

WEBINAIRE Investisseurs de détail sur la bourse

FSMA

AUTORITEIT
VOOR FINANCIËLE
DIENSTEN
EN MARKTEN

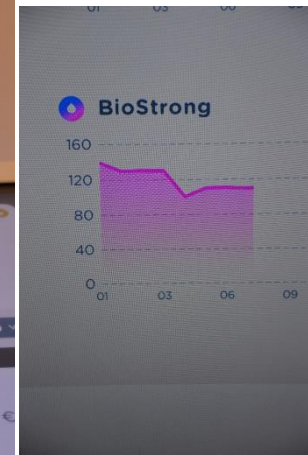
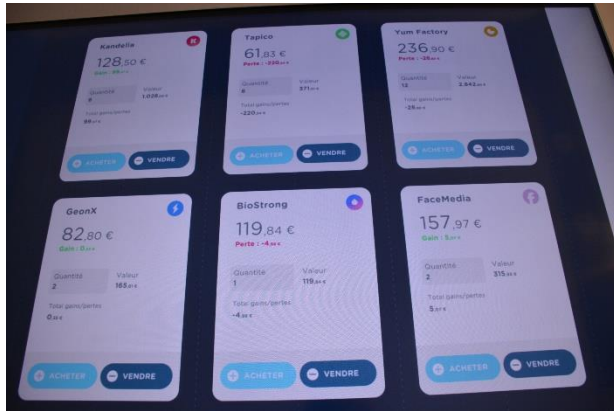
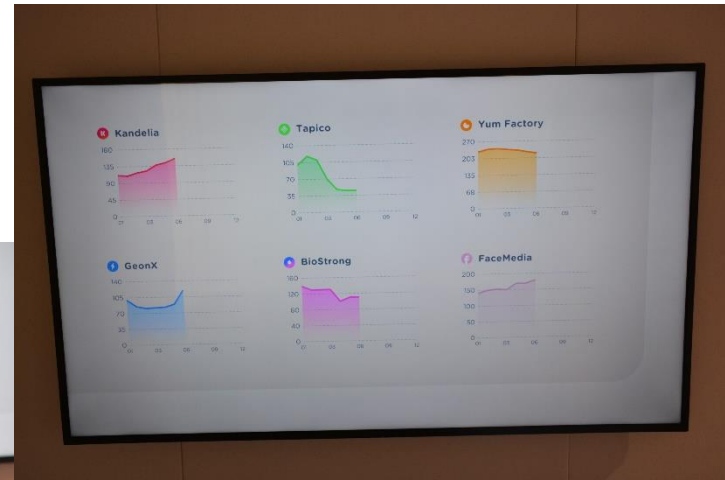
AUTORITÉ
DES SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



Jean-Paul Servais, président

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'ETEREN	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		323493
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



Introduction

Contexte de l'étude, population visée et déclarations de transactions

Contexte de l'étude

- Turbulences sur les marchés pendant le premier confinement → la FSMA avait effectué une première étude portant sur les transactions en bourse des investisseurs de détail. Constats :
 - ✓ Durant le premier confinement, le volume d'actions du BEL20 négociées par des investisseurs belges a plus que quintuplé par rapport à la période précédant la crise
 - ✓ Les achats d'actions ont été beaucoup plus nombreux que les ventes d'actions
 - ✓ Les investisseurs jeunes et occasionnels ont été nettement plus actifs pendant le premier confinement
- Phénomène GameStop aux Etats-Unis : émergence d'une nouvelle 'génération' d'investisseurs
- La FSMA opte pour un contrôle de plus en plus axé sur les données
→ Étude de suivi plus large concernant le comportement des investisseurs de détail belges en bourse

Population visée

- Les données à la base de cette étude proviennent des déclarations de transactions boursières que la FSMA reçoit dans le cadre du règlement européen MiFIR
- Les transactions suivantes ont été retenues :
 - Transactions effectuées par ou pour des personnes physiques belges
 - Transactions réalisées entre le 3 janvier 2018 et le 31 mars 2021

Déclarations de transactions : quelques chiffres

- Entre janvier 2018 et mars 2021, les Belges ont effectué au total 29 825 716 transactions
- Tous instruments financiers confondus, le nombre total d'investisseurs de détail belges distincts s'élevait à 830 000
- Environ 550 000 investisseurs de détail belges distincts ont réalisé des transactions portant sur des actions
- Les transactions de ces investisseurs de détail concernaient 244 850 instruments financiers différents
- Les Belges ont, en moyenne, effectué des transactions dans 9 instruments financiers

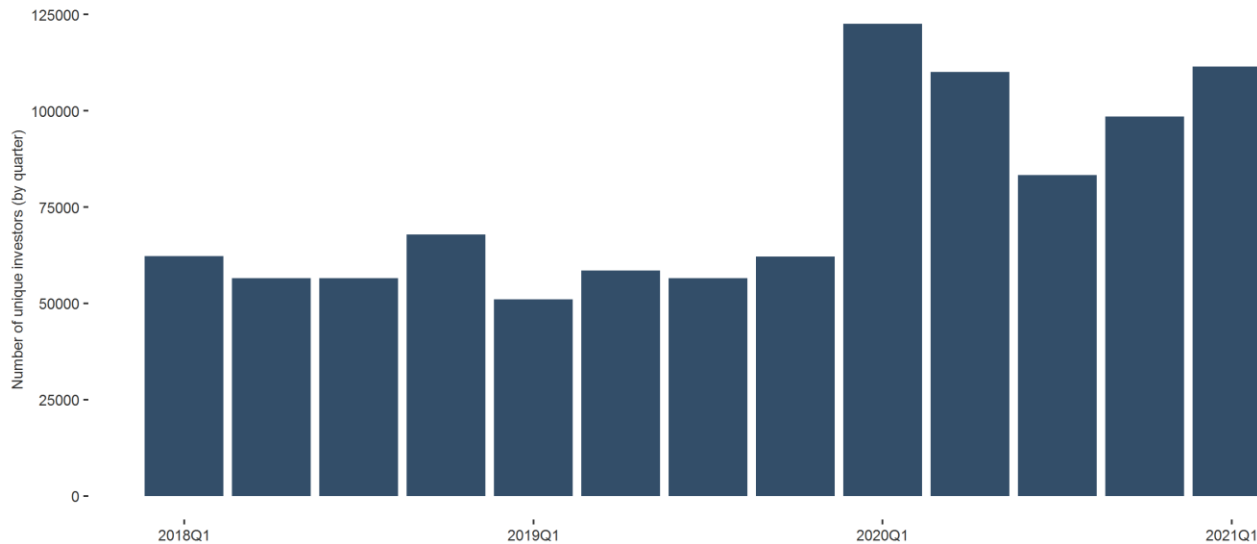
Actions du BEL20

Nombre d'investisseurs

Focalisation sur les investisseurs du BEL20

- Au cours de la période étudiée, 330 000 investisseurs distincts ont effectué des placements en actions du BEL20
- Les investisseurs du BEL20 ont réalisé au moins une transaction dans, en moyenne, 17 instruments (en ce compris des actions du BEL20)
- Les autres instruments qu'ils détiennent en portefeuille sont aussi principalement des actions
- La plupart de ces actions sont belges. Viennent ensuite les actions cotées en Allemagne, aux Pays-Bas et en France

BEL20 - Nombre d'investisseurs distincts



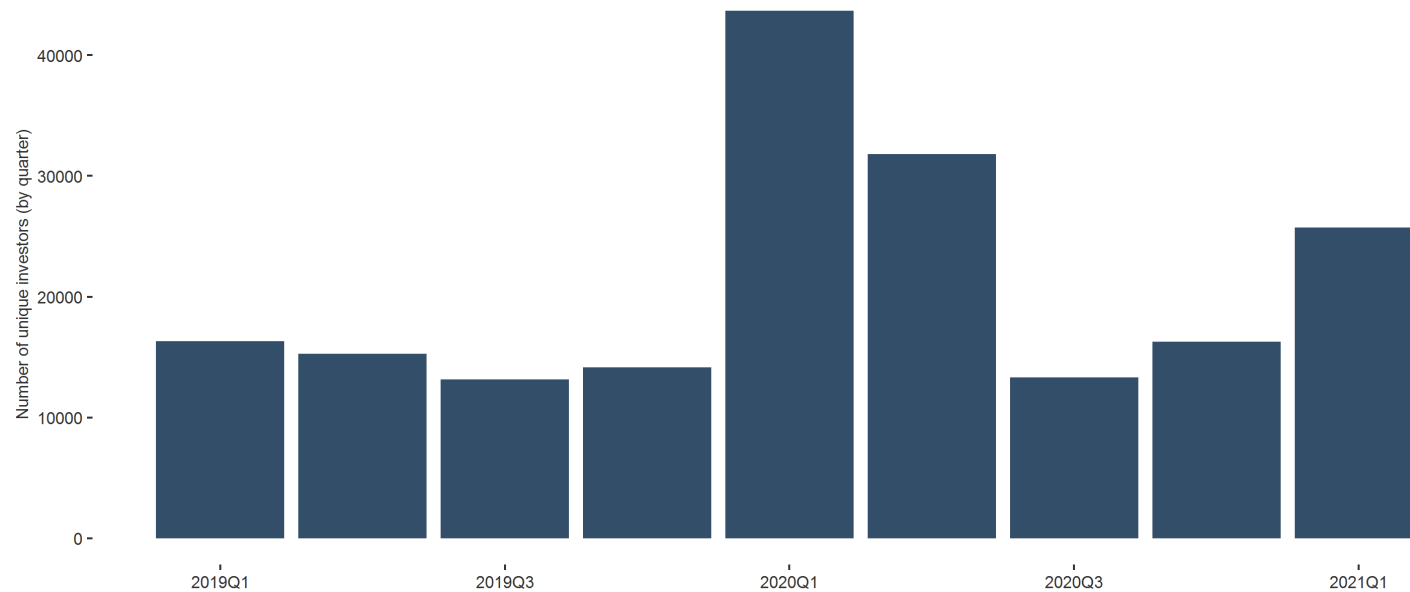
Source: FSMA, MiFIR database

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

- Au cours de la période étudiée, 330 000 investisseurs distincts ont effectué des placements en actions du BEL20
- Quelque 80 % d'entre eux ont également opté pour d'autres instruments
- 63 % des investisseurs du BEL20 ont réalisé leur première transaction sur une action du BEL20
- Le nombre d'investisseurs distincts ayant effectué au moins une transaction dans une action du BEL20 a fortement augmenté pendant le premier confinement
- Cette progression s'est encore confirmée par la suite : au 1^{er} trimestre 2021, le nombre d'investisseurs distincts a plus que doublé par rapport au 1^{er} trimestre 2019

BEL20 - Nombre de nouveaux investisseurs



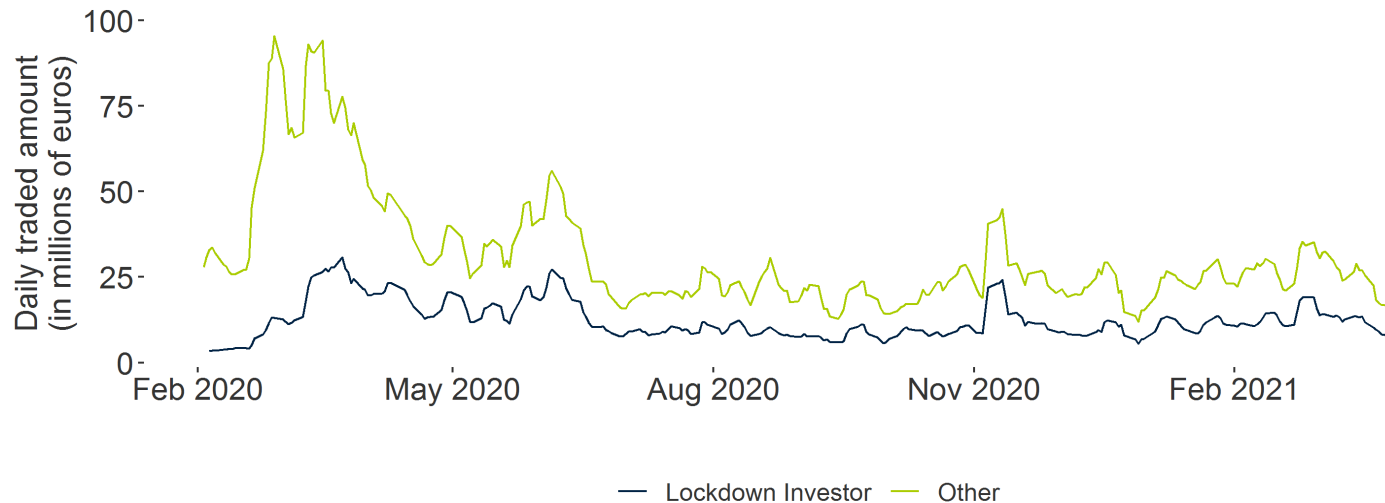
Source: FSMA, MiFIR database

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

- Le nombre de nouveaux investisseurs s'est notablement accru au début de la crise du coronavirus (environ 45 000)
- Le début de l'année 2021 (T1) a également été marqué par l'arrivée de nouveaux investisseurs sur les marchés (environ 26 000). Par rapport au 1^{er} trimestre 2019, il s'agit d'une augmentation de plus de 50 %

BEL20 -Transactions effectuées par les investisseurs ‘confinement’



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.

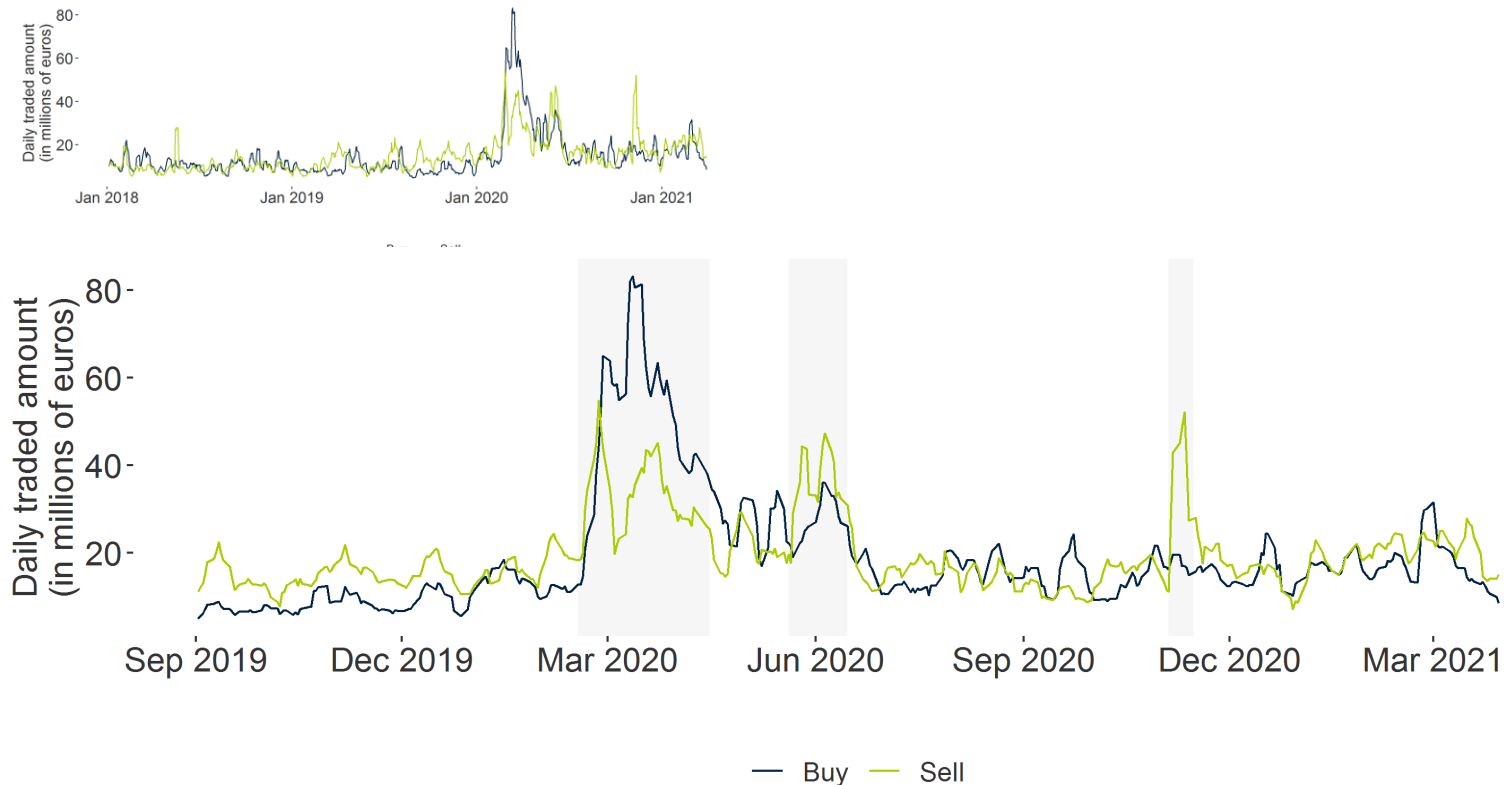
Start date: 2020-02-01, Final observation: 2021-03-31

Les investisseurs s'étant pour la première fois tournés vers la bourse pendant le premier confinement se comportent de la même manière que les autres investisseurs

Actions du BEL20

Volume

BEL20 - Volume de transactions



Source: FSMA, MiFIR database

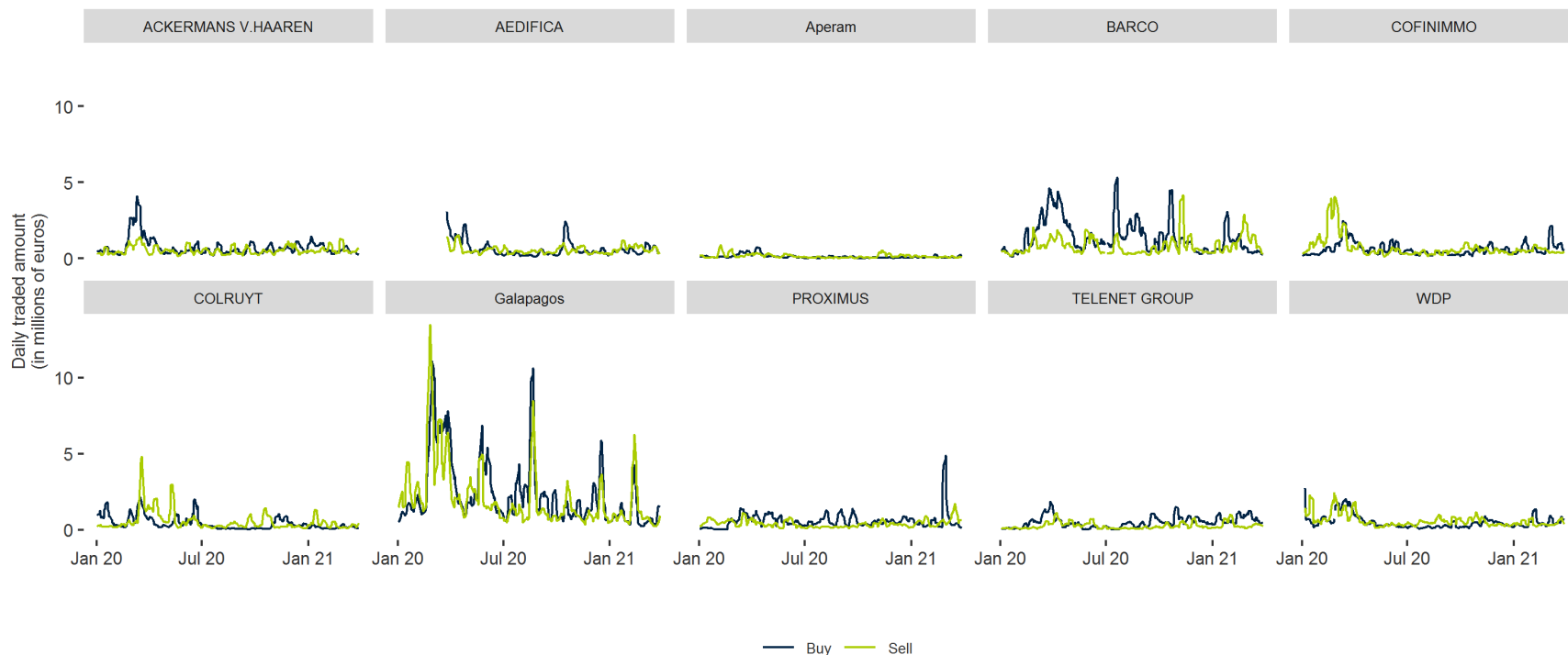
The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. Graphs show moving averages over 5-day periods. Highlighted periods signal periods of high retail sale and/or buy activity.

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

BEL20 - Volume de transactions

- Volume plus élevé depuis la crise du coronavirus :
 - Volume total négocié depuis janvier 2018 (39 mois) : 24,4 milliards d'euros (moyenne/mois : 625 millions d'euros)
 - Volume total négocié depuis la mi-février 2020 (13,5 mois) : 12,6 milliards d'euros (moyenne/mois : 933 millions d'euros)
- Nouvel accroissement du volume lors du lancement du deuxième confinement début novembre 2020
 - Contrairement à ce qui avait été le cas lors du premier confinement, il y a eu davantage de ventes
 - La hausse du volume négocié a été moins prononcée que pendant le premier confinement
 - ✓ Volume négocié au début du premier confinement (mi-février - mi-avril 2020) : 3,4 milliards d'euros
 - ✓ Volume négocié à la fin du premier confinement (mi-mai - mi-juin 2020) : 1,2 milliard d'euros
 - ✓ Volume négocié lors du lancement du deuxième confinement (début novembre 2020) : 0,4 milliard d'euros

BEL20 - Volume de transactions par action



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 de transactions par action



Source: FSMA, MiFIR database

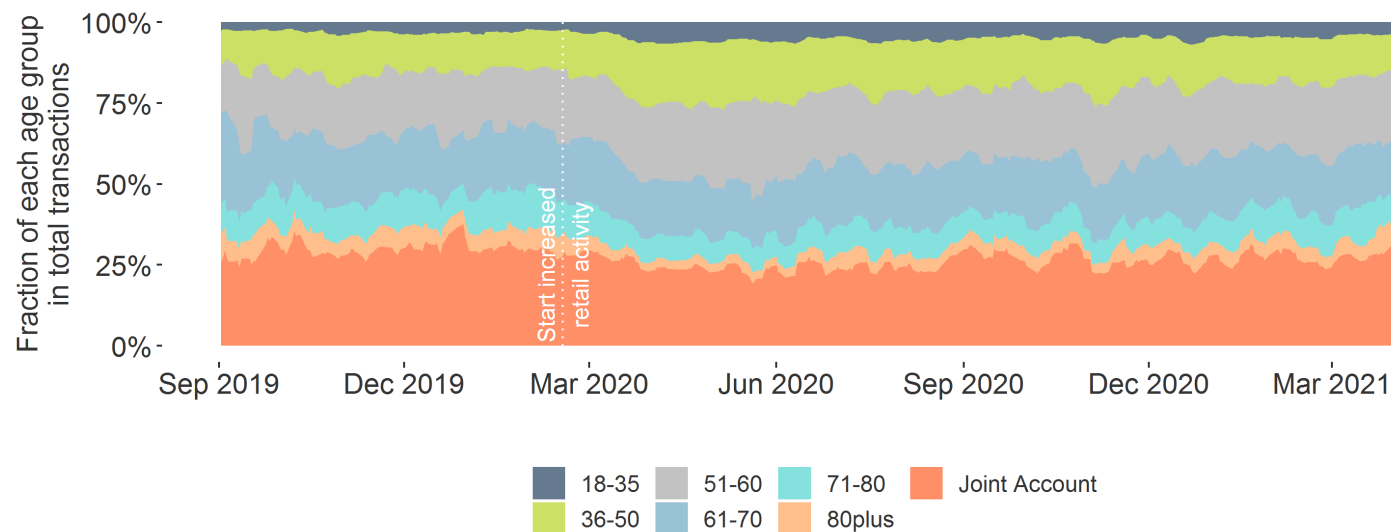
The sample includes all equity transactions from Belgian individual investors in BEL 20 shares, collected from the MiFIR database. Graphs show moving averages over 5-day periods.

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

Actions du BEL20

Résultats en fonction de l'âge et du sexe

BEL20 - Volume de transactions selon l'âge



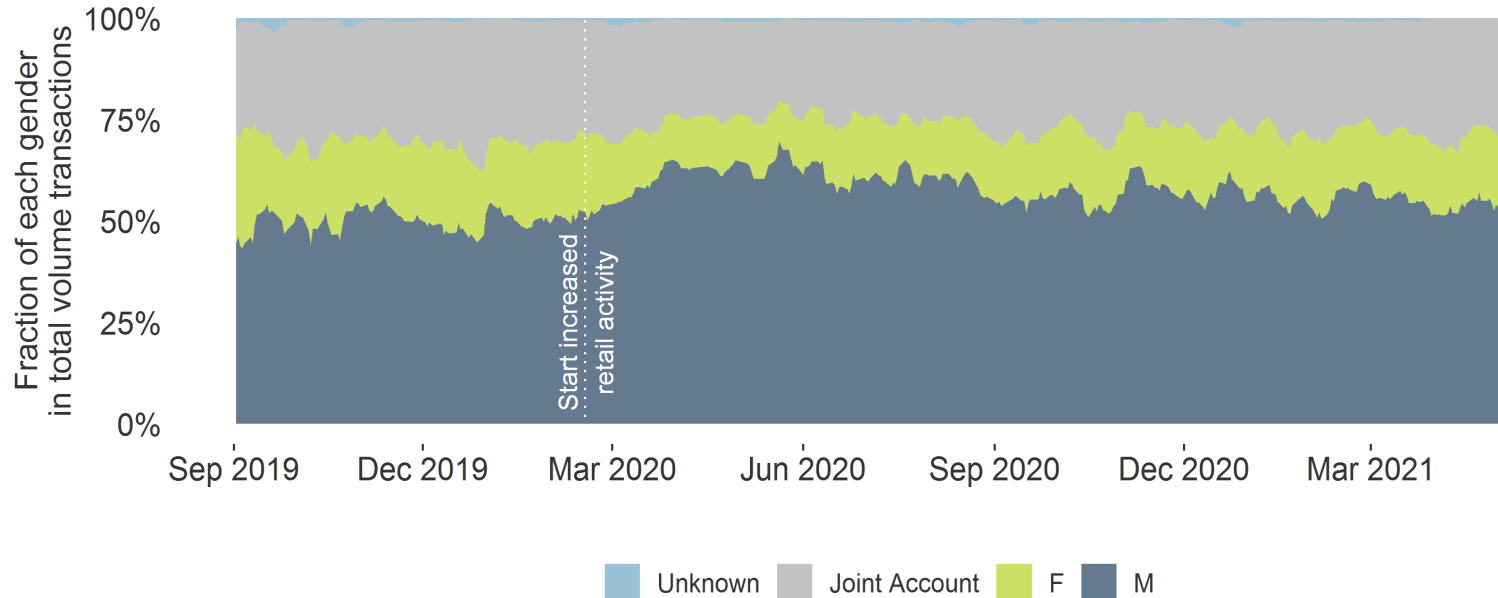
Source: FSMA, MiFIR database

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

La part du volume de transactions négociées par des personnes de moins de 50 ans s'était accrue pendant le premier confinement, mais revient progressivement à la moyenne observée avant la crise du coronavirus :

- Avant le premier confinement : 16,8 %
- Pendant le premier confinement : 25,2 %
- Au 31/03/2021 : 14,9 %

BEL20 - Volume de transactions selon le sexe



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

La part du volume de transactions négociées par des hommes s'était accrue pendant le premier confinement, mais revient progressivement à la moyenne observée avant la crise du coronavirus :

- Avant le premier confinement : 53,7 %
- Pendant le premier confinement : 62,8 %
- Au 31/03/2021 : 51,8 %

BEL20 - Volume de transactions selon le sexe

- La proportion hommes-femmes est plus équilibrée dans les comptes-titres communs (50-50). Les hommes sont proportionnellement beaucoup plus nombreux (66 %) à détenir un compte-titres à leur seul nom
- La part des hommes dans le volume quotidien des transactions *retail* a augmenté tant du côté des ventes que du côté des achats depuis mars 2020
- La part des hommes revient progressivement au niveau de celle qui était la leur avant la crise du coronavirus

Actions du BEL20

Trading en ligne

BEL20 – Utilisation des plateformes de trading en ligne

par âge



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

- Les plateformes de trading en ligne sont des canaux de distribution où tout se fait intégralement en ligne
- En 2019, entre 30 et 35 % des transactions effectuées par des personnes de moins de 50 ans l'ont été via des plateformes en ligne. Depuis début 2020, ce pourcentage est passé à 40 %
- Pour les personnes de plus de 50 ans, le pourcentage de telles transactions est en moyenne d'environ 25 %

Exchange Traded Funds

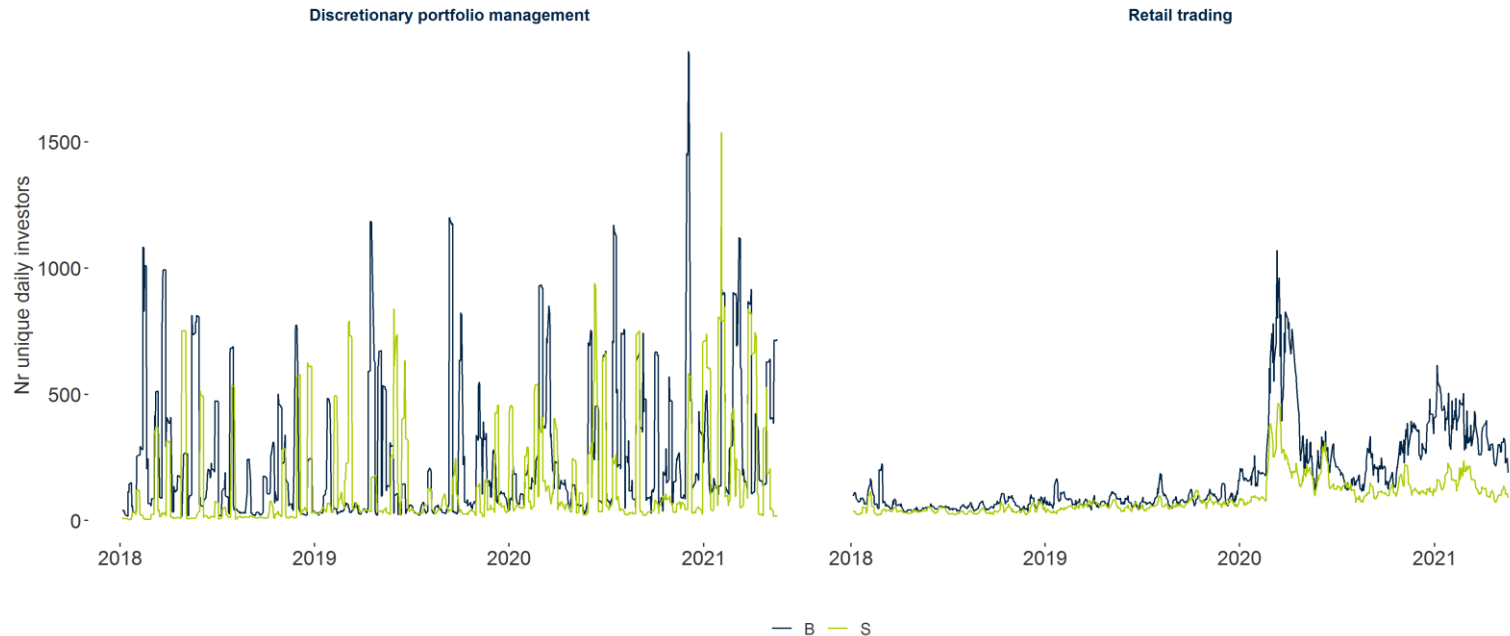
Les investisseurs de détail sont également preneurs

ETF

- Les Exchange Traded Funds (ETF) sont des fonds cotés en bourse qui répliquent la performance d'un indice particulier
- La plupart des ETF suivent un indice d'actions. Les ETF qui suivent un indice obligataire arrivent en deuxième position
- Au total, environ 360 000 investisseurs belges distincts ont effectué des transactions portant sur des ETF
- Une grande partie des transactions en ETF sont réalisées dans le cadre de la gestion discrétionnaire

ETF - Indices d'actions

Number of daily unique investors in Equity ETFs

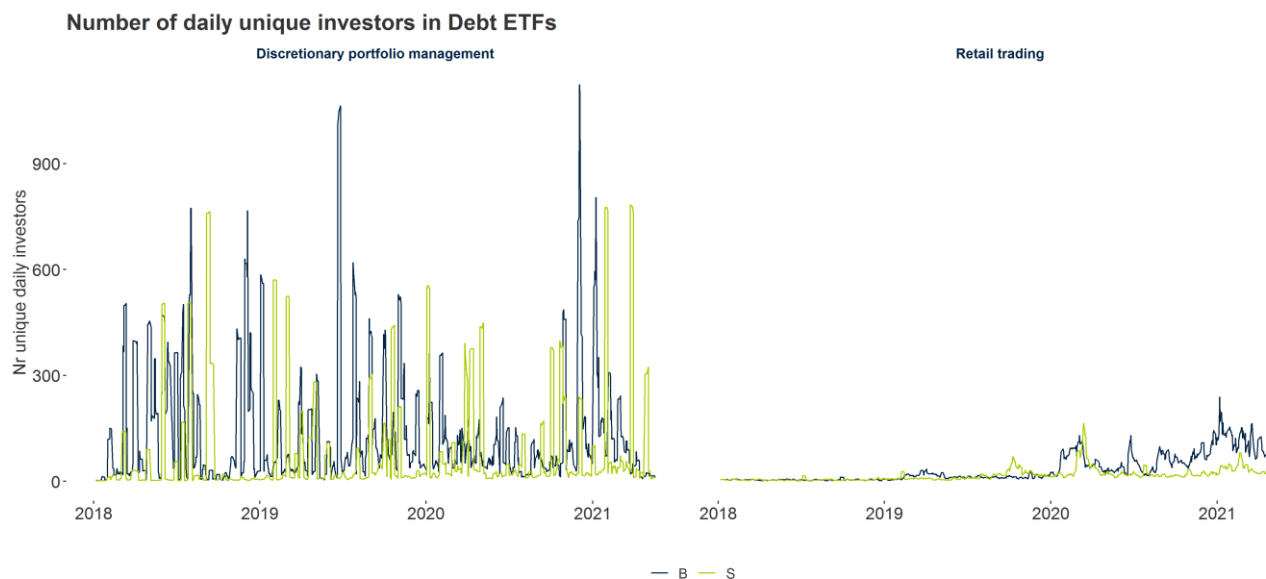


Source: FSMA, MiFIR database

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

- Au cours de la période étudiée, les ETF ont été utilisés dans le cadre de la gestion discrétionnaire de portefeuilles
- Depuis 2020, les investisseurs de détail optent eux aussi pour des ETF sur actions
- Le nombre d'investisseurs de détail qui achètent des ETF est supérieur au nombre d'investisseurs de détail qui vendent des ETF

ETF - Titres de créance



Source: FSMA, MiFIR database

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

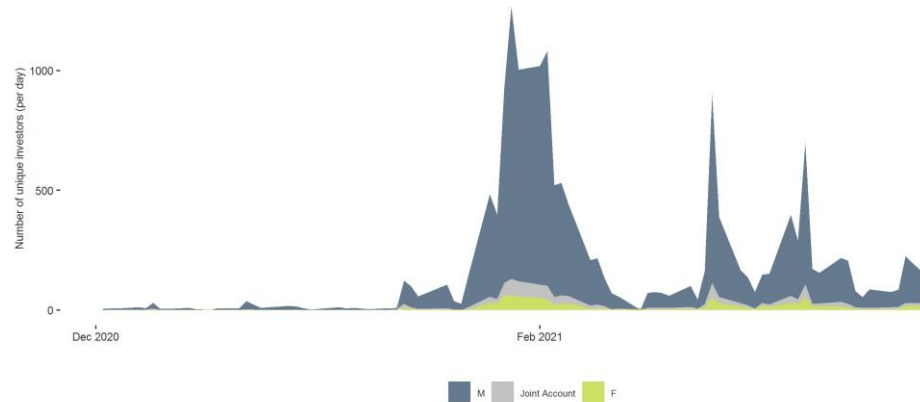
- Au cours de la période étudiée, les ETF ayant des titres de créance pour sous-jacent ont été utilisés dans le cadre de la gestion discrétionnaire de portefeuilles
- Depuis 2020, les investisseurs de détail s'intéressent eux aussi aux ETF sur titres de créance, mais leur nombre est encore relativement modeste

Case study

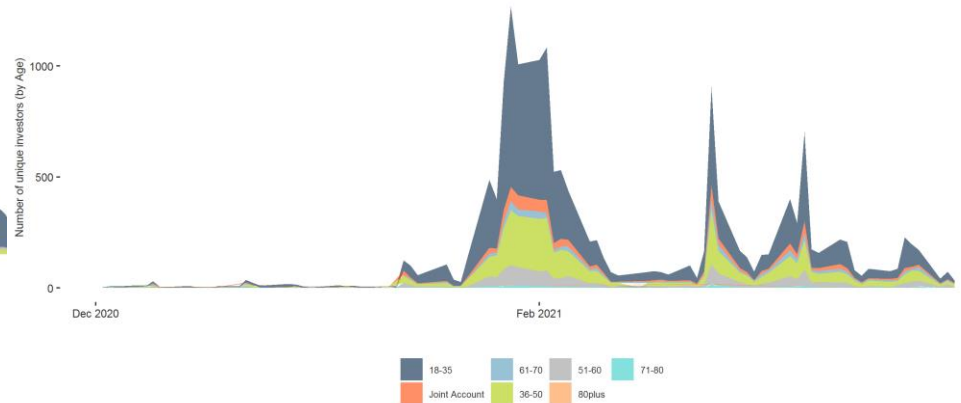
GameStop, BlackBerry & AMC

Case study - GameStop

Nombre d'investisseurs en fonction du sexe et de l'âge



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

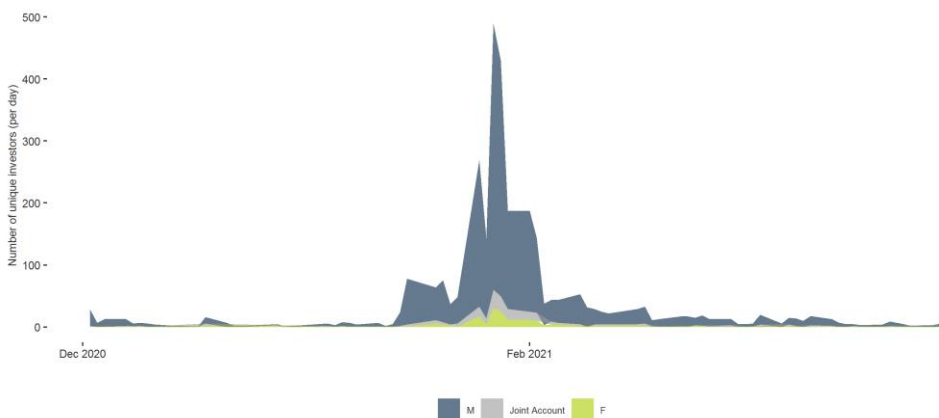


Source: FSMA, MIFIR database
The sample includes all transactions from Belgian retail investors in GameStop shares, collected from the MIFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.
Start date: 2020-12-01, Final observation: 2021-03-31

- Au total, 4 237 Belges ont effectué des transactions sur l'action GameStop entre le 1^{er} décembre 2020 et le 12 février 2021
- Plus de la moitié de ces investisseurs négociaient déjà des actions du BEL20
- 1 500 d'entre eux avaient réalisé leurs premières transactions en bourse lors du premier confinement. Leurs transactions étaient plus fréquentes que celles des autres investisseurs
- Ce sont principalement les hommes de moins de 35 ans qui se sont montrés actifs sur l'action GameStop

Case study - BlackBerry

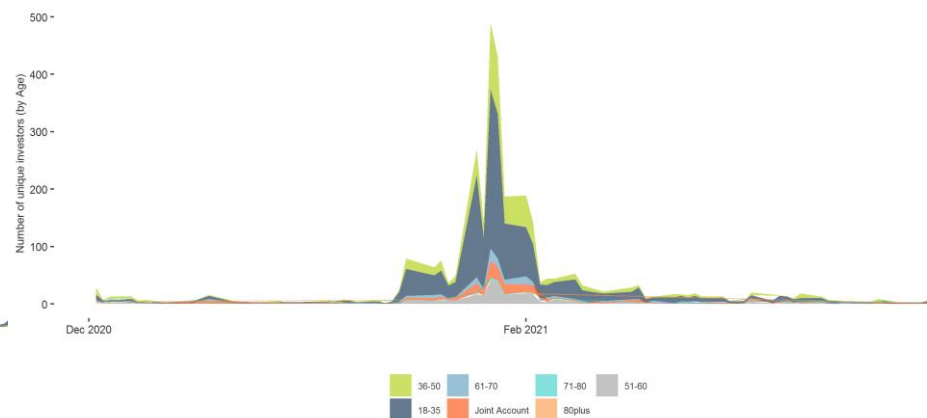
Nombre d'investisseurs en fonction du sexe et de l'âge



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

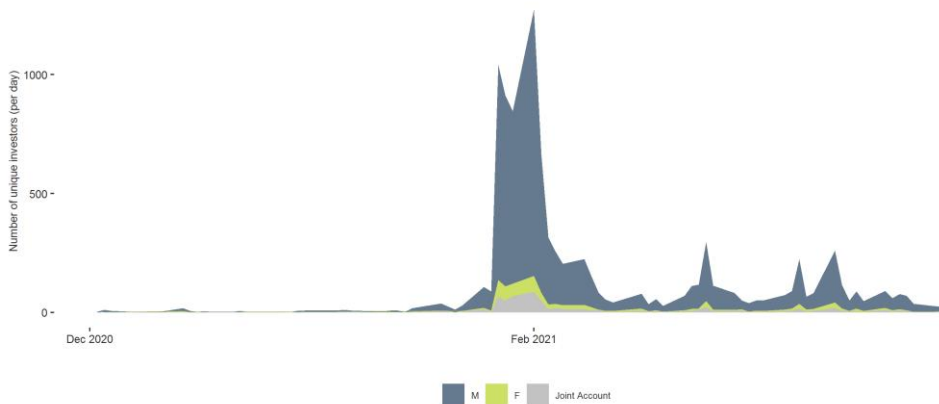
The sample includes all transactions from Belgian retail investors in BlackBerry shares, collected from the MFIR database. The graph shows the number of unique investors trading at least once.

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

- Au total, 1 580 Belges ont effectué des transactions sur l'action BlackBerry entre le 1^{er} décembre 2020 et le 12 février 2021
- Ce sont principalement les hommes de moins de 35 ans qui se sont montrés actifs sur l'action BlackBerry

Case study - AMC

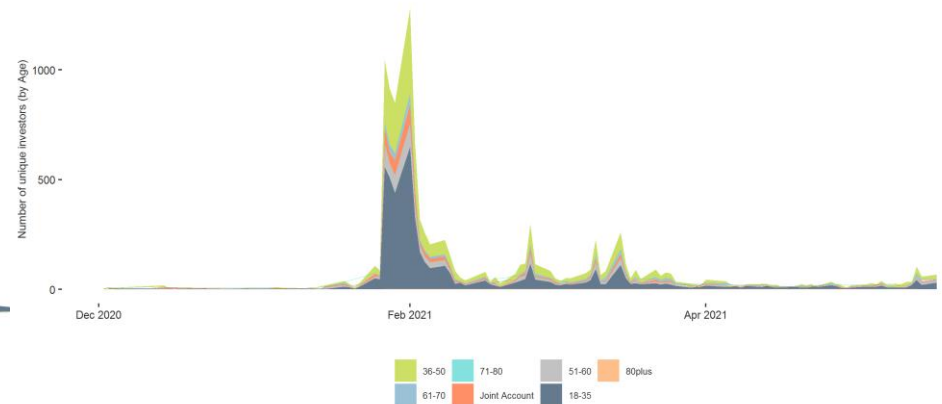
Nombre d'investisseurs en fonction du sexe et de l'âge



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.

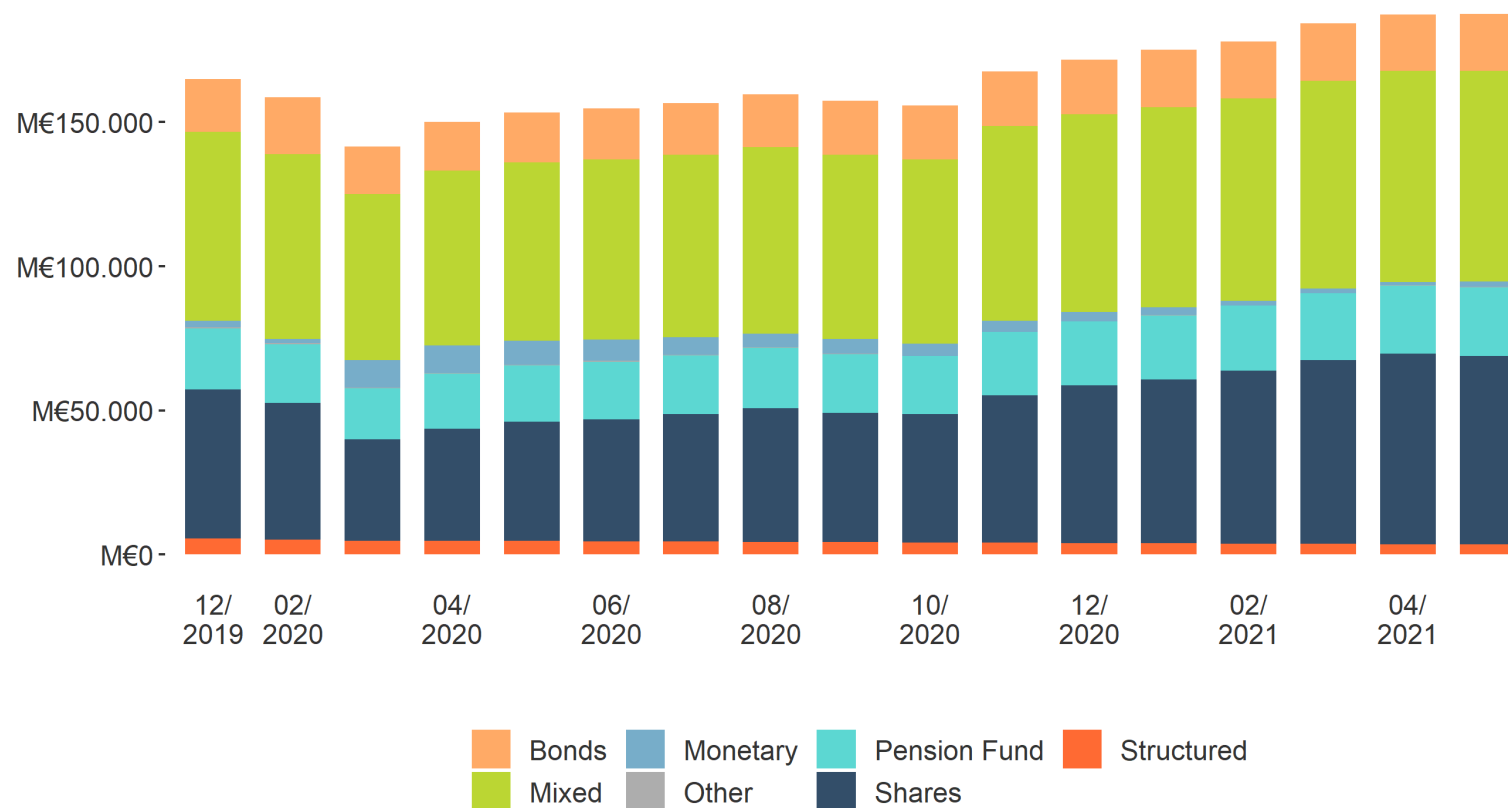
Start date: 2020-12-01. Final observation: 2021-05-17

- Au total, 4 058 Belges ont effectué des transactions sur l'action AMC entre le 1^{er} décembre 2020 et le 31 mars 2021
- Ce sont principalement les hommes de moins de 35 ans qui se sont montrés actifs sur l'action AMC durant cette période

Fonds d'investissement

Les fonds d'actions enregistrent une hausse

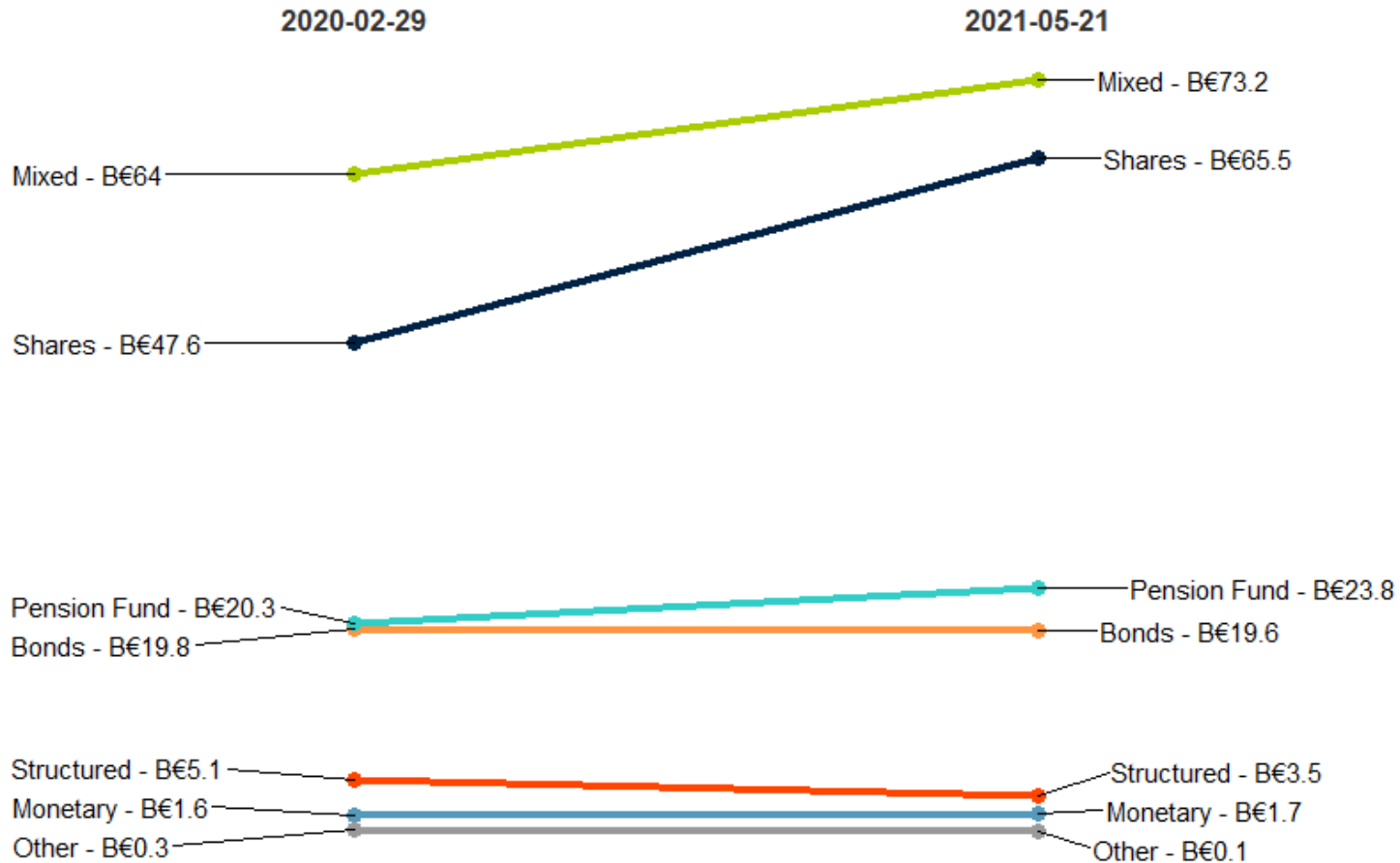
Fonds d'investissement - évolution de l'actif net



Source: FSMA

Last observation: 2021-05-21

Fonds d'investissement - évolution de l'actif net



Source: FSMA

Fonds d'investissement - évolution de l'actif net

- C'est dans les **fonds d'actions** que la progression de l'actif net a été la plus marquée : +38 %
- L'actif net des fonds d'actions est reparti à la hausse à partir de l'automne 2020
- Les fonds d'actions restent la deuxième plus grande catégorie de fonds
- Les **fonds mixtes** constituent toujours la catégorie la plus importante de fonds. Ils ont enregistré une hausse de 14 % (actions + obligations)
- L'actif net des **fonds d'épargne-pension** (troisième plus grande catégorie de fonds) a progressé de 17 %

Fonds d'actions - flux entrant le plus élevé



Conclusions

Conclusions

- Le nombre de Belges ayant effectué des transactions sur des actions du BEL20 a doublé au cours du 1^{er} trimestre 2021 par rapport au 1^{er} trimestre 2019
- Au 1^{er} trimestre 2021, le nombre de nouveaux investisseurs s'est accru de 50 % par rapport au 1^{er} trimestre 2019
- Les nouveaux investisseurs restent actifs en bourse et se comportent de la même manière que les autres investisseurs
- Lors du deuxième confinement, le volume de transactions a enregistré un nouveau pic, certes moins élevé, dû principalement aux ventes de titres
- Un très petit nombre de Belges ont pris part à l'engouement pour les actions comme GameStop
- L'intérêt accru pour les investissements en actions se reflète aussi dans l'évolution des fonds d'actions (+38 % par rapport à la période pré-coronavirus, surtout grâce aux souscriptions nettes)

Contrôle axé sur les données

- La FSMA développe de plus en plus de moyens de contrôle axés sur les données dans plusieurs de ses domaines de compétence
- La base de données MiFIR lui procure des données qu'elle exploite dans le cadre de sa surveillance journalière des marchés financiers
- La FSMA se base aussi sur les *data analytics* pour assurer le suivi des tendances et détecter les risques dans le contexte, par exemple :
 - du trading fractionné (qui permet notamment d'acheter des fractions d'actions)
 - de la commercialisation de produits complexes (comme les *contracts for difference* et les *spread bets*)

SPAC

Nouveau cadre

SPAC

- La FSMA a organisé une consultation portant sur l'instauration d'un nouveau cadre pour les *Special Purpose Acquisition Companies* (SPAC)
- Ce cadre vise à assurer une meilleure protection des personnes investissant dans des SPAC
- Les IPO de SPAC sur Euronext Brussels devront s'opérer en tenant compte de ce cadre
- Ce cadre est consultable sur www.fsma.be

Dixième rapport annuel de la FSMA



Consultable sur www.fsma.be

Q&A