

T+1 – et nyt paradigme i markedet

Overgangen til T+1 ændrer fundamentalt, hvordan data og processer fungerer. Få indsigt i konsekvenserne for jeres arbejdsgange – og hvordan I kan håndtere et hurtigere og mere komplekst setup

Hvem er vi?



Andreas Hammarbro Ligaard

Senior Client Executive



Vibeke Larsen

Chief Business Development Officer

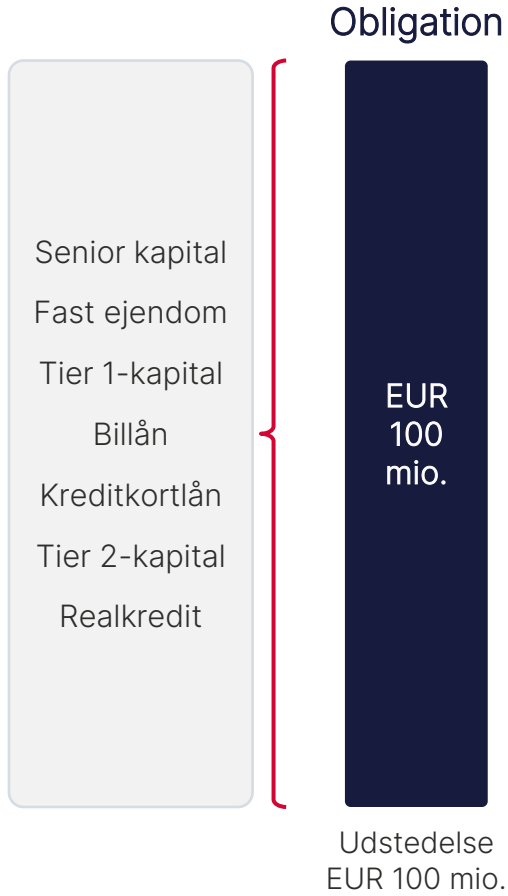
Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

Obligation

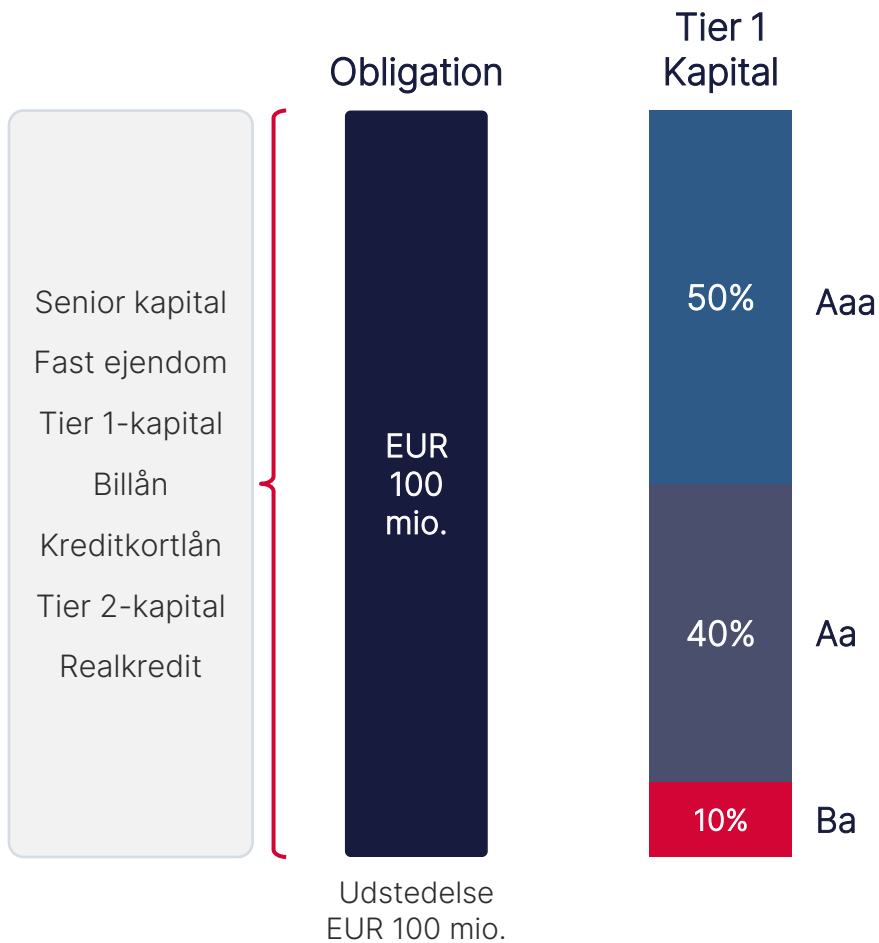
Finansielt instrument anvendt til gældsformål



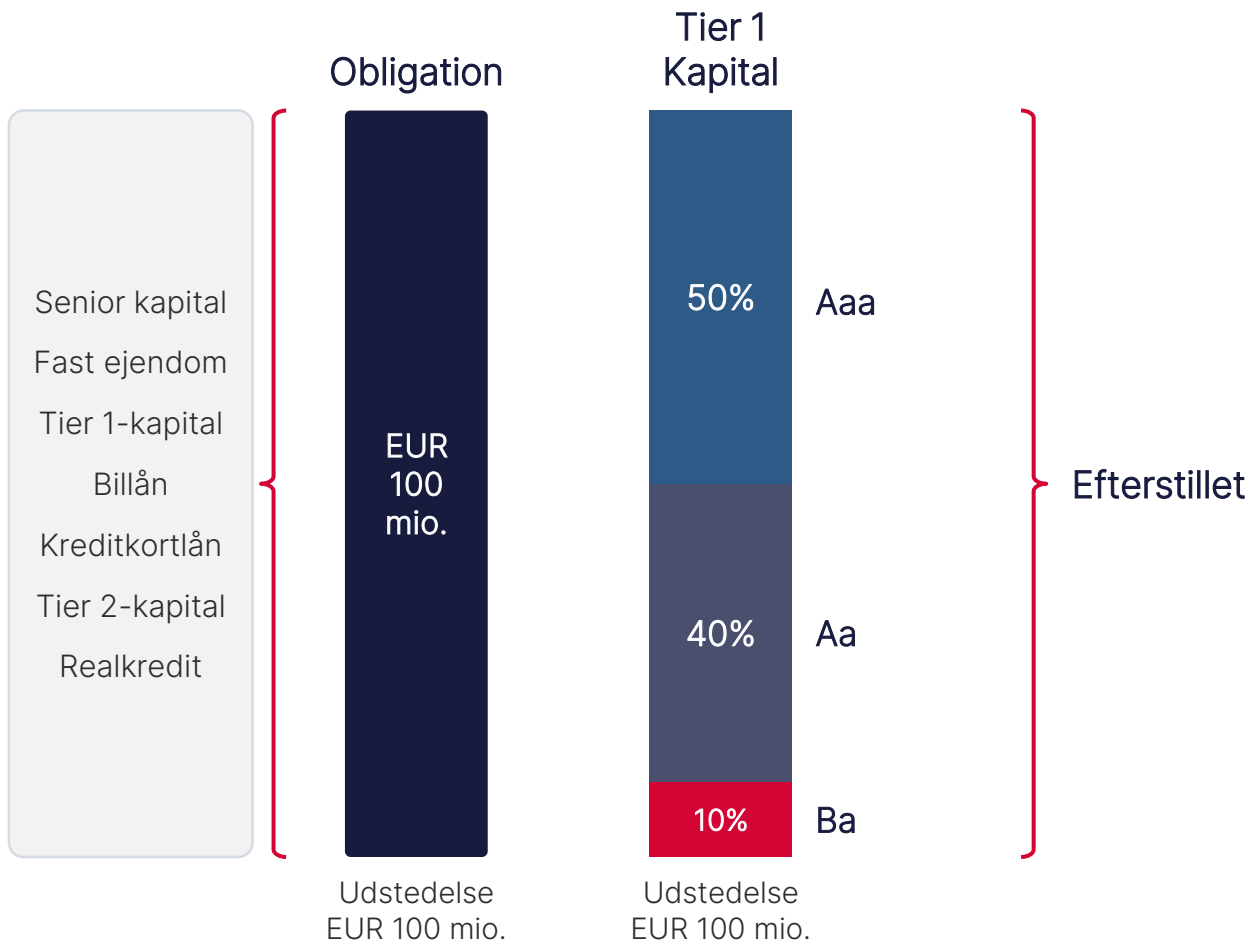
Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



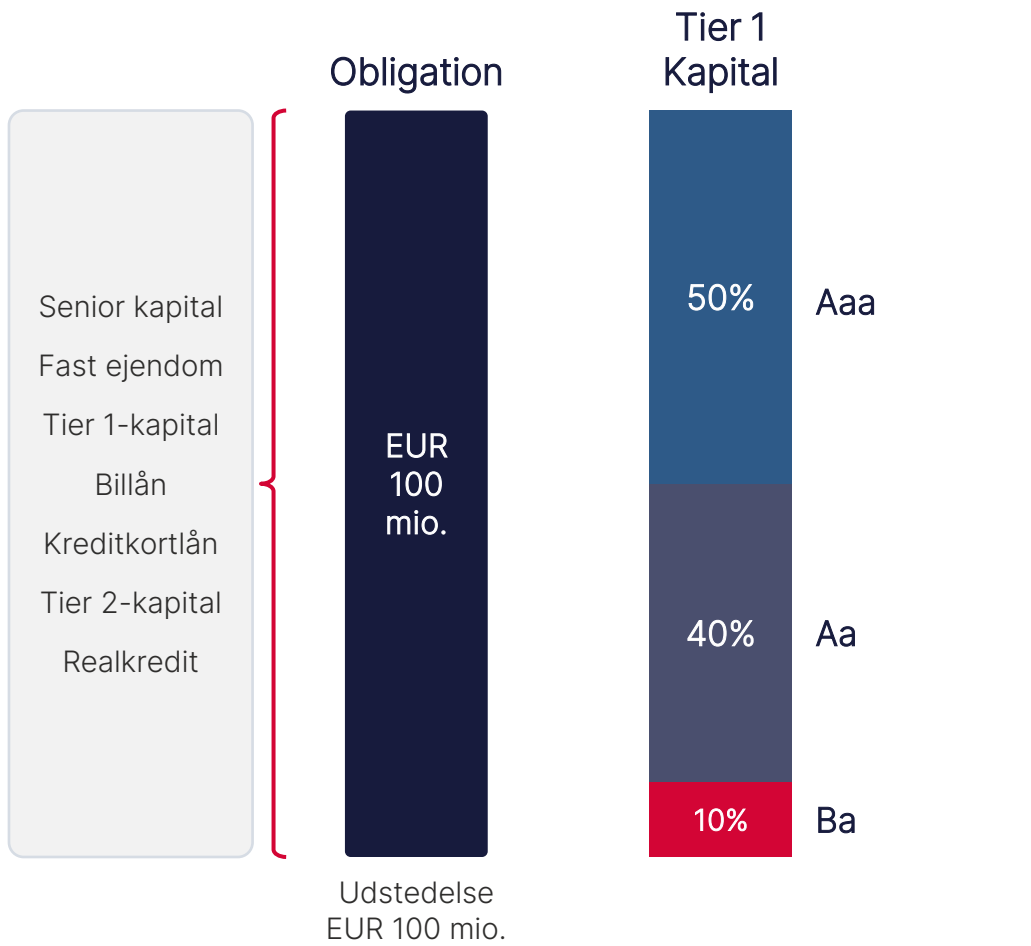
Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

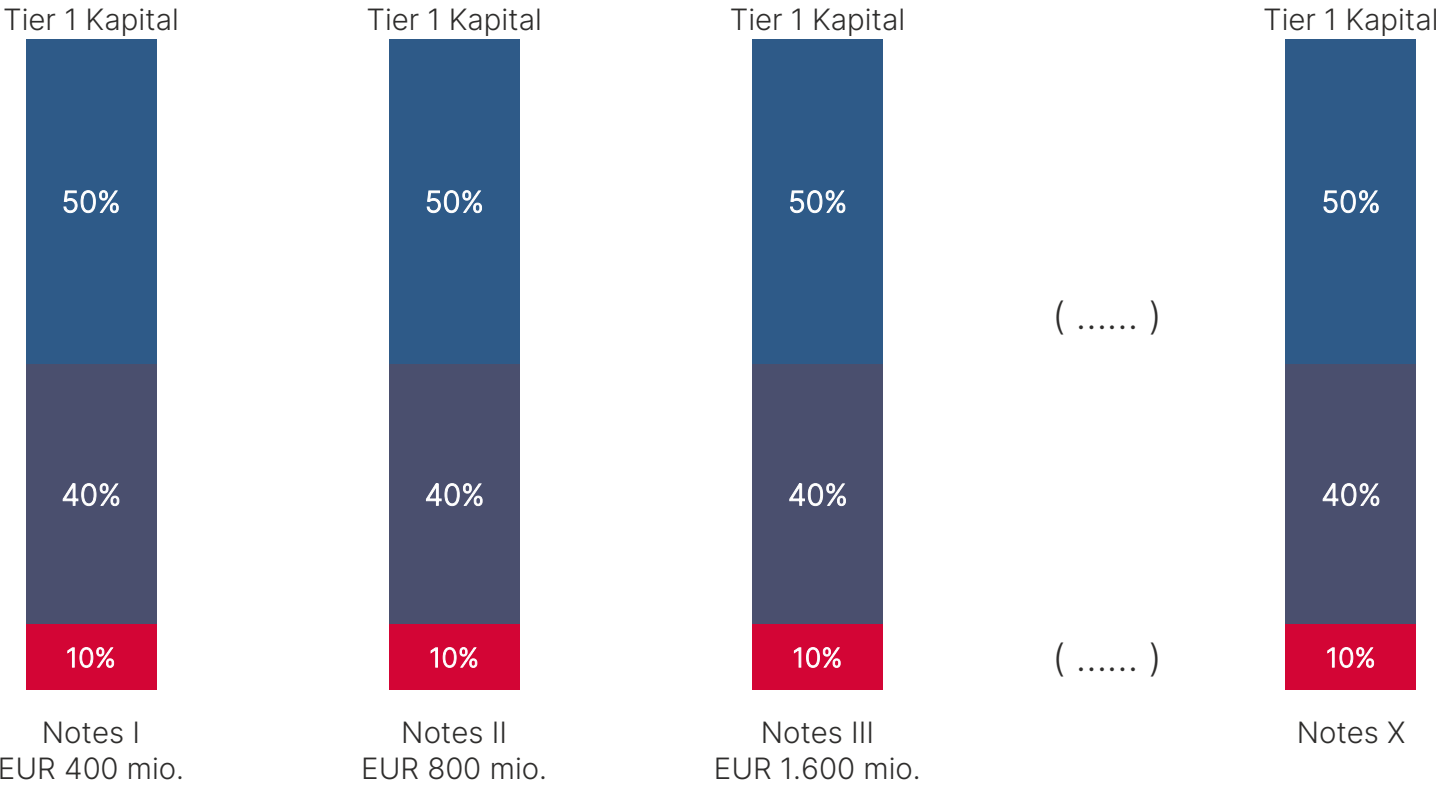


Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

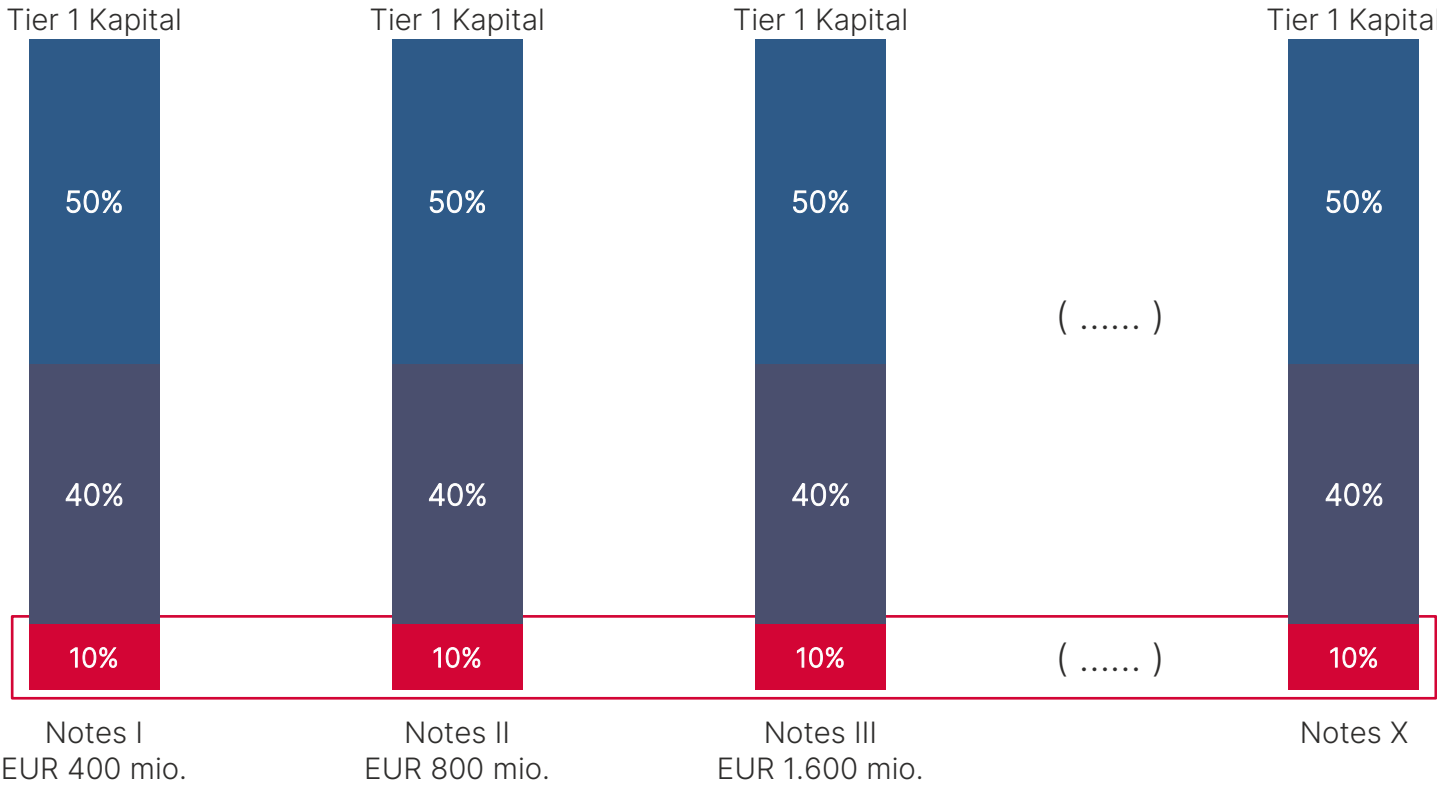


Bond Rating			
Moody's	Standard & Poor's	Grade	Risk
Aaa	AAA	Investment	Lowest Risk
Aa	AA	Investment	Low Risk
A	A	Investment	Low Risk
Baa	BBB	Investment	Medium Risk
Ba, B	BB, B	Junk	High Risk
Caa/Ca/C	CCC/CC/C	Junk	Highest Risk
C	D	Junk	In Default

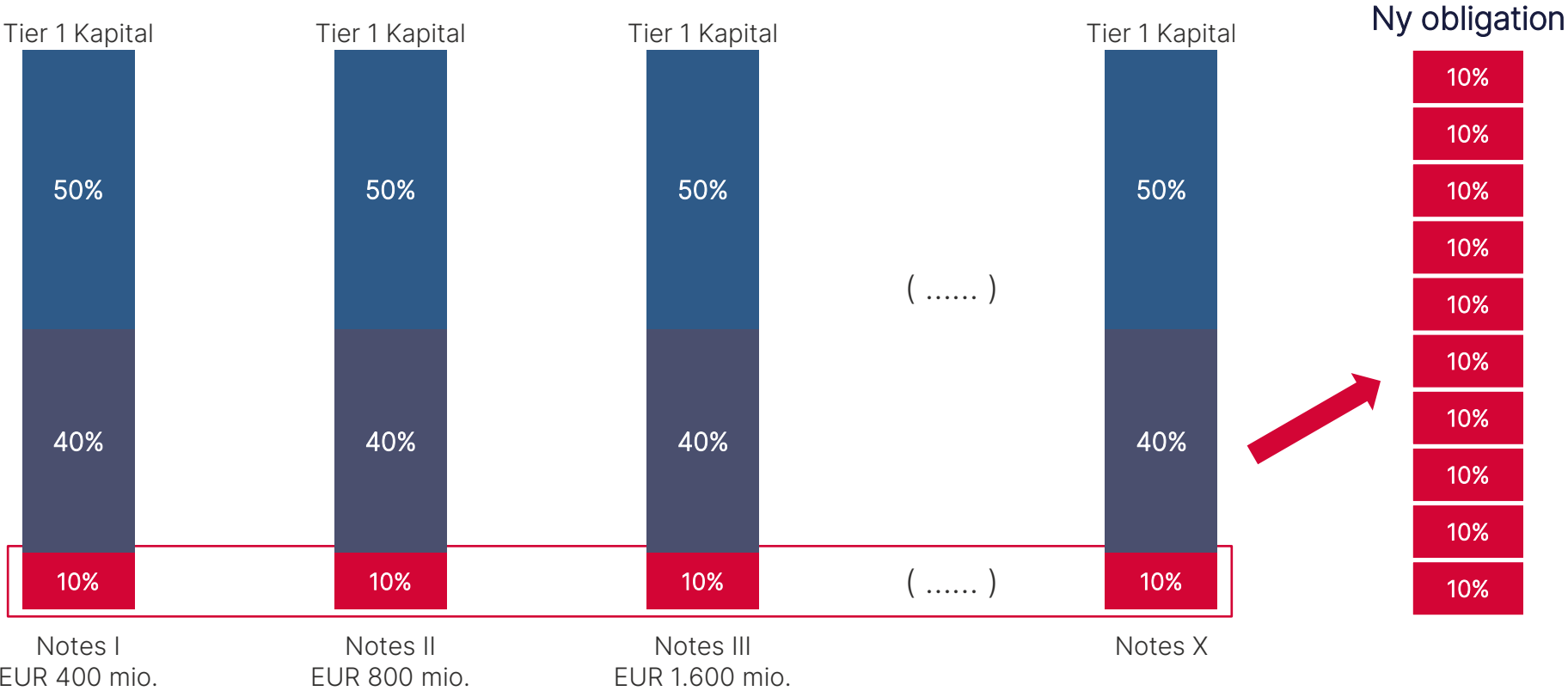
Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



Ny obligation

10%

10%

10%

10%

10%

10%

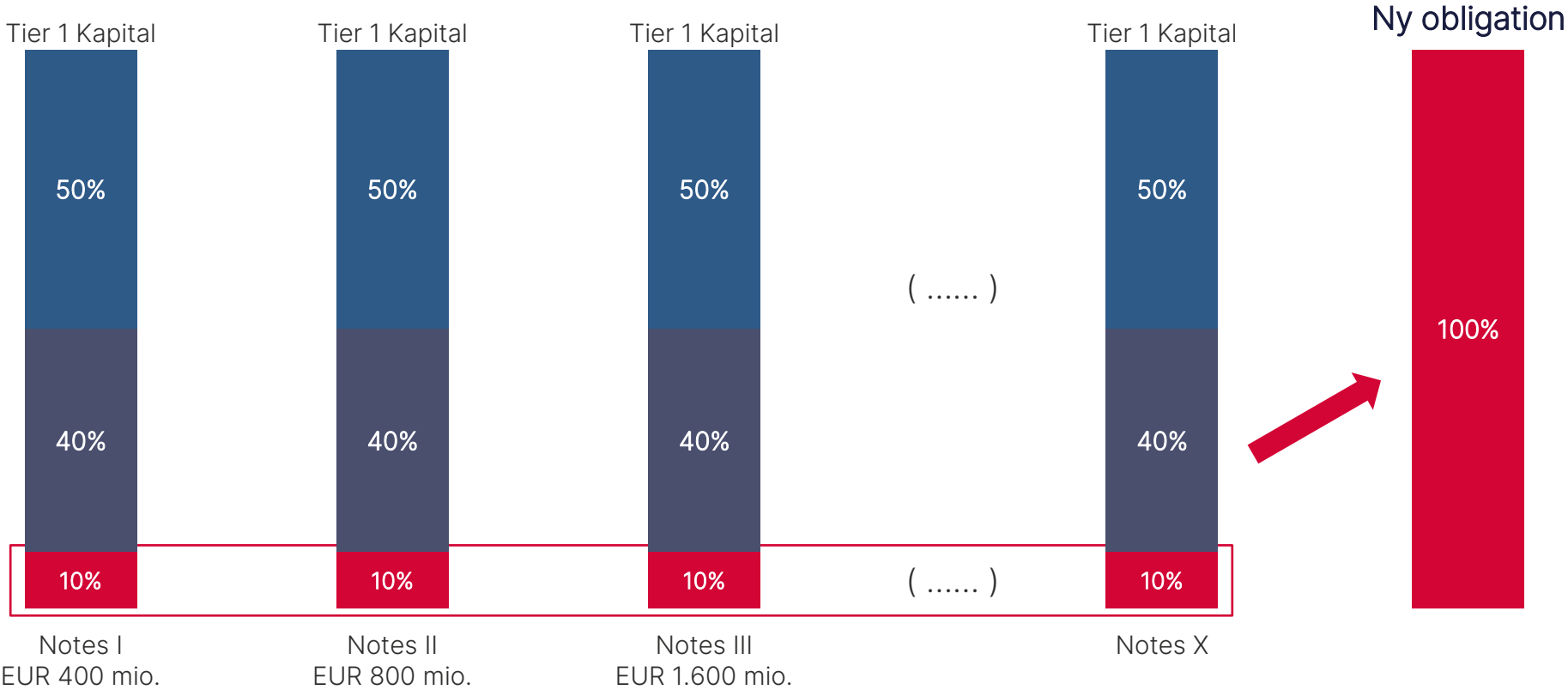
10%

10%

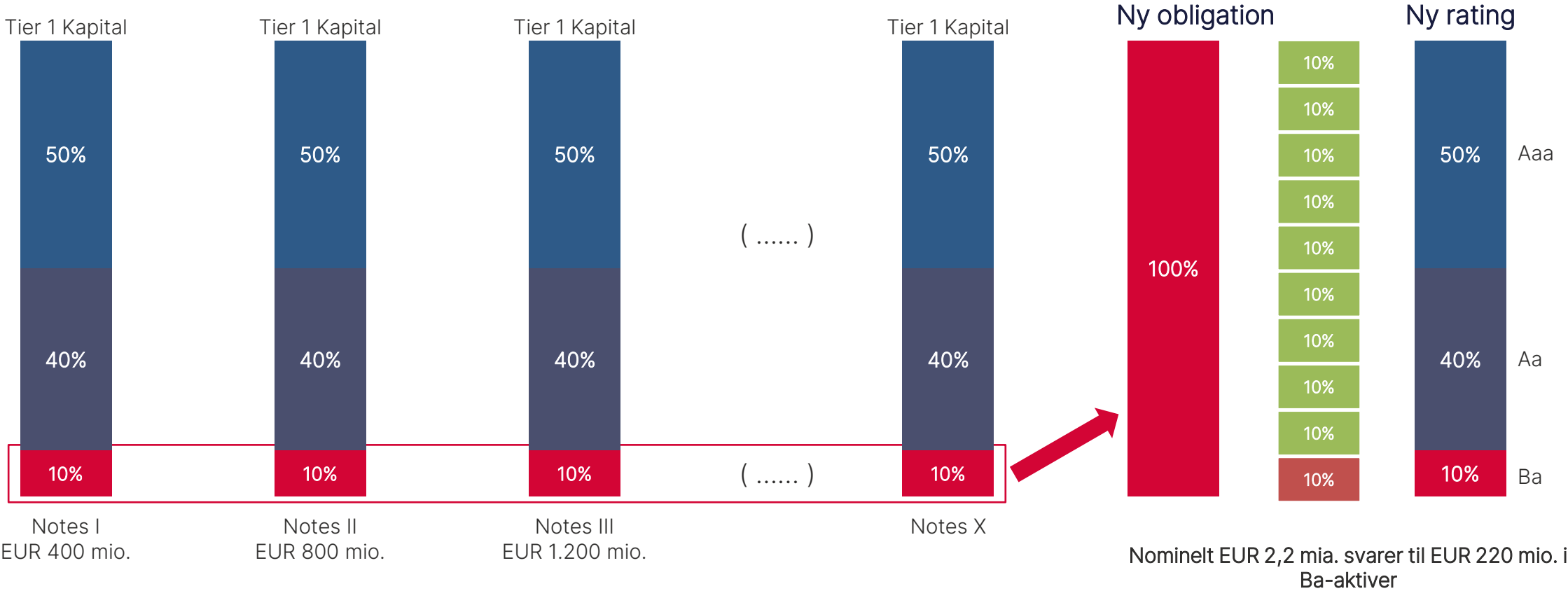
10%

10%

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR



Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

EUR mio.	Obl. 1	Obl. 2	Obl. 3	Obl. 4	Obl. 5	Obl. 6	Obl. 7	Obl. 8	Obl. 9	Obl. 10	I alt
Tranche A	200	400	600	800	1.000	1.200	1.400	1.600	1.800	2.000	
Mezzanine	160	320	480	640	800	960	1.120	1.280	1.440	1.600	
First Loss	40	80	120	160	200	240	280	320	360	400	2.200
I alt	400	800	1.200	1.600	2.000	2.400	2.800	3.200	3.600	4.000	22.000

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

EUR mio.	Obl. 1	Obl. 2	Obl. 3	Obl. 4	Obl. 5	Obl. 6	Obl. 7	Obl. 8	Obl. 9	Obl. 10	I alt
Senior tranche	200	400	600	800	1.000	1.200	1.400	1.600	1.800	2.000	
Mezzanine	160	320	480	640	800	960	1.120	1.280	1.440	1.600	
Første tab	40	80	120	160	200	240	280	320	360	400	2.200
I alt	400	800	1.200	1.600	2.000	2.400	2.800	3.200	3.600	4.000	22.000

EUR 2.200.000.000 = DKK 16.403.200.000
 ALK Abello, FLSmidth, DFDS, GN Store Nord

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

Ny obligation
Kapital



EUR 2.200
mio.

EUR 1.100 mio.



Solgt til investorer i markedet



Løbetid: 11 år

89-årige enker
Skolebørn

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

Ny obligation
Kapital



EUR 1.100 mio.



Solgt til investorer i markedet



Løbetid: 11 år

89-årige enker
Skolebørn

EUR 880 mio.



Solgt til investorer i markedet



89-årige enker
Skolebørn

EUR 2.200
mio.

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

Ny obligation
Kapital



EUR 2.200
mio.

EUR 1.100 mio.



Solgt til investorer i markedet



Løbetid: 11 år

89-årige enker
Skolebørn

EUR 880 mio.



Solgt til investorer i markedet



89-årige enker
Skolebørn

EUR 220 mio.



Solgt til investorer i markedet



89-årige enker

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

Ny obligation
Kapital



EUR 2.200
mio.

EUR 1.100 mio.



Solgt til investorer i markedet



Løbetid: 11 år

89-årige enker

EUR 880 mio.



Solgt til investorer i markedet



89-årige enker

EUR 220 mio.



Solgt til investorer i markedet



89-årige enker

Investorer i markedet

- Håndværkere • Pensionister • Lastbilchauffører • Børn • Tømrere
- Sygeplejersker • Lærere • Læger • IT-udviklere • Taxachauffører

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

2008: den finansielle krise rammer som en atombombe.



Et systemchok

Krisen ramte de finansielle markeder med voldsom kraft og blotlagde alvorlige svagheder i systemet.

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

2008: den finansielle krise rammer som en atombombe.



Finanskrise

Et systemchok

Krisen ramte de finansielle markeder med voldsom kraft og blotlagde alvorlige svagheder i systemet.

EU's svar på finanskrisen: tre regelsæt håndhævet af ESMA.

Hvert regelsæt dækker sit domæne af det finansielle system.



ESMA

Den Europæiske Værdipapir- og
Markedstilsynsmyndighed

Baggrunden for MiFID I/II, EMIR og CSDR

MiFID beskytter alle typer investorer – fra professionelle til almindelige borgere.



Finanskrise

EMIR · Deltagere

MiFID I/II · Marked & investorer

CSDR · Infrastruktur

Investorer omfatter alle – for eksempel:

Håndværkere

Børn

Pensionister

Lastbilchauffører

Tømrere

Læger

Lærere

IT-udviklere

Taxachauffører

Sygeplejersker

Hvorfor regulering?

Reguleringen kortlagt: hver ramme regulerer sin del af handelskæden.

REGULERING

EMIR

CCP

Regulering af CCP'er og cleared flow

REGULERING

MiFID I/II

Handelspladser

Præ- og post-trade transparens

FOKUS

CSDR

CSD'er

Regulering af CSD'er og CSD-flow

Hvorfor CSDR?

Reguleringen kortlagt: hver ramme regulerer sin del af handelskæden.



Forretningskontekst

CSDR-tidslinje: fra ikrafttrædelse til T+1-afvikling



CSDR's formål

- 01

Øg sikkerheden i
værdipapirafviklingen på
tværs af EØS-markederne
- 02

Reducér afviklingsrisiko vha
hurtigere afvikling
- 03

Fremme rettidig
handelsafvikling

Forretningskontekst

CSDR-tidslinje: fra ikrafttrædelse til T+1-afvikling



CSDR's formål

- 01

Øg sikkerheden i værdipapirafviklingen på tværs af EØS-markederne
- 02

Reducér afviklingsrisiko vha hurtigere afvikling
- 03

Fremme rettidig handelsafvikling

- 1 Hvorfor er T+1 et paradigmeskifte?
- 2 Hvad T+1 betyder for arbejdsgangene
- 3 Vejen mod et samlet front offices
- 4 Plan og næste skridt

Hvorfor er T+1 et paradigmeskifte?

Direkte

Alle børsnoterede papirer

Alle børsnoterede papirer er omfattet og skal afvikles på T+1. Øvrige papirer påvirkes indirekte via funding, valuta og collateral.

Alle

Front, middle og back office

Alle tre funktioner påvirkes – fra ordre og allokering over bekræftelse til instruktion og afvikling.

Bøder

Penalties ved fejlede handler

Fejler handlen, udløses bøder – og det skal dokumenteres, om årsagen ligger hos os eller hos modparten.

Hele beholdningen, hele organisationen – og en regning, hvis kæden brækker

Hvad T+1 betyder for arbejdsgangene

Realtid

Mindre tid til fejlrettelser

SSI og instruktioner skal være rigtige første gang, og matched/unmatched skal følges løbende i realtid.

Status

Settlement-monitorering bliver kritisk

Matched/unmatched og ACK/NACK skal følges i realtid – man kan ikke vente til næste morgen.

Proces

T+1 er en procesændring

Ikke kun hurtigere afvikling: mindre manuelt arbejde og ét sammenhængende workflow fra beslutning til settlement.

Kvaliteten skal sikres, før handlen sendes – ikke bagefter

Hvad T+1 betyder for arbejdsgangene

Funding

Likviditet skal være klar

Betaling skal være på plads dagen efter handlen. Der er ingen ekstra dag til at skaffe cash eller veksle valuta.

Collateral

Sikkerheder skal flytte hurtigere

Marginkald, lån og substitutioner skal håndteres i samme takt som handlerne, så sikkerheden er på plads til tiden.

Buffer

Højere krav til overblik

Cash- og beholdningsprognoser skal være i realtid – ellers bindes unødigt likviditet som sikkerhedsbuffer.

T+1 flytter også presset over på likviditets- og collateral-styringen – ikke kun på handelsprocessen

Vejen til et samlet Front Office i PORTMAN

Fase 1

Trade Capture

Hurtig trade capture

Handler fanges elektronisk i realtid, så positionerne er opdaterede og afviklingen er klar til T+1.

Fase 2

Order Management System

Pre-Trade Checks

Mandat, limits og regelkrav håndhæves før ordren sendes – og alle kontroller dokumenteres automatisk.

Fase 3

Execution Management System

STP hele vejen

Ordren går direkte fra EMS til Bloomberg og retur – færre manuelle led og hurtigere bekræftelse.

Tre faser på vejen – hver fase bygger videre på det forrige

Fase 1: PORTMAN Trade Capture

Straks

Handlen fanges elektronisk

Fills hentes direkte fra Bloomberg EMSX / FIT/ VCON – ingen genindtastning.

Færre fejl

Højere datakvalitet

Færre manuelle led giver færre brud og færre afstemninger.

Realtid

Opdaterede positioner

Beholdning og eksponering er altid aktuelle og klar til næste trin.

PORTMAN Post Trade Processing

Modulet påfører automatisk de korrekte SSI'er på handlen og sender SWIFT-beskedene til depotbanken – uden manuelle led og i tide til afvikling på T+1.

Fase 1 gør os klar til T+1 – og lægger fundamentet for pre-trade kontrol

PORTMAN Post Trade Processing

SSI

Automatisk på handlen

Korrekte afviklingsinstruktioner påføres uden manuel opslag eller indtastning.

SWIFT

Sendt til depotbanken

Afviklingsbeskeden dannes og sendes automatisk, så handlen kan afvikles til tiden.

Overblik

Status i realtid

Matched/unmatched og ACK/NACK følges løbende – fejl fanges samme dag.

Post Trade Processing lukker kæden – fra eksekveret handel til afviklet handel hos depotbanken

PORTMAN Trade Capture

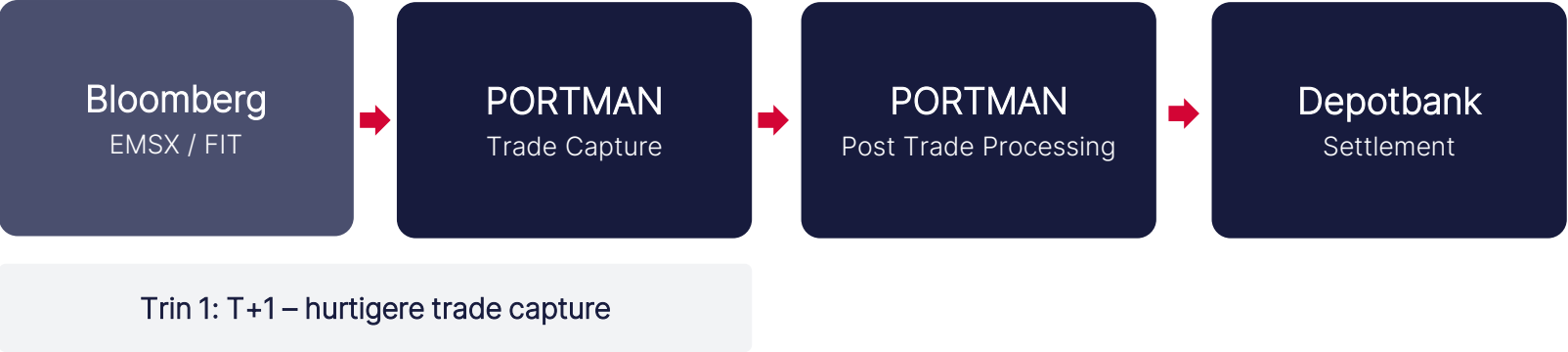


PORTMAN Post Trade Processing – SSI og SWIFT



Depotbank – afvikling

Flow med fase 1: Trade Capture fra Bloomberg



Fase 2: PORTMANs Order Management System

What-if

Effekten kendt på forhånd

Afkast og risiko kan vurderes, før ordren sendes af sted.

Ingen brud

Kontrol før ordren sendes

Mandat, profil og limits valideres automatisk – brud blokeres.

Audit trail

Dokumentation automatisk

Alle kontroller logges og kan fremvises over for tilsyn og revision.

Fase 2 sikrer, at hver ordre er kontrolleret og dokumenteret, før den forlader huset

Flow med fase 2: Order Management System



Fase 3: PORTMANs Execution Management System

Direkte

Ordren ud i markedet

Godkendte ordrer sendes fra EMS til Bloomberg EMSX/ FIT eller Autex Brokernetværk uden mellemlid.

Én ordre

Blok og allokering

Handles samlet i markedet og fordeles automatisk på porteføljerne efter eksekvering.

End-to-end

Én sammenhængende kæde

Fra beslutning til afvikling uden manuelle skift mellem systemer.

Fase 3 samler kæden – den hastighed og dokumentation, T+1 kræver

Fase 3: Execution Management System



Tre faser til PORTMANs Front Office

Fase 1

Trade Capture

Handler fanges elektronisk, så positionerne er opdaterede og afviklingen er klar til T+1.

Fase 2

OMS

Ordre oprettes, kontrolleres mod mandat og regler og dokumenteres før afsendelse.

Fase 3

EMS

Godkendte ordre sendes direkte til markedet, og eksekveringen følges i realtid.

Vi bygger trin for trin – hver fase giver værdi i sig selv

Sådan kommer vi videre

Første fase går i gang ultimo 2026 – og I kan følge udviklingen hele vejen.

Ultimo 2026

Fase 1: Trade Capture

Vi sætter første fase i gang med trade capture.

2 kunder

Indsigt i handelsprocessen

To kunder giver os den nødvendige indsigt i handelsprocessen.

Åbent for alle

Løbende review-møder

Alle andre kan få indsigt i udviklingen ved at deltage.

Vi går i gang nu – med to kunder tæt på og døren åben for alle andre

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Vitec Aloc.

Materialet er udarbejdet alene til orientering for kunder eller andre, som materialet er udleveret til.

Materialet er informationsmateriale, og udgør ikke et tilbud fra Vitec. Moduler eller features nævnt i præsentationen er kun indeholdt i den endelige leverance såfremt disse er nævnt i den endelige kontrakt.

Alle råd og informationer i materialet er baseret på kilder som Vitec vurderer er pålidelige, men Vitec er hverken ansvarlig for fuldstændigheden eller nøjagtigheden af oplysningerne eller for direkte eller indirekte tab, som kan opstå på grund af fejl eller mangler heri.

Materialet bliver ikke opdateret, når først det er printet ud eller afleveret elektronisk.

Vitec har ophavsretten til materialet, som er udleveret til kundens personlige brug, og ikke til offentliggørelse noget sted.

Vitec Aloc A/S, (CVR nr. 14788484), Cortex Park Vest 3, 5230 Odense M