

**Europese beleggingsprofessionals verwachten dat bedrijven de kosten van research voor eigen rekening zullen nemen onder MiFID II, maar de meningen lopen sterk uiteen wat betreft prijsstelling**

***Transitie zal een disruptief effect hebben, maar zal op de lange termijn een efficiëntere markt opleveren***

**Londen, 20 november 2017:** CFA Institute heeft een onderzoek uitgevoerd onder haar Europese leden om inzicht te krijgen in de verwachtingen van buy-side professionals met betrekking tot de prijsstelling van onderzoek voor verschillende asset classes, de toewijzing van kosten en gerelateerde kwesties. De resultaten zijn gepubliceerd in een nieuw rapport, *MiFID II: A New Paradigm for Investment Research*, met drie belangrijke bevindingen:

- De meeste respondenten verwachten dat bedrijven kosten van research voor eigen rekening zullen nemen, terwijl slechts 15 procent verwacht dat ze deze kosten aan klanten in rekening zullen brengen
- De zorg bestaat dat nieuwe regelgeving negatieve gevolgen zal hebben voor kleinere bedrijven en dat concurrentie zal verminderen
- De meerderheid van de respondenten verwacht minder onderzoek af te nemen bij zakenbanken

Rhodri Preece, Head of Capital Markets Policy EMEA bij CFA Institute en auteur van het rapport: "CFA Institute ondersteunt de doelstellingen van de hervormingen, namelijk het wegnemen van mogelijke belangenconflicten tussen vermogensbeheerders en hun klanten bij broker transacties, en een meer transparante, concurrerende en efficiënte markt voor research tot stand te brengen. Maar de regels zijn geen wondermiddel. Sommige respondenten zijn bezorgd over onbedoelde gevolgen, waaronder een afname van de beschikbaarheid van research en een smallere dekking van research."

Aangezien de herziene Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) op 3 januari 2018 in werking treedt, is een van de belangrijkste aspecten voor vermogensbeheerders en brokers de vereiste om een prijs vast te stellen voor research rapporten, en deze apart van de handelstransacties in alle asset classes zichtbaar te maken. CFA Institute, de wereldwijde vereniging van beleggingsprofessionals, voerde haar onderzoek uit in september 2017. Respondenten zijn onder meer beleggingsprofessionals, waaronder senior executives bij de 400 grootste vermogensbeheerders in Europa.

Ten aanzien van de verwachte jaarlijkse kosten van research in het kader van MiFID II, werd een breed scala aan antwoorden gegeven, die zowel de diversiteit van de beleggingsstrategieën als de onzekerheid over prijzen weerspiegelen, gedurende de onderhandelingen. De mediaan van de jaarlijkse verwachte kosten van aandelenresearch bedroeg 10 basispunten. Dit komt neer op € 1 miljoen per jaar bij een nominaal beheerd vermogen van € 1 miljard (AUM). De kosten van research ten behoeve van fixed income, currencies en commodities (FICC) waren lager en werden ingeschat op ongeveer de helft vergeleken met de kosten van aandelenresearch, met ongeveer € 350.000 per jaar op een nominale AUM van € 1 miljard.

Wat de toewijzing van researchkosten betreft, was 21% van de respondenten nog steeds onzeker over de verwachting ten aanzien van de dekking daarvan; 53% van de respondenten gaf aan dat zij verwachten dat de dienstverleners de kosten voor eigen rekening zullen nemen in vergelijking met 15% die verwacht dat hun bedrijven de klanten in rekening zullen brengen voor de research. Twaalf procent van de respondenten verwacht een gemengde toewijzing.

Het percentage respondenten dat verwacht dat hun dienstverlener de researchkosten zal absorberen, correspondeert rechtstreeks met de omvang van het beheerde vermogen. Zevenenzestig procent van de respondenten met een beheerd vermogen (AUM) hoger dan € 250 miljard verwacht dat hun bedrijf de kosten zal dragen, terwijl slechts 42% van de respondenten van bedrijven met minder dan € 1 miljard AUM verwachten dat hun bedrijf de onderzoekskosten zal absorberen. Respondenten uitten bezorgdheid over een mogelijk concurrentienadeel voor kleinere bedrijven, wat de vrees binnen de industrie illustreert dat de veranderingen zouden kunnen leiden tot het verlies van een aantal kleine bedrijven en verdere consolidatie van de industrie ten gunste van grote internationale organisaties.

MiFID II zal naar verwachting ook een impact hebben op leveranciers van research, waarbij 78% van de respondenten aangeeft dat zij onder MiFID II verwachten minder research te betrekken van zakenbanken, terwijl 44% van de respondenten verwacht relatief meer research intern te gaan uitvoeren.

- EINDE -

**Voor meer informatie, contacteer Nicole Haroutunian, Director, Corporate Communications EMEA.**

#### **Noot voor de redactie**

#### **Survey methodologie**

De enquête werd uitgevoerd in september 2016 en is verzonden aan beleggingsprofessionals die werkzaam zijn in relevante functies. De enquête werd ook verstuurd naar een aantal vermogensbeheerders, waaronder senior executives bij de 400 grootste vermogensbeheerders in Europa.

In totaal werden 12.671 uitnodigingen verstuurd naar leden en externe contacten en werden 705 reacties ontvangen. Vervolgens werden twee screeningvragen toegepast om ervoor te zorgen dat alleen beleggers die aan de buy-side werken en die betrokken zijn bij het gebruiken, produceren of verkrijgen van beleggingsresearch in aanmerking kwamen om de enquête in te vullen.

Na dit screeningproces werd een laatste set van in totaal 365 geldige enquêtes ontvangen. Het responspercentage was 2,9% met een foutenmarge van  $\pm 4,5\%$ . De respondenten waren afkomstig van 330 bedrijven uit 28 verschillende Europese landen.

Vijf landen dekken 68% van de totale respons: Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Zwitserland, Frankrijk en Nederland.

**CFA Institute**

Het CFA Institute is een wereldwijde vereniging van beleggingsprofessionals, die de norm stelt voor professionalisering en prestaties. De organisatie maakt zich sterk voor ethisch gedrag in beleggingsmarkten en is een gerespecteerde bron van kennis in de financiële wereld. Het uiteindelijke doel: een klimaat scheppen waarin de belangen van beleggers voorop staan, markten zo goed mogelijk functioneren en economieën groeien. Het CFA Institute telt bijna 145.000 leden in 163 landen, inclusief 140.000 CFA charterholders, en 148 aangesloten verenigingen. Ga voor meer informatie naar [www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org).