



Faites de vos Projets la Réussite du Changement

L'Order Management System



Introduction

L'Order Management System (OMS) d'hier visait avant tout à automatiser les communications internes, en permettant au trader de collecter électroniquement les ordres et les instructions issues du portfolio manager, de les agréger sous forme de blocs, de gérer les exécutions, d'assurer le reporting et d'exécuter les allocations. La plupart des ordres étaient transmis au broker sans possibilité réelle pour le buy-side de contrôler les exécutions.

Aujourd'hui l'OMS s'est enrichie de nouvelles fonctionnalités et apparaît plus que jamais comme l'outil indispensable au trader buy-side. L'OMS fournit la connectivité directe aux marchés électroniques, aux crossing networks, aux direct market access platforms (DMA's) et aux modèles algorithmiques. Il donne au trader les moyens d'optimiser ses stratégies d'investissement et d'exercer un contrôle accru de ses exécutions.

Abordons ici très succinctement les raisons qui conduisent à opter pour un tel système, les solutions que ce type d'outils peut apporter, et les étapes préalables au choix de l'OMS. Nous mettrons aussi en évidence les perspectives d'évolution de l'offre d'OMS.

1/ Quelles sont les raisons qui peuvent conduire à la mise en place d'un OMS ?

Les raisons qui poussent à opter pour un OMS sont nombreuses. Un OMS permet par exemple de moderniser le workflow, de réaliser le full STP (Straight Through Processing), d'améliorer l'accès à la liquidité, de minimiser les coûts de trading, d'alléger les risques, de réduire les erreurs, de comprimer les coûts de transaction, d'assurer une traçabilité par la création de pistes d'audit.

La course à la taille critique et la recherche de synergies justifie aussi ce type d'équipement.

La volumétrie des opérations à traiter devient de plus en plus importante (plusieurs millions d'opérations par an chez un gros Assets Manager).

Le suivi des risques opérationnels et des risques de marchés par l'automatisation est un autre facteur qui pousse vers les OMS, ainsi que le suivi des exécutions, et le respect des limites encourues. Ils faciliteront la constitution de bases de données par l'archivage des opérations.

De plus, un besoin de traitement de plus en plus rapide des opérations est apparu. D'ici peu toute opération devra être réglée et livrée à J+1 de son exécution. Sachant que cela implique Front,

Middle et Back Office de l'Assets Manager mais aussi le Broker et le Dépositaire, on imagine aisément le rôle primordial de l'automatisation d'un maximum de tâches.

L'innovation financière et la création de nouveaux produits nécessitant de nombreuses opérations simultanées et liées tels les certificats ou les Trackers (réplication exacte d'un indice et donc 40 achats simultanés

pour le CAC40), les fonds d'arbitrage (vente et achat simultanés), et bien d'autres ont rendu obligatoire la mise en place d'automates de traitement des opérations.

Les sociétés de gestion cherchent à se moderniser, à améliorer ses process de gestion, ou encore mettre en place un suivi dans l'application de ses stratégies. Les OMS (Order Management System) représentent un véritable moyen de doper la création de valeur d'une société d'Asset-Management puisque ces systèmes offrent une multitude de fonctions visant à optimiser la gestion de portefeuille et les procédures qui s'y rattachent.

2/ Quelles sont les fonctions et les solutions apportées par les OMS ?

Les OMS permettent d'automatiser la chaîne de traitement des passages d'ordres (y compris la comptabilité) grâce au STP (Straight Through Processing)

Il existe des fonctions spécifiques au Front, au Middle et au Back Office.

En ce qui concerne le Front Office, deux outils sont en général disponibles sur les OMS, il s'agit du routage des ordres ainsi que du serveur de contrainte. Le routage des ordres consiste en la transmission de l'ordre du gérant vers la table de négociation, à l'envoi des ordres vers les brokers et à leurs exécutions.

Le serveur de contrainte est quant à lui un outil très puissant qui vous permet de bloquer certains comportements d'investissement des gestionnaires en fonction de la réglementation ou des contraintes que vous aurez fixé en tant que portfolio manager.

Les outils pour le Middle Office sont de deux types ; le PMS (Portfolio Management System) qui se charge des règlements-livraisons et du suivi des positions ; et la réconciliation qui opère le rapprochement des positions et des opérations.

La principale fonction pour le Back Office est le calcul de la valorisation des portefeuilles.

Le reporting et la mesure de la performance sont aussi disponibles dans certains outils OMS ce qui demeure essentiel pour assurer une relation saine et transparente avec vos clients ainsi que pour assurer la mise en place et le contrôle des stratégies.

Il est possible d'interfacer des applications entre elles par l'intermédiaire d'un EAI (Enterprise Application Integration).

En plus des différentes applications citées auparavant, d'autres instruments s'avèrent très utiles pour assister la gestion des portefeuilles, on peut citer le OMP (Order Management Process) qui simule l'impact d'un ordre potentiel dans un portefeuille ; ou encore dans la gestion d'ordres importants, le crossing trading (Les crossing networks permettent d'afficher anonymement les liquidités pendant la recherche d'une contrepartie. A la différence des marchés traditionnels qui cherchent à matcher des ordres en temps réel sur des critères liés au prix et à l'heure d'arrivée dans le marché, les crossing networks cherchent à matcher des volumes sur un prix moyen de marché) et le trading algorithmique (permet de cacher des ordres blocs de manière à ne pas influencer sur le marché).

L'asset manager doit définir comment il interagira dans le marché :

- Utilisation d'algorithmes,
- De crossing systems,
- D'ECN's (Electronic Communication Network : permet la gestion de plusieurs types d'ordres),
- De DMA's (Direct Market Access)
- L'usage de FIX (Financial Information eXchange) pour se connecter directement aux brokers

FIX représente l'infrastructure de communication pour le trading électronique et le protocole standard de l'industrie pour la communication des ordres, les informations et les exécutions. Un message FIX se compose d'une combinaison de chiffres et de lettres qui représentent l'ordre et les instructions associées. Les messages FIX peuvent être communiqués par téléphone, internet ou via un order routing system. Ainsi FIX permet à l'OMS d'accéder électroniquement à des pools de liquidité à partir d'ECNs, d'ATSs (Alternative Trading Systems) et de brokers multiples.

Un ATS est une entité, qui sans être régulée par une Bourse, opère comme un système automatisé



Faites de vos Projets la Réussite du Changement