# Organisation du Desk Indexation : (reports to Nicolas Ponton who reports to Olivier Chameau who reports to Alexandre Fleury (Boss activités de marché) :

*La répartition de l’activité entre les équipes de Trading est faite en termes de sous-jacent en non pas en termes de produits. En théorie, les Traders INDEXATION traitent tous les mêmes produits.*

## Traders Indexflow :

### Description : market making sur des indices MSCI, des indices sectoriels, des indices FOREX hedgés et autres.

* **Mathieu Bernard**
* Florent Forget (thématique aussi)
* **Oussama Hassani**
* **Frederic Cedeyn**
* Sabrine Scheneider (LEFT)
* Antoine Carl (LEFT)
* **Vincent Martelet**

GOP : XF

Portefeuilles :

TD\_ « Underlying »

OIM\_ « Underlying »

## Traders Emergflow :

### Description : market making sur les indices émergents.

* Andrey Smirov
* Gledis Kopliko

GOP : E9 ; INDVOLHE

Portefeuilles :

TE\_ « Underlying »

OIM\_ « Underlying »

## Traders Benchmark Majorflow :

### Description : market making sur les indices européens.

* Fabien Ortiz
* M’Hand Bouchefra
* François Soulier
* Guillaume Staedel
* Philipe Perrier

GOP : CTM

Portefeuilles :

CTM\_ « Underlying »

OIM\_ « Underlying »

GOP : AH

Portefeuilles :

AH\_ « Underlying »

OIM\_ « Underlying »

## Traders Thematic :

### Description : market making sur les indices thématiques.

* Florent Forget
* Mathieu Pelletier

## Exécution Cash sur le marché :

GOP : SPAF

Portefeuille :

SPAF\_CASH

# Produits traités :

Deux familles distinctes :

* Market Making de produits dérivés vanilles Delta One : Single Stocks, Baskets, Futures, Forward, Forward synthétique (C-P ou P-C), Swaps (ELS [TRS ou PRS] sur indice, baskets, ou single stocks et IRS), Certificats et Synthétiques.
* Gestion Indicielle : utilisée dans le hedging d’autres produits dérivés.

# Clients finaux :

Deux groupes distincts :

* Clients finaux directionnels : institutionnels (Asset Managers, Hedge Funds, Fonds de pension, Family Offices etc…).
* Clients internes (ou externes ?) : desks de structuration de produits exotiques ayant besoin de hedger leurs risques de premier ordre : spot, dividende et repo.

# Procédures récurrentes/transverses :

## Table d’équivalence :

### Processus via Elliot.

### Processus via la Macro EquiTable.

## Booking Stocks : Achat/Vente => X-ONE :

### Booking X-ONE :

* Booking unique stocks X-ONE
* Booking en masse stocks X-ONE
* Booking unique forex X-ONE
* Booking en masse forex X-ONE

## Booking Stocks : Back to Back (B2B) => Elliot :

### Deals internes (cas : pas de deals générés entre les deux entités internes SGOE et SGPM)

* 3 opérations : 1 initial deal + 2 B2B deals

### Deals internes (cas : deals générés entre les deux entités internes SGOE et SGPM)

* 2 opérations : 1 initial deal + 1 B2B deals

### Deals internes (cas : deals générés entre les deux entités internes SGOE et SGPM)

* 2 opérations : 1 initial deal (avec le marché) + 1 B2B deals
* Répliquer chez SGPM les achats/ventes effectués dans la journée par SGOE.
* On passe par le stock fictif XFR\_GLE\_X booké chez SGOE pour annuler la position de DGO et obtenir l’exposition souhaitée chez SGPM.
* DGO achète du GLE sur le marché.
* DGO crée la répliquante XFR.
* SG achète la réplication chez DGO.
* Les 2 portefeuilles DGO doivent être flat dans le cas d’un deal interne.
* Et le portefeuille SGPM (vs. SGOE) doit détenir que du XFR\_GLE\_X.
* On distingue entre deals initiaux (on traite sur du GLE) et B2B deals (on traite sur du XFR).
* Pour chaque portefeuille classique, il existe un portefeuille B2B associé.
* **POUR CONCLULRE IMPORTANT => Le but est de centraliser le risque chez une seule entité, SGPM en l’occurrence. Les portefeuilles de SGPM sont directionnels et reflètent l’exposition souhaitée (i.e. deal initial). Tous les deals GLE traités chez DGO (entité SGOE) doivent être transférés chez SGPM. Par conséquent, les portefeuilles DGO sont/doivent être flat.**

## Booking Futures => Cascade, Elliot :

### Booking Cascade en général :

* Deals à matcher (deals que le FO trading a crossé sur le marché avec leur console EBTS de trading)
* Deals à booker (deals que des brokers externes ont exécuté pour le compte de notre FO trading)

### Booking unique Future X-ONE

### Booking en masse Futures X-ONE

## Booking Forwards => Macro Quarks :

Booking EFP : Base = Fut/Fwd – Spot

## Booking Futuro => AlphaEquity, FuturoAdmin, macro Futuro, batch Futuro :

### Booking Certificats et Calls strike zéro sur indices :

Booking Price = Net Price = Gross Price \* (1 + fees rate%) => client acheteur

Booking Price = Net Price = Gross Price \* (1 + fees rate%) => client vendeur

### Booking Forwards sur indices :

Booking Price = Strike Price = Gross Price \* (1 + fees rate%) \* e^(r – repo – div)\*T => client acheteur

Booking Price = Strike Price = Gross Price \* (1 - fees rate%) \* e^(r – repo – div)\*T => client vendeur

### Avec :

Global Fees Rate = Fees Risk + Fees Market + Fees Forex + Margin

Taus de repo applicable (bid ou ask) : va dépendre de la position initiale du client sur le sous-jacent ainsi que du sens de la transaction qu’il souhaite réaliser.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Pos Client** | **Sens Client** | **Repo Client** |
| **+** | Sell | Bid |
| **+** | Buy | Bid |
| **-** | Sell | Ask |
| **-** | Buy | Ask |
| **Null** | Sell | Ask |
| **Null** | Buy | Bid |

### Batch Futuro :

Permet de repricer et d’insérer les deals qui ont été bookés à un spot ne correspondant pas au close effectif de l’indice sous-jacent. Le batch est programmé pour être lancé à 01:40.

## Booking Prehedge => Macro IBook6 :

Deal utilisé pour matérialiser des deals externes en attendant l’exécution et le booking du deal original. Le deal Prehedge a pour objectif de répliquer le comportement exact d’un deal externe qui sera booké dans le futur. Ce deal est booké contre une contrepartie technique Prehedge qui est identifié sous Elliot en « External Counterpart » avec laquelle il n’ya pas de settlement.

### Prehedge booké en Forward : avec un Forward ayant les mêmes caractéristiques que le Future qui sera exécuté sur le marché en J+1

### Prehedge booké en Option OTC start Forward : avec un Forward synthétique (Achat Call/Vente Put ou inversement)

Notre travail en tant que TSU est d’annuler le Prehedge quand le deal initial est booké par le Trading. Généralement, cela est fait à la date de régularisation fixée par le Trading en amont lors de l’envoie de l’ordre de Prehedge. Une fois l’annulation effectuée, suite à la demande du Trading, un justificatif est à envoyer à Jedeai.

## Booking ELS :

# A lire :

* Table d’équivalence
* Booking Achat/Vente Stocks
* Booking Back to Back
* Booking Future
* Booking Forward (EFP, FUTURO, PREHEDGE)
* Booking ELS
* Basket Forex
* Document bookings secondaires

# Sujets à voir avec la team :

Automatisation du fichier expiration.

# Notes en Vrac :

* ELS indice constat automatique sur X-ONE.
* Pour les baskets il faut vérifier chaque jour sur Elliot Web s’il y’a un reset sur le basket.
* A chaque event on exerce le swap => correspond à la patte option => procéder à l’échange des flux.
* Pour les indices on a les prix automatiquement à chaque reset.
* Pour les baskets il faut les insérer manuellement (on avait une macro mais qui ne marche plus).
* Fournisseurs de prix :
  + MSD (fournisseur interne)
  + BBG
  + MARKET MAP
* Roll certificat : 2 opérations achat/vente avec une date de maturité.
* S’assurer que le prix de fermeture = prix de réouverture de la position.
* Astuce pour corriger un ancien deal : le cloner, changer ce qu’il y’a à changer et ensuite supprimer l’ancienne opération.
* Quand une demande est réalisée, répondre au Trader done avec le sgreflt et le sgrefback (justificatifs pour le back-office).
* Pour faire une modification sur un deal dans Elliot, privilégier STD quand il n’ya pas d’events passés bookés, dans le cas contraire, il faut passer par MDF pour éviter de casser le schedule.
* A chaque fois que le Trader envoie (via symphonie) un deal à booker (entré par les sales sur cascade), il faut envoyer une pre-confirmation au back-office (fighting back).
* Il faut garder au mieux possible (éviter toutes les modifications techniques sur X-ONE directement) le lien en X-ONE et Cascade. On peut voir si le lien existe toujours sous « ApplicationSource = NEC ». Si on doit faire une modification, il est préférable de demander au Trader de la faire sur Cascade pour préserver le lien entre X-ONE et Cascade sur le deal en question.
* Processus SXALBR : update des prix dans le basket (en général dans ce cas ce sont des produits leveragés) pour rebalancer les pondérations. L’update est à faire chaque matin. Chaque 3 mois le Trading envoie les nouveaux coefficients.
* Pour certains sous-jacents, il faut checker une grille de correspondance CCD pour remplir la partie Middle-Office Data.
* EDSP : prix de référence avant le close pour expirer un produit.
* Lorsqu’on book un prix EDSP sur Elliot web, le débouclage sur Elliot se fait automatiquement. A l’inverse, lorsque la source du prix est différente de EDSP ou/et est temporaire, on fait le débouclage manuellement sur Elliot.
* POKINDEX est notre ensemble de GOP.
* Un GOP est un ensemble de portefeuilles.
* La tickbox exec fees pourrait éventuellement bloquer le booking d’un deal Cascade ELS Compo (vs. Quanto).

# Meeting 19/10/2021 :

* PEGGY mardi et jeudi => remonter le ressenti de l’équipe avec un peu plus de reculf
* GBSU/EQD/INV
* IT EXO
* OPE EXO
* COMMO
* VOL

Rapport d’étonnement ???

Quantifier le business et la charge de travail => taille de l’équipe ou charge business.

EXCO => GBSU/EQD

Problème de staffing.

# Procédures avant Open/Matin :

* Checker les events sur Elliot web et booker manuellement les constatations pour les ELS sur baskets

# Procédures après Close/Soir :

* Checker les Futuro
* Checker les B2B (J-1 et J)
* Checker les TRF
* Checker les tables d’équivalence
* Checker tous les deals Cascade
* Cleaner la boîte mail en parallèle
* Checker les B2B (J-1 et J)
* Dire au Desk émergent de lancer les AR
* Booker le TRF SX5E (total return Future pour un trader spécifique)

# Les outils informatiques :

* Fichier Excel Dashboard
* Elliot
* Elliot Web
* Cascade
* X-One
* SGM Workflow
* Transcodification
* Futuro
* Bacardi
* Global Relay
* Tactical Tools