

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	-0.95	-1.13	-1.13	-0.20	+17.66	+29.83
■ SPDR Blmbg HY Bd ETF	-1.03	-0.97	-2.43	-1.07	-1.84	-1.02

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 reconstitution
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 réplcation
Full réplcation

Utilisation des coupons
Accumulation

Benchmark
Barclays USD High Yield Bond

Investissement minimum
1 certificat

Date finale
Open end

Volatilité p.a.
5.42%

Commentaire novembre 2021

Les rendements des obligations souveraines ont été volatils en novembre, la courbe des rendements des obligations souveraines américaines s'est aplatie (bear flattening) et s'est éloignée des rendements de la zone euro grâce à de solides données sur l'économie et l'inflation aux États-Unis, tandis que la multiplication des cas de Covid et l'augmentation des restrictions de mobilité ont permis de contenir les rendements dans la zone euro.

Les spreads de crédit se sont considérablement écartés en novembre sur tous les segments, car l'appétit pour le risque était faible à l'approche des réunions des banques centrales en décembre, dans un contexte d'inflation très élevée et d'attentes d'un resserrement plus rapide de la politique monétaire. La dette et les devises des marchés émergents continuent d'afficher des performances extrêmement faibles malgré un rebond important des obligations immobilières chinoises.

La forte hausse de la volatilité dans toutes les classes d'actifs nous incite à rester défensif et réduire le risque de crédit. Le portefeuille obligataire reste axé sur les obligations à faible duration, ce qui implique une faible sensibilité aux variations des courbes de rendement. Dans ce contexte difficile nous limitons la perte mensuelle à -0.95% et -1.13% depuis le début de l'année net de frais, mieux que l'indice qui perd -1.03% sur le mois et -2.43% sur l'année.



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	70.85
Cash	15.88
Canada	13.27

Principales positions

USD	6.625 FORD 28	Industrie	5.19	Etats-Unis
USD	6.2 WESTERN UNION 36	Finance	5.11	Etats-Unis
USD	3.90 LASVEGAS SANDS 29	Hotels	5.07	Etats-Unis
USD	5.625 SALLY 25	Finance	5.06	Etats-Unis
USD	5.25 FREEPORT 29	Industrie	5.05	Etats-Unis
USD	4.25 FLUOR 28	Industrie	4.97	Etats-Unis
USD	3.375 COINBASE 28	Finance	4.92	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.