

Objectif du certificat

Le certificat tracker Bond Opportunities Basket (le "certificat"), libellé en USD, comporte au minimum 5 titres et au maximum 20. Le certificat est composé de sous-jacents de type obligation, ETF obligataire et de différentes poches cash. Il est de type « open end », ce qui veut dire qu'il ne dispose pas de date de maturité définie. L'univers d'investissement est composé d'obligations de type gouvernementales et/ou corporate devant avoir un rating S&P d'au moins BB. Le risque de change peut être ponctuellement couvert.

Performance %

	1 mois	3 mois	YTD	1 année	3 ans	Depuis le lancement
■ Certificat tracker MGF	+0.29	+0.03	-0.10	+3.74	+18.05	+31.18
■ SPDR Blmbg HY Bd ETF	-0.15	-0.29	+1.04	+4.65	+0.67	+3.50

Données clés

Domicile	Guernsey BCV
Société émettrice	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
Investment Manager	Multi Group Finance SA
ISIN	CH0301665300
Monnaie de référence	USD
Date de lancement	2 décembre 2015
Fréquence de recomposition	36 x par an
Dénomination minimum	USD 5'000
Mode de gestion	Dynamique
Poids maximum d'un titre	20%
Taille émission minimum d'un titre	200 Mio
Commission d'entrée	Non
Commission de sortie	Non
Performance Fee	Non
N° valeur	30166530
Méthode de répliation	Full répliation
Utilisation des coupons	Accumulation
Benchmark	Barclays USD High Yield Bond
Investissement minimum	1 certificat
Date finale	Open end
Volatilité p.a.	5.57%

Commentaire octobre 2021

Du côté obligataire, la volatilité a augmenté comme prévu. Les taux d'intérêt ont augmenté en raison des attentes de politique monétaire, de la hausse de l'inflation et du renforcement de l'appétit au risque. Le positionnement a également évolué par rapport à la fin du mois d'août. Avec les décisions des banques centrales sur tous les radars, nous pensons qu'il est temps de réduire la souspondération de la duration. Les rendements obligataires à long terme peuvent augmenter, mais une consolidation est plus probable à court terme. Par conséquent, nous nous attendons maintenant à un aplatissement de la courbe, la pression du marché du travail pouvant induire de nouvelles hausses de taux en 2022-23.

Le segment le plus intéressant pour ajouter de la duration est l'Europe. La divergence devrait s'accroître de part et d'autre de l'Atlantique, car les données économiques et la politique monétaire évolueront plus rapidement aux États-Unis. De plus, les émissions de dette vont s'accroître fortement si le Congrès adopte enfin le plan fiscal Biden. Les attentes de la BCE étant actuellement plus agressives que ce qui semble raisonnable, les obligations européennes semblent intéressantes d'un point de vue tactique et peuvent également constituer un bon moyen de couvrir le risque du portefeuille d'ici la fin d'année.

Le crédit continue de traiter dans une fourchette étroite, avec une contagion limitée de la volatilité de taux. Les obligations High Yield courtes et à taux variable restent attractives. Dans un contexte temporaire de vents contraires, avec une gestion défensive sur la duration et la qualité de nos obligations, nous arrivons à rester positifs sur le mois et le dernier trimestre, avec +0.29%, mieux que l'indice qui finit avec -0.15%.



Performances annuelles %

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Certificat tracker MGF	+11.00	+3.60	-2.20	+11.50	+8.70	-0.53

Allocation par pays %

USA	71.26
Cash	15.23
Canada	13.51

Principales positions

USD	6.2 WESTERN UNION 36	Finance	5.24	Etats-Unis
USD	6.625 FORD 28	Industrie	5.18	Etats-Unis
USD	6.25 ICAHN 26	Finance	5.11	Etats-Unis
USD	3.90 LASVEGAS SANDS 29	Hotels	5.02	Etats-Unis
USD	4.25 FLUOR 28	Industrie	5.02	Etats-Unis
USD	3.375 COINBASE 28	Finance	5.01	Etats-Unis
USD	5.625 SALLY 25	Finance	4.99	Etats-Unis

La performance passée n'est pas un indicateur des résultats futurs. Ce produit structuré n'est pas un placement collectif au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et n'est donc soumis ni à autorisation ni à surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). L'investisseur supporte de surcroît un risque d'émetteur (AA). Ce certificat est activement géré de manière discrétionnaire et dynamique.