



Protokoll

Teilnehmer Haller Peter, SIX SIS
Yfantis Konstantin, UBS
Bosshard Oliver, ZKB
Neher Patrick, SIX SIS (Vorsitz & Protokoll)
Schwerzmann Thomas, Bank Vontobel
Hürlimann Patric, ZKB
Baumgartner Reto, CS, SASFS Vertreter
Waldispühl Christian, Bank Vontobel
Kissling Rolf, UBS
Soliva Florentin, SIX, swissSPTC und EU Gremien
Brönnimann, Nicoletta, SIX SIS
Önnisan Volkan, SIX SIS
Hostettler Sacha, Bank Rothschild
Roth, Tom, Bank Rothschild
Stöckli Markus, BNP
Métral Olivier, CS
Keller Heidi, SNB
Neu Andreas, SIX SIS
Rauber Pascal, ZKB
Brunschweiler Nicole, SIX SIS

SIX SIS AG
Baslerstrasse 100
CH-4600 Olten

Postanschrift:
Postfach
CH-4601 Olten

T +41 58 399 3111
F +41 58 499 3111
www.six-securities-services.com

Entschuldigt Buensoz Marc, SNB
Koller Hugo, UBS
Fisnik Rexhepi, Swisscom

Nicht
eingewählt:

Kopie an
Datum 06.03.2023
Ort Online via Teams
Dauer 13:30 Uhr – 17:00 Uhr
Klassifikation öffentlich
Referenz
Dateiname CAEG Protokoll Meeting vom 20230306.docx
Betreff **CAEG Meeting vom 06.03.2023**

Agenda

1. Begrüßung
2. Abnahme CAEG Protokoll von der Sitzung vom 05.12.2022
3. Personelle Änderungen
4. Pendenz: ECMS / SCoRE & ISO 20022
5. Pendenzen
6. Proxy Voting & SRDII Themen
7. Marktentwicklungen und News aus Europäischen Gremien / AMI-SeCo NSGs
8. Intra-year US Reclassification
9. Strukturierte Produkte - Reihenfolge von Key Dates (Ex, Rec, PD)
10. Position Type TS / CHF Kapitaltransaktionen
11. Rückzahlung von strukturierten Produkten in Titel mit Emittent UBS
12. Varia

1. Begrüßung

Patrick begrüßt die Teilnehmer, dieses Mal ausnahmsweise nur virtuell.

2. Abnahme CAEG Protokoll von der Sitzung vom 06.12.2022

Das Protokoll wurde einstimmig genehmigt.

3. Personelle Änderungen

Hugo Koller wird das Gremium nach jahrelanger Zugehörigkeit im Laufe des Jahres verlassen und seinen Ruhestand genießen. Wir hoffen, dass er uns im Anschluss an das nächste Meeting zum gemeinsamen Essen begleiten wird, damit wir mit ihm seinen Abschied feiern können.

4. Pendenz: ECMS / SCoRE & ISO 20022

Nicole Brunschweiler präsentierte das Projektupdate (s. Slides), was zu einer lebhaften Diskussion führte. Explizit wurde auch auf die Fragen eingegangen, welche Konsti im Vorfeld eingebracht hatte. Sie wurden alle bestmöglich beantwortet. Weiter kamen folgende Fragen auf bzw. wurden gestellt:

Fragen aus der Runde:

- a) Ist diese Präsentation aus Sicht SIX als CSD oder SIX als CH Marktvertreter zu verstehen?
 - *Beides, in erster Linie jedoch SIX als Asset Servicing Provider.*
 - *Die Entscheidung für den CH Markt wird im SPTC gefällt. Weil SIX SIS im November 2025 für die neuen Standards bereit sein wird heisst nicht, dass der Markt Schweiz dann auch bereit ist.*

Verantwortlich

Datum

- b) Gelten die SCoRE Standards für jegliche Corporate Actions oder nur für Corporate Actions auf Collaterals?
Die Standards gelten für alle Wertpapiergattungen.
- c) Wird SIX weltweit auf MX umstellen oder nur für die europäischen Märkte?
- *Grundsätzlich ist die Umstellung weltweit angedacht.*
 - *Eine Umstellung pro Markt ist nicht vorgesehen und auch schwierig umzusetzen (wie sich mit SRDII gezeigt hat).*
 - *Aktuell ist noch unklar, ob die Kunden eine Umstellung pro Markt wünschen. Bei mehreren Depotstellen für einen Markt kann das Parallelverarbeiten von MX und MT zur Herausforderung werden.*

Fragen der SIX SIS:

1. SIX SIS approach
 - *UBS stimmt dem flexiblen Ansatz zu.*
 - *Keine Einwände von den anderen CAEG Mitgliedern.*
2. Scope
Keine Einwände
3. Client implementation plans
 - *UBS hat ein Projekt gestartet, dass frühestens im Nov 2025 ISO 20022 anbieten wird. Sie planen pro Markt den gleichen Standard zu verwenden. Ebenfalls soll der gleiche Standard innerhalb eines Prozesses end-to-end verwendet werden, es gibt keine Standardbrüche innerhalb des gleichen Prozesses. Dieser Plan basiert auf Inputs von den grössten Kunden (keine aktive Kundenumfrage).*
 - *Rothschild hat noch kein Projekt gestartet, ihr Provider Avaloq hat sich zum Thema auch noch nicht geäußert.*
 - *ZKB hat noch kein Projekt gestartet, ihr Provider Avaloq hat sich zum Thema auch noch nicht geäußert.*
 - *Die anderen CAEG Teilnehmer haben sich dazu nicht geäußert.*

5. Pendenzen

Die Feedbacks und Updates sind in der beiliegenden Pendenzenliste nachgeführt.

6. Proxy Voting & SRDII Themen

Andreas Neu gibt einen kurzen Überblick über die aktuelle Situation und die implementierten Änderungen. Oliver fragt nach, was es mit dem Swiss Proxy Voting Service auf sich hat, über welchen sie von einem Kunden informiert wurden. Er erwartet, dass solche Informationen

Verantwortlich

Datum

direkt verbreitet werden und sie nicht via Kunden davon erfahren. Andreas führt aus, was der Hintergrund ist und dass nicht die Absicht besteht, den gesamten CH Markt auf MX-Standard zu zwingen. Sollte ein entsprechender Service durch SIX SIS angeboten werden, würde dieser aber mit grosser Wahrscheinlichkeit auf MX abgewickelt. Es ist dazu aber noch kein finaler Entscheid gefällt worden.

7. Marktentwicklungen und News aus Europäischen Gremien / AMI-SeCo NSGs

CSDR REFIT

Triologue Diskussion starten gegen Ende März zu den einzelnen Vorschlägen zwischen dem Europäischen Rat, dem Parlament und der Kommission. Voraussichtliche Inkraftsetzung erfolgt Q4 2025. Situation zu den Third Countries (TC) Themen aktuell unverändert für Triologue Diskussion: Grandfathering Klausel auf 3 Jahre beschränkt und Notifikationen zu TC Services in EU/EEA Ländern sollen eingeführt werden (Regulatory Technical Standards dazu werden von ESMA noch definiert).

SCoRE Standards

Wie angenommen wird die Einführung der SCoRE Standards analog der Verschiebung des ECMS verschoben. Einige Stakeholder werden damit aber bereits wie ursprünglich geplant im November 2023 damit live gehen. Das aktuelle Single Collateral Management Rulebook for Europe ist in Überarbeitung/Anpassung, inkl. einem Frequently Asked Questions Anhang, sobald definitiv/final, wird es dem Fachgremium CAEG zugänglich gemacht (nachfolgender Link ggf. im März/April noch nicht mit finaler Version).

Als *Nachtrag* zum CAEG Meeting nachfolgende Information, war am 6.03.23 noch nicht publiziert:

SCoRE Rulebook Corporate Actions:

https://www.ecb.europa.eu/paym/intro/publications/pdf/amiseco202112_corporateevents.en.pdf?9e8015813c7d61b3b16e5ad90861779d

When will the SCoRE CA Standards become applicable?

The SCoRE CA Standards should be implemented as follows:

- *By April 2024, SCoRE CA Standards 1 to 14 should be implemented for all CA and meeting events by actors involved in the processing of CA and meeting events i.e. CSDs, TPAs, Custodians, Issuers, the Eurosystem and their counterparties.*
- *By November 2025, specific events related to non-debt instruments (i.e. Table 1 of the SCoRE CA Rulebook on page 23) should be implemented*

Verantwortlich

Datum

SCoRE CA Standard 15 on the implementation of ISO 20022 messaging, will be introduced in a two-wave approach. In Wave 1, all (I)CSDs, Eurosystem central banks and Eurosystem counterparties will implement ISO 20022 messaging by April 2024. All other market participants will be part of Wave 2. They will process CA and meeting events in compliance with Standard 15 as of November 2025.

AMI-SeCo

AMI-SeCo hat ihre Working Groups umstrukturiert; z.B. an Stelle der HSG (Harmonisation Steering Group) wird neu die Securities Group (SEG) mit einem erweiterten Aufgabenkatalog implementiert. Die AMI-SeCo Corporate Events Group (CEG), welche sich um die jährlichen Compliance Reports verantwortlich zeigt, bleibt bestehen (->Reports von CH und LI werden jährlich von F. Soliva als Member des CEG initiiert). Florentin Soliva, SIX Group Services, hat sich als Vorsitzender des swissSPTC und der Swiss NSG um einen Sitz in der SEG beworben.

T+1

AFME plant auf Industrie Ebene eine TF aufzusetzen, in Kooperation mit den Vereinigungen wie ECSDA, EACH, FESE etc. Diese TF soll eine Impact Analyse zu allen Fragen im Kontext der Reduktion des Settlement Zyklus erstellen (Kosten, Wettbewerbsfrage, Umfang & Produkte etc.). Zum Zeitpunkt des nächsten Fachgremium Meetings im Juni werden mehr Details bekannt sein.

SRD II

Im Jahr 2022 gab es eine Umfrage der EU Kommission zu möglichen Optimierungen/Verbesserungen in den Märkten. Im Q3 2023 wird der Bericht der EU Kommission zu SRD II erwartet.

8. Intra-year US Reclassification

Christian bringt den Punkt auf, dass es immer mehr vorkommt, dass US Ishares ETF wie z.B. die ISIN's US4642874402 / US4642872265 / US46435U8532 umgehend reklassifiziert werden und nicht mehr wie früher in den ordentlichen Prozess Anfang Jahr fallen. Dies führt im Verarbeitungsprozess zu Automatisierungsproblemen, da der ordentlich avisierte Event mit den gesendeten QI Instruktionen teilweise erst am Valutatag «gecancelled» wird. Dagegen folgen mehrere kurzfristig eröffnete und verarbeitete Ausschüttungen mit Rate Aufteilung auf unterschiedliche Abrechnungsarten. Da es für solch neue Income Events kaum Vorlaufzeit für die Versendung der QI Instruktionen gibt, ist eine Automatisierung aktuell praktisch unmöglich. Lösungsansätze wie Angabe der Rate als «unbekannt» beim Originalevent oder «Recyclen» der auf dem Originalevent erhaltenen QI

Verantwortlich

Datum

Patrick

03/2023

Instruktionen wurden diskutiert, wobei keine finale Lösung gefunden wurde. Es wird eine neue Pendency eröffnet, da es auch seitens SIX SIS weitere Nachforschungen braucht.

9. Strukturierte Produkte - Reihenfolge von Key Dates (Ex, Rec, PD)

Das Gremium diskutiert über die korrekte Reihenfolge der entsprechenden Daten. Es wird darauf hingewiesen, dass sich die Schweiz dazu verpflichtet hat, die europäischen Richtlinien einzuhalten und dass dies von allen Marktteilnehmern respektiert werden muss. Dies wird so zur Kenntnis genommen.

10. Position Type TS / CHF Kapitaltransaktionen

Rolf erläutert die Thematik, dass bei Kapitaltransaktionen in einem CH-Valor mit CHF Geldflüssen, diese nicht für TS-Positionen abgewickelt wird. Es erfolgt vorgängig eine Konsolidierung allfälliger TS-Positionen im Basisvalor auf Position Type NO und eine entsprechende Ausschüttung der Anrechte auf demselben Position Type. Im Nachgang können jedoch durch Handel und Settlement TS-Positionen im Anrecht entstehen, welche nicht für die Anrechtsausübung berücksichtigt werden. Für die Zeichnung neuer Titel müssen diese zuerst wieder auf den Position Type NO verlagert werden. Das damit zwingend verbundene Monitoring durch die Bank und die allfällig sehr kurze Transferzeit birgt nicht nur manuellen Zusatzaufwand sondern auch finanzielle Risiken. Die Abwicklung einer Zeichnung (gegen CHF) auf der SIX Plattform wird weder angeboten noch ist sie aktuell technisch möglich, da dies von den Teilnehmerbanken bei der T2S-Einführung nicht angefordert wurde.

UBS erwartet nun, dass SIX die Abwicklung sämtlicher Kapitaltransaktionen mit CHF Geldfluss für TS-Positionen ermöglicht, insbesondere die Zeichnung neuer Aktien auf Basis von Anrechten mit Position Type TS.

Die Forderung wird zur Kenntnis genommen, wobei die anderen Gremiumsvertreter die Problematik in dieser Form nicht kennen. Vorerst muss die TS-Fähigkeit von den Anrechten verifiziert werden. Im Anschluss wird dann das weitere Vorgehen definiert.

11. Rückzahlung von strukturierten Produkten in Titel mit Emittent UBS

Thomas bringt auf, dass in der Regel alle Daten für die Rückzahlung (Verhältnis, Strike) auf dem MT564 oder MT568 der SIX vorhanden sind. Das Verhältnis fehlt einzig immer beim Emittent UBS. Dies wurde bereits moniert, jedoch ist unklar, wer seitens UBS involviert war. Entsprechende Beispiele liefert Thomas direkt an die UBS zur weiteren Abklärung.

Verantwortlich

Datum



12. Varia

Keine weiteren Themen

Sitzungstermine 2023

06.03.2023: ZKB oder online Telefonkonferenz

05.06.2023: ZKB oder SIX SIS oder online Telefonkonferenz

04.09.2023: ZKB oder online Telefonkonferenz

04.12.2023: ZKB oder online Telefonkonferenz

| Verantwortlich | Datum |
|----------------|-------|
|----------------|-------|