

The background features a complex 3D maze of white paths on a dark blue surface. A large, golden gear is positioned on the right side, partially overlapping the maze. The overall aesthetic is technical and modern.

BROKER GESCHÄFTSMODELLE NACH MIFID II

GAMECHANGER

MODELL 1: NUR INVESTOREN ZAHLEN

Welche Banken könnten diesen Ansatz verfolgen?

...vermutlich große, international
agierende Banken.

MODELL 1: NUR INVESTOREN ZAHLEN

Was kann dieser Ansatz bedeuten?

1

Fokus auf die „besten“
Unternehmen und/oder
Branchen/Sektoren

**VERMUTLICHE
KONSEQUENZ:**

Anzahl der gecoverten
Unternehmen wird
sinken!

2

Fokussierung auf die größten
Investmenthäuser
(deren Interesse: liquide,
größere Titel)

**VERMUTLICHE
KONSEQUENZ:**

Ansprüche steigen

3

Investitionen in Research,
HR & Technologie

**VERMUTLICHE
KONSEQUENZ:**

- Anspruch: Immer unter Top 3
bei Investoren
- Research wird rein aus
Investoreninteresse erstellt

MODELL 2. INVESTOREN & UNTERNEHMEN ZAHLEN

Welche Banken könnten diesen Ansatz verfolgen?

...vermutlich lokal, auf Teilregionen
ausgerichtete Banken mit eigenem
Research-Team.

MODELL 2. INVESTOREN & UNTERNEHMEN ZAHLEN

Was kann dieser Ansatz bedeuten?

1

Fokussierung auf kleinere Emittenten & Investoren

2

Größere Investoren, die auch Produkte mit kleineren Corporates anbieten, werden vermutlich nur mit einem oder zwei dieser Anbieter Verträge schließen

3

Es werden Verträge mit Emittenten über klar definierte Leistungen geschlossen (inkl. bezahltem Research und Investor Access).
Genauer wird sicherlich in Kürze transparent

4

Werden diese Anbieter Ihr Research europäisch aufstellen?
Werden Nischenpositionierungen angestrebt?

5

Kleinere Investoren könnten sich mehr auf rein quantitative Auswertungen fokussieren ...

MODELL 3. NUR UNTERNEHMEN ZAHLEN

Welche Banken könnten diesen Ansatz verfolgen?

...vermutlich Unternehmen, die kein eigenes Research oder nur ein sehr kleines Team haben.

MODELL 3. NUR UNTERNEHMEN ZAHLEN

Was kann dieser Ansatz bedeuten?

1

Diese Anbieter werden arbeiten wie bisher auch. Der Emittent zahlt für jede Leistung.

Dies muss nur ab sofort genau ausgewiesen werden.

2

Alle Investoren können angesprochen werden, weil der Emittent bezahlt.

3

Wie werden Investoren vom Emittenten bezahltes Research aufnehmen?

CONCLUSION

1

Vom Emittenten
unbezahltes Research
wird sich verringern

2

„Gefälligkeitsstudien“ bei
bezahltem Research werden sich
minimieren, Qualitätswettbewerb
wird steigen, Diskussionen mit
Management werden zunehmen

3

Analysten, die in ihren
Branchen herausstechen,
werden noch mehr Anrufe
von Headhuntern bekommen

4

Qualität des Reportings
muss aufgerüstet werden,
um Einfluss auf Research
zu nehmen

5

Free Investor Meetings für
Emittenten wird es nicht mehr
geben, daher ist es sinnvoll, sich
einen eigenen, zusätzlichen
Investor Access aufzubauen

6

Rolle von guter IR wird sich
verstärkt auf Investoren-
akquise und internes
Kapitalmarkt-Consulting für
Vorstand und Aufsichtsrat
konzentrieren

MIFID II = **GAMECHANGER**

= SURVIVAL OF THE FITTEST!