

08 décembre 2025

Les produits structurés poursuivent leur trajectoire de croissance au troisième trimestre

La tendance haussière observée au cours des trimestres précédents s'est également prolongée entre juillet et septembre. Alors que les investisseurs recherchaient une exposition aux marchés de capitaux d'emprunt, ils sont restés prudents et ont continué à privilégier les instruments à capital protégé comme format d'investissement préféré.

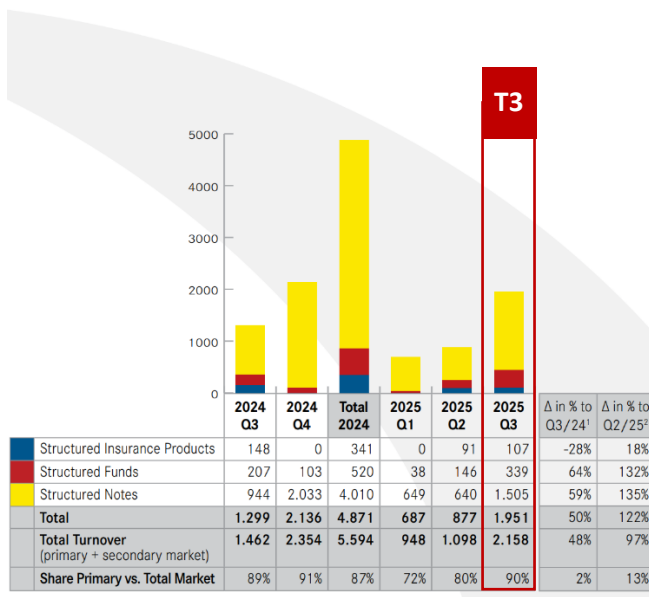
Ces éléments, ainsi que d'autres encore, sont détaillés dans le rapport de marché publié aujourd'hui par BELSIPA, l'organisation représentative des émetteurs de produits structurés, couvrant la période de juillet à septembre 2025.

Combien a été investi ?

Les ventes de produits structurés sur le **marché primaire** entre juillet et septembre se sont élevées à 1,95 milliard d'euros, ce qui représente une forte hausse de 122 % d'un trimestre à l'autre et une progression significative de 50 % sur une base annuelle.

La part ajustée en volume des **produits à capital protégé** au sein de ce chiffre d'affaires a légèrement augmenté de 3 % et 4 % respectivement, indiquant une diminution supplémentaire de l'appétit pour le risque des investisseurs. Avec une part de 93 % du volume total du marché primaire, les produits à capital protégé demeurent le format privilégié des investisseurs particuliers belges dans la catégorie des produits structurés.

Turnover primary market
in Mio. EUR



Quelles sont les classes d'actifs favorisées par les investisseurs ?

En ce qui concerne les **actifs de référence** (également appelés « sous-jacents »), les investisseurs ont continué de se concentrer sur les taux d'intérêts, une tendance déjà observable au cours des derniers trimestres. Les produits dotés d'un tel sous-jacent obligataire ont représenté 68 % du volume du marché primaire, soit 1,33 milliard d'euros sur un total de 1,95 milliard. On note également une légère diminution de la part des **produits vendus en dehors des règles de distribution du moratoire**. Bien que la taille absolue de ces produits ait augmenté (de 84 à 119 millions d'euros) en ligne avec la croissance globale,

leur part relative dans le volume trimestriel a reculé au cours des six derniers mois (de 9,5 % au deuxième trimestre à 6,1 % au troisième trimestre).

Quelle est la taille du marché ?

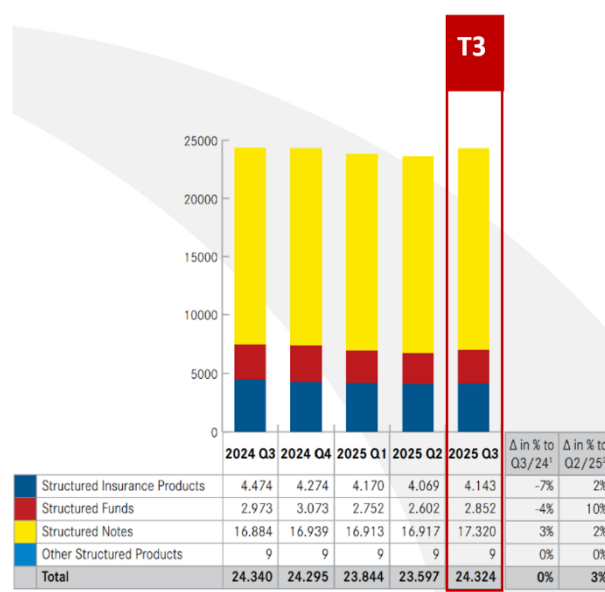
Le montant investi dans les produits structurés par les investisseurs particuliers (également appelé « volume en encours ») a augmenté pour atteindre **24,3 milliards d'euros** fin septembre. Cela correspond essentiellement à un retour au niveau observé un an auparavant et représente une hausse de 3 % sur une base trimestrielle.

Combien de produits ont été proposés aux clients ?

Au troisième trimestre, l'industrie des produits structurés a lancé **76 nouveaux produits** destinés aux investisseurs particuliers – une augmentation de 162 % sur un an et de 38 % d'un trimestre à l'autre.

Le nombre total de produits présents sur le marché, c'est-à-dire l'ensemble des produits structurés n'ayant pas encore atteint leur échéance, a augmenté de 8 % sur une base annuelle.

Outstanding Volume
in Mio. EUR



Florence Devleeschauwer, BELSIPA présidente, explique:

« Les investisseurs ont continué à favoriser les produits structurés offrant des revenus fixes au cours de ce trimestre. Toutefois, la baisse des taux d'intérêt entraînant une réduction des rendements offerts par ce type de placement, on observe un regain d'appétit des investisseurs pour des produits structurés liés à des indices actions ou encore des fonds mutuels. »



Filip Gils, BELSIPA Vice-Président, ajoute:

« Les produits structurés offrent de multiples opportunités d'investissement et peuvent être adaptés non seulement à tous les niveaux de risque, mais permettent aussi d'ajuster facilement le focus de n'importe quel portefeuille, des actions aux obligations, et inversement, tout en protégeant des paiements constants grâce à des structures de coupons fixes. La demande montre que cela est apprécié par un nombre croissant d'investisseurs. »

BELSIPA a été fondée en 2013 et compte Belfius, BNP Paribas Fortis, ING Belgium, Goldman Sachs, KBC, Société Générale (France), Morgan Stanley et Van Lanschot Kempen comme membres à part entière. La plupart des membres de BELSIPA ayant des opérations établies en Belgique ont contribué au rapport. À côté d'eux, CRELAN, Bank Nagelmackers, AG Insurance et Deutsche Bank fournissent également des données. Le rapport couvre donc environ 98 % du marché belge des produits structurés. Pour plus d'informations détaillées, veuillez consulter le rapport ci-joint (publié également sur <https://belsipa.be/statistics>). Pour toute question, veuillez contacter :

Florence Devleeschauwer
Présidente
(demandes en français/anglais)
devleeschauwer@belsipa.be

Filip Gils
Vice-président
(demandes en néerlandais/anglais)
gils@belsipa.be

Thomas Wulf
Secrétaire général
(demandes en
anglais/allemand/français)
secretariat@belsipa.be