



## INFORMATIONS PRATIQUES

### FORMAT

**Face to face**

### MODE DE PARTICIPATION

**Cleary Gottlieb Steen &  
Hamilton LLP  
Paris - 75008  
12 rue de Tilsitt**

### DATE

**Friday 01 February 2019**

### LIEU

**12 rue de Tilsitt  
Paris 75008**

### PARTICIPATION

**€250**

### INSCRIPTION

**[www.aefr.eu](http://www.aefr.eu)**

### CONTACT

**[contact@aefr.eu](mailto:contact@aefr.eu)  
01 70 98 06 53**

# Workshop

## La recherche après MIF2, les défis d'un nouveau modèle

Après l'entrée en vigueur le 3 janvier 2018 de MIFID 2, qui a dissocié la facturation de la recherche de l'exécution des ordres des marchés actions et autres instruments financiers, les acteurs du buy side et du sell side, brokers, analystes, sociétés de gestion, ont dû gérer cette transition et adapter leur business model.

La directive a imposé un paiement de la recherche en direct sur les fonds propres (P&L) ou bien à la charge du client via un compte de recherche séparée (RPA), selon des conditions bien définies, dans un but de transparence des marchés. Dans ce cadre, la budgétisation (ex ante) de la recherche, son coût et son accès constituent des enjeux significatifs. Pour y répondre, les expertises de la Place de Paris ont été mises en commun au sein de MIFIDVision, qui proposera des solutions adaptées.

Cette séparation entre financement de la recherche et financement de l'exécution devrait ouvrir la voie à de nouveaux modes de diffusion, via des plateformes de diffusion.

Le régulateur et les acteurs de la recherche et de l'industrie évoqueront comment, un an après sa mise en place, les protagonistes se sont adaptés à ce nouvel environnement réglementaire, quels sont les impacts sur l'analyse financière et la couverture des valeurs, quel est le bon prix pour la recherche, et quels sont les défis à relever pour faciliter le développement des marchés de capitaux.

### Public visé

- Prestataires de services d'investissement, sociétés de gestion : Directions Recherche / Analyse, Gestion, Conformité/RCSI/ RCCI, Marketing/Commercial Risques, Juridique
- Investisseurs
- Emetteurs
- Analystes indépendants
- Associations professionnelles
- Cabinets de conseil et d'avocats

### OBJECTIFS PÉDAGOGIQUES

- Tirer les enseignements de la mise en place de MIFID 2 sur la recherche
- Bénéficier des premières expériences dans la mise place des systèmes et des problématiques qui se posent
- Cerner les enjeux opérationnels, analyser les tendances d'impacts métier du nouveau cadre réglementaire

## PROGRAMME

**8h30 Introduction**

Intervenants: Eric PINON (AFG)

---

**8h45 Recherche-Transparence et efficacité des marchés, les apports de MIF2**

Intervenants: Marianne JARLAUD (AMF) / Victor MAURIN (AMF)

---

**9h10 Couverture, tarification : état des lieux**

Intervenants: Anne BELLAVOINE (SFAF)

---

**9h35 Comment budgéter et pricer la recherche ?**

Intervenants: Matthias DESMARAIS (Oddo BHF)

---

**10h00 Accès aux marchés de capitaux et aux investisseurs, liquidité, quel modèle pour la recherche ?**

Intervenants: Eric FOREST (Euronext)

---

**10h25 La recherche en open access, conditions et pratiques**

Intervenants: Anne GAINARD (Research Pool)

---

**10h45 Questions / Réponses / Conclusion**

---