

# De aan-en verkoop van Bel20-aandelen door particuliere beleggers tijdens de coronacrisis

FSMA

AUTORITEIT  
VOOR FINANCIËLE  
DIENSTEN  
EN MARKTEN

AUTORITÉ  
DES SERVICES  
ET MARCHÉS  
FINANCIERS



## Kwantitatieve studie op basis van de MiFIR-transactierapportering

27 mei 2020

# Inhoudstafel

1. Inleiding
2. Onderzoeksvragen
3. Steekproef
4. Aantal transacties
5. Opsplitsing per leeftijdscategorie
6. Opsplitsing per beleggingsfrequentie
7. Besluit

# 1. Inleiding



Bron: Thomson Reuters Eikon

- De covid-19-pandemie heeft sinds 24 februari 2020 een negatieve invloed op de Bel20. Op 12 maart kende de index zelfs de grootste daling in zijn dertigjarig bestaan (- 14,21 %).
- Na 17 maart 2020 klom de Bel20 terug, maar de benchmark is nog niet op zijn pre-corona niveau.

## 2. Onderzoeksvragen

- Kunnen we **kwantitatief** aantonen dat particuliere beleggers meer aandelen kochten tijdens de crisisperiode (24/02/20 tot 30/04/20) op basis van de MiFIR-transactierapportering?
  - Zien we **verschillen in leeftijdscategorieën** (e.g. kopen jongere particulieren relatief meer dan oudere particulieren tijdens de crisis)?
  - Zien we dat **occasionele beleggers tijdens de covid-19 periode meer aandelen** kochten in vergelijking met frequente beleggers?
- => **Het antwoord op deze drie onderzoeksvragen is positief.**

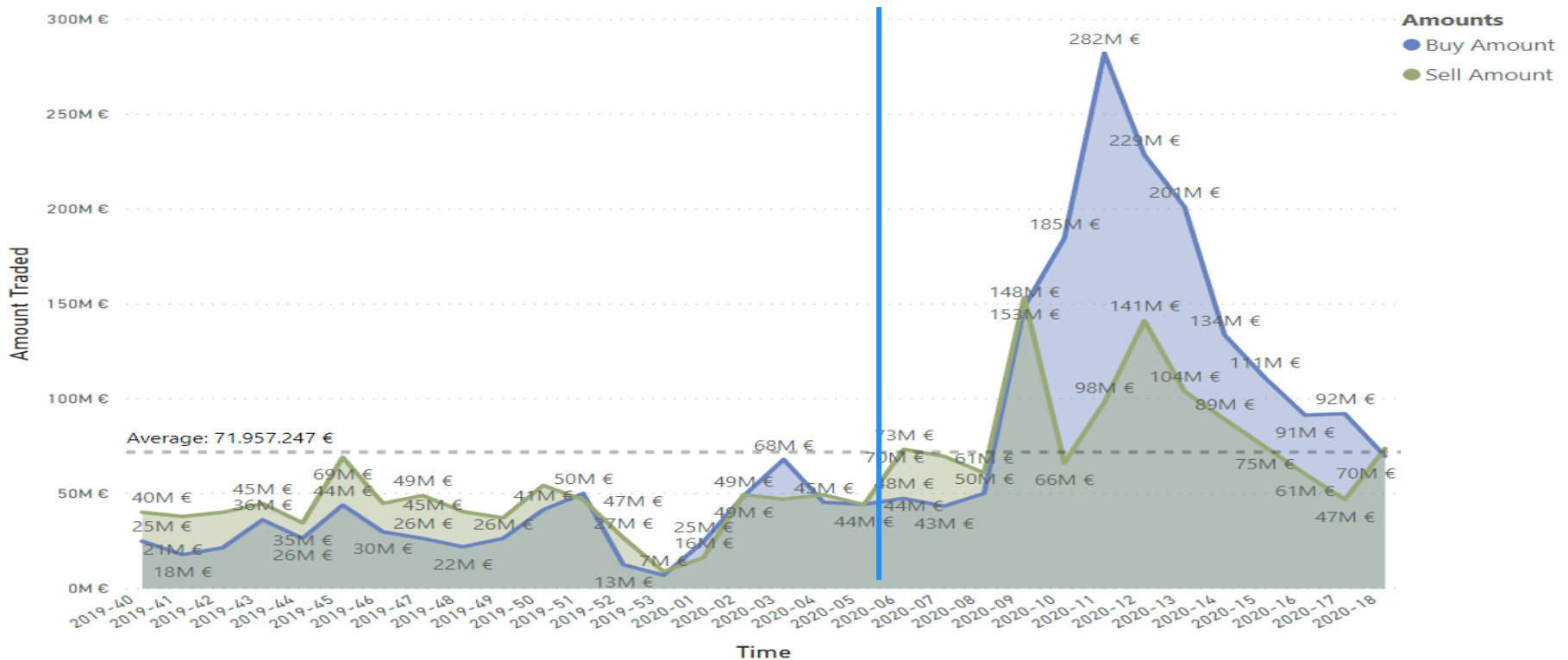
# 3. Steekproef (1)

- Gebruik van de transactierapportering die de FSMA ontvangt onder artikel 26 van Verordening No 600/2014.
- **De volgende transacties werden weerhouden:**
  - Transacties van natuurlijke personen; geen (financiële) rechtspersonen.
  - Transacties in aandelen die deel uitmaken van de Bel20.
  - Transacties uitgevoerd tijdens de kantooruren (i.e. niet in het weekend, op feestdagen of op andere dagen waarop Euronext Brussel gesloten is).

# 3. Steekproef (2)

- Totaal aantal transacties in de steekproef (sinds januari 2018): **3.158.099**
- Totaal aantal unieke natuurlijke personen in de steekproef (sinds januari 2018): **322.835**
- Totaal aantal unieke natuurlijke personen in de crisisperiode: **138.746**
- Totale verhandelde waarde van 2 januari 2018 tot en met 30 april 2020 (totale onderzoeksperiode): **10.810.856.318 EUR**
- Totale verhandelde waarde van 24 februari 2020 tot en met 30 april 2020 (i.e. crisisperiode): **2.628.062.506 EUR (i.e. 24,31%)**

# 4. Aantal transacties (1)



- Particulieren verhandelden (i.e. kochten en verkochten) meer tijdens de coronacrisis in vergelijking met ervoor (> 72 miljoen euro).
- Tijdens de coronacrisis, kochten zij meer dan zij verkochten.

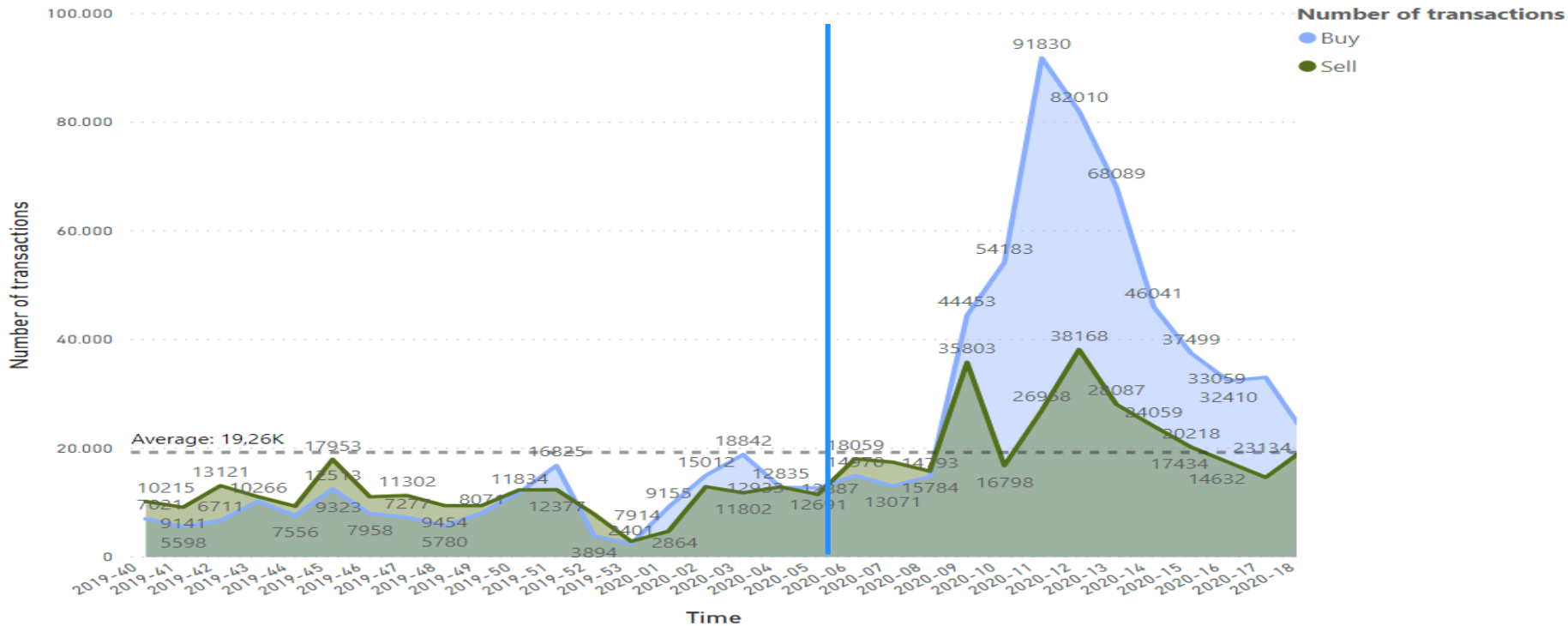
# 4. Aantal transacties (2)

Period		Buy Amount (€)	Sell Amount (€)	Buy-Sell 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	

- Tijdens de coronacrisis, kochten particulieren tijdens sommige weken tot bijna drie keer zoveel in vergelijking met wat zij verkochten.
- Over de ganse crisisperiode kochten zij cumulatief voor ruim 634 miljoen euro meer dan ze verkochten.

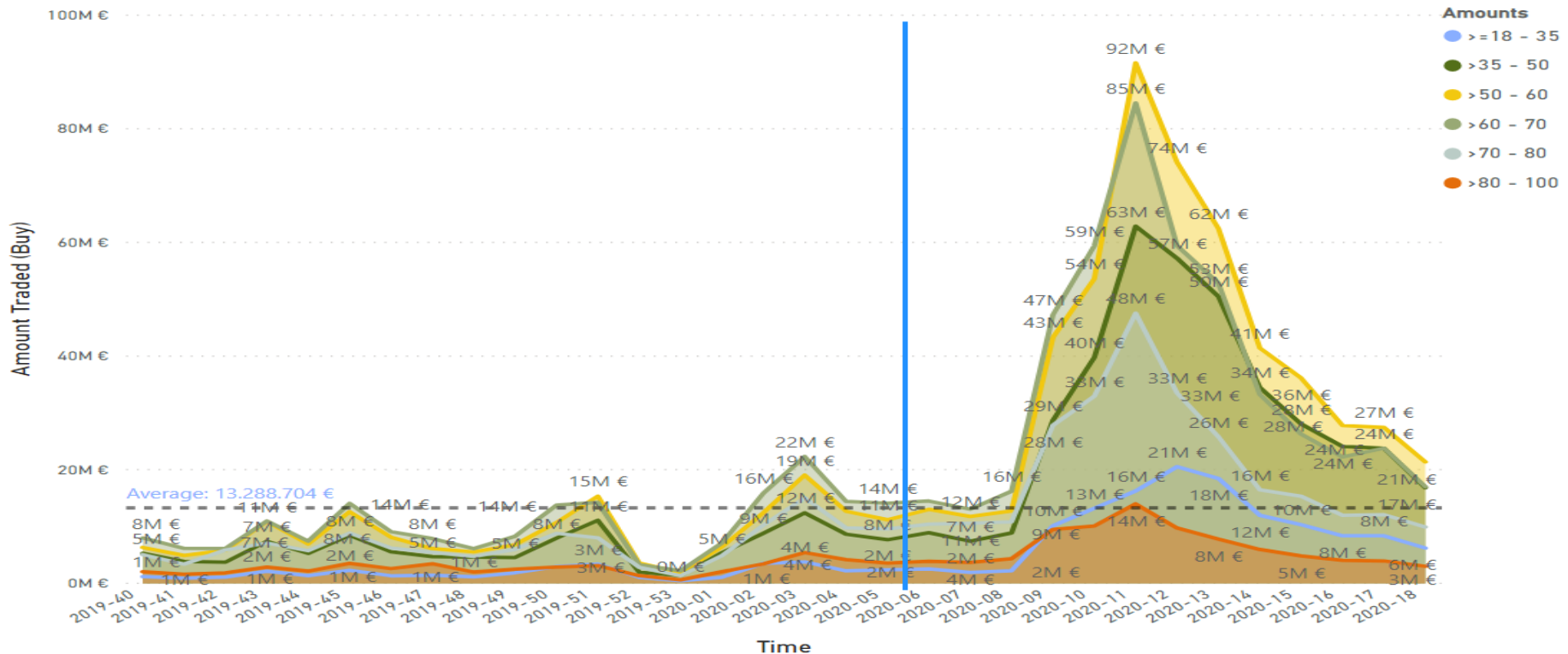


# 4. Aantal transacties (3)



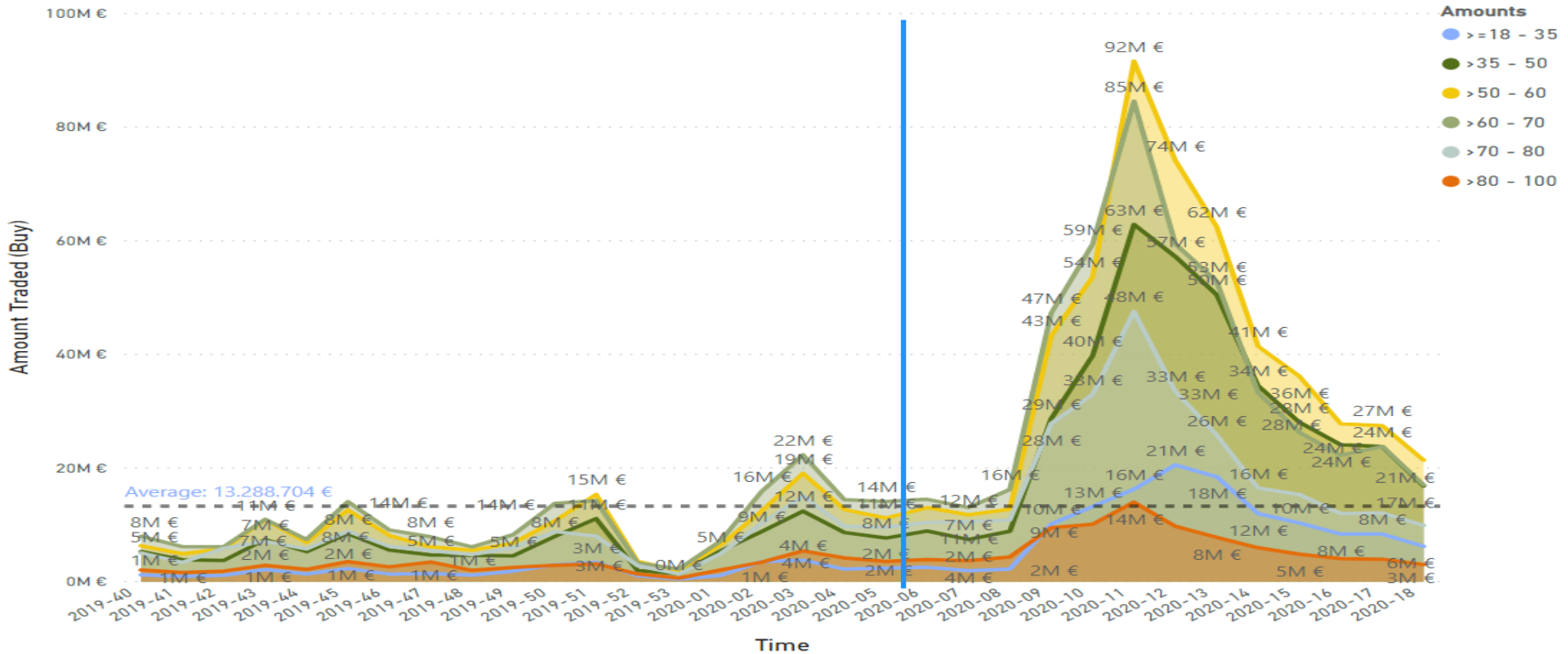
- Particuliere beleggers voerden meer aankooptransacties (in totaal 555.542) uit dan verkooptransacties (in totaal 293.094).
- Er waren twee verkoops pieken: namelijk in de 9<sup>de</sup> week van 2020 (24/02 tot 28/02) en in de 12<sup>de</sup> week (16/03 tot 20/03).

# 5. Opsplitsing per leeftijdscategorie (1)



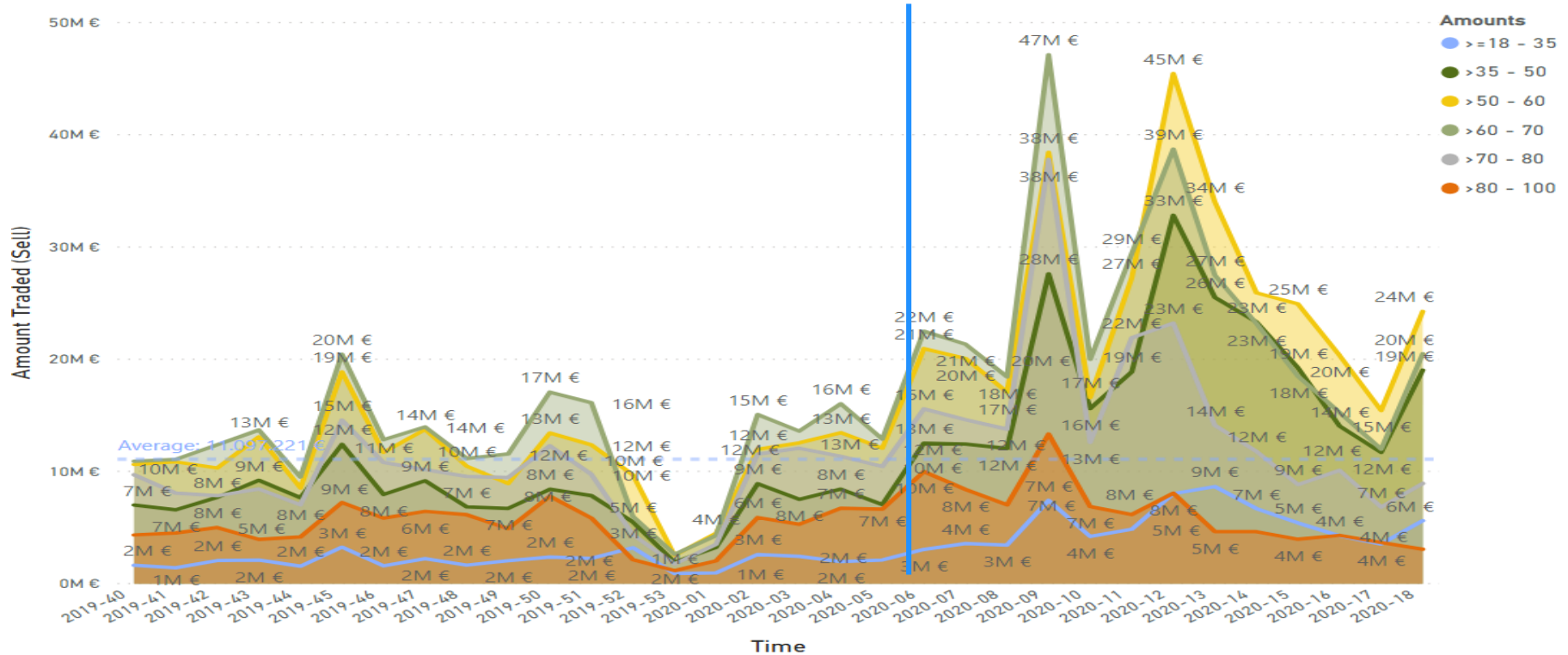
- Elke leeftijdscategorie kocht meer aandelen tijdens de crisisperiode.
- Jonge beleggers (18 tot 35 jaar) kochten in de week voor de crisis voor slechts 2 miljoen euro aan. Dit bedrag steeg tot 21 miljoen euro in de 13<sup>de</sup> week van 2020 (23/03 tot 27/03).

# 5. Opsplitsing per leeftijdscategorie (2)



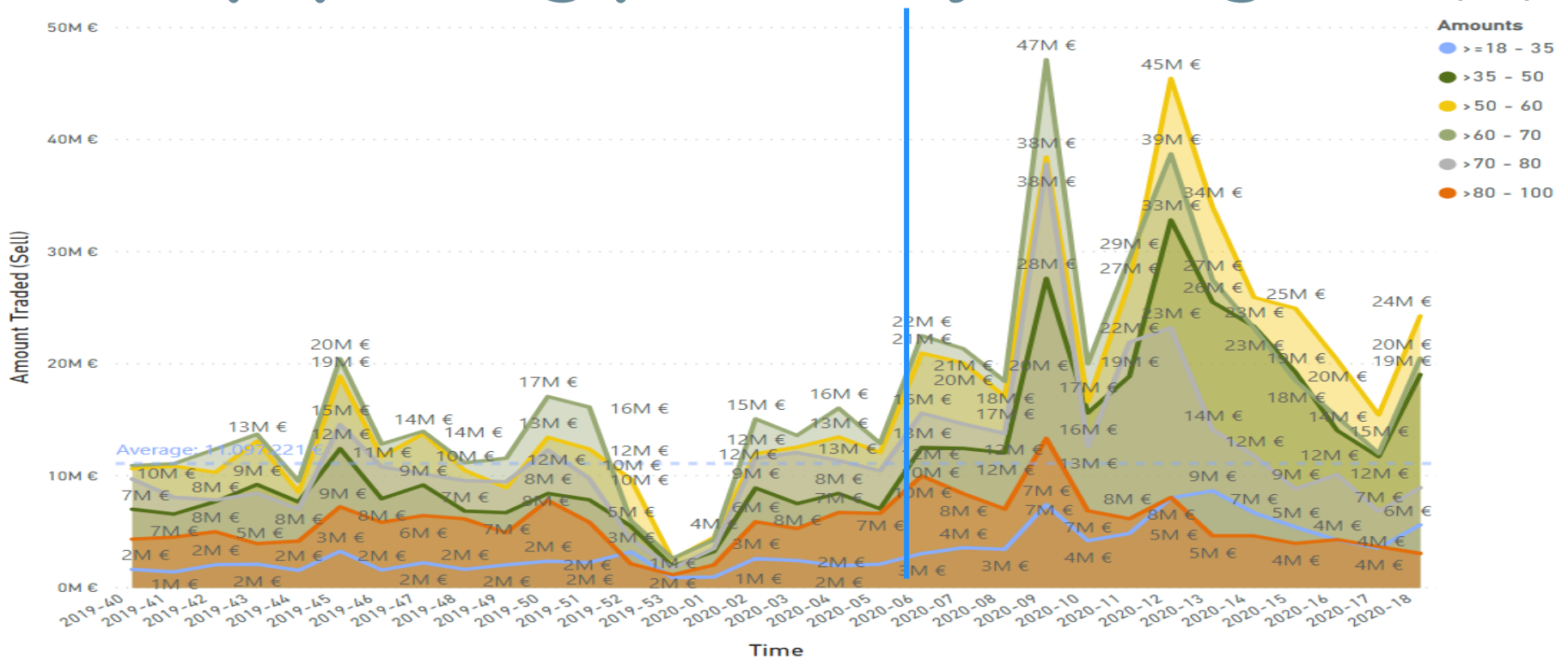
- De meest actieve leeftijdscategorieën zijn (aflopend geordend):
  - >50 - 60 jaar
  - >60 - 70 jaar
  - > 35 - 50 jaar
- De crisis heeft deze rangorde niet veranderd.

# 5. Opsplitsing per leeftijdscategorie (3)



- De verkoopactiviteit steeg gering voor de leeftijdscategorie 18-35 jaar en daalde zelfs voor de categorie > 80 jaar.
- In de 9<sup>de</sup> week van 2020 (24/02 tot 28/02) verkochten vooral 60-plussers (47 miljoen euro) aandelen, gevolgd door 50-plussers en 70-plussers (beiden 38 miljoen euro).


# 5. Opsplitsing per leeftijdscategorie (4)



- In de 12<sup>de</sup> week van 2020 (16/03 tot 20/03) verkochten vooral 50-plussers aandelen (45 miljoen euro), gevolgd door 60-plussers en personen in de leeftijdscategorie 35-50 jaar.
- De volgorde is dus verschillend tussen de twee verkooppieken.

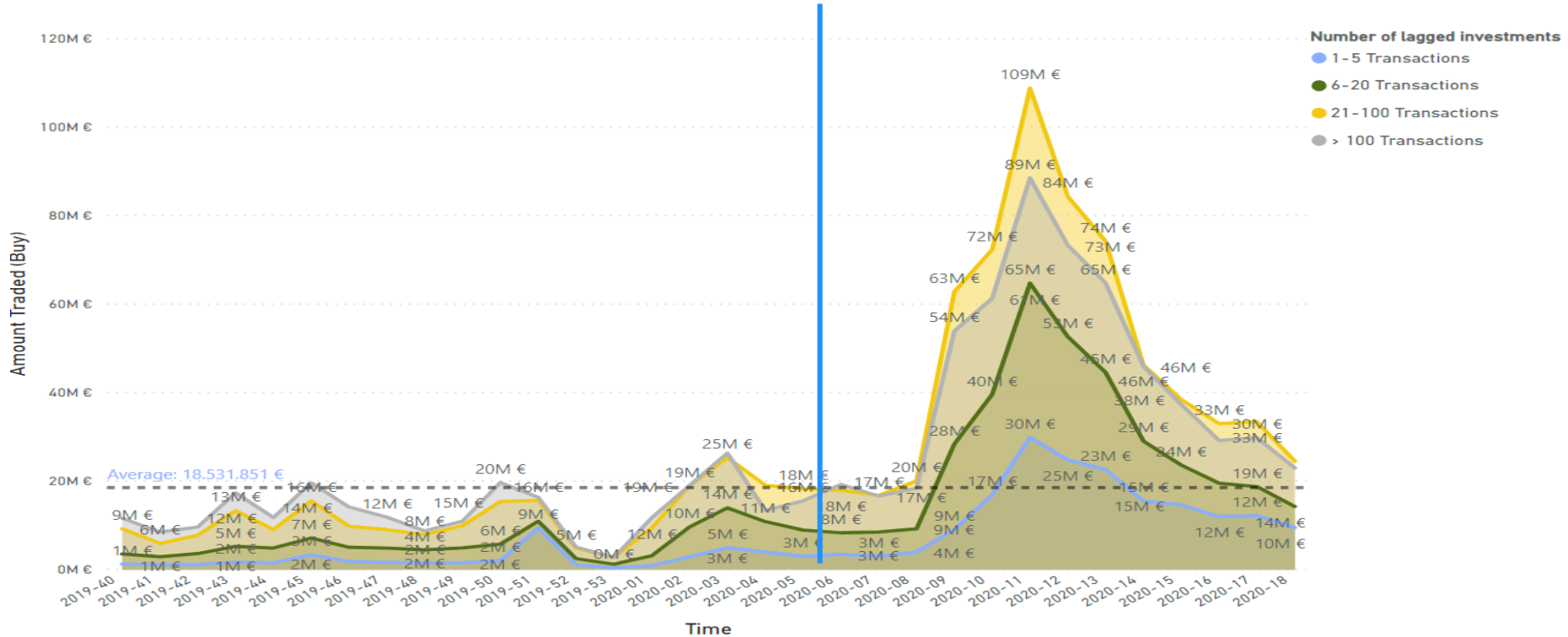
# 5. Opsplitsing per leeftijdscategorie (5)

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



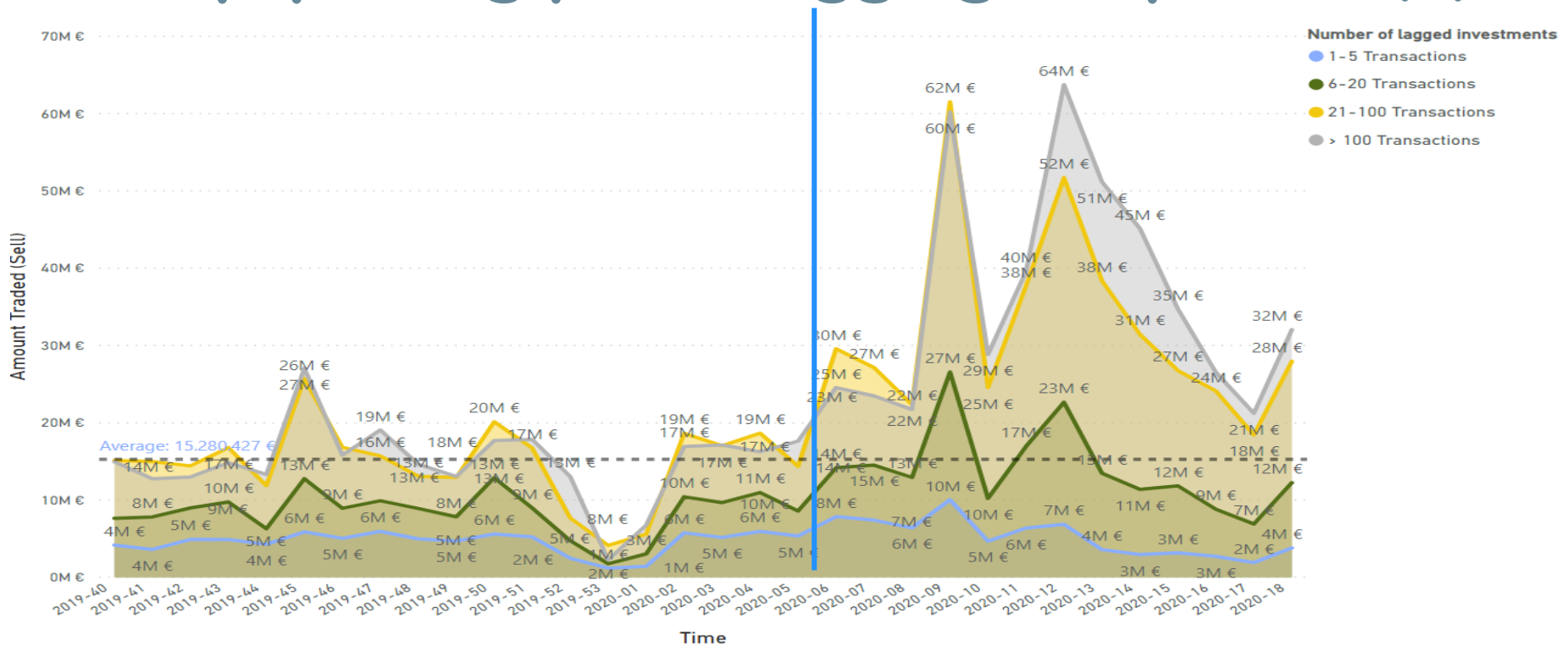
- De buy-sell amount spread tijdens de crisisperiode is:
  - Voor de 18-35-categorie tot bijna 65 keer zo groot in absolute cijfers.
  - Voor de 35-50-categorie tot 9 keer zo groot.
  - Voor de 50-plussers tot 6 keer zo groot.
  - voor de 60-plussers tot 6 keer zo groot.
  - Voor de 70-plussers tot 4 keer zo groot.
  - Voor de >80 categorie slechts 3% in absolute cijfers in vergelijking met 2019.

# 6. Opsplitsing per beleggingsfrequentie (1)



- Elke categorie, gebaseerd op het aantal transacties uitgevoerd in de voorbije periode, kocht meer aandelen tijdens de covid-19 periode.
- Niet-frequente beleggers (1-5 transacties) kochten in de week voor de coronacrisis slechts voor 3 miljoen euro aan. Dit bedrag steeg tot 30 miljoen euro in week 11 (09/03 - 13/03).
- Tijdens de crisis is vooral de ‘middelmatige categorie’ meer actief, eerder dan de categorie met de meest frequente beleggers.

## 6. Opsplitsing per beleggingsfrequentie (2)




- Niet-frequente beleggers (1-5 transacties) lijken weinig meer te verkopen in de covid-19 periode.
- Vooral de frequente beleggers ( $\geq 21$  transacties) lijken meer te verkopen. Zo verdubbelde hun verkoop (van +/- 18 miljoen euro in de week voor de crisis tot +/- 60 miljoen euro).



## 6. Opsplitsing per beleggingsfrequentie (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



- De buy-sell amount spread tijdens de covid-19 periode is:
  - Voor de niet-frequente beleggers (1 tot 5 transacties) bijna 5 keer zo groot in absolute cijfers.
  - Voor de categorie met 6 tot 20 transacties bijna 9 keer zo groot.
  - Voor de categorie met 21 tot 100 transacties meer dan 9 keer zo groot.
  - Voor de frequente beleggers (> 100 transacties) bijna 4 keer zo groot.

# 7. Besluit

- De aan- en verkoop van aandelen door particuliere beleggers nam toe in de periode van de coronacrisis.
- Particuliere beleggers kochten (cumulatief) ruim 634 miljoen euro meer dan zij verkochten in de crisisperiode.
- Jonge beleggers kochten relatief meer aandelen in vergelijking met andere leeftijdscategorieën, maar de meest actieve beleggers blijven de beleggers die ouder dan 35 jaar zijn, maar jonger dan 80 jaar.
- Niet-frequente beleggers kochten meer aandelen, maar de meest actieve beleggers ( $\geq 21$  transacties) blijven de meeste aandelen kopen en verkopen.