

## FINANZA ONLINE

TRENDS LEGGE DI BILANCIO SPREAD DAZI BREXIT MIDTERM ELECTIONS PONTE MORANDI












ELEZIONI EUROPEE



SEGUICI

 Wall Street Italia

Economia ▾ Mercati ▾ Società ▾

 MODA
  FINTECH
  ADVISORY
  PETROLIO
  CALENDARIO
  SPREAD
  BORSE
  FOREX
  PRIVATE
  IN EDICOLA
  LIFESTYLE


ADVISORY



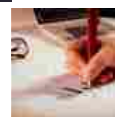
# Primi impatti direttiva MiFid II: cresce importanza ricerca finanziaria

1 ottobre 2018, di **Redazione Wall Street Italia**

Le novità introdotte dalla MiFid II in tema di “fornitura di ricerca finanziaria” offrono l’occasione per una riflessione più ampia sull’evoluzione del mercato dei capitali italiano e su quella dei servizi di gestione e consulenza finanziaria evoluta.

Ne sono convinte l’AIPB (Associazione italiana di Private Banking) e l’Associazione degli Intermediari dei Mercati finanziari (Assosim), che hanno condotto un sondaggio presso i rispettivi associati per esplorare le possibili

## ARTICOLI A TEMA



Pir, cresce raccolta ma a Pmi non quotate solo le briciole



Consulenti e Facebook: come sedurre i clienti nel modo giusto



Savills IM SGR, nuovo amministratore delegato

ricadute della nuova normativa sulle società che producono ricerca sulle emittenti italiane e sugli operatori del Private Banking che le utilizzano per la selezione degli investimenti della propria clientela.

L'impatto da valutare riguarda l'obbligo introdotto dalla direttiva Mifid 2 di rendere trasparente al risparmiatore i costi applicati a fronte della ricerca utilizzata per le scelte di investimento e **giustificarne l'utilità e il valore apportato**.

Unanime il responso delle due indagini: la **ricerca finanziaria è centrale** nella selezione e nella gestione professionale degli investimenti e per lo sviluppo del mercato dei capitali in Italia, caratterizzato da società quotate di piccole medie dimensioni sulle quali è necessaria una copertura professionale per comprenderne potenzialità e prospettive.

La vera domanda è se, anche grazie all'evoluzione normativa, si stiano **aprendo spazi di mercato per la ricerca** più ampi rispetto al passato e se il **suo utilizzo sia sostenuto da una domanda "Private"** a supporto degli investimenti in economia reale della clientela.

Le risposte dei produttori di ricerca evidenziano, per i primi sei mesi del 2018, un **rafforzamento della copertura della ricerca prodotta in Italia e dall'estero** sui titoli quotati sui mercati equity di Borsa, soprattutto per quanto riguarda gli emittenti di dimensioni minori.

Al di là di eventuali effetti legati all'andamento stagionale della produzione, per tale classe di emittenti è notevolmente cresciuta, grazie soprattutto all'apporto dei produttori esteri, il numero complessivo di società coperte da ricerca e il numero di ricerche prodotte. Risulta tuttavia evidente la necessità di incentivare tale trend, **rimuovendo gli ostacoli normativi** che non rendono remunerativa la produzione di ricerca sugli strumenti finanziari meno liquidi e introducendo al tempo stesso incentivi, di varia natura, volti a sostenere i relativi costi di produzione.

Le opinioni degli operatori Private, sembrano indicare una traiettoria un po' più accidentata, la maggiore visibilità dell'utilizzo di ricerca nei servizi di investimento, portata dalla trasparenza, pare avere come conseguenza una **diminuzione della ricerca sui mercati meno liquidi**, una riduzione dei provider utilizzati (specialmente locali) e un aumento dei costi da sostenere per l'acquisto (+25%).

**Bassa appare la propensione a trasferire i costi della ricerca sulla clientela** (20% del campione), rinunciando però all'opportunità di utilizzare la maggiore trasparenza sull'utilizzo della ricerca a dimostrazione della solidità delle proposte di investimento e di una parte significativa del valore aggiunto dei servizi di gestione e consulenza.

Per invertire questo trend, che pare penalizzare proprio quella parte di ricerca utile allo **sviluppo del mercato dei capitali delle PMI** e alla crescita di opportunità di investimento particolarmente adatte ai portafogli private, è necessario convincere in primo luogo i banker e poi la clientela della necessità



TREND

Advisory

727 CONTENUTI

dell'utilizzo della ricerca di qualità per le scelte di investimento, assegnandole in modo trasparente il giusto prezzo per il valore apportato.

I risultati degli studi sopra citati sono stati presentati nei giorni scorsi a Milano, presso ARCA Fondi SGR, nel corso di un incontro sul tema "Ricerca finanziaria: i modelli di business adottati dall'industria a seguito della MiFID II", a cui sono intervenuti Ugo Loser, AD di ARCA Fondi SGR, Michele Calzolari, Presidente di ASSOSIM, Gianluigi Gugliotta, Segretario Generale di ASSOSIM, Antonella Massari, Segretario Generale di AIPB, Maria Antonietta Scopelliti, Responsabile della Divisione Mercati CONSOB, Antonio Tognoli, Consigliere AIAF e Fabio Innocenzi, Presidente AIPB.

Ricevi aggiornamenti su **Advisory** Lasciaci la tua e-mail:

Inserisci la tua mail

ISCRIVITI

Sì  No Ho letto e acconsento l'[informativa sulla privacy](#)

Sì  No Acconsento al trattamento dei dati per attività di marketing.



TAG:

AIPB

CONSULENZA FINANZIARIA

MIFID II

PMI ITALIANE

COMMENTA PER PRIMO

TI POTREBBE INTERESSARE



ADVISORY

Pictet: il futuro si legge nei megatrend



ADVISORY

Raiffeisen, via al roadshow autunnale. Formazione e mercati sotto la lente



ADVISORY

Formazione e innovazione al centro del roadshow di Franklin Templeton



WSI

Brown Editore S.r.l. - Viale Sarca, 336 Edificio  
16 - 20126 Milano - Tel. 02-677 358 1 - P. IVA  
12899320159 - e-mail: [info@browneditore.it](mailto:info@browneditore.it)



S&P 500 Dow Jones NASDAQ Eurozona

[Contattaci](#) [Pubblicità](#) [Note legali](#) [Privacy policy](#) [Cookie policy](#)