

MIFID II – OBSERVATIONS UN AN PLUS TARD

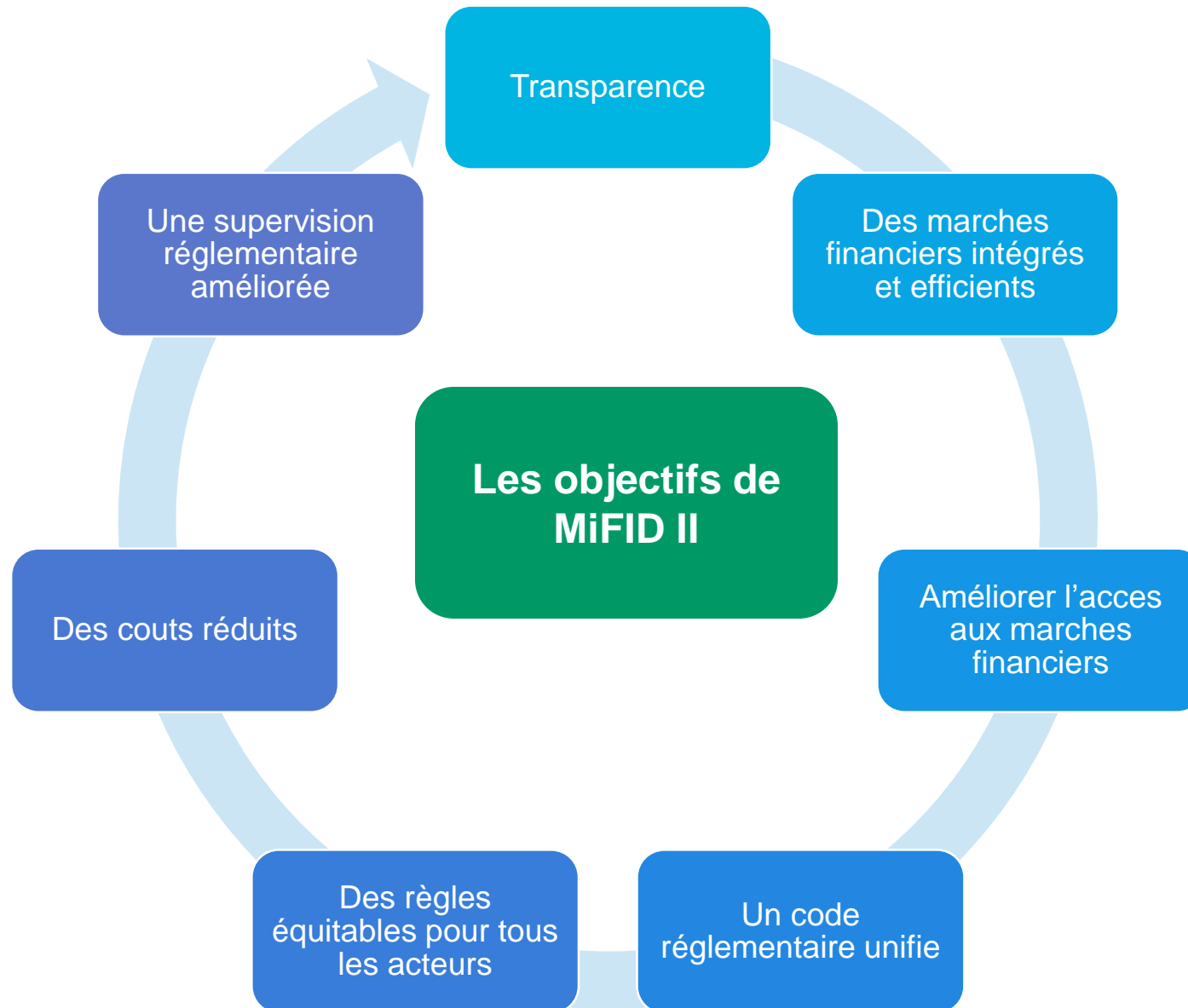
Olivier Fines, CFA
Head of Advocacy EMEA

Juin 2019

Présentation pour EIFR – Les rendez-vous de la regulation financière et de la conformité (14e edition)



CFA Institute



PROTECTION DES INVESTISSEURS – LES ÉLÉMENTS CLÉS

Incitations

Gestion financière

- Prohibition des incitations pour l'activité de gestion financière:
 - Recherche
 - Paiement séparé, commission découplée

Conseil en investissement

- Incitations prohibées pour le conseil indépendant
- Obligations en termes de connaissances et compétences professionnelles

Gouvernance des produits

- Evaluation du marché cible (concepteurs et distributeurs)
- Obligations de déclaration des coûts et frais de gestion

PAIEMENT POUR LA RECHERCHE FINANCIERE

Principaux enjeux pour les sociétés de gestion:

- Absorber les couts en interne ou facturer les clients investisseurs?
 - Déterminer la valeur de la recherche et combien est-on prêt a payer?
 - Comment change le modèle de sélection des fournisseurs?
 - Comment s'ajuster aux divers standards en application selon les juridictions « soft vs hard dollars »), qui s'inscrivent dans la chaine opérationnelle?
- **Les nouvelles règles relatives aux incitations ont une incidence significative sur le modèle économique et opérationnel des sociétés de gestion**

SONDAGE

METHODOLOGIE

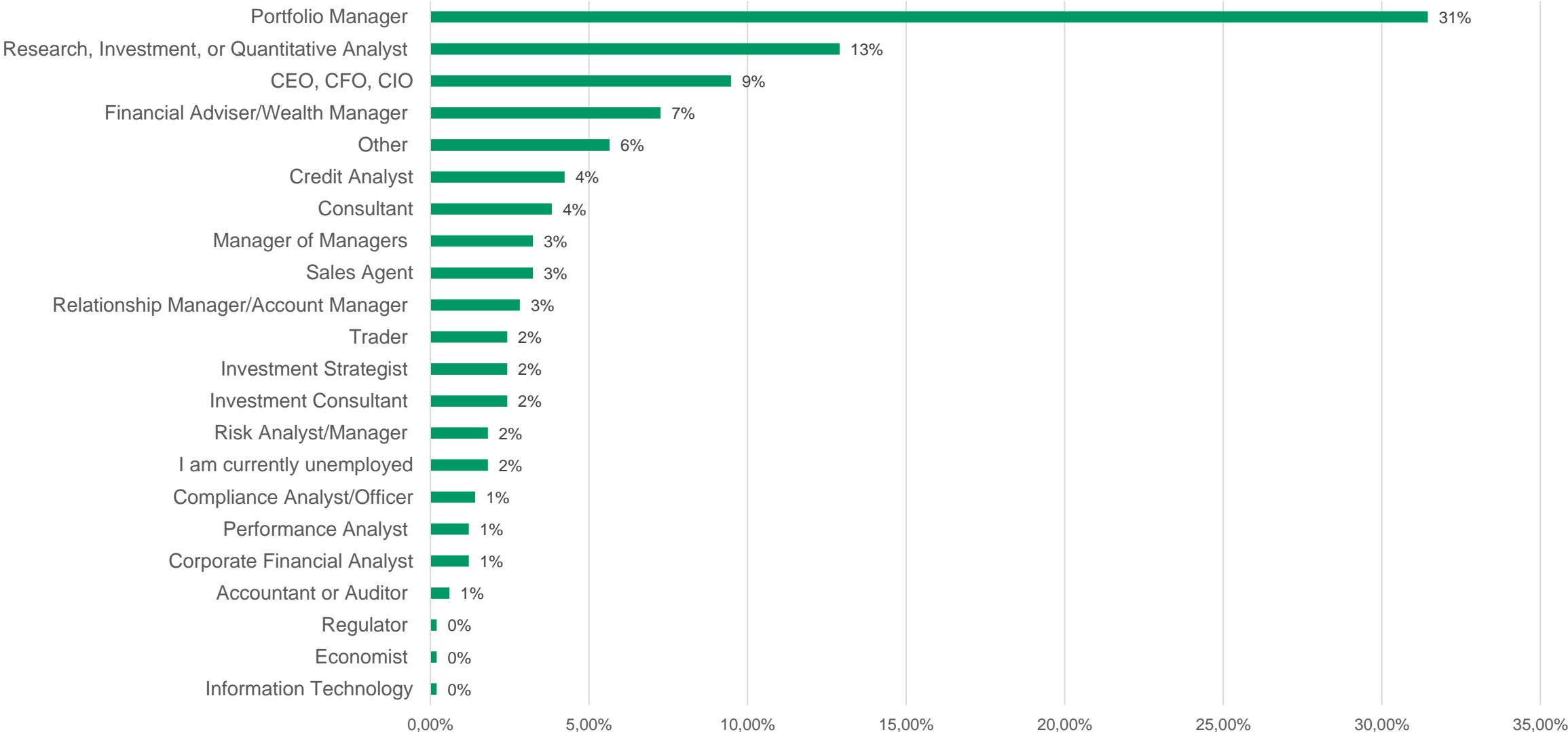
Approche:

- Sondage en ligne opéré par Qualtrics
- Le sondage a été exécuté du 6 au 19 décembre 2018

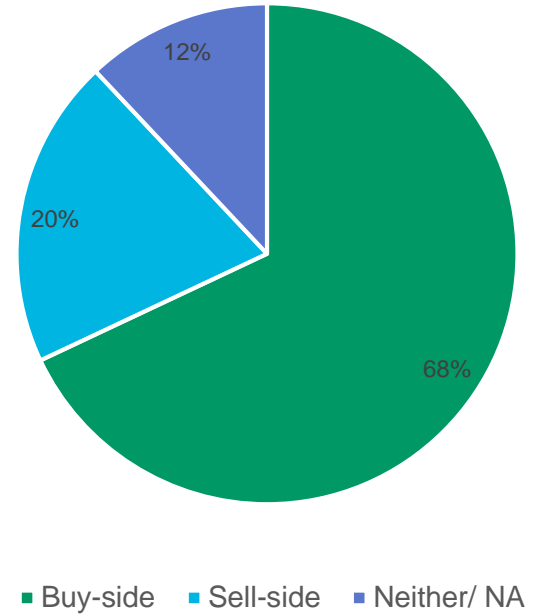
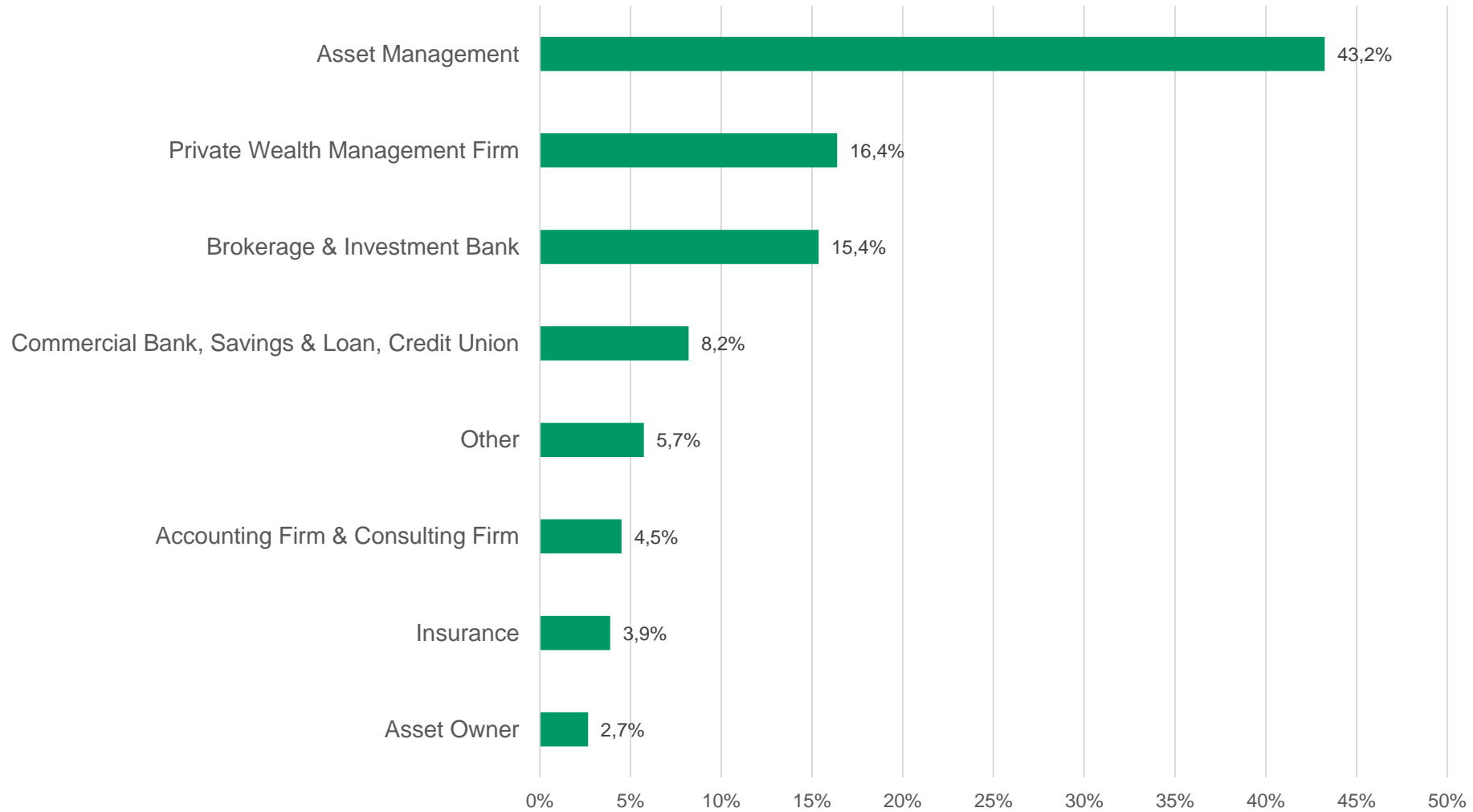
Population :

- 12.633 membres éligibles ont été invités à répondre en UE, Royaume-Uni et Suisse qui exercent un rôle lié à la gestion financière, à la recherche, à la négociation dans une société de gestion ou au sein d'organismes de courtage et de banques (« buy-side » et/ou « sell-side »).
- Au total, 496 réponses ont été reçues, pour un taux de réponse de 4% et une marge d'erreur statistique de $\pm 4.3\%$.
- Les répondants provenaient de 449 sociétés différentes.

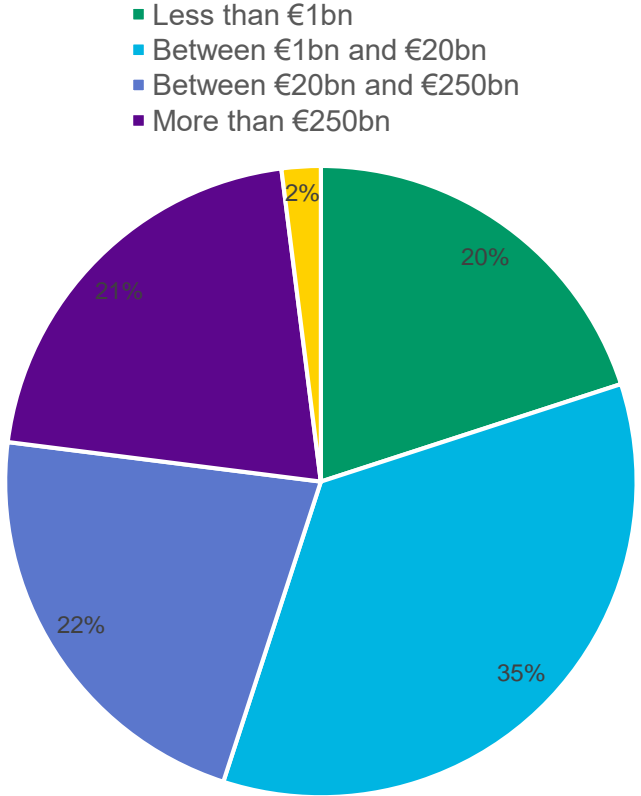
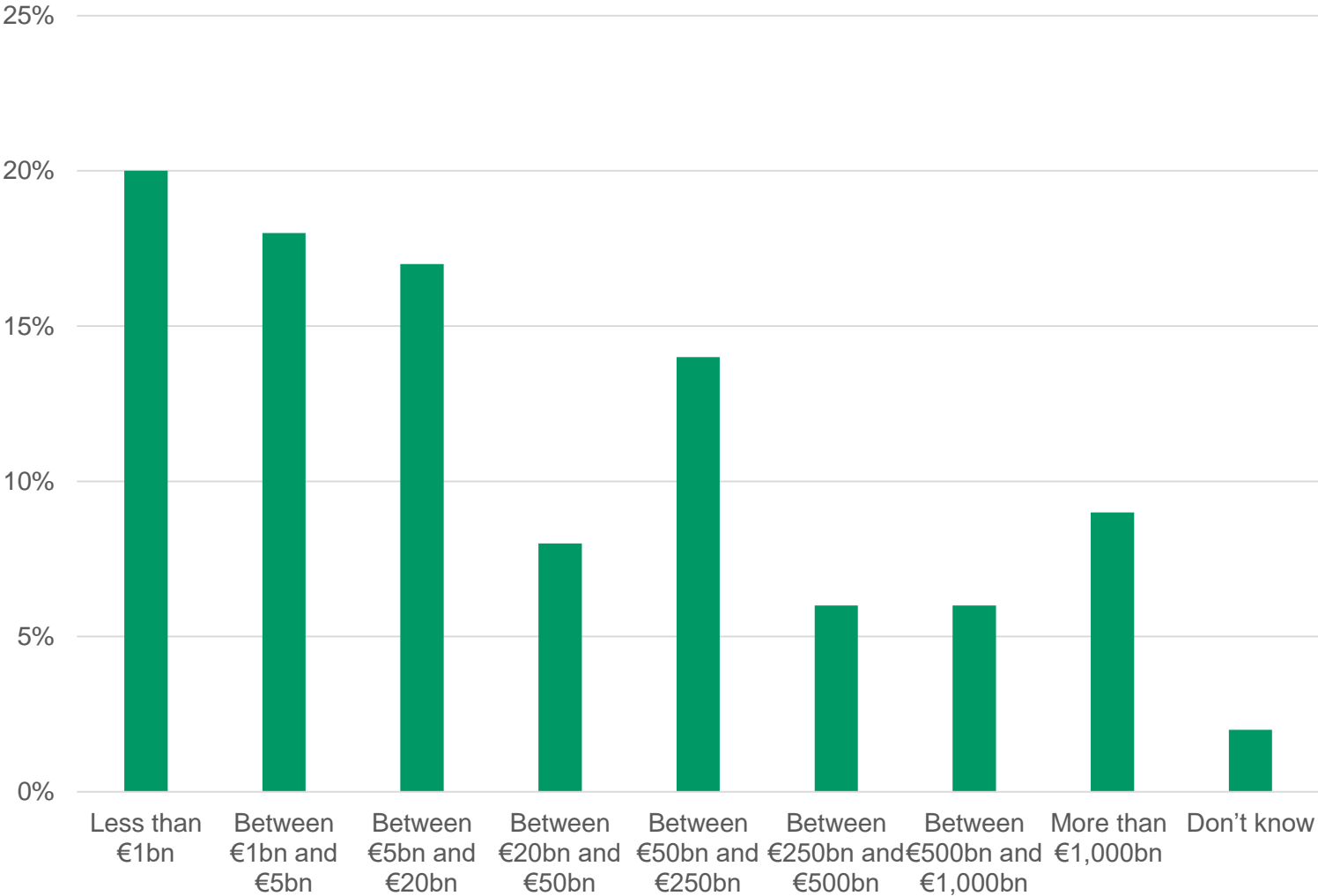
LES DIVERS PROFILS PROFESSIONNELS DES RÉPONDANTS



LES TYPES DE SOCIÉTÉS

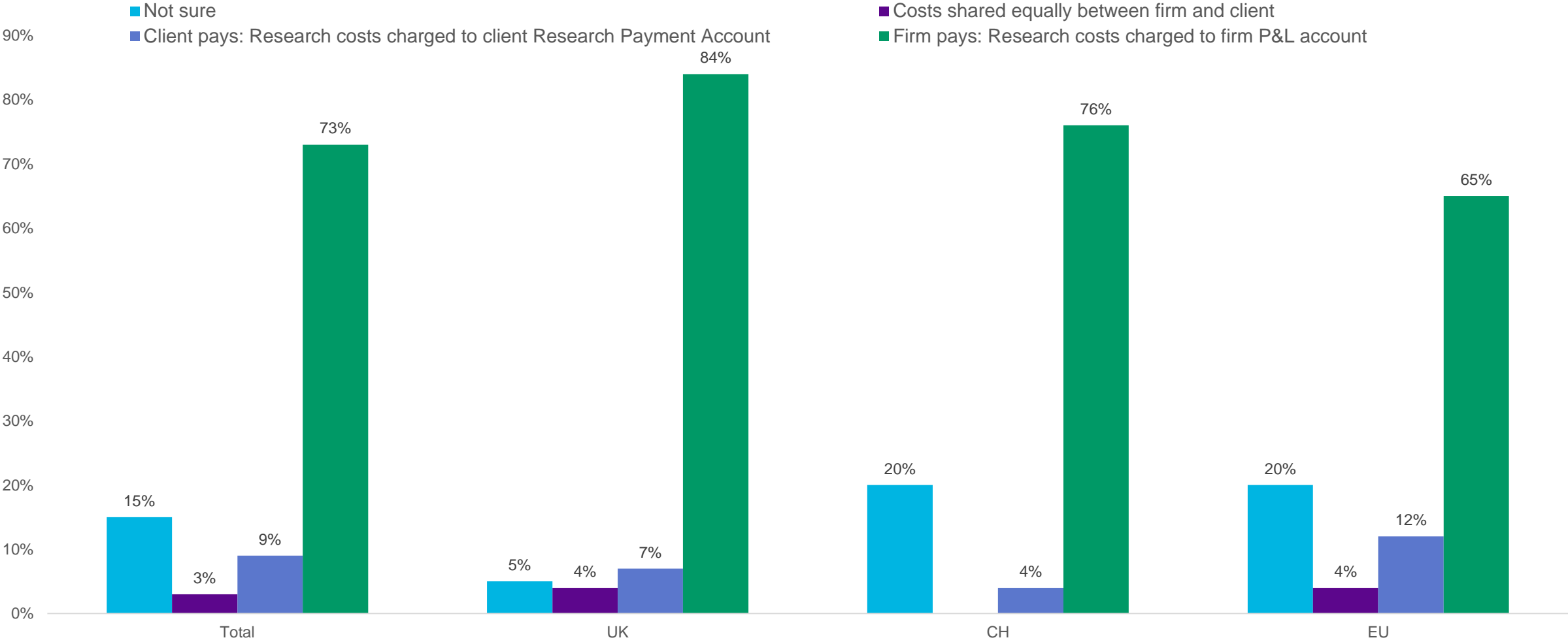


ACTIFS SOUS GESTION DES SOCIÉTÉS



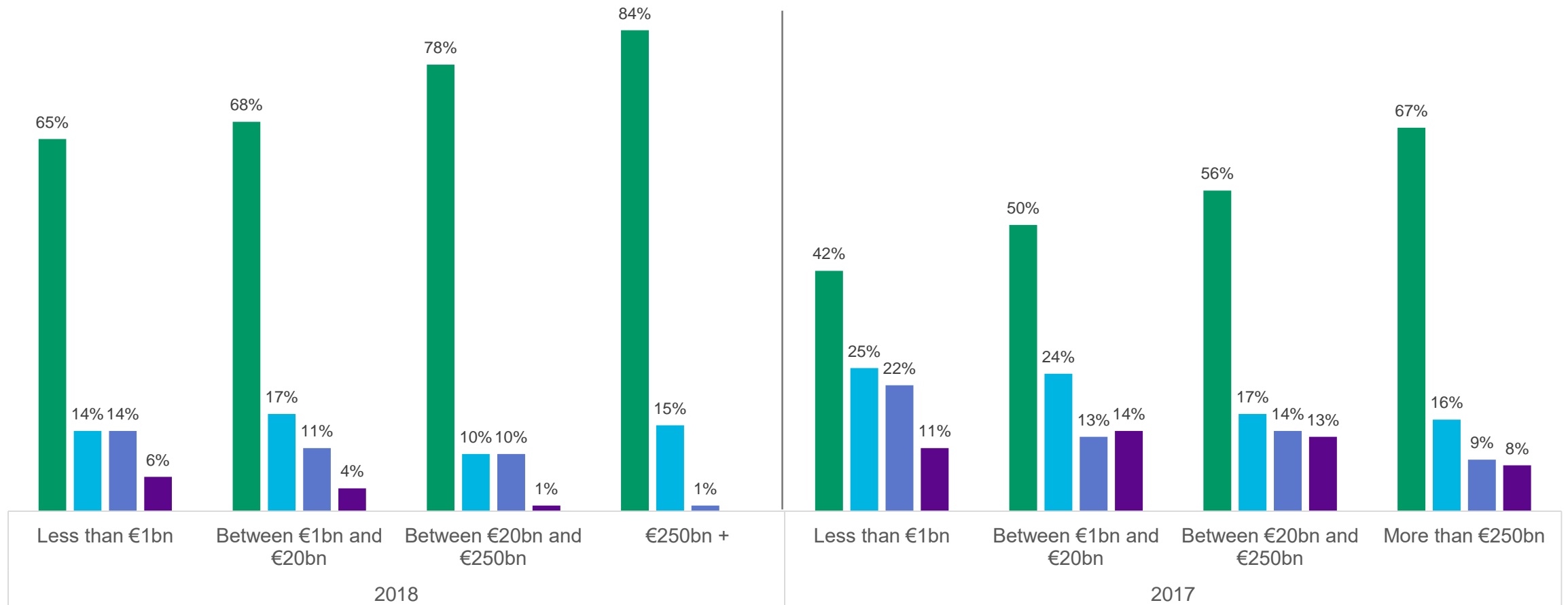
RESULTATS

Q) COMMENT VOTRE SOCIÉTÉ PAIE POUR LA RECHERCHE QU'ELLE CONSOMME? - GEOGRAPHIE



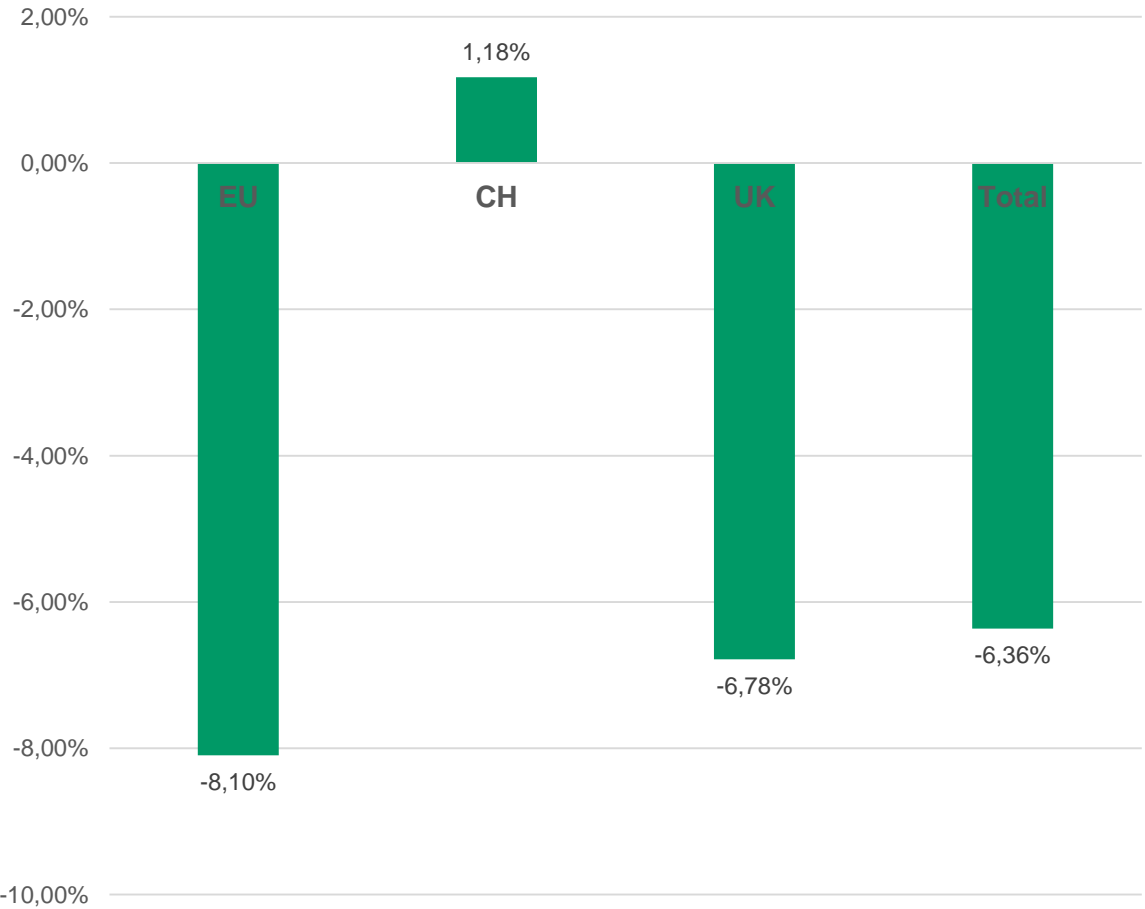
Q) COMMENT VOTRE SOCIETE PAIE POUR LA RECHERCHE QU'ELLE CONSOMME? – TAILLE DE LA SOCIETE

- Firm pays: Research costs charged to firm P&L account
- Client pays: Research costs charged to client Research Payment Account
- Not sure
- Costs shared equally between firm and client



Q) COMMENT LE BUDGET RECHERCHE DE VOTRE SOCIÉTÉ A-T-IL CHANGÉ DEPUIS MIFID II?

Variation moyenne, par geographie

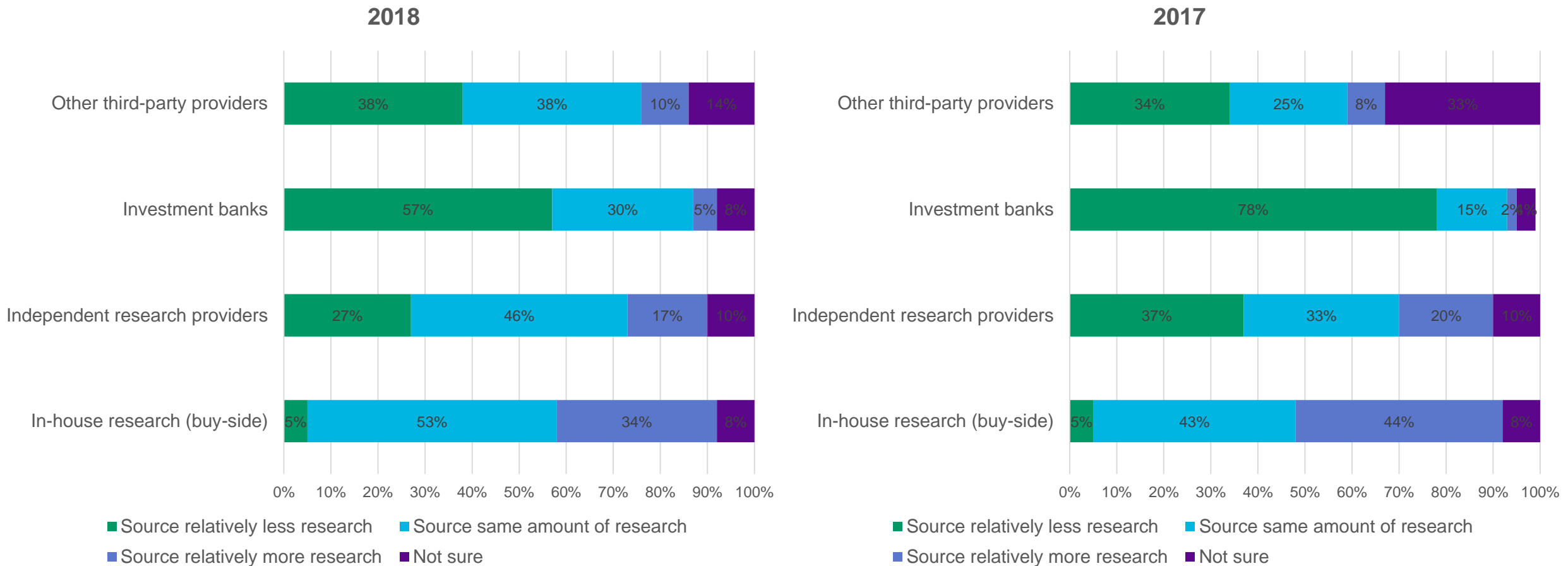


Variation moyenne, par masse d'actifs sous gestion



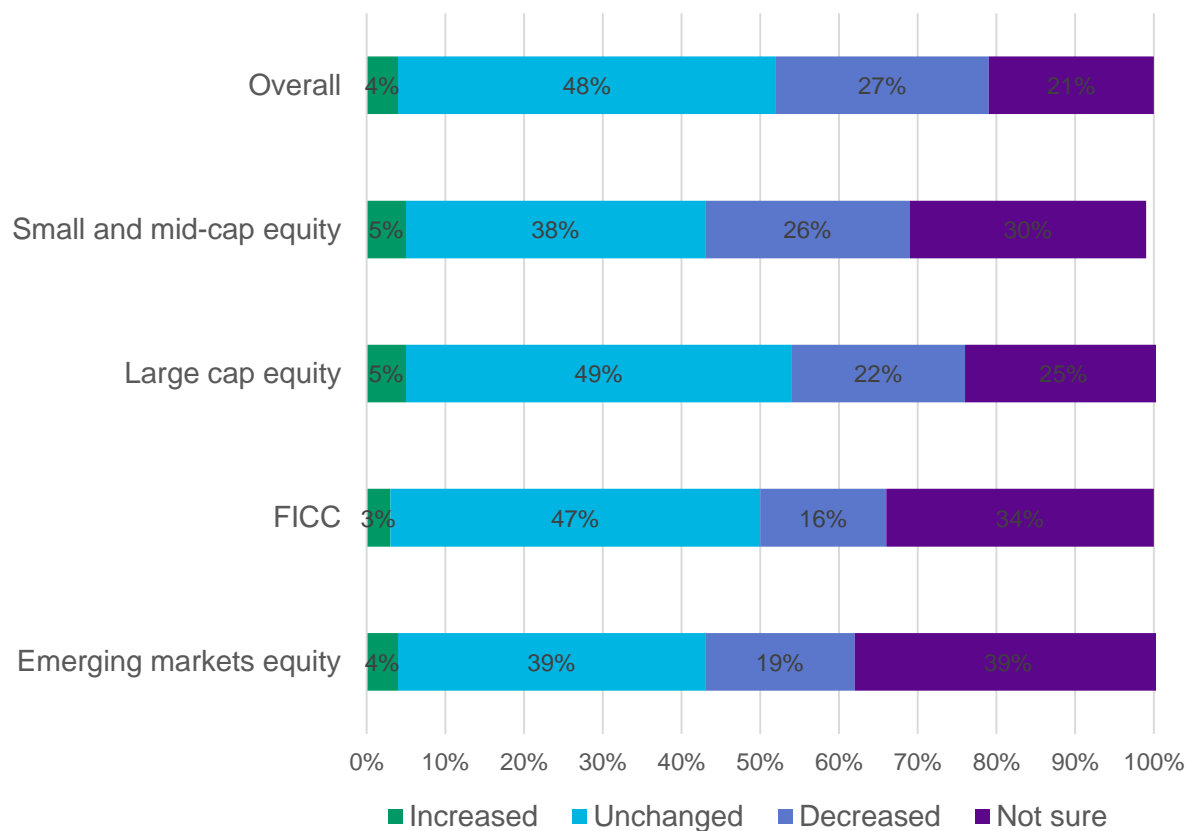
Note: Les réponses sont fournies sous forme de curseur (en pourcentage, de -100% a +100%):

Q) POUR CHACUNE DES SOURCES DE RECHERCHE SUIVANTES, QUELLE EST LA PROPORTION DE RECHERCHE QUE VOUS OBTENEZ, EN COMPARAISON AVEC LA SITUATION AVANT MIFID II ?

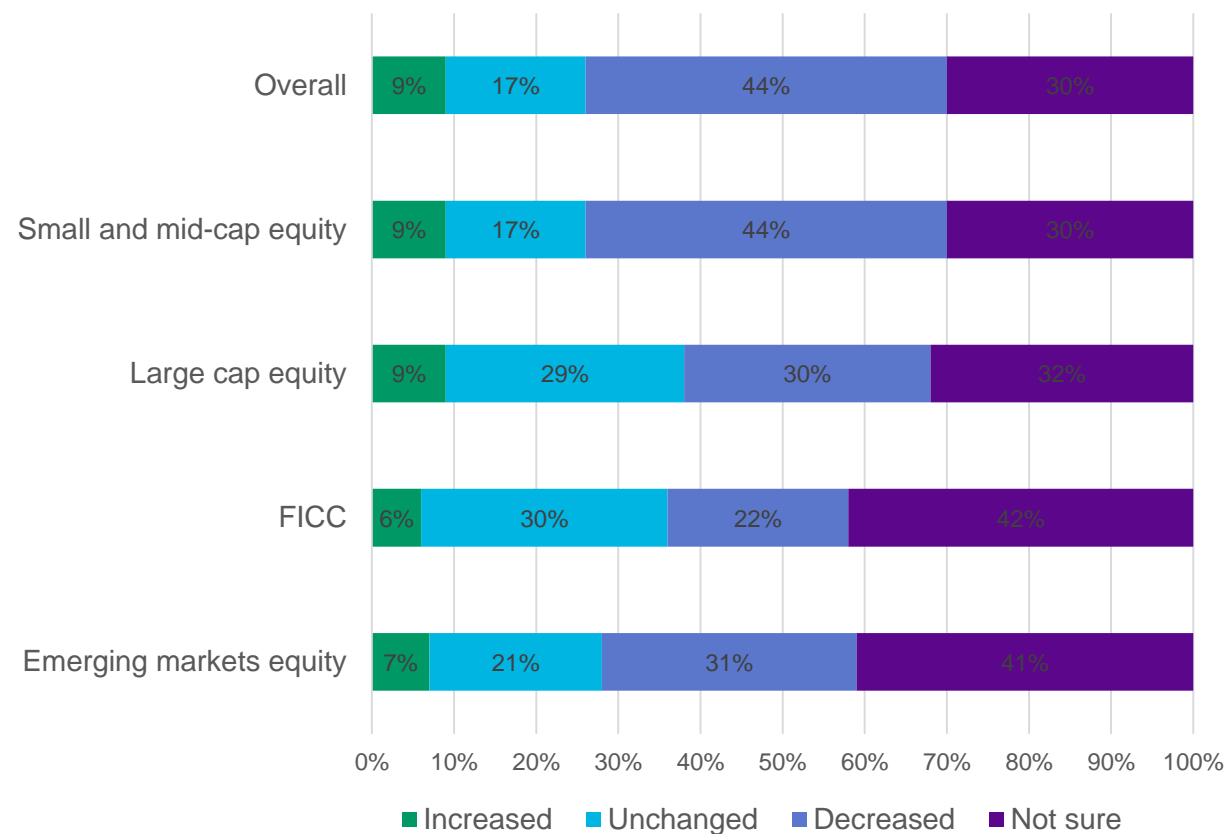


Q) DEPUIS L'INTRODUCTION DE MIFID II, POUR CES CLASSES D'ACTIFS, LA QUALITÉ DE LA RECHERCHE A-T-ELLE ÉVOLUÉ ?

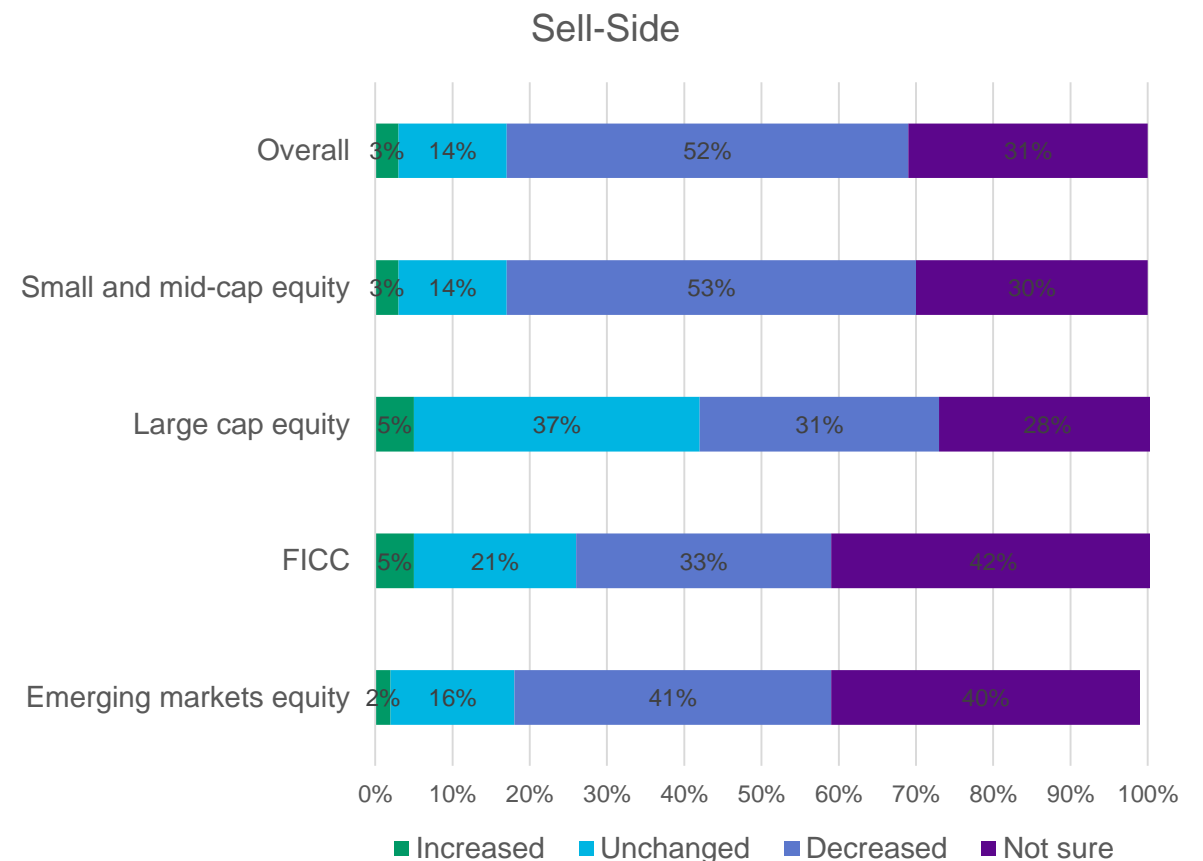
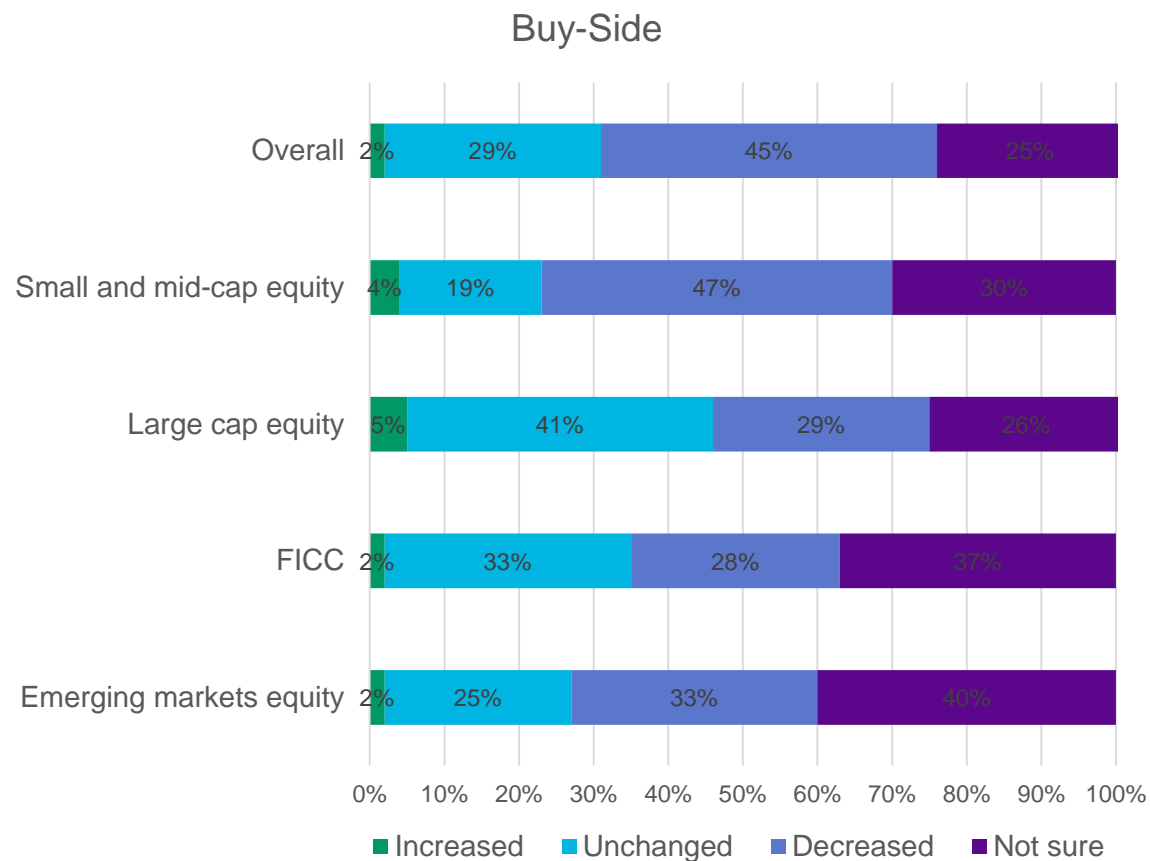
Buy-Side



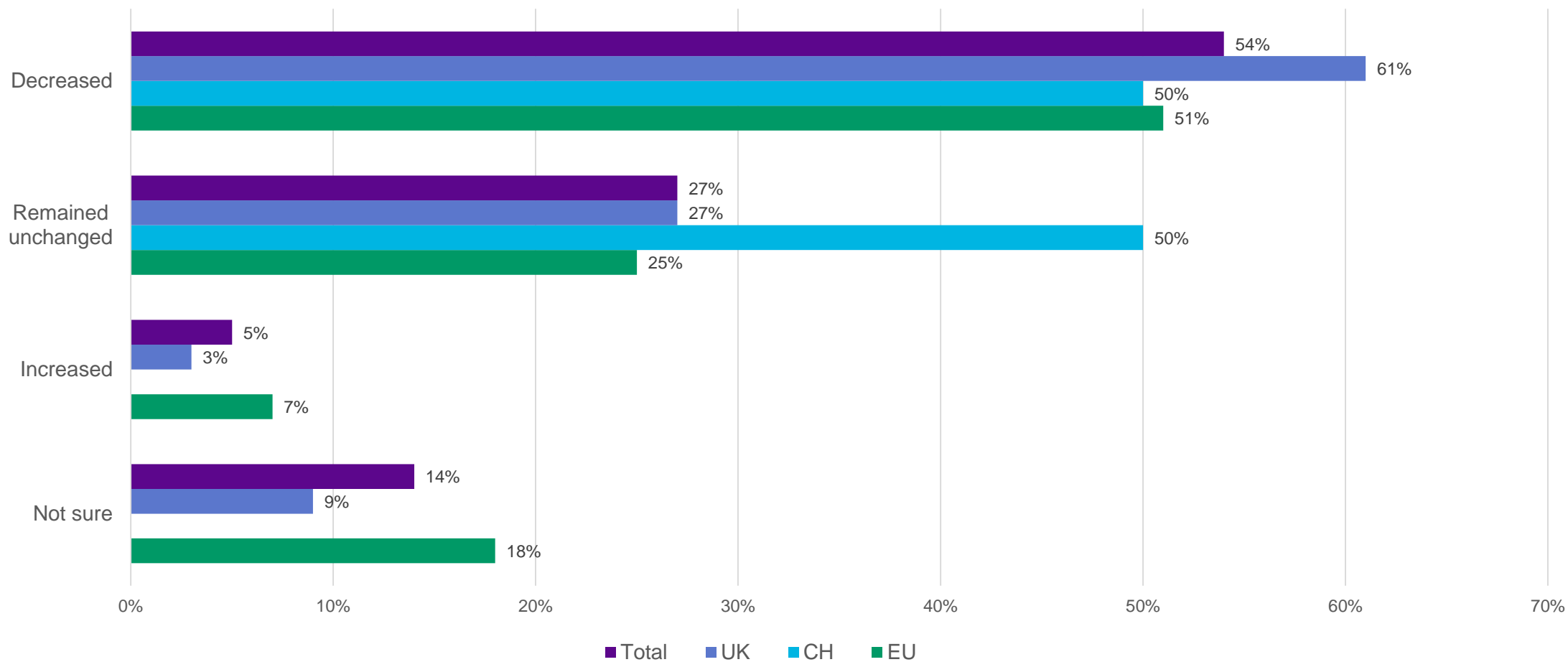
Sell-Side



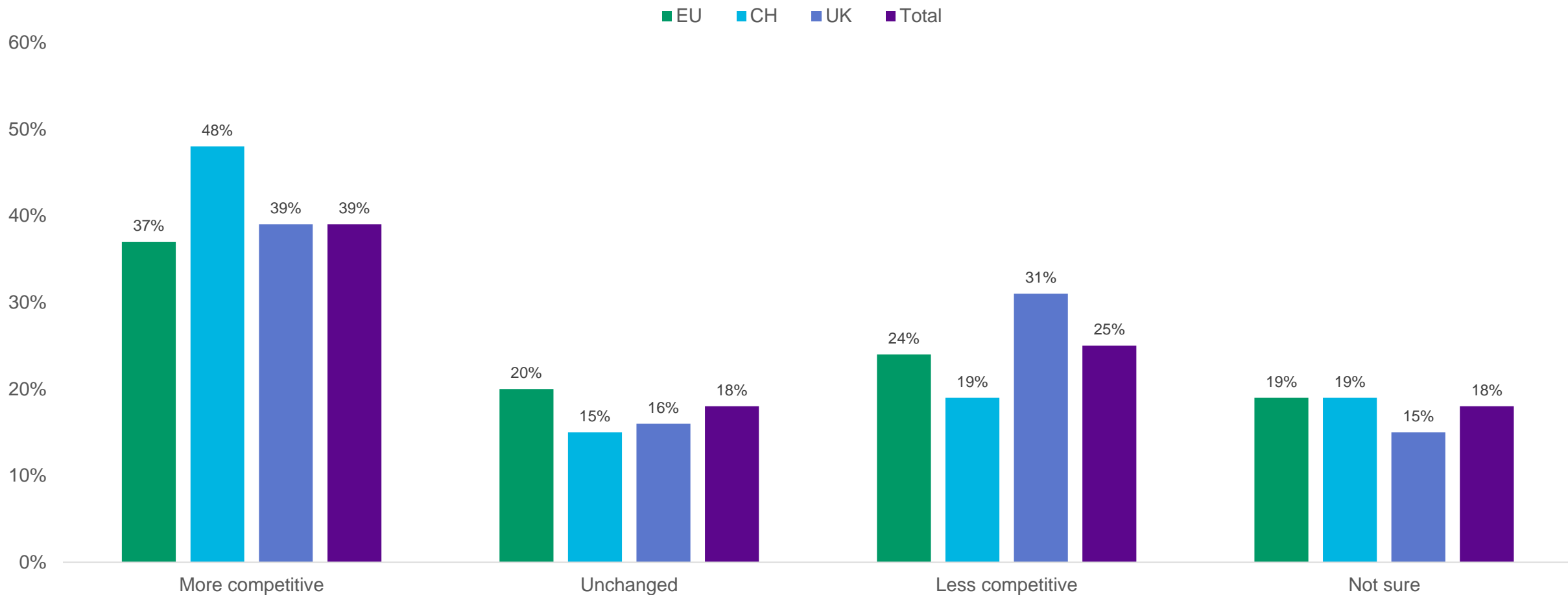
Q) DEPUIS MIFID II, POUR CES CLASSES D'ACTIFS, LA RECHERCHE DISPONIBLE (COUVERTURE) A-T-ELLE ÉVOLUÉ?



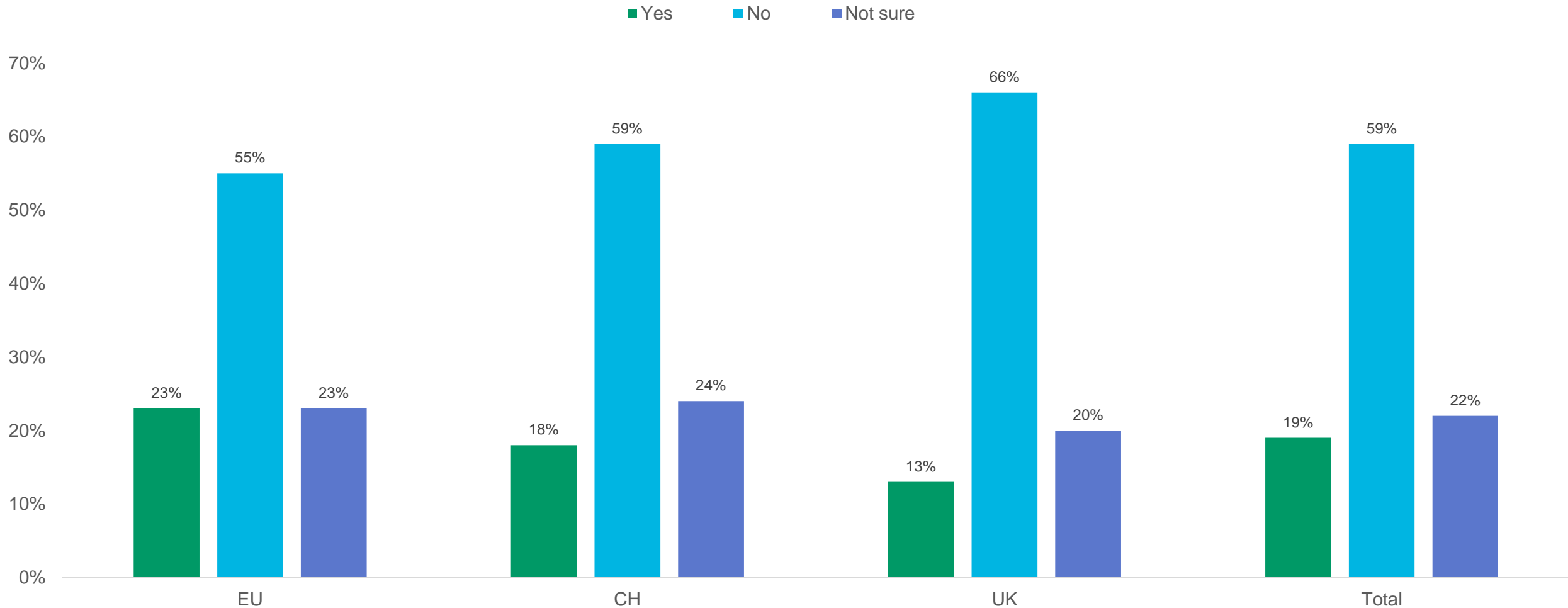
Q) DEPUIS MIFID II, SELON VOUS, EST-CE QUE LE NOMBRE D'ANALYSTES « SELL-SIDE » A ÉVOLUÉ?



Q) DEPUIS MIFID II, LE MARCHE DE LA RECHERCHE DANS SON ENSEMBLE A-T-IL ÉVOLUÉ EN TERMES DE COMPÉTITIVITÉ ?



Q) EN GÉNÉRAL, CROYEZ-VOUS QUE LES REFORMES INTRODUITES PAR MIFID II PRODUISENT DE MEILLEURS RÉSULTATS POUR LES INVESTISSEURS FINAUX?



www.cfainstitute.org/research



CFA Institute