

## Press release

*Julie Vichi*  
*Marketing & Communications*  
*Tel: +352 451 452 130*  
*Email: lupress@deloitte.lu*

### **Deloitte zooms in on investment strategy in a new report on MiFID II**

In its fresh report *Navigating MiFID II – Strategic decisions for investment managers*, Deloitte highlights the key challenges of MiFID II, the changes the Directive is likely to bring and indicates areas where investment managers can potentially gain competitive advantage.

The report states that MiFID II will increase the costs of doing business and reduce margins, but not all market players will be equally affected.

*“The increased costs are unlikely to be passed on to investors due to competition between firms. Larger investment managers will be better placed to absorb these costs and smaller niche firms may be less affected by certain rules. Firms finding themselves in the middle-group need to consider how to best prepare for MiFID II, and possible options are market consolidation, changing product offering and investment strategy,”* explains Simon Ramos, Partner and Advisory & Consulting Investment Manager Leader at Deloitte Luxembourg.

The Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II will have significant and wide-ranging implications for the operations, conduct and governance of multiple organizations in Luxembourg and across Europe. The Directive is considered to be the European regulation which will have the greatest impact on investment managers and their strategy over the next two years, and the timeline for implementation ends in January 2017. A little more than a year before its implementation, market players are looking for ways to optimize their business under the new rules and turn MiFID II into an advantage for their business.

### **Operational challenges**

The increased transaction reporting requirements will have considerably technological implications for smaller investment managers. The report suggests that third party reporting solutions will emerge to respond to these needs. MiFID II is likely to lead to substantial changes in investment managers’ product offerings and a shift to more “non-complex” products. Investment managers are expected to opt for multiple distribution channels and increase their focus on direct to client offering and investment in digital services. While highlighting the challenges MiFID II will bring, the report also underlines the possible opportunities for growth.

*“MiFID II will give rise to a significant amount of new data. Market-leading firms will seek to use the increased data to their competitive advantage and use MiFID II as a catalyst to ensure their data infrastructure is flexible and efficient. Investment managers should be thinking strategically about how they can optimize their business under the new rules,”* comments Johnny Yip, Partner and Investment Management Leader at Deloitte Luxembourg.

MiFID II was adopted by the European Union in April last year. The aim of the Directive is to address the shortcomings of the initial MiFID framework dating from 2007 and further reduce the systemic risk that became apparent during the financial crisis. MiFID II is set to transform trading and transparency and this time the greatest effects will be on derivatives and fixed income assets.

Read the full report here <http://www2.deloitte.com/lu/mifidii>

## **Deloitte se penche sur la stratégie d'investissement dans le cadre d'un nouveau rapport relatif à MiFID II**

Dans un récent rapport intitulé *Navigating MiFID II – Strategic decisions for investment managers*, Deloitte met en exergue les principaux défis de MiFID II, les changements que la directive devrait induire ainsi que les points grâce auxquels les sociétés de gestion sont susceptibles d'accroître leur avantage concurrentiel.

Le rapport stipule que MiFID II aura pour effet d'augmenter les coûts des activités et de réduire les marges, bien que tous les acteurs du marché ne soient pas touchés de la même façon.

« *Vu la concurrence qui règne entre les sociétés, il est improbable de transférer l'augmentation des coûts sur le dos des investisseurs. Les plus grosses sociétés de gestion seront les mieux à même d'absorber ces coûts, tandis que les acteurs des niches, affectés dans une moindre mesure par les nouvelles règles, devraient s'en sortir à meilleur compte. Les sociétés médianes devront, quant à elles, s'attacher à trouver la façon de se préparer au mieux à l'entrée en vigueur de MiFID II. La consolidation du marché, la modification de la gamme de produits et de la stratégie d'investissement font partie des options possibles* », explique Simon Ramos, Partner and Advisory & Consulting Investment Manager Leader chez Deloitte Luxembourg.

La deuxième mouture de la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID) aura des implications lourdes et étendues pour les activités, la gestion et la gouvernance de nombreuses sociétés au Luxembourg et à travers toute l'Europe. Cette directive est perçue comme la législation européenne qui exercera l'impact le plus significatif ces deux prochaines années sur les sociétés de gestion et leurs stratégies. La date butoir pour sa mise en œuvre est fixée à janvier 2017. À un peu plus d'un an de sa mise en application, les acteurs du marché s'efforcent de trouver des solutions pour optimiser leurs activités dans le contexte de ce nouveau cadre législatif et de transformer MiFID II en avantage concurrentiel.

### **Défis opérationnels**

Les obligations accrues en matière de reporting représentent un défi technologique considérable pour les petites sociétés de gestion. Le rapport de Deloitte indique que ces nouvelles exigences devraient ouvrir de nouvelles portes pour le développement de solutions fournies par des tiers. Il y a fort à parier que MiFID II poussera les sociétés de gestion à modifier substantiellement leurs gammes de produits et que l'on se dirige davantage vers une offre de produits dits « non complexes ». On s'attend à ce que les sociétés de gestion optent pour une distribution multicanale et se concentrent encore davantage sur une offre directe au client, tout en renforçant leurs investissements dans les services numériques. S'il souligne les défis que MiFID II entraînera dans son sillage, le rapport ne manque pas non plus de souligner les possibilités de croissance.

« *MiFID II va générer un très gros volume de nouvelles données. Les principales sociétés du marché ne manqueront pas de chercher à s'en emparer pour les transformer en avantage concurrentiel et utiliser MiFID II comme catalyseur pour garantir la flexibilité et l'efficacité de leur infrastructure de données. Le temps est d'ailleurs venu pour les sociétés de gestion de réfléchir à une stratégie pour optimiser leurs activités dans ce nouveau contexte législatif* », commente Johnny Yip, Partner and Investment Manager Leader chez Deloitte Luxembourg.

MiFID II fut adopté par l'Union européenne en avril de l'année dernière. L'objectif de la directive est de pallier les lacunes de MiFID I (2007) et de réduire les risques systémiques apparus au grand jour à l'occasion de la crise financière. MiFID II a pour vocation de transformer les échanges et de faire évoluer la transparence, avec, cette fois-ci en ligne de mire, les produits dérivés et les actifs à revenu fixe..

Pour lire le rapport dans son intégralité : <http://www2.deloitte.com/lu/mifidii>

**About Deloitte**

“Deloitte” is the brand under which tens of thousands of dedicated professionals in independent firms throughout the world collaborate to provide audit, consulting, financial advisory, risk management, and tax services to selected clients. These firms are members of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), a UK private company limited by guarantee. Each member firm provides services in a particular geographic area and is subject to the laws and professional regulations of the particular country or countries in which it operates. DTTL does not itself provide services to clients. DTTL and each DTTL member firm are separate and distinct legal entities, which cannot obligate each other. DTTL and each DTTL member firm are liable only for their own acts or omissions and not those of each other. Each DTTL member firm is structured differently in accordance with national laws, regulations, customary practice, and other factors, and may secure the provision of professional services in its territory through subsidiaries, affiliates, and/or other entities.

**About Deloitte in Luxembourg**

In Luxembourg, Deloitte consists of more than 90 partners and around 1,800 employees and is amongst the leading professional service providers on the market. For over 65 years, Deloitte has delivered high added-value services to national and international clients. Our multidisciplinary teams consist of specialists from different sectors and guarantee harmonised quality services to our clients in their field. Deloitte General Services, société à responsabilité limitée, is an affiliate of the Luxembourg member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, one of the world's leading networks of professional services firms.