

Objectif du certificat

Le certificat tracker Equity Opportunities Basket (le "certificat") est basé sur un minimum de 5 sous-jacents et un maximum de 40. Le certificat est de type "Open End" c'est-à-dire qu'il ne dispose pas de date de maturité définie. MGF décide de la composition du panier ainsi que de la pondération des titres. L'univers d'investissement est composé de titres appartenant aux indices Stoxx Europe 600, Bloomberg European 500, SPI, S&P 500, Russel 3000, Nasdaq Composite et ETF's.

Données clés

Domicile	Suisse
Société émettrice	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
Investment Manager	Multi Group Finance SA
ISIN	CH0301665276
Monnaie de référence	USD
Date de lancement	4 novembre 2015
Fréquence de recomposition	Hebdomadaire
Dénomination minimum	USD 1'000
Mode de gestion	Dynamique
Poids maximum d'un titre	10%
Taille émission minimum d'un titre	500 Mio
Commission d'entrée / de sortie	Non
Performance Fee	10%
N° valeur	30166527
Méthode de répliation	Full répliation
Utilisation des coupons	Accumulation
Benchmark	Stoxx Europe 50
Date finale	Open end
Volatilité p.a.	17.53%

Commentaire juin 2023

Le marché américain, bien qu'ayant moins progressé que le marché européen depuis le début de l'année, affichait tout de même une hausse de 8,9% à fin mai. De nombreuses études attribuent cette hausse du S&P 500 à un nombre restreint de valeurs, principalement dans le secteur de la technologie. Et c'est effectivement le cas. L'analyse de la variation du S&P 500 révèle que cette hausse est entièrement expliquée par la revalorisation des valeurs technologiques.

Que ce soit pour les valeurs technologiques (représentées ici par le S&P 500 Technology, auquel s'ajoutent Amazon, Meta et Tesla provenant d'autres secteurs) ou pour le reste du marché, les prévisions de résultats sont restées pratiquement stables depuis le début de l'année. Ainsi, la hausse des ratios cours/bénéfices (P/E) des valeurs technologiques explique quasiment l'intégralité de la hausse globale. L'engouement suscité par l'intelligence artificielle, suite au lancement de Chat-GPT fin novembre 2022, a entraîné une forte augmentation des multiples de valorisation des valeurs technologiques.

Après avoir corrigé les excès de valorisation post-Covid et retrouvé un P/E de 20 fois les résultats prospectifs en fin d'année dernière, ces valeurs se négocient désormais à 25 fois les bénéfices par action à venir, un niveau se situant à mi-chemin des sommets post-Covid qui approchaient les 30 fois. Est-ce de l'exubérance ? L'avenir nous le dira. Toutefois, si l'on exclut ces valeurs, on constate que le marché américain a peu évolué depuis le début de l'année et applique des ratios P/E conformes aux normes historiques, compte tenu de résultats très élevés. Une récession pourrait entraîner une nette baisse de ces résultats.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.03	-4.20	-4.17
3 mois	+3.18	+0.71	+2.47
YTD	+9.88	+7.85	+2.03
Depuis le lancement	+18.88	+17.62	+1.26

Principales positions %

NOVO NORDIC A/S	3.94	Danemark	USD
Shell	3.71	Royaume-Uni	EUR
LVMH	3.57	USA	USD
Swiss Life	3.2	Suisse	CHF
Microsoft	3.69	USA	USD
McDonald's	3.04	USA	USD

Allocation sectorielle &

Pharma	20.17
Finance	15.73
Energie	14.99
Technologie de l'information	11.49
Consommation discrétionnaire	11.03
Consommation non cyclique	10.52
Industrie	9.48
Communication équipement	6.59

Allocation par pays %

USA	61.21
Suisse	17.88
France	9.47
Scandinavie	8.19
Cash	3.25

Allocation par monnaie %

USD	55.06
EUR	25.12
CHF	19.82

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.