

09 décembre 2019

## Conditions difficiles pour les produits à protection de capital

BELSIPA, l'association sectorielle belge des émetteurs de produits structurés, publie aujourd'hui son rapport de marché couvrant le troisième trimestre de 2019.

Représentant un total de 706 millions d'euros, la vente de produits structurés sur le marché primaire a chuté de 23 % entre juillet et septembre, comparé au troisième trimestre de 2018, et de 18 % en glissement trimestriel. Le chiffre d'affaires du marché primaire concernant les produits structurés a notamment baissé de 21 % en glissement annuel et de 32 % en glissement trimestriel. Il convient également de noter que le chiffre d'affaires du marché primaire concernant les produits à capital protégé a fortement diminué aussi bien d'un point de vue annuel (25 %) que trimestriel (36 %). S'établissant à 1,08 milliard d'euros à la fin du mois de septembre, le chiffre d'affaires du marché secondaire (qui englobe les ventes à la banque émettrice avant l'arrivée à échéance) a connu une hausse de 8 % par rapport au trimestre précédent, imputable en bonne partie à l'augmentation des ventes des clients de produits structurés d'assurance.

L'encours global dans les produits structurés s'est légèrement contracté par rapport à l'année et au trimestre précédent et représentait un total de 30,69 milliards d'euros à la fin du mois de septembre 2019 (à comparer aux 31,18 milliards d'euros à la clôture du deuxième trimestre). Toutefois, le lancement de nouveaux produits sur le marché a augmenté pour atteindre 574 nouveaux lancements au troisième trimestre; une hausse principalement imputable aux produits à effet de levier structurés.

**Florence Devleeschauwer, Présidente de BELSIPA**, explique : « *Les investisseurs et les banques souffrent aujourd'hui des mêmes conditions difficiles en termes d'intérêt. Avec des taux d'intérêt proches de zéro, voire négatifs cet été, il est particulièrement difficile de proposer des produits à capital protégé et de nombreux clients restent encore réticents aux produits à protection de capital partielle. Ceci explique la baisse des volumes enregistrée sur le marché primaire au cours du troisième trimestre. Nous observons toutefois un changement au cours des dernières semaines avec un regain d'intérêt des investisseurs pour les structures 90% capital protégé* ».

**Filip Gils, Vice-Président de BELSIPA** ajoute : « *Le risque et le rendement sont toujours liés. Il est donc parfaitement compréhensible que de nombreux investisseurs n'osent pas franchir le pas vers des produits sans protection de capital. Toutefois, en vue d'atteindre nos objectifs de placement à long terme dans les conditions actuelles, force nous sera d'adapter notre appétit du risque* ».

BELSIPA a été fondée en 2013 et compte AXA Bank Europe, Belfius, BNPP-Fortis, ING Belgique, KBC, Société Générale (France), Crédit Suisse, Commerzbank et Natixis parmi ses Membres Effectifs. Tous les membres de BELSIPA actifs en Belgique ont contribué à la réalisation du Rapport de marché BELSIPA. CRELAN, Banque Nagelmackers, AG Insurance et Deutsche Bank ont également fourni des informations. Le rapport reflète dès lors près de 95 % du marché belge. Pour tout complément d'information, veuillez consulter le rapport ci-joint (également publié sur [www.belsipa.be](http://www.belsipa.be)). Pour plus d'informations, n'hésitez pas à contacter :

**Florence Devleeschauwer,**  
**Présidente** (informations en  
français ou en anglais)  
devleeschauwer@belsipa.be

**Filip Gils, Vice-président**  
(informations en néerlandais ou en  
anglais)  
gils@belsipa.be

**Thomas Wulf, Secrétaire Général**  
(informations en  
anglais/allemand/français)  
wulf@belsipa.be