

WEBINAR Retailbeleggers op de beurs

FSMA

AUTORITEIT
VOOR FINANCIËLE
DIENSTEN
EN MARKTEN

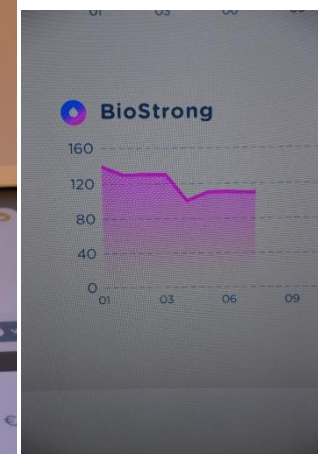
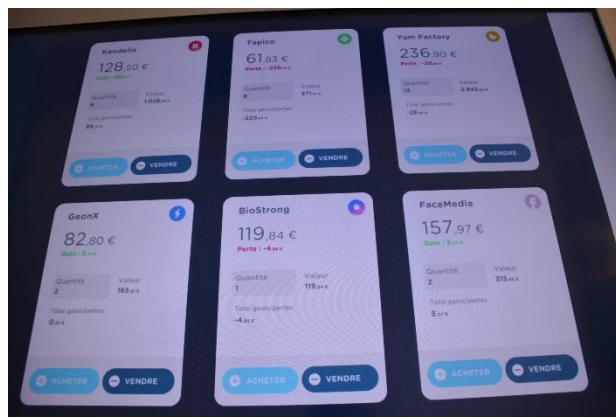
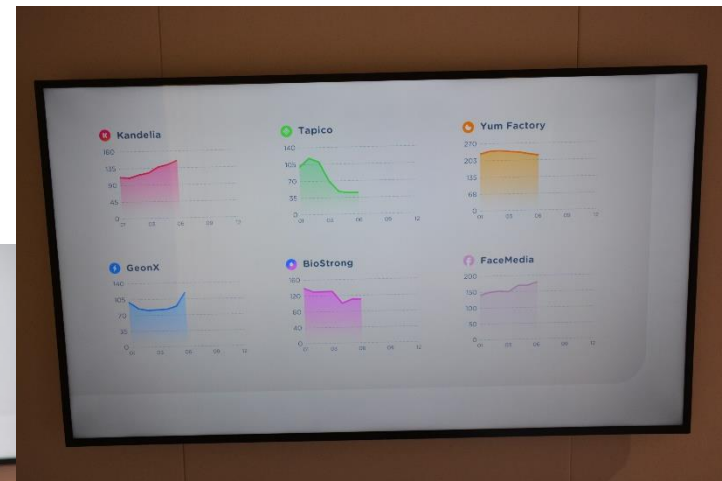
AUTORITÉ
DES SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



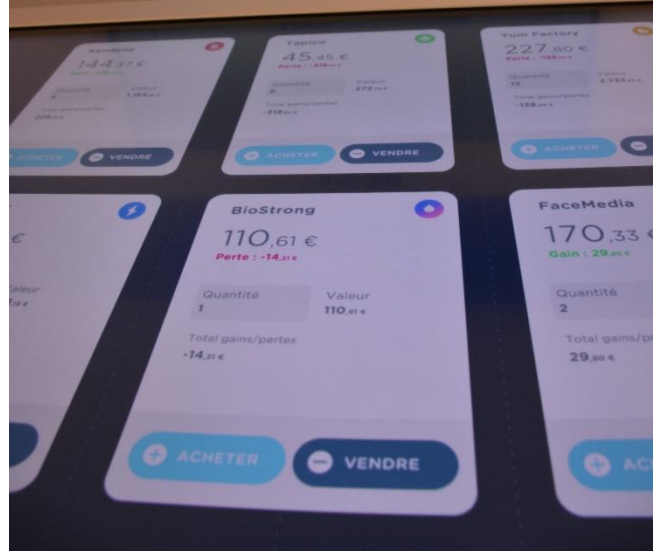
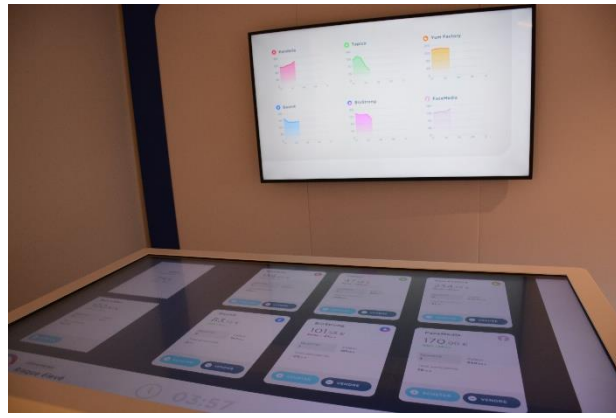
Jean-Paul Servais, voorzitter

21/06/2021





RISK-O-METER
Risque faible



RISK-O-METER
Risque élevé



BELGISCHE OBLIGATIES			
ALMANIJ	90-95	210972	
AFRIFINA	89-97	6,5%	2106 69
1246	1963-78-83	5,60	10-9
1249	1968-80	6 1/4 %	15-1
1306	1968-83	6 1/4 %	20-5
21-9	1970-83	850	166
1250	1971-81	8	26-2
1906	1972-87	6 1/4 %	7-12
180	1973-81-87	7-7 1/4 %	14-2
1251	1973-85	7 1/4 %	23-4
1313 LIEGE	1976-84	10	9-7
131453 LIEGE	1977-84	975	6-5
197.03	1977-87	9,50	20-3
1317 56	1980-87	12,75	11-9
GR.LACS	30-2005	4-	2075.38
1385 GENT-GAND LOTS	1896	2	2-1
INTERCOM	1977-86	9%	
GEN BQUE	1979-91	10%	
INTERCOM	1965-85	6,6	
BARCO.89-96	6%	2108 71	
IBM		4076	
FONC.INT.	89-99	CONV.	
D'IETEREN	94-99	212588	
F. N.	88-93	9% EX	



BELG		
AG FIN	AFV2	5049 05
BETONS (BELGE)		3286.85
CHANIC		3544.52
CH.FER CHINE VVPR		14906876
CH.FER CHINE		2317185
CH.FER CHINE AFV2		5081786
CHARLEROI (GLACES)		327473
CO-BR-HA		351927
12	COCKERILL	
14	COMETRA OIL	
CIE BOIS SAUV. VVPR		523493
CONSTR.FERROV.BN.		316692
DEFINANCE VVPR		521069
DECEUNINCK		3553.61
DEFINANCE		3624.35
DESIMPEL		363445
DROUOT		3569.77
ECONOCOMB		3563.71
ENGRAIS ROSIER		3575.83
GBL		392242
HENEX		3542.50
HER-FIC		317167
NAT.PORTEF.		392747
SPADEL		3538.46
TESSENDERLO VVPR		522180



Inleiding

Context, populatie en transactierapportering

Context van de studie

- Marktturbulentie tijdens de eerste lockdown → de FSMA deed een eerste analyse van de beurstransacties door retailbeleggers. Vaststellingen:
 - ✓ De Belgen verhandelden tijdens de eerste lockdown tot vijfmaal meer BEL20-aandelen dan in de periode voor de crisis.
 - ✓ Er werden ook veel meer aandelen gekocht dan verkocht.
 - ✓ Jonge en niet-frequente beleggers waren tijdens de eerste lockdown veel actiever.
 - GameStop-fenomeen in de Verenigde Staten: nieuwe 'generatie' beleggers staat op
 - De FSMA zet meer en meer in op datagedreven toezicht
- Ruimere opvolgingsstudie over het gedrag van de Belgische retailbeleggers op de beurs

Populatie

- Data voor de studie komen uit de rapportering over beurstransacties die de FSMA ontvangt in het kader van de Europese MiFIR-verordening
- De volgende transacties werden weerhouden:
 - Transacties uitgeoefend door of voor Belgische natuurlijke personen
 - Transacties uitgeoefend tussen 3 januari 2018 en 31 maart 2021

Enkele cijfers over de transactierapportering

- Belgen oefenden tussen januari 2018 en maart 2021 in totaal 29.825.716 transacties uit
- In totaal zijn er overheen alle financiële instrumenten 830.000 unieke Belgische retailbeleggers
- Ongeveer 550.000 unieke Belgische retailbeleggers handelden in aandelen
- Deze retailbeleggers handelden in 244.850 verschillende financiële instrumenten
- Gemiddeld hebben Belgen gehandeld in negen instrumenten

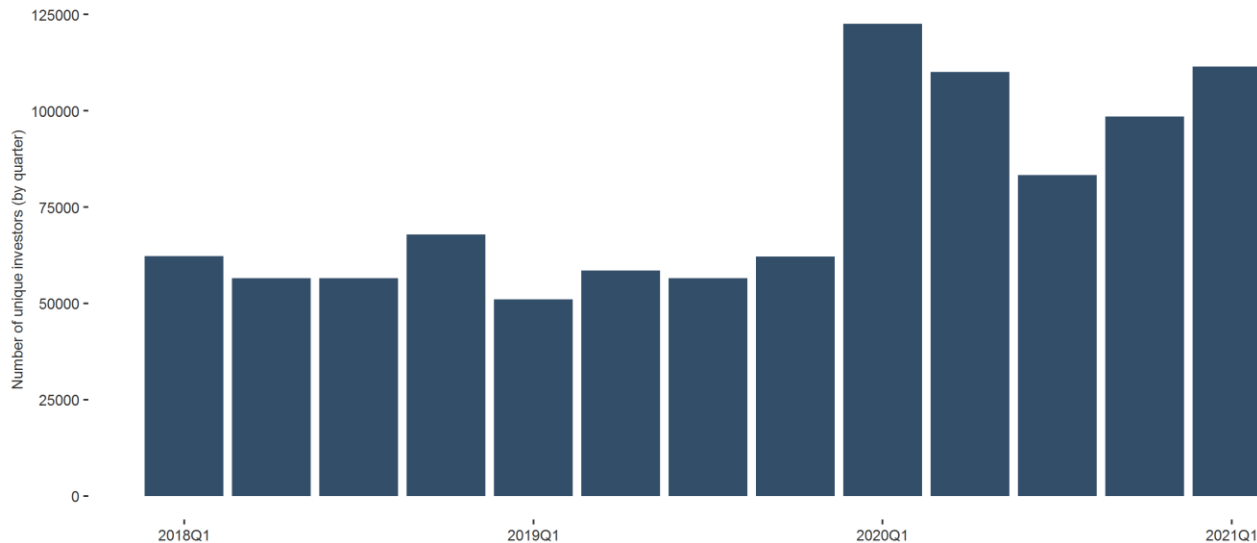
BEL20-aandelen

Aantal beleggers

Focus op BEL20-beleggers

- 330.000 unieke beleggers investeerden in de BEL20 overheen de hele periode
- BEL20-beleggers hebben in gemiddeld 17 instrumenten (inclusief BEL20-aandelen) minstens één transactie gedaan
- De andere instrumenten die zij in portefeuille hebben, zijn voornamelijk ook aandelen
- De meeste van deze aandelen zijn Belgisch, gevolgd door aandelen genoteerd in Duitsland, Nederland en Frankrijk

BEL20 - Aantal unieke beleggers



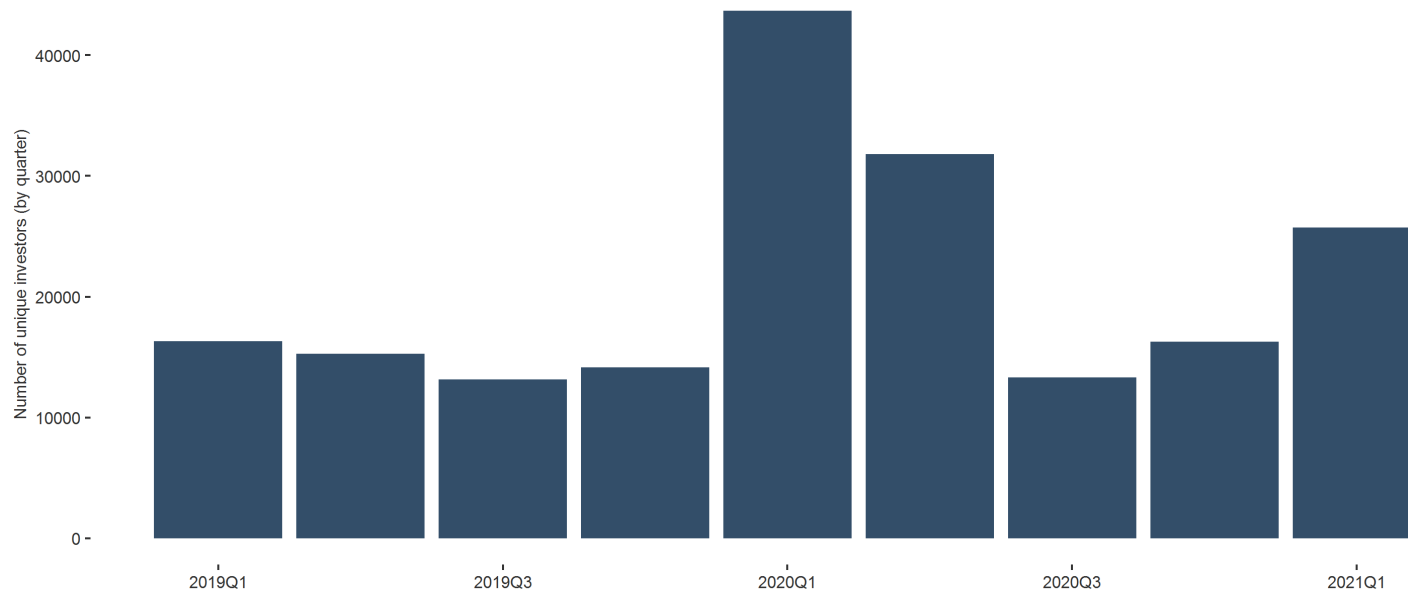
Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

Start date: 2018-01-03, Final observation: 2021-03-31

- 330.000 unieke beleggers investeerden in de BEL20 tijdens de hele periode
- Ongeveer 80% van hen hebben ook in andere instrumenten gehandeld
- Voor 63% van de BEL20-beleggers was hun eerste transactie in een BEL20-aandeel
- Het aantal unieke beleggers dat minstens één transactie in een BEL20-aandeel uitvoerende steeg enorm in de eerste lockdown.
- Ook nadien is er nog steeds een verhoging op te merken: in Q1 2021 is het aantal unieke beleggers meer dan verdubbeld ten opzichte van Q1 2019

BEL20 - Aantal nieuwe beleggers



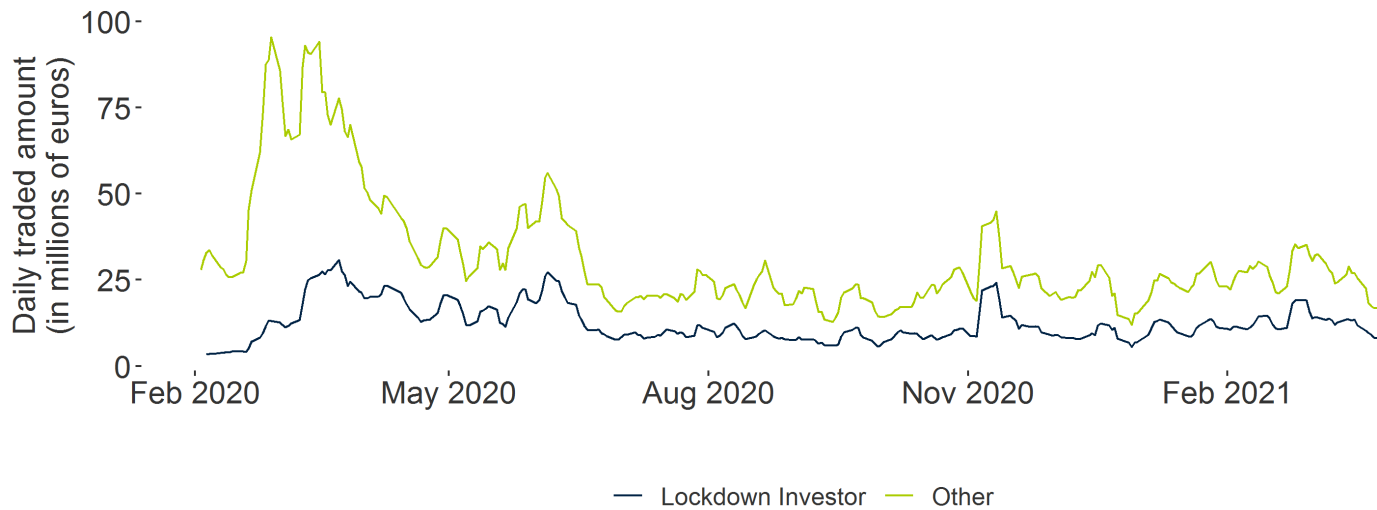
Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. The graph shows the number of new investors aggregated per quarter.

Start date: 2019-01-01, Final observation: 2021-03-31

- Aantal nieuwe beleggers kende een toename aan het begin van de COVID-crisis (ongeveer 45.000)
- Begin 2021 (Q1) vinden opnieuw meer nieuwe beleggers hun weg naar de markt (ongeveer 26.000). In vergelijking met Q1 2019 is er een toename van meer dan 50%.

BEL20 -Transacties door 'lockdown' beleggers



Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. Graphs show moving averages over 5-day periods. Lockdown investors are defined as investors that traded for the first time during the first lockdown.

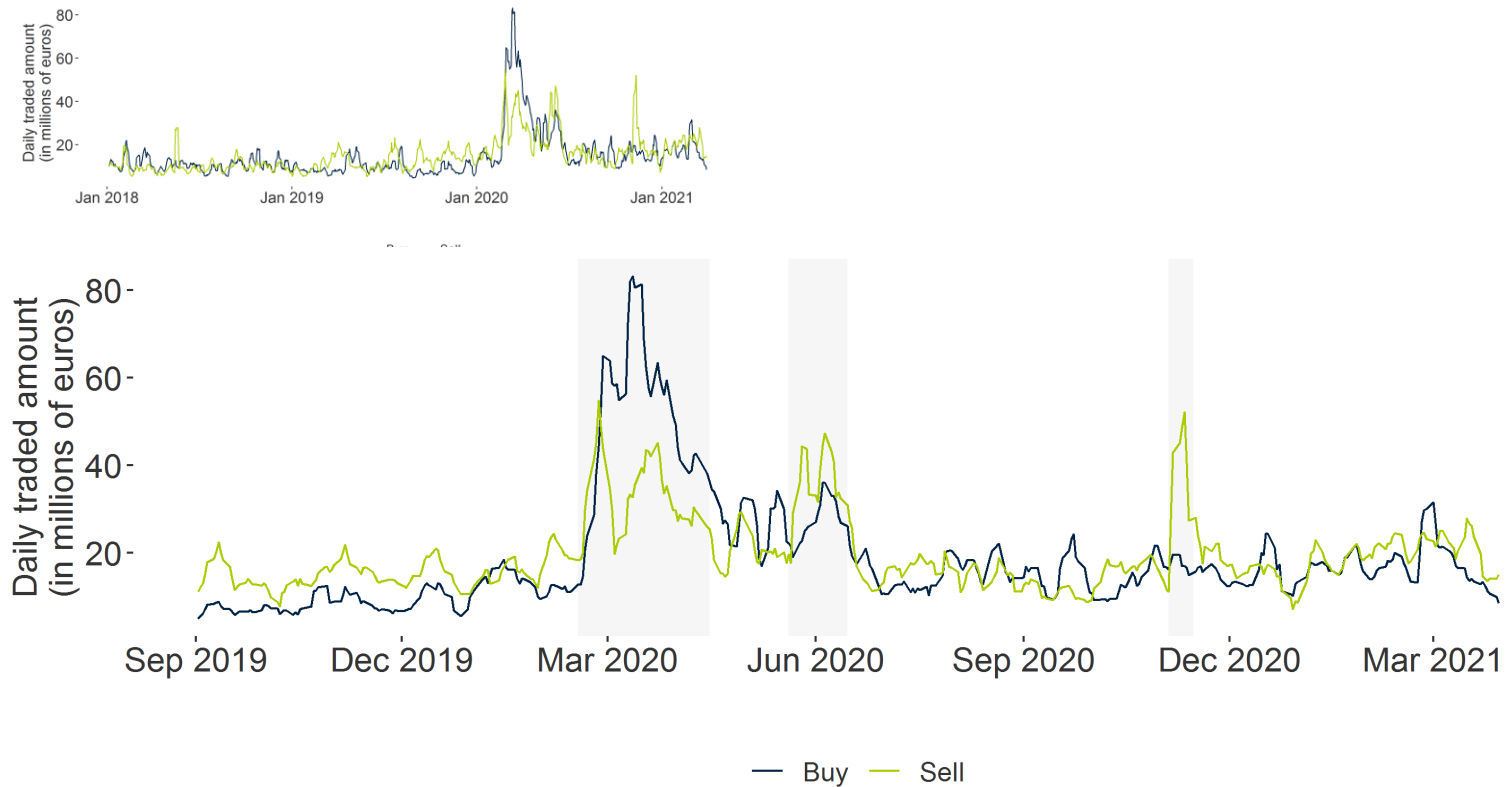
Start date: 2020-02-01, Final observation: 2021-03-31

Beleggers die voor het eerst instapten tijdens de eerste lockdown gedragen zich op een gelijkaardige manier als andere beleggers.

BEL20-aandelen

Volume

BEL20 - Volume transacties



Source: FSMA, MiFIR database

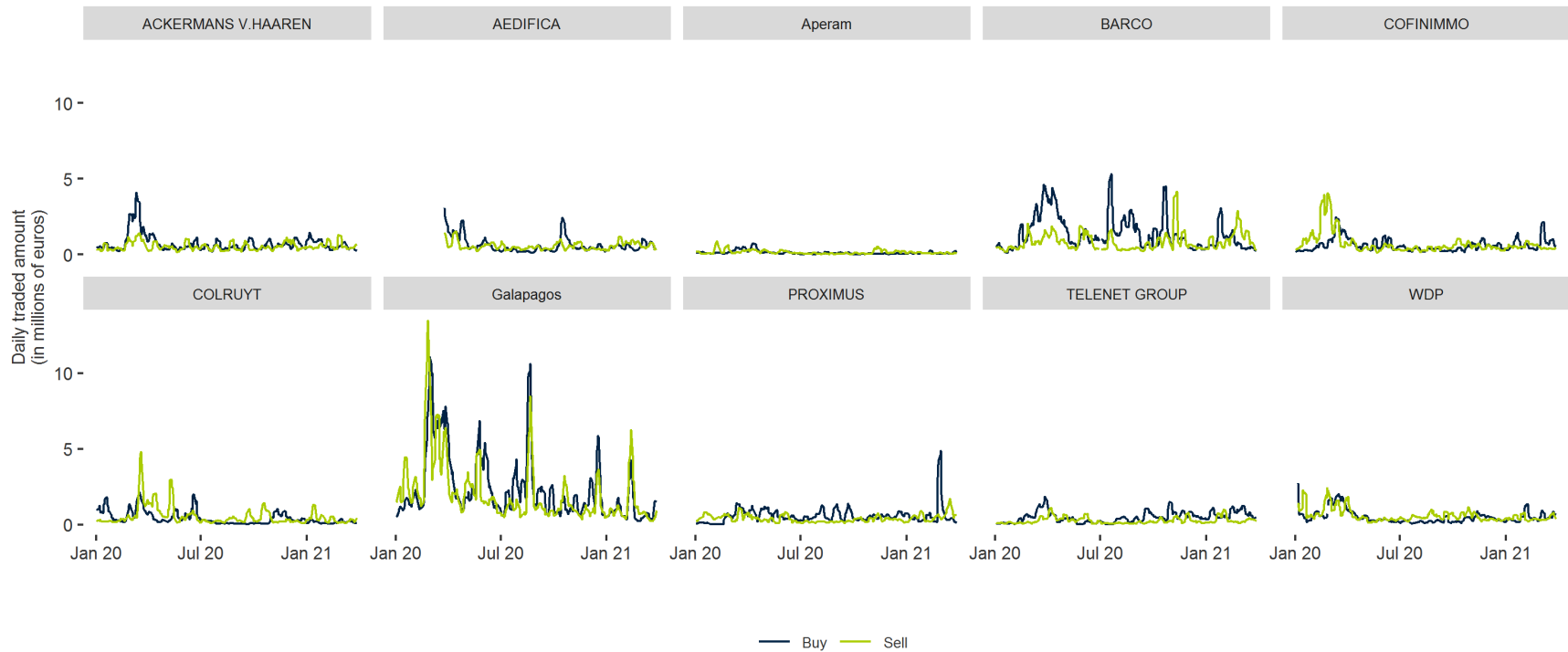
The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. Graphs show moving averages over 5-day periods. Highlighted periods signal periods of high retail sale and/or buy activity.

Start date: 2019-09-01, Final observation: 2021-03-31

BEL20 - Volume transacties

- Hoger volume sinds coronacrisis:
 - totaal verhandeld volume sinds januari 2018 (39 maanden) : 24,4 miljard euro (gemiddelde/maand: 625 miljoen euro)
 - Totaal verhandeld volume sinds midden februari 2020 (13,5 maanden) : 12,6 miljard euro (gemiddelde/maand: 933 miljoen euro)
- Ook een hoger volume bij de start van de tweede lockdown begin november 2020
 - In tegenstelling tot de eerste lockdown werd er nu meer verkocht
 - Toename in volume minder uitgesproken dan tijdens de eerste lockdown
 - ✓ Volume handel bij aanvang eerste lockdown (half februari-half april 2020): 3,4 miljard euro
 - ✓ Volume handel einde eerste lockdown (half mei-half juni 2020): 1,2 miljard euro
 - ✓ Volume handel bij aanvang tweede lockdown (begin november 2020): 0,4 miljard euro

BEL20 – Volume transacties per aandeel



Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all equity transactions from Belgian individual investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. Graphs show moving averages over 5-day periods.

Start date: 2020-01-01, Final observation: 2021-03-31

BEL20 – Volume transacties per aandeel



Source: FSMA, MiFIR database

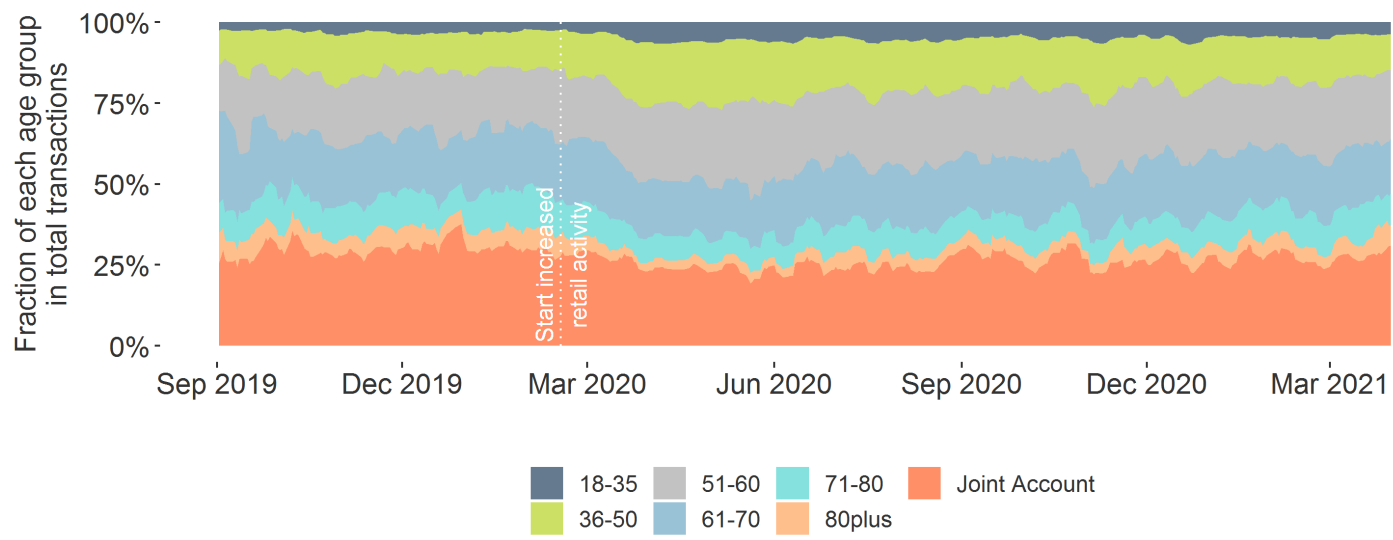
The sample includes all equity transactions from Belgian individual investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. Graphs show moving averages over 5-day periods.

Start date: 2020-01-01, Final observation: 2021-03-31

BEL20-aandelen

Resultaten per leeftijd en geslacht

BEL20 - Volume transacties per leeftijd



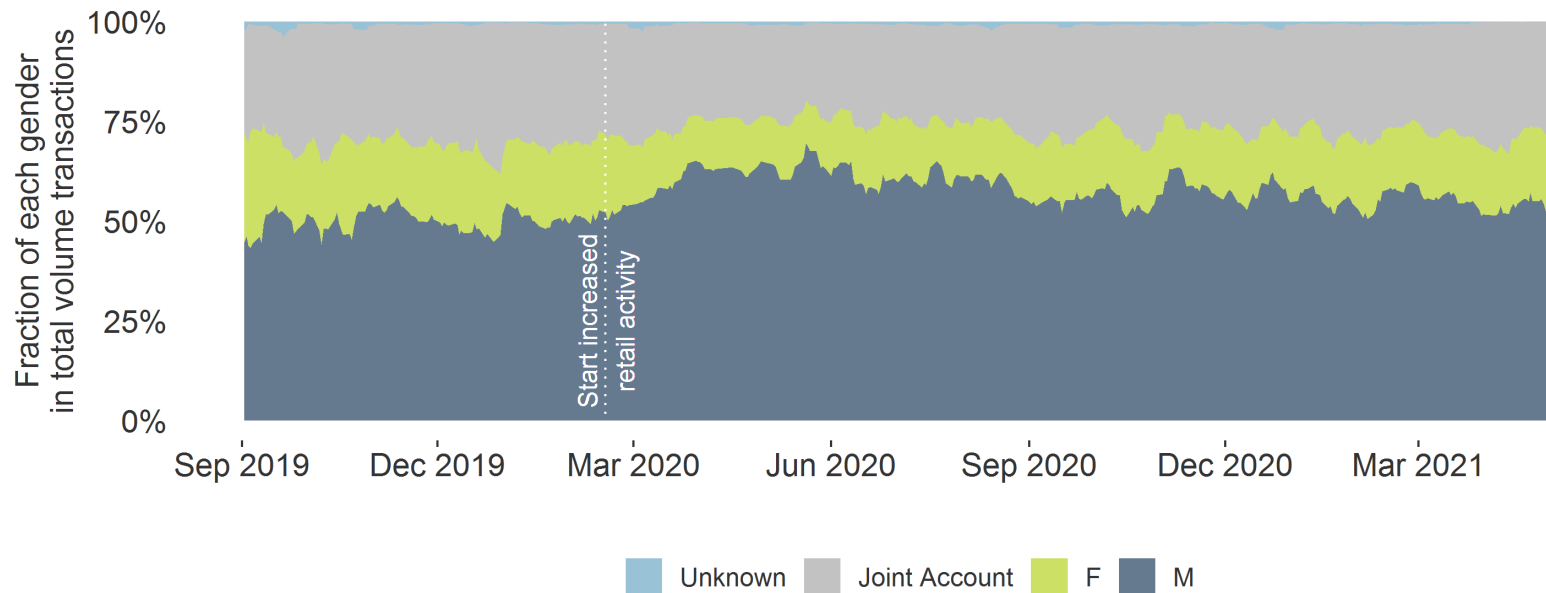
Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all equity transactions from Belgian individual investors in BEL 20 shares. When several investors execute a transaction through a joint account, the age category is equal to joint account. Graph shows fraction of buy transactions executed by age group. Start date: 2019-09-01, Final observation: 2021-03-31

Aandeel volume transacties verhandeld door mensen jonger dan 50 vertoonde toename tijdens de eerste lockdown en keert sindsdien gradueel terug naar het gemiddelde voor corona:

- Vóór eerste lockdown: 16,8%
- Tijdens eerste lockdown: 25,2%
- Op 31/03/2021: 14,9%

BEL20 - Volume per geslacht



Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all equity transactions from Belgian individual investors in BEL 20 shares. When several investors execute a transaction through a joint account, gender is equal to joint account. Graph shows moving averages over 5-day periods. Start date: 2019-09-01, Final observation: 2021-03-31

Aandeel volume transacties verhandeld door mannen vertoonde toename tijdens de eerste lockdown en keert sindsdien gradueel terug naar het gemiddelde voor corona:

- vóór eerste lockdown: 53,7%
- Tijdens eerste lockdown: 62,8%
- Op 31/03/2021: 51,8%

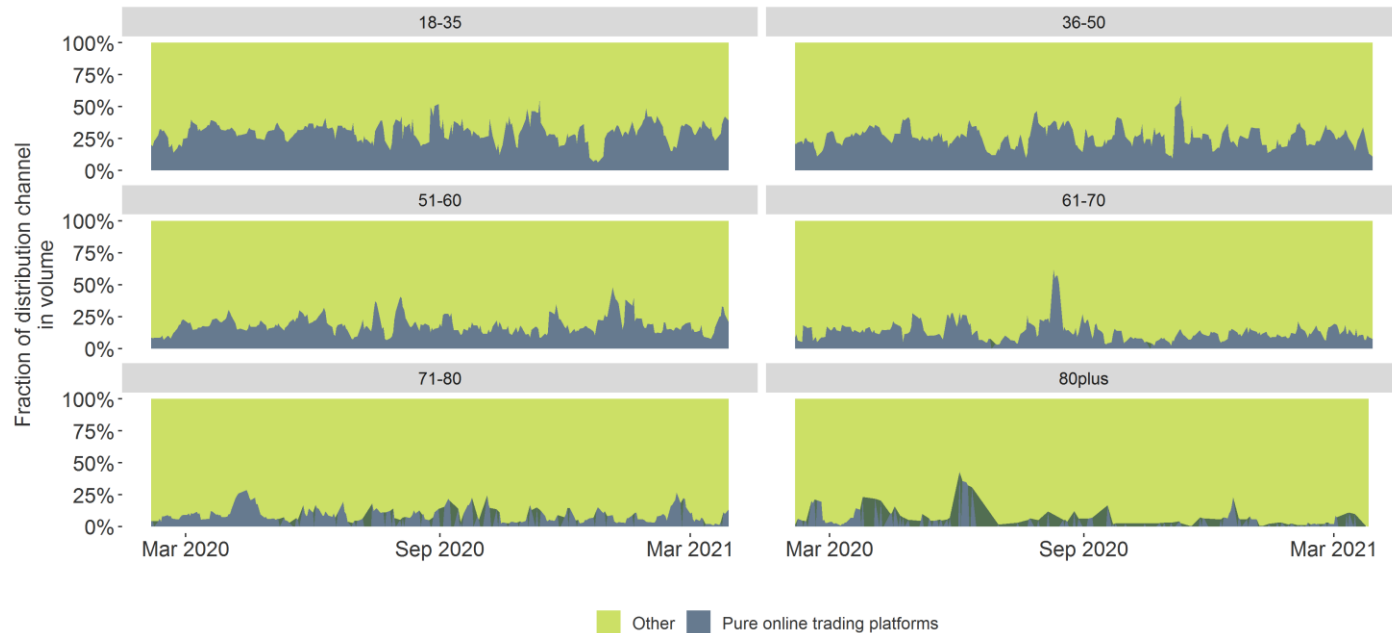
BEL20 - Volume per geslacht

- De verhouding man-vrouw is evenwichtiger in de gezamenlijke effectenrekeningen (50-50). Er zijn verhoudingsgewijs veel meer mannen (66%) met een effectenrekening alleen op eigen naam.
- Aandeel van mannen in dagelijks retailvolume nam toe bij zowel verkopen als aankopen sinds maart 2020
- Aandeel mannen keert gradueel terug naar de situatie van de periode voor corona

BEL20-aandelen

Online Trading

BEL20 - Gebruik online-tradingplatformen *per leeftijd*



Source: FSMA, MiFIR database

The sample includes all equity transactions from Belgian individual investors in BEL 20 shares.
Graph shows fraction of volume executed by type of distribution channel.
Start date: 2020-02-03, Final observation: 2021-03-31

- Online-tradingplatformen zijn gedefinieerd als distributiekanaalen die volledig online zijn.
- In 2019 werden tussen de 30 en 35% van de transacties van personen jonger dan 50 via online platformen uitgevoerd. Sinds begin 2020 is dit gestegen naar 40%.
- Voor personen ouder dan 50 ligt dit gemiddeld rond de 25% van de transacties.

Exchange-traded funds

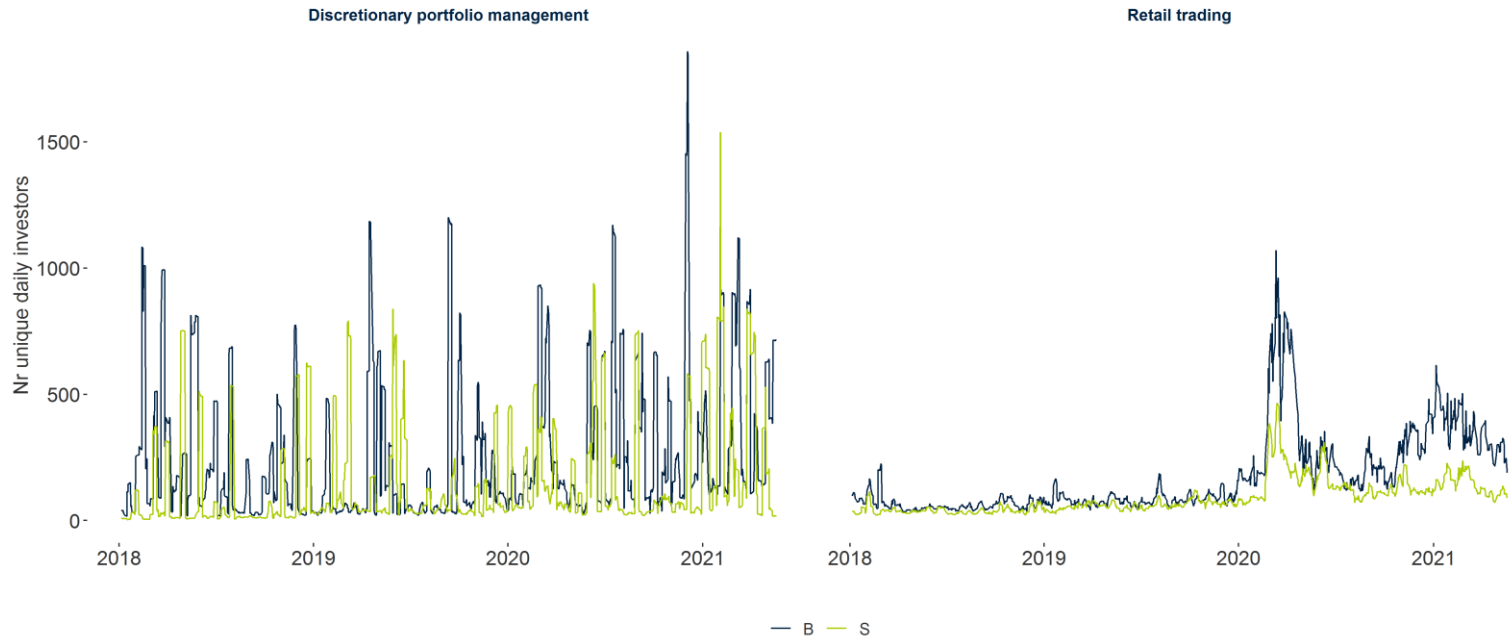
Ook retailbeleggers stappen in

ETF's

- Exchange-Traded Funds = beursgenoteerde fondsen die de prestatie van een bepaalde index volgen.
- Het merendeel van de ETF's volgen een aandelenindex, gevolgd door ETF's die een obligatie-index volgen.
- In totaal handelden ongeveer 360.000 unieke Belgische beleggers in ETF's
- Een groot deel van de transacties in ETF's gebeuren via discretionair beheer.

ETF's - Aandelenindices

Number of daily unique investors in Equity ETFs

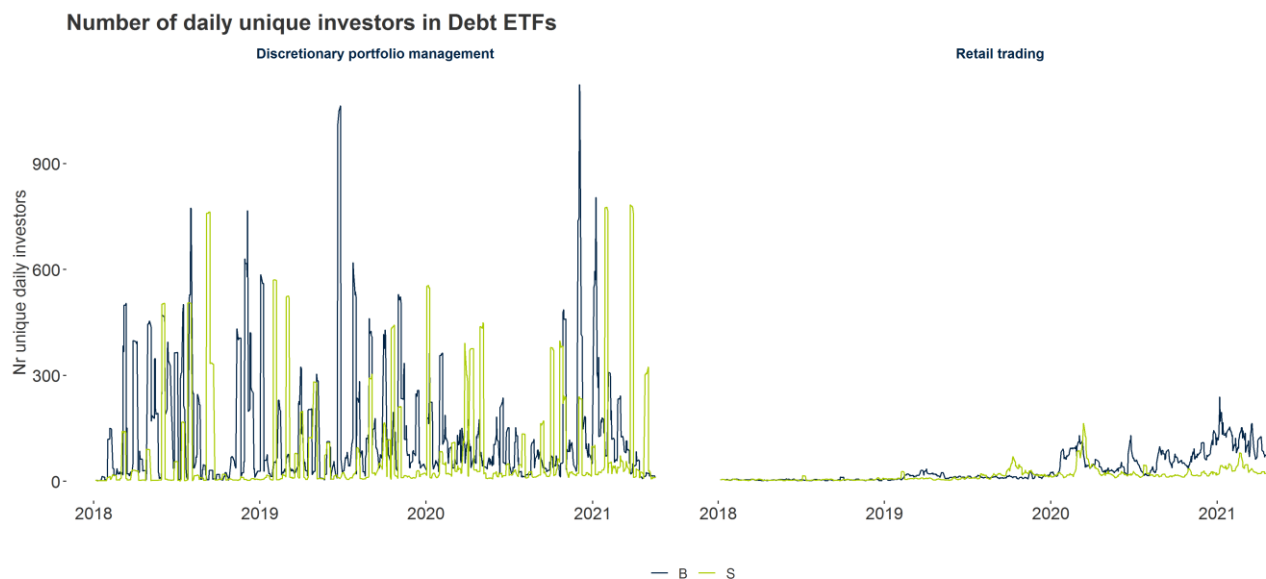


Source: FSMA, MiFIR database

Graph shows moving averages over 5-day periods. Start date: 2018-01-03 Final observation: 2021-05-21

- ETF's werden gedurende de hele periode gebruikt in discretionair vermogensbeheer.
- Sinds 2020 vinden ook retailbeleggers hun weg naar aandelen-ETF's
- Het aantal retailbeleggers dat ETF's aankoopt, ligt hoger dan het aantal retailbeleggers dat ETF's verkoopt.

ETF's - Schuldinstrumenten



Source: FSMA, MiFIR database

Graph shows moving averages over 5-day periods. Start date: 2018-01-01, Final observation: 2021-05-21

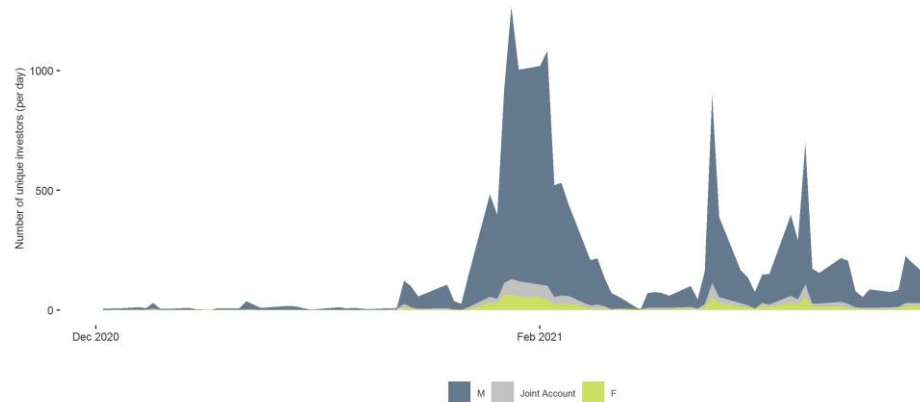
- ETF's met schuldinstrumenten als onderliggende werden overheen de hele periode gebruikt in discretionair vermogensbeheer.
- Sinds 2020 vinden ook retailbeleggers hun weg naar schuld-ETF's, maar relatief gezien blijft dit een klein aantal.

Case Study

GameStop, BlackBerry & AMC

Case study - GameStop

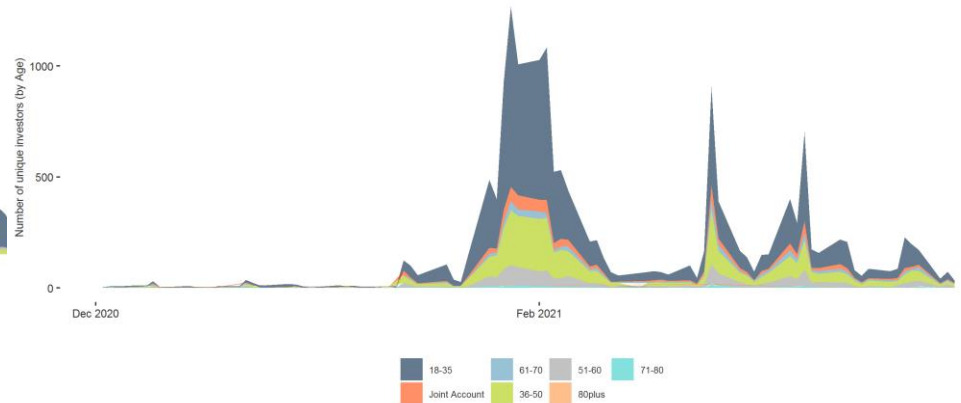
Aantal beleggers naar geslacht en leeftijd



Source: FSMA, MIFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in GameStop shares, collected from the MIFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

Start date: 2020-12-01, Final observation: 2021-03-31



Source: FSMA, MIFIR database

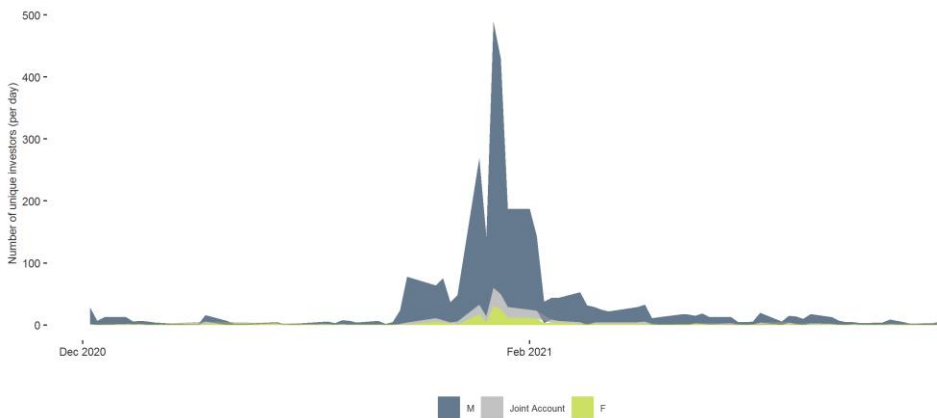
The sample includes all transactions from Belgian retail investors in GameStop shares, collected from the MIFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

Start date: 2020-12-01, Final observation: 2021-03-31

- In totaal handelden 4.237 Belgen in GameStop tussen 1 december 2020 en 12 februari 2021.
- Meer dan de helft van deze beleggers handelde ook reeds in BEL20-aandelen.
- 1.500 van hen handelden voor het eerst tijdens de eerste lockdown. Ze handelden frequenter dan andere beleggers.
- Voornamelijk mannen jonger dan 35 waren actief in GameStop.

Case study - BlackBerry

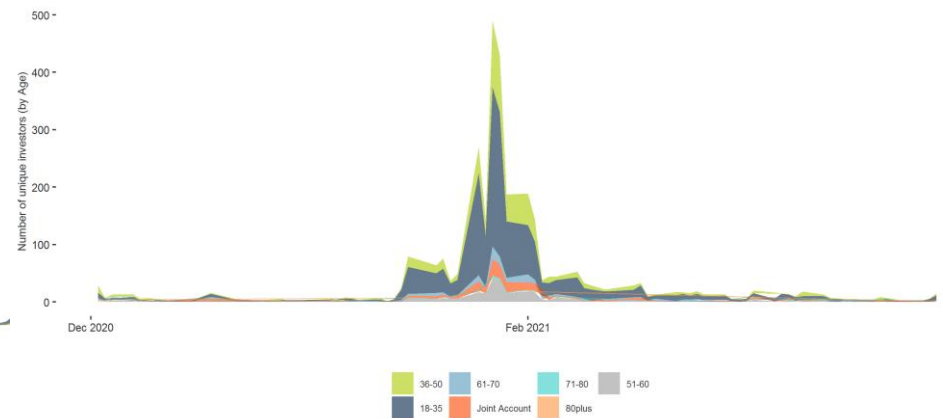
Aantal beleggers naar geslacht en leeftijd



Source: FSMA, MFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BlackBerry shares, collected from the MFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

Start date: 2020-12-01, Final observation: 2021-03-31



Source: FSMA, MFIR database

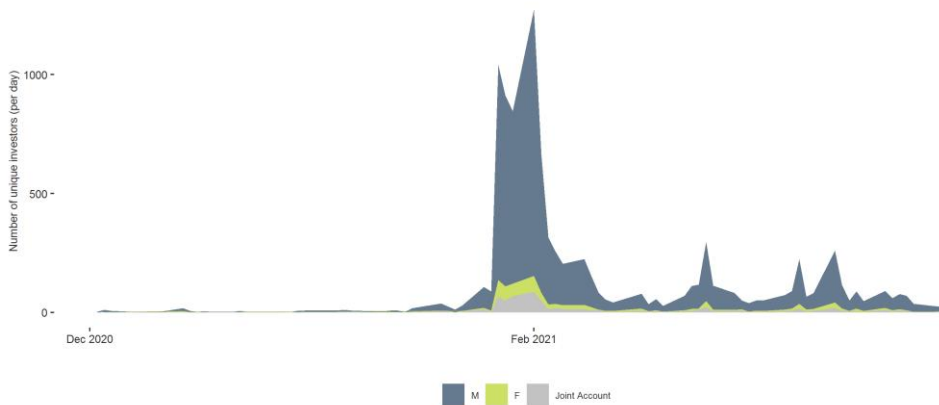
The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BlackBerry shares, collected from the MFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

Start date: 2020-12-01, Final observation: 2021-03-31

- In totaal handelden 1.580 Belgen in BlackBerry tussen 1 december 2020 en 12 februari 2021.
- Voornamelijk mannen jonger dan 35 waren actief in BlackBerry.

Case study - AMC

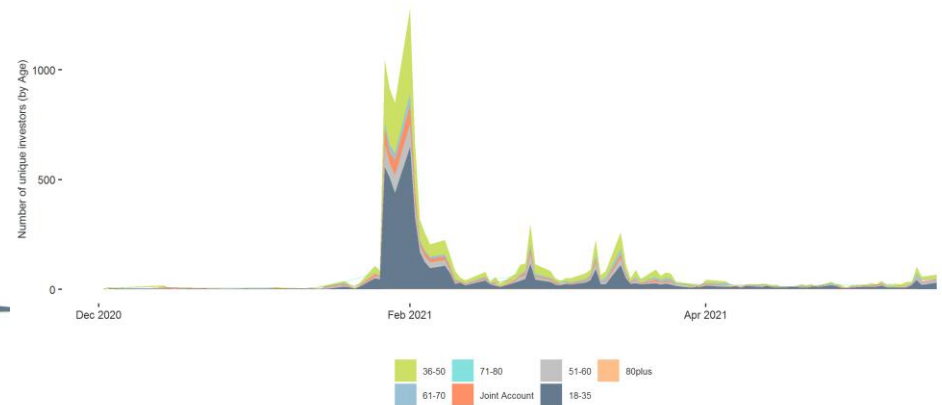
Aantal beleggers naar geslacht en leeftijd



Source: FSMA, MFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in AMC shares, collected from the MFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

Start date: 2020-12-01. Final observation: 2021-03-31



Source: FSMA, MFIR database

The sample includes all transactions from Belgian retail investors in AMC shares, collected from the MFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

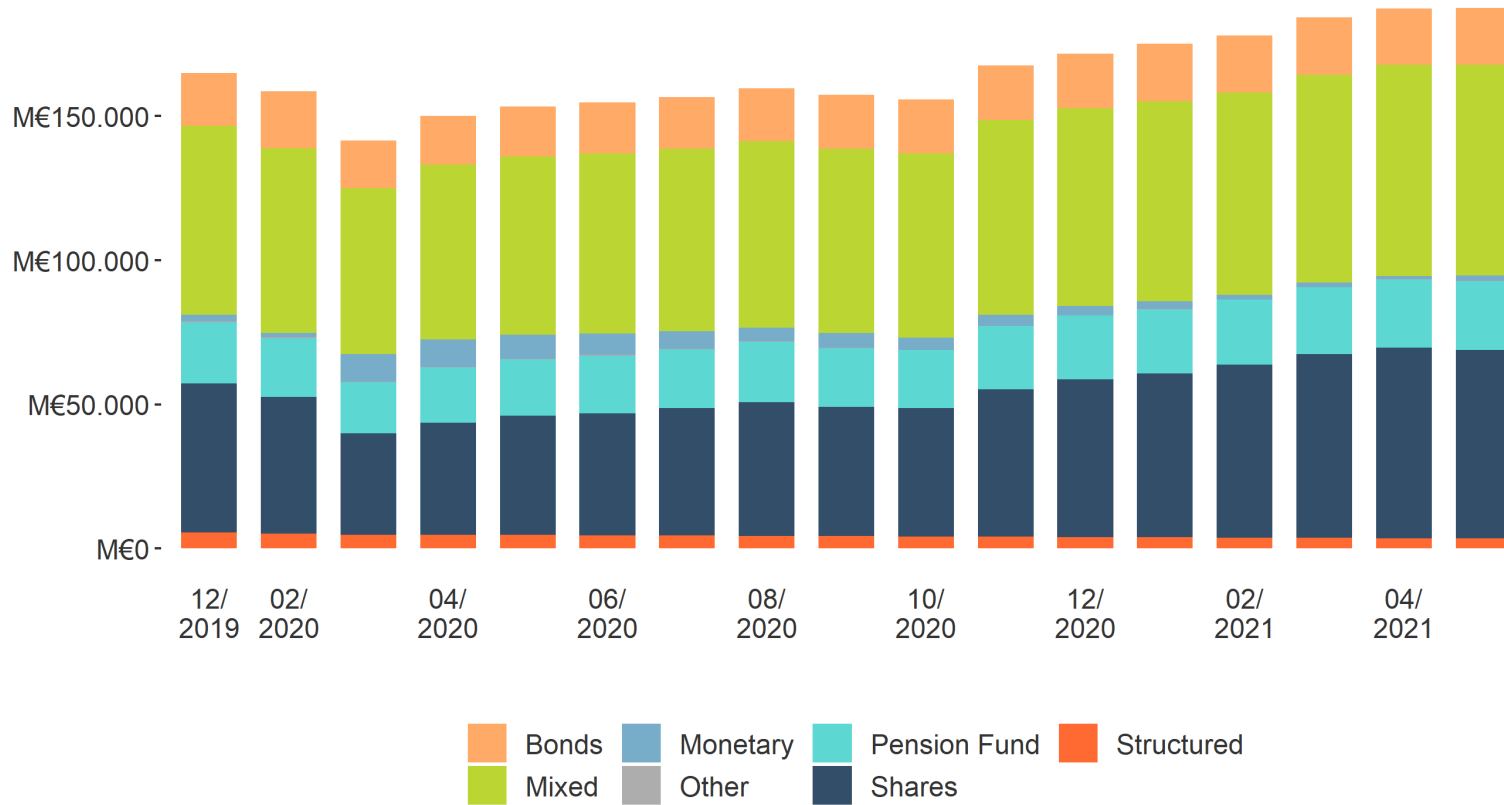
Start date: 2020-12-01. Final observation: 2021-05-17

- In totaal handelden 4.058 Belgen in AMC tussen 1 december 2020 en 31 maart 2021.
- Voornamelijk mannen jonger dan 35 handelden in AMC tijdens deze periode.

Beleggingsfondsen

Aandelenfondsen zitten in de lift

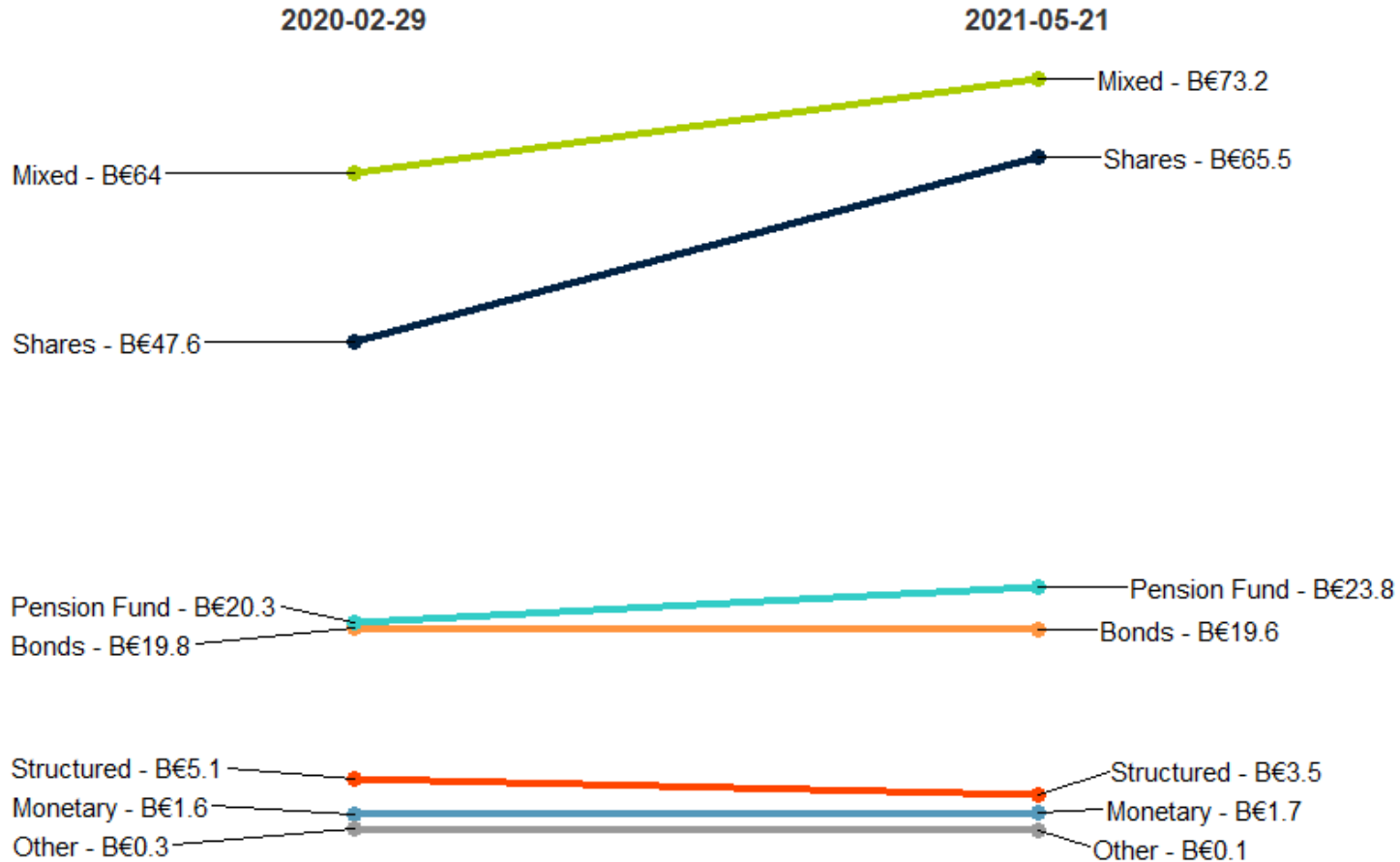
Beleggingsfondsen - evolutie netto-actief



Source: FSMA

Last observation: 2021-05-21

Beleggingsfondsen - evolutie netto-actief



Source: FSMA

Beleggingsfondsen - evolutie netto-actief

- Sterkste stijging van de netto-activa bij de **aandelenfondsen**: +38%
- Stijging van het netto-actief van aandelenfondsen vanaf najaar 2020
- Aandelenfondsen blijven tweede grootste categorie van fondsen
- **Gemengde fondsen** blijven de grootste categorie en zijn met 14% gestegen (aandelen + obligaties)
- Netto-activa van **pensioenspaarfondsen** (derde grootste categorie) zijn met 17% gestegen

Aandelenfondsen - grootste instroom



Conclusies

Conclusies

- Het aantal Belgen actief op de beurs in BEL20-aandelen verdubbelde in Q1 2021 ten opzichte van Q1 2019.
- Het aantal nieuwe beleggers steeg in Q1 2021 met 50% ten opzichte van Q1 2019
- De nieuwe beleggers blijven actief op de beurs en gedragen zich gelijkaardig als andere beleggers
- Bij de tweede lockdown was er een nieuwe, maar lagere volumepiek, vooral door verkopen
- Een heel klein aantal Belgen ging mee in de hype rond aandelen zoals GameStop
- De toegenomen interesse in aandelenbeleggingen weerspiegelt zich ook in de evolutie van de aandelenfondsen (+38% tov pre-corona, vooral door een netto-instroom)

Data-gedreven toezicht

- De FSMA zet in op data-gedreven toezicht op verschillende toezichtsdomeinen.
- In kader van de database MiFIR exploiteert zij deze in haar dagelijks toezicht op de financiële markten.
- Daarnaast zet zij *data analytics* in om trends verder op te volgen en risico's te detecteren, bv:
 - Fractional trading (waarbij je fracties van bijvoorbeeld aandelen kan kopen)
 - De commercialisering van complexe producten (zoals contracts-for-difference en spread-bets)

SPAC's

Nieuw kader

SPAC's

- De FSMA hield een consultatie over een nieuwe kader voor Special Purpose Acquisition Companies (SPAC's)
- Dit kader mikt op een betere bescherming van de SPAC-investeerder
- SPAC-IPO's op Euronext Brussels zullen met dit kader rekening moeten houden.
- Om dit kader te raadplegen: www.fsma.be

Tiende jaarverslag van de FSMA gepubliceerd



Beschikbaar op www.fsma.be

Q&A