

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	-1.04	-4.68	-4.68	-3.65	+8.58	+24.05
■ SPDR Blmbg HY Bd ETF	-0.94	-3.35	-3.35	-3.85	-3.32	-0.27

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

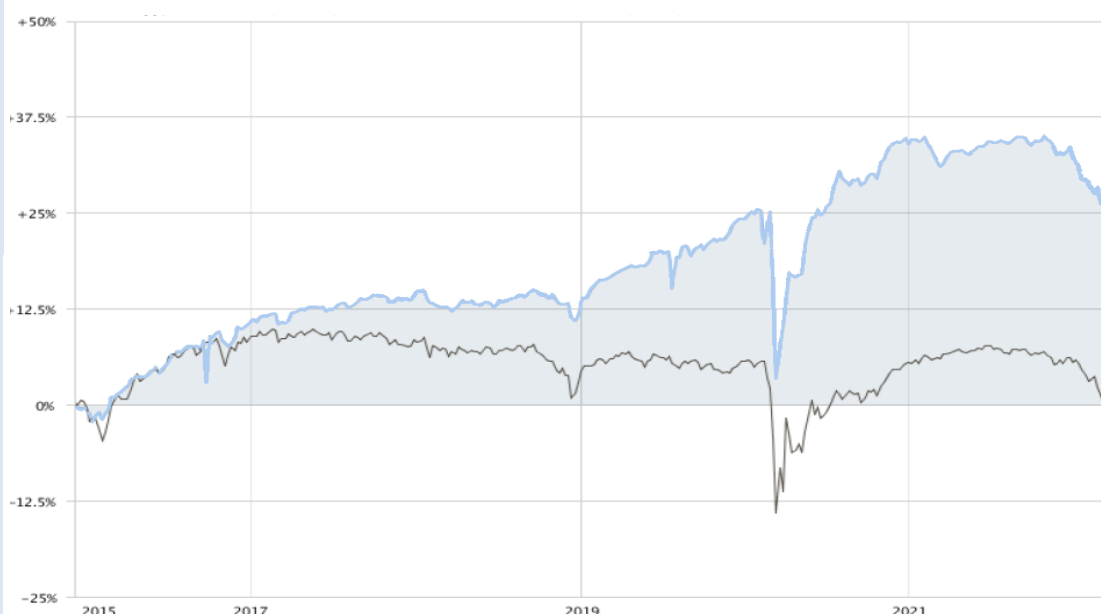
Volatilité p.a.
5.34%

Commentaire mars 2022

Plusieurs parties de la courbe des taux du Trésor américain se sont inversées, et les contrats à terme eurodollars indiquent que le taux directeur de la Fed atteindra des niveaux légèrement supérieurs à 3% suivi d'une baisse des taux de 25 points de base dès 2024, une configuration plutôt inhabituelle au début d'un cycle de hausse des taux. Cette situation s'inscrit dans le cadre d'un cycle économique plus court et d'une probabilité accrue d'une erreur de politique monétaire et d'une récession en 2023.

Malgré le risque géopolitique toujours élevé, les spreads de crédit ont retracé une partie modérée de leur récent écartement, les valorisations plus attractives contribuant à stabiliser les flux de capitaux et à rouvrir les marchés primaires. Avec une saisonnalité positive, un positionnement sain et la perspective d'une éventuelle désescalade en Ukraine, la probabilité d'un nouveau resserrement des spreads de crédit à court terme est considérée comme élevée. Toutefois, sur un horizon plus long, les probabilités de récession plus élevées devraient limiter le potentiel de resserrement des spreads et entraîner une plus grande dispersion des secteurs et des émetteurs. Cela a des répercussions importantes sur l'allocation de capital aux différents segments obligataires et sur nos préférences sectorielles. Comme les principales courbes de rendement des obligations d'État impliquent déjà une hausse plus rapide et plus importante des taux, les performances attendues à moyen terme pour les segments à forte durée ont augmenté de manière significative.

La réallocation du capital que nous avons préféré avoir en cash ce début d'année restera axée sur des obligations non cycliques et nous envisageons maintenant de gérer le certificat avec plus d'appétit pour la durée.



Performances annuelles %

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Certificat tracker MGF	+3.60	-2.20	+11.50	+8.70	-1.06	-2.54

Allocation par pays %

USA	69.42
Cash	17.39
Canada	13.19

Principales positions

USD	5.625 SALLY 25	Finance	5.15	Etats-Unis
USD	6.625 FORD 28	Industrie	5.13	Etats-Unis
USD	5.25 FREEPORT 29	Finance	5.01	Etats-Unis
USD	6.25 ICAHN 26	Finance	4.99	Etats-Unis
USD	4.25 FLUOR 28	Industrie	4.98	Etats-Unis
USD	3.90 LASVEGAS SANDS 29	Hotels	4.94	Etats-Unis
USD	6.2 WESTERN UNION 36	Finance	4.89	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.