

## 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

<b>Domicile</b>	Lausanne
<b>Société émettrice</b>	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
<b>Investment Manager</b>	Multi Group Finance SA
<b>ISIN</b>	CH1172510344
<b>Monnaie de référence</b>	USD
<b>Date de lancement</b>	9 mai 2022
<b>Fréquence de reconstitution</b>	24 x par an
<b>Dénomination minimum</b>	USD 5'000
<b>Mode de gestion</b>	Dynamique
<b>Poids maximum d'un titre</b>	5%
<b>Taille émission minimum d'un titre</b>	200 Mio
<b>Commission d'entrée / de sortie</b>	Non
<b>Performance Fee</b>	Non
<b>N° valeur</b>	117251034
<b>Méthode de répliation</b>	Full répliation
<b>Utilisation des coupons</b>	Accumulation
<b>Benchmark</b>	Barclays USD High Yield Bond
<b>Date finale</b>	Open end
<b>Volatilité p.a.</b>	7.29%

## Commentaire Septembre 2023

Les deux derniers mois ont été pénibles pour les bons du Trésor américain, en particulier sur la partie longue de la courbe. La réévaluation de l'économie américaine (meilleure résilience des consommateurs américains, marché de l'emploi et secteur de la construction robustes) a entraîné une pentification de la courbe américaine, le taux à 10 ans atteignant 4,35% à son point le plus haut. Cette année, le sommet de Jackson Hole s'est avéré moins intéressant que les précédents, car les banquiers centraux ont mis l'accent sur la dépendance aux données, maintenant que la politique monétaire a atteint des niveaux restrictifs. Il n'y a logiquement pas eu de révisions à la hausse du taux d'intérêt neutre ou de l'objectif d'inflation.

Les indicateurs avancés continuent de signaler un ralentissement plus significatif des dépenses de consommation et de l'emploi dans les mois à venir, fournissant le contexte fondamental d'une probable pentification des prix et baisse des rendements obligataires souverains. Les spreads de crédit se sont écartés modérément avant l'augmentation des volumes d'émission en septembre et dans le contexte macroéconomique plus faible. Les spreads se sont écartés de manière plus significative dans divers segments cycliques (HY). Notre exposition obligataire reste concentrée sur les entreprises bien notées et non cycliques (IG), car nous nous attendons à un environnement de récession et à une détérioration des mesures de crédit au cours des prochains trimestres.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	-1.08	-0.70	-0.38
3 mois	-0.10	-1.13	+1.03
YTD	+2.16	-0.86	+3.02
Depuis le lancement	-0.48	-3.92	+3.44

## Performances annuelles %

	2023
Certificat tracker MGF	2.18

## Allocation par pays %

USA	79.37
Canada	5.00
Finlande	5.11
Grande-Bretagne	9.96
Cash	0.56

## Principales positions

USD	4,375 NOKIA 27	Telecom	5.11	Finlande
USD	6,75 Goldman Sachs 37	Finance	5.03	Etats-Unis
USD	6,625 Ford 28	Industrie	5.00	Etats-Unis
USD	5,25 Freeport 29	Hotels	5.00	Canada
USD	6,15 Reynolds 43	Industrie	5.00	Royaume-Uni
USD	6,75 Time Warner 39	Telecom	4.99	Royaume-Uni
USD	5,282 BAT Intl 50	Industrie	4.96	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.