Du
29/03/2010
Au
30/09/2010

MIDDLE OFFICE/CONTRÔLE INTERNE

Stage encadré par Nathalie LÊ

BLANDAMOUR Vanessa
MACS 3 /MASTER 2 IFIM

REMERCIEMENTS

Je tiens tout particulièrement à remercier Nathalie LÊ pour son accueil dans la société et pour la disponibilité dont elle a toujours fait preuve à mon égard.
Je lui exprime ma vive reconnaissance pour les connaissances qu'elle a su me transmettre, aussi bien dans les activités de Middle Office que dans le domaine de la finance de marché

D'une façon plus générale, je remercie toute les équipes de SWAN pour leur accueil chaleureux et leur bonne humeur qui ont rendu très agréable cette première expérience professionnelle.

Ma reconnaissance s'adresse également à tous mes professeurs de l'ISPG et du master IFIM pour leur accompagnement durant ces trois années.

Je remercie enfin mes parents, ma famille et mes amis qui m'ont toujours soutenue durant mes années d'études.

SOMMAIRE

INTRODUCTION

I) Présentation de la société 5
1) Présentation générale 5
2) Le Middle Office au sein de la société 8
3) Description du déroulement du passage d'ordres 9
II) Mes tâches au sein du Middle Office 12
1) Le traitement des ordres 12
2) L'intégration des contrats à terme 17
3) L'intégration du passif 18
4) le calcul des ratios 19
5) La validation de VL et l'attribution de performance 22
6) Le calcul des rétrocessions apporteurs 27
III) Améliorations de la base logicielle 28
1)Présentation de notre base logicielle 28
2) Création des tickets d'ordres 31
3) Améliorations du fichier Fasnet 37
4) Insertion automatique de la collecte 42

CONCLUSION

ANNEXES

INTRODUCTION

Ce stage de fin d'études, d'une durée de 6 mois, est organisé dans le cadre de ma formation d'ingénieur en mathématiques appliqués à la finance mais également dans celle du MASTER en ingénierie financière et modélisation.

Il a pour but la découverte des activités de Middle Office mais également le développement en langage VBA d'applications permettant d'optimiser au quotidien les activités des équipes de la société.
Il représente pour moi la première occasion de mettre en pratique les connaissances acquises durant ces cinq années d'études.

Ce rapport présente le travail effectué durant ce stage qui s'est déroulé du 29 mars 2010 au 30 septembre 2010.

Il s'articule autour de trois axes principaux :

Dans une première partie, je ferai une présentation de la société et de son activité.

Je ferai ensuite une description des activités de Middle Office.

Je terminerai par la description des développements que j'ai effectués, aussi bien sur la base logicielle de la société que sur des fichiers de type Excel.

I) Présentation de la société

1) Présentation générale

Swan Capital Management est une société de gestion de portefeuille créée par Alexandre Paul Reynaud en 1990. Elle a reçu un agrément de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 mars de cette même année.

Au départ, la société a plutôt une activité de gestion alternative, c'est-à-dire une gestion tournée vers les produits dérivés.
La gestion a ensuite évolué vers de la gestion directe et de la gestion de fonds de fonds.

Le capital de la société est aujourd'hui entièrement détenu par les dirigeants, les administrateurs et les salariés.
Le directeur général est Christophe FRANCOIS depuis juin 2009. Il exerçait auparavant une activité de commercial dans la société.
Les actionnaires principaux de Swan sont Jacques BRUXER et SGI MANAGEMENT, la société de gestion d'actifs dont il est directeur général.

Swan Capital Management exerce une fonction de gestion d'actifs pour le compte de tiers et garantit à ses clients l'indépendance dans ses choix d'investissements.

La société propose une gestion active et flexible qui a pour objectif de délivrer aux investisseurs la meilleure performance possible en fonction du niveau de risque du fonds.

Les équipes de Swan Capital se répartissent sur quatre départements :

- ✓ les équipes de gestion, qui comprennent 3 gérants (+ 1 stagiaire) pour la gestion directe et 3 gérants (+1 stagiaire) pour la multi-gestion.

  La gestion directe s'occupe des fonds investis en titres vifs. Ces fonds présentent, en permanence, une exposition de 60% au moins sur le marché des actions. Ceci signifie que la valeur liquidative de l'OPCVM suivra largement, à la hausse comme à la baisse, le marché des actions détenues en portefeuille.

  La multi-gestion gère quant à elle des fonds de fonds, qui présentent la caractéristique d'être investis (pour plus de 10% de leur actif net), dans des parts d'autres OPCVM. Ils offrent ainsi un niveau élevé de diversification pour les investisseurs mais ils ne permettent pas une lecture directe des sous-jacents.

  Le rôle des équipes de gestion consiste à gérer les fonds de la manière la plus performante possible, tout en respectant leur politique de gestion propre, établie à la création du fonds. Celle-ci est précisée dans le prospectus, qui est une véritable carte d'identité du fonds et est validé par l'AMF.

- ✓ Les équipes commerciales et marketing composées par 3 personnes.

  Leur activité est de prospecter les nouveaux clients mais également de s'occuper de tout ce qui concerne la communication sur les résultats des fonds de l'entreprise (mise à jour du site internet, ...).

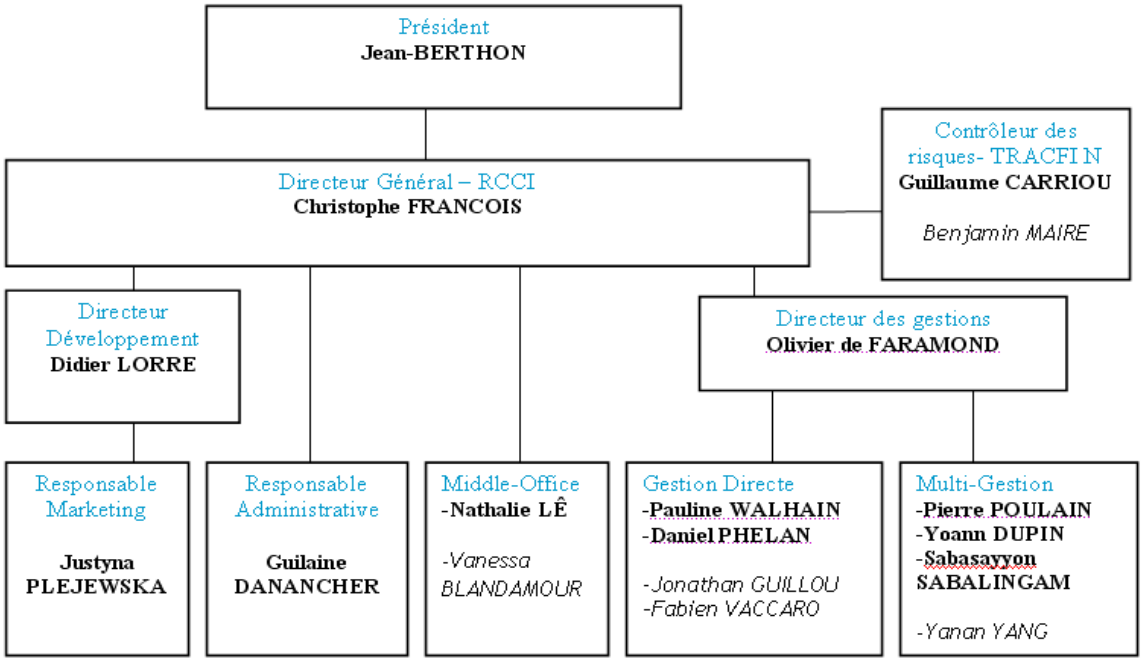
- ✓ Une équipe "middle office/contrôle interne" formée de 2 personnes (+ 2 stagiaires).

  Le Middle office est en charge de la vérification et du suivi des ordres passés par les gérants.
  Quant au contrôleur interne, il doit s'assurer que les fonds sont gérés selon leur politique de gestion, leurs règles d'investissement qui sont précisées dans les prospectus.

- ✓ une personne chargée des tâches administratives, de la comptabilité de la société et du calcul des rétrocessions apporteurs.

Voici l'organigramme de la société :

ORGANIGRAMME DE SWAN
SEPTEMBRE 2010



A ce jour, la société gère 25 fonds. Trois de ces fonds sont des fonds investis en titres vifs (= actions, obligations). Les autres sont des fonds de fonds (fonds investis sur d'autres fonds).

ANNEXE 1: Détail des fonds gérés par la société à ce jour.

La partie back office, c'est-à-dire la comptabilité des fonds, le dénouement des transactions avec la contrepartie et la détention des titres est réalisée par deux dépositaires : RBC DEXIA et CACEIS FASNET.
Ils sont également les valorisateurs de nos fonds, c'est à dire qu'ils se chargent de calculer quotidiennement ou hebdomadairement les Valeurs Liquidatives (VL). Celles-ci sont ensuite envoyées aux gérants qui les vérifient dans la journée et les valident via la base logicielle Access.

En cas de problème dans la valorisation, le gérant appelle le dépositaire. Si l'erreur est avérée et que l'impact est significatif sur la valeur liquidative du fonds (c'est-à-dire une variation de plus de deux centimes sur la VL) le dépositaire peut être amené à la recalculer.

2) Le Middle Office au sein de la société

Les tâches de Middle Office se sont progressivement développées dans la société. Au départ, la majorité du travail s'effectuait via des macros intégrées à des fichiers Excel.

Suite au développement de la société, un pôle a été ouvert en 2007 à la Ferté Bernard, dans la Sarthe. Ce pôle, qui comptait 6 employés, regroupait toutes les activités de comptabilité, de Middle Office, de conformité et de contrôle interne.
Toutes les activités de gestion étaient quant à elles toujours centralisées à Paris.

La base logicielle Access que nous utilisons actuellement dans la société a été développée par les personnes travaillant au pôle de la Ferté Bernard.
Celle-ci permet d'effectuer les horodatages, d'intégrer les ordres et les contrats à terme, de valider les valeurs liquidatives et les attributions de performance…
Elle nous aide également dans le calcul de ratios.

Suite à des problèmes financier, la société a décidé de regrouper toutes ses activités à Paris en avril 2009. Une nouvelle équipe a été formée et les tâches ont été dispatchées avec les équipes de gestion déjà sur place.

Depuis la fermeture du pôle de la Ferté Bernard, chaque gérant est en charge de la vérification et validation des valeurs liquidatives des fonds qu'il gère. Nous sommes cependant amenés à les aider dans cette tache afin de leur dégager plus de temps pour l'analyse des fonds.

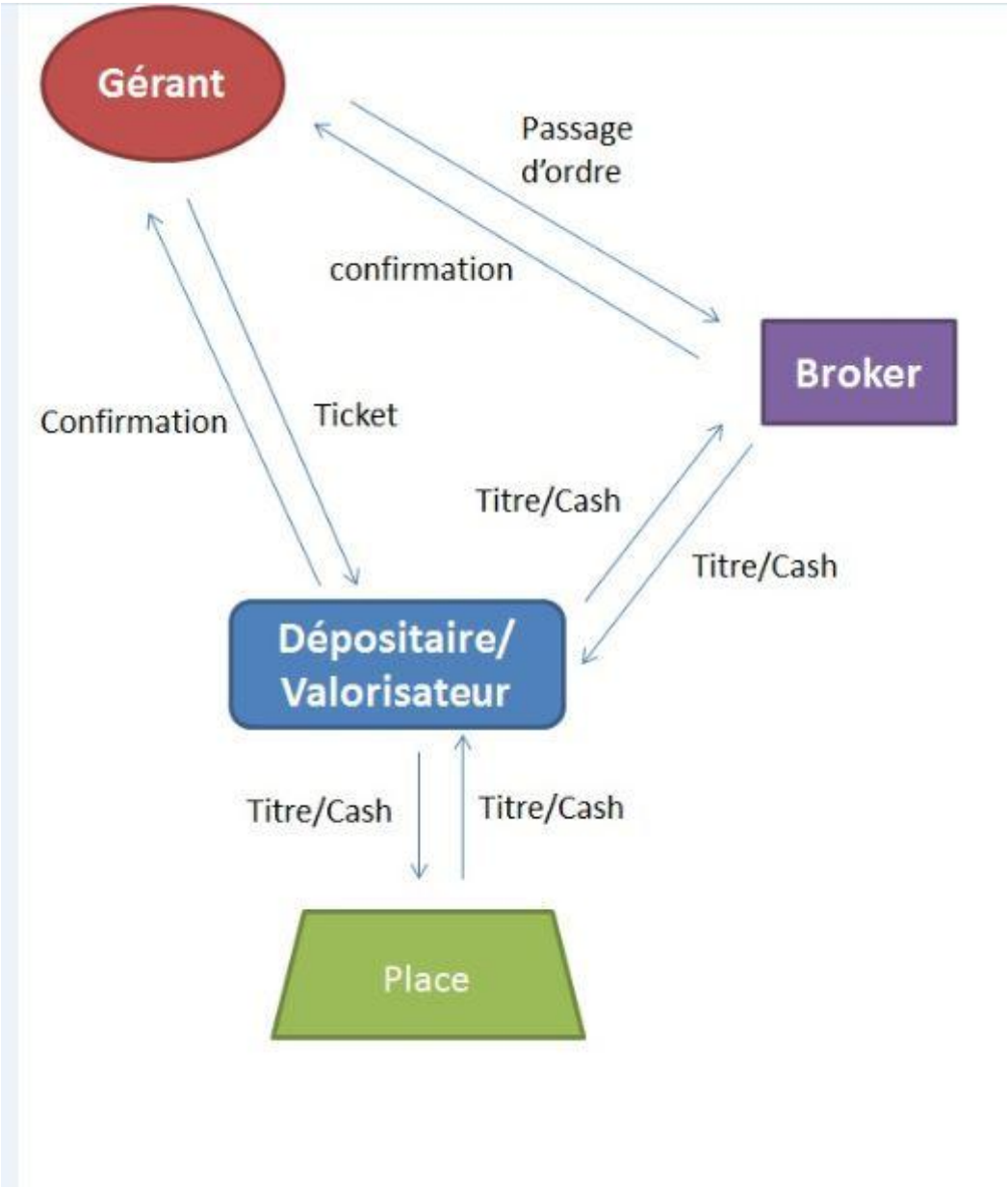
Mon rôle dans la société est d'assister Nathalie LÊ, la responsable Middle Office dans ses tâches : vérification et suivi des ordres, mise à jour et développement de la base logiciel, traitement des futures, calcul de ratios, calcul de rétrocessions apporteurs et envoi des décomptes aux clients, contrôle des horodatages.

Concrètement, il s'agit de faire le lien entre les gérants, mes brokers et les dépositaires.
Cependant, c'est le dépositaire propre à chaque fonds qui s'occupe de la conservation des titres et du calcul des valeurs liquidatives.

3) Description du déroulement du passage d'ordres

Les ordres traités par les gérants de SWAN CAPITAL sont aussi bien des achats/ventes de titres vifs (actions, obligations) que des souscriptions/rachats d'OPCVM.

Voici le schéma du déroulement de l'achat/vente de titres :



Dans un premier temps, après avoir choisi le titre sur lequel se portera l'achat/vente, le gérant appelle son broker. Ceux-ci vont se mettre d'accord sur le prix et la quantité. Dès qu'ils ont trouvé un accord, le broker envoie une confirmation du trade au gérant qui récapitule toutes les caractéristiques de la transaction.

Le gérant se charge ensuite de générer un ticket qui contient tous les éléments caractéristiques (la date de trade, la date valeur, le nom du sous-jacent et son code

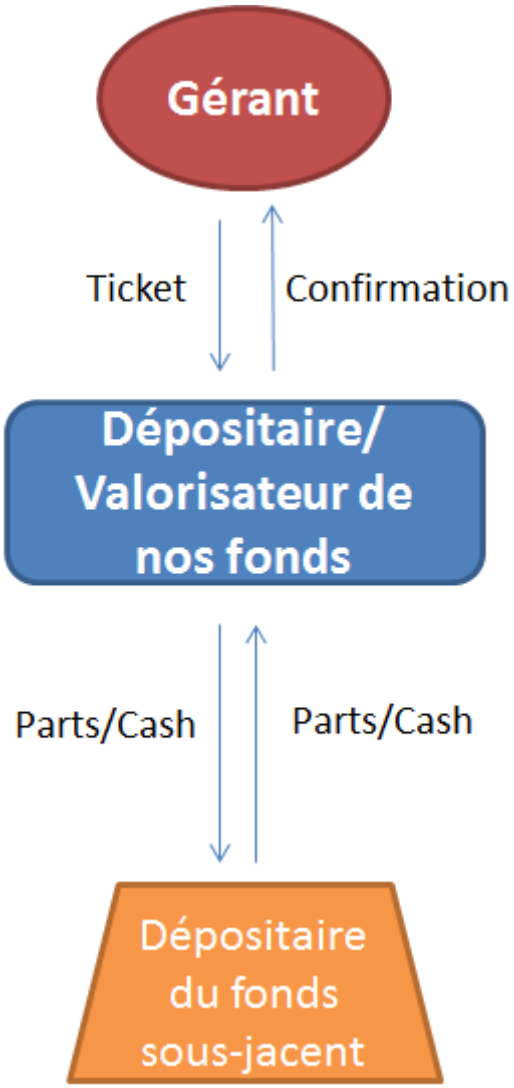
ISIN, le nom du fonds et son code ISIN, le prix, le montant net, les frais de courtage...) et le faxe au dépositaire du fonds et au comptable. La confirmation de fax est conservée dans l'éventualité d'un désaccord avec le dépositaire.

Les valorisateurs reçoivent également toutes les informations concernant les opérations. Ceci leur permet de pouvoir calculer la valeur liquidative de chaque fonds. Après réception les gérants la vérifient et valident la VL dans la journée.

Dès que l'opération a matché entre le dépositaire et la contrepartie (en général trois jours après le passage de l'ordre), nous recevons un avis d'opéré. C'est un document qui confirme l'achat/vente en reprenant tous les termes de l'opération.

En cas de problème, c'est-à-dire si la transaction est en suspens (erreur dans les instructions de règlement/livraison en général), le dépositaire ou le broker contacte le Middle Office. Il faut alors joindre l'autre contrepartie et voir avec elle d'où vient le problème de dénouement au plus vite.

Voici le schéma pour la souscription/ le rachat d'OPCVM :



Contrairement à l'achat/vente de titres, la souscription/rachat de parts d'un fonds se fait à cours inconnu et ne se négocie donc pas avec un broker.

Le gérant va générer son ticket en précisant tous les éléments nécessaires : le fonds sous-jacent et son code ISIN, la date, le nombre de parts, le nom et le code ISIN du fonds réalisant l'opération, la devise de règlement et celle de comptabilisation.

Il le faxe ensuite au dépositaire et au comptable. La confirmation de fax est conservée dans l'éventualité d'un désaccord avec le dépositaire.

Il faut ensuite attendre de recevoir l'avis d'opéré du dépositaire qui nous précisera la valeur liquidative du sous jacent sur laquelle est passée l'opération. Sur cet avis d'opéré, nous retrouvons les termes de la négociation, les frais et bien sûr la VL.

Tout d'abord, pour la majorité des fonds SWAN ayant une valorisation quotidienne, la valeur liquidative (VL) se calcule à J+1. En effet, le calcul nécessite de connaître tous les cours de clôture des sous-jacents du fonds. Les VL de ces fonds sont donc connues rapidement.
Au contraire, les fonds valorisés hebdomadairement ont un jour de VL précis, qui peut intervenir une semaine après le passage de l'opération.

Ainsi, si un gérant souscrit ou rachète des parts d'un fonds sous-jacent, il faudra attendre le jour de valorisation du sous-jacent pour connaître la VL d'entrée ou sortie. Cette VL peut être quotidienne et calculé à J+1 ou J+2 ou hebdomadaire.

Il faut également tenir compte de la notion de cut off. Le cut off d'un fonds représente l'heure (pour les fonds à valorisation quotidienne) ou l'heure et la date (pour les fonds à valorisation hebdomadaire) au-delà de laquelle il n'est plus possible de souscrire ou racheter des parts du fonds auprès du centralisateur.

Par exemple, si aujourd'hui (J) le gérant faxe son ticket avant le cut off, et que la valorisation du fonds sous jacent concerné est quotidienne, alors le gérant passera sur la VL du jour J, qui sera calculée en J+1.
Par contre, si le gérant ne faxe pas le ticket à temps, il passera sur la VL du jour suivant J+1 qui ne sera calculée qu'en J+2.

Une fois l'avis d'opéré reçu, on peut prendre l'opération en compte dans le portefeuille et connaître notre engament sur telle ou telle valeur.
En effet, la somme de chaque valeur boursière des sous-jacents nous permet de calculer la valeur liquidative de notre fonds.

II) Mes tâches au sein du Middle Office

Mon rôle principal en tant que gestionnaire Middle office est d'assurer le suivi des transactions effectuées par les gérants mais également de vérifier que ces transactions se font dans le respect des normes propres à chaque fonds.

Dans notre société, la partie Middle Office est simplifiée dans le sens où nos OPCVM sont déposés chez deux dépositaires.
Comme nous l'avons vu précédemment, ce sont ces dépositaires qui assurent le règlement / livraison et la conservation des actifs des fonds et tiennent à jour les comptes titres et espèces.
Nos dépositaires sont également les valorisateurs de nos fonds.

1) Le traitement des ordres

Le traitement des ordres est une tâche primordiale qui doit être effectuée en début de matinée afin que les portefeuilles soient à jour quand les gérants les génèrent.

Je commence par la vérification des ordres qui ont été traités la veille, et en particulier des titres vifs. Pour cela, je vérifie que les informations inscrites sur la confirmation du broker sont conformes à celles de l'horodatage généré par le gérant.
Puis je vérifie le ticket généré par le gérant avec la confirmation du broker.

Si je constate des différences entre les informations du broker et celles du gérant, j'en informe le gérant qui va appeler son broker afin de revoir avec lui les termes de la négociation.

Si le broker a un doute, il peut réécouter la conversation qu'il avait eue avec le gérant car celle-ci a obligatoirement été enregistrée. En cas d'erreur avérée de sa part, il nous envoie une nouvelle confirmation.
Si l'erreur vient du gérant, il doit faxer un nouveau ticket, appelé "ANNULE ET REMPLACE" à notre dépositaire.

Toutes ces vérifications permettent de réduire les problèmes de dénouement que pourraient rencontrer notre dépositaire s'il s'avérait qu'un ticket soit faux. Elles permettent également de réduire les coûts de fonctionnement administratif liés à la conservation du fonds.

Après ces vérifications terminées, je dois m'occuper de générer le fichier récapitulatif des ordres traités la veille, que l'on appelle fichier FASNET. Ce fichier doit être envoyé aux comptables valorisateurs avant 10h pour que la valeur liquidative des portefeuilles sur lesquels des ordres ont été passés puisse être calculée.

Pour cela, une macro a été intégrée au fichier Excel afin de faciliter son remplissage. Celle-ci se charge de récupérer sur le ticket les informations requises telles que le nom du fonds, le nom du titre, la quantité, le prix...
Sur deux de nos fonds (SWAN EUROPE et SWAN EUROPE FLEXIBLE), des commissions de mouvements sont prélevées à chaque passage d'ordre. La macro permet également de calculer ces montants.

Voici un exemple de fichier des ordres :

DATE NEGO	DATE VALEUR	ISIN	NOM	PLACE	DEVISE COT	TYPE	QUANTITE	COURS	Brut en Dev Cot	COM en Dev Cot	Net en devise cot
25/08/2010	27/08/2010	DE000A0WMPJ6	AIXTRON AG	Francfort	EUR	VENTE	5 000,00	19,110	95 550,00	95,55	95 435,73
25/08/2010	30/08/2010	LU0088087324	SES	Paris	EUR	ACHAT	10 000,00	18,005	180 050,00	180,05	180 265,330
25/08/2010	30/08/2010	NL0000009165	HEINEKEN NV	Amsterdam	EUR	ACHAT	10 000,00	34,988	349 880,00	349,88	350 298,45
25/08/2010	30/08/2010	SE0000103814	ELECTROLUX	Stockholm	SEK	VENTE	5 000,00	144,326	721 630,00	721,63	720 766,93
25/08/2010	30/08/2010	NL0000379121	RANDSTAD	Amsterdam	EUR	VENTE	6 000,00	27,932	167 592,60	167,59	167 392,17
25/08/2010	30/08/2010	LU0088087324	SES	Paris	EUR	ACHAT	6 000,00	18,005	108 030,00	108,03	108 159,20
25/08/2010	30/08/2010	SE0000667925	TELIASONERA	Stockholm	SEK	ACHAT	50 000,00	52,118	2 605 905,00	2 605,91	2 609 021,67
25/08/2010	30/08/2010	SE0000103814	ELECTROLUX	Stockholm	SEK	VENTE	10 000,00	144,326	1 443 260,00	1 443,26	1 441 533,86
25/08/2010	30/08/2010	NL0000379121	RANDSTAD	Amsterdam	EUR	VENTE	8 000,00	27,932	223 456,80	223,45	223 189,56
24/08/2010	27/08/2010	US50064FAC86	KOREA 4,25%	PARIS	USD	VENTE	458 000,00	105,850	48 479 300,00	4 649,97	48 474 650,03
25/08/2010	30/08/2010	FR0000127771	VIVENDI SA	Paris	EUR	ACHAT	2 000,00	17,150	34 300,00	34,30	34 334,30

Impot	Devise Regt	Taux change	Net en devise de règlement	CONTREPARTIE	Code ISIN de l'OPCVM	Nom du client	Commission de mvt
18,72	EUR	1,000	95 207,17	Tradition Securities	FR0010687749	SWAN EUROPE FLEXIBLE	228,56
35,28	EUR	1,000	180 696,01	Newedge	FR0010506055	SWAN EUROPE	430,68
68,57	EUR	1,000	351 135,36	Tradition Securities	FR0010506055	SWAN EUROPE	836,91
141,44	EUR	9,468	75 943,51	Tradition Securities	FR0010506055	SWAN EUROPE	1 726,14
32,84	EUR	1,000	166 991,29	Tradition Securities	FR0010506055	SWAN EUROPE	400,88
21,17	EUR	1,000	108 417,61	Newedge	FR0010687749	SWAN EUROPE FLEXIBLE	258,41
510,76	EUR	9,468	276 217,51	Tradition Securities	FR0010687749	SWAN EUROPE FLEXIBLE	6 233,32
282,88	EUR	9,468	151 887,03	Tradition Securities	FR0010687749	SWAN EUROPE FLEXIBLE	3 452,28
43,79	EUR	1,000	222 655,05	Tradition Securities	FR0010687749	SWAN EUROPE FLEXIBLE	534,51
-	USD	1,000	48 474 650,03	ODDO SECURITIES	FR0010832162	VANTAGE PLUS DIVERSIFIE	
-	EUR	1,000	34 334,30	Crédit Agricole	FR0010435370	CERES OPPORTUNITE	

J'expliquerai dans la deuxième partie de ce rapport comment j'ai modifié la macro pour permettre à l'utilisateur de générer de manière plus optimisée ce fichier.

Je traite ensuite les avis d'opéré. Ce sont des confirmations que nous envoient nos dépositaires après le dénouement des opérations. Nous en recevons aussi bien pour les achats de titres vifs que pour les souscriptions/rachats d'OPCVM.
Ces documents nous permettent de mettre à jour la base dans le but de pouvoir ensuite générer les portefeuilles.

Par exemple, lorsque qu'un gérant souscrit à la date J un certain nombre de parts d'un fonds, cette souscription a lieu à prix inconnu. En effet, la valeur liquidative de ce fonds à la date J ne sera calculée que quelques jours après.
C'est l'avis d'opéré qui nous permet de savoir à quel prix est passé l'ordre, éventuellement à quel taux de change et à quelle date.
Il nous donne également les frais et les éventuelles commissions de mouvement.

Voici un exemple d'avis d'opéré de rachat/souscription d'OPCVM:

Sens de l'opération

Nom du fonds

CACEIS BANK

1-3 Place Valhubert

75013 PARIS

Paris, le 10/06/2010

INDEPENDANT PEA

WASHINGTON PLAZA
42-44 RUE DE WASHINGTON

75008 PARIS

Dossier suivi par : Votre gestionnaire d'opérations clientèle
Operation followed by : Your Client Operation Officer

Référence Avis d'opéré : OV17850660003
Execution notification reference :

INDEPENDANT PEA

Nous avons l'honneur de vous aviser de l'exécution de l'opération suivante conformément à vos instructions. Veuillez agréer Madame, Monsieur, nos salutations distinguées.
We are pleased to inform you of the following operation in compliance with your instruction. Best regards.

Ceci est un avis d'opéré ne valant pas facture.
This trade execution notification is not an invoice.

Notre référence / Our reference RACHAT

OV011425451 *REPURCHASE*

Compte titres : *Safekeeping account :*	05000001450	Intitulé du compte : *Account name :*	INDEPENDANT PEA
Compte espèces : *Cash account :*	00500000145 EUR		
Type de titres : *Security type :*	Fonds communs		
Code valeur : *Security code :*	FR0010056008	Libellé valeur : *Security name :*	CENTIFOLIA EUR.C
Valeur liquidative : *Net asset value :*	126,15000 EUR	Date de valeur liquidative : *Net asset value date :*	07/06/2010
Quantité négociée : *Traded quantity :*	1 800 Pièces/Unit		
Date de négociation : *Trade date :*	07/06/2010		
Forme de détention : *Holding type :*	AU PORTEUR *IN BEARER FORM*		
Date de valeur : *Value date :*	09/06/2010		

MONTANTS IMPUTES	*POSTED AMOUNTS*	DEBIT	CREDIT
Montant brut	*Gross amount*		227 070,00 EUR
Montant net client	*Client net amount*		227 070,00 EUR

Montant porté le 09/06/2010 au crédit de votre compte EUR N° 00500000145 (IBAN FR76 18129 00010 00500000145 60), date de valeur du 09/06/2010
Amount posted on 06/09/2010 to the credit of your account EUR N° 00500000145 (IBAN FR76 18129 00010 00500000145 60), value date 06/09/2010

Valeur liquidative à laquelle a été passée le rachat

Nom du fonds sous-jacent

Voici un exemple d'avis d'opéré d'achat/vente de titre vif :

Cours en devise **Nom du fonds** **Nom du titre**

Notre référence / Our reference 031409600001	RECEPTION CONTRE PAIEMENT *RECEIPT AGAINST PAYMENT*		
Votre référence : *Your reference :*	25 08 2010-12		
SOUS RESERVE DE BONNE FIN DE L'OPERATION			
Compte titres : *Safekeeping account :*	02131357720	SWAN EUROPE FLEXIBLE	
Compte espèces : *Cash account :*	00213135772 EUR		
Type de titres : *Security type :*	Actions		
Code valeur : *Security code :*	SE0000667925	Libellé valeur : *Security name :*	TELIASONERA
Cours : *Net price :*	52,1181 SEK		
Quantité négociée : *Traded quantity :*	50 000 Pièces/Unit	Forme de détention : *Holding type :*	AU NOMINATIF *IN REGISTERED FORM*
Date de négociation : *Trade date :*	25/08/2010		
Quantité dénouée : *Settled quantity :*	50 000 Pièces/Unit		
Date de dénouement théorique : *Expected settlement date :*	30/08/2010		
Contrepartie de négociation : *Trade counterparty :*	TRFSGB2LXXX	Compte contrepartie de négociation : *Trade counterparty's account :*	/01100126716
Place de règlement/livraison : *Settlement place :*	VPCSSESS		
Agent de règlement/livraison : *Settlement agent :*	ESSESESSXXX		
Montant brut de négociation : *Gross trade amount :*	2 605 905,00 SEK	Cours de change (EUR, SEK) : *Exchange rate (EUR, SEK) :*	9,386227385
Courtage HT (*) (**) (3) *Brokerage fees before V.A.T (*) (**) (3)*	2 605,91 SEK	TVA sur courtage (4) : *Brokerage fees V.A.T (4) :*	510,76 SEK
Montant de règlement : *Settlement amount :*	2 609 021,67 SEK	Cours de change (EUR, SEK) : *Exchange rate (EUR, SEK) :*	9,386227385

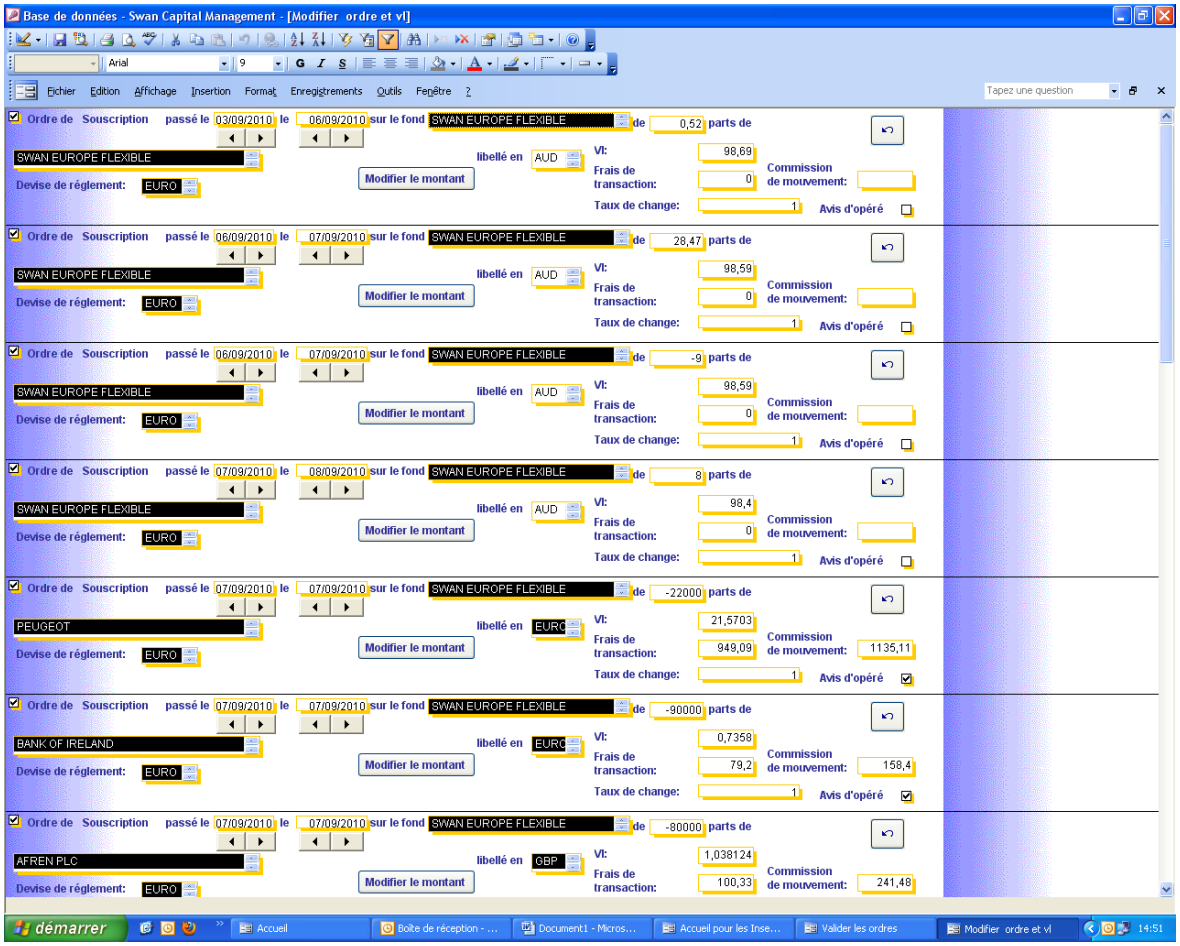
MONTANTS IMPUTES	*POSTED AMOUNTS*	Tx chge	CV Eur	DEBIT	CREDIT
Montant de règlement/livraison	*Settlement amount*			277 962,76 EUR	
Commission de mouvement TTC	*Movement fees after V.A.T*			664,09 EUR	
Commission de mouvement HT (*) (**) (1)	*Movement fees before V.A.T. (*) (**) (1)*			555,26 EUR	
TVA sur commission de mouvement (4)	*Movement fees V.A.T (4)*			108,83 EUR	
Montant net client	*Client net amount*			278 626,86 EUR	

Taux de change EUR/SEK

Commission de mouvement

J'entre ensuite les différentes informations manquantes dans le formulaire spécifique de la base. Ceci va permettre de mettre à jour tous les ordres restés en attente dans les portefeuilles. Les cours seront ainsi pris en compte dans la prochaine valorisation du fonds.

Voici un exemple du formulaire permettant de mettre à jour les informations contenus dans les avis d'opéré :



2) L'intégration des contrats à terme

Je dois ensuite m'occuper d'intégrer les futures. Les futures, ou contrats à terme, permettent d'exposer ou de protéger le fonds des variations du marché.
Le gérant, en fonction des anticipations qu'il se fait du marché, va prendre des positions sur les futures.

Pour cela, je reçois tous les matins les « Etats NEWEDGE». C'est un fichier PDF qui donne, par fonds, toutes les informations concernant les futures. En haut de la page sont inscrits, s'il y a lieu, les achats/ventes de la veille avec le nom, du contrat à terme, la quantité, la maturité et le prix. En dessous, se trouve un récapitulatif du nombre de futures en portefeuille ce qui permet de connaître la position du fonds. On trouve enfin des données telles que la valeur du dépôt de garantie et de l'appel de marge.

Voici un exemple de fichier « futures » reçu quotidiennement :

FCP UFINVEST MULTIFONDS

10 RUE DE LA PAIX
75002 PARIS
FRANCE

PAGE 1

* * * * * * * * * * * C O N F I R M A T I O N S * * * * * * * * * *

Achats/ Ventes réalisés la veille

LES OPERATIONS SUIVANTES ONT ETE EXECUTEES POUR VOTRE COMPTE:

DATE	VALEUR	DV	ACHAT	VENTE	DESCRIPTION DU CONTRAT	EX	PRIX	CC	DEBIT/CREDIT
16JUN10		Y8	5		JUN 10 EURX DAX INDEX	27	6187.00	EU	
		Y8	5*				COURTAGES	EU	11.50DR
		Y8			AVERAGE LONG: 6187.000 UR COURTAGE ET FRAIS			EU	2.25DR
		Y8			TOTAL FRAIS ET TVA			EU	13.75DR
16JUN10		Y8		5	SEP 10 EURX DAX INDEX	27	6191.50	EU	
		Y8		5*			COURTAGES	EU	11.50DR
		Y8			AVERAGE SHORT: 6191.500 UR COURTAGE ET FRAIS			EU	2.25DR
		Y8			TOTAL FRAIS ET TVA			EU	13.75DR

* * * * * * * * * O P E R A T I O N S C L O T U R E E S * * * * * *

DATE	VALEUR	DV	ACHAT	VENTE	DESCRIPTION DU CONTRAT	EX	PRIX	CC	DEBIT/CREDIT
8APR10		Y8		5	JUN 10 EURX DAX INDEX	27	6163.00	EU	
16JUN10		Y8	5		JUN 10 EURX DAX INDEX	27	6187.00	EU	
		Y8	5*	5*			PROFIT/PERTE	EU	3,000.00DR
		Y8					MONTANT NET	EU	3,000.00DR

LES MOUVEMENTS SUIVANTS ONT ETE ENREGISTRES DANS VOTRE COMPTE.

DATE	VALEUR	DV	ACHAT	VENTE	DESCRIPTION DU CONTRAT	EX	PRIX	CC	DEBIT/CREDIT
15JUN10		Y8			VARIATION J-1			EU	7,062.50

* * * * * * * * P O S I T I O N S O U V E R T E S * * * * * * * * *

Position finale de la veille

DATE	VALEUR	DV	ACHAT	VENTE	DESCRIPTION DU CONTRAT	EX	PRIX	CC	DEBIT/CREDIT
16JUN10		Y8		5	SEP 10 EURX DAX INDEX	27	6191.50	EU	687.50DR
				5*		CLOSE	6197.00		687.50DR
					AVERAGE SHORT: 6191.500				

	* EURO CURRENCY *	** TOTAL CONVERTI **
SOLDE INITIAL	52,300.00	52,300.00
COURTAGES	23.00DR	23.00DR
TVA SUR COURTAGE ET FRAIS	4.50DR	4.50DR
TOTAL FRAIS ET TVA	27.50DR	27.50DR
PROFIT/PERTE	3,000.00DR	3,000.00DR
PROFIT/PERTE NET	3,027.50DR	3,027.50DR
VARIATION J-1	7,062.50	7,062.50
SOLDE FINAL	56,335.00	56,335.00
VALORISATION PO FUTURES	687.50DR	687.50DR
VALORISATION TOTALE	55,647.50	55,647.50
TOTAL	55,647.50	55,647.50
DEPOT DE GARANTIE EXIGE	57,862.50	57,862.50
MARGE DE MAINTENANCE	57,862.50	57,862.50
VARIATION DU JOUR	2,215.00DR	2,215.00DR

Valeur du dépôt de garantie

Le montant du dépôt de garantie est fixé par type de contrat. Pour le future CAC 40 il est actuellement de 2500€.
Pour connaitre le dépôt de garantie total, il suffit donc de multiplier le nombre de contrats par le dépôt de garantie propre à chaque type de future.

L'appel de marge se calcule de cette manière :

$$AM = \left(C_{j-1} - C_j\right) * quotité * Nb_{contrats}$$

Avec : C_{j-1} le cours de clôture de la veille
Et : C_j le cours de clôture du jour

Le signe de l'appel de marge dépend de la position (acheteur ou vendeur) et des cours de clôture. Ainsi, si notre position est vendeur et que $C_{j-1} > C_j$, alors la valeur de l'appel de marge est négative. En effet, si on avait réellement acheté la veille, comme C_{j-1}>C_j, on aurait dépensé plus d'argent. Ce montant avait été prévu dans l'appel de marge de la veille. Comme il n'a pas été « dépensé », il nous est rendu.

Je commence par comparer les horodatages effectués par les gérants avec ce qui est inscrit dans les états. Ces horodatages comprennent la date, le nom du future, sa maturité, le nombre de contrats achetés ou vendus et le cours.
S'il y a des erreurs, je dois contacter le dépositaire afin qu'il corrige nos positions.

S'il y a une position ouverte mais pas d'ordre passé la veille, j'entre cette information manuellement dans la base. Il suffit alors d'entrer les cours de clôture des différents futures de la veille pour que la base recalcule l'appel de marge. Le dépôt de garantie, lui, reste identique.

S'il y a eu des achats/ventes de futures la veille, j'insère le ticket d'horodatage via la base. Il faut ensuite entrer le cours de clôture de chaque future de la veille ainsi que le dépôt de garantie. C'est la base qui se charge de calculer l'appel de marge ainsi que les éventuels gains/pertes réalisés.

3) L'intégration du passif

Une autre de mes tâches est la gestion du passif. Tous les jours, j'effectue ce que l'on appelle la collecte, c'est-à-dire entrer dans un fichier type toutes les souscriptions ou rachats qui passent ce jour-là sur les fonds SWAN.

Ce fichier contient des données telles que le fonds concerné par la souscription ou le rachat, le nombre de parts, l'identité du souscripteur.

Le fichier est ensuite intégré dans la base afin de mettre à jour le nombre de parts de chaque fonds dans les portefeuilles.

4) le calcul des ratios

Chaque OPCVM a des règles d'investissement et de fonctionnement précises qui sont fixées dans le prospectus. Le respect de ces règles doit régulièrement vérifié par le contrôleur interne.

Si un ou plusieurs ratios ne sont pas respectés, le RCCI (Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne) prévient les gérants qui disposent alors de quelques jours pour régulariser la situation.

Dans la société, je suis chargée de calculer des ratios pour les trois fonds de la gestion directe qui sont investis en titres vifs. Pour cela, je récupère le dernier inventaire du fonds sur le portail de notre dépositaire.

Dans les premières pages de l'inventaire, se trouve le détail de toutes les actions qui sont en portefeuille, classées par devise.
Il y a ensuite le monétaire puis l'engagement sur les marchés à termes (les futures).
On trouve enfin tout ce qui concerne la trésorerie puis un récapitulatif avec l'actif net, la valeur liquidative, le nombre de parts...

Voici un extrait de l'inventaire du fonds SWAN EUROPE FLEXIBLE au 08/01/2010 :

CACEIS FASTNET
Batch Report le 11/01/10 10:10:40 PAGE 1 / 6

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 08/01/10 Devise de fixing : FXR Cours REUTERS
PORTEFEUILLE : SWN001 SVS EUROPE FLEXIBLE VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : NPC - TYPE D'INSTRUMENT DETAILLE / DEVISE VALEUR Tris :

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille ----------> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
0 - Actions & Valeurs assimilées												
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé												
Actions&valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as												
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE												
CH0011075394 ZURICH FINANCIAL SER		2,200.	P CHF	220.6649	M 08/01/10	232.4	T	322,739.00	345,868.43	0.00	23,129.43	1.80
CH0012032048 ROCHE HOLDING GENUSS		2,500.	P CHF	170.6658	M 08/01/10	178.5	T	278,466.03	301,877.22	0.00	23,411.19	1.57
CH0012138605 ADECCO SA NOM.		14,400.	P CHF	52.3253	M 08/01/10	63.1	2	499,506.82	614,672.75	0.00	115,165.93	3.20
CH0012142631 CLARIANT AG NAMEN		60,000.	P CHF	10.8103	M 08/01/10	12.65	2	428,564.45	513,444.95	0.00	84,880.50	2.67
CH0102484968 JULIUS BAER GRUPPE		15,000.	P CHF	32.5022	M 08/01/10	36.16	2	324,438.12	366,920.35	0.00	42,482.23	1.91
Sous Total Devise de valeur CHF FRANC SUISSE												
					CUMUL (EUR)			1,853,714.42	2,142,783.70	0.00	289,069.28	11.16
Devise de valeur DKK COURONNE DANOISE												
DK0010207497 DANISCO		3,100.	P DKK	167.5	M 08/01/10	367.4	2	69,846.76	153,067.90	0.00	83,221.14	0.80
DK0010268606 VESTAS WIND SYSTEMS		11,500.	P DKK	353.4491	M 08/01/10	316.1	T	547,249.24	488,546.18	0.00	-58,703.06	2.54
Sous Total Devise de valeur DKK COURONNE DANOISE												
					CUMUL (EUR)			617,096.00	641,614.08	0.00	24,518.08	3.34
Devise de valeur EUR EURO												
FR0004155240 VERGNET		10,000.	P EUR	7.0466	M 08/01/10	6.55	T	70,466.00	65,500.00	0.00	-4,966.00	0.34
AT00000ATEC9 A-TEC INDUSTRIES		18,000.	P EUR	10.1935	M 08/01/10	9.67	T	183,483.07	174,060.00	0.00	-9,423.07	0.91
AT0000606306 RAIFF INTERNATIONAL		10,700.	P EUR	42.7673	M 08/01/10	41.6	T	457,609.57	445,120.00	0.00	-12,489.57	2.32
AT0000831706 WIENERBERGER AG		20,000.	P EUR	10.5316	M 08/01/10	13.8	T	210,631.28	276,000.00	0.00	65,368.72	1.44
BE0003793107 AB INBEV		3,500.	P EUR	26.7425	M 08/01/10	35.315	2	93,598.75	123,602.50	0.00	30,003.75	0.64
DE0003304002 SOFTWARE		4,500.	P EUR	79.1721	M 08/01/10	79.92	T	356,274.45	359,640.00	0.00	3,365.55	1.87
DE0005407506 CENTROTEC SUSTAINABL		11,000.	P EUR	8.8027	M 08/01/10	9.78	2	96,829.70	107,580.00	0.00	10,750.30	0.56
DE0005408884 LEONI AG		10,000.	P EUR	15.8537	M 08/01/10	17.23	T	158,537.00	172,300.00	0.00	13,763.00	0.90
DE0005552004 DEUTSCHE POST NAMEN		36,000.	P EUR	12.247	M 08/01/10	14.46	T	440,891.20	520,560.00	0.00	79,668.80	2.71
DE0005937007 MAN ORD.		6,500.	P EUR	54.0963	M 08/01/10	54.98	2	351,625.95	357,370.00	0.00	5,744.05	1.86
DE0006047004 HEIDELBERGER ZEMENT	BLOQUE	1,500.	P EUR	37.	M 08/01/10	51.15	T	55,500.00	76,725.00	0.00	21,225.00	0.40
		3,000.	P EUR	25.8054	M 08/01/10	51.15	T	77,416.20	153,450.00	0.00	76,033.80	0.80
DE0006602006 GEA GROUP		20,000.	P EUR	15.2463	M 08/01/10	16.37	T	304,926.00	327,400.00	0.00	22,474.00	1.71
DE0007500001 THYSSENKRUPP AG		14,000.	P EUR	25.4333	M 08/01/10	28.07	2	356,066.20	392,980.00	0.00	36,913.80	2.05
DE0007667107 VOSSLOH AG		4,700.	P EUR	71.7027	M 08/01/10	72.82	T	337,002.72	342,254.00	0.00	5,251.28	1.78
DE000ENAG999 E.ON AG ACT NV NOM		12,000.	P EUR	26.6448	M 08/01/10	29.23	T	319,737.04	350,760.00	0.00	31,022.96	1.83
DE000TUAG000 TUI AG NOM		30,000.	P EUR	5.8653	M 08/01/10	6.869	T	175,959.00	206,070.00	0.00	30,111.00	1.07
FR0000038259 EUROFINS SCIENTIFIC		8,000.	P EUR	33.2334	M 08/01/10	40.	T	265,867.25	320,000.00	0.00	54,132.75	1.67
FR0000053142 FAIVELEY SA		3,000.	P EUR	59.0806	M 08/01/10	58.14	T	177,241.80	174,420.00	0.00	-2,821.80	0.91
FR0000053381 DERICHEBOURG		46,000.	P EUR	2.7087	M 08/01/10	3.499	T	124,600.20	160,954.00	0.00	36,353.80	0.84
FR0000072910 GROUPE STERIA		10,000.	P EUR	23.2556	M 08/01/10	22.485	T	232,555.60	224,850.00	0.00	-7,705.60	1.17
FR0000120578 SANOFI-AVENTIS		4,000.	P EUR	50.5908	M 08/01/10	55.65	2	202,363.20	222,600.00	0.00	20,236.80	1.16
FR0000120628 AXA		11,666.	P EUR	14.4832	M 08/01/10	17.115	T	168,961.26	199,663.59	0.00	30,702.33	1.04
FR0000121014 LVMH		4,600.	P EUR	68.8131	M 08/01/10	81.07	2	316,540.16	372,922.00	0.00	56,381.84	1.94
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES		3,500.	P EUR	35.6122	M 08/01/10	41.41	T	124,642.66	144,935.00	0.00	20,292.34	0.75
FR0000131906 RENAULT SA		10,500.	P EUR	32.7655	M 08/01/10	39.385	T	344,037.25	413,542.50	0.00	69,505.25	2.15
FR0000184533 THOMSON		125,000.	P EUR	1.389	M 08/01/10	1.07	T	173,625.00	133,750.00	0.00	-39,875.00	0.70
FR0010208488 GDF SUEZ		15,000.	P EUR	29.1154	M 08/01/10	30.375	2	436,730.87	455,625.00	0.00	18,894.13	2.37

Prenons l'exemple du fonds Swan EUROPE, qui est conforme aux normes européennes et éligible au PEA.

D'après le prospectus (Extrait en ANNEXEII), ce fonds doit investir 75% de son actif net dans des actions des pays de la communauté européenne (ceci est dû au fait que le fonds est éligible au PEA).
L'exposition du fonds au marché des actions internationales doit être au minimum de 60%.
On apprend également que 25% de l'actif du fonds peut être investi en titres de créance et en obligations d'emprunt d'état.
Le fonds peut utiliser des instruments de marché monétaires mais dans la limite de 10% de son actif.

Concernant les instruments financiers à terme, « le fonds se réserve la possibilité d'investir sur les marchés dérivés actions réglementés (futures et/ou options) ».
Enfin, « le fonds peut se trouver en position débitrice (…) dans la limite de 10% de l'actif ».

Ma tâche consiste à vérifier quotidiennement ces informations. A l'aide des inventaires, j'effectue les calculs qui me permettent de remplir un fichier récapitulatif qui contient :

- ✓ **l'engagement en dérivés** : pourcentage de l'actif net investi en contrats à terme.

Pour calculer l'engagement en dérivés, je dois prendre en compte aussi bien l'achat/vente de futures que de put ou de call.
Pour les futures, on calcule l'exposition à l'aide de la formule suivante :

$$Expo = \frac{quantité * cours * quotité}{Actif\ net}$$

Pour les put ou les call,

$$Expo = \frac{quantité * cours_{sous-jacent} * quotité * delta}{Actif\ net}$$

Une application pour les put/call a été implémentée dans la base logicielle. Celle-ci nous donne le cours du sous-jacent ainsi que le delta.

- ✓ **l'engagement total** du portefeuille

$$Engagement_{total} = Exposition_{Actions} + Engagement_{Dérivés}$$

- ✓ **l'exposition actions** : pourcentage de l'actif net investi en actions

- ✓ **le PEA** (Plan d'Epargne Actions) : pourcentage de l'actif net investi en actions des pays européens

- ✓ **les liquidités** : argent immédiatement disponible qui se trouve sur le compte espèces

- ✓ **les émergents** : pourcentage de l'actif net investi en actions des pays émergents

- ✓ **le monétaire** : pourcentage de l'actif net investi en monétaire

Voici le fichier récapitulatif une fois rempli :

Microsoft Excel - BILAN GESTION DIRECTE 20100318.xls [Partagé]

SWAN FLEXIBLE

	Date VL	Actif Net	Engagement Dérivés	Engagement PTF	Exposition Action	TOTAL	PEA	LIQUIDITE	émergent	Monétaire	
						0% - 110%	> 75% minimum	max 10%	max 25%	max 10%	
238	01/12/2009	16 129 752,64	-9,16%	107,26%	98,10%	**88,94%**	75,29%	-3,57%	8,20%	4,22%	
239	02/12/2009	16 225 412,79	-8,87%	109,27%	100,40%	**91,53%**	78,10%	-5,78%	8,28%	4,20%	
240	03/12/2009	16 232 845,24	-14,19%	114,44%	100,25%	**86,06%**	75,24%	-6,14%	8,34%	4,19%	
241	04/12/2009	16 447 995,60	-8,93%	110,02%	101,09%	**92,16%**	79,00%	-6,25%	8,34%	4,14%	
242	07/12/2009	16 420 700,31	-8,94%	110,16%	101,22%	**92,28%**	79,85%	-6,40%	7,80%	4,15%	
243	08/12/2009	16 219 651,40	-8,74%	109,61%	100,87%	**92,13%**	79,41%	-6,29%	7,77%	4,20%	
244	09/12/2009	16 096 935,64	-8,80%	109,07%	100,27%	**91,47%**	78,91%	-5,81%	7,69%	4,23%	
245	10/12/2009	16 208 509,99	-21,16%	121,36%	100,20%	**79,04%**	78,78%	-6,86%	7,69%	4,20%	
246	11/12/2009	16 316 316,11	-16,81%	118,04%	101,23%	**84,42%**	79,92%	-7,35%	**10,71%**	4,17%	
247	14/12/2009	16 469 828,34	-14,70%	116,57%	101,87%	**87,17%**	80,62%	-7,21%	7,72%	4,13%	
248	15/12/2009	16 551 636,16	-14,66%	116,21%	101,55%	**86,89%**	80,27%	-6,91%	7,74%	4,11%	
249	16/12/2009	16 710 662,91	-12,90%	114,72%	101,82%	**88,92%**	80,37%	-6,87%	7,73%	4,07%	
250	17/12/2009	16 593 901,16	-26,82%	128,82%	102,00%	**75,18%**	80,10%	-8,58%	8,15%	4,10%	
251	18/12/2009	16 558 407,90	-10,39%	111,22%	100,83%	**90,44%**	78,89%	-5,67%	8,28%	4,11%	
252	21/12/2009	16 723 900,24	-9,47%	109,88%	100,41%	**90,94%**	78,40%	-5,03%	8,31%	4,07%	
253	22/12/2009	16 852 849,86	-7,70%	106,77%	99,07%	**91,37%**	77,03%	-3,41%	8,29%	4,04%	
254	23/12/2009	16 902 753,91	-7,56%	106,40%	98,84%	**91,28%**	76,72%	-3,15%	8,83%	4,03%	
255	24/12/2009	16 910 335,22	-7,72%	106,44%	98,72%	**91,00%**	76,68%	-3,03%	15,23%	4,03%	
256	28/12/2009	16 970 805,46	-6,02%	104,76%	98,74%	**92,72%**	76,69%	-2,83%	8,31%	4,01%	
257	29/12/2009	17 070 063,16	-5,96%	104,66%	98,70%	**92,74%**	76,70%	-2,72%	8,20%	3,99%	
258	30/12/2009	17 039 222,16	-5,92%	104,57%	98,65%	**92,73%**	76,63%	-2,69%	8,28%	4,00%	
259	31/12/2009	17 090 668,89	-5,85%	104,54%	98,69%	**92,84%**	76,65%	-2,69%	8,31%	3,98%	
260	04/01/2010	17 476 294,77	-2,29%	101,16%	98,87%	**96,58%**	76,66%	-2,28%	8,43%	3,90%	
261	05/01/2010	17 644 421,45	-2,15%	101,09%	98,94%	**96,79%**	76,71%	-2,25%	8,51%	3,86%	
262	06/01/2010	17 695 820,14	-1,99%	100,98%	98,99%	**97,00%**	76,66%	-2,26%	8,56%	3,85%	
263	07/01/2010	19 051 284,40	-1,91%	94,44%	92,53%	**90,62%**	**71,58%**	3,81%	8,08%	3,57%	
264	08/01/2010	19 199 779,40	-1,79%	94,49%	92,70%	**90,91%**	**71,84%**	3,77%	8,06%	3,55%	
265	11/01/2010	19 221 063,68	-6,61%	102,48%	95,87%	**89,26%**	75,76%	0,20%	8,02%	3,54%	
266	12/01/2010	18 892 331,22	-22,48%	118,71%	96,23%	**73,75%**	75,78%	-1,79%	8,25%	3,60%	
267	13/01/2010	19 003 069,65	-18,45%	113,37%	94,92%	**76,47%**	**74,43%**	0,00%	8,28%	3,58%	mail ratio PEA
268	14/01/2010	18 950 000,61	-10,64%	100,40%	89,76%	**79,12%**	**72,57%**	5,93%	4,75%	3,59%	mail ratio PEA
269	15/01/2010	18 247 784,90	-10,79%	105,62%	94,83%	**84,04%**	76,91%	0,63%	4,92%	3,73%	
270	18/01/2010	18 317 982,30	-10,90%	105,47%	94,57%	**83,67%**	76,67%	0,95%	4,94%	3,72%	
271	19/01/2010	21 589 381,38	-16,27%	94,73%	78,46%	**62,19%**	**63,36%**	15,45%	4,14%	0,00%	mail ratio PEA et liquidité
272	20/01/2010	21 263 969,02	-12,01%	90,27%	78,26%	**66,25%**	**63,16%**	**15,85**	4,16%	0,00%	mail ratio PEA et liquidité
273	21/01/2010	21 070 866,45	-16,05%	106,32%	90,27%	**74,22%**	**75,21%**	4,99	4,13%	3,23%	
274	22/01/2010	20 874 731,67		0,00%		**0,00%**			4,09%		
275	25/01/2010	23 245 486,04	-36,82%	117,86%	81,04%	**44,22%**	**67,53%**	12,49%	3,72%	2,93%	mail ratio PEA et liquidité
276	26/01/2010	23 187 790,52	-42,03%	122,92%	80,89%	**38,86%**	**67,39%**	12,14%	3,70%	2,94%	mail ratio PEA et liquidité
277	27/01/2010	23 282 080,09	-35,86%	124,16%	88,30%	**52,44%**	**74,92%**	5,31%	3,68%	2,93%	mail ratio PEA
278	28/01/2010	23 124 945,42	-8,32%	96,93%	88,61%	**80,29%**	75,10%	7,93%	3,74%	2,95%	

Si je repère un dépassement, je dois envoyer un mail au contrôleur interne ainsi qu'au gérant pour qu'il puisse corriger sa position le plus rapidement possible.

5) La validation de VL et l'attribution de performance

Selon la présence ou non de certains de mes collaborateurs, je peux être amenée à effectuer d'autres tâches, telles que la validation de la valeur liquidative de certains fonds ou de leur attribution de performance.

La souscription et le rachat de parts d'un OPCVM se font sur la base d'une valeur de référence, la valeur liquidative (VL).

La valeur d'origine d'une part d'OPCVM correspond au capital initial, constitué lors de sa création, divisé par le nombre de parts existantes.

Par la suite, la valeur du portefeuille évolue en fonction des performances des investissements effectués. La valeur liquidative est donc :

$$VL = \frac{Actif\ net}{Nombre\ de\ parts}$$

Dans notre cas, cette VL est calculée par les dépositaires respectifs à chaque fonds : CACEIS FASNET OU RBC DEXIA. Mais selon la règlementation, lorsque la VL est calculée par un prestataire extérieur à la société de gestion, cette dernière a l'obligation de la valider explicitement avant publication car elle en conserve la responsabilité.

Ainsi, quand les dépositaires nous envoient les inventaires, il faut en vérifier le contenu afin de vérifier la VL qu'ils ont calculée.

Pour cela, il faut commencer par vérifier que le nombre de parts inscrit sur l'inventaire est bien égal au nombre de parts du précédent inventaire auquel on ajoute ou on soustrait les éventuels souscriptions/rachats qui ont eu lieu sur le fonds depuis le dernier calcul de la VL.

Il faut ensuite vérifier que les cours des sous-jacents ont bien été mis à jour, c'est-à-dire que le cours de chaque sous-jacent présent en portefeuille doit être le plus récent.

Je vérifie ensuite que les montants des dotations aux frais de gestion fixe et les provisions pour frais de rétrocession ont bien augmenté. Les dotations aux frais de gestions fixes correspondent au montant provisionné pour rémunérer la société. Ils sont en général un pourcentage de l'actif net et sont précisés dans le prospectus.

Quant aux provisions pour frais de rétrocession, ils correspondent à une estimation des rétrocessions attendues par la société. Ce montant doit être régulièrement ajusté afin de tenir compte de l'évolution de la composition du portefeuille et de la nature des accords de rétrocession. Il doit être suffisamment précis pour éviter tout impact significatif sur la VL du fonds lors des ajustements entre ce qui a été provisionné et ce qui a été réellement reçu.

Je vérifie ensuite toutes les informations concernant les achats/ventes de futures. J'utilise pour cela les « Etats NEWEDGE», qui me permettent de comparer les valeurs des appels de marge et des dépôts de garantie avec ceux de l'inventaire. Il faut également vérifier la position finale ainsi que les différents cours de clôture.

Si jamais une quelconque erreur est repérée dans les inventaires et que celle-ci est significative (elle ferait varier la VL de plus de deux centimes), il faut alors le signaler au dépositaire qui devra modifier puis générer l'inventaire en question.

Voici un exemple d'inventaire avec les différentes informations à vérifier :

VL du 08/09/10
calculée le 09/09/2010

Nombre de parts

PA7386 AF PATRIMOINE — **09/09/2010 13:34**

Fluctuation de valeur liquidative entre le 07/09/2010 et le 08/09/2010

	Part AC	Part	Part	Part		Part AC	Part	Part	Part		Part AC	Part
VL du 7/9/2010 :	112,22	0,00	0,00	0,00	**VL du 08/09/2010**	112,59	0,00	0,00	0,00	**Ecart en point de VL :**	0,37	0,00
ombre de parts :	31 660,575	0	0	0	**Nombre de parts :**	31 660,575	0	0	0	**S/R en parts :**	0,000	0
Actif Net :	3 553 037,26	0,00	0,00	0,00	**Actif Net :**	3 564 691,88	0,00	0,00	0,00	**VARIATION D'ACTIF NET :**	11 654,62	0,00

Code ISIN	Libellé du Titre	Qté J	Crs dev J	Crs Titre J	Intérêts Courus J	PMV ptf J	Val. Boursière	Cx Revient Devis	% Actif Net
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE	63	1	5 240,840	0,00	37 804,87	330 172,92	4 640,76	9,26%
FR0007051040	EUROSE FCP / CAP.	1000	1	273,680	0,00	27 409,13	273 680,00	246,27	7,68%
	FONDS D'INVESTISSEMENTS Total				*0,00*	*65 214,00*	*603 852,92*		*16,94%*
FR0010655738	AMUNDI MSCI NORDIC ETF C	695	1	197,770	0,00	4 065,75	137 450,15	191,92	3,86%
	EXCHANGE TRADED FUNDS Total				*0,00*	*4 065,75*	*137 450,15*		*3,86%*
FR0010032573	CAAM OBL.INTL/MIXTE (3DI	310	1	448,370	0,00	17 817,50	138 994,70	390,89	3,90%
FR0010455428	CCR GESTN LONG VOL-R CAP	212	1	1 436,270	0,00	-9 896,04	304 489,24	1 482,95	8,54%
FR0010491803	ECHIQUIER OBLIG /CAP(3DEC	1570	1	128,430	0,00	15 849,65	201 635,10	118,33	5,66%
FR0010298521	LYXOR GPS FUND /3DEC	1735	1	206,760	0,00	9 262,41	358 728,60	201,42	10,06%
FR0010362863	NEUFL. OBC/NOAM OPT/CAP	190	1	713,470	0,00	2 097,60	135 559,30	702,43	3,80%
FR0010687749	SVS EURO.FLEX./CAP (2DEC)	3230	1	98,400	0,00	-18 932,60	317 832,00	104,26	8,92%
	OPCVM Français à vocation générale Total				*0,00*	*16 198,52*	*1 457 238,94*		*40,88%*
LU0392600937	FRANK MUT GLB DISC -I-ACC	8800	1	11,730	0,00	3 784,00	103 224,00	11,30	2,90%
GB00B1VMD02	M&G OPT INC AC-C-EU /CAP	26000	1	13,961	0,00	55 108,08	362 996,40	11,84	10,18%
LU0280437673	PICTET EMER LC DBT/-P EU	1295	1	136,200	0,00	3 509,45	176 379,00	133,49	4,95%
LU0195953079	TEMP GLB BD -I-ACC	35000	1	15,360	0,00	58 399,00	537 600,00	13,69	15,08%
LU0260871040	TEMP GLB TR I (ACC) EUR	8000	1	16,620	0,00	7 440,00	132 960,00	15,69	3,73%
	OPCVM Européens coordonnés Total				*0,00*	*128 240,53*	*1 313 159,40*		*36,84%*
Actions ou OPC	**VM Total**				**0,00**	**213 718,80**	**3 511 701,41**		**98,51%**
FU6514224550	CAC 40 17/09/2010	-9	1	3 675,500	0,00	-7 905,00	-7 905,00	3 632,00	-0,22%
FU3813591650	DOW JONES EURO STOXX 50	-7	1	2 755,000	0,00	-7 000,00	-7 000,00	2 692,00	-0,20%
	FUTURES SUR INDICES DE BOURSE Total				*0,00*	*-14 905,00*	*-14 905,00*		*-0,42%*
Futures Total					**0,00**	**-14 905,00**	**-14 905,00**		**-0,42%**
Grand Total					**0,00**	**198 813,80**	**3 496 796,41**		**98,10%**

Type de LQ	Lib. Devise	Cod Compte	Crs Devise	Mnt Dev. J	Mnt Euro J
LQ à Terme	EUR	351000_Appel de mar. s/instr. fin	1	14905	14 905,000
LQ à Terme	EUR	416200_Marché à terme terme	1	38710	38 710,000
LQ à Terme	EUR	488149_Dot. aux frais de gest.	1	-1089,36	-1 089,360
LQ à Terme	EUR	488996_Prov retro frs gest.	1	2695,75	2 695,750
			EUR Total	*55221,39*	*55 221,390*
		LQ à Terme Total			**55 221,390**
LQ Immédiates	EUR	511000_Operations a vue	1	17374,08	17 374,080
LQ Immédiates	EUR	517000_Banque Produits dérivés	1	-4700,00	-4 700,000
			EUR Total	*12674,08*	*12 674,080*
		LQ Immédiates Total			**12 674,080**
		Grand Total			**67 895,470**

On vérifie que ces montants ont bien augmenté depuis la dernière VL

Doit être égal à la position finale du compte en banque

Informations concernant les futures

Doit être égal à la position finale du compte dérivés

Je m'occupe ensuite de vérifier la cohérence des comptes banque, documents que nous recevons également de notre dépositaire.

Je m'assure tout d'abord que le montant de départ correspond bien à la position finale du compte banque de la dernière valorisation

Il s'agit ensuite de vérifier tous les montants des achats/ventes de sous-jacents qui ont eu lieu depuis le dernier calcul de VL, et s'il y a lieu le montant de la variation de l'appel de marge ou de certains frais.

On regarde enfin si la position finale du compte banque correspond bien à celle qui a été portée dans l'inventaire.

Voici un exemple de compte banque :

Doit être identique au montant que l'on retrouve sur l'inventaire

Doivent être égaux à la position finale du compte banque de la veille

Depuis 08/09/2010 00:00 Jusqu 09/09/2010 00:00

Trié par date compt.

GRAND-LIVRE

Fonds PA7386 AF PATRIMOINE

Devise EUR EURO

1 / 1

Rapport : SDCPT031

09/09/2010 11:30

mpte	Manager	Numéro	Entrée	Date valeur	Date compt.	Description	DB/CR	Mouvement	Solde
mptes à vue RBC Dexia IS BK ance	0			07/09/2010	07/09/2010	Ancien solde	DB		-12,164.08
7386 511000 000000 EUR									
		1058 CO726		08/09/2010	08/09/2010	VIR NEWEDGE	DB	5,210.00	-17,374.08
				09/09/2010	08/09/2010	Nouveau solde	DB		-17,374.08
nque Produits dérivés RBC xia IS BK France	0			07/09/2010	07/09/2010	Ancien solde	DB		-5,210.00
7386 517000 000000 EUR									
		1056 CO724		08/09/2010	08/09/2010	MISE A ZERO COMPTE 351000 ET 416200	DB	48,915.00	-54,125.00
		1057 CO725		08/09/2010	08/09/2010	MARGE NEWEDGE	CR	53,615.00	-510.00
		1058 CO726		08/09/2010	08/09/2010	VIR NEWEDGE	CR	5,210.00	4,700.00
				09/09/2010	08/09/2010	Nouveau solde	CR		4,700.00

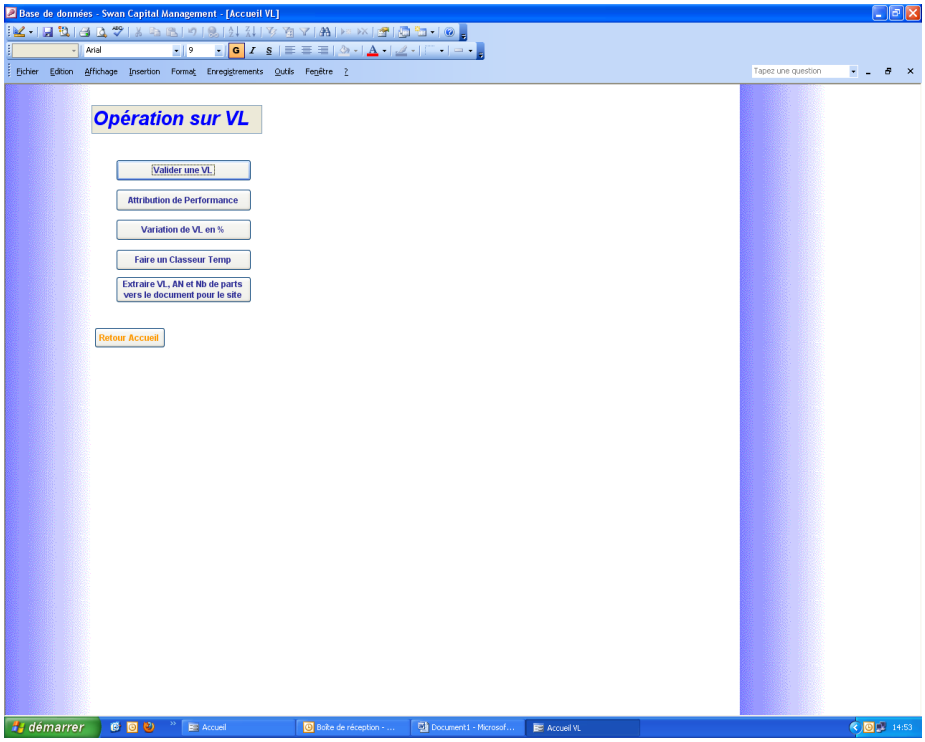
Différence entre l'appel de marge du jour et celui de la veille

Doit être égal à la position finale du compte dérivés de la veille

Une fois que nous sommes d'accord avec toutes les informations de l'inventaire et du compte banque, il faut passer à la validation de la VL via notre base logicielle. Cette étape va nous permettre de générer le portefeuille sous format Excel.

Pour cela, on ouvre les documents envoyés par notre dépositaire afin que la base logicielle puisse en extraire les données nécessaires tels que les différents cours des sous-jacents, les frais… Il suffit ensuite de cliquer sur « Valider une VL » puis « Générer le classeur ».

Voici le formulaire utilisé à cette étape :



La base va alors effectuer une comparaison des cours des sous-jacents qui sont en inventaire avec ses propres données et nous afficher une « Message Box » dès qu'il y a une différence. Il faut alors aller sur Bloomberg ou sur un site internet pour vérifier la valeur du cours et valider le plus récent.

La base nous demande ensuite plusieurs confirmations concernant des frais de futures ou des frais de gestion à provisionner.
Il faut enfin entrer manuellement la valeur du cours de clôture de l'indice de référence.

Une fois le portefeuille généré, on vérifie que les valeurs de l'actif net, de la VL sont concordantes avec celles de notre dépositaire. Si c'est le cas, un mail notifiant que la VL est validée lui est envoyé.

La dernière étape consiste à générer l'attribution de performance qui va permettre de répartir la surperformance entre les différentes étapes du processus de gestion, afin de mettre en évidence la contribution des décisions prises au cours de la période de référence.

La macro intégrée à la base logicielle génère un fichier Excel dans lequel apparaissent les variations des cours des sous-jacents, des VL, des actifs nets, des différents frais, de l'appel de marge…
Il arrive régulièrement qu'il y ait un écart dans l'attribution. Il nous faut alors trouver d'où provient l'erreur (en général de frais prélevés pour les futures ou pour rétrocessions) et modifier manuellement le fichier pour le corriger.

Voici la partie de l'attribution de performance concernant les frais :

Ecart	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VL	97,76	98,26	98,77	99,12	99,24	99,50	99,48
date	31/12/2009	04/01/2010	05/01/2010	06/01/2010	07/01/2010	08/01/2010	11/01/2010
Variation Actif Net	3 811,29	27 296,56	27 541,70	19 183,27	6 595,60	14 073,58	-574,49
Couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais/Intérêt futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26	0,00	0,00
Frais gestion	-292,89	-1 177,75	-295,86	-296,92	-297,28	-299,34	-893,67
Frais Gestion Variables	0,00	-4 816,85	4 816,85	-764,64	764,64	-652,86	652,86
Frais provision Retrocession	-369,09	64,23	16,07	0,00	16,43	16,43	49,31
Reprise frais de Rétrocession	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rétrocession non redistribuée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Droit de garde	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais de calcul	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais figés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais de transaction	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais de tenue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais cac	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intérêt echu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Frais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,35	0,00
Change à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
depot USD	0,11	0,23	-0,06	-0,07	-0,15	0,00	0,54

Voici la partie de l'attribution de performance concernant les sous-jacents :

	date	31/12/2009	04/01/2010	05/01/2010	06/01/2010	07/01/2010	08/01/2010	11/01/2010	12/01/2010
FR0010555219	ELAN OBLIG VALEURS	1 822,40	278,80	1 142,40	2 781,20	2 264,40	2 359,60	999,60	1 101,60
FR0010692335	R CREDIT	0,00	282,00	1 128,00	1 128,00	1 410,00	1 692,00	846,00	564,00
FR0007051040	EUROSE part C								339,12
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE part A								
FR0007071378	ALIENOR OPTIMAL	-270,00	0,00	1 386,00	-108,00	-180,00	72,00	486,00	-648,00
FR0010557967	DORVAL CONVICTIONS	-522,50	577,50	1 952,50	1 237,50	495,00	-385,00	605,00	-440,00
FR0010687749	SVS EUROPE FLEXIBLE	-518,50	915,00	6 527,00	2 958,50	976,00	1 586,00	2 470,50	701,50
FR0010298596	MONETA MULTI CAPS part A								
FR0010491803	ECHIQUIER OBLIG	-194,40	32,40	178,20	648,00	275,40	631,80	129,60	502,20
FR0010296061	LYXOR ETF MSCI USA	-720,00	576,00	684,00	864,00	2 268,00	-432,00	-849,02	
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	3 334,50	15 067,00	247,00	1 852,50	494,00	4 322,50	9 636,30	
FR0010408799	LYXOR ETF BRAZIL	0,00	13 596,00	6 386,00	4 944,00	-4 532,00	2 678,00	-7 004,00	-7 622,00
FR0010286021	SEXTANT AUTOUR DU MONDE								
LU0185157681	Fortis L Fd OBAM Eq World	385,16							
FR0010345389	LYXOR ETF DJ STOXX 600 BASIC RESOURCES							-9 717,33	-6 150,40
GB00B1VMD022	M&G OPTIMAL INCOME Hedge EUR	1 373,50	1 809,00	3 001,60	2 854,20	1 989,90	1 433,80	5 179,10	2 894,40
FR0010298521	LYXOR GBS FUNDS							-3 692,28	1 992,60
LU0361820912	AXA WF EURO CREDIT IG - 2	-217,00	93,00	372,00	1 085,00	651,00	1 054,00	527,00	682,00
LU0229940001	TEMPLETON ASIAN GROWTH PART A(acc) EUR								1 327,54
LU0208853274	JPM GLOBAL NATURAL RESSOURCES FUND								
FR0000973711	VALFRANCE								
FR0010147603	CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE								
FR0010415463	VALEUR INTRINSEQUE I								

6) Le calcul des rétrocessions apporteurs

Les apporteurs (ceux qui souscrivent à des parts de nos fonds) reçoivent des rétrocessions au titre de leurs investissements. Ces rétrocessions ont lieu à chaque fin de trimestre.
Pour cela, chaque apporteur nous envoie un fichier contenant ses positions sur chacun des fonds Swan à chaque fin de mois. Il faut alors comparer ces positions avec celles que nous avons dans un fichier que nous mettons à jour quotidiennement avec les collectes.

Bien souvent, il y a de nombreuses erreurs qui sont dues au grand nombre d'apporteurs et à leurs différentes entités.
Prenons l'exemple de l'apporteur AXA. Lorsque nous recevons la collecte et qu'il y a des souscriptions ou des rachats de cet apporteur, notre dépositaire nous signale que cela provient d'AXA.

Le problème est que cet apporteur a trois entités différentes (AXA, AXA France VIE et THEMA) qu'il faut rémunérer séparément. Il faut alors identifier les mouvements propres à chaque entité.

Une fois ces mouvements retrouvés, on vérifie que leurs positions à chaque fin de mois sont identiques aux nôtres.
Puis on calcule le montant de rétrocession journalier (car il dépend de la position de nos apporteurs qui peut varier quotidiennement) que l'on somme sur le trimestre.

Pour cela, on utilise la formule suivante :

$$\mathbf{M} = \sum \frac{(\mathbf{Date}(\mathbf{J}-\mathbf{1}) - \mathbf{Date\ J}) \times \mathbf{Position\ en\ J} \times \mathbf{Actif\ net\ en\ J} \times \mathbf{taux}(\%)}{\mathbf{365}}$$

On génère ensuite une facture détaillant, sur le trimestre, les rétrocessions par fonds que l'on envoie à notre apporteur et qui est de cette forme :

CODE ISIN	FONDS	STOCK FIN DE PERIODE	TAUX	DEVISE	MONTANT
FR0010482968	MULTI TALENTS	3 340	1,00%	EUR	775,46
FR0010506055	SWAN EUROPE	103	1,10%	EUR	29,55
FR0010416131	SWAN OBLIGATION EURO	129,289	0,60%	EUR	64,20

TOTAL	869,21

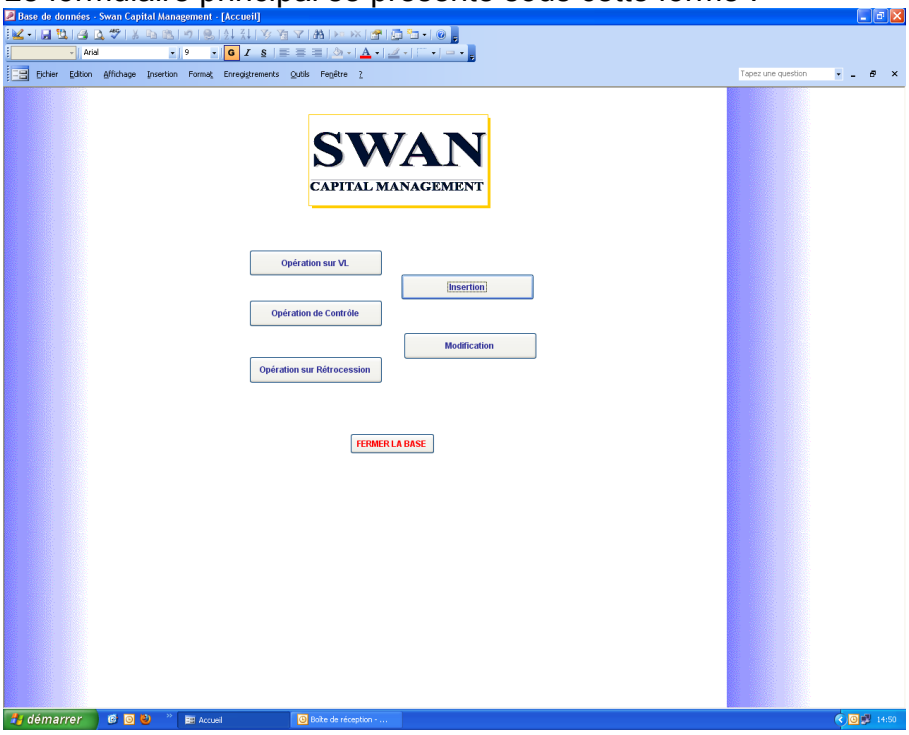
III) Améliorations de la base logicielle

1)Présentation de notre base logicielle

Comme nous l'avons vu précédemment, la base logicielle Access a été développée il y a 3 ans par l'équipe Middle Office de la société. Cette base nous permet d'effectuer toutes les opérations courantes et a pour but global la validation des VL et le suivi des fonds.

Celle-ci se compose d'un formulaire principal qui permet d'accéder à tous les sous-formulaires. Toutes les informations concernant les achats/ventes, les contrats à termes, les horodatages… sont stockées dans des tables.

Le formulaire principal se présente sous cette forme :



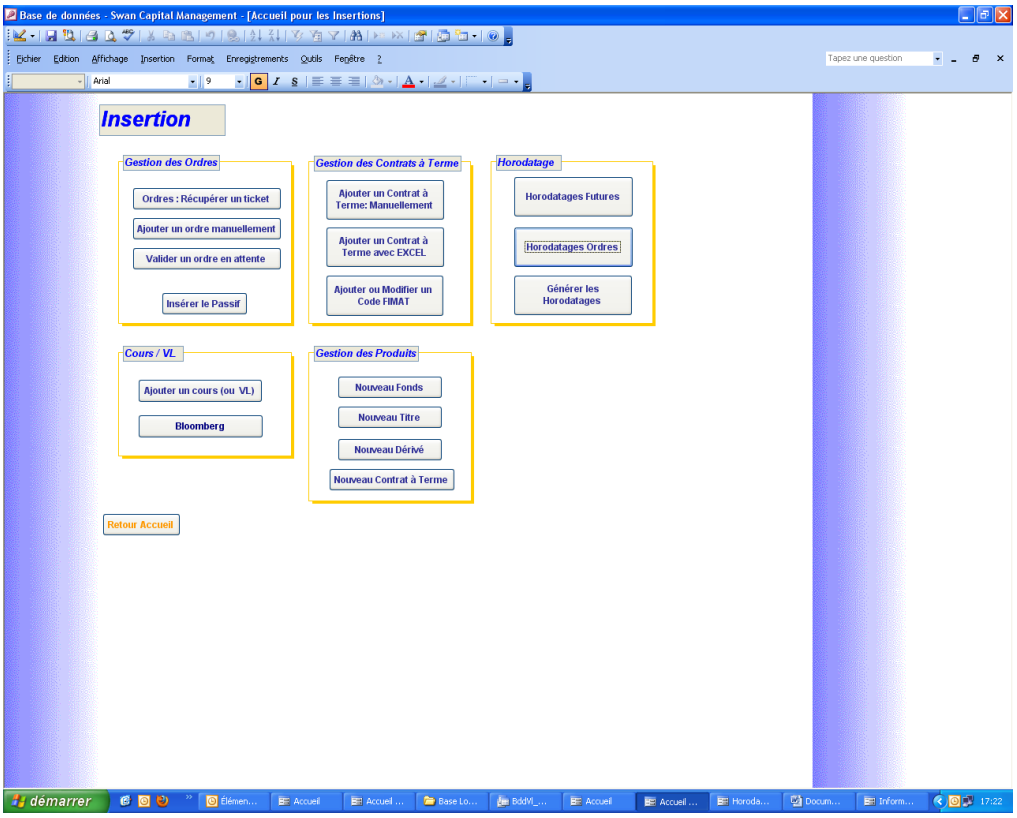
J'ai déjà évoqué l'onglet « Opérations sur VL » grâce auquel je valide les valeurs liquidatives et les attributions de performance.

J'utilise ponctuellement les onglets « Opérations de contrôle », « Opérations sur rétrocessions » et « Modification ». Ils me sont utiles pour calculer les montants de rétrocessions que j'envoie aux dépositaires, mais également les engagements sur les contrats à terme. Je peux également modifier les informations propres aux titres ou aux fonds qui ont préalablement été insérés dans la base.

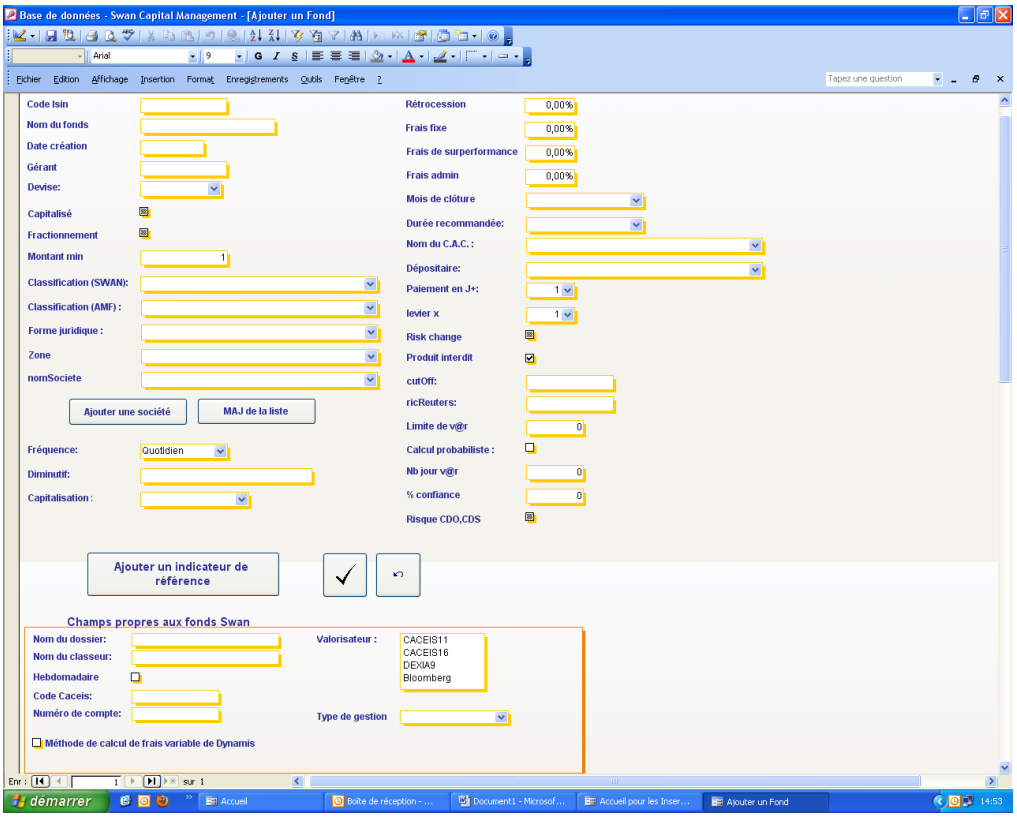
L'onglet « Insertion » est celui que j'utilise le plus. Il permet :

- d'insérer les nouveaux titres, les nouveaux fonds, les nouveaux dérivés
- d'insérer les ordres manuellement ou directement à l'aide des tickets
- d'effectuer des modifications sur les ordres en attente
- d'horodater les futures et les ordres
- d'insérer les futures manuellement ou directement à l'aide de tickets

Voici le formulaire « insertion » :



Voici le formulaire permettant l'ajout de nouveaux fonds :



La base, qui est assez récente, a besoin d'être régulièrement modifiée et améliorée afin de répondre aux besoins des différents services de la société.

Ceci correspond à une autre de mes tâches, à laquelle je consacre une grande partie de mes journées. Dans les parties suivantes, je vais décrire quelques-uns de mes projets.
Je ne pourrai pas en donner une description exhaustive étant donné qu'il s'agit la plupart du temps de petites améliorations de macros préexistantes. J'ai donc choisi de ne présenter dans ce rapport que les développements qui me paraissent « majeurs ».

De même, une autre tâche du Middle office qu'il n'est pas aisé de présenter est l'assistance apportée aux gérants pour l'utilisation de la base.

Cette assistance se présente sous deux formes :

- <u>L'assistance lors de problèmes de saisie</u>

Celle-ci a lieu lorsque le gérant a fait une erreur de saisie (dans ses horodatages par exemple). Comme l'accès aux tables est bloqué pour les gérants, ces derniers font appel à nous pour les corrections afin que l'erreur ne se répercute par sur leurs portefeuilles.

- <u>L'assistance pour le débogage de macros</u>

Il survient régulièrement de petits problèmes dans les macros et c'est au Middle Office que font appel les gérants pour le débogage.
Je fais alors en sorte de comprendre d'où provient l'erreur, puis j'effectue les modifications afin que les gérants puissent reprendre leurs tâches aussi vite que possible. Je m'assure également que ces problèmes ne puissent pas survenir de nouveau.

2) Création des tickets d'ordres

Dans le processus d'achat/vente de titres, les gérants doivent horodater leurs transactions à deux reprises. Le premier horodatage a lieu avant d'appeler le broker, les gérants y entrent les informations telles que le fonds, le sous-jacent, la quantité, la date…
Le second horodatage a lieu une fois le prix obtenu par le broker.
Une fois ces horodatages effectués, le gérant va remplir ce que nous appelons un ticket et qui contient toutes les informations liées à la transaction et que nous faxons ensuite à notre dépositaire.

Exemple de ticket :

SWAN CAPITAL MANAGEMENT
40 rue Washington - 75 008 Paris
TEL : 01 42 60 10 40 - FAX : 01 42 60 96 50

CONFIRMATION D'OPERATION DE CLEARING

Destinataires : CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES
A l'attention de : **Service Chargés de clientèle Flux**
Fax : 01 49 08 85 91

FRANCE

NOUVELLE INSTRUCTION

De : **Swan Capital Management**
01 42 60 10 40

Paris, le

N° d'opération	**00 01 1900**
N° de compte	
Libellé	
Sens	
Devise de comptabilisation	
Devise de R/L	
Quantité	
Isin	
Libellé	
Montant net en devise de cotation	
Place de réglement	
Cours	
Date de négociation	
Date de réglement	
Broker	
Courtage en devise de cotation	
instruction de règlement livraison	
Impôts	
Signature(s) autorisée(s)	
Réference CA-IS Bank	

Le problème est que tout ceci est assez laborieux pour le gérant, surtout lorsque qu'il y a de nombreux ordres à passer. Ce n'est de plus pas très optimal puisqu'une grande partie des informations entrées par le gérant lors des horodatages doit de nouveaux être entrée pour générer le ticket.
Mon projet consiste donc à faire en sorte que les gérants puissent générer directement leurs tickets après les deux horodatages, en utilisant les informations qu'ils ont déjà fournies afin de leur faire gagner un maximum de temps.

Pour cela, j'ai ajouté deux boutons sur le formulaire « insertion » qui proposent au gérant de générer le ticket titres vifs ou le ticket OPCVM.
On demande ensuite au gérant d'entrer la date à laquelle a été traité l'ordre, la date apparaissant par défaut étant la date du jour.
Ensuite, s'affiche un tableau donnant tous les ordres horodatés à la date demandée. Il ne reste plus au gérant qu'à sélectionner l'ordre correspondant à son choix et à sélectionner son broker et la place de règlement.

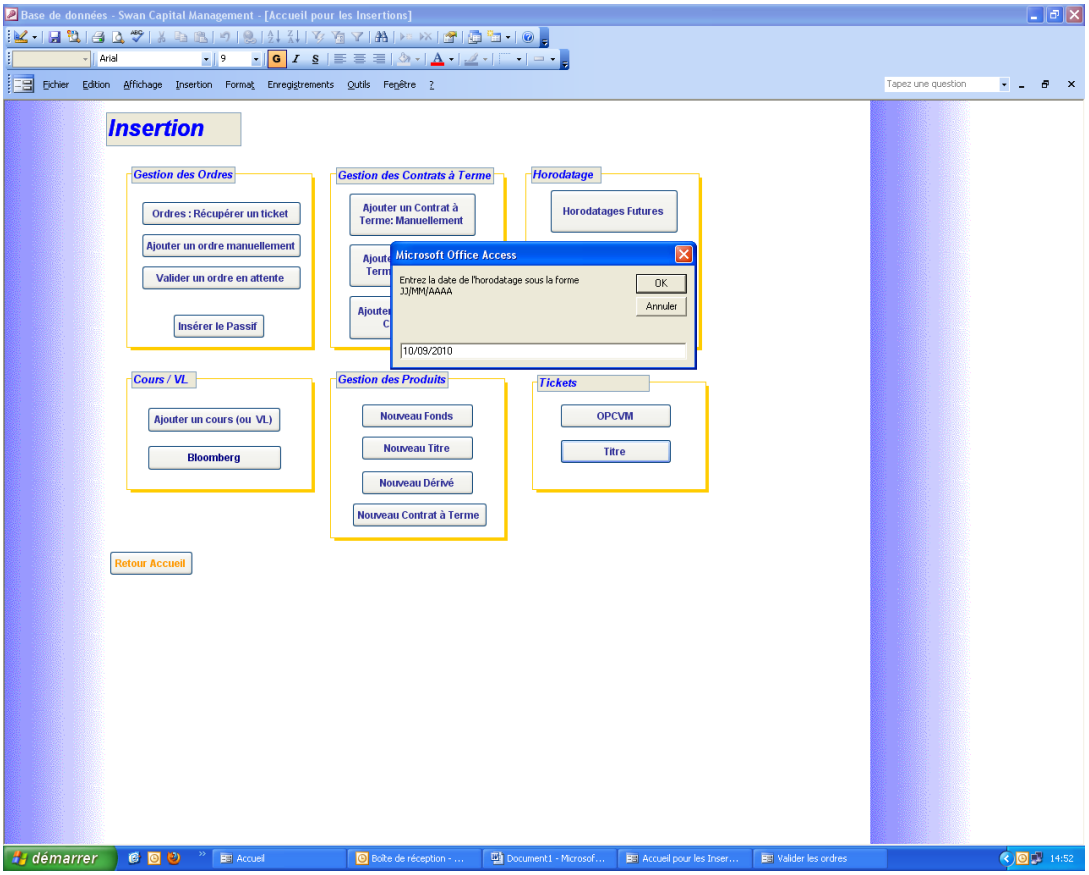
La macro que j'ai intégrée se charge alors de faire les calculs tels que :

- le montant net
- les frais de courtage
- les impôts

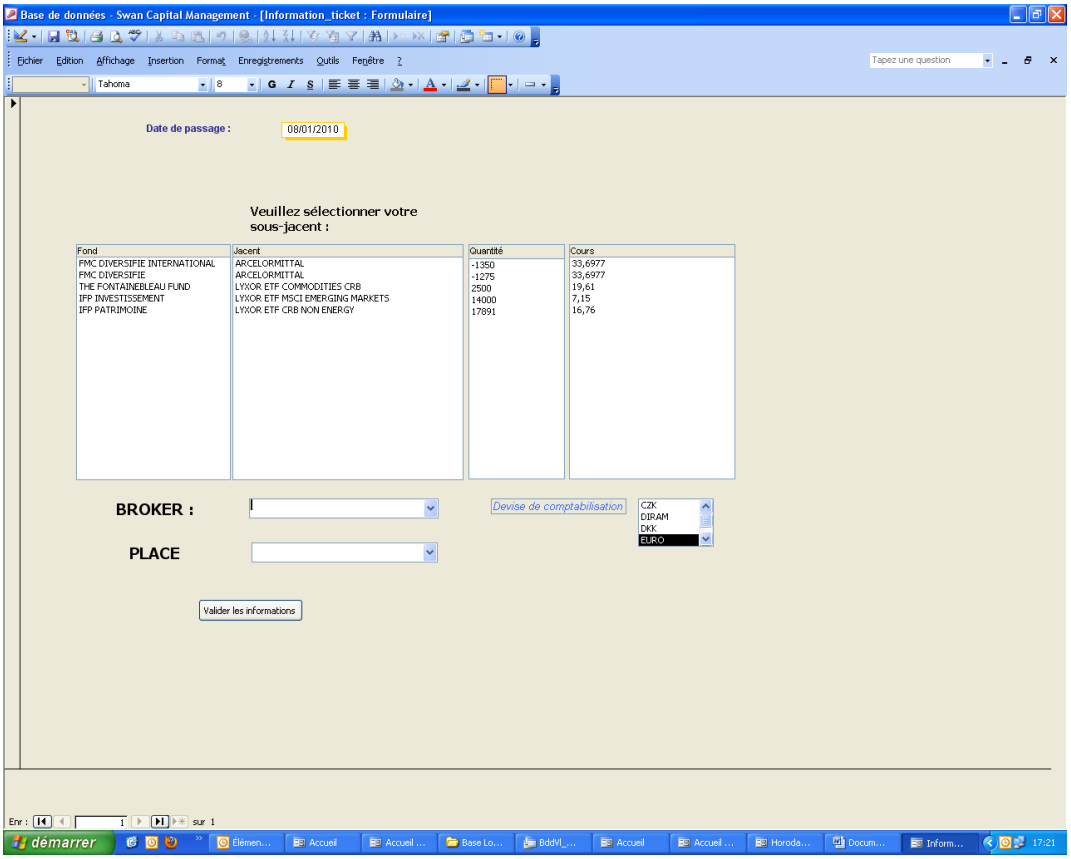
Ces montants sont ensuite affichés à l'écran afin d'être validés par les gérants/confirmation envoyée par le broker.
La macro se charge ensuite du remplissage du fichier Excel type avec les informations des deux horodatages et celles que le gérant vient d'entrer puis elle va chercher dans la base les informations nécessaires au remplissage du ticket et enregistre le ticket dans la base.

J'ai tout d'abord développé le code pour générer les tickets de titres vifs, ces tickets étant les plus longs à remplir par les gérants.

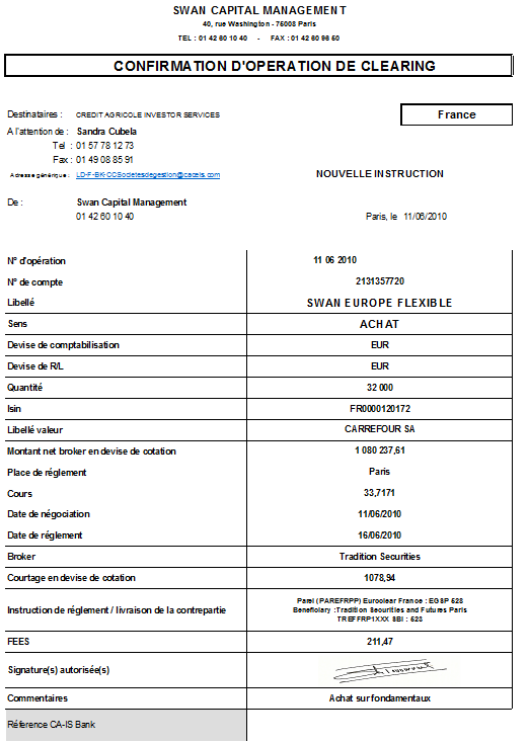
<u>Etape 1</u> : Le gérant choisit le type de ticket qu'il veut générer et choisit la date à laquelle l'ordre a été passé :



Etape 2 : Le gérant choisit le sous-jacent pour lequel il veut générer le ticket puis sélectionne le broker, la place et la devise de règlement. Il clique ensuite sur « valider les informations ».



Etape 3 : Le gérant visualise le ticket puis l'imprime afin de le faxer au dépositaire.



SWAN CAPITAL MANAGEMENT
40, rue Washington - 75008 Paris
TEL : 01 42 60 10 40 - FAX : 01 42 60 06 60

CONFIRMATION D'OPERATION DE CLEARING

Destinataires : CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES
A l'attention de : Sandra Cubela
Tel : 01 57 78 12 73
Fax : 01 49 08 85 91
Adresse générique : LD-F-BKI-CCSbodetesolgestion@cabeis.com

France

NOUVELLE INSTRUCTION

De : Swan Capital Management
01 42 60 10 40

Paris, le 11/06/2010

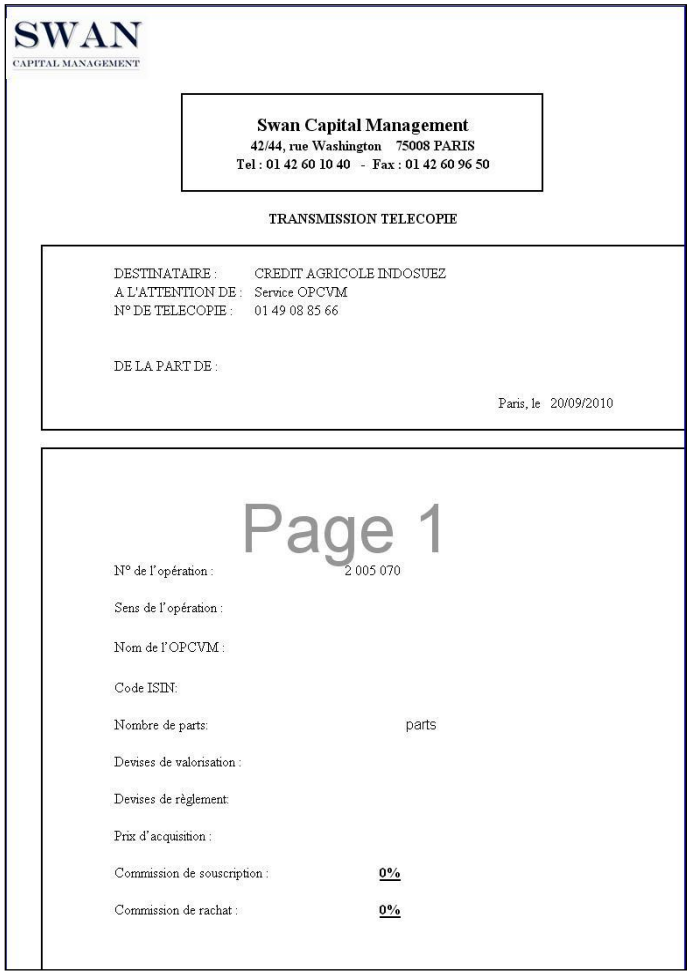
N° d'opération	11 06 2010
N° de compte	2131357720
Libellé	SWAN EUROPE FLEXIBLE
Sens	ACHAT
Devise de comptabilisation	EUR
Devise de R/L	EUR
Quantité	32 000
Isin	FR0000120172
Libellé valeur	CARREFOUR SA
Montant net broker en devise de cotation	1 080 237,61
Place de réglement	Paris
Cours	33,7171
Date de négociation	11/06/2010
Date de réglement	16/06/2010
Broker	Tradition Securities
Courtage en devise de cotation	1078,94
Instruction de réglement / livraison de la contrepartie	Euroclear France : EOSP 620 Beneficiary : Tradition Securities and Futures Paris TRIBFRP1XXX BIC : 620
FEES	211,47
Signature(s) autorisée(s)	
Commentaires	Achat sur fondamentaux
Référence CA-IS Bank	

Ceci permet aux gérants de gagner beaucoup de temps, surtout lorsqu'un grand nombre d'achats/ventes est à effectuer dans la journée. Un autre avantage majeur que nous avons pu constater est une réduction du nombre d'erreurs par ce système. En effet, les gérants généraient manuellement leurs tickets, ce qui était une source importante d'erreurs.

Par exemple, ils faisaient assez régulièrement des erreurs lors du remplissage du code ISIN. A présent, comme la majorité des titres ou des fonds sur lesquels ils effectuent leurs investissements sont déjà dans la base, on rencontre beaucoup moins d'erreurs.

Une fois ce projet mis en place pour les titres vifs, j'ai utilisé le même principe pour générer les tickets de souscriptions/rachats de parts d'OPCVM. Ce type de ticket est plus simple à générer puisqu'il requiert peu d'informations (Fonds SWAN, fonds sous-jacent, date, nombre de parts, sens).
Cependant, les gérants n'horodatent pas les ordres qu'ils passent sur les fonds. Il n'y a donc aucune information à récupérer dans les tables. L'avantage principal de ce ticket est donc que les gérants n'ont à entrer ni le code ISIN du fonds SWAN, ni le code ISIN du fonds sous-jacent puisque ceux-ci sont automatiquement connus lorsque le gérant sélectionne le fonds et le sous-jacent dans les liste qui lui sont proposées.

Voici le ticket vide :



SWAN
CAPITAL MANAGEMENT

Swan Capital Management
42/44, rue Washington 75008 PARIS
Tel : 01 42 60 10 40 - Fax : 01 42 60 96 50

TRANSMISSION TELECOPIE

DESTINATAIRE : CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ
A L'ATTENTION DE : Service OPCVM
N° DE TELECOPIE : 01 49 08 85 66

DE LA PART DE :

Paris, le 20/09/2010

Page 1

N° de l'opération : 2 005 070

Sens de l'opération :

Nom de l'OPCVM :

Code ISIN:

Nombre de parts: parts

Devises de valorisation :

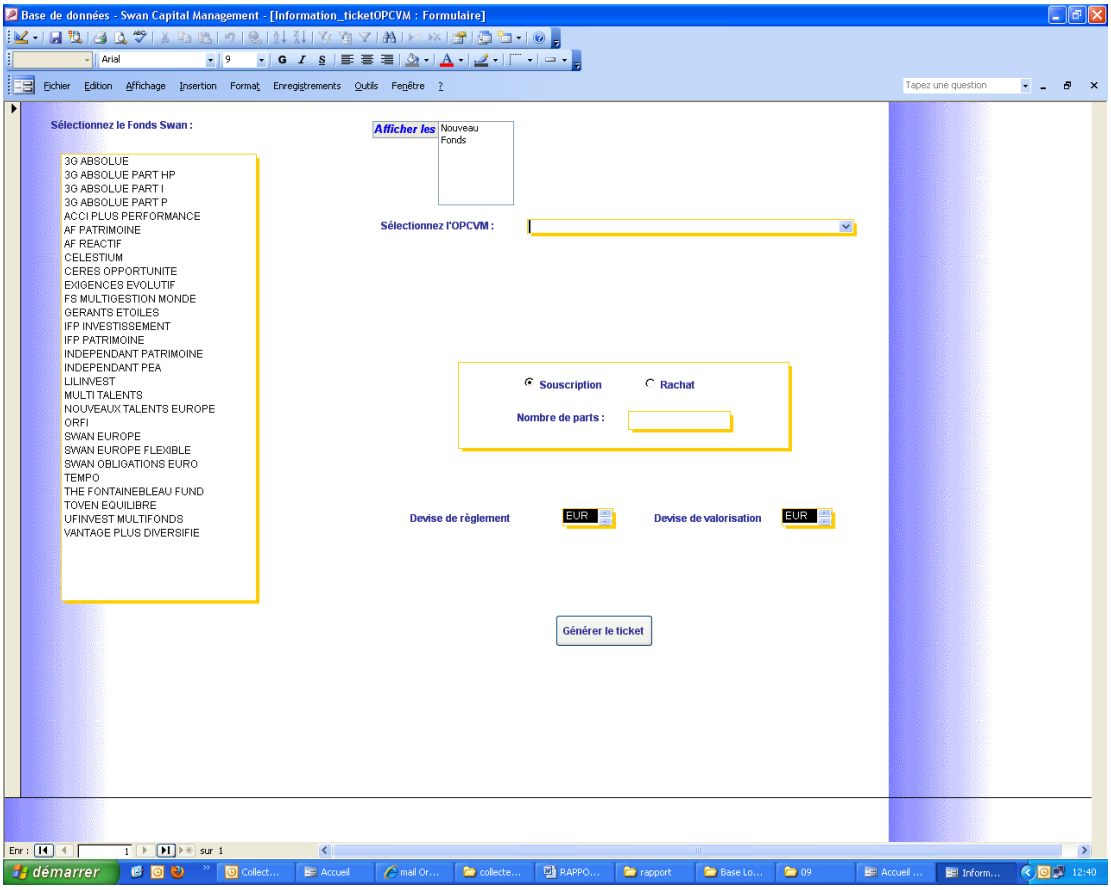
Devises de règlement:

Prix d'acquisition :

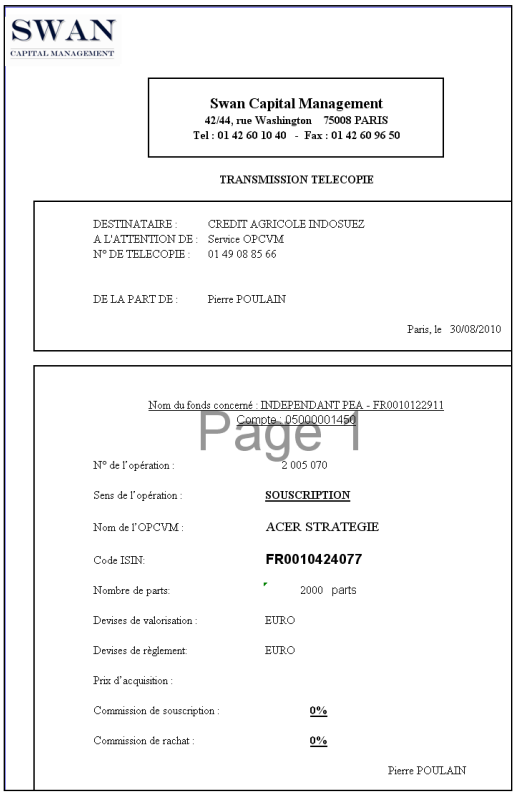
Commission de souscription : 0%

Commission de rachat : 0%

Voici le formulaire que j'ai créé dans la base afin de générer les tickets OPCVM :



Puis le ticket une fois généré par la base :



SWAN
CAPITAL MANAGEMENT

Swan Capital Management
42/44, rue Washington 75008 PARIS
Tel : 01 42 60 10 40 - Fax : 01 42 60 96 50

TRANSMISSION TELECOPIE

DESTINATAIRE : CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ
A L'ATTENTION DE : Service OPCVM
N° DE TELECOPIE : 01 49 08 85 66

DE LA PART DE : Pierre POULAIN

Paris, le 30/08/2010

Nom du fonds concerné : INDEPENDANT PEA - FR0010122911
Compte : 05000001450

Page 1

N° de l'opération : 2 005 070

Sens de l'opération : SOUSCRIPTION

Nom de l'OPCVM : ACER STRATEGIE

Code ISIN: **FR0010424077**

Nombre de parts: 2000 parts

Devises de valorisation : EURO

Devises de règlement: EURO

Prix d'acquisition :

Commission de souscription : 0%

Commission de rachat : 0%

Pierre POULAIN

Bilan de ce projet :

J'ai rencontré quelques difficultés lors de la réalisation de ce projet qui se sont solutionnées assez rapidement.

Il a tout d'abord fallu que je m'habitue au langage VBA puisque je l'avais assez peu manipulé auparavant. Ceci n'a pas vraiment été un véritable problème étant donné que notre formation nous enseigne des connaissances générales en développement nous permettant de nous adapter rapidement.
J'ai également appris à me servir d'Access, et notamment à effectuer des requêtes pour accéder aux informations dont j'avais besoin dans les tables.

Grâce aux codes existants desquels j'ai pu m'inspirer, j'ai progressivement appris comment ouvrir un fichier, le remplir et l'enregistrer dans des dossiers spécifiques dans la base.
Je voulais par exemple que chacun de mes tickets s'enregistre dans un dossier correspondant au nom du fonds puis dans un sous-fichier nommé par le numéro du mois auquel a été passé l'ordre.
La macro va donc d'abord regarder si ces fichiers existent, et le cas échéant les créer au bon emplacement.

J'ai également eu besoin de faire quelques recherches sur Internet afin d'apprendre comment remplir un tableau à plusieurs colonnes sur un formulaire à l'aide d'une requête.

Le souhait le plus important que m'avaient formulé les gérants était la réalisation d'un formulaire simple demandant le moins d'informations possibles afin de ne pas perdre de temps à générer leurs tickets.
J'ai donc réfléchi à une interface simple et j'ai fait en sorte qu'elle fasse le maximum de calculs par elle-même.

Pour réaliser mes tests, j'ai repris d'anciens tickets classés et j'ai moi-même regénéré ces tickets via mon formulaire afin de voir si les informations se remplissaient bien et si les montants calculés étaient justes.

Une fois ces nouveaux formulaires installés sur les postes des gérants, je leur ai demandé de me faire un retour régulier de leur utilisation, ce qui m'a permis de corriger les petites erreurs restantes.

Les deux applications fonctionnent à présent très bien mais je les modifie régulièrement pour leur apporter des améliorations quand les gérants m'en font la demande.

3) Améliorations du fichier Fasnet

Comme je l'ai expliqué précédemment, le fichier Fasnet est le fichier que nous envoyons quotidiennement aux comptables d'un de nos dépositaires. Il leur est nécessaire pour intégrer les ordres en portefeuille afin que ces derniers soient valorisés sur la bonne VL.
Ce fichier récapitule les achats/ventes de titres vifs et d'obligations passés la veille.
Pour cela, il reprend les informations telles que la date de négociation, la date de valeur, le fonds, le titre sous-jacent, la quantité, le cours…

Il se présente sous cette forme :

DATE NEGO	DATE VALEUR	ISIN	NOM	PLACE	DEVISE COT	TYPE	QUANTITE	COURS EXEC	coupon couru en montant	Brut en Dev Cot

COMM en Dev Cot	Net en devise cot	Impot	Devise Regle-ment	Taux chang e	Net en devise de règlement	CONTREPARTIE	Code ISIN OPCVM	Nom du client	Comm de mvt

En général, nous avons quotidiennement une dizaine d'ordres à intégrer dans ce fichier, ce qui se fait assez rapidement.
Cependant, au courant du mois de juin, un de nos fonds a subi d'importants rachats au passif. Pour faire face à ce besoin de liquidités (le rachat correspond à la vente de parts de la part d'un porteur) le gérant est amené à vendre ses positions.
En suivant ses convictions, il a décidé de vendre une trentaine de titres.

Tous fonds confondus, nous avons donc eu plus de quarante titres à insérer dans le fichier. Comme le fichier ne pouvait les insérer qu'un par un, ceci nous a pris plus d'une heure !
Suite à cette mauvaise expérience constituant une véritable perte de temps, j'ai pensé à différentes améliorations de la macro afin d'optimiser l'insertion.

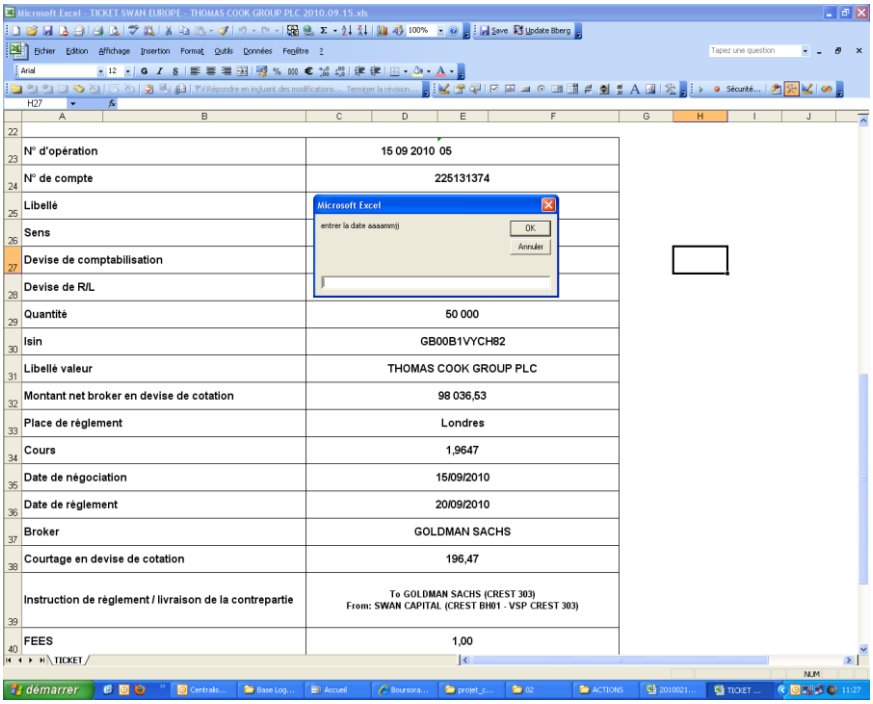
Tout d'abord il était primordial de pouvoir insérer tous les tickets en même temps dans le fichier.
Ensuite, pour un meilleur suivi du fichier, j'ai émis la suggestion de faire apparaître les formules dans le fichier.
Le fichier demandait également, pour chaque insertion, la date ainsi que le taux de change de l'opération, ce qui était beaucoup trop répétitif.

Afin d'automatiser tout cela, j'ai fait en sorte que la date ne soit plus demandée et que chaque taux de change ne soit demandé qu'une seule fois et seulement dans le cas où il est différent de 1.
En effet, le fichier précédent demandait de saisir le taux de change même quand la devise de cotation était égale à la devise de règlement (ce qui équivaut à un taux de change égal à 1).

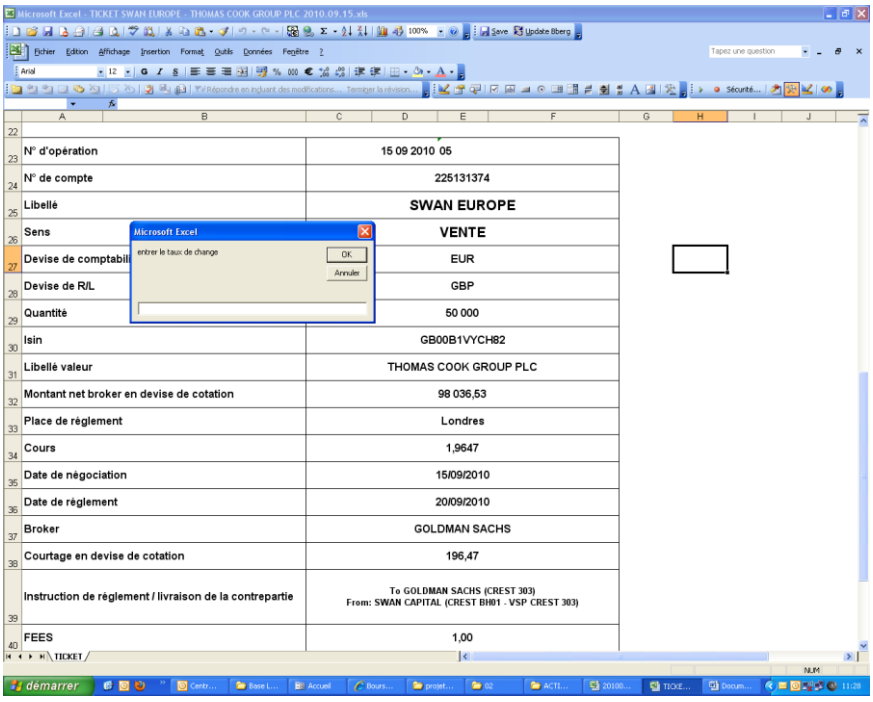
A présent, le taux de change est demandé une seule fois par devise et uniquement quand la devise de cotation est différente de la devise de règlement.
Ces améliorations permettent ainsi un très grand gain de temps.

Voici le fonctionnement du fichier Fasnet avant utilisation :

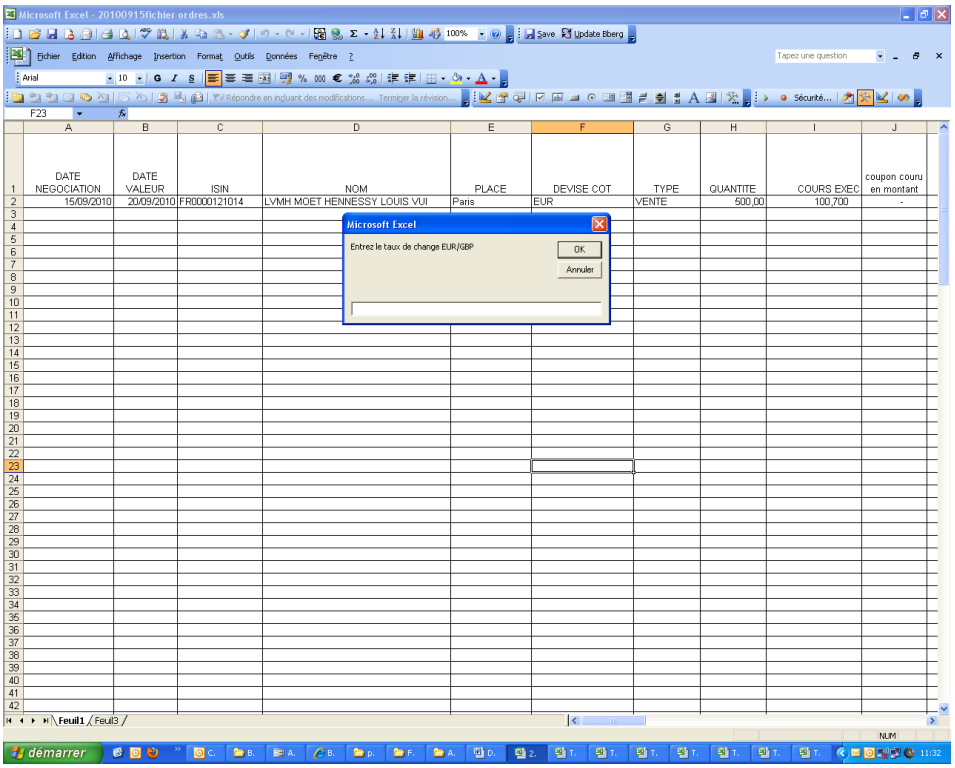
Le fichier demande la date…



et le taux de change à chaque insertion.

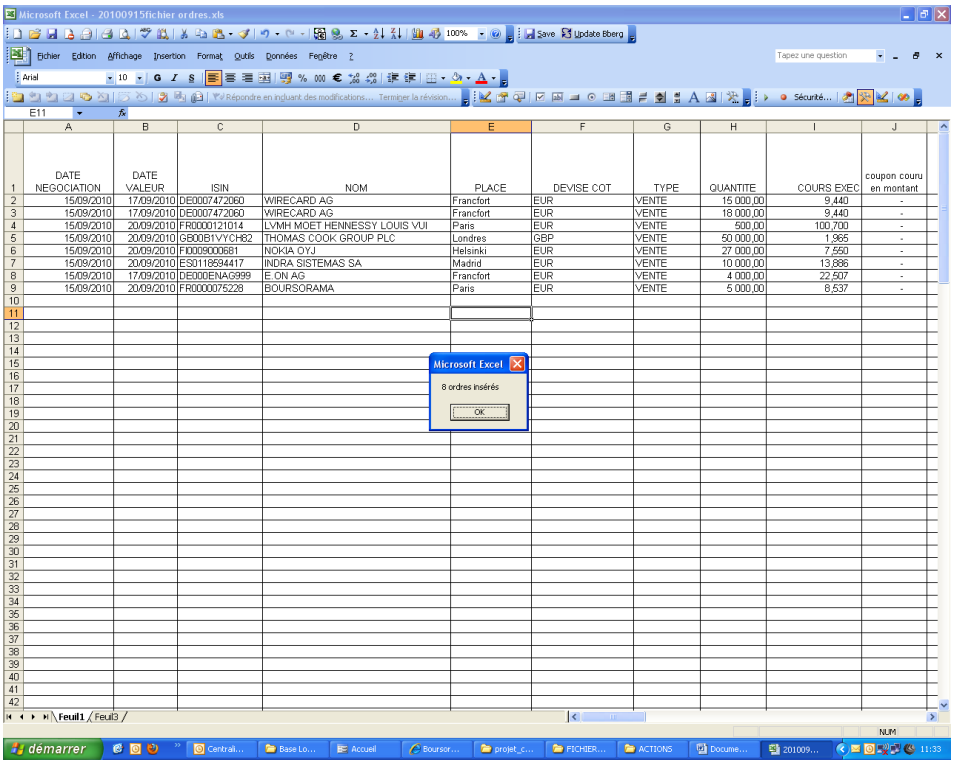


Après modification, l'utilisateur ne doit rentrer qu'une fois le taux de change par type de devise…



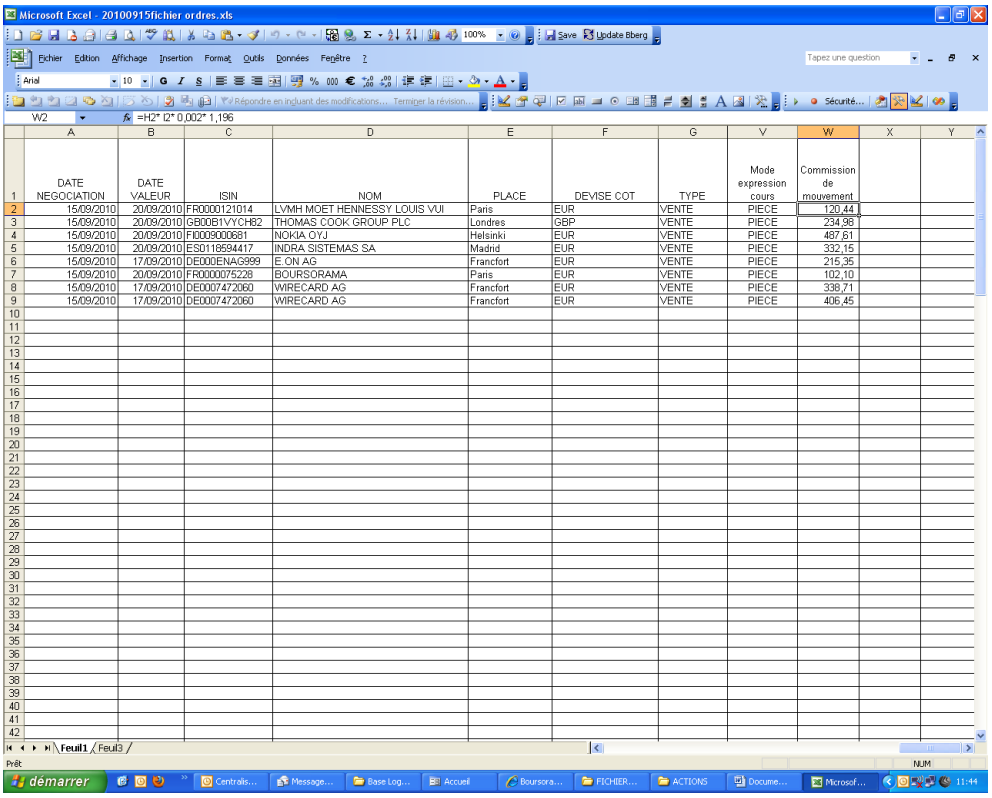
DATE NEGOCIATION	DATE VALEUR	ISIN	NOM	PLACE	DEVISE COT	TYPE	QUANTITE	COURS EXEC	coupon couru en montant
15/09/2010	20/09/2010	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Paris	EUR	VENTE	500,00	100,700	-

Et peut insérer tous ses tickets en même temps :

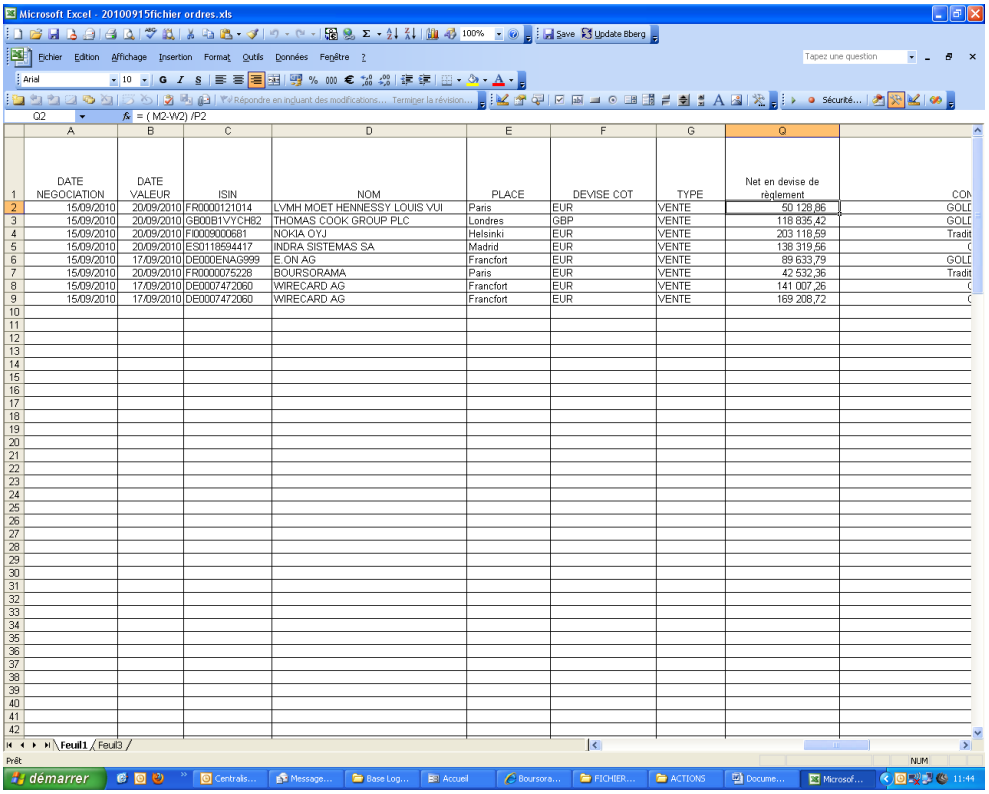


DATE NEGOCIATION	DATE VALEUR	ISIN	NOM	PLACE	DEVISE COT	TYPE	QUANTITE	COURS EXEC	coupon couru en montant
15/09/2010	17/09/2010	DE0007472060	WIRECARD AG	Francfort	EUR	VENTE	15 000,00	9,440	-
15/09/2010	17/09/2010	DE0007472060	WIRECARD AG	Francfort	EUR	VENTE	18 000,00	9,440	-
15/09/2010	20/09/2010	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Paris	EUR	VENTE	500,00	100,700	-
15/09/2010	20/09/2010	GB00B1YYCH82	THOMAS COOK GROUP PLC	Londres	GBP	VENTE	50 000,00	1,365	-
15/09/2010	20/09/2010	FI0009000681	NOKIA OYJ	Helsinki	EUR	VENTE	27 000,00	7,550	-
15/09/2010	20/09/2010	ES0118594417	INDRA SISTEMAS SA	Madrid	EUR	VENTE	10 000,00	13,886	-
15/09/2010	17/09/2010	DE000ENAG999	E.ON AG	Francfort	EUR	VENTE	4 000,00	22,507	-
15/09/2010	20/09/2010	FR0000075228	BOURSORAMA	Paris	EUR	VENTE	5 000,00	8,537	-

Enfin, les formules du calcul du montant net, des frais et des commissions de mouvement sont visibles, ce qui permet une vérification rapide et un meilleur suivi :



	A	B	C	D	E	F	G	V	W
1	DATE NEGOCIATION	DATE VALEUR	ISIN	NOM	PLACE	DEVISE COT	TYPE	Mode expression cours	Commission de mouvement
2	15/09/2010	20/09/2010	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Paris	EUR	VENTE	PIECE	120,44
3	15/09/2010	20/09/2010	GB00B1VYCH82	THOMAS COOK GROUP PLC	Londres	GBP	VENTE	PIECE	234,98
4	15/09/2010	20/09/2010	FI0009000681	NOKIA OYJ	Helsinki	EUR	VENTE	PIECE	487,61
5	15/09/2010	20/09/2010	ES0118594417	INDRA SISTEMAS SA	Madrid	EUR	VENTE	PIECE	332,15
6	15/09/2010	17/09/2010	DE000ENAG999	E.ON AG	Francfort	EUR	VENTE	PIECE	215,35
7	15/09/2010	20/09/2010	FR0000075228	BOURSORAMA	Paris	EUR	VENTE	PIECE	102,10
8	15/09/2010	17/09/2010	DE0007472060	WIRECARD AG	Francfort	EUR	VENTE	PIECE	338,71
9	15/09/2010	17/09/2010	DE0007472060	WIRECARD AG	Francfort	EUR	VENTE	PIECE	406,45



	A	B	C	D	E	F	G	Q	
1	DATE NEGOCIATION	DATE VALEUR	ISIN	NOM	PLACE	DEVISE COT	TYPE	Net en devise de règlement	CON
2	15/09/2010	20/09/2010	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Paris	EUR	VENTE	50 128,86	GOLD
3	15/09/2010	20/09/2010	GB00B1VYCH82	THOMAS COOK GROUP PLC	Londres	GBP	VENTE	118 835,42	GOLD
4	15/09/2010	20/09/2010	FI0009000681	NOKIA OYJ	Helsinki	EUR	VENTE	203 118,59	Tradit
5	15/09/2010	20/09/2010	ES0118594417	INDRA SISTEMAS SA	Madrid	EUR	VENTE	138 319,56	0
6	15/09/2010	17/09/2010	DE000ENAG999	E.ON AG	Francfort	EUR	VENTE	89 633,79	GOLD
7	15/09/2010	20/09/2010	FR0000075228	BOURSORAMA	Paris	EUR	VENTE	42 532,36	Tradit
8	15/09/2010	17/09/2010	DE0007472060	WIRECARD AG	Francfort	EUR	VENTE	141 007,26	0
9	15/09/2010	17/09/2010	DE0007472060	WIRECARD AG	Francfort	EUR	VENTE	169 208,72	0

Bilan de ce projet :

Ce projet m'a demandé beaucoup de réflexion quant à sa réalisation.
Il a en effet fallu réfléchir à la façon d'insérer tous les tickets alors que ceux-ci ne sont pas du tout nommés de la même façon. De plus, le fichier Excel à remplir devait lui aussi être ouvert étant donné qu'il contient la macro VBA.

J'ai donc effectué quelques recherches afin de trouver une solution adéquate. J'en ai ensuite discuté avec un stagiaire, ce qui m'a permis de connaître son point de vue et de pouvoir comparer son raisonnement avec le mien.
Tout ceci m'a permis d'aboutir à une solution.

J'ai ensuite réfléchi à une solution afin de ne demander les taux de change qu'une seule fois.
Je ne pouvais en effet pas stocker temporairement ces données puisque parfois nous fermons le fichier puis nous le ré-ouvrons pour ajouter un nouvel ordre.

Une fois tous les problèmes résolus, j'ai été satisfaite de pouvoir utiliser ce nouveau fichier car il représente un vrai gain de temps par rapport à l'ancien.

4) Insertion automatique de la collecte

Tous les jours, nous recevons des fichiers de nos dépositaires des fichiers que nous appelons « Collecte » ou « Centralisation ».

Ces fichiers nous donnent le détail des souscriptions ou des rachats qui sont passés le jour même sur nos fonds (rachats ou souscriptions de parts de nos porteurs).
Ces fichiers nous fournissent le nom du fonds, le sens, le nombre de parts, le client final.

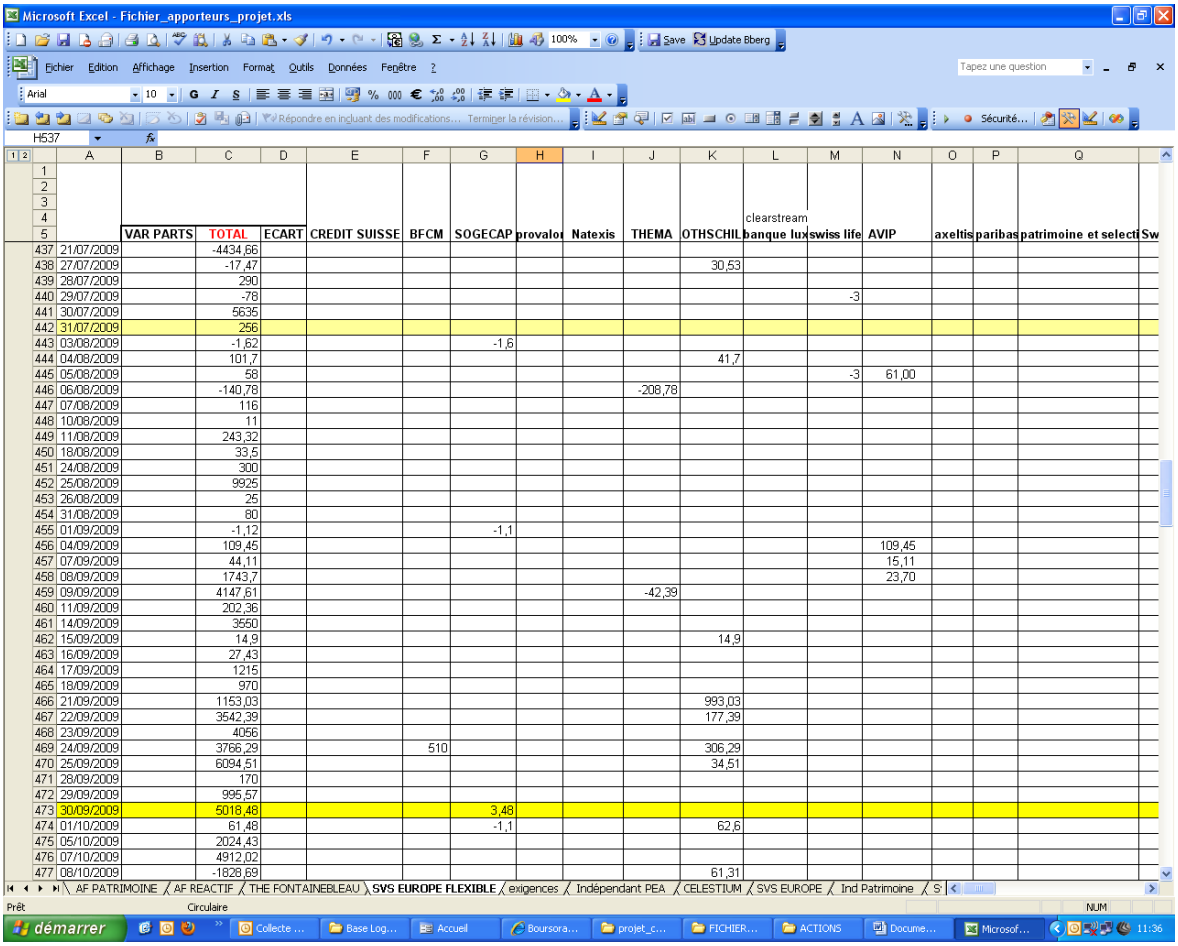
Notre dépositaire CACEIS nous envoie un seul fichier pour tous les fonds qui sont déposés chez lui. Ce fichier est en format « .csv ».
Quant à notre dépositaire CACEIS, il nous envoie un fichier pour les fonds à valorisation quotidienne, un pour les fonds à valorisation hebdomadaire et un dernier pour le fonds FS Multigestion Monde. Ces fichiers sont au format « .xls ».

La personne qui est chargée des tâches administratives dans la société se charge alors de remplir manuellement un fichier Excel, que nous appelons fichier des apporteurs. Chaque onglet porte le nom d'un fonds. Il faut ensuite entrer la date du jour puis entrer le nombre de rachats ou de souscriptions dans la colonne qui porte le nom du client.

Ce fichier nous est utile lors du calcul des rétrocessions apporteurs (cf le paragraphe II 6) puisqu'il nous permet de connaitre les mouvements de chaque client, et donc par déduction ses positions sur nos fonds.

Quand les souscriptions ou les rachats sont nombreux, cette tâche est très longue et rébarbative. Le remplissage manuel est également une source importante d'erreurs puisqu'il n'est pas rare d'oublier certains mouvements.
C'est pourquoi j'ai décidé de créer une macro qui va permettre de remplir directement le fichier des apporteurs.

Voici le fichier qui est quotidiennement rempli à la main :



		VAR PARTS	TOTAL	ECART	CREDIT SUISSE	BFCM	SOGECAP	provalor	Natexis	THEMA	OTHSCHIL	clearstream banque lux	swiss life	AVIP	axeltis	paribas	patrimoine et selecti	Sw
437	21/07/2009		-4434,66															
438	27/07/2009		-17,47								30,53							
439	28/07/2009		290															
440	29/07/2009		-78										-3					
441	30/07/2009		5635															
442	31/07/2009		256															
443	03/08/2009		-1,62				-1,6											
444	04/08/2009		101,7								41,7							
445	05/08/2009		58										-3	61,00				
446	06/08/2009		-140,78							-208,78								
447	07/08/2009		116															
448	10/08/2009		11															
449	11/08/2009		243,32															
450	18/08/2009		33,5															
451	24/08/2009		300															
452	25/08/2009		9925															
453	26/08/2009		25															
454	31/08/2009		80															
455	01/09/2009		-1,12				-1,1											
456	04/09/2009		109,45											109,45				
457	07/09/2009		44,11											15,11				
458	08/09/2009		1743,7											23,70				
459	09/09/2009		4147,61							-42,39								
460	11/09/2009		202,36															
461	14/09/2009		3550															
462	15/09/2009		14,9								14,9							
463	16/09/2009		27,43															
464	17/09/2009		1215															
465	18/09/2009		970															
466	21/09/2009		1153,03								993,03							
467	22/09/2009		3542,39								177,39							
468	23/09/2009		4056															
469	24/09/2009		3766,29			510					306,29							
470	25/09/2009		6094,51								34,51							
471	28/09/2009		170															
472	29/09/2009		995,57															
473	30/09/2009		5018,48				3,48											
474	01/10/2009		61,48				-1,1				62,6							
475	05/10/2009		2024,43															
476	07/10/2009		4912,02															
477	08/10/2009		-1828,69								61,31							

<u>Bilan de ce projet :</u>

La difficulté principale de ce projet résidait dans le grand nombre de fichiers à intégrer, qui nous sont de plus envoyés sous des formes et des formats différents.

Le format « csv » m'était auparavant inconnu et j'ai fait des recherches afin de comprendre comment l'utiliser pour l'intégrer.

Une autre difficulté réside dans le fait que parfois notre dépositaire ne nomme pas de la même façon un même apporteur. Il a donc fallu que j'ajoute de nombreuses conditions dans le code pour que les rachats/souscriptions s'inscrivent dans la colonne adéquate.

Ainsi, le dépositaire CACEIS nomme l'apporteur GENERALI par GENRALI1 ou GENERALI1. Il en est de même pour les rachats passés par notre société. Ceux-ci apparaissent soit avec la dénomination « SWAN », soit avec la dénomination « CACEIS ».

Il faut donc faire en sorte que toutes les appellations d'un même apporteur se retrouvent bien dans la même colonne.

Ainsi, pour que la macro fonctionne parfaitement, il a fallu la tester sur un grand nombre de collectes afin d'identifier tous les cas particuliers possibles pour qu'ils ne posent pas de problème.

CONCLUSION

Effectuer mon stage dans une structure de taille humaine comme SWAN CAPITAL MANAGEMENT a présenté un grand intérêt pour moi. Cette expérience s'est révélée très enrichissante aussi bien dans le domaine de la finance de marché que sur le plan humain.

Le fait de travailler à proximité des gérants m'a permis d'avoir une vision globale de la gestion de portefeuille. J'ai en effet pu assister à toutes les étapes de la vie des fonds : de l'étude d'un sous-jacent par les gérants, au passage de l'ordre et à son intégration dans les portefeuilles.

J'ai également côtoyé régulièrement tous les membres de la société, ce qui me permet à présent d'avoir une perception globale de l'entreprise.

L'activité de Middle Office exige une très grande autonomie ainsi que la faculté d'adaptation rapide et de réactivité face à diverses situations. Il faut savoir être diplomate pour régler les problèmes rencontrés quotidiennement avec nos interlocuteurs. Elle nécessite également beaucoup de rigueur pour le développement d'applications qui sont ensuite utilisées par des équipes de la société.

Ce stage m'a permis de développer mes capacités de communication puisque j'étais constamment le lien entre gérants et dépositaires. Il m'a également apporté une grande satisfaction car j'ai pu, grâce à mes connaissances, faciliter le travail quotidien de mes collègues.

Je me suis aperçue que travailler en collaboration avec d'autres personnes n'est pas toujours une chose aisée. Chacun d'entre nous a ses propres habitudes et ses méthodes de travail qui ne sont pas toujours compatibles avec celles des autres.

Il est alors important que chacun fasse des efforts pour permettre une bonne entente au sein de l'équipe.

Je considère que ma formation a été complète dans le sens où elle a répondu à toutes les exigences requises pour ce stage. J'ai su m'insérer dans une équipe et faire mes preuves assez rapidement.

GLOSSAIRE

Actif :
L'actif de l'OPCVM est constitué de tous les instruments financiers (actions, obligations, TCN, produits dérivés, ...) qu'il détient.

Appel de marge :
L'appel de marge est le montant versé par un acteur pour couvrir sa position ouverte sur le marché des futures. Il est obligatoirement effectué tous les jours en fin de journée afin que les risques pris par l'acteur soit couvert sur la journée suivante. C'est un moyen de s'assurer que celui-ci à bien les fonds nécessaires pour tenir sa position.

Attribution de performance :
L'attribution de performance vise à expliquer a posteriori la surperformance de l'investissement par rapport à un objectif défini a priori entre le client et le gestionnaire. Elle consiste à répartir la surperformance entre les différentes étapes du processus de gestion, afin de mettre en évidence la contribution des décisions prises au cours de la période de référence.

Broker :
Un broker est un intermédiaire financier habilité à négocier, pour le compte de tiers, les actifs financiers sur un marché règlementé.
C'est aux brokers que les gérants s'adressent pour leurs achats/ventes de titres afin de bénéficier des meilleures conditions d'exécution possibles des ordres.

Call :
Contrat qui confère, contre paiement immédiat d'une prime, la faculté, mais non l'obligation d'acheter, pendant une période limitée, à un prix défini à l'avance, une certaine quantité d'un actif sous-jacent.

Commission de mouvement :
La commission de mouvement est une commission facturée à l'OPCVM à chaque opération sur le portefeuille. Le prospectus complet détaille ces commissions. C'est la société de gestion qui en bénéficie.

Contrepartie :
La contrepartie désigne l´organisme qui se place en face de vous lorsque vous vendez ou achetez des devises. Cet organisme est appelé teneur de marché (ou market maker) et exécute les ordres de ses clients tout en se couvrant lui-même (cf couverture, hedging) sur le marché interbancaire.

Delta :
Le delta d'une option mesure la sensibilité de son prix à une variation donnée du cours du sous-jacent.

Dépositaire :
Le rôle majeur d'un dépositaire de fonds est la conservation des actifs. Il assure les opérations de règlement/livraison, et opérations sur titres pour les institutionnels qui ont recours à ses services. Il peut également valoriser les fonds et être chargé de la gestion du passif.

Dépôt de garantie :
Le dépôt de garantie est un des mécanismes mis en place afin que les engagements pris par les différents intervenants sur les marchés dérivés, soient tenus (risque de contrepartie). Il couvre en principe le paiement de deux journées de perte maximale et est rémunéré sur la base d'un taux du marché monétaire.

Future :
Un future (ou contrat à terme) est une opération négociée entre deux contreparties sur un marché organisé et réglementé appelé « marché à terme ». Cette opération constitue un engagement d'acheter/de vendre un actif sous-jacent à un prix fixé dès aujourd'hui mais pour un règlement et une livraison à une date future.
Le rôle premier d'un contrat à terme est de minimiser les risques de pertes liées aux fluctuations de cours de l'actif sur lequel il porte (rôle de couverture).

Indice de référence (Benchmark):
Indice utilisé pour comparer la performance d'un fonds d'investissement (SICAV, FCP) avec un secteur ou un marché. Par exemple, si le fonds a une stratégie de gestion sur les actions françaises, on comparera sa performance avec la CAC40.

OPCVM :
Le terme OPCVM désigne soit une société d'investissement à capital variable (SICAV), soit un fonds commun de placement (FCP).

Part :
Une part d'OPCVM constitue une valeur mobilière, identifiée par un code ISIN, dont l'émetteur est la société de gestion de l'OPCVM et dont le cours s'appelle la valeur liquidative.

Passif :
Le passif de l'OPCVM correspond aux capitaux apportés par les souscriptions des porteurs. Ce passif est divisé en parts détenues par les souscripteurs, qui sont donc actionnaires de l'OPCVM.
Toutes les fois qu'un investisseur souscrit à l'OPCVM, celui-ci émet, en contrepartie de la somme souscrite, de nouvelles parts dont l'investisseur devient propriétaire.

Prospectus :
Le prospectus d'un OPCVM est un document d'information destiné aux investisseurs. Ce document est soumis à l'approbation de l'AMF préalablement à la commercialisation de l'OPCVM. En outre, le prospectus complet est soumis en cours de vie au contrôle permanent de l'AMF. Il détaille le schéma d'investissement de chaque fonds, énonce des rappels à la loi, les dépenses, les perspectives ainsi que les membres et intermédiaires qui auront en charge faire fonctionner l'OPCVM.

Put :
Contrat qui confère, contre paiement immédiat d'une prime, la faculté, mais non l'obligation de vendre, pendant une période limitée, à un prix défini à l'avance, une certaine quantité d'un actif sous-jacent.

Quotité :
La quotité est la quantité d'actif sous-jacent par contrat. La quotité d'un contrat future CAC 40 est 10, ce qui signifie qu'un contrat équivaut à dix futures CAC 40.

Valeur liquidative (VL) :
La valeur liquidative d'un OPCVM (SICAV, FCP) est la valeur de ses actifs estimés sur la base du dernier cours ou valeur de ceux-ci divisée par le nombre de parts en circulation. Cela revient à un actif net réévalué. C'est sur la base de cette valeur que sont effectués les ventes et les achats d'actions ou de part de la SICAV. Elle est publiée tous les jours ouvrés.

BIBLIOGRAPHIE

Sites internet :

- www.amf-france.org/
- www.abcbourse.com/
- http://www.fimarkets.com/pages/opcvm.php
- www.wikipedia.org/

- http://www.developpez.com/
- http://ericrenaud.fr/
- http://www.vbfrance.com/

Ouvrages :

- **Abrégé des Marchés financiers, Réglementation et techniques**, CFPB
- **Gestion comptable et valorisation des OPCVM à vocation générale** , Edition 2008, Hugues Beaugrand, Philippe Martinet

ANNEXE I

Liste des fonds gérés à ce jour par la société, leur dépositaire, le jour de calcul de leur vl :

Nom du fonds	Date	Dev	VL	NOMBRE DE PARTS	ACTIF NET	PERIODICITE
3G ABSOLUE PART HP	27/08/2010	EUR	79,52	11 181,00	889 159,25	Lundi
3G ABSOLUE PART I	27/08/2010	EUR	10 032	567,00	5 688 073,29	Lundi
3G ABSOLUE PART P	27/08/2010	EUR	99,98	118 870,00	11 884 948,43	Lundi
Celestium	31/08/2010	EUR	107,49	25 853,06	2 778 956,71	Quotidien
Ceres Opportunité	27/08/2010	EUR	77,82	99 561,00	7 748 616,99	Vendredi
Exigence Evolutif	31/08/2010	EUR	94,34	123 483,00	11 649 510,44	Quotidien
Indépendant Patrimoine	31/08/2010	EUR	16,33	745 384,17	12 173 577,57	Quotidien
Independant PEA	31/08/2010	EUR	1110,18	4 111,29	4 564 312,92	Quotidien
Swan Europe	31/08/2010	EUR	94,48	148 154,85	13 998 691,36	Quotidien
Swan Europe Flexible	31/08/2010	EUR	97,52	357 111,16	34 827 260,44	Quotidien
Swan Obligations Euro	31/08/2010	EUR	339,63	30 558,83	10 378 779,78	Quotidien
The Fontainebleau Fund	25/08/2010	EUR	103,73	18 213,00	1 889 350,36	Mercredi
Ufinvest Multifonds	27/08/2010	EUR	86,73	191 002,00	16 567 223,70	Vendredi
Vantage Plus Diversifié	27/08/2010	EUR	98,6	614 065,00	60 551 882,21	Vendredi
Acci Plus Performance	31/08/2010	EUR	113,91	66 466,00	7 571 662,03	Quotidien
AF PATRIMOINE	31/08/2010	EUR	112,734	31 667,02	3 569 973,35	Quotidien
AF REACTIF	31/08/2010	EUR	95,35	55 045,71	5 249 055,78	Quotidien
FS MULTIGESTION MONDE	30/08/2010	EUR	100,56	102 571,00	10 315 158,52	Quotidien
Gérants Etoilés	30/08/2010	EUR	59,87	96 862,12	5 800 016,99	Lundi
IFP Investissement	25/08/2010	EUR	100,21	111 652,44	11 189 362,85	Mercredi
IFP Patrimoine	25/08/2010	EUR	115,95	304 221,83	35 277 403,97	Mercredi
Lil'Invest	25/08/2010	EUR	100,48	135 300,00	13 595 787,72	Mercredi
Multi Talents	31/08/2010	EUR	85,4	77 815,00	6 646 072,37	Quotidien
Nouveaux Talents Europe	31/08/2010	EUR	73,21	107 848,80	7 896 615,49	Quotidien
Orfi	25/08/2010	EUR	108,03	46 789,00	5 054 763,40	Mercredi
Tempo	31/08/2010	EUR	96,57	308 462,00	29 788 827,19	Quotidien
Toven Equilibre	30/08/2010	EUR	95,68	46 306,00	4 430 698,58	Lundi

ANNEXE II

Extrait du prospectus du fonds Swan EUROPE :

L'équipe de gestion vérifie la cohérence de la stratégie avec les objectifs stratégiques et tactiques par la réinsertion du portefeuille dans les bases de données.

SWAN EUROPE investie au minimum 75% de ses actifs dans des actions des pays de la Communauté Européennes. Les 25% restants seront investis en actions internationales notamment sur la Suisse, Norvège , les pays candidats officiels à l'entrée dans l'Union Européenne et la Russie.

Les produits d'investissements :

- **Actions :** L'OPCVM SWAN EUROPE investira sur les marchés réglementés internationaux, en actions selon les pourcentages suivants :
  - De 75 % de l'actif (cas extrême lié à une situation de marché extrêmement difficile)
  - L'ensemble des capitalisations est éligible, y compris les petites entreprises
  - La zone d'investissement notamment est étendue aux places européennes : pays de l'UE, pays candidats officiels à l'entrée dans l'Union Européenne, la Suisse, la Norvège, la Russie…
  - L'exposition du fonds au marché des actions internationales sera de 60% minimum.

- **Titres de créances et obligations :** L'OPCVM SWAN EUROPE pourra investir jusqu'à 25 % de son actif dans des titres de créances négociables et obligations d'emprunt d'Etat notés AAA pouvant être souscrits par le biais de pensions livrées.

- **Instruments de marché monétaire :** L'OPCVM SWAN EUROPE pourra investir dans des OPCVM de droit français et/ou européens coordonnés dans la limite de 10% de son actif.

- **Autres OPCVM et fonds d'investissements :** néant

- **Instruments financiers à terme :** L'OPCVM SWAN EUROPE se réserve la possibilité de se prémunir contre le risque de change par le biais de swap de devise. Le fonds se réserve la possibilité d'investir sur les marchés dérivés actions réglementés (futures et/ou options). Les dérivés seront utilisés pour ajuster les positions du portefeuille sans rechercher de surexposition au marché.

- **Instruments à dérivés intégrés :** Les produits dérivés de type CFD, « Contract for difference » seront utiliser dans un cadre conventionné afin de faciliter les opérations d'achat et de vente d'actions sur certains pays. Ils ont pour but principalement de réduire les frais de bourse (notamment au Royaume-Uni).

- **Dépôts :** néant

- **Emprunts d'espèces :** Le fonds peut être emprunteur d'espèces. Sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, le fonds peut se trouver en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ….) dans la limite de 10% de l'actif.

- **Opérations d'acquisition et de cession temporaires :** Le fonds pourra réaliser des prises/mises en pensions de titres de créances et obligations afin de gérer sa trésorerie. Il n'est pas prévu d'emprunt de titres.