

Vortrag IR 2019

„Disruption im Research“

Mifid II – Nützliches Tool oder Brandbeschleuniger?

- Marcus Silbe-

Gründer und Vorstand

Ursprüngliche Ziele von Mifid II



Was waren die Grundideen von Mifid II fürs Research

1. Steigerung der Kostentransparenz
2. Hinterfragen, welches Research man haben will
3. Aktualisierung von Daten-Management – wer bekommt eigentlich Research

Und was passierte wirklich?



Was waren Auswirkungen durch Mifid II nach Jahr 1

1. Steigerung der Kostentransparenz - JEIN
 2. Asset Manager wollten Research mehr in-house machen
 3. Sell-Side Analysten Job-Abbau
 4. Konsolidierung bei Research-Häuser
 5. Stärkere Fokussierung auf Large-Research bzw. Brokerage-Geschäft
- aber!
6. Abdeckung Small/Midcaps deutlich gesunken

Konsequenzen?



1. Überangebot an Large-Cap Research
2. Kostenprobleme bei Asset Manager die plötzlich in-house Research betreiben
3. Alpha-Generierung wird schwieriger da viel Overlap
4. Nur limitiertes Stock-Picking möglich, da Small/MidCap gänzlich vernachlässigt wird
5. Abdeckungsvolumen nimmt ab
6. Abdeckungsqualität sinkt
7. Gelistete Unternehmen fühlen sich vernachlässigt => „nur wenn es läuft, ist jemand für uns da“

Wie geht es weiter?



1. Konsolidierung bei Großbanken und Brokerage-Research-Häusern wird sich beschleunigen => Keine Quer-Subventionierung mehr möglich
2. Kleine Research-Häuser müssen sich spezialisieren bzw. fokussieren => z.b. Fokus rein auf Small/MidCap (wie FMR) oder bestimmte Sektoren
3. Informationsaustausch im allgemeinen wird sinken, da Research-Output (Volumen) weniger wird (Maintenance Research bei Brokerage-Häusern wird deutlich zurückgefahren)
4. Unternehmen werden wieder selber aktiv im Markt nach Partnern suchen

Fazit

1. Buy Side wird noch gezielter nach Alpha-Generierung suchen müssen, um auch in schwächeren Märkte-Phasen gute Performance zu erzielen, nicht nur Large Caps
2. **Kostendruck auf große Research-Häuser wird größer und möglicherweise nicht nachhaltig tragbar (Brandbeschleuniger)**
3. Auftragsresearch wird wieder häufiger in Anspruch genommen, da kleinere Unternehmen Aktien-Research benötigen und große Häuser weiterhin Small/MidCap vernachlässigen
4. **Unabhängige kleine Nischen-Anbieter können davon profitieren (Nützliches Tool)**