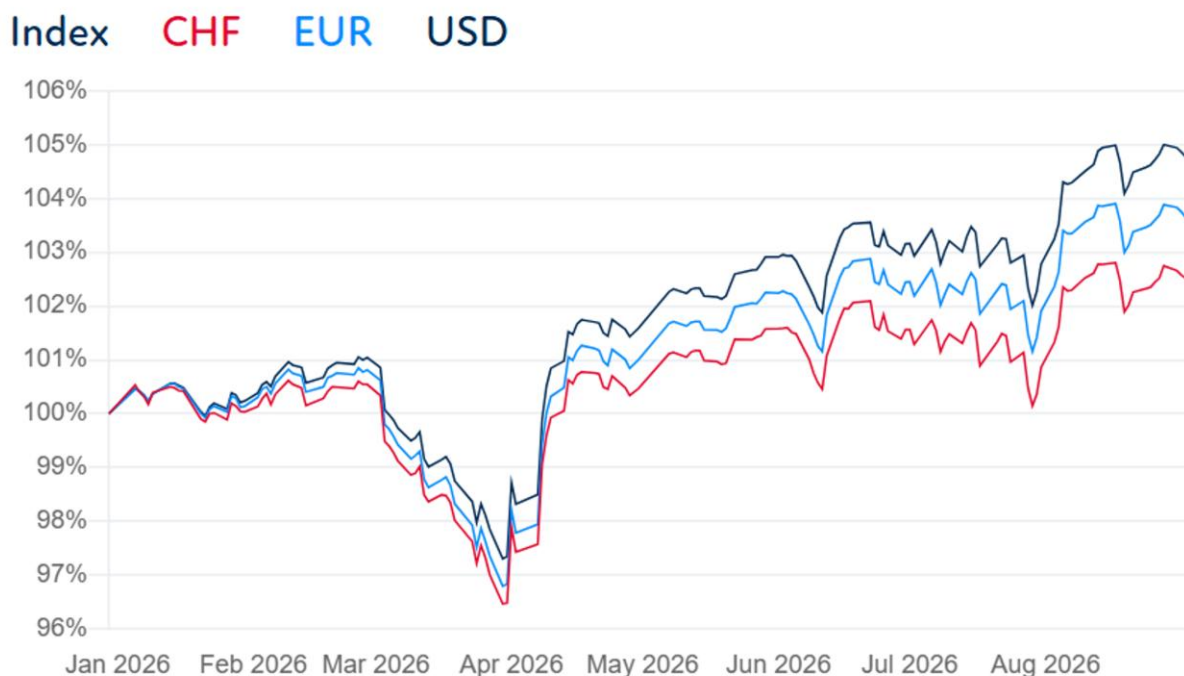


SSPA Benchmark Index – Mise à jour mensuelle

Premier anniversaire, nouveaux records historiques



Le sentiment des investisseurs s'est amélioré en août 2026. Après une phase de correction, les marchés actions sont repartis à la hausse. La solidité des résultats des entreprises, en particulier dans le secteur technologique, a soutenu le sentiment des investisseurs et renforcé la confiance dans la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle. Parallèlement, les indicateurs économiques ont continué de témoigner de la résilience de l'économie européenne. L'indice PMI composite final de S&P Global pour la zone euro s'est établi à 52,0 points en août, restant ainsi en territoire d'expansion, tandis que l'activité manufacturière s'est encore renforcée.

Les marchés actions restent toutefois confrontés à certains vents contraires. En août 2026, les rendements obligataires ont nettement augmenté. Aux États-Unis, les rendements des emprunts d'État ont progressé, reflétant la persistance des préoccupations liées à l'inflation, les pressions budgétaires et l'évolution des anticipations concernant les perspectives de politique monétaire. À la fin du mois d'août, les marchés intégraient une probabilité accrue d'une hausse des taux de la Réserve fédérale lors de sa réunion de septembre. Les anticipations d'un nouveau resserrement monétaire se sont également renforcées dans la zone euro et au Japon. Malgré cela, le Nikkei 225, l'EURO STOXX 50 et le S&P 500 ont clôturé le mois d'août 2026 en hausse. Ces deux derniers ont même atteint de nouveaux records au cours de la période sous revue.

Impact sur les produits structurés et le SSPA Benchmark Index

Le SSPA Benchmark Index étant basé sur des Barrier Reverse Convertibles Worst-of standardisés liés au S&P 500, à l'EURO STOXX 50 et au Nikkei 225, il a lui aussi connu un mois solide. Chacune des trois tranches a

atteint un nouveau plus haut historique. La tranche en USD a enregistré la meilleure performance, avec une hausse de 2,1% sur le mois. Sur douze mois, l'indice en USD a progressé de 7,9%. Sur la même période, la tranche en EUR a gagné 5,9%, tandis que la tranche en CHF a progressé de 4,1%. Les écarts de performance entre les trois tranches de devises reflètent notamment les différents niveaux de coupon générés dans chaque devise, eux-mêmes influencés par l'environnement de taux d'intérêt et la valorisation des options. Historiquement, la tranche en USD a offert les niveaux de coupon les plus élevés, suivie par les tranches en EUR et en CHF.

La volatilité a globalement reculé en août. Associée à la hausse des marchés actions sous-jacents, cette évolution a réduit la probabilité d'événements de barrière et soutenu la valorisation des positions existantes. Dans le même temps, une volatilité plus faible se traduit généralement par des conditions de coupon moins favorables pour les nouveaux Barrier Reverse Convertibles émis.

Cette évolution s'est également reflétée dans le dernier renouvellement mensuel. À la fin du mois d'août, les nouveaux Barrier Reverse Convertibles intégrés à l'indice affichaient des coupons de 9,93% en USD, 8,27% en EUR et 5,47% en CHF, contre respectivement 12,16%, 10,46% et 7,91% à la fin du mois de juillet. Les niveaux de coupon ont donc reculé dans les trois tranches de devises.

À l'approche du mois de septembre, la politique monétaire sera au centre de l'attention, avec des réunions prévues de la Réserve fédérale, de la BCE, de la Banque du Japon et de la BNS. Les évolutions géopolitiques et les prix de l'énergie resteront également des sources importantes de risque pour les marchés, tandis que les investisseurs continueront d'évaluer la pérennité de la croissance des bénéfices des entreprises.

Le mois de septembre marque également le premier anniversaire du SSPA Benchmark Index. Depuis son lancement le 2 septembre 2025, l'indice offre un point de référence transparent, indépendant et fondé sur des règles pour suivre la performance de Barrier Reverse Convertibles standardisés en CHF, EUR et USD.

Ref. No.	Index	ISIN	Reuters Instrument Code (RIC)	Bloomberg Ticker	Performance depuis le début de l'année (YTD) au 31.08.26	Performance sur 12 mois au 31.08.26	Niveaux absolus de l'indice depuis lancement (31.07.2024) au 31.08.26
1	SSPA MBRC CHF – Global Indices	DE000SL0RJT9	.SPBRCHCF	SPBRCHCF Index	2.7%	4.1%	109.3
2	SSPA MBRC EUR – Global Indices	DE000SL0RE17	.SPBRCEUR	SPBRCEUR Index	3.8%	6.0%	113.7
3	SSPA MBRC USD – Global Indices	DE000SL0RE09	.SPBRCUSD	SPBRCUSD Index	4.9%	7.9%	118.0

Auteur: payoff