

À L'ATTENTION DES CLIENTS PROFESSIONNELS ET DES INVESTISSEURS QUALIFIÉS

ETF ET INDICES - STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

# UNE RÉSILIENCE « DURABLE » SUR FOND DE VOLATILITÉ DU MARCHÉ

Avril 2020

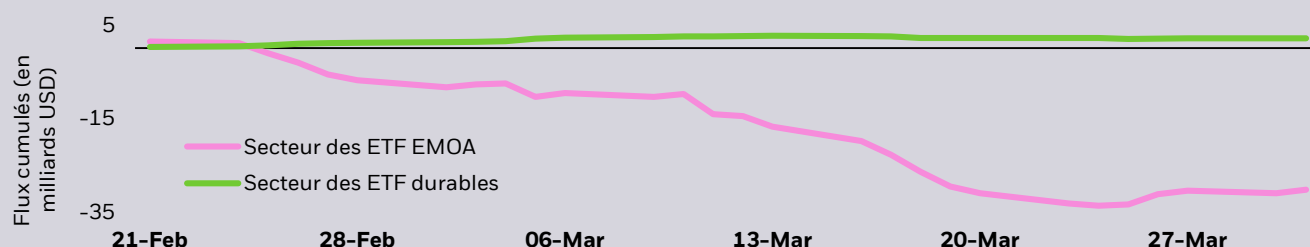


- Le récent mouvement de correction a apporté un éclairage intéressant sur les ETF durables, lesquels ont fait preuve de résilience par rapport aux indices de référence et conservé des flux soutenus tout au long de la période de volatilité.
- La sous-pondération structurelle des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités, le faible coefficient bêta et l'exposition au facteur « momentum » ont été favorables aux indices durables gérés selon un processus « best-in-class », comme la gamme MSCI SRI Reduced Fossil Fuel.
- Les investisseurs soucieux de réintégrer le marché peuvent envisager de le faire de manière « durable », en rétablissant progressivement leurs expositions stratégiques aux actions et aux titres obligataires par le biais d'un large éventail d'indices durables.

## LES INVESTISSEURS RESTENT ATTACHÉS AUX ETFS DURABLES

Malgré le repli du marché, les ETF ESG cotés en Europe ont engrangé 2 milliards de dollars entre mi-février et fin mars<sup>1</sup>, ce qui suggère que les flux vers les fonds ESG tendent à être plus stratégiques et moins tactiques par nature. Cela pourrait indiquer que les ETF ESG commencent à intégrer les portefeuilles modèles et les stratégies d'allocation à long terme des gestionnaires de patrimoine et d'actifs. En outre, ces fonds sont moins sensibles aux fluctuations des marchés, ce qui suggère que la plupart des investisseurs considèrent les titres ESG comme un placement à long terme plutôt que comme une stratégie commerciale.

### Total des flux vers les ETF et vers les ETF durables dans la région EMOA, 21 février 2020 - 31 mars 2020



**Les flux passés dans les ETP ne préjugent pas des flux actuels ou futurs et ne doivent en aucun cas constituer le seul facteur de sélection d'un produit.** Source : BlackRock et Markit, au 31 mars 2020.

## PERFORMANCE RELATIVE PENDANT LES PHASES DE BAISSÉ ET DE HAUSSE DES MARCHÉS

L'analyse de trois indices ISR par rapport à leurs indices de référence montre des niveaux variables de surperformance durant les phases de repli de 2015 et 2018, mais également durant les phases de reprise des marchés d'actions en 2013 et 2017.

	MSCI USA SRI RFF	MSCI USA	MSCI Europe SRI RFF	MSCI Europe	MSCI EM SRI RFF	MSCI EM
<b>Épidémie de coronavirus</b> (21/02/2020 – 31/03/2020)	-21,43 %	-22,79 %	-22,30 %	-24,66 %	-26,10 %	-21,52 %
<b>Repli de 2015</b> (18/08/2015 – 20/01/2016)	-11,33 %	-11,38 %	-13,37 %	-16,99 %	-15,94 %	-17,73 %
<b>Repli de 2018</b> (03/10/2018 – 25/12/2018)	-18,50 %	-19,52 %	-9,62 %	-12,13 %	-3,23 %	-8,02 %
<b>Marché haussier de 2013</b> (28/02/2013 – 31/12/2013)	24,79 %	23,71 %	20,54 %	15,45 %	S/O	S/O
<b>Marché haussier de 2017</b> (30/12/2016 – 29/12/2017)	22,92 %	21,19 %	11,71 %	10,24 %	34,80 %	37,28 %

	03/15-03/16	03/16-03/17	03/17-03/18	03/18-03/19	03/19-03/20
MSCI USA SRI RFF	-1,38 %	15,13 %	15,66 %	8,12 %	-3,58 %
MSCI USA	0,24 %	16,73 %	13,37 %	8,84 %	-7,68 %
MSCI Europe SRI RFF	-8,24 %	13,62 %	-0,55 %	7,27 %	-5,33 %
MSCI Europe	-13,71 %	16,95 %	-0,43 %	5,45 %	-13,53 %
MSCI EM SRI RFF	-8,88 %	13,05 %	23,13 %	-7,42 %	-23,60 %
MSCI EM	-12,03 %	17,22 %	24,93 %	-7,41 %	-17,69 %

<sup>1</sup> Source : BlackRock et Markit, du 21/02/2020 au 31/03/2020.

**Les chiffres indiqués font référence à des performances passées. Les performances passées ne présagent pas des résultats actuels ou futurs.** Elles ne tiennent compte ni des frais de gestion, ni des frais ou coûts de transaction. Les indices ne sont pas gérés. Il n'est pas possible d'y investir directement. Source : Bloomberg, données au 31/03/2020.

<b>SUAS</b>	<b>iShares MSCI USA SRI UCITS ETF</b>	<b>IESG</b>	<b>iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF USD</b>	<b>SUSW</b>	<b>iShares MSCI World SRI UCITS ETF USD</b>	<b>SUSM</b>	<b>iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD</b>
-------------	---------------------------------------	-------------	--	-------------	---	-------------	--

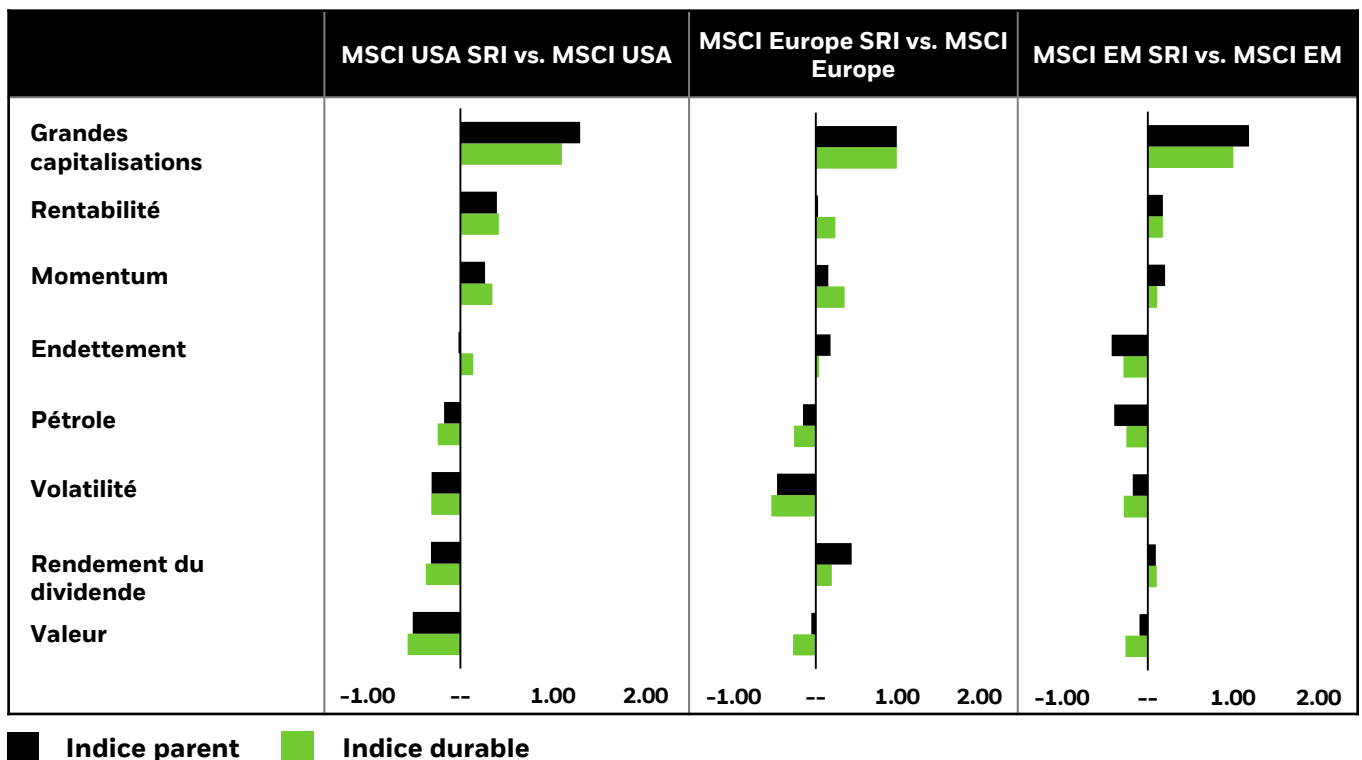
Les références à des titres spécifiques ne sont fournies qu'à titre d'illustration ; elles ne sont en aucun cas destinées à servir de recommandations d'achat ou de vente de ces titres, ni ne doivent être interprétées comme telles.

## EXPOSITIONS FACTORIELLES ACTIVES ET ATTRIBUTION DES PERFORMANCES

La section ci-dessous examine en détail les expositions factorielles des stratégies ISR et décrit les moteurs de surperformance lors de la dernière correction observée sur les marchés.

### Les stratégies ESG penchent en faveur des facteurs Risque faible et Qualité

Historiquement, les stratégies ESG ont eu tendance à être moins risquées et à protéger les investisseurs lors des périodes de repli, enregistrant des baisses moins importantes que le marché dans son ensemble. Outre leurs propriétés d'atténuation des risques, les stratégies ESG tendent à privilégier les entreprises présentant une forte rentabilité et de faibles niveaux de volatilité ou d'endettement. Ce constat est logique dans la mesure où les entreprises plus rentables et présentant un bilan solide sont davantage susceptibles de pouvoir axer leurs efforts sur les enjeux éthiques et l'introduction de pratiques durables que leurs homologues non rentables. Nous présentons ci-dessous les expositions factorielles des indices MSCI SRI (qui suivent une approche « best-in-class » en matière de développement durable) par rapport à leurs indices parents. Ces trois stratégies sont moins exposées au facteur Valeur que leurs indices parents et n'ont rien à leur envier en ce qui concerne les facteurs Rentabilité, Volatilité et Endettement.



Source : BlackRock et MSCI, au 31/03/2020. À titre indicatif uniquement. Expositions factorielles mesurées en écart-type ; le modèle BlackRock BFRE World Risk est employé. Les caractéristiques sont susceptibles d'être modifiées.

## La prévention de la volatilité a constitué un facteur positif pour les indices durables

L'analyse d'attribution de notre gamme de fonds ISR par rapport à leurs indices parents lors du récent mouvement de correction sur les marchés (du 21 février à fin mars) montre une surperformance significative pour les expositions aux ISR des marchés développés, comme le montre le tableau de la page 1. Les moteurs dominants peuvent s'expliquer par des facteurs de style ou des effets sectoriels. En particulier, la réduction de l'exposition aux valeurs de rendement au profit de titres de meilleure qualité présentant un faible niveau de volatilité et d'endettement a porté ses fruits. En outre, le fait d'éviter les valeurs des segments du pétrole et du gaz, des combustibles consommables et de la production a apporté une contribution positive, ces valeurs ayant fait l'objet d'un mouvement de vente massive spectaculaire. L'exception a été l'exposition au fonds SRI EM, dans lequel la forte sous-pondération de la Chine a plus que neutralisé l'impact positif découlant de l'absence d'exposition aux actions volatiles, la Chine ayant été le pays le plus performant au sein de l'univers des marchés émergents durant la période de correction.

### Contribution des expositions factorielles à la performance active

	MSCI USA SRI vs. MSCI USA	MSCI Europe SRI vs. MSCI Europe	MSCI EM SRI vs. MSCI EM
<b>Contribution à la performance active</b>			
<b>Facteurs de style</b>	+	++	++
Pétrole			
Valeur			
Momentum			
Volatilité			
Rendement du dividende			
Rentabilité			
Endettement			
Grandes capitalisations			
<b>Secteurs</b>		+	
<b>Pays</b>			--
<b>Devises</b>			
<b>Rendement actif total</b>	<b>2,57 %</b>	<b>3,67 %</b>	<b>-4,62 %</b>

#### Contribution à la performance active

##### Contribution

++ Significative (> 50 %)

+ Modérée (20-50 %)

##### Frein

-Modéré (20-50 %)

-- Significatif (> 50 %)

■ Sous-facteur clé

**Les chiffres indiqués font référence à des performances passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances présentes ou futures.** Elles ne tiennent compte ni des frais de gestion, ni des frais ou coûts de transaction. Les indices ne sont pas gérés. Il n'est pas possible d'y investir directement. Source : BlackRock, Factset et MSCI, au 31/03/2020. Le modèle BlackRock BFRE World Risk est employé.

## REVENIR SUR LE MARCHÉ AVEC LES PRODUITS ESG

De nombreux investisseurs ont réduit les risques de leurs portefeuilles ces dernières semaines. L'étendue de la gamme iShares Sustainable ETF offre de nombreuses options permettant de retrouver une exposition pertinente avec différents degrés d'intégration des critères ESG.

Gamme avec filtrage ESG	Gamme avec optimisation ESG	Gamme ISR
Élimine les expositions aux entreprises ou aux activités posant certains risques ou contraires aux valeurs de l'investisseur	Optimise la note ESG <sup>2</sup> par rapport à une marge d'erreur de suivi	Permet de s'exposer aux entreprises les plus performantes en matière d'ESG dans chaque secteur



- Renouvellement fondé sur des filtres
- 7 filtres d'implication des entreprises
- Faible erreur de suivi<sup>3</sup>
- L'indice conserve >90 % des valeurs de référence traditionnelles<sup>5</sup>
- Conçue pour les investisseurs soucieux de filtrer les secteurs d'activité controversés tout en conservant un profil similaire aux indices de référence traditionnels



- Renouvellement fondé sur un biais ESG et des filtres
- 7 filtres d'implication des entreprises + filtres liés aux controverses significatives
- Marge d'erreur de suivi<sup>3,4</sup> 50 pb MD ; 100 pb ME
- L'indice conserve >90 % des valeurs de référence traditionnelles<sup>5</sup>
- Objectif de réduction de 30 % de l'intensité<sup>6</sup> des émissions de CO2 et d'autres gaz à effet de serre
- Conçue pour les investisseurs qui se constituent des portefeuilles durables



- Expositions traditionnelles assorties de l'engagement le plus élevé en matière d'ESG
- Multiples filtres d'implication des entreprises sur le plan social (10) et environnemental (7) + filtres liés aux controverses significatives
- Sélectionne les entreprises les plus performantes en matière d'ESG
- Conçue pour les investisseurs affichant le plus haut degré d'engagement et de conviction à l'égard des entreprises les plus performantes en matière d'ESG

Source : BlackRock, MSCI, au 31/03/2020. **2** Les notes ESG sont calculées et fournies par MSCI. **3** Erreur de suivi par rapport aux indices parents traditionnels. **4** Marge d'erreur de suivi ex ante définie dans le cadre de l'optimisation. **5** Indices de référence traditionnels définis comme indices parents. **6** Cumul de l'intensité des émissions de CO2 et d'autres gaz à effet de serre et des émissions potentielles de CO2 par dollar de capitalisation boursière par rapport à l'indice parent. Les références à des titres spécifiques ne sont fournies qu'à titre d'illustration ; elles ne sont en aucun cas destinées à servir de recommandations d'achat ou de vente de ces titres, ni ne doivent être interprétées comme telles.

## **Avertissement en matière de risques**

Les actions des Fonds ne constituent pas nécessairement un investissement adapté à tous les investisseurs. BlackRock ne garantit pas la performance des actions ou des compartiments des Fonds. Les cours des investissements (qui peuvent parfois n'être négociés que sur des marchés très limités) peuvent monter ou descendre, et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer le montant qu'il a investi. Votre revenu n'est pas fixe et il est susceptible de fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et elles ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements exposés à des devises étrangères peut être affectée par les mouvements des taux de change. Nous vous rappelons également que les niveaux et bases des abattements fiscaux peuvent être modifiés.

## **Information spécifique au fonds**

### **iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD (Acc)**

Risque de contrepartie, Risque de devise, Risque lié aux marchés émergents, Risque lié aux capitaux propres, Risque environnemental, social et de gouvernance (ESG), Risque de liquidité

### **iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF EUR (Acc)**

Risque de contrepartie, Risque lié aux capitaux propres

### **iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD (Acc)**

Risque de contrepartie, Risque lié aux capitaux propres, Risque environnemental, social et de gouvernance (ESG)

### **iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR (Acc)**

Risque de contrepartie, Risque lié aux capitaux propres, Risque environnemental, social et de gouvernance (ESG)

## **Description des risques des fonds**

### **Risque de contrepartie**

L'insolvabilité de tout établissement fournissant des services tels que la conservation d'actifs ou agissant en tant que contrepartie à des instruments dérivés ou à d'autres instruments peut exposer la Classe d'Actions à des pertes financières.

### **Risque de devise**

Le Fonds investit dans d'autres devises. Les variations de taux de change auront donc un impact sur la valeur de l'investissement.

### **Risque lié aux marchés émergents**

Les marchés émergents sont en général plus sensibles aux troubles économiques et politiques que les marchés développés, ainsi qu'à des facteurs tels qu'un « risque de liquidité » plus élevé, des limitations à l'investissement ou au transfert d'actifs et des échecs/retards de livraisons de titres ou des paiements au Fonds.

### **Risque lié aux capitaux propres**

La valeur des actions ou titres liés à des actions est sensible aux mouvements de marché boursier quotidiens ainsi qu'à l'actualité politique et économique, aux résultats des entreprises et aux événements significatifs d'entreprises.

### **Risque environnemental, social et de gouvernance (ESG)**

L'indice de référence n'exclut les sociétés exerçant certaines activités incompatibles avec les critères ESG que si ces activités dépassent des seuils fixés par le fournisseur de l'indice. Les investisseurs doivent donc effectuer une évaluation éthique personnelle de la sélection ESG de l'indice de référence avant d'investir dans le fonds. Une telle sélection ESG peut avoir une incidence négative sur la valeur des investissements du fonds, par rapport à la valeur des investissements d'un fonds qui n'effectuerait pas ce type de sélection.

### **Risque de liquidité**

La liquidité est faible quand les achats et les ventes ne suffisent pas pour négocier facilement les investissements du Fonds.

## Information réglementaire

Le présent document est destiné exclusivement aux clients professionnels (au sens des règles de la Financial Conduct Authority ou de la MiFID) et ne s'adresse à aucune autre personne.

Publié par BlackRock Advisors (UK) Limited, société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA), dont le siège social est sis au 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, Angleterre, Tél. +44 (0)20 7743 3000. Pour votre protection, les conversations téléphoniques sont généralement enregistrées. BlackRock est un nom commercial de BlackRock Advisors (UK) Limited. Veuillez vous reporter au site Internet de la Financial Conduct Authority pour consulter la liste des activités autorisées menées par BlackRock.

Dans l'éventualité où le Royaume-Uni quitterait l'Union européenne sans conclure d'accord avec cette dernière autorisant les entreprises britanniques à proposer des services financiers au sein de l'UE (Brexit sans accord), l'émetteur du présent document serait :

- BlackRock Advisors (UK) Limited pour tous les pays hors de l'Espace économique européen ; et
- BlackRock (Pays-Bas) BV dans l'Espace économique européen.

Toutefois, avant l'avènement d'un éventuel Brexit sans accord ou si le Brexit se solde par un accord, BlackRock Advisors (UK) Limited sera l'émetteur.

BlackRock (Netherlands) BV : Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tél. : +31 020 549 – 5200, immatriculé au registre du commerce sous le numéro 17068311. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Web : [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com). Pour votre protection, les appels téléphoniques sont généralement enregistrés. BlackRock est une dénomination commerciale de BlackRock (Netherlands) BV.

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI et iShares VII (ci-après les Sociétés) sont des sociétés d'investissement à capital variable ayant une responsabilité séparée entre leurs compartiments et régies selon les lois d'Irlande et autorisées par la Central Bank of Ireland.

De plus amples informations concernant le Fonds et la Classe d'Actions, comme la liste détaillée des principaux investissements sous-jacents de la Classe d'Actions et les cours des actions, peuvent être obtenues en consultant le site Internet d'iShares ([www.ishares.com](http://www.ishares.com)), en appelant le +44 (0) 845 357 7000 ou en contactant votre courtier ou conseiller financier. La valeur substantielle intrajournalière indicative de la Classe d'Actions est disponible sur <http://deutsche-boerse.com> et/ou <http://www.reuters.com>. Les parts/actions d'un ETF OPCVM qui ont été achetées sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas être vendues directement à l'ETF OPCVM. Pour les investisseurs qui ne sont pas des Participants Autorisés, l'achat et la vente des actions doivent être effectués sur un marché secondaire avec l'aide d'un intermédiaire (par ex. un courtier) et peuvent ainsi faire l'objet de frais et taxes supplémentaires. En outre, dans la mesure où le prix du marché auquel les Actions sont négociées sur le marché secondaire peut différer de la Valeur Substantielle par Action, les investisseurs sont susceptibles de payer une somme supérieure à la Valeur Substantielle par Action alors en cours lors de l'achat d'actions et de recevoir une somme inférieure à la Valeur Substantielle par Action alors en cours lors de la vente de ces actions.

## Pour les investisseurs en France

Toute souscription d'actions d'un compartiment d'une des Sociétés sera effectuée selon les conditions spécifiées dans les Prospectus complet et les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur, dans les Addenda français et dans les Suppléments des Sociétés selon le cas. Ces documents sont disponibles auprès du Correspondant centralisateur la Société : BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, 75002 Paris, tél : 00 33 1 42 98 10 00 ou sur la partie française du site [www.ishares.eu](http://www.ishares.eu). Les Fonds sont des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) régis par des législations étrangères et agréés par l'Autorité Financière de leur pays d'origine en tant qu'OPCVM conformes aux réglementations européennes. La Directive européenne 2009/65/CEE du 20 juillet 2009 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 oeuvre 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. Ce fonds a été autorisé à la commercialisation en France par l'Autorité des Marchés Financiers. Veuillez noter que la distribution d'actions de certains compartiments des Fonds n'est pas autorisée en France. Les investisseurs sont tenus de consulter les risques spécifiques au fonds dans le Document d'information clé pour l'investisseur (KIID) et le Prospectus.

### Information sur les indices

Indexed to

**MSCI** Les fonds iShares ne sont ni sponsorisés, ni approuvés, ni promus par MSCI. MSCI décline toute responsabilité concernant les fonds ou leurs compartiments ou tout indice sur lequel ils seraient indexés. Le Prospectus contient des informations plus détaillées portant sur la relation limitée qu'entretient MSCI avec BlackRock Advisors (UK) Limited et tout fonds ou compartiment lié.

iShares® et BlackRock® sont des marques déposées de BlackRock, Inc., ou de ses filiales aux Etats-Unis et dans le reste du monde. © 2020 BlackRock (Netherlands) B.V. N° d'immatriculation 17068311. Tous droits réservés.

**© 2020 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY sont des marques enregistrées ou non de BlackRock Inc. ou de ses filiales aux Etats-Unis et ailleurs. Toutes les autres marques commerciales sont celles de leurs propriétaires respectifs. BELM-336200-APR20-FR**

### Pour en savoir plus:



[iShares.fr](https://www.ishares.fr)



[france@blackrock.com](mailto:france@blackrock.com)