

06 mars 2026

Produits structurés au plus haut niveau depuis 5 ans

Les marchés des produits structurés ont démontré tout au long de 2025 une croissance constante et impressionnante, atteignant un niveau d'investissement total jamais vu depuis 5 ans. Leur principal atout — offrir à la fois une protection efficace contre une exposition totale au marché, et un rendement stable — a clairement convaincu de nombreux investisseurs.

Ces aspects et d'autres sont détaillés dans le rapport de marché publié aujourd'hui par BELSIPA en tant qu'organisation représentative des émetteurs de produits structurés, couvrant les mois d'octobre à décembre 2025.

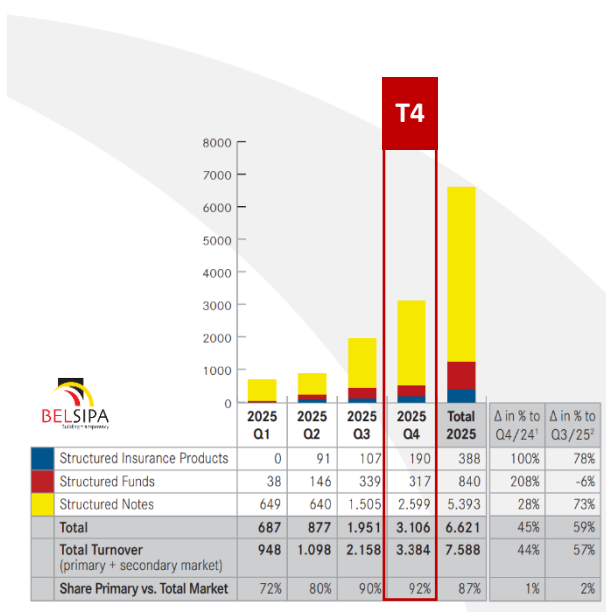
Combien a été investi ?

Les ventes sur le marché primaire de produits structurés ont poursuivi la tendance de croissance déjà bien observée également entre octobre et décembre. Les ventes ont dépassé pour la première fois depuis le début du rapport BELSIPA en 2013 le niveau de 3 milliards par trimestre.

Avec un total de 3,1 milliards d'euros fin décembre, les marchés primaires ont considérablement augmenté de 59 % trimestre après trimestre et de 45 % sur un plan annuel.

La part (ajustée en volume) des **produits à capital protégés** dans ce chiffre d'affaires principal est restée largement stable, confirmant la préférence des investisseurs belges pour des produits avec cette caractéristique qui a représenté 92 % des investissements de détail réalisés.

Turnover primary market
in Mio. EUR



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

En termes d' **actifs de référence** (également appelés « sous-jacents »), les investisseurs se sont massivement tournés au cours de l'année 2025 vers les actions et indices associés sans renoncer aux taux d'intérêts. Les investissements dans des produits avec un sous-jacent liés aux actions ont ainsi augmenté de plus de six fois (de 641 %) sur une base annuelle, tandis que les produits dotés d'un sous-jacent obligataire sont restés stables sur la même période et ont augmenté de 43 % sur une base trimestrielle. En ce qui concerne le **régime de distribution du « moratoire »**, la majorité des produits s'y

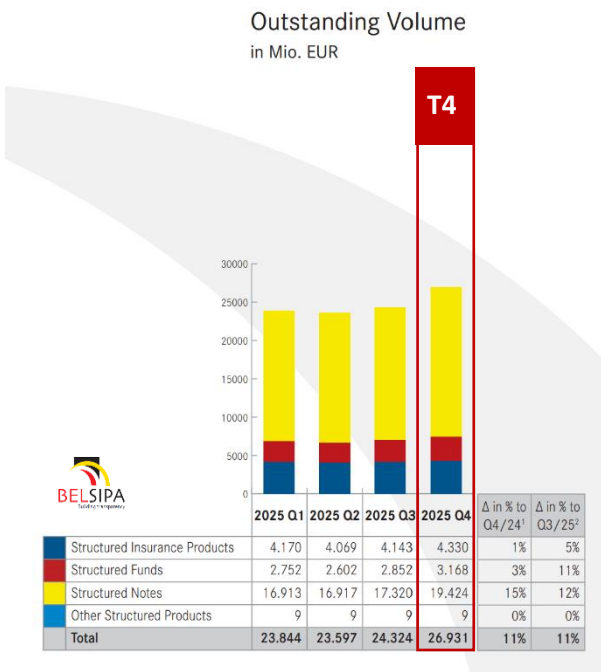
conformait. Seuls environ 5,4 % du volume vendu — soit 166 millions d’euros sur un chiffre d’affaires primaire total de 3,1 milliards d’euros — n’étaient pas couverts par les règles du moratoire. Sur l’ensemble de l’exercice, la part des ventes non conformes au moratoire s’est établie légèrement plus haut, à 6,7 %, soit 442 millions d’euros sur un total de 6,6 milliards d’euros en 2025.

Quelle est la taille du marché ?

Le **montant investi** dans les produits structurés par les investisseurs particuliers (également appelé « volume en encours ») a encore augmenté vers la fin de l’année, atteignant un niveau de 26,9 milliards d’euros, ce qui signifie essentiellement un retour par rapport au volume total investi, observé à la fin de 2020.

Combien de produits ont été proposés aux clients ?

Au cours du trimestre, l’industrie des produits structurés a lancé **88 nouveaux produits** aux investisseurs particuliers – soit une augmentation de 66 % sur un plan annuel et encore de 16 % entre les trimestres. Le **nombre total de produits vendus** en 2025 s’est élevé à 265, soit une augmentation de 42 % par rapport à 2024 (187 produits lancés). Le **nombre total de produits non maturés** à la fin de 2025 s’élevait à 1,443.



Florence Devleeschauwer, présidente de BELSIPA, déclare :

« Nous observons un fort regain d’appétit pour les produits structurés au sein de tous les segments de clientèle, étant donné la grande diversité des solutions proposées et leur fort degré de personnalisation aux besoins spécifiques de chaque client. »

Filip Gils, vice-président de BELSIPA, ajoute :

« La plupart des investisseurs particuliers souhaitent suivre les tendances mais doivent aussi gérer soigneusement les niveaux de risque. Les nombreuses variations disponibles dans le paysage des produits structurés permettent d’ajuster de manière flexible chaque portefeuille selon une tolérance individuelle au risque. »



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 BELSIPA Market Report. 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

(questions 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