

## 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 réplcation</b>	Full réplcation
<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>	6.65%

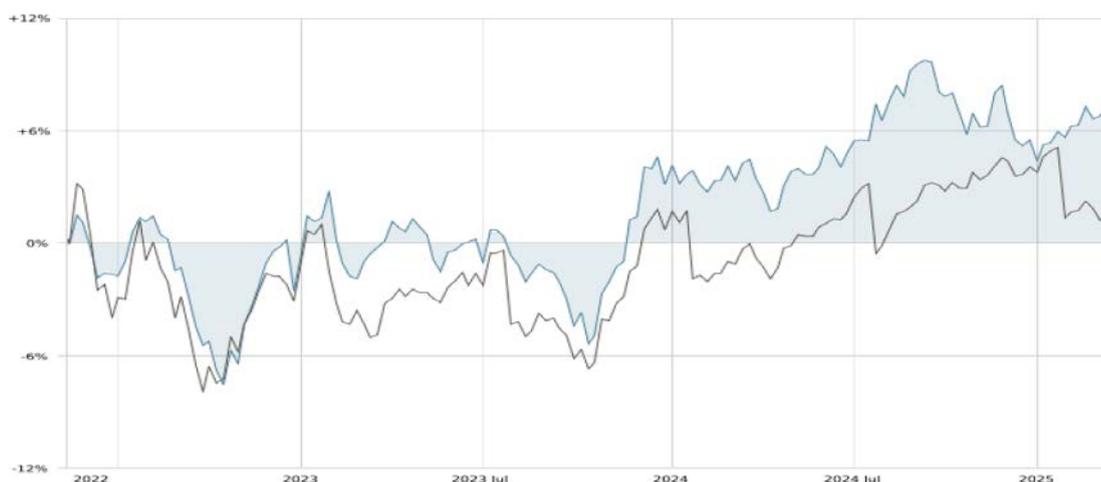
## Commentaire Avril 2025

En mars, les marchés obligataires ont enregistré des performances négatives des deux côtés de l'Atlantique. L'indice Bloomberg Global Aggregate libellé en dollars a reculé de -0,4%, tandis que sa version couverte contre le risque de change en euros a perdu -0,5% sur la période. Ce repli s'explique par une remontée généralisée des taux d'intérêt, accompagnée d'un léger élargissement des spreads de crédit.

En Europe, les rendements ont été tirés à la hausse par une révision notable des anticipations de croissance et d'inflation. Cette dynamique est largement attribuable aux annonces de plans d'investissement massifs, notamment dans les secteurs de la défense et des infrastructures, qui laissent entrevoir une relance budgétaire d'envergure. Le rendement du Bund allemand à 10 ans s'est ainsi tendu de 19 points de base, atteignant 2,49% en fin de mois.

Aux États-Unis, le contexte a été plus nuancé. L'effet inflationniste attendu des nouvelles barrières tarifaires a été partiellement neutralisé par une montée des craintes concernant un possible ralentissement économique. Ce double mouvement a permis aux rendements américains de rester relativement stables. Le taux du Treasury à 10 ans n'a progressé que de 2 points de base, passant de 4,15% à 4,17%, tandis que la courbe des taux s'est légèrement redressée, avec un aplatissement limité à 30 points de base.

Les attentes de marché en matière de politique monétaire ont également évolué. Les investisseurs anticipent désormais un taux directeur de la Fed autour de 3,6% d'ici fin 2025, contre environ 1,8% pour la Banque centrale européenne. Cette différenciation des trajectoires monétaires continue de façonner les flux de capitaux et les courbes de taux, dans un environnement où les arbitrages entre croissance, inflation et discipline budgétaire deviennent de plus en plus complexes.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	-0.07	-1.12	+1.05
3 mois	+1.71	-2.91	+4.62
YTD	+1.71	-2.91	+4.62
Depuis le lancement	+8.05	+0.71	+7.34

## % Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	1.71

## % Allocation par pays

USA	93.53
Hollande	4.96
Cash	1.51

## Principales positions

		Secteur	Poids en %	Pays	
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.08	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	4.97	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	4.96	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.86	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.84	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.83	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.80	USA

**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 (LPC) 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.