
25 Août 2020
Strategy Espresso

Incertitudes et marchés actions : Sommes-nous allés trop loin, trop vite ?

- Alors que les actions mondiales se rapprochent de leurs sommets atteints avant la crise, les investisseurs commencent à se demander si nous sommes allés « trop loin, trop vite ».
- En l'absence d'une solution sanitaire et médicale définitive au COVID-19, les investisseurs qui sont devenus de plus en plus sensibles à l'incertitude persistante pourraient commencer à envisager une approche Low Volatility.
- SPDR propose de longue date des expositions Low Vol sur la zone euro et les Etats-Unis, et nous proposons désormais également une approche mondiale de la stratégie pour les investisseurs cherchant à maximiser la diversification géographique pour réduire le risque du portefeuille.

Les actions mondiales avaient connu une baisse importante en 2020, liée à la pandémie mondiale, au confinement et à ses répercussions économiques. Cependant, la semaine dernière, les actions mondiales (MSCI World) sont revenues à 1,5% de leur plus haut historique d'avant crise (MXWO 2436,60 au 19 février 2020) .

Nous pensons que cette reprise devrait venir soutenir les investisseurs en actions, d'autant plus qu'elle intervient après une saison de résultats du second trimestre qui était censée refléter les impacts négatifs les plus extrêmes de la pandémie mondiale de COVID-19 sur les entreprises américaines. Malgré ces signes encourageants, il existe certaines fragilités structurelles et des incertitudes persistantes autour de cette reprise, empêchant un retour complet au mode « risk on » du côté des investisseurs. De fait, quel que soit leur typologie, ces derniers conservent encore un large stock de liquidités de précaution.

Depuis que l'indice MSCI World a atteint son plus bas niveau le 23 mars 2020 (MXWO 1609,57), l'indice s'est repris. Il a progressé de 49% au 18 août 2020, récupérant presque tout le terrain perdu à la fin du premier trimestre (i.e. depuis le jour exact où la Réserve fédérale américaine a annoncé des achats illimités d'obligations).

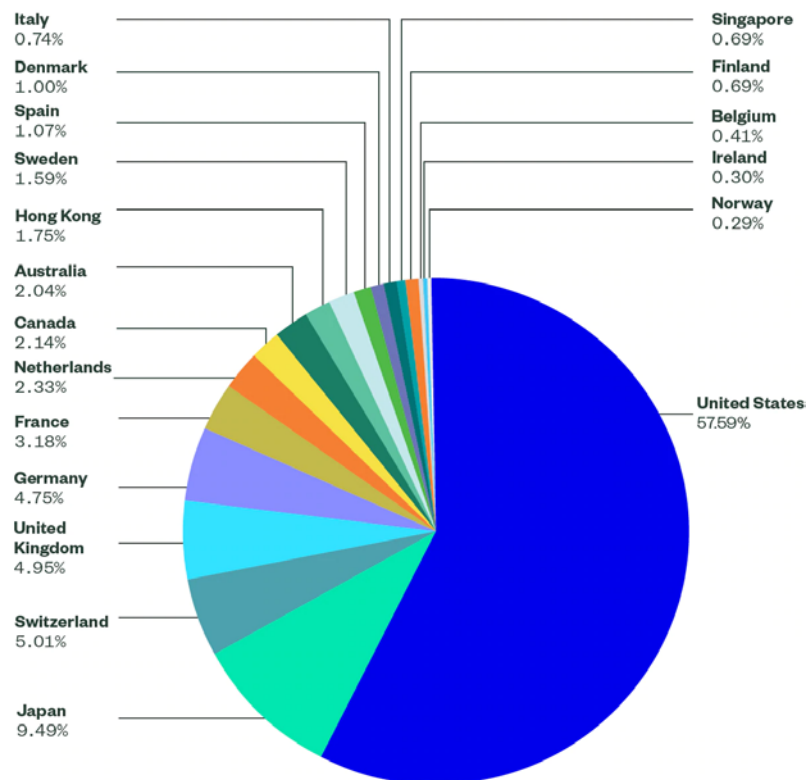
Si les investisseurs se sont félicités de la reprise intervenue sur les valorisations des actifs, celle-ci a été largement soutenue par des mesures de relance mondiales sans précédent de la part des gouvernements et des banques centrales. Parallèlement à la politique accommodante de la Réserve fédérale américaine, le gouvernement américain a promulgué la loi CARES le 27 mars 2020 pour soutenir les entreprises et les particuliers à travers des mécanismes tels que le Paycheck Protection Program («PPP»). Le soutien au PPP a été prolongé en avril (un financement supplémentaire de 321 milliards de dollars a été dégagé) et en juin (délai supplémentaire promulgué et élargissement de l'objectif d'utilisation des fonds). Cependant, l'ampleur d'une nouvelle vague d'optimisme US que l'on pourrait attendre de l'annonce d'un soutien supplémentaire (telle que la loi HEROES à hauteur de 3 milliards de dollars) commence à s'essouffler sur fond de reprise du marché boursier et des élections imminentes outre-Atlantique.

Une situation similaire se déroule sur d'autres grands marchés d'actions. Le Japon a connu une reprise significative, avec le Nikkei 225 à 2% de son plus haut niveau d'avant la crise (NKY 24 083,51 - 20 janvier 2020). Les aberrations sont peut-être dans la zone euro, où les mesures budgétaires concrètes se font attendre, et au Royaume-Uni, qui est toujours confronté à une résolution de Brexit imminente.

A noter également : les investisseurs restent prudemment optimistes quant à la perspective d'une poursuite de la hausse des actions mondiales. Celle-ci reste conditionnée par le maintien d'un soutien budgétaire et monétaire d'ampleur et la solidité de la confiance dans la capacité des pays et des différents acteurs impliqués à trouver une solution pérenne et efficace au COVID-19.

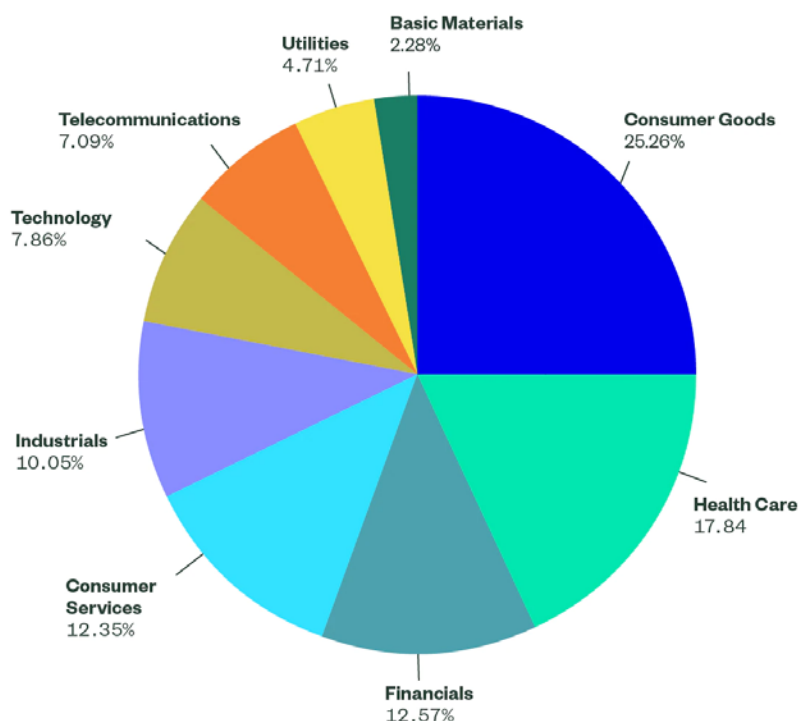
Au vu des niveaux de valorisations actuelles, les opportunités pour jouer la relative value diminuent pour les investisseurs en actions. En conséquence, les investisseurs prudents peuvent commencer à privilégier une approche Low Volatility. Ceux qui recherchent une approche diversifiée (cf. Graphes 1 et 2) pour rester « longs » malgré les niveaux de valorisations actuels, pourraient envisager une allocation mondiale Low Vol pour se prémunir des effets négatifs d'une incertitude persistante.

Graphe 1 : Exposition par pays (indice STOXX® Global Low Risk Weighted Diversified 200)



Source : FactSet, State Street Global Advisors, au 22 juin 2020. Les expositions sont arrêtées à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer.

Graphe 2 : Exposition par secteur (indice STOXX® Global Low Risk Weighted Diversified 200)



Source : FactSet, State Street Global Advisors, au 22 juin 2020.

Les expositions sont arrêtées à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer.

Comment jouer ce thème ?

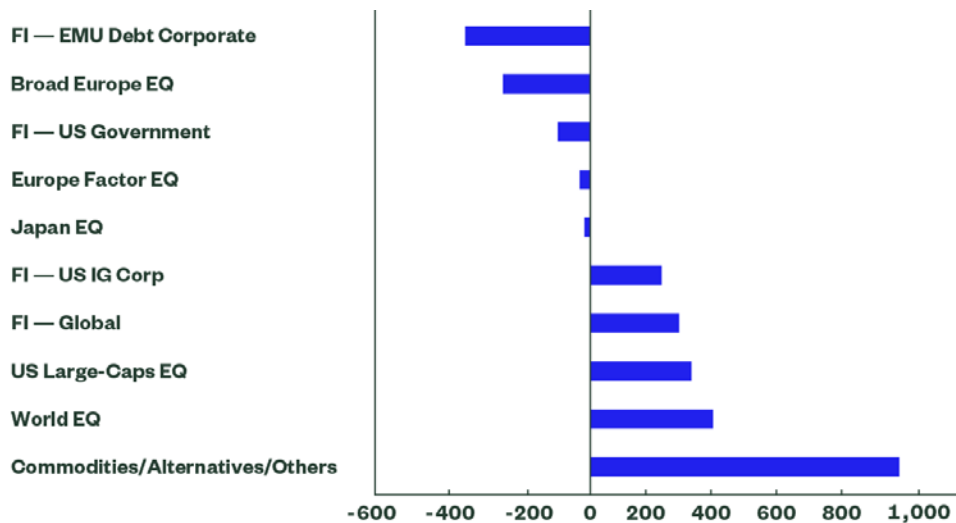
SPDR propose un ensemble de stratégies Low Volatility qui suivent une méthodologie simple mais efficace.

En un seul trade, les investisseurs peuvent ainsi introduire une approche défensive dans leurs allocations en actions mondiales en s'appuyant sur l'ETF SPDR® STOXX® Global Low Volatility UCITS ETF, qui se négocie désormais sur Euronext Amsterdam et à la Bourse de Londres.

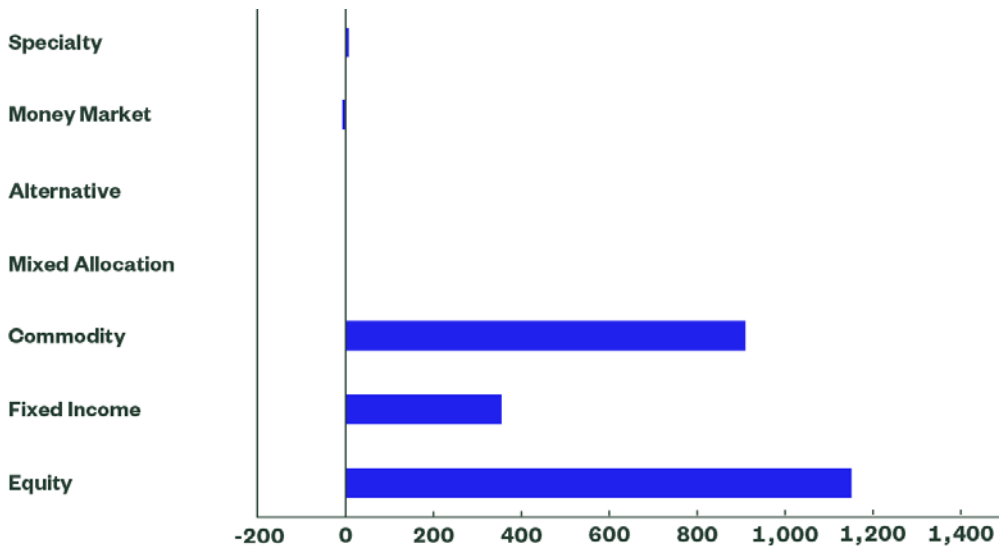
Pour en savoir plus sur le fonds et pour consulter l'historique complet de ses performances, veuillez suivre le lien ci-dessous:

[SPDR® STOXX® Global Low Volatility UCITS ETF SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF \(Acc\)](#)

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 13 au 20 août 2020. Les flux sont arrêtés à la date indiquée et sont susceptibles d'évoluer.

Notes

- ¹ Source : Bloomberg Finance L.P., au 21 août 2020.
- ² Source : EY Tax, COVID-19 Response Tracker, au 21 août 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, Briener 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 indemnisations 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.

La diversification n'assure ni profit ni garantie contre les pertes.

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.

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.

La valeur des actions peut fluctuer en fonction de l'activité des émetteurs, du marché et de la conjoncture économique.

Les fonds à faible volatilité peuvent afficher une volatilité relativement faible et des rendements excédentaires par rapport à l'indice sur le long terme; les investissements dans le portefeuille et les rendements peuvent différer de ceux de l'indice. Le fonds peut ne pas connaître une volatilité plus faible ou fournir des rendements supérieurs à l'indice et peut fournir des rendements inférieurs dans les périodes de marché en hausse rapide. Une sélection active de titres peut entraîner un risque supplémentaire en échange d'une surperformance potentielle par rapport à l'indice.

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.

2015149.138.2.EMEA.INST

Exp. Date: 31/08/2021