

Objectif du certificat

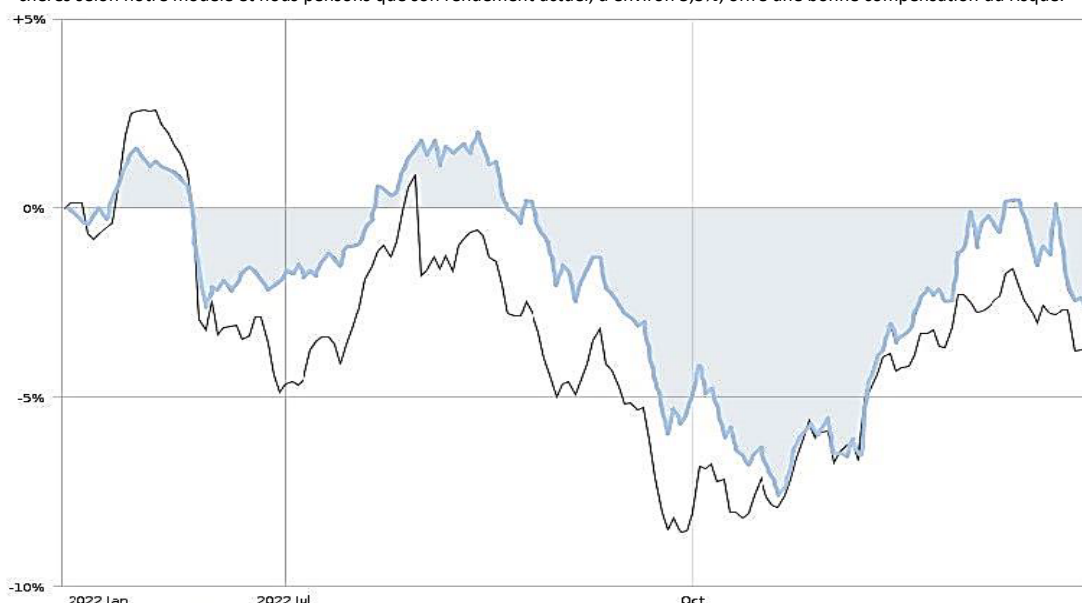
Le certificat tracker Bond Opportunities Basket (le "certificat"), libellé en USD, comporte au minimum 5 titres et au maximum 20. Le certificat est composé de sous-jacents de type obligation, ETF obligataire et de différentes poches cash. Il est de type « open end », ce qui veut dire qu'il ne dispose 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.

Données clés

Domicile	Lausanne
Société émettrice	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
Investment Manager	Multi Group Finance SA
ISIN	CH1172510344
Monnaie de référence	USD
Date de lancement	9 mai 2022
Fréquence de recomposition	24 x par an
Dénomination minimum	USD 5'000
Mode de gestion	Dynamique
Poids maximum d'un titre	5%
Taille émission minimum d'un titre	200 Mio
Commission d'entrée / de sortie	Non
Performance Fee	Non
N° valeur	117251034
Méthode de répliation	Full répliation
Utilisation des coupons	Accumulation
Benchmark	Barclays USD High Yield Bond
Date finale	Open end
Volatilité p.a.	7.92%

Commentaire janvier 2023

La nouvelle année semble réunir tous les ingrédients d'une renaissance des titres à revenu fixe – des rendements réels positifs, un contexte économique précaire et un probable pic de resserrement monétaire. Les tendances techniques à court terme sont également positives. Après la récente reprise des marchés de la dette, les valorisations sont un peu moins attractives qu'en octobre, pour de nombreuses classes d'actifs obligataires, mais elles sont encore suffisamment saines pour soutenir une position globalement positive sur les obligations. Sur les marchés développés, nous pensons que les obligations américaines restent attractives. La Fed est plus avancée dans le cycle de resserrement que toute autre grande banque centrale. Le prix des biens de base devrait continuer à baisser, même si les composantes de l'inflation liées aux services (comme les loyers) restent élevés. Dans l'ensemble, nous prévoyons que l'inflation globale aux États-Unis diminuera de près de moitié pour atteindre 4,2% en 2023, contre 8% en 2022, tandis que la mesure d'inflation préférée de la Fed, le PCE de base, tombera en dessous de 3% d'ici la fin de l'année. Cela ouvrira la voie à la fin des hausses de taux d'intérêt aux États-Unis. Les modèles suggèrent que le resserrement de la Fed est déjà achevé à 90% et qu'un taux terminal de 5% infligerait de graves dommages à l'économie américaine. Pour ces raisons, nous voyons un fort potentiel dans le crédit américain mieux noté, Investment Grade. La dette de qualité investissement est l'une des classes d'actifs obligataires les moins chères selon notre modèle et nous pensons que son rendement actuel, d'environ 5,3%, offre une bonne compensation du risque.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	-0.18	-0.58	+0.40
3 mois	+3.04	+5.25	+2.21
YTD			
Depuis le lancement	-2.59	-3.72	+1.13

Performances annuelles %

	2023
Certificat tracker MGF	-1.98

Allocation par pays %

USA	77.91
Finlande	5.01
Canada	4.98
Cash	2.53

Principales positions

USD	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND	ETF	6.40	Etats-Unis
USD	4.375 NOKIA 27	Telecom	5.01	Finlande
USD	6.625 FORD 28	Industrie	4.99	Etats-Unis
USD	5.25 FREEPORT 29	Métaux	4.98	Canada
USD	5.282 BAT 50	Industrie	4.86	Royaume-Uni
USD	6.20 Western Union 36	Industrie	4.78	Etats-Unis
USD	6.24 Icahn 26	Finance	4.59	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.