

20 juillet 2020
Strategy Espresso

Continuer à profiter du rebond de la dette des marchés émergents

La dette des marchés émergents était l'un de nos thèmes d'investissement dans le Q2 Bond Compass, anticipant un potentiel rebond des actifs à risque au fur et à mesure que la crise liée au COVID-19 s'éloignait. L'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond Index a affiché 9,45 % de performance depuis la fin mars 2020 en USD non couvert¹.

Malgré ce fort rebond, les marchés moins développés ont eu plus de difficultés à combattre la pandémie. Les taux élevés d'infection par le COVID-19 dans des pays comme le Brésil continuent de jeter une ombre sur la classe d'actifs émergente au sens large. Néanmoins, les marchés émergents sont diversifiés par nature et, si certains continuent de souffrir du COVID-19, d'autres ont été plus efficaces pour contenir l'épidémie. C'est cette diversité qui fait de la dette des marchés émergents en devise locale un thème d'investissement pour le long terme.

Nous identifions trois facteurs-clé de soutien à la classe d'actifs :

- **Les rendements** : les rendements sont relativement attrayants sur cette classe d'actifs dans un environnement de taux bas qui devrait durer plusieurs années. La performance liée aux coupons courus a été de 2,38 % au premier semestre 2020 pour l'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond. L'indice affiche aujourd'hui un rendement à la maturité de 3,67 % (au 15 juillet 2020), plutôt faible par rapport aux chiffres historiques, mais considérablement plus élevé que tout ce qui est disponible sur les marchés développés (en dehors des obligations d'entreprise à haut rendement).
- **Positionnement de portefeuille** : les investisseurs continuent de sous-pondérer la dette des marchés émergents, selon les données de State Street Global Markets publiées dans notre Bond Compass. Les incertitudes liées à la résurgence de cas de COVID-19 couplées à une recrudescence des risques géopolitiques laissent les investisseurs sur cette classe d'actifs dans le 22^e percentile à la fin du deuxième trimestre 2020 (alors qu'ils se situaient dans le 15^e percentile à la fin du premier trimestre 2020 – un chiffre en dessous du 50^e percentile indique une sous-pondération). À mesure que les investisseurs repartiront en quête de rendement, cette sous-pondération à long terme pourrait être progressivement réduite, si les marchés restent stables et une reprise se dessine plus franchement.
- **Le potentiel de reprise des devises** : les rendements étant actuellement plus faibles, un potentiel de performance à venir devrait provenir d'un rebond des devises. Il y a eu quelques signes de reprise au 2^{ème} trimestre, mais le panier de devises de l'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond était sous-évalué de plus de 8 % par rapport au dollar, selon les calculs de State Street Global Advisors à la fin du mois de juin 2020.

Privilégier un biais vers les marchés asiatiques

L'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond Index a enregistré de belles performances relatives depuis le début de l'année, en particulier grâce aux allocations plus élevées aux obligations asiatiques. C'est la seule région à enregistrer des performances positives, grâce à un rebond important des obligations souveraines en peso philippin, banque centrale ayant réduit son taux directeur massivement. En outre, plusieurs pays de cette exposition asiatique, notamment la Corée du Sud et la Chine, ont été plus efficaces dans leur gestion de la pandémie du COVID-19.

L'allocation plus élevée à l'Asie dans l'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond (environ 48%) par rapport au poids de l'Asie dans les autres familles d'indices (environ 30 % dans les indices JP Morgan EM GBI), implique une exposition plus faible aux pays de la région LATAM. Cette région rassemble notamment certains des pays les moins performants comme le Brésil, où la pandémie continue de faire rage.

Enfin, l'exposition de l'indice à l'Afrique et au Moyen-Orient se répartit entre l'Afrique du Sud et Israël, qui permet de diversifier plus encore le risque sud-africain.

Aussi, si la dette des marchés émergents reste un actif risqué, l'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond permet de réduire et diversifier son exposition à certains des pays les moins performants de la zone émergente.

Un rebond des devises grâce à un dollar plus faible – quel impact pour les investisseurs en euros ?

Dans l'ensemble, l'appétit pour le risque revient et profite en partie aux marchés émergents. Toutefois, de nombreux risques demeurent et il conviendrait d'adopter une approche prudente pour entrer de nouveau sur ce segment dans la zone euro. Une exposition à la dette des marchés émergents en devises « dures » (ie US dollar) ne sera pas aussi profitable si le panier de devises des pays émergents finit par revenir à un niveau plus favorable par rapport au dollar. Le potentiel de hausse pour les expositions bien diversifiées mais axées sur les devises locales serait potentiellement plus élevé.

En effet, le corollaire d'un retour de l'appétit au risque est que la nature de "valeur refuge" du dollar est progressivement moins recherchée. Le dollar est un facteur clé de la performance des indices de dette des marchés émergents libellés en monnaie locale ; mais pour les investisseurs en Euro en particulier, il pourrait venir entraver une partie de la performance totale.

La performance de l'EUR-USD a été stimulée par la politique monétaire et le soutien budgétaire visant à aider les économies à surmonter les effets de la pandémie. Comme l'ont souligné les déclarations légèrement accommodantes (dovish) de Christine Lagarde lors de la réunion de la BCE jeudi 16 juillet, la reprise reste très incertaine et la BCE utilisera la totalité de sa capacité d'achats dans le cadre du programme d'obligations PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*). Ces commentaires étaient en ligne avec les anticipations du marché et l'euro s'est légèrement renforcé.

L'euro a entamé sa tendance à la hausse après l'annonce du Fonds européen de lutte contre la pandémie (*EU Pandemic Fund*), un sujet qui a été abordé lors de la réunion de

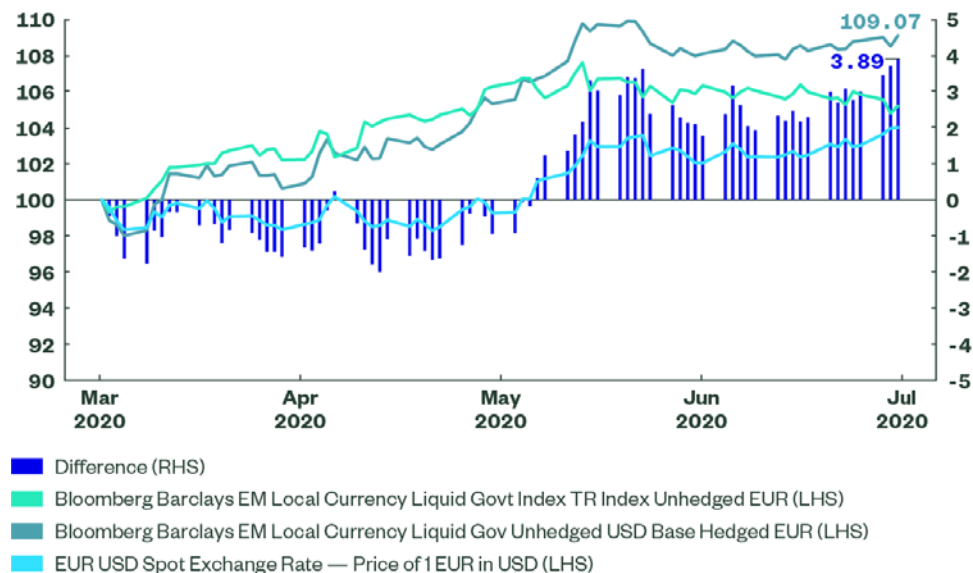
l'UE le week-end dernier. Les prévisions à long terme de l'EUR-USD varient des niveaux actuels de 1,14 à fin 2020, à 1,17 à fin 2021, et 1,20 à fin 2022.²

Le coût annualisé de la couverture de l'EUR-USD par des contrats à terme d'un mois était d'environ 3 % en décembre 2019. Il se situe désormais autour de 0,8 %. Le coût de la couverture de ce risque a considérablement reculé au cours de la pandémie, la Réserve fédérale américaine ayant réduit ses taux de 150 points de base en mars 2020. Cela permet d'envisager une exposition à la dette des marchés émergents "couverte en euros" de manière plus aisée en terme de prime d'assurance. State Street Global Advisors, en partenariat avec Bloomberg Finance L.P., a introduit une nouvelle méthode de couverture des risques de change sur le marché des ETFs, en ne couvrant que le rendement de l'indice en USD par rapport à l'EUR. À ce jour, il s'agit du seul ETF de ce type à présenter cette caractéristique, ce qui permet aux investisseurs d'exploiter pleinement le potentiel de la monnaie locale de la dette des marchés émergents en 2020.

Depuis la fin du premier trimestre 2020, et la reprise des indices de la dette des marchés émergents en monnaie locale, l'indice Bloomberg Barclays EM Local Currency Liquid Government Bond a permis aux investisseurs basés en euros de réaliser une performance de 9,07 % (soit une économie de 3,9 % par rapport à une appréciation de l'EUR versus le dollar US).

Si les prévisions à plus long terme d'un affaiblissement du dollar américain se concrétisent, cela pourrait soutenir les actifs des marchés émergents. La possibilité de couvrir ce risque pourrait également aider grandement les investisseurs en euros.

Graphique 1 : Performance de l'indice en EUR (base 100 – 31 mars 2020) par rapport à l'évolution du rapport EUR-USD



Source: State Street Global Advisors, Bloomberg Finance L.P., as of 15 July 2020. Data in EUR. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Index returns reflect capital gains and losses, income, and the reinvestment of dividends.

Comment jouer ce thème ?

Les investisseurs peuvent jouer le thème de la dette des marchés émergents détaillé ci-dessus à travers 3 ETFs SPDR. Pour en savoir plus sur ces fonds et pour consulter l'historique complet de leurs performances, veuillez suivre les liens ci-dessous :

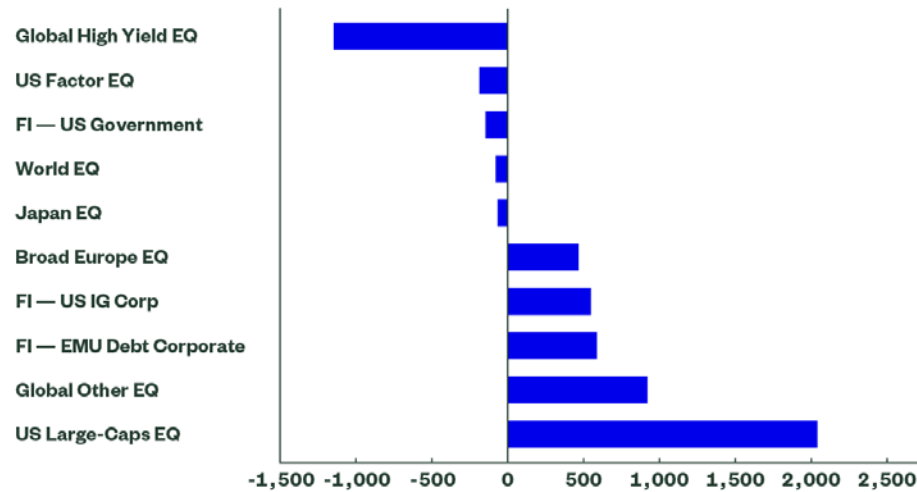
[ETF SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS \(Dist\)](#)

[ETF SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS \(Acc\)](#)

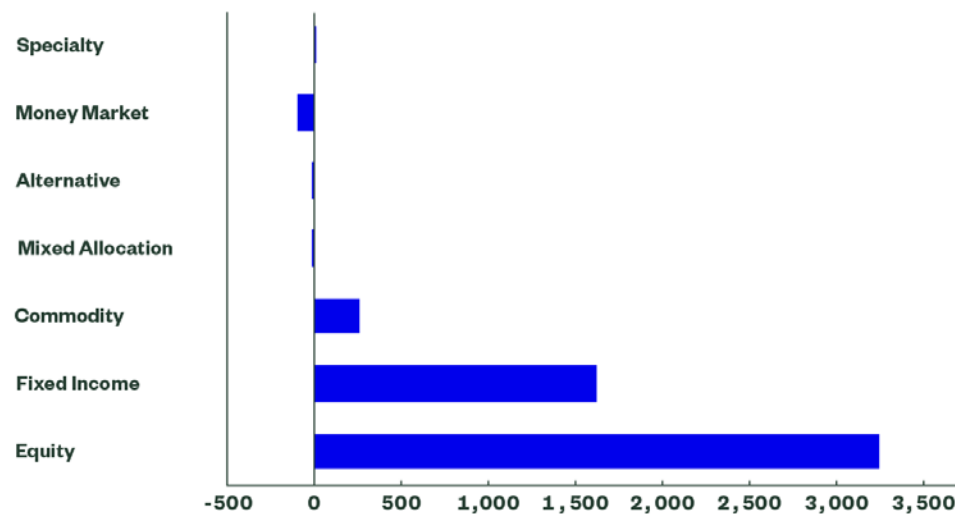
[ETF SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond USD Base CCY Hdq to EUR UCITS \(Acc\)](#)

Flux

Flux des ETP domiciliés en Europe (Premiers/Derniers 5, \$millions)



Flux des ETP domiciliés en Europe par classe d'actif (\$millions)



Sources : Bloomberg Finance L.P., pour la période du 9 au 16 juillet 2020. Les flux sont arrêtés à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer par la suite.

Notes

¹ Source: Bloomberg Finance L.P., au 15 juillet 2020.

² Source: Bloomberg Finance L.P., au 16 juillet 2020.

Communication Marketing. Exclusivement destiné aux investisseurs professionnels.

À l'intention des investisseurs basés en Autriche. L'offre des ETF SPDR faite par la Société a été notifiée à la Financial Markets Authority (FMA), conformément à la section 139 de la Loi autrichienne sur l'investissement (Austrian Investment Funds Act). Les investisseurs intéressés peuvent obtenir le Prospectus en vigueur, les statuts, les Documents d'information clé pour l'investisseur (« DICI ») et les derniers rapports annuels et semestriels gratuitement auprès de State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. T : +49 (0)89-55878-400. F : +49 (0)89-55878-440.

Finlande. L'offre des fonds faite par les Sociétés a été notifiée à l'Autorité de surveillance financière conformément à la Section 127 de la Loi sur les fonds communs (29.1.1999/48) et, en vertu d'un courrier de confirmation reçu de l'Autorité de surveillance financière, les Sociétés sont habilitées à distribuer leurs actions en souscription publique en Finlande. Certains documents et informations que les sociétés sont tenues de publier en Irlande en vertu de la législation irlandaise sont traduits en finnois et sont mis à disposition des investisseurs finlandais sur demande auprès de State Street Custodial Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande.

France. Le présent document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat de parts des Sociétés. Toute souscription de parts doit être effectuée selon les conditions générales mentionnées dans le Prospectus complet, le DICI, les addenda et les Suppléments des Sociétés. Ces documents sont disponibles auprès du correspondant centralisateur des Sociétés : State Street Banque S.A., 23-25 rue Delarivière-Lefoullon, 92064 Paris La Défense Cedex, ou sur la version française du site ssga.com. Les Sociétés sont des Organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) de droit irlandais et sont agréées en tant qu'OPCVM par la Banque centrale d'Irlande selon la réglementation européenne. La Directive européenne n°2014/91/EU du 23 juillet 2014 sur les OPCVM, telle que modifiée, instaure des règles communes en vue de permettre la commercialisation transfrontalière des OPCVM qui s'y conforment. Ce socle commun n'exclut pas une mise en œuvre différenciée. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France quand bien même son activité n'obéit pas à des règles identiques à celles qui conditionnent en France l'agrément de ce type de produit. L'offre de ces compartiments a été notifiée à l'Autorité des marchés financiers (AMF) conformément à l'article L214-2-2 du Code monétaire et financier français.

Allemagne. L'offre des ETF SPDR opérée par les Sociétés a été notifié à la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), conformément à la section 132 de la Loi allemande sur l'investissement. Les investisseurs potentiels peuvent obtenir gratuitement le Prospectus de vente actuel, les statuts constitutifs, le Prospectus Simplifié ainsi que le dernier rapport annuel et semestriel auprès de State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. T : +49 (0)89-55878-400 F : +49 (0)89-55878-440

Irlande. State Street Global Advisors Ireland Limited est réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Constituée et enregistrée en Irlande au 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Numéro d'enregistrement 145221. T : +353 (0)1 776 3000 F : +353 (0)1 776 3300

Israël: Aucune mesure n'a été prise ou ne sera prise en Israël qui permettrait une offre au public des Titres ou la distribution de cette brochure de vente au public en Israël. Cette brochure commerciale n'a pas été approuvée par l'Israel Securities Authority (l'ISA).

En conséquence, les Titres ne seront vendus en Israël qu'à un investisseur du type indiqué dans la Première Annexe à la Loi israélienne sur les valeurs mobilières, 1978, qui a confirmé par écrit qu'il appartient à l'une des catégories qui y sont énumérées (accompagnée par une confirmation externe lorsque cela est requis par les lignes directrices de l'ISA), qu'il est conscient des implications d'être considéré comme un tel investisseur et y consent, et en outre que les Titres sont achetés pour son propre compte et non à des fins de revente ou de distribution. Cette brochure commerciale ne peut être reproduite ou utilisée à d'autres fins, ni être fournie à une autre personne que celles à qui des copies ont été envoyées. Rien dans cette brochure de vente ne doit être considéré comme un conseil en investissement ou marketing d'investissement tel que défini dans le règlement sur le conseil en investissement, le marketing d'investissement et le portefeuille, Loi sur la gestion, 1995 (« la loi sur le conseil en investissement »). Les investisseurs sont encouragés à demander des conseils d'investissement compétents à un conseiller en placement agréé localement avant d'effectuer tout investissement. State Street n'est pas titulaire d'une licence en vertu de la loi sur les conseils en investissement et ne comporte pas l'assurance requise par un titulaire de licence en vertu de celle-ci. Cette brochure ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres autres que les Titres offerts par les présentes, ni ne constitue une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de toute personne ou personnes dans n'importe quel état ou toute autre juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation serait illégale, ou dans laquelle la personne qui fait une telle offre ou sollicitation n'est pas qualifiée pour le faire, ou à une personne ou des personnes à qui il est illégal de faire une telle offre ou sollicitation.

Italie. State Street Global Advisors Ireland Limited, succursale de Milan (Sede Secondaria di Milano) ("State Street Global Advisors Milan Branch") est une succursale de State Street Global Advisors Ireland Limited, société enregistrée en Irlande sous le n°145221, agréée et réglementée par la Banque Centrale d'Irlande (CBI), et dont le siège social est situé 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Milan Branch est immatriculée en Italie sous le numéro 10495250960 - R.E.A. 2535585, numéro de TVA 10495250960, et dont le siège social est situé en Via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milano, Italie. T : +39 02 32066 100 F : +39 02 32066 155

Pays-Bas. Cette communication s'adresse aux investisseurs qualifiés au sens de la Section 2:72 de la Loi néerlandaise sur la Supervision des marchés financiers (Wet op het financieel toezicht), telle qu'amendée. Les produits et services visés par le présent document sont à la seule disposition des personnes susmentionnées ; il est conseillé à toute personne qui ne répondrait pas à ce descriptif de ne pas utiliser ces informations. La diffusion du présent document ne déclenche pas une obligation d'autorisation pour la Société ou State Street Global Advisors aux Pays-Bas et par conséquent, les Sociétés ou State Street Global Advisors ne seront pas soumises au contrôle prudentiel et à la supervision du respect des règles de conduite de la Banque centrale néerlandaise (De Nederlandsche Bank N.V.) et de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Stichting Autoriteit Financiële Markten). Les Sociétés ont déposé leur notification auprès de l'Autorité des marchés financiers aux Pays-Bas afin de commercialiser leurs actions à la vente publique aux Pays-Bas et les Sociétés ont, en conséquence, qualité d'organismes de placement (beleggingsinstellingen), conformément à la Section 2:72 de la Loi néerlandaise sur la supervision financière des organismes de placements.

Norvège : L'offre des ETF SPDR faite par les Sociétés a été notifiée à l'Autorité de surveillance financière de Norvège (Finanstilsynet), conformément à la législation applicable aux Fonds de valeurs mobilières norvégiens. En vertu d'un courrier de confirmation reçu de l'Autorité de surveillance financière en date du 28 mars 2013 (16 octobre 2013 pour le fonds à compartiment II), les Sociétés sont habilitées à commercialiser et à vendre leurs actions en Norvège.

Espagne. State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I plc et II plc ont été agréées par la Commission espagnole du marché des valeurs mobilières (Comisión Nacional del Mercado de Valores) pour des activités de distribution en Espagne et sont enregistrées auprès de celle-ci sous le n°1244 et le n°1242. Avant d'investir, les investisseurs peuvent obtenir des copies du Prospectus et du Document d'information clé pour l'investisseur, du Protocole de commercialisation, des règlements du fonds ou des actes de constitution ainsi que des rapports annuels et semestriels de State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I plc et II plc auprès de Cecabank, S.A. Alcalá 27, 28014 Madrid (Espagne), qui est le Représentant en Espagne, l'Agent payeur et le distributeur en Espagne, ou sur le site spdrs.com. Le nom du distributeur espagnol agréé des ETF SPDR de State Street Global Advisors est consultable sur le site Internet de la Commission nationale du marché des valeurs mobilières (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Suisse. Les organismes de placement collectif mentionnés dans le présent document sont des organismes de placement collectif de droit irlandais. Les investisseurs potentiels peuvent obtenir gratuitement le prospectus de vente actuel, les statuts, le KIID ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels du représentant suisse et de l'agent payeur, State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurich ainsi que du principal distributeur en Suisse, State Street Global Advisors AG, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurich. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus et le KIID, dont vous pouvez obtenir des exemplaires auprès du représentant suisse ou sur ssga.com/etfs.

Royaume-Uni. Les Sociétés sont des organismes reconnus au titre de la Section 264 de la Financial Services and Markets Act de 2000 (l'« Act ») et s'adressent aux « professionnels de l'investissement » au R.U. (au sens des règles de l'Act) réputés bien informés et expérimentés sur les questions relatives aux investissements. Les produits et services visés par le présent document sont à la seule disposition des personnes susmentionnées ; il est conseillé à toute personne qui ne répondrait pas à ce descriptif de ne pas utiliser ces informations. De nombreuses protections prévues par le système de réglementation britannique ne s'appliquent pas au champ d'activité des Sociétés, et les indemnités ne pourront être proposées au titre du Financial Services Compensation Scheme britannique.

Informations Importantes

Le présent document a été établi par State Street Global Advisors Ireland (« SSGA »), une société réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Constituée et enregistrée en Irlande au 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Numéro d'enregistrement 145221. T : +353 (0)1 776 3000. F : +353 (0)1 776 3300. Site Internet : ssga.com.

SPDR ETF est la plateforme de fonds indiciels cotés (« ETF ») de State Street Global Advisors, qui comprend des fonds agréés par la banque centrale d'Irlande en tant que sociétés d'investissement à capital variable de type OPCVM.

State Street Global Advisors SPDR ETFs Europe I et SPDR ETFs Europe II plc émettent les SPDR ETF et sont des sociétés d'investissement à capital variable et à compartiments dont chacune est assortie d'une responsabilité séparée. La Société est structurée comme un Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) conformément à la législation irlandaise et agréée en qualité d'OPCVM par la Banque centrale d'Irlande.

L'information fournie ne constitue pas un conseil en investissement et elle ne pourrait être invoquée en tant que telle. Elle ne doit pas être considérée comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un quelconque investissement. Elle ne tient pas compte notamment des objectifs d'investissement particuliers, des stratégies, de la situation fiscale, de l'appétit pour le risque ou de l'horizon d'investissement de l'investisseur ou du potentiel investisseur. Si vous avez besoin de conseils en investissement, veuillez consulter votre conseiller fiscal et financier ou tout autre professionnel. Sauf mention contraire, l'ensemble des informations proviennent de SSGA et ont été obtenues auprès de sources considérées comme étant fiables, mais leur exactitude n'est pas garantie. Aucune déclaration n'est faite ni aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la fiabilité ou l'exhaustivité actuelle des décisions reposant sur ces informations, et ces dernières ne doivent pas être considérées comme telles.

Les ETF sont négociés comme des actions, sont soumis au risque d'investissement et d'investissement et feront l'objet de fluctuations en fonction de leur valeur de marché. La performance des investissements et la valeur du capital vont évoluer à la hausse et à la baisse. En conséquence, lorsque les actions sont vendues ou rachetées, elles pourront valoir plus ou moins qu'au moment de leur achat. Bien que les actions puissent être achetées ou vendues sur une bourse par l'intermédiaire de n'importe quel compte de courtage, elles ne peuvent pas être rachetées individuellement auprès du fonds. Les investisseurs peuvent acquérir des actions et demander leur rachat par l'intermédiaire du fonds en lots appelés « unités de création ». Veuillez vous reporter au prospectus du fonds pour de plus amples informations.

Les marques déposées et marques de service mentionnées dans ce document sont la propriété de leurs propriétaires respectifs. Les fournisseurs de données tiers ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des données et ne déclinent toute responsabilité pour les dommages de toute nature relatifs à l'utilisation de ces données.

Les opinions exprimées dans ce document sont celles de l'équipe SPDR EMEA Strategy and Research jusqu'au 15 juillet 2020 et sont soumises à modifications selon les conditions du marché et autres facteurs. Ce document contient certaines déclarations susceptibles d'être considérées comme des déclarations prospectives. Il convient de noter que ces déclarations ne sont pas des garanties d'une quelconque performance future et que les évolutions ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux prévus..

Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Investir comporte des risques, notamment le risque de perte du principal. Ces activités peuvent ne pas convenir à tout le monde.

Investir dans des titres domiciliés à l'étranger peut comporter un risque de perte en capital due à la fluctuation défavorable de la valeur des devises, ainsi qu'à des retenues à la source, à des différences dans les principes comptables généralement reconnus ou à une instabilité politique ou économique dans d'autres pays.

Les obligations présentent généralement moins de risque à court terme et de volatilité que les actions, mais elles comportent des risques de taux d'intérêt (lorsque les taux d'intérêt montent, la valeur de l'obligation a tendance à baisser), un risque de défaut de l'émetteur, un risque de crédit de l'émetteur, un risque de liquidité et un risque d'inflation. Les effets sont généralement prononcés pour les titres détenus à long terme. Tout instrument obligataire vendu ou remboursé avant son échéance peut engendrer un gain ou une perte substantiels.

Les investissements sur les marchés émergents ou en développement peuvent se révéler plus volatils et moins liquides que les investissements sur les marchés développés et peuvent impliquer une exposition à des structures politiques généralement moins diverses et matures, ainsi qu'à des systèmes politiques moins stables que ceux de pays plus développés.

Standard & Poor's®, S&P® et SPDR® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) ; Dow Jones est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (Dow Jones), et ces marques ont été concédées sous licence d'utilisation à S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJI) et pour octroi de sous-licences à certaines fins par State Street Corporation. Les produits financiers de State Street Corporation ne sont pas sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et des concédants de licence tiers et aucune desdites parties ne saurait faire valoir l'opportunité d'investir dans le ou lesdits produits, ni ne saurait assumer une quelconque responsabilité à cet égard, y compris pour les erreurs, omissions ou interruptions liées à un indice quelconque.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits, copiés ou transmis en tout ou partie à des tiers sans l'accord écrit formel de State Street Global Advisors.

Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas une recommandation basée sur la recherche ou un « produit de recherche d'investissement » et sont considérées comme une « communication marketing » en vertu de la Directive MiF (2014/65/UE) sur les marchés d'instruments financiers ou de la réglementation applicable en Suisse. Cette communication marketing (a) n'a donc pas été préparée conformément aux dispositions légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche d'investissement et (b) n'est de ce fait soumise à aucune disposition interdisant la négociation préalable à leur diffusion.

Vous devez obtenir et lire le prospectus et le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de SPDR avant d'investir, disponibles sur spdrs.com. Ceux-ci comprennent des informations complémentaires concernant les fonds SPDR, y compris des informations relatives aux coûts, aux risques et où les fonds sont autorisés à la vente.

© 2020 State Street Corporation.

Tous les droits réservés.

2015149.133.2.EMEA.INST

Date d'expiration: 31/07/2021