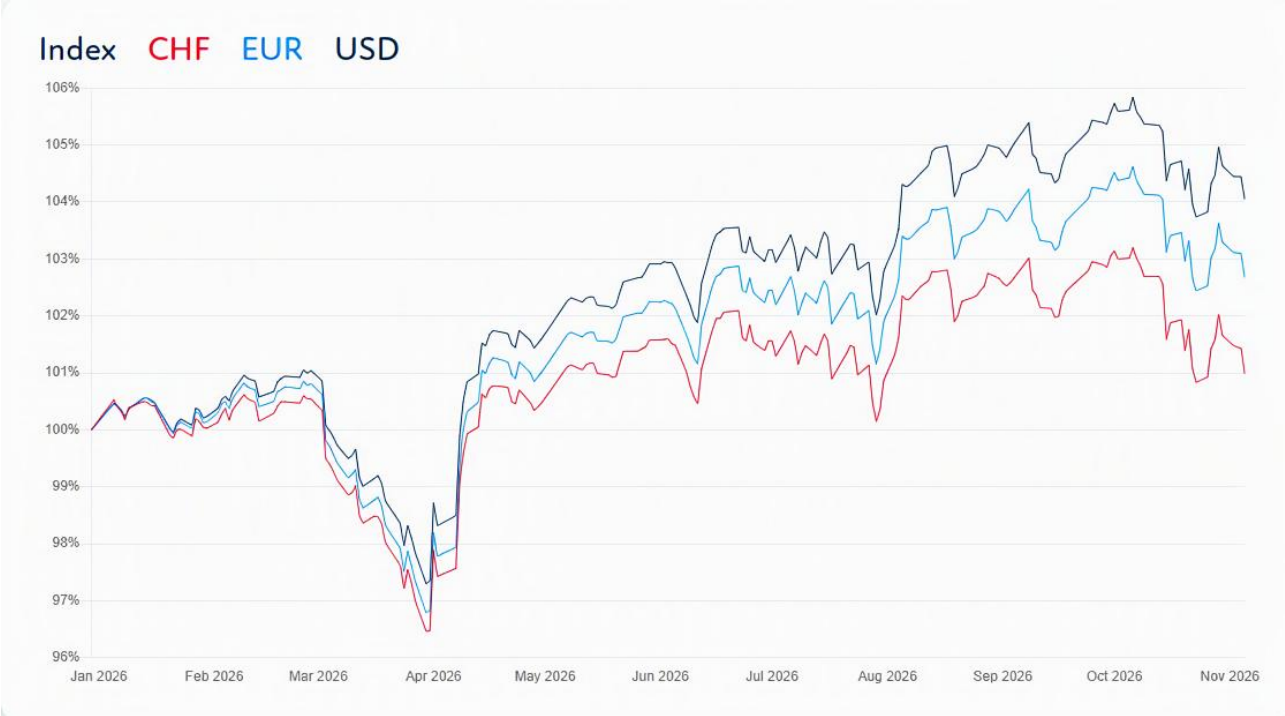
SSPA Benchmark Index – Mise à jour mensuelle

Montée des tensions



Les trois marchés actions sous-jacents à l'indice de référence SSPA Benchmark Index ont terminé le mois d'octobre en baisse, le recul le plus marqué ayant été enregistré au Japon. Le Nikkei 225 a clôturé le mois sur une baisse de 5,2 %. L'indice EURO STOXX 50, qui regroupe les plus grandes capitalisations boursières de la zone euro, a reculé de 2,2 %. De son côté, l'indice de référence américain S&P 500 a cédé 0,9 %. Les valeurs technologiques ont une nouvelle fois été au centre de l'attention. Dans un contexte de coûts de financement élevés, les investisseurs se sont de plus en plus interrogés sur la capacité des investissements considérables dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle (IA) à générer des rendements suffisants.

L'incertitude des investisseurs s'est également reflétée dans les niveaux de volatilité. Sous l'effet des pressions croissantes sur les marchés actions, les fluctuations des cours se sont nettement accentuées. Le VIX a clôturé le mois d'octobre à 19,42 points, soit environ 19 % au-dessus de son niveau de fin septembre. Sur la même période, le VSTOXX a progressé d'environ 22 % pour terminer le mois à 22,09 points.

Impact sur les produits structurés et le SSPA Benchmark Index

La baisse des marchés sous-jacents réduit la distance par rapport à la barrière de 70 % et accroît le risque de perte. Parallèlement, une hausse de la volatilité implicite pèse généralement sur la valorisation des Barrier Reverse Convertibles en circulation. Dans ce contexte, les trois tranches monétaires du SSPA Benchmark Index ont enregistré des pertes en octobre. Les tranches en CHF, EUR et USD ont respectivement reculé de 1,44 %, 1,03 % et 1,04 % au cours du mois. Cet indice de référence repose sur des Barrier Reverse Convertibles standardisés de type « worst-of », liés aux indices S&P 500, EURO STOXX 50 et Nikkei 225.

Swiss Structured Products Association
Raemistrasse 4 | P.O. Box | CH-8024 | Zurich
Tel. +41 (0)43 534 97 72
sspa.ch

Une volatilité plus élevée favorise également des niveaux de coupons supérieurs pour les produits nouvellement émis. Cette évolution s'est reflétée dans le dernier renouvellement mensuel de l'indice : les Barrier Reverse Convertibles intégrés à l'indice fin octobre offraient des coupons de 10,99 % en USD, 9,28 % en EUR et 6,39 % en CHF, contre respectivement 9,92 %, 8,33 % et 5,27 % fin septembre. Le renouvellement d'octobre s'est ainsi traduit par une hausse des coupons d'environ 100 points de base pour les trois tranches monétaires. Outre la volatilité, les conditions de taux d'intérêt restent également un facteur déterminant du niveau des coupons.

À la suite des élections de mi-mandat aux États-Unis, l'attention se porte désormais sur les implications politiques des nouveaux rapports de force au Congrès, les perspectives d'inflation et de politique monétaire, ainsi que sur le débat persistant concernant le financement et la monétisation des investissements liés à l'intelligence artificielle.

Ref. No.	Index	ISIN	Reuters Instrument Code (RIC)	Bloomberg Ticker	Performance depuis le début de l'année (YTD) au 30.09.26	Performance sur 12 mois au 30.09.26	Niveaux absolus de l'indice depuis lancement (31.07.2024) au 30.09.26
1	SSPA MBRC CHF – Global Indices	DE000SL0RJT9	.SPBRCCHF	SPBRCCHF Index	**1.7%**	**1.8%**	**108.2**
2	SSPA MBRC EUR – Global Indices	DE000SL0RE17	.SPBRCEUR	SPBRCEUR Index	**3.3%**	**3.9%**	**113.1**
3	SSPA MBRC USD – Global Indices	DE000SL0RE09	.SPBRCUSD	SPBRCUSD Index	**4.6%**	**5.6%**	**117.7**

Auteur: payoff