

Les achats et ventes d'actions du Bel20 effectués par des investisseurs privés pendant la crise du coronavirus

FSMA

AUTORITEIT
VOOR FINANCIËLE
DIENSTEN
EN MARKTEN

AUTORITÉ
DES SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



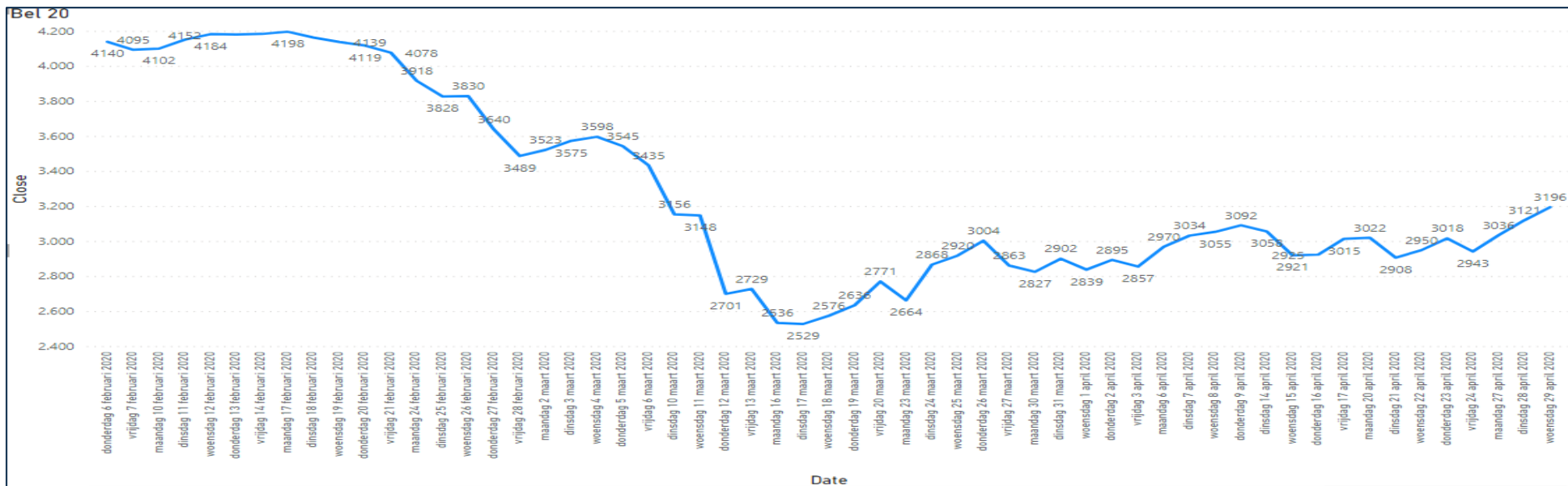
Etude quantitative réalisée sur la base des déclarations de transactions MiFIR

27 mai 2020

Sommaire

1. Introduction
2. Questions examinées
3. Echantillon
4. Nombre de transactions
5. Ventilation par catégorie d'âge
6. Ventilation selon la fréquence d'investissement
7. Conclusion

1. Introduction



Bron: Thomson Reuters Eikon

- Depuis le 24 février 2020, la pandémie de Covid-19 a des répercussions négatives sur le cours du Bel20. Le 12 mars, l'indice a même enregistré sa baisse la plus importante en trente ans d'existence (- 14,21 %).
- Après le 17 mars 2020, le Bel20 a entamé une remontée, mais n'a pas encore rattrapé le niveau qui était le sien avant la crise du coronavirus.

2. Questions examinées

- Pouvons-nous **quantitativement** démontrer, sur la base des déclarations de transactions MiFIR, que les investisseurs privés ont acheté davantage d'actions pendant la période de crise (soit du 24 février 20 au 30 avril 2020) ?
 - Existe-t-il des **différences selon les catégories d'âge** (p. ex. : les jeunes investisseurs achètent-ils durant la crise relativement plus d'actions que les investisseurs plus âgés) ?
 - Peut-on dire que les **investisseurs occasionnels** auront acheté, **pendant la crise du Covid-19, davantage d'actions** que les investisseurs habituels ?
- => **La réponse à ces trois questions est affirmative.**

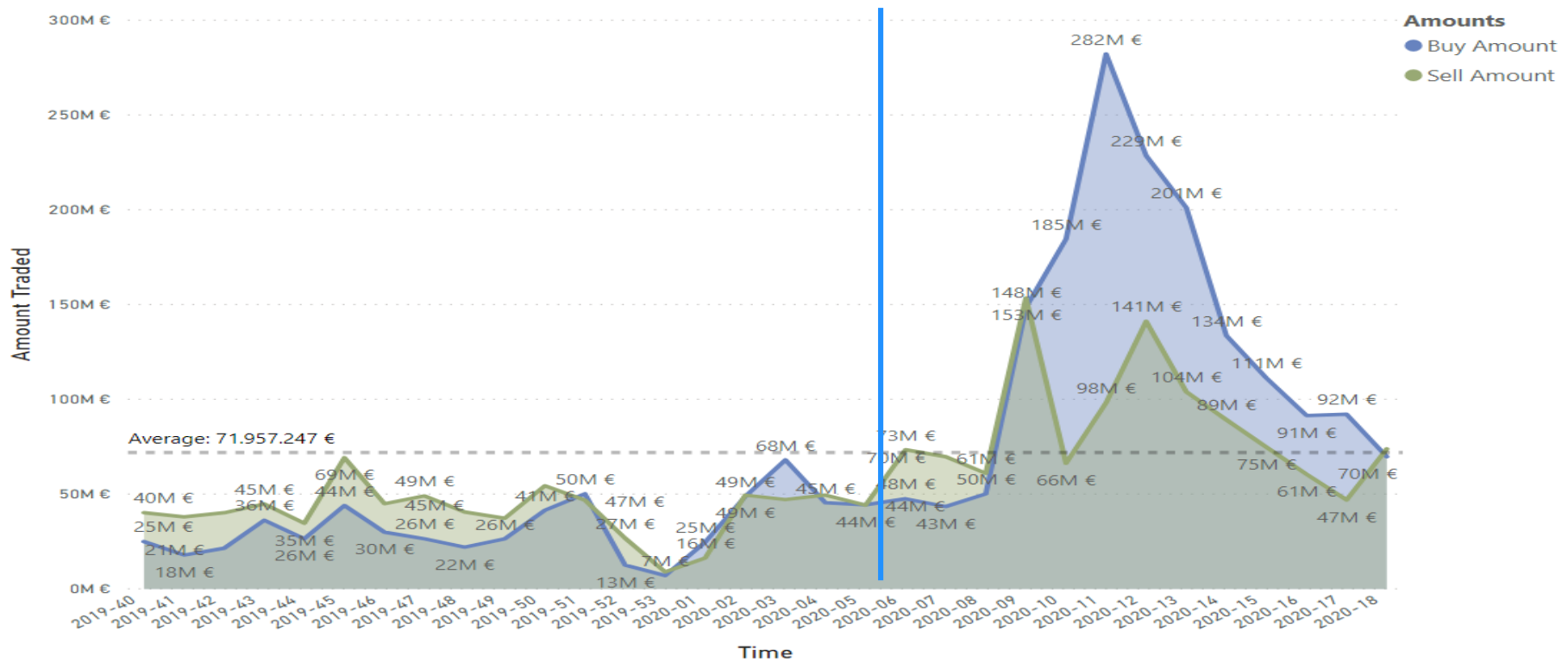
3. Echantillon (1)

- L'étude a été réalisée sur la base des déclarations de transactions que la FSMA reçoit en vertu de l'article 26 du règlement européen n° 600/2014 (MiFIR).
- **Les transactions suivantes ont été retenues :**
 - les transactions de personnes physiques et non celles de personnes morales (financières);
 - les transactions portant sur des actions qui font partie du Bel20;
 - les transactions effectuées pendant les heures de bureau (donc pas pendant le week-end, ni lors des jours fériés ou d'autres jours de fermeture d'Euronext Brussels).

3. Echantillon (2)

- Nombre total de transactions dans l'échantillon (depuis janvier 2018): **3.158.099**
- Nombre total de personnes physiques distinctes dans l'échantillon (depuis janvier 2018) : **322.835**
- Nombre total de personnes physiques distinctes durant la période de crise : **138.746**
- Valeur totale des transactions effectuées du 2 janvier 2018 au 30 avril 2020 (période examinée complète) : **10.810.856.318 EUR**
- Valeur totale des transactions effectuées du 24 février 2020 au 30 avril 2020 (période de crise) : **2.628.062.506 EUR (soit 24,31 %)**

4. Nombre de transactions (1)



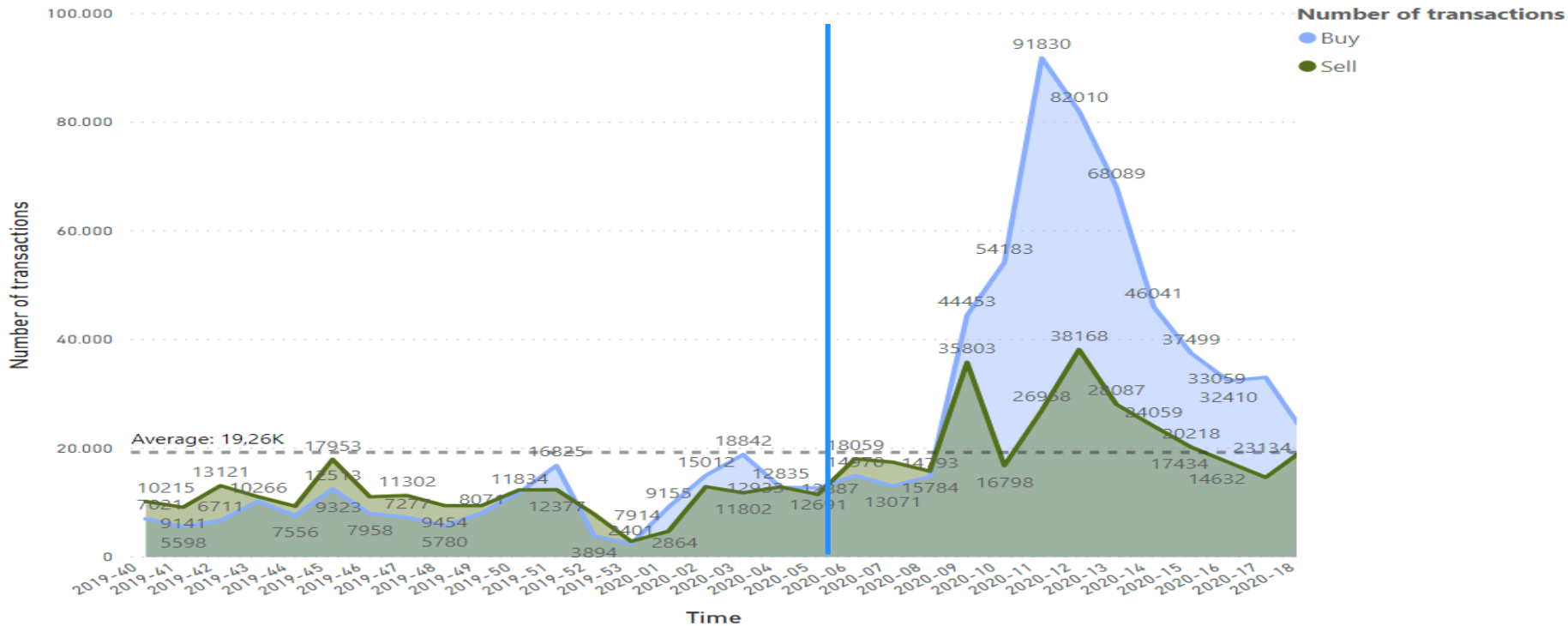
- Pendant la crise du coronavirus, les investisseurs privés ont négocié (c.-à-d. acheté et vendu) davantage d'actions que durant la période qui a précédé cette crise (> 72 millions d'euros).
- Durant la période de crise, le nombre d'achats a été supérieur au nombre de ventes.

4. Nombre de transactions (2)

Period		Buy Amount (€)	Sell Amount (€)	Buy-Sell Amount Spread (€)	Evolution Bel 20
2019 (daily average)		31.377.105	46.921.881	-15.544.776	22.73%
2020 Week 9	24/02 till 28/02	148.451.517	153.439.027	-4.987.510	-11%
2020 Week 10	02/03 till 06/03	184.511.245	66.293.127	118.218.118	-2.50%
2020 Week 11	09/03 till 13/03	282.190.869	98.175.246	184.015.623	-13.92%
2020 Week 12	16/03 till 20/03	228.520.968	141.176.232	87.344.736	9.30%
2020 Week 13	23/03 till 27/03	201.134.768	103.985.311	97.149.458	7.46%
2020 Week 14	30/03 till 03/04	133.637.411	89.218.186	44.419.226	1.65%
2020 Week 15	06/04 till 09/04	111.224.255	74.742.446	36.481.809	4.13%
2020 Week 16	14/04 till 17/04	91.467.905	60.500.551	30.967.354	-1.38%
2020 Week 17	20/04 till 24/04	92.137.286	46.915.807	45.221.479	-2.60%
2020 Week 18	27/04 till 30/04	69.758.640	73.822.153	-4.063.513	2.06%
Total				634.766.780	

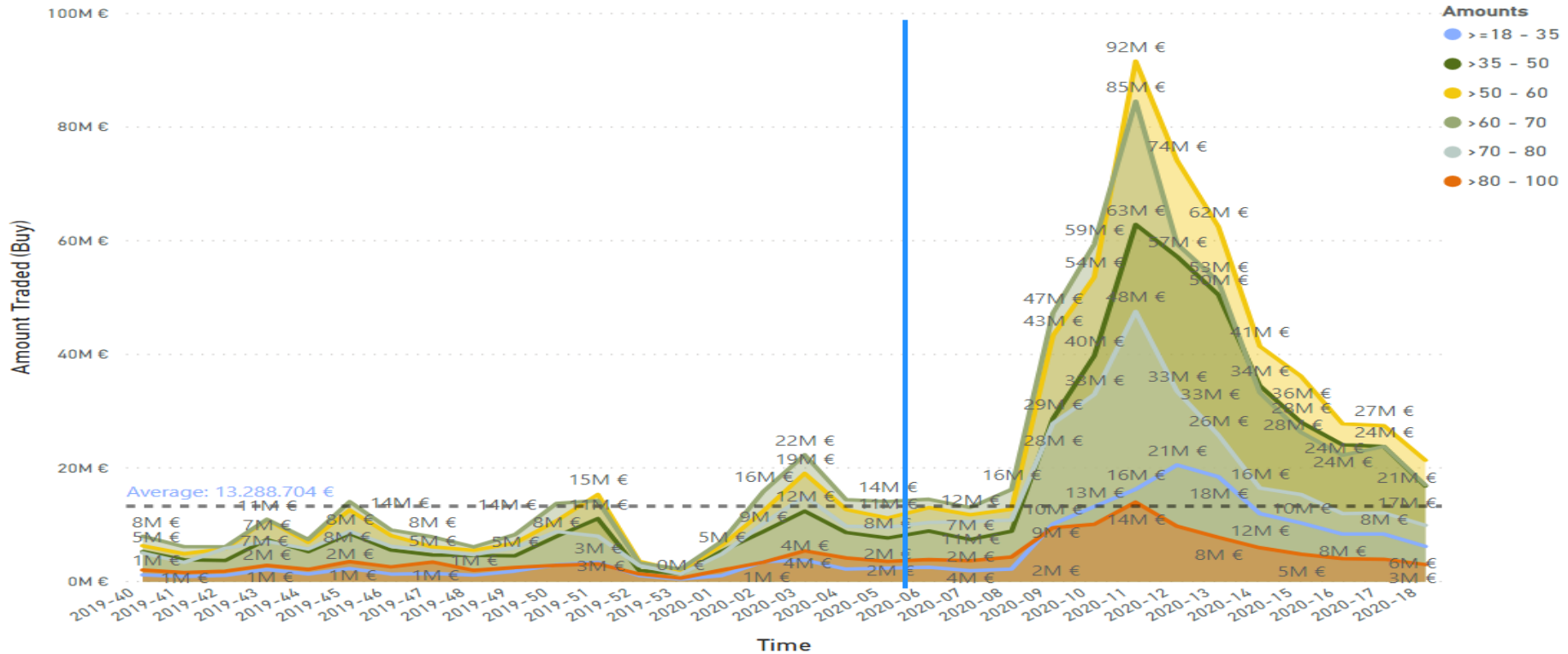
- Pendant la période de crise, les investisseurs privés ont, certaines semaines, acheté pour un montant près de trois fois supérieur à celui de leurs ventes.
- Sur l'ensemble de la période de crise, le montant total de leurs achats dépassait de plus de 634 millions d'euros celui de leurs ventes.

4. Nombre de transactions (3)



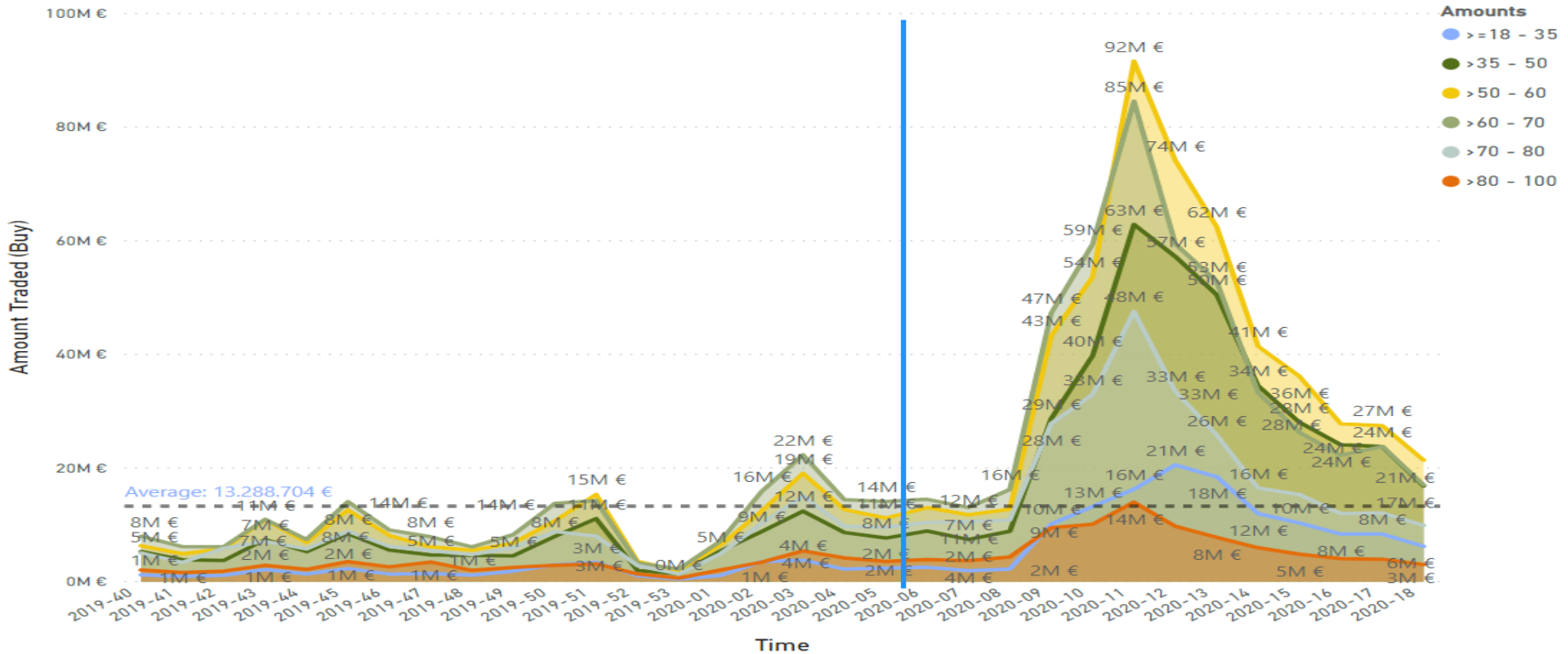
- Les investisseurs privés ont réalisé plus de transactions d'achat (au total 555.542) que de transactions de vente (au total 293.094).
- Il y a eu deux pics de vente, à savoir au cours de la 9^{ème} semaine (du 24 au 28 février) et de la 12^{ème} semaine (du 16 au 20 mars) de 2020.

5. Ventilation par catégorie d'âge (1)



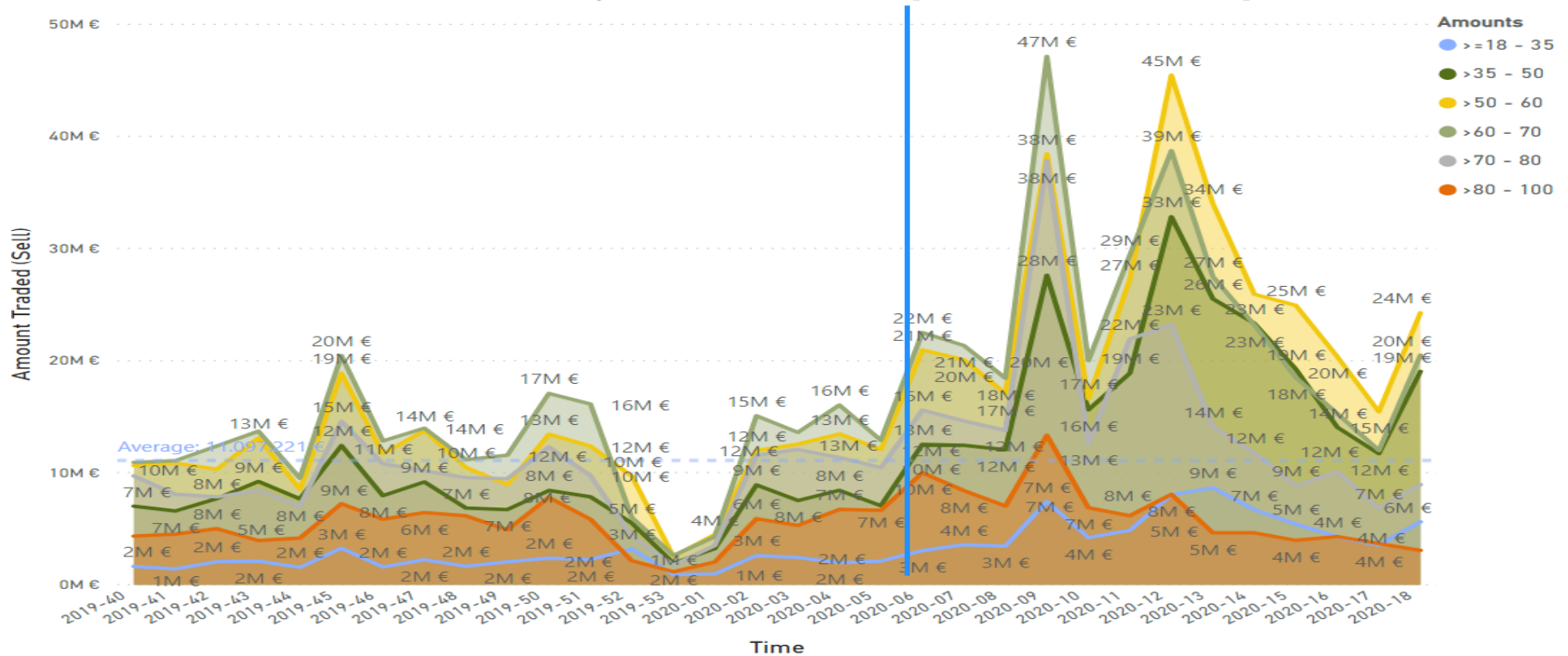
- Chaque catégorie d'âge a acheté davantage d'actions au cours de la période de crise.
- Les jeunes investisseurs (18 à 35 ans) ont acheté, durant la semaine qui a précédé la crise, pour seulement 2 millions d'euros. Ce montant a grimpé jusqu'à 21 millions d'euros au cours de la 13^{ème} semaine de 2020 (du 23 au 27 mars).

5. Ventilation par catégorie d'âge (2)



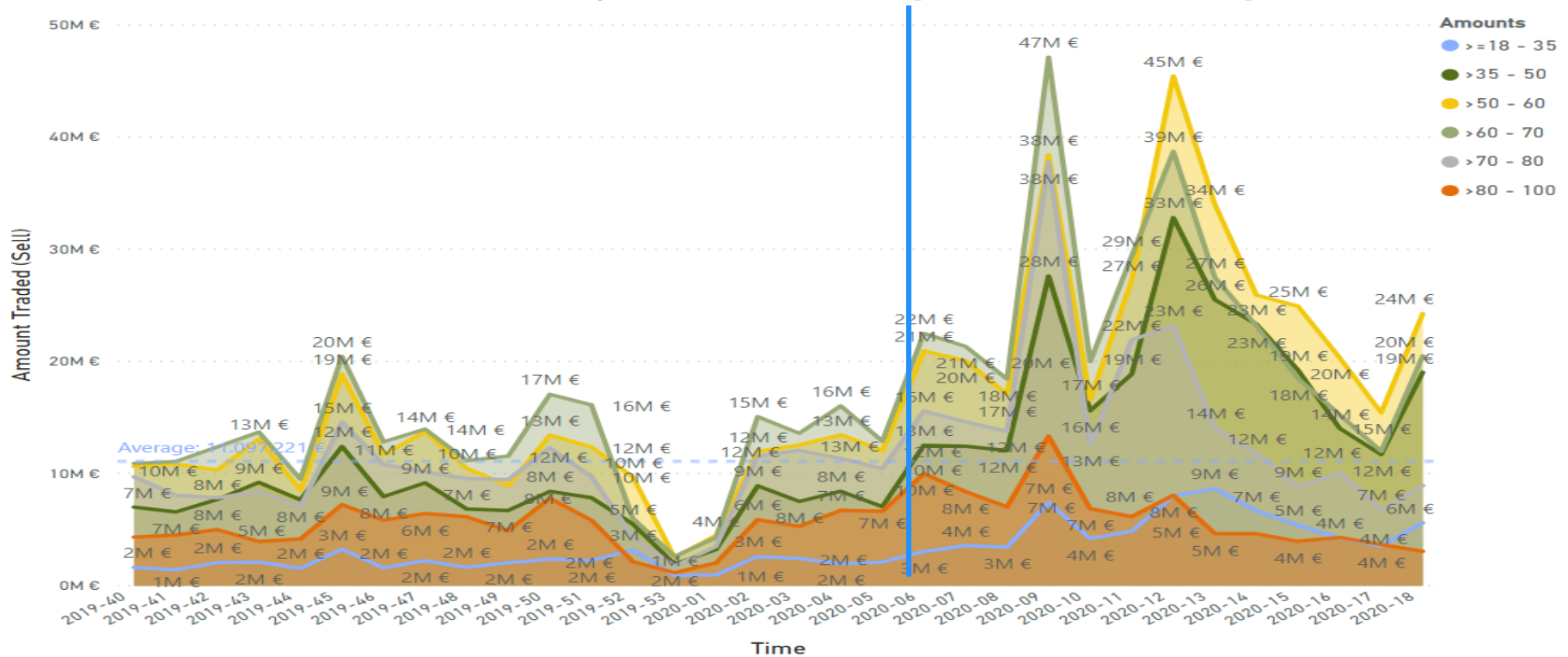
- Les catégories d'âge les plus actives sont (par ordre décroissant) :
 - > 50 - 60 ans
 - > 60 - 70 ans
 - > 35 - 50 ans
- La crise n'a pas modifié cet ordre.

5. Ventilation par catégorie d'âge (3)



- L'activité de vente n'a pas beaucoup progressé dans la catégorie des 18-35 ans et a même baissé dans la catégorie des > 80 ans.
- Au cours de la 9^{ème} semaine de 2020 (du 24 au 28 février), ce sont surtout les 60+ qui ont vendu des actions (47 millions d'euros), étant suivis par les 50+ et les 70+ (38 millions d'euros pour chacune des deux catégories).

5. Ventilation par catégorie d'âge (4)



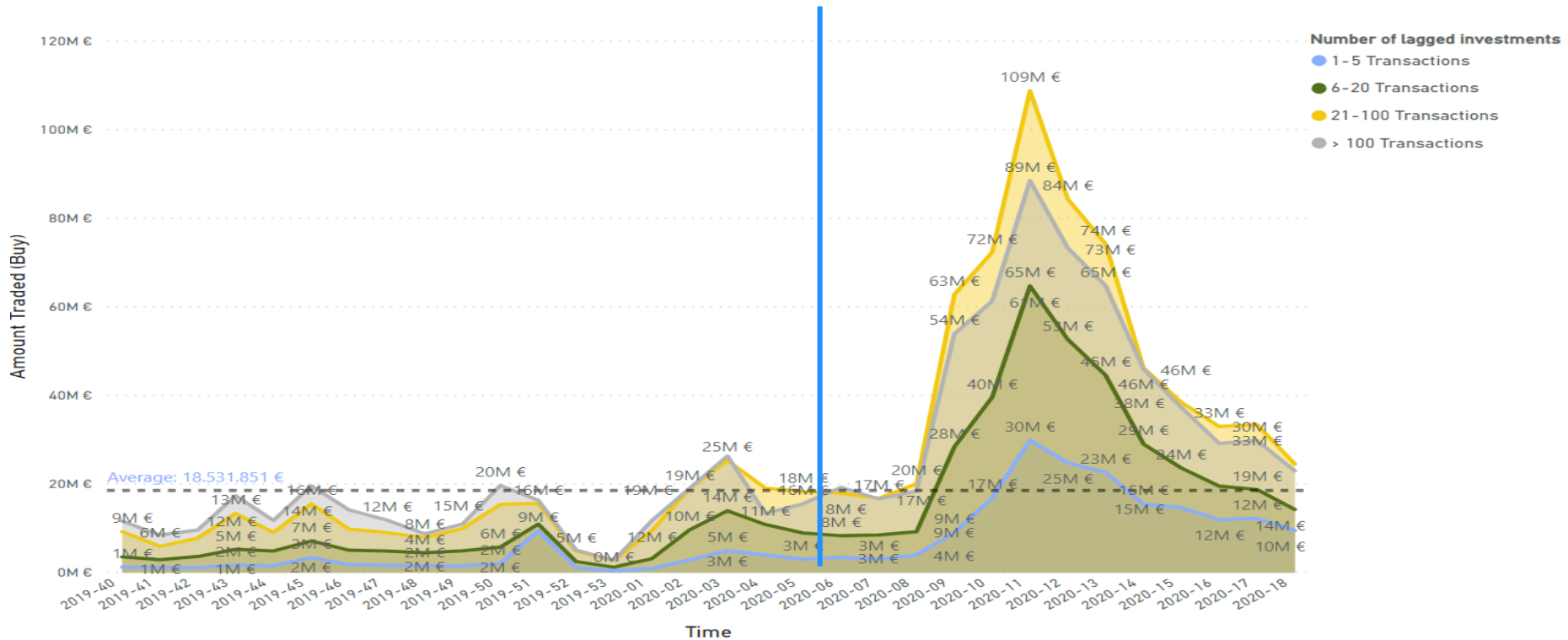
- Durant la 12^{ème} semaine de 2020 (du 16 au 20 mars), ce sont surtout les 50+ qui ont vendu des actions (45 millions d'euros), étant suivis par les 60+ et les personnes relevant de la catégorie 35-50 ans.
- L'ordre a donc été différent lors des deux pics de vente.

5. Ventilation par catégorie d'âge (5)

Age category	Average buy-sell amount spread in 2019 (weekly basis, €)	Average buy-sell amount spread during the covid-19 crisis (weekly basis, €)
>=18 - 35	-73.273,54	4.755.521,21
> 35 - 50	-1.173.333,09	11.279.641,08
>50 - 60	-2.261.321,45	14.313.294,69
>60 - 70	-1.364.453,04	11.958.020,77
>70 - 80	-1.136.929,47	5.013.260,30
>80 - 100	-1.579.108,06	54.086,00

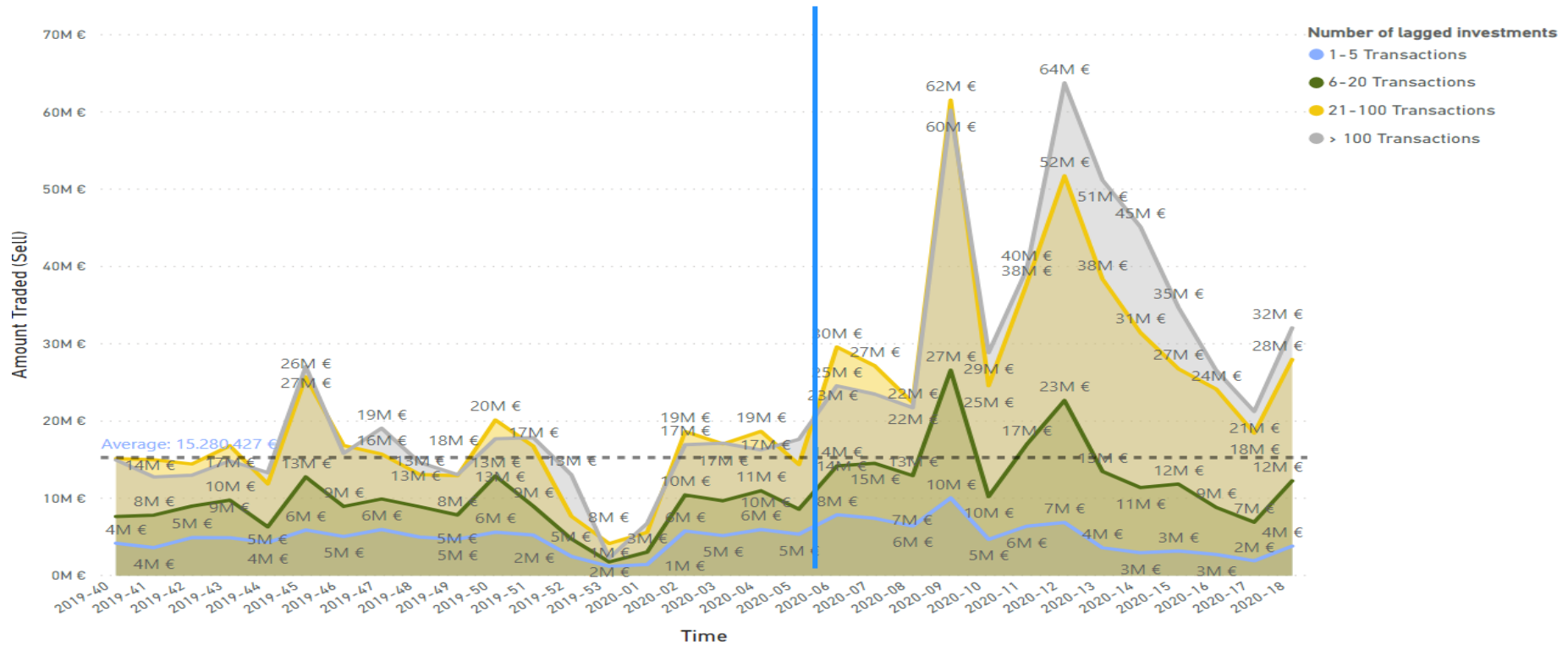
- Le *buy-sell amount spread* durant la période de crise est
 - pour la catégorie 18-35 ans : près de 65 fois supérieur en chiffres absolus;
 - pour la catégorie 35-50 ans : jusqu'à 9 fois supérieur;
 - pour la catégorie 50+ : jusqu'à 6 fois supérieur;
 - pour la catégorie 60+ : jusqu'à 6 fois supérieur;
 - pour la catégorie 70+ : jusqu'à 4 fois supérieur;
 - pour la catégorie > 80 ans : de 3 % seulement en chiffres absolus par rapport à 2019.

6. Ventilation selon la fréquence d'investissement (1)



- Si l'on s'en réfère au nombre de transactions effectuées durant la période précédente, chaque catégorie d'âge a acheté davantage d'actions pendant la période de crise due au Covid-19.
- Les investisseurs occasionnels (1-5 transactions) n'ont acheté, au cours de la semaine qui a précédé la crise du coronavirus, que pour 3 millions d'euros. Ce montant a grimpé jusqu'à 30 millions d'euros au cours de la 11^{ème} semaine (du 9 au 13 mars).
- Pendant la crise, c'est surtout la 'catégorie moyenne' qui a été plus active, et non la catégorie des investisseurs habituels.


6. Ventilation selon la fréquence d'investissement (2)



- Les investisseurs occasionnels (1-5 transactions) ne semblent pas vendre beaucoup plus durant la période de crise due au Covid-19.
- Ce sont surtout les investisseurs habituels (≥ 21 transactions) qui semblent vendre davantage. Le montant de leurs ventes a en effet doublé (passant de +/- 18 millions d'euros au cours de la semaine avant la crise à +/- 60 millions d'euros).

6. Ventilation selon la fréquence d'investissement (3)

Frequency category	Average buy-sell amount spread in 2019 (weekly basis, €)	Average buy-sell amount spread during the covid-19 crisis (weekly basis, €)
1-5 transactions	-1.774.107,45	8.442.904,39
6-20 transactions	-1.561.035,08	13.717.989,62
21-100 transactions	-1.779.050,11	16.235.991,08
> 100 transactions	-1.707.366,36	6.785.899,00



- Le *buy-sell amount spread* durant la période de crise due au Covid-19 est
 - pour les investisseurs occasionnels (1 à 5 transactions) : près de 5 fois supérieur en chiffres absolus;
 - pour la catégorie '6 à 20 transactions' : près de 9 fois supérieur;
 - pour la catégorie '21 à 100 transactions' : plus de 9 fois supérieur;
 - pour les investisseurs habituels (> 100 transactions) : près de 4 fois supérieur.

7. Conclusion

- Les achats et ventes d'actions effectués par des investisseurs privés se sont accrus durant la période de la crise du coronavirus.
- Les investisseurs privés ont acheté (toutes catégories confondues) pour un montant dépassant de 634 millions d'euros celui de leurs ventes durant cette période de crise.
- Les jeunes investisseurs ont acheté relativement plus d'actions que ceux relevant des autres catégories d'âge, mais les investisseurs les plus actifs restent ceux qui sont âgés de plus de 35 ans et ont moins de 80 ans.
- Les investisseurs occasionnels ont acheté davantage d'actions, mais ce sont les investisseurs habituels (≥ 21 transactions) qui continuent à acheter et à vendre le plus grand nombre d'actions.