



## Protokoll

Teilnehmer Christian Taragos, SIX (Vorsitz)  
Michaela Bos, SIX  
Michaela Ashiwaju-Dema, Baumann  
Urs Frey, BNP  
Marc Richard, Credit Suisse  
Andreas Kolb, LGT  
Thomas Roth, Rothschild  
Niculin Rauch, Vontobel  
Désirée Leimer, Vontobel  
Reto Caviezel, ZKB  
Laura Bordin, ZKB  
Kara Firat, ZKB  
Maïke Bechtel, Citibank  
Andreas Hunziker, UBS  
Rene Bertschi, SNB  
Olga Leis, Swisscom  
Florentin Soliva, SIX, Swiss SPTC  
Philipp Auf der Maur, SIX  
Carlo Mathys, SIX  
Marcel Rupper, SIX  
Sandy Kroll, SIX

**SIX Group AG**  
Pfingstweidstrasse 110  
CH-8005 Zürich

Postanschrift:  
Postfach  
CH-8021 Zürich

T +41 58 399 2111  
www.six-group.com

Kontaktperson:  
Christian Taragos  
T +41 58 399 6521  
F +41 58 499 1315  
christian.taragos@six-group.com

Entschuldigt Maurizio La Rosa, Avaloq Sourcing  
Pascal Baumann, Credit Suisse  
Michael Hajagos, UBS

Kopie an An die Entschuldigten

Datum 04.09.2019  
Ort BNP, Selnaustrasse 16, 8022 Zürich  
Dauer 09:00 – 13:00  
Klassifikation öffentlich  
Referenz  
Dateiname Protokoll 9 (04.09.2019)  
Betreff **Fachgremium Settlement**



## Agenda

1. Einleitung / Begrüssung
2. Updates / Informationen
3. Pendenzen
4. Varia
5. Erledigte Pendenzen
6. Meetings

	Verantwortlich	Datum
<b>1. Einleitung / Begrüssung</b>		
- Begrüssung der Teilnehmer durch Christian Taragos und Urs Frey als heutigen Gastgeber	CT	04.09.19
<b>2. Updates / Informationen</b>		
- Gastredner vorgestellt; Philipp Auf der Maur und Marcel Rupper bezüglich Update CSDR, Carlo Mathys zusammen mit Thomas Roth bezüglich API-Sprint	CT	04.09.19
- Sandy Kroll (Head Settlement Inquiries) als Gast vor Ort	CT	04.09.19
- Florentin Soliva Update zum Swiss SPTC Gremium	CT	04.09.19

### 3. Pendenzen

#### 1. MT586 Portfoliotransfer in CH

- Abgleichung PSET/PSAFE von Lieferer und Empfänger
- Unterschiedlicher Stand der versch. Banken
- Update durch Reto Caviezel zur Nutzung in der Schweiz des MT586er. Die ZKB nutzt nur noch den MT586er für Portfolio Transfers. Eine Harmonisierung wäre wünschenswert
- Link zur Market-Practice (SMPG)  
([https://www.smpg.info/index.php?id=5&no\\_cache=1](https://www.smpg.info/index.php?id=5&no_cache=1))
- **19.06.2019**
- In der Definition der Details sind sich ZKB, UBS und CS nicht ganz einig. UBS und CS haben einen eigenen Standard, dieser sollte einheitlich sein. Reto Caviezel von der ZKB wird dies im SKSF thematisieren.
- **04.09.2019**  
Reto Caviezel sendet ein Update mit einer separaten E-Mail.

RC

04.09.2019

#### 2. FAMT/UNIT Problematik

**14.03.2018**

- Unterschiede zwischen DFI und CSD
- Problematik der verschiedenen Interpretationen des Fact Sheets bzw. unterschiedlich Bezugsquellen der Informationen
- Das Gremium ist sich einig, dass die ISIN's bei SIX analog CSD aufgesetzt sein sollten.
- Christian Taragos und Michaela Bos werden die Problematik ausformulieren (Kosten, Begründung, Effizienzsteigerung) und anschliessend dem FG zur Durchsicht zustellen. Anschliessend wird der Antrag einem Vertreter vom SPTC mitgegeben.
- **20.06.2018**  
Umsetzung beantragt. Einführung bei Telekurs pendent
- Es bestehen rund 750 Titel mit Konverter
- Vergleich 3 – 5 Termsheets auf Indikatoren, welche auf Units oder FAMT hindeuten
- Regeln definieren bzw. aufgezeigt bekommen von Martin Eberle:  
Was sind die Punkte im Termsheet etc., die als Anhaltspunkte genommen werden, dass die Titel entweder in Units oder FAMT im DFI aufgesetzt werden
- Problematik der verschiedenen Interpretationen des Fact Sheets bzw. unterschiedlich Bezugsquellen der Informationen
- Kunden müssten auf jeden Fall via News Flash informiert werden, da es Banken gibt, welche im eigenen System ebenfalls Konverter gesetzt haben

→ **12.12.2018**

Im Fachgremium Settlement haben wir einstimmig entschieden, dass wir an der Umsetzung FAMT/UNIT festhalten. Christian Taragos hat von FI eine Stellungnahme der Ablehnung verlangt. Basierend auf diese Stellungnahme werden wir im Fachgremium unseren Antrag weiterziehen. Antrag und Stellungnahme von FI wurde separat an die Fachgremium-Mitglieder versandt. Einsprache wurde über Philipp auf der Maur eingereicht. Kick-off fand am 4. Januar 2019 statt. Der aktuelle Antrag ist im Gremium der Issuer Community platziert und wird in den höchsten Kreisen der SIX diskutiert. Erwartetes Feedback folgt Ende Q1.

→ **20.03.2019:**

Christian Taragos und Florentin Soliva informierten über den aktuellen Stand des Antrags. Der Antrag in dieser Form wurde durch FI abgelehnt. Begründung: FI leitet die Info lediglich weiter, welche sie wiederum von der Origination gemäss separatem Anhang (Securities Industry Value Chain) erhält. Der Antrag wird aber nicht zurückgezogen, sondern wird aufgrund eines neuen Origination (Clearstream) im Q4 durch das FG Settlement beibehalten. Gleichzeitig wird uns Marcus Müntener MC-Mitglied von FI am nächsten FG Settlement am 19.06.2019 für Fragen/Antworten zur Verfügung stehen.

→ **19.06.2019:**

Marcus Müntener hat die Securities Industry Value Chain im Detail vorgestellt um für die Fachgremien Teilnehmer einen tieferen Einblick zu erhalten, speziell auf den Antrag bezogen. FI haltet sich an den Originator, resp. ans Termsheet. Folgende zwei Vorschläge wird Marcus Müntener überprüfen:

1. Hinweis im Telekurs unter Data Instrument, dass es sich hier FAMT/UNIT-Break handelt
2. Die betroffenen ISIN's im SECOM ausgesteuert werden

Der Antrag bleibt bestehen, da im Q4 ein neuer Originator für Eurobonds beabsichtigt wird.

→ **04.09.19:**

Christian Taragos sendet ein Update mit einer separaten E-Mail

CT

04.09.19

**3. Ordinario vs. Segregation (Position Type)**

→ **14.03.2018:**

- Position Typ NO darf nicht segregiert sein
- Arbeitsgruppe segregierte Positionen
- ETF international nicht segregiert
- Börsentrades werden immer mit Position Typ NO geliefert
- Segregierung ist aufzuheben

→ **20.06.2018**

- Entwurf wird im Fachgremium vorgestellt
- Entwurf des Antrags wird den Teilnehmer in elektronischer Form zugestellt

- Teilnehmer sind sich einig, dass es gewisse Titel gibt, bei welchen es Sinn macht, diese zu segregieren - z.B. Stamp Duty-pflichtige Titel
- Liste von aktuell 26'000 segregierten Positionen muss aber radikal verkleinert werden
- Antrag wird von den Teilnehmern geprüft und Ergänzungen/Anmerkungen werden an Christian gemeldet
- **12.12.2018**  
Antrag Aufhebung Segregierung finalisiert. Bevor der Antrag via Philipp auf der Maur eingereicht wird, wird der Antrag nochmals zur Durchsicht den Fachmitgliedern zugestellt um eventuelle Korrekturen vorzunehmen. Kick-Off fand am 4. Februar 2019 statt. Involvierte Parteien, Marc Wüst (= Abteilungsleiter), Head Position Management (Claudia Hofer), Head Settlement Inquiries (Sandy Kroll) und mit mir. Das Position Management wird bis Ende Q1 den „idealen Prozess“ vorstellen.
- **20.03.2019**  
Christian Taragos informierte über den aktuellen Stand. Der Antrag wurde akzeptiert und wird im Bereich Position-Management für die reorganisiert mitintegriert. Das Thema „Bestandstrennung“ wird eine höhere Gewichtung zugeteilt. Eine erste Stellungnahme inkl. Timeline vom Position-Management erfolgt bis zu unserem nächsten Treffen am 19.06.2019.
- **19.06.2019**  
Eine erste Version der Stellungnahme wurde den Teilnehmern vorab durch Christian Taragos zugestellt. Damit die Stellungnahme finalisiert werden kann, benötigt das Position Management noch zwei Antworten vom FG Settlement:
  1. Wie lange sollen verfallene Titel noch auf der Liste ersichtlich bleiben? Nach 20 Tagen (Analog Transformation Periode)
  2. Wie soll die Information für die Segregation bei den Banken eingehen? Harmonisiert mittels Swift MT564 u/o MT568 mittels „no action“
 Christian Taragos wird die Antworten dem Position Management weiterleiten.
- **04.09.2019**
  1. Inaktive Positionen werden bereinigt und endgültig gelöscht
  2. Die Liste wird getrennt nach Funds und Aktien (inkl. ETF's)
  3. Die Dauer des PTF's wird transparent gemacht. Im Feld sieht der Kunde wie lange der Transfer dauert (48 Std., 72 Std.)
  4. Sollte ein Titel verfallen, oder nicht mehr segregiert sein, so bleibt der Valor noch 20 Tage auf der Liste ersichtlich

CT

04.09.19

#### 4. CSDR / Buy-In und Settlement Disziplin (u.a. ICMA-Rules)

##### → 14.03.2018:

- CSD-Regulatorien vs. AGB's SIX (Roger Storm, Vorsitz)
  - CSDR News mit Börsenplatz
- Settled-Suspense verlängern (Drawing against the pool)
  - Execution der Buy-In's kann verkürzt werden
- Namenaktie wird mittels PTF vorgeschossen, AREG rejecten den Order
- Von den Mitgliedern des FG Settlement wird eine einheitliche Handhabung der CCPs gefordert (X-Clear, LCH, Euronext) CSDR, Settlement Disziplin Herbst 2020 Einführung geplant, Thema wurde kurz am Rand thematisiert.

##### → 20.03.2019

Florentin Soliva informierte über den aktuellen Stand. Geplante CSDR Settlement Discipline Einführung ist weiter für September 2020 geplant. Marcel Rupper ist bei der SIX in der Projektleitung. CSDR Communiqué der SIX als Attachment ersichtlich. Im Fachgremium Settlement kam die Idee auf, dass zukünftig der bestehende Set-up (Tri-Party auto borrowing) im SLB-Business hinzugezogen werden kann. Info an Marcel Rupper weitergeleitet. Allenfalls müsste auch eine Stellungnahme der Bankiervereinigung zu diesem Thema verlangt werden.

##### → 19.06.2019

Christian Taragos wird Marcel Rupper (=Projektleiter bei der SIX) für eine Diskussionsrunde einladen. Welches Meeting ist noch offen (September oder Dezember 2019).

##### → 04.09.2019

Nach der Präsentation von Marcel Rupper und Philipp Auf der Maur wurde gemeinsam im FG Settlement entschieden, dass eine CSDR-Arbeitsgruppe gegründet wird, welche dem FG Settlement unterstellt ist. Die Teilnehmer sind aufgefordert Michaela Bos die entsprechenden Mitarbeiter für die Arbeitsgruppe mitzuteilen. Anschliessend wird Michaela Bos die monatlichen Besprechungen aus der CSDR-Arbeitsgruppe koordinieren. Der Lead in der Arbeitsgruppe wird bei Marcel Rupper liegen.

CT

04.09.19

#### 5. T2S-Harmonisierung (Target-2-Securities)

- Market-Claim Default mässig auf Hold, statt Release setzen
- Problematik unilateraler – versus bilateraler Cancellation
- TD nicht nötig
- BIC11

##### → 20.03.2019

Das FG Settlement ist sich weiterhin einig, dass der Market-Claim nicht Default mässig auf released gesetzt werden soll. Christian Taragos klärt den Sachverhalt mit Hans-Peter Scheiber vom FG Corporate Actions ab.

##### → 19.06.2019

<ul style="list-style-type: none"> <li>Feedback ist immer noch ausstehend</li> <li>→ <b>04.09.2019</b> Bitte an die CS, ob dies immer noch gewünscht wird, Feedback ausstehend.</li> </ul>	CT	04.09.19
<p><b>9. Transformation Periode (20 d)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aktueller Stand wird am nächsten Meeting publiziert</li> <li>- Das FG wünscht sich den analogen Prozess wie bei T2S</li> <li>→ <b>20.03.2019</b> Change Request wurde eingereicht bei der SIX. Einführung noch offen.</li> <li>→ <b>19.06.2019</b> Status unverändert – Einführung offen</li> <li>→ <b>04.09.2019</b> Im FG Settlement wurde entschieden, dass weiterhin an der T2S-Harmonisierung festgehalten wird.</li> </ul>	CT	04.09.2019
<p><b>12. Converter zwischen Trading Place und CSD</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ein neuer Antrag wurde durch die Bank Rothschild durch Thomas Roth vorgeschlagen.</li> <li>- Sobald die SIX bemerkt, dass die Stückelungsart des Teilnehmers nicht mit derjenigen des CSD übereinstimmt, kommt der Converter Trade by Trade zum Zug.</li> <li>→ <b>20.03.2019</b> Antrag (Draft) wird am nächsten Meeting vom 19.06.2019 durch Christian Taragos im Namen der FG-Teilnehmer präsentiert.</li> <li>→ <b>19.06.2019</b> Antrag wird erst eingereicht, sobald Telekurs mit dem neuen Originator „live“ geht.</li> <li>→ <b>04.09.2019</b> Wurde nicht thematisiert</li> </ul>	CT	04.09.19
<p><b>13. Pending Cancellation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aufgrund der Einführung von T2S und der bilateralen Cancellation-Policy werden die Cancellations nach einer Anpassung nicht bis zur Löschung (CAND/CANI) monitort.</li> <li>→ <b>04.09.19</b> Wurde nicht thematisiert</li> </ul>	CT	04.09.19
<p><b>14. API-Sprint (neu)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Neue Lösungen für Kunden. Siehe separate Mail der Präsentation</li> </ul>	CM & TR	04.09.19
<p><b>15. SECOM-Release (neu)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Es wurde der Wunsch geäußert, dass vor den jeweiligen Releases</li> </ul>	Alle	04.09.19

der SIX im Frühling und Herbst, die FG Settlement Teilnehmer über die bevorstehenden Anpassungen informiert werden.

#### 4. Varia

- Festlegung zwischen den Quartal Meetings wird jeweils zusätzlich ein Call abgehalten - im 6 Wochen-Rhythmus. Nächster Call findet am 06.11.2019 statt.
- Für die SPTC Gremium-Meetings werden zukünftig die FG-Leiter, oder Stellvertreter anwesend sein. Nächstes Treffen findet am 10.12.2019 statt.

Hier die nächsten Daten:

Meeting 46: 26. März 2019 / Christian Taragos  
Meeting 47: 25. Juni 2019 / Wurde aufgrund fehlender Teilnehmeranmeldungen und Themen abgesagt  
Meeting 48: 10. September 2019 / Ch.Taragos + R. Caviezel  
Meeting 49: 10. Dezember 2019 / Ch. Taragos + Th. Roth

- Die nächste FG Settlement Sitzung findet am 04.12.2019 bei der SIX statt. Genau Daten folgen separat.
- Zukünftig findet die Tagung den ganzen Tag statt, sofern nötig. Lunch inklusive.
- Neue E-Mail-Adresse für FG Settlement eröffnet. Bitte ab sofort alle Anfragen/Informationen an [fg-settlement@six-group.com](mailto:fg-settlement@six-group.com) zustellen. Gleichzeitig wurde unsere Homepage aktualisiert [www.six-group.com/swiss-sptc/de/home/fachgremien/settlement](http://www.six-group.com/swiss-sptc/de/home/fachgremien/settlement)
- Die Daten der FG Settlement-Meetings für 2020 werden festgelegt, sobald bekannt ist, wann die SPTC-Meetings abgehalten werden. Diese sind bis dato noch nicht ausgeschrieben.

#### 5. Erledigte Pendenzen

##### 6. Eurex-CCP-Netting

- Marketclaims werden fortlaufend kompensiert. Problem wurde durch die Eurex behoben?
  - Thema wurde nicht diskutiert
  - **20.03.2019 auf erledigt gesetzt**



### **7. Informationsfluss bei SIX zu spät, als Bsp. Market Guide**

- MG's werden seit der Reorg im Fach bearbeitet
- Thema wurde nicht diskutiert
- **20.03.2019 auf erledigt gesetzt**

### **16. Dumping DAKV**

- CBF-Teilnehmer können selber entscheiden, ob das Konto gedumpt wird. Als Bsp. CBF 7121 ist mit dem Matching-Kriterium aufgesetzt, somit nicht möglich.
- Thema wurde nicht diskutiert
- **20.03.2019 auf erledigt gesetzt**

### **17. Global Wavers**

- In welchen Fällen muss sich der Kunde offen legen?
- Thema wurde nicht diskutiert
- **20.03.2019 auf erledigt gesetzt**

## **6. Meetings**

Meeting 07: 20. März 2019

Meeting 08: 19. Juni 2019

Meeting 09: 04. September 2019

Meeting 10: 04. Dezember 2019

Precall zu Meeting 07: 13. März 2019

Precall zu Meeting 08: 15. Mai 2019

Allgemeiner Call zum FG Settlement: 10. Juli 2019

Precall zu Meeting 09: 21. August 2019

Precall zu Meeting 10: 06. November 2019