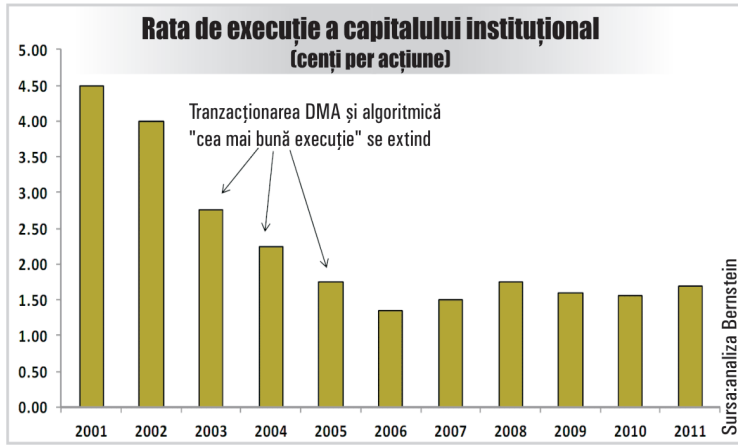
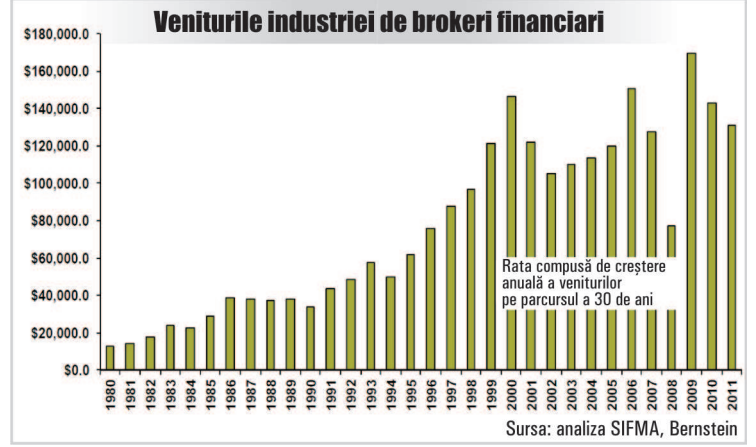


Grafic 1



Grafic 2



Tabelul nr. 1

SEGMENT	DEFINIȚIE	EXEMPLE	
BROKERII TRADIȚIONALI	Firme de valori mobiliare globale	Firme globale, active pe toate segmentele industriei de valori mobiliare: servicii de bancă de investiții, analiză, brokeraj, vânzări și tranzacționare și management de active	Goldman Sachs, JP Morgan, Bank of America, Merrill Lynch, Barclays, Citi, UBS, Credit Suisse, Jefferies
	Firme de valori mobiliare "regionale" din SUA	Firme care se concentrează pe o regiune geografică. În mod normal deservesc emitenți cu capitalizare mică și medie și investitori regionali	Raymond James, Baird, William Blair, Piper Jaffray
	Specialiști axați pe anumite sectoare	Firme care se concentrează pe o anumită industrie sau sector: de exemplu tehnologii avansate, sănătate, societăți din domeniul financiar	Sandler O'Neill (societăți din domeniul financiar), Cowen (sănătate și tehnologie), FBR (finanțe)
	Specialiști în investiții globale	Firme axate pe deservirea investitorilor globali prin furnizarea de "analize locale"	Auerbach Grayson
	EXECUȚIE / TRANZACȚIONARE AUTOMATĂ	Traderi algoritmici/furnizori de lichiditate/market makeri	Firme axate pe tranzacționare. De obicei axate pe "fonduri cantitative" folosind software de tranzacționare foarte avansat și algoritmi
Traderi care fac tranzacții extrem de frecvente (HFT - High Frequency Trading)			
ANALIZĂ	Firme de analiză	Firme axate pe realizarea de analize privind investiții de calitate, cu grad de interacțiune cu clienții ridicat ("high-touch"); de obicei au ca angajați analiști de top, care au contact cu managerii companiilor analizate	Bernstein, International Strategy and Investment (ISI)
	Rețelele de experți	Firme de investiții axate pe strângerea de informații obținute de la experți cu privire la societăți și industrii - de regulă deservesc fondurile de hedging	Model bazat pe abonament: Coleman, GLG, Vista Model broker: De Matteo Monness,
	Firme care realizează studii pentru fonduri neutre, fonduri cantitative (quants)	Firme de valori mobiliare care se axează pe realizarea de analize de investiții bazate pe modele cantitative	Value Line, Argus, Ford, Factset
FURNIZORI DE SERVICII	Firme de compensare	Firme de valori mobiliare axate pe furnizarea de servicii de compensare și decontare ale altor firme de valori mobiliare (de regulă firme mai mici)	Pershing (BNY)
	Furnizori de servicii de tranzacționare	Firme de instrumente financiare care oferă asistență de tranzacționare pentru managerii de active (de obicei mici)	CF Global, Bank of New York Mellon (BNY), State Street Bank
	Firme recompensate prin comisioane (soft dollar)	Firme care oferă servicii plătite prin comisioane	FinTech, Instinet
	Furnizori de tehnologie	Firme care oferă tehnologii pentru birourile de tranzacționare (Sisteme de Gestionare a Ordinelor, Sisteme de Gestionare a Execuției, Analiza costului tranzacției, etc.)	Sungard, Blackrock (Aladdin), Charles River
"Dezintermediatori"	Firme care dezintermediază partea de vânzare ("sell-side" - brokerii și firmele de analiză) oferind părți de cumpărare diverse servicii: Servicii anonime de împerechere a tranzacțiilor, combinare de analize pentru cumpărători (fonduri mutuale, bănci de investiții) (Buy-side)	Liquidnet	

Tabelul nr. 2

SEGMENT	DEFINIȚIE	EXEMPLE
Firme care oferă servicii complete ("wirehouses")	Firme de nivel național; rețea masivă de sucursale, clienți bogați (0,5 - 1 milion de dolari). Conturi administrate pe bază de comision, randamente de 30-50% 50.000 consilieri, active sub administrare 4,500 mld, ~ 90 milioane USD/FA	Merrill Lynch, Morgan Stanley, Wells Fargo, UBS, Edward Jones
Firme regionale	Axate în principal pe anumite regiuni. Pe bază de comision. Producătorul e plătit 40-60% din venit. 37.000 consilieri, Active sub administrare 1800 miliarde USD, ~ 50 milioane/FA	Raymond James, Piper Jaffray, Stifel
Consilieri de Investiții Înregistrați (RIA)	Firme mici; clienți bogați; administratori de active (fiduciar). 34.000 consilieri, active în administrare 2.000 miliarde USD, ~60 milioane/FA	Firme mici (000's), sprijinite de câteva platforme gigant (Schwab, Fidelity, Ameritrade, Pershing)
Broker dealeri independenți	Platforme pentru consilierii financiari care lucrează pe cont propriu. Producătorul e plătit 70-100% din venit, 113.000 consilieri, Active în administrare 2.000 miliarde, ~18milioane/FA	LPL, Cetera
Planificatori financiari	Clienți bogați "de masă" (<100,000 USD) Planificare financiară: fonduri mutuale, soluții pentru pensionare, asigurare, credit	Investors Group (Canada), Ameriprise, Mediolum (Italy), MLP (Germany)
Brokeri online, super-marketuri de fonduri	Execuție ieftină online, investitori de retail care "fac totul singuri"	Schwab, TD Ameritrade, E Trade, Scottrade
Administratori de active (cu distribuție de retail)	Firme de management al activelor; axate pe retail; distribuție directă	Vanguard, Fidelity, Schwab