

Capter les bénéfices d'une exposition "market neutral" multifactorielle sur les marchés actions

Avec des taux d'intérêt et des rendements obligataires proches de leurs plus bas historiques, de nombreux investisseurs se tournent vers les marchés actions pour y chercher des rendements plus importants. La volatilité inhérente aux actions peut néanmoins être trop élevée pour les investisseurs à la recherche d'une performance potentielle plus régulière. Amundi ETF a récemment développé une solution innovante pour répondre à cette problématique.

La nouvelle stratégie combine deux expositions actions au sein d'un seul fonds : une position "acheteuse" et une position "vendeuse". La position "acheteuse" de l'indice de stratégie iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral est composée de six facteurs identifiés sur le marché des actions européennes. La position "vendeuse" est composée de contrats à terme d'actions européennes.

La combinaison de ces deux positions permet d'obtenir un portefeuille d'actions couvert, décorrélié de la tendance des marchés et pouvant générer de la surperformance à long terme avec des niveaux de volatilité proches de ceux des marchés obligataires. L'indice vise également à offrir une faible corrélation face aux autres classes d'actifs, offrant ainsi un potentiel de diversification intéressant au sein d'une allocation de portefeuille.

Un environnement de marché favorable à une approche "market neutral"

Les marchés actions européens se sont bien relevés de la crise financière de 2008/2009. L'indice STOXX Europe 600, indicateur de performance des marchés actions européens, a progressé de 134 % depuis mars 2009¹ et se rapproche désormais de ses plus hauts historiques. Le rendement brut de 3,8 %² offert par les actions européennes est également très supérieur à celui de nombreux marchés obligataires européens : les rendements des emprunts d'État à dix ans en Allemagne, en France, au Royaume-Uni, en Espagne et en Italie oscillent actuellement entre 0,38 % et 1,81 %³.

Sans surprise, de nombreux investisseurs se tournent désormais vers les actions, aussi bien pour leur potentiel de performance que pour leur rendement. Toutefois, même dans l'environnement de marché relativement favorable que nous avons connu jusqu'à présent, les marchés actions sont par nature volatils. Compte tenu de leur hausse significative des dernières années, se couvrir contre un éventuel risque de correction semble être une stratégie de plus en plus attrayante. Une approche pertinente pour les investisseurs souhaitant réduire leurs prises de risques tout en conservant l'accès au potentiel de rendement des actions consiste à construire un portefeuille "market neutral".

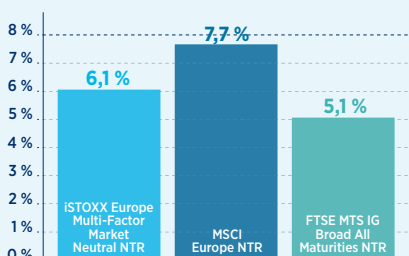
En effet, un fonds "market neutral" génère de la performance via une sélection de titres tout en y associant une couverture afin de minimiser l'exposition aux mouvements globaux des marchés actions.

La solution mise au point par Amundi ETF met en œuvre cette stratégie en combinant deux positions complémentaires. Elle se compose d'une position "acheteuse" composée d'actions présentant des

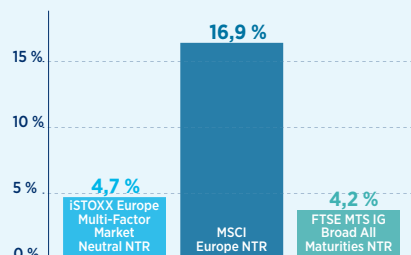
primes de risque intéressantes à capter sur le long terme, et couvre cette exposition via la vente à découvert de contrats à terme sur un indice composé de grandes actions européennes liquides.

Sur la base des données historiques, la performance résultant de cette stratégie se situe entre celle des actions et celle des obligations, avec des niveaux de volatilité similaires à ceux des obligations. ■

La performance d'une stratégie "market neutral" se situe entre celle des actions et celle des obligations



La volatilité d'une stratégie "market neutral" est proche de celle des obligations.



Source : Bloomberg, Stoxx, volatilité journalière annualisée et rendement annuel du 30/12/2010 au 30/09/2017. Nous rappelons aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les indices MSCI Europe et FTSE MTS IG Broad All Maturities sont uniquement utilisés à des fins d'illustration.

Combiner six facteurs pour capter les primes de risque

Combiner six facteurs pour capter les primes de risque

Ce produit créé par Amundi ETF génère de la performance en répliquant au plus près la performance de l'indice de stratégie iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral, qui intègre six facteurs : value, size, quality, carry, momentum et low risk. Ces facteurs sont établis à partir d'un large univers d'actions européennes (l'indice STOXX Europe 600).

Six facteurs contribuent au score multifactoriel



- Value** : actions se négociant à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque théorique et en tenant compte des flux de trésorerie et du bénéfice par action
- Carry** : actions à fort potentiel de croissance en tenant compte des bénéfices et des dividendes
- Low Risk** : actions à faible volatilité
- Momentum** : actions ayant récemment réalisé de bonnes performances
- Quality** : actions dotées de fondamentaux financiers solides (endettement, bénéfices et autres paramètres)
- Size** : actions à faible capitalisation

$$\text{Score Multi-Factoriel} = \text{Carry} + \text{Low Risk} + \text{Momentum} + \text{Quality} + \text{Size} + \text{Value}$$

Capter les bénéfices d'une exposition "market neutral" multifactorielle sur les marchés actions

L'indice iSTOXX Europe Multi-Factor, qui fait partie de l'indice de référence de l'ETF, est calculé selon un processus transparent. Chaque action constituant l'indice STOXX Europe 600 se voit attribuer un score multifactoriel déterminé en calculant la moyenne des six sous-scores correspondant pour chacun d'eux à un critère spécifique. La sélection de 50 à 120 actions

au sein de l'indice est basée sur un processus d'optimisation limitant les pondérations individuelles et les écarts sectoriels par rapport à l'indice STOXX Europe 600. Ce processus prend également en compte des contraintes de rotation et de liquidité pour obtenir le meilleur compromis entre la négociation de l'indice et son exposition aux facteurs souhaités⁴. ■

(4) For more details on the index methodology, please consult the index provider website: www.stoxx.com

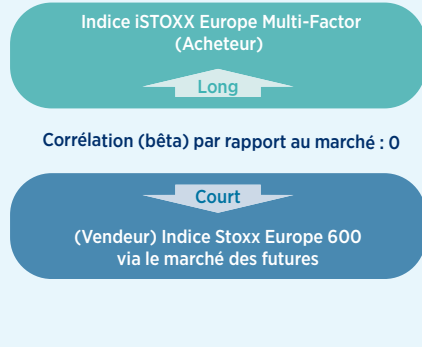
Une vente de contrats à terme pour construire une position neutre sur le marché

L'exposition de cet ETF à l'indice iSTOXX Europe Multi-factor est couverte par une position vendeuse sur l'indice STOXX Europe 600 Futures Roll. Cet indice est transparent et construit sur un rolling des contrats à terme sur l'indice STOXX Europe 600 cotés sur Eurex.

En couvrant de cette manière l'exposition acheteuse, l'ETF vise un bêta global (sensibilité) de zéro vis-à-vis des marchés actions européens.

En d'autres termes, les différents facteurs peuvent continuer à générer une surperformance potentielle, mais la performance du produit devrait être immunisée face aux mouvements de hausse et de baisse du marché. Pour s'assurer que le produit conserve une couverture presque parfaite, la position vendeuse est ajustée chaque semaine au bêta de la position acheteuse. ■

Compenser les positions "acheteuses" et "vendeuses" permet d'obtenir une décorrélation totale face à la tendance des marchés (bêta de zéro).



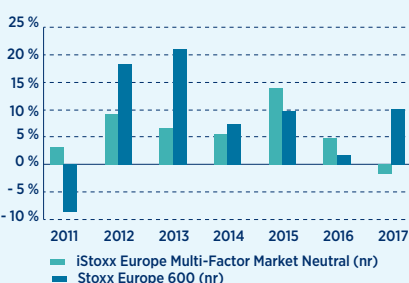
Une source potentielle de performance et de diversification

La combinaison d'un moteur de performance multifactoriel et d'une couverture sur le marché à terme aboutit à un résultat très différent d'une position acheteuse classique sur le marché des actions.

En effet, en supprimant la corrélation avec les marchés actions, l'indice de stratégie ne fournit qu'une exposition aux facteurs ciblés. Selon les données historiques allant de fin 2010 à septembre 2017, la stratégie iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral a dégagé une performance beaucoup moins volatile que l'indice STOXX Europe 600, avec un risque de perte fortement réduit. Le plus mauvais trimestre de l'indice STOXX Europe 600 durant cette période a par exemple été de -15,2%, contre seulement -2,1% pour l'indice de stratégie iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral.

Les investisseurs adoptant cette stratégie "market neutral" peuvent donc raisonnablement s'attendre à réaliser une performance située entre celle des actions et celle des obligations, avec une volatilité plus proche de celle des obligations que des

Comparaison des performances entre l'indice "market neutral" multifactoriel et l'indice STOXX Europe 600



Comparaison des pertes maximales entre l'indice "market neutral" multifactoriel et l'indice STOXX Europe 600

Max drawdown	iStoxx Europe Multi-Factor Market Neutral	Stoxx Europe 600
Hebdomadaire	-2,0 %	-6,7 %
Mensuel	-2,2 %	-10,9 %
Trimestriel	-2,1 %	-15,2 %

Source : Bloomberg, Stoxx, du 30/12/2010 au 30/09/2017. Nous rappelons aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indice Stoxx Europe 600 est utilisé uniquement à des fins d'illustration.

actions. Les données historiques montrent que l'indice de stratégie sous-jacent de l'ETF offre également une faible corrélation avec les autres classes d'actifs. L'ETF propose ainsi un potentiel

de diversification intéressant dans la construction d'un portefeuille. ■

Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil, d'investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des "U.S. Persons", telle que cette expression est définie par la "Regulation S" de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de "US Person" vous est fournie dans les mentions légales du site, www.amundi.com.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Toute transaction fait l'objet de coûts prélevés par votre intermédiaire financier.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et susceptibles d'évolution.

Les Fonds ne sont ni sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les Fournisseurs d'indices. Ces derniers n'effectuent aucune déclaration quant au caractère adéquat d'un investissement. Une description complète des indices est disponible auprès des Fournisseurs.

Informations réputées exactes à fin décembre 2017.

Amundi Asset Management, Société Anonyme au capital de 1 086 262 605 euros, société de gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036, siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 PARIS - France 437 574 452 RCS Paris.

Conception et réalisation : Studio Graphique Amundi - Direction de la Communication - 01/2018