

Korenmolenlaan 1a
3447 GG Woerden
+31 348 41 47 75
info@mylette.nl



"Speed is the key" en de klok tikt richting T+1

Whitepaper

Arthur Koreman & Robert Jessurum Lobo
30 juni 2025

Vooruitkijken naar T+1: Een urgente transitie die nu al om actie vraagt

De geplande overgang van een T+2 naar een T+1 settlement cyclus in oktober 2027 lijkt wellicht nog ver weg. In de praktijk nadert deze wijziging echter snel, en is het cruciaal dat organisaties zich tijdig voorbereiden. Een onvoldoende doordachte of uitgestelde aanpak kan leiden tot aanzienlijke operationele en financiële risico's.

Hoewel de verandering op het eerste gezicht beperkt lijkt – slechts één dag snellere afwikkeling van transacties – is de impact ervan veelomvattend. Juist deze schijnbare eenvoud kan ertoe leiden dat organisaties de benodigde aanpassingen onderschatten. Dit whitepaper biedt daarom verdiepende context en richting, bedoeld als startpunt voor een initiële impactanalyse.

De meest tastbare veranderingen raken zowel de handelsvloer als de operationele afdelingen van brokers, banken en professionele beleggers. Voor een soepele overgang is een juiste, tijdige en volledige vastlegging in de administratie essentieel. Daarbij dienen zowel de juridische als economische posities te worden geanalyseerd op hun kwetsbaarheid en benodigde aanpassingen.

Elke schakel in de keten – van professionele eindbelegger tot serviceprovider, custodian en broker – zal zijn eigen impact moeten vaststellen. De gehele infrastructuur rond pre- en post-trade processen wordt geraakt. De versnelde settlement levert niet alleen operationele uitdagingen op, maar biedt ook voordelen: het tegenpartijrisico wordt met 24 uur verkort, wat bijdraagt aan een robuustere marktstructuur.

Doelgroep van deze whitepaper

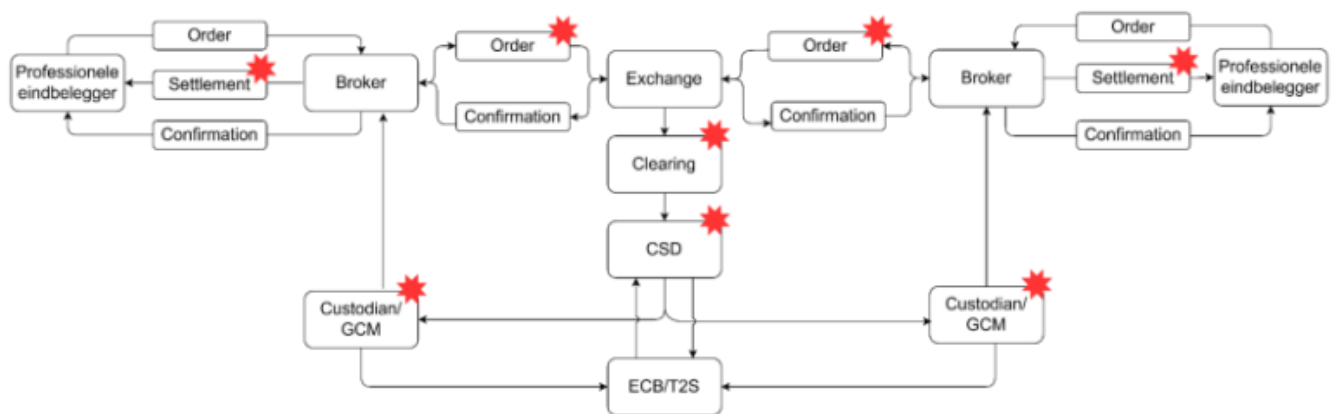
Deze whitepaper is relevant voor alle partijen die betrokken zijn bij het handels- en afwikkelingsproces van effecten. Denk hierbij aan asset managers, banken, brokers, custodians, CSD's, infrastructuurleveranciers en toezichthouders.

Trading, ordering en settlement: eenvoud in schema, complexiteit in praktijk

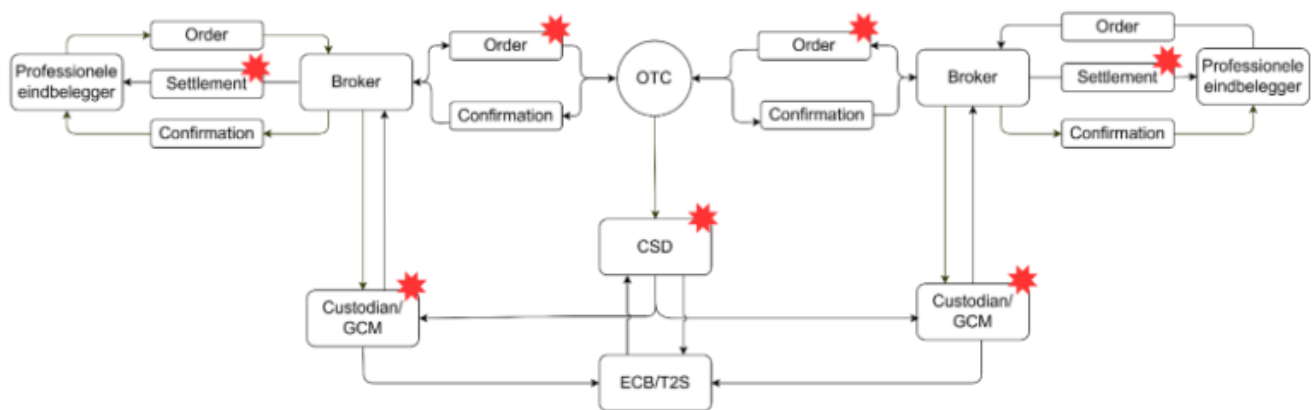
Het proces rond trading, ordering en settlement laat zich op papier relatief eenvoudig visualiseren. In de praktijk gaat het echter om miljoenen transacties per dag die straks allemaal een dag eerder moeten worden verwerkt en afgehandeld. In dit overzicht is T2S (Target2-Securities) buiten beschouwing gelaten, maar ook daar zal een versnelling van de processen noodzakelijk zijn.

De rode markeringen geven aan waar impact verwacht wordt.

Ordering via de Exchange



Orderproces OTC



Om een trade te kunnen afwickelen, zijn de volgende randvoorwaarden van belang:

Verkooptransacties:

1. De leverende partij heeft voldoende positie en is niet afhankelijk van een aankoop;
2. De leverende partij heeft toegang tot een securities finance faciliteit (leencircuit);
3. De leverende partij heeft de risico's inzake afhankelijkheid van depotswitches bij custodian en/of csd (bridge), beheersbaar gemaakt;

Aankooptransacties:

4. De ontvangende partij heeft voldoende cash en/of kredietfaciliteiten voor de financiering van de aankoop;
5. De infrastructuur van serviceprovider is transparant om problemen in de afwikkeling tijdig te kunnen oplossen;
6. De impact van intern schuivende posities als gevolg van trading, treasury en collateral management die de te leveren positie beïnvloed, is beheersbaar.

Hoewel de buy- en sell side minder tijd krijgen om hun settlement instructies in te leggen was hier vanuit wetgeving CSDR al een deadline aan gesteld. CSDR beoogt strikt settlement discipline. Het is overduidelijk dat een instructie niet alleen tijdig maar ook correct moet zijn aangezien het te laat leveren van verkochte effecten als gevolg van CSDR tot penalties kan leiden. De tijd om een instructie te herstellen is met 24 uur ingekort. Dit maakt dat monitoring en daarmee pre-matching nog belangrijker wordt dan het nu al is. Het risico op mogelijke non-settlements neemt zeker in geval van een keten van transacties toe. Dit maakt dat de organisatie toegang tot een goed ingerichte securities finance faciliteit mogelijkheid (“leencircuit”) moet hebben.

Neemt voor u het risico op een buy-in in de markt toe? Wat is uw ervaring en kent u de oorzaken? Met andere woorden: zijn de processen ingericht op het tijdig inleggen van correcte instructies en het voorkomen van een buy-in? Adequate en intensieve settlement monitoring is de sleutel naar het voorkomen van kostbare herstelacties achteraf.

Het settlementproces wordt arbeidsintensiever omdat alle partijen strakker moeten gaan monitoren hetgeen een negatieve operationele impact heeft. Er komt meer druk te liggen op het prematchen van instructies. Hoe gaat u dit in uw organisatie vormgeven?

De risico's liggen daar waar de afwikkeling met de actual settlement date plaatsvindt. De impact voor u als professionele eindbelegger is beperkt indien u met uw provider afwikkeling op contractual settlement date heeft afgesproken.

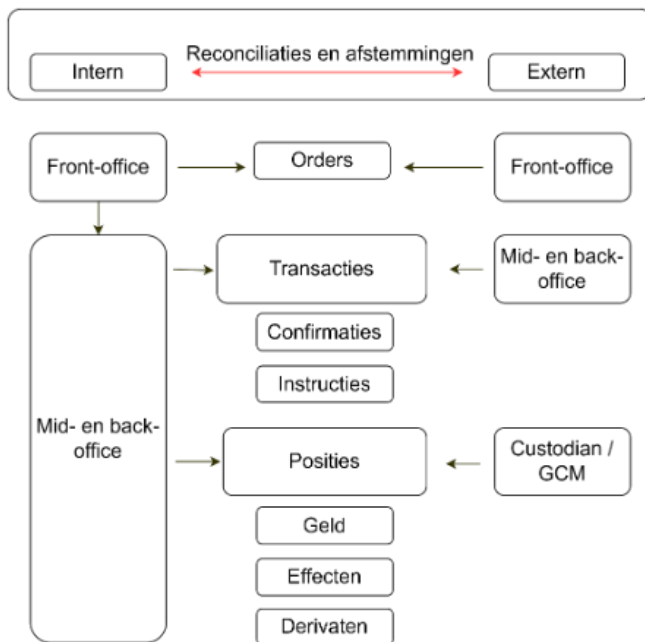
Reconciliatie

Door de hele keten vindt permanent reconciliatie plaats. Waar met de versnelling naar T+2 nog tijd beschikbaar was om analyse en herstelmogelijkheden plaats te laten vinden, is het bij een timeframe van T+1 nog belangrijker geworden om het aantal herstelacties te beperken en de verschillende werkzaamheden uit hoofde van een settlement binnen uren na transactie af te ronden. Met de implementatie van de settlement discipline CSDR werd dit al gevoeld in verschillende organisaties. Verlenging dan wel verlegging van werktijden lijkt al een feit. Zoals eerder gesteld is de juridische en economische positie en administratie hiervan voor een goede uitvoering van handelstransactie van essentieel belang. Immers; als vastgesteld is dat er geen incorrecte posities zijn, kan de Front-office met een correcte positie beginnen.

In de infrastructuur wordt permanent op basis van ingeleide instructies door koper en verkoper transacties gematched. “Alleged trades” geven aan dat de eigen organisatie nog geen settlement instructie met de markt gecommuniceerd heeft. Dit houdt in dat de eigen trader zijn trades nog niet naar mid- en backoffice heeft doorgezet. De backoffice zal proactief met front-office contact moeten houden zodat ze met de juiste informatie aan de slag kunnen.

Onderkende reconciliaties vanuit bovenliggende processen

“Speed is the key”



Networkmanagement: Sleutelfunctie in de ketenintegratie

De eerder benoemde randvoorwaarden bevatten zowel interne als externe componenten. Voor de externe componenten speelt Networkmanagement een centrale rol in het beheren en optimaliseren van de relaties met externe partijen zoals brokers, custodians, central securities depositories (CSD's) en central counterparties (CCP's).

De complexiteit van deze interacties vereist gespecialiseerde kennis. Contractuele afspraken met externe partijen worden, al dan niet in samenwerking met Inkoop/Procurement, geëvalueerd en indien nodig aangepast. Hierbij is nauwe afstemming met de juridische afdeling essentieel om risico's correct te mitigeren en compliance te borgen.

Voor effectieve servicelevering is het cruciaal om duidelijke KPI's vast te stellen voor alle operationele aspecten. Deze prestatie-indicatoren moeten bovendien periodiek worden herijkt om mee te bewegen met veranderende marktomstandigheden en procesvereisten.

Corporate Actions: Aandacht voor verhandelbare rechten

Hoewel het kernproces rondom corporate actions in essentie ongewijzigd blijft, kunnen verhandelbare corporate actions – zoals claims, keuzedividenden of stockdividenden – wel degelijk geraakt worden door de verkorting van de settlementcyclus.

Voor handelshuizen met proprietary trading kunnen beursgenoteerde rechten voortvloeiend uit corporate actions een directe impact hebben op hun operationele afwikkeling. De verwerking van deze rechten volgt hetzelfde settlementpad als reguliere tradingtransacties en zal dus eveneens op T+1 moeten worden uitgevoerd.

Daarnaast is een juridische beoordeling van bestaande custody contracten met cliënten aan te bevelen. Mogelijk vormt de transitie naar T+1 aanleiding om serviceovereenkomsten, escalatieprocedures of default-processen te herzien. Professionele beleggers doen er goed aan de

informatievoorziening vanuit hun custodian kritischer te monitoren en hun interne processen hierop aan te passen.

Derivatenhandel: Impact bij uitoefening en levering

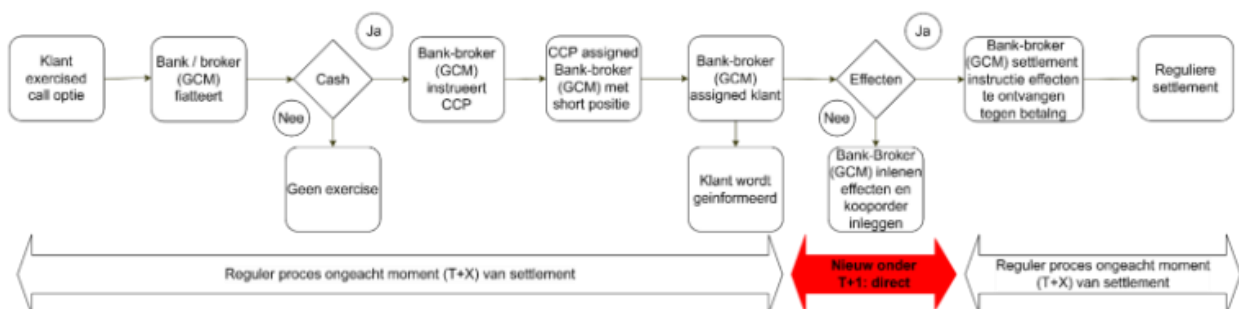
Voor de handel in derivaten wordt op zichzelf geen directe impact verwacht door de overgang naar T+1. De kern ligt bij het moment van exercise of assignment van derivatenposities – met name bij aandelenopties – waarbij fysieke levering van de onderliggende waarde plaatsvindt.

Deze leveringsverplichting valt onder dezelfde verkorte settlement cyclus en zal dus ook op T+1 moeten worden afgehandeld. Dit betekent dat alle betrokken schakels in de keten – van clearing tot custody – één dag minder de tijd hebben om de bijbehorende transacties correct te verwerken.

Om risico's te beperken is het van belang dat afdelingen die verantwoordelijk zijn voor collateral management, clearing, backoffice en legal hierop goed zijn voorbereid.

Samenvattend: T+1 vereist niet alleen technische en operationele aanpassingen, maar ook hernieuwde contractuele afspraken, aangescherpte monitoring, en betere afstemming tussen interne en externe ketenpartners. De betrokkenheid van gespecialiseerde afdelingen zoals Networkmanagement en Legal is onmisbaar om de continuïteit en compliance te waarborgen in deze ingrijpende wijziging van de marktinfrastructuur.

Proces van exercise / assignments



IT als Enabler van T+1

De overstap naar een T+1-settlementcyclus vraagt om een grondige aanpassing van de IT-infrastructuur binnen de financiële keten. Deze infrastructuur is opgebouwd uit een netwerk van systemen en protocollen, waaronder **SWIFT** voor betrouwbare communicatie en **FIX** voor real-time connectiviteit met beurzen en brokers.

Applicaties die betrokken zijn bij trading, settlement en administratie zullen moeten worden herzien. Veel van deze systemen werken met stuurtabellen, zoals standaard settlement instructies (SSI's) en settlement kalenders, die aangepast moeten worden op de verkorte afwikkelcyclus. Hierin ligt ook een belangrijke verantwoordelijkheid voor externe softwareleveranciers.

Quick-fixes of workaround-oplossingen die na eerdere regulatoire wijzigingen (zoals onder CSDR) zijn toegepast, zullen moeten worden geëvalueerd en – waar nodig – vervangen door structurele, schaalbare oplossingen. Een foutloze communicatie tussen systemen en met externe partijen in de keten is essentieel voor een soepele en risicobeheersbare T+1-omgeving.

Cashmanagement en Juridische Aspecten: Forecast en SLA's onder druk

De verkorting van de settlementperiode heeft directe implicaties voor cashmanagement en collateralbeheer. Treasury-afdelingen zullen hun processen voor het forecasten van in- en uitgaande kasstromen moeten herzien. Dit geldt zowel voor liquiditeit als voor effectenposities. Het tijdsvenster om te reageren op onverwachte verschuivingen is kleiner geworden, waardoor een betrouwbare forecast cruciaal is om situaties van onnodige securities lending of overtollige cashposities te vermijden.

Ook vanuit juridisch perspectief is aanpassing noodzakelijk. Service Level Agreements (SLA's) tussen interne en externe partijen moeten worden geëvalueerd op haalbaarheid binnen de nieuwe tijdslijnen. Juistheid en snelheid van informatie-uitwisseling – bijvoorbeeld bij margin calls of contractuele leveringsverplichtingen – zijn belangrijker dan ooit.

Beleggingsadministratie en Rapportage: Informatie in real time

De beleggingsadministratie vormt de ruggengraat van correcte verwerking en reconciliatie. Wanneer gebruik wordt gemaakt van externe vermogensbeheerders, moet men zich afvragen hoe snel en accuraat de handelsinformatie wordt aangeleverd. Waar tot nu toe twee dagen beschikbaar waren om trades te verwerken, resteert straks slechts één werkdag.

Zowel voor de dagelijkse reconciliatie met custodians als voor het opstellen van performance-rapportages naar interne stakeholders of toezichthouders is tijdigheid een randvoorwaarde. Organisaties moeten inventariseren welke procesaanpassingen nodig zijn om zowel de juistheid als tijdigheid van rapportages onder T+1 te blijven garanderen.

Risk Management: Proactief beheersen van nieuwe risico's

De overgang naar T+1 is niet enkel een operationele aanpassing; het raakt de gehele risicoarchitectuur. Een geïntegreerde risk assessment over de volledige keten – van frontoffice tot backoffice en finance – is noodzakelijk om de implicaties van deze verkorting vroegtijdig te onderkennen.

De invoering van T+1 kan leiden tot herijking van key risks binnen het settlementproces, waaronder operationele risico's, liquiditeitsrisico en tegenpartijrisico. Organisaties hebben op dit moment nog voldoende ruimte om deze risico's te analyseren en mitigerende maatregelen te treffen. Door controles, monitoring en rapportages hierop in te richten, kan de transitie naar T+1 beheerst plaatsvinden.

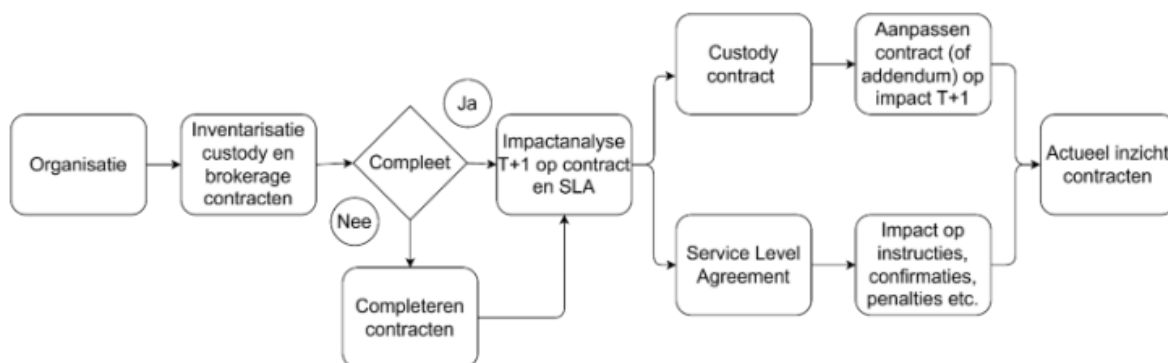
Juridische Component: Contractuele kaders herijken

Hoewel T+1 primair een operationele wijziging betreft, is ook een juridische impactanalyse essentieel. Diverse internationale standaardcontracten – opgesteld door organisaties zoals **ESMA**, **ISLA** en **ISDA** – zullen moeten worden beoordeeld op relevantie en actualiteit. Dit geldt met name voor bilaterale overeenkomsten waarin eerder al CSDR-gerelateerde addenda zijn opgenomen.

Voor organisaties die optreden als opsteller van contracten ligt het initiatief tot herziening in eerste instantie bij henzelf. Wacht niet tot tegenpartijen het onderwerp aandragen, maar neem proactief stappen. Het informatieregister zoals voorgeschreven onder de **DORA-regelgeving** kan ondersteuning bieden in het inventariseren van juridische afhankelijkheden en contractuele verplichtingen.

Notabene

IT, treasury, juridische zaken en riskmanagement moeten intensiever dan voorheen samenwerken om te waarborgen dat alle onderdelen van de keten aansluiten op de eisen van T+1. Alleen met een integrale aanpak kan deze verkorting van de settlement cycle worden omgezet in een gecontroleerde en toekomstbestendige operatie.



Impact analyse op custody en brokerage contracten

Marktcommunicatie: Wat communiceert u richting uw klanten?

De overgang naar een T+1-settlementcyclus vereist meer dan alleen operationele aanpassingen; ook externe communicatie speelt een cruciale rol. De manier waarop u uw klanten – zowel professioneel als niet-professioneel – informeert, bepaalt in belangrijke mate hoe de transitie wordt ontvangen en begrepen.

Voor institutionele en professionele klanten mag worden aangenomen dat zij over voldoende kennis beschikken om de impact van deze wijziging zelfstandig te beoordelen. Niettemin is transparantie over uw aanpak en eventuele implicaties essentieel voor een goede samenwerking in de keten. Voor particuliere en niet-professionele beleggers geldt dat zij mogelijk minder bekend zijn met de achterliggende infrastructuur en gevolgen van T+1. Voor deze doelgroep is duidelijke, tijdige en begrijpelijke communicatie noodzakelijk om het vertrouwen te behouden.

Daarnaast zullen interne beleidswijzigingen en operationele aanpassingen expliciet gecommuniceerd moeten worden met relevante marktpartijen, zoals custodians, brokers en externe vermogensbeheerders. Afstemming is noodzakelijk om verwachtingen te managen en om verstoringen in de keten te voorkomen.

Wijziging in de securities-infrastructuur: impact op de gehele keten

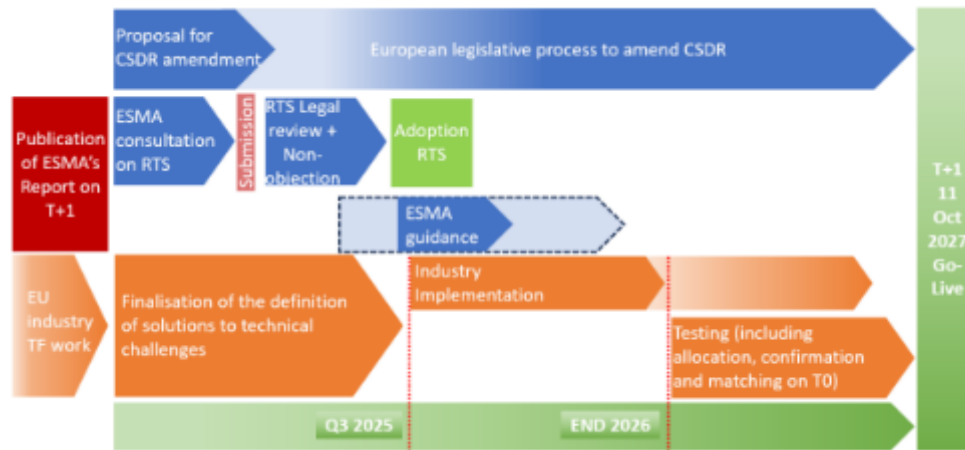
De implementatie van T+1 heeft structurele impact op de volledige post-trade infrastructuur. De wijziging raakt alle schakels in de waardeketen: van trade capture tot matching, settlement, reconciliatie en rapportage. Dat betekent dat de hele sector zich moet voorbereiden op een verkorte tijdslijn voor afhandeling, met minder ruimte voor herstel of handmatige interventie.

Verschuillende expertgroepen in de markt – onder meer georganiseerd door centrale infrastructuurpartijen zoals CSD's en CCP's – hebben het onderwerp inmiddels geagendeerd. Collectieve voorbereiding, coördinatie en testscenario's zijn essentieel om verstoringen te minimaliseren. Het is aan te bevelen om als organisatie actief deel te nemen aan dergelijke marktfora. Een centrale regie of coördinatiepunt binnen de industrie – bijvoorbeeld onder toezicht van een toezichthouder of belangenorganisatie – kan bijdragen aan een succesvolle en gesynchroniseerde implementatie.

De verwachte tijdlijnen

ESMA adviseert een aanpak in drie fasen. In de tabel hieronder is dit gevisualiseerd.

Roadmap naar T+1



(bron: ESMA assessment of the shortening of the settlement cycle in the EU November 2024)

1. (2025 – 2026) Voorbereiden van de transitie: ESMA zal de wettelijke aanpassingen verder uitwerken met o.a. Regulatory Technical Standards, coördinatie over de markt heen en aanpassingen in de infrastructuur voorbereiden. Dit betekent voor u:
 - a. Requirements vaststellen a.d.h.v. nieuwe wetgeving;
 - b. Requirements vaststellen a.d.h.v. huidige bottlenecks;
 - c. Projecten starten voor de voorbereiding en implementatie van T+1;
2. (2026 – 2027) Testen van de transitie: Test-runs en systeemvalidaties met CSD's en handelsplatformen. Dit betekent voor u:
 - a. Externe testomgeving gereed maken met uw serviceprovider (custodian, CSD, broker);
 - b. Testplan vanuit overkoepelende organisatie uitwerken en uitvoeren;
 - c. Implementatie.
3. (Oktober 2027) Implementeren: Volledige EU-brede uitrol. Dit betekent voor u:
 - a. Het migratieplan is gereed en na diverse een dry-runs/dress rehearsals geaccepteerd;
 - b. Lopende transacties worden correct omgezet naar de nieuwe werkwijze;
 - c. Het team staat stand-by tijdens de migratie.

Voorwaarden voor een succesvolle transitie naar T+1

Een soepele en succesvolle implementatie van de overgang naar een T+1-settlementcyclus vereist heldere afstemming tussen alle betrokken partijen. Een absolute randvoorwaarde is dat zowel ESMA als de markt gezamenlijk overeenstemming bereiken over de interpretatie van de regelgeving en de fasering van de implementatie.

Daarnaast is een goed functionerende samenwerking met serviceproviders en ketenpartners essentieel. Denk hierbij aan custodians, CSD's, CCP's, brokers en IT-leveranciers. Overkoepelende coördinatie door brancheorganisaties en marktfora speelt hierin een cruciale rol om versnippering en miscommunicatie te voorkomen.

Hoewel grondige testtrajecten vooraf zullen plaatsvinden, leert de ervaring dat de praktijk altijd onverwachte situaties kent die niet in scenario's zijn meegenomen. Daarom is het belangrijk dat de transitie met voldoende flexibiliteit en robuuste fallback-processen wordt ingericht. Het vermogen om snel en adequaat te reageren op onvoorziene omstandigheden is een kritische succesfactor.

Mylette & T+1: Praktische ondersteuning met visie en vakkennis

Mylette beschikt over diepgaande expertise en overzicht van alle relevante componenten binnen de T+1-transitie. Wij ondersteunen organisaties bij het in kaart brengen van de impact, het formuleren van een concreet stappenplan en het inrichten van structurele beheersmaatregelen.

Onze aanpak start met een analyse van de geldende en aankomende wet- en regelgeving, waarbij wij deze vertalen naar praktische consequenties voor uw organisatie. Vanuit een risk-based benadering brengen we de impact in kaart, zodat u weloverwogen besluiten kunt nemen en uw compliance en operationele risico's onder controle houdt.

Wij ondersteunen niet alleen bij het ontwerp en de uitvoering van het project, maar adviseren ook over de structurele borging van processen en beheersmaatregelen, met name in het kader van non-financial riskmanagement en interne governance.

Over Mylette

Mylette levert hoogwaardige dienstverlening aan de financiële sector in de vorm van Consulting, Solutions en Services. Onze roots liggen in de wereld van beurshandel en transactieverwerking, maar inmiddels strekt onze expertise zich uit over het volledige domein van bankieren, brokerage en vermogensbeheer.

Wat ons onderscheidt is onze combinatie van diepgaande vakkennis, pragmatische aanpak en de drive om langdurige partnerships te bouwen. Sinds onze oprichting hebben wij vrijwel elk toonaangevend Nederlands financieel instituut mogen ondersteunen met consultancy, interim-oplossingen en projectuitvoering.

Met de uitbreiding naar Solutions en Services bieden wij nu een volledig dienstverleningspalet – van strategisch advies tot operationele uitvoering – waarmee wij onze cliënten integraal ontzorgen bij complexe veranderingen zoals de transitie naar T+1.

Meer weten? Neem contact op met Arthur Koreman en Robert Lobo.



Robert Lobo
Senior Consultant

M: 06 52 68 89 07
E: r.lobo@mylette.nl



Arthur Koreman
Senior Consultant

M: 06 10 45 80 98
E: a.koreman@mylette.nl