

## 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	+0.62	-0.49	-0.88	-0.88	+19.28	+30.16
■ SPDR Blmbg HY Bd ETF	+1.90	+0.88	-0.95	-0.95	+0.86	+0.93

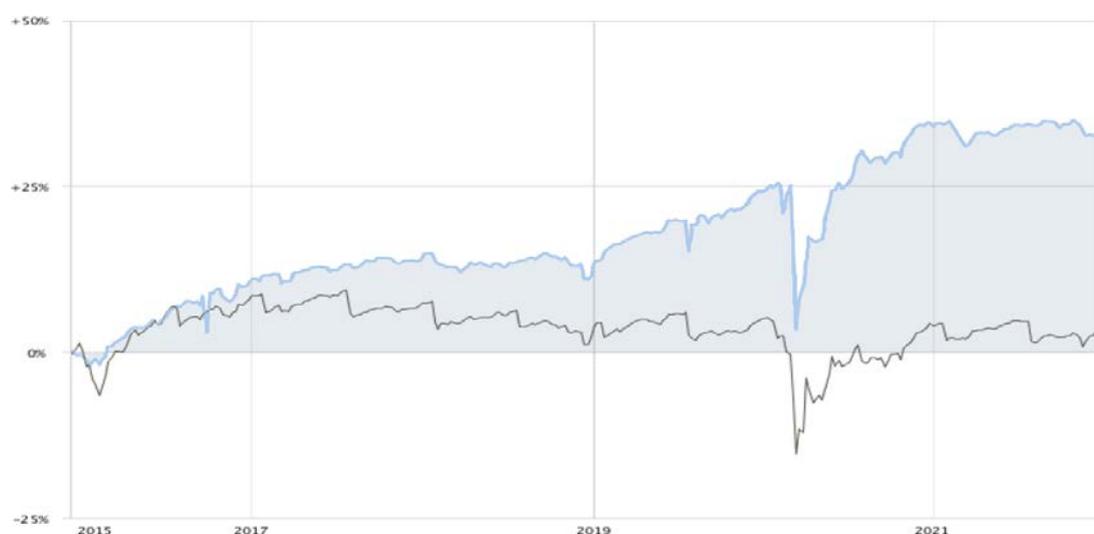
## Données clés

<b>Domicile</b>	Guernsey BCV
<b>Société émettrice</b>	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
<b>Investment Manager</b>	Multi Group Finance SA
<b>ISIN</b>	CH0301665300
<b>Monnaie de référence</b>	USD
<b>Date de lancement</b>	2 décembre 2015
<b>Fréquence de recomposition</b>	36 x par an
<b>Dénomination minimum</b>	USD 5'000
<b>Mode de gestion</b>	Dynamique
<b>Poids maximum d'un titre</b>	20%
<b>Taille émission minimum d'un titre</b>	200 Mio
<b>Commission d'entrée</b>	Non
<b>Commission de sortie</b>	Non
<b>Performance Fee</b>	Non
<b>N° valeur</b>	30166530
<b>Méthode de répliation</b>	Full répliation
<b>Utilisation des coupons</b>	Accumulation
<b>Benchmark</b>	Barclays USD High Yield Bond
<b>Investissement minimum</b>	1 certificat
<b>Date finale</b>	Open end
<b>Volatilité p.a.</b>	5.42%

## Commentaire décembre 2021

Une politique monétaire moins accommodante est attendue. Depuis le début de l'année, le rendement total du marché obligataire suisse (SBI total AAA-BBB) s'élève à -1,36% (au 29 novembre), contre +0,9% pour l'ensemble de 2020. La performance négative s'explique principalement par un niveau des taux intérêt en hausse au regard de la reprise économique attendue, un renchérissement plus élevé que prévu et un éventuel resserrement de la politique monétaire. Ceci s'est plus fortement répercuté sur les débiteurs de grande valeur en raison des durations plus longues de leurs obligations. En revanche, le revenu total du segment BBB plus risqué est passé à 0,5% (contre +0,33% en 2020). Les majorations de risque des obligations d'entreprise investment grade en CHF sont tombées d'environ 11 points de base à 52 points de base (au 29 novembre) depuis le début de l'année bien que les services aux collectivités aient enregistré le plus fort recul.

En 2022, il sera également probablement difficile de réaliser un rendement global positif. Étant donné que les primes de risque ont déjà fortement diminué, la politique monétaire va devenir un facteur décisif. Alors que la banque centrale américaine (Fed) envisage de normaliser sa politique monétaire, nous pensons que les taux directeurs de la zone euro et de la Suisse resteront négatifs dans un proche avenir. Bien qu'hésitante, l'économie mondiale devrait continuer à se redresser au cours des prochains trimestres au gré de l'évolution de la pandémie et de ses conséquences sur les chaînes de production et d'approvisionnement. Cette situation devrait entraîner une nouvelle amélioration des profils de crédit de la plupart des entreprises couvertes. Un nouveau resserrement substantiel des primes de risque est peu susceptible de se produire, mais différents scénarios de risque pourraient conduire à un élargissement. Compte tenu des rendements négatifs à court terme, de la perspective d'une courbe des taux d'intérêt en baisse et des incertitudes à long terme, nous préconisons actuellement les durations moyennes, de quatre à sept ans. Notre gestion défensive nous a permis de contenir la baisse en perdant -0.88% net sur l'année, mieux que l'indice qui lui perd -0.95%.



## 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	70.72
Cash	16.04
Canada	13.24

## Principales positions

USD	6.625 FORD 28	Industrie	5.26	Etats-Unis
USD	6.2 WESTERN UNION 36	Finance	5.16	Etats-Unis
USD	4.25 FLUOR 28	Industrie	5.08	Etats-Unis
USD	3.90 LASVEGAS SANDS 29	Hotels	5.07	Etats-Unis
USD	5.25 FREEPORT 29	Industrie	5.05	Etats-Unis
USD	5.625 SALLY 25	Finance	5.02	Etats-Unis
USD	6.25 ICAHN 26	Finance	4.98	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.