



MIFIDVISION

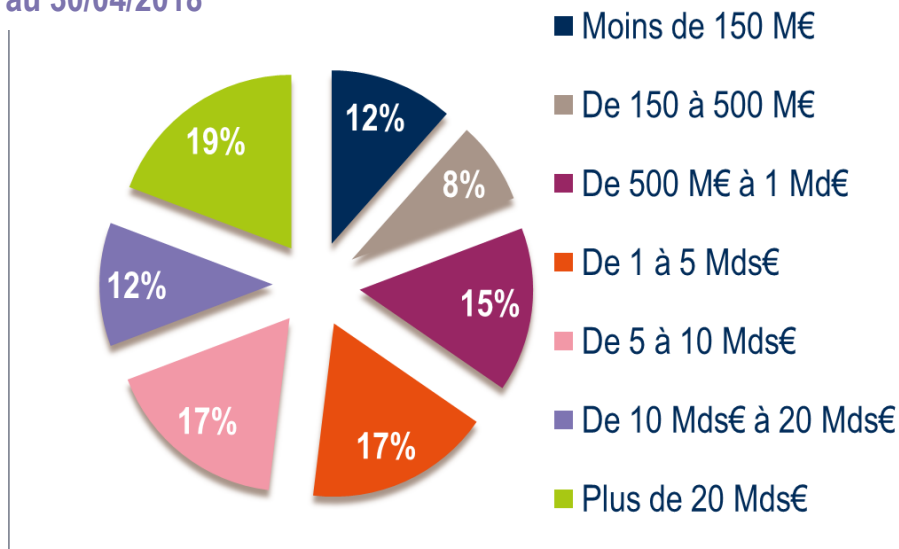
SYNTHÈSE DE L'ENQUÊTE
MENÉE AUPRÈS DES ÉMETTEURS

**MAI 2019 VS MAI 2018 :
ÉVOLUTION DES IMPACTS**

LES PANELS DE L'ENQUÊTE

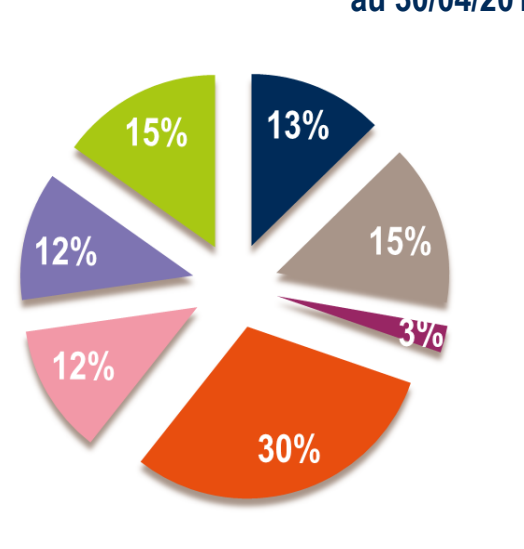
Mai 2018 : 52 sociétés

PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE
au 30/04/2018



Mai 2019 : **40** sociétés

PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE
au 30/04/2019



20 répondants communs aux deux panels



PRINCIPALES CONCLUSIONS ISSUES DE L'ENQUÊTE RÉALISÉE EN 2019 AUPRÈS DES ÉMETTEURS

- Une enquête qui **confirme les tendances constatées** depuis deux ans en terme de couverture par les analystes financiers
 - ✓ Poursuite de la baisse de la couverture globale, même si elle est peu importante en 2019
 - ✓ Augmentation du recours à la recherche sponsorisée (80% des capi.< 500 M€ vs 60% en 2018), celle-ci représentant l'intégralité de la recherche pour les 2/3 de ces sociétés
 - ✓ Un élément nouveau : les *large caps* sont également impactées
- Le constat d'une baisse de la **qualité de la recherche** exprimée par les émetteurs
- Une **évolution notable** au niveau du *corporate access*
- Des premiers effets sur **le travail et l'organisation des équipes** de communication financière



PRINCIPALES CLÉS DE LECTURE POUR LES ÉMETTEURS

- Nous sommes **au début d'un processus de fonds** qui pourrait s'amplifier, les modèles des *brokers* / investisseurs ne sont pas encore stabilisés
- Ne pas oublier qu'il s'agit d'une **tendance européenne**
 - ✓ La décorrélation apparaît dans l'analyse internationale de la recherche
- Risque sur la qualité du suivi pour préserver celle du **consensus** (fondamental dans le cadre de MAR), ainsi que pour l'**accès au marché financier** afin d'assurer le financement des entreprises cotées
- Importance d'avoir en parallèle le **feedback des investisseurs** sur la recherche et le *corporate access*

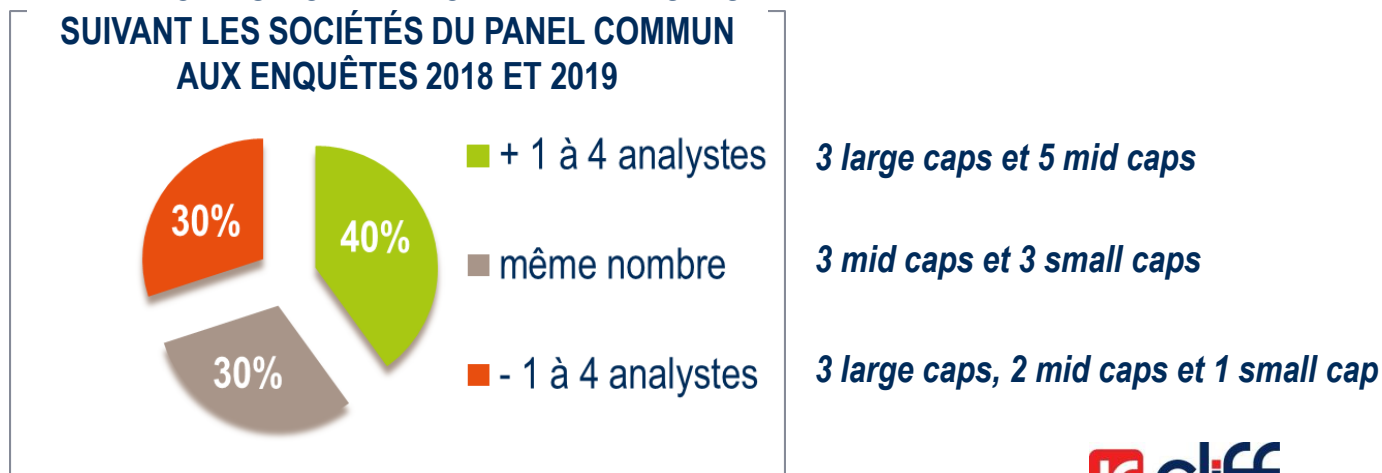


IMPACT DE MIFID II SUR LA COUVERTURE ANALYSTES

CONFIRMATION DE LA BAISSÉ DU NOMBRE MOYEN D'ANALYSTES SUIVANT L'ENSEMBLE DES SOCIÉTÉS

- Panel global : moyenne de **11,9** analystes (vs 12,2 en 2018, soit **-2%**)
- Panel commun aux deux enquêtes successives (20 sociétés) : moyenne de **13,25** analystes (vs 13,4 en 2018, soit **-1%**)
- Une évolution intégrant une augmentation du recours à la recherche sponsorisée

VARIATION DU NOMBRE TOTAL D'ANALYSTES SUIVANT LES SOCIÉTÉS DU PANEL COMMUN AUX ENQUÊTES 2018 ET 2019

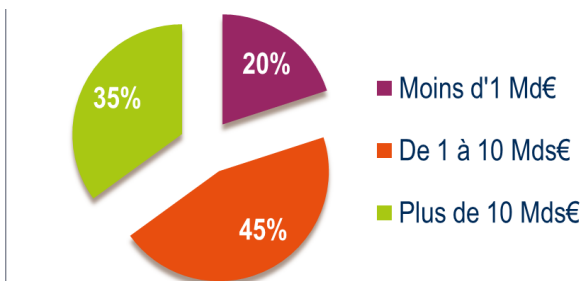


HISTORIQUE DU SUIVI PAR LES ANALYSTES : UNE BAISSÉ DÉJÀ CONSTATÉE

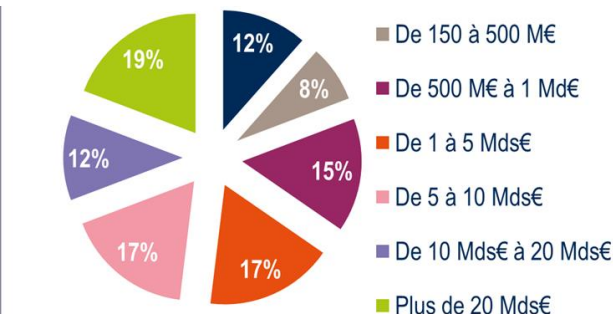


À nuancer
compte tenu
de panels
différents

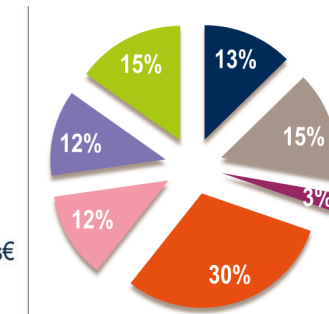
BAROMÈTRE CLIFF OCT. 2017
56 SOCIÉTÉS



MIFIDVISION MAI 2018
52 SOCIÉTÉS



MIFIDVISION MAI 2019
40 SOCIÉTÉS



Large caps (> 10 Mds€)

2017* 24 analystes (75% HF)
2018** 21,8 analystes (75% HF)
2019** 22,0 analystes (83% HF)

-8%

Mid caps (1 à 10 Mds€)

16 analystes (60% HF)
12,6 analystes (45% HF)
11,2 analystes (42% HF)

-30%

Small caps (<1 Md€)

5 analystes
3,3 analystes
3,6 analystes
-28%

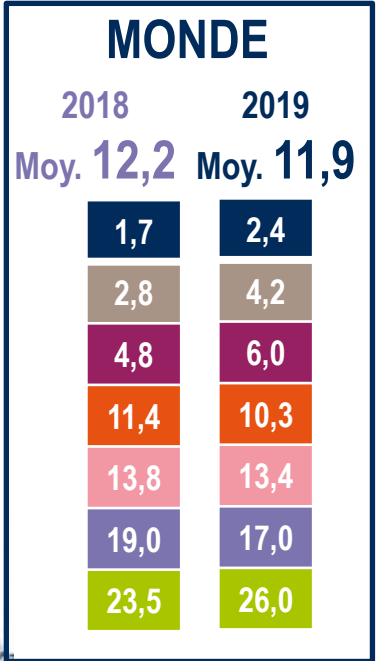
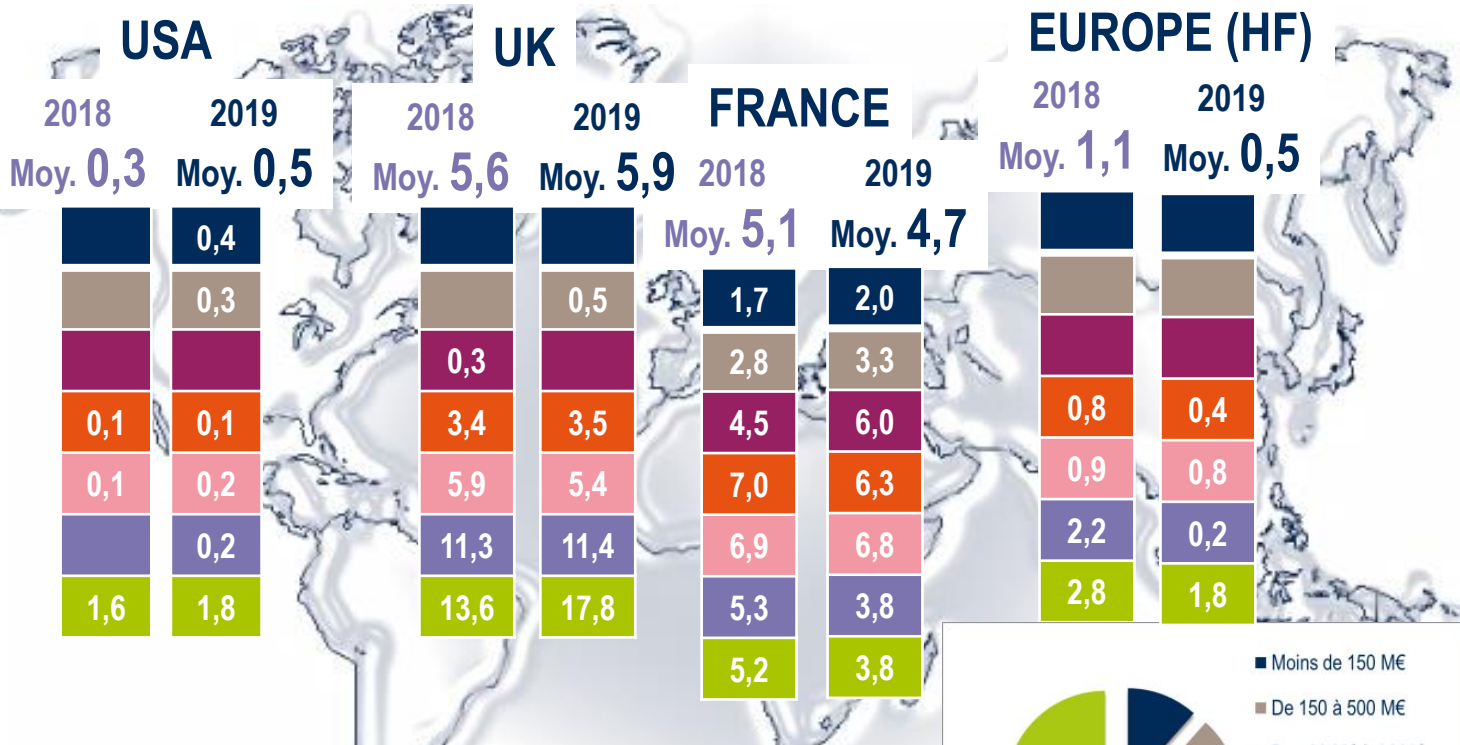
Moyennes
pondérées

* Source Baromètre Cliff ; ** Source Enquête MiFIDVision ; HF : hors France

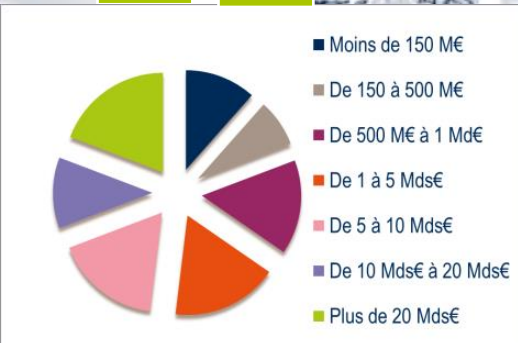


UN SUIVI INTERNATIONAL TOUJOURS TRÈS VARIABLE SELON LA TAILLE DES SOCIÉTÉS


À nuancer compte tenu de panels différents



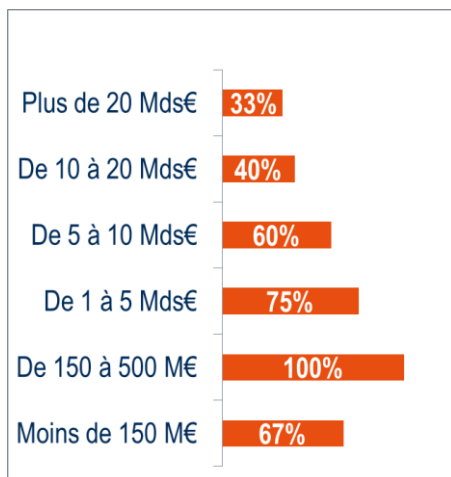
10% des sociétés sont suivies ailleurs (Asie, Moyen Orient)



IMPACT DE MIFID II SUR LA QUANTITÉ ET LA QUALITÉ DES ÉTUDES CHIFFRES CLÉS

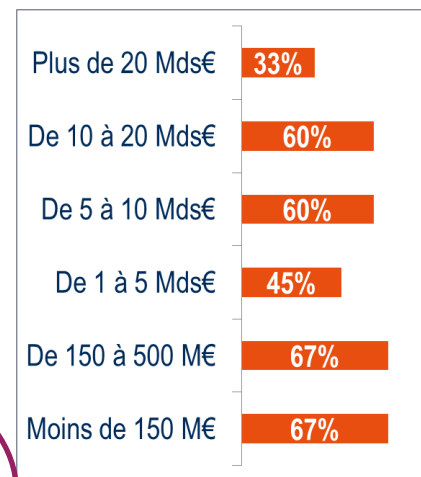
■ Baisse de la quantité de la recherche spontanée selon

64%



■ Baisse de la qualité de la recherche spontanée selon

53%

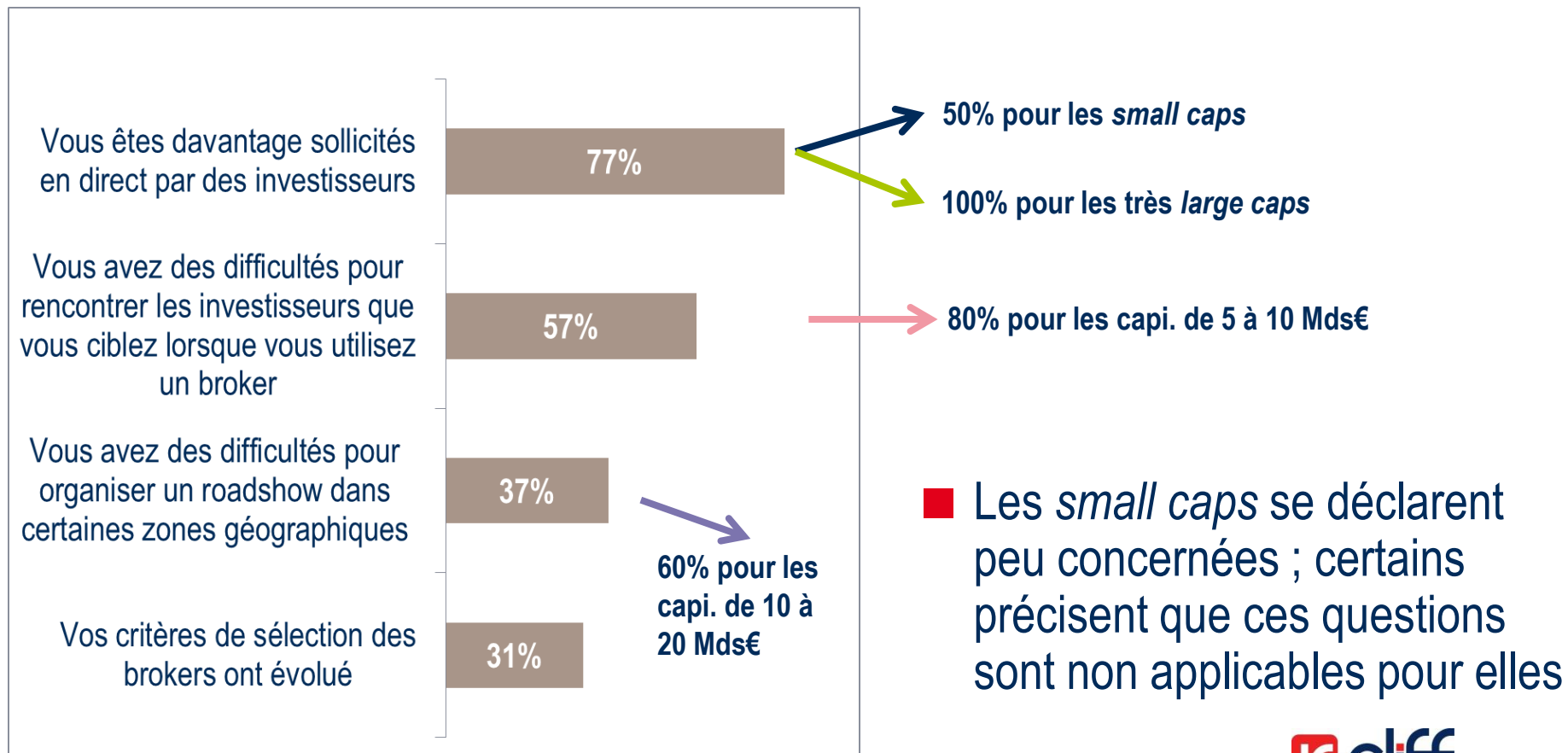


Pour les autres,
pas d'impact et
aucune
amélioration citée



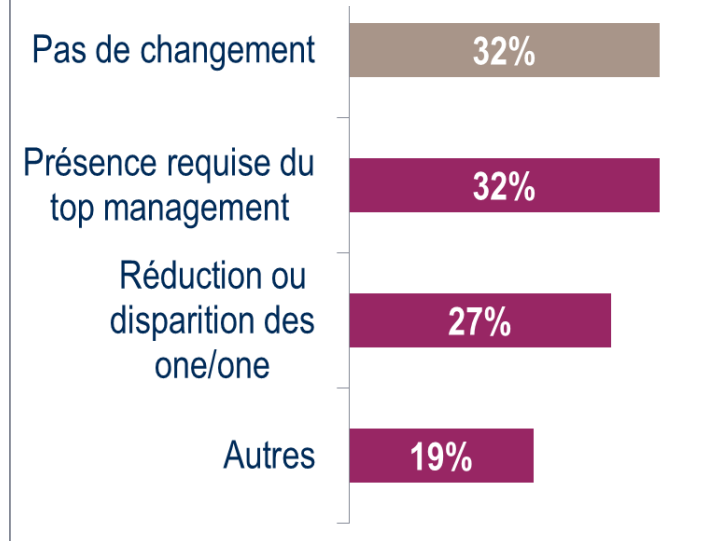
IMPACT DE MIFID II SUR LE *CORPORATE ACCESS*

LES IMPACTS DE MIFID II SUR LES CONDITIONS DU CORPORATE ACCESS – CHIFFRES CLÉS



LES CHANGEMENTS CONCERNANT LES CONFÉRENCES ORGANISÉES PAR LES *BROKERS*

AVEZ-VOUS CONSTATÉ DES CHANGEMENTS CONCERNANT LES CONFÉRENCES ORGANISÉES PAR LES *BROKERS* ?

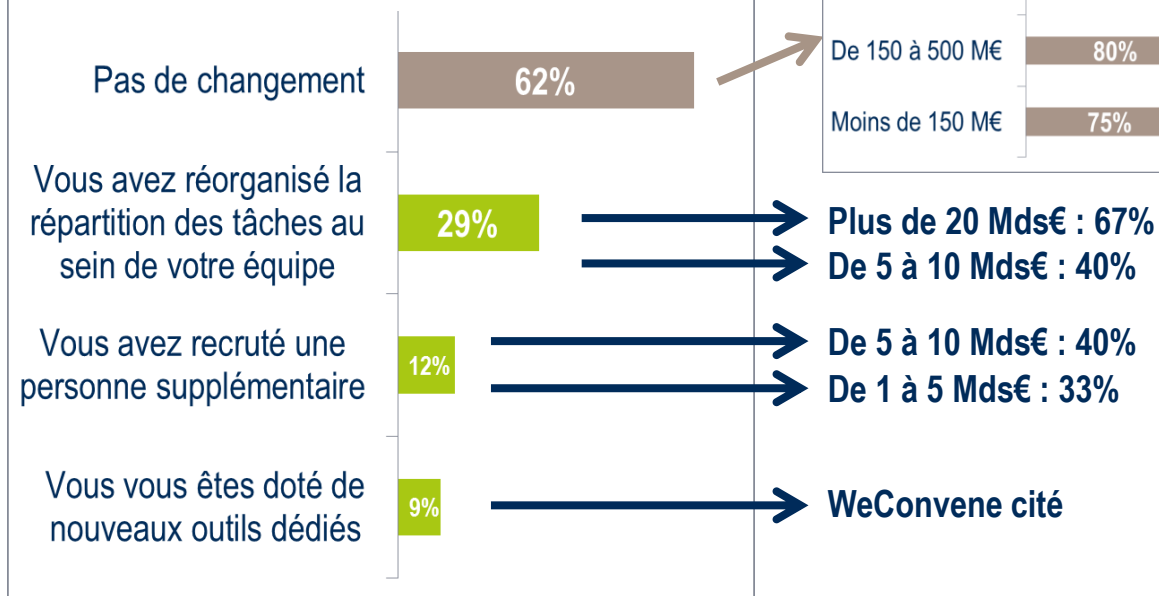


VERBATIM

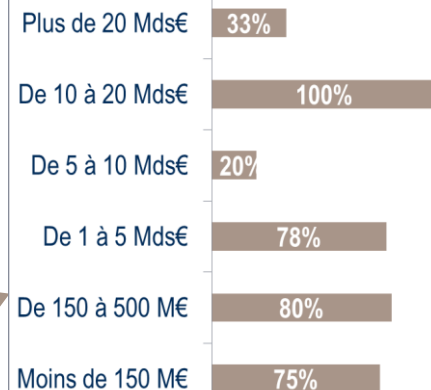
- **Moins d'investisseurs** (dans les petites conférences) **et davantage d'émetteurs** (d'où l'augmentation des *group meetings* et la réduction des *one/one*)
- Concentration des investisseurs sur les **grandes conférences incontournables**
- Davantage de *hedge funds*

DES CHANGEMENTS DANS L'ORGANISATION DES ÉQUIPES COMFI

VOTRE ORGANISATION INTERNE A-T-ELLE CHANGÉ DEPUIS L'ENTRÉE EN VIGUEUR DE MIFID II ?



Selon les tailles de capi.



COMMENT VOYEZ-VOUS L'AVENIR DE VOS RELATIONS AVEC LES *BROKERS* POUR VOS *ROADSHOWS* ?

Selon la taille de capi.

