

# Couverture et tarification de l'analyse financière



Anne Bellavoine - SFAF  
Paris, 1er fevrier 2019



# L'analyse financière et MiFid II

## Impact sur la couverture des sociétés

### 1. Un changement dans la couverture par les analystes :

- sur les bigs caps on passe de 23 à 21 analystes
- sur les mid caps de 9 à 8,5 analystes
- sur les small caps de 2,7 à moins de 2,5
- sur les very small on tombe à moins de 2 analystes, 40% ne sont suivies que par un seul analyste et certaines ne sont pas suivies

**Selon MIFID Vision 3 analystes au lieu de 5 couvrent les valeurs comprises entre 150 M€ et 1000M€**

**Sur 5000 valeurs la moitié sont couvertes selon un investisseur**

Un nombre d'analystes global qui baisse, les analystes se tournent vers d'autres métiers



# L'analyse financière et MiFid II

## 2. une évolution vers

- une recherche moins diffusée aux investisseurs mais aussi aux personnes à l'intérieur de ceux-ci : des listes nominatives dans les contrats et une grande précision du service
- une recherche interne d'une part
- une recherche sponsorisée d'autre part.
- Une recherche de spécialité
- La nécessité d'offrir de la valeur ajoutée pour être achetée

## 3. Un impact sur le corporate access:

- 90% des IR prévoient une baisse de la couverture ais une amélioration de la qualité et une hausse de leurs couts
- les brokers ne peuvent plus accéder à l'ensemble des investisseurs sous MIF2
- Les corporates vont vers leur propre organisation de roadshows et des listes d'investisseurs précise
- Les séminaires corporates, une réponse à ces changements?



# L'analyse financière et MiFid II

- 1. Les principaux changements pour les sell sides et les buy sides**
  - ' unbundling'
  - transparence des prix
  - quel est le prix de la recherche ?
- 2. Adaptation des consommateurs et des producteurs de recherche financière**
  - choix du mode de financement
  - impact économique
- 3. Changements opérationnels au sein des Sociétés de Gestion et des Brokers**



# L'analyse financière et MiFid II

- **“Asset managers that are paying for research out of their own P&L account are spending about 1 to 2 basis points (or 1-2 cents for every €100) of their total assets under management on research while those using client funds are paying between 7 and 12 basis points”**  
Quinlan & Associates
- **“Research providers and investment managers expect to see a reduction of between 10% -30% in research spend, with some as high as 50%”**  
and  
**“ We estimate a combined reduction of spending on research and execution of ~\$1.5 billion, potentially rising to \$3 billion if a full-blown price war emerges, with the greatest impact felt by lower-quality research providers”**  
Oliver Wyman