrimoine	1,81%			27/11/2009	Long-Short			
41		Lafitte Risk Arbitrage	1,46%			12/11/2007	Equity Arbitrage			
42		Ilialis Constellation European Events	1,90%	14						
43		ALIZE				19/12/2007	Mixtes EUR Dynamique	9%	40%	42%
44		Moyenne du fonds		14,16	4			40,98%	45,23%	44,18%
45		ALIZE / BREVA / Euros								

Suite du fichier :

	A	B	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
	Catégorie	NOM	Percentile	1 an*	Vol Annualisée	Vol de la classe	Alpha*	R²*	Beta*	1 an*	3 ans*	5 ans*
1			YTD*									
2												
11	JAPON	PIM New Japan				9,73%						
12		PIM America (IC USD)	2%	1%	14,12%	17,63%	7,28	96,18	1,03	2,34		
13	USA	FLF Opportunities USA	53%	88%	13,34%	18,31%	1,8	87,12	0,76	1,87		
14		Comgest Growth America	44%	65%	13,63%	18,31%	1,32	92,64	0,83	1,39	-0,26	-0,43
15		Magellan	28%	79%	10,26%	19,57%	-1,4	94,63	0,82	2,19	0,1	0,55
16		Baring Australia	100%	61%	21,83%	28,46%	0,15	94,32	1,04	1,47	-0,09	0,26
17	EMERGENT	Comgest Growth India	34%	45%	12,36%	19,19%	13,23	87,06	0,69	3,83	0,45	0,84
18		Fidelity Singapore	31%	15%	13,88%	17,73%	3,36	97,4	1,02	2,29	0,14	0,5
19		Franklin Templeton China	13%	32%	13,87%	19,42%	2,39	98,49	0,92	1,28	0,17	0,52
20		Franklin Temp Frontier Mkts	10%	37%	13%	19,57%	9,77	46,45	0,58	2,78		
21		Parvest Brazil	85%	73%	19,16%	25,68%	3,96	98,63	0,95	1,92	0,27	
22		Immobiler 21	61%	23%	20,51%	1,96%	1,28	88,08	0,9	1,3		
23		The Tectonic Fund	4%	48%	13,94%	22,32%	10,83	79,58	0,88	1,86	-1,2	-0,5
24		DWS Invest Gold and Precious Metals	3%	16%	27,24%	26,05%	5,95	91,95	0,87	1,95	0,5	
25		CamGestion Obligation Europe	98%	95%	5,63%	3,29%	5,31	1,9	-0,47	0,4	0,59	0,32
26		LM Western Asian Opportunities	41%	32%	9,68%	5,84%	-10,7	51,07	1,58	3,55		
27		Pictet Em Local Currency Debt	39%	49%	7,30%	10,99%	-4,5	63,44	1,09	3,16	1,02	
28	TAUX	SGAM Fund Bonds High Yield Europe	66%	85%	9,42%	8,95%	-5,07	96,46	0,91	1,83	0,02	0,04
29		Generali Euro Convertibles	49%	91%	5,84%	8,72%	-1,22	58,01	0,46	0,99		
30		R Convertibles	59%	35%	9,52%	8,72%	-0,69	82,62	0,86	1,19	0,04	0,12
31		Acropole Convertibles Asia	96%	95%	10,50%	14,90%	-31,91	60,14	1,89	0,53		
32		Templeton Global Bond	17%	25%	9,71%	7,33%	12,65	2,42	0,16	2,1	0,88	
33		Fortis L Fund Bond World Emerging Local	17%	53%	7,32%	10,98%	-9,89	63,39	1,37	3,07	0,82	
34		PrimCommodor				7,31%	14,14	50,15	1,86			
35		PrimKappaAgri				12,44%	-26,69	28,5	2,08			
36	DIVERS & ALTERNATIFS	Arty	31%	6%	6,80%	5,07%	-3,2	62,26	1,41	1,67		
37		Harewood Euro Long-Dividends			22,18%	7,31%				0,61		
38		Exane Archimèdes Fund										
39		Exane Ceres										
40		Lutetia Patrimoine				7,12%						
41		Laffitte Risk Arbitrage				9,98%	-4,45	68	2,2			
42		Itaixis Constellation European Events										
43		ALIZE	40%	42%	8,07%	9,73%	-2,2	74,28	0,71	1,49		
44		Moyenne du fonds	45,23%	44,18%	13,53%	13,13%						
45		ALIZE / BREVA / Euris										

Conclusion :

Durant ce stage, j'ai été amenée à travailler sur deux aspects du secteur d'asset management, d'une part l'aspect fonctionnel (valorisation des fonds..) et d'un autre côté l'aspect projet à travers les développements que j'ai eu à faire sur des programmes clé en VBA.

Ce stage a été intense car il m'a fallu me familiariser et assimiler assez vite plusieurs concepts et produits financiers.

Pour finir, ce stage a été l'expérience professionnelle la plus enrichissante que j'ai faite tant sur le plan humain que technique.

Bibliographie :

- Agefi.fr
- Fimarkets.com
- Boursorama.com
- Attribution de performance/VBA | Alban Avdullahi
- Sicavonline.fr
- Athymis.fr