

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

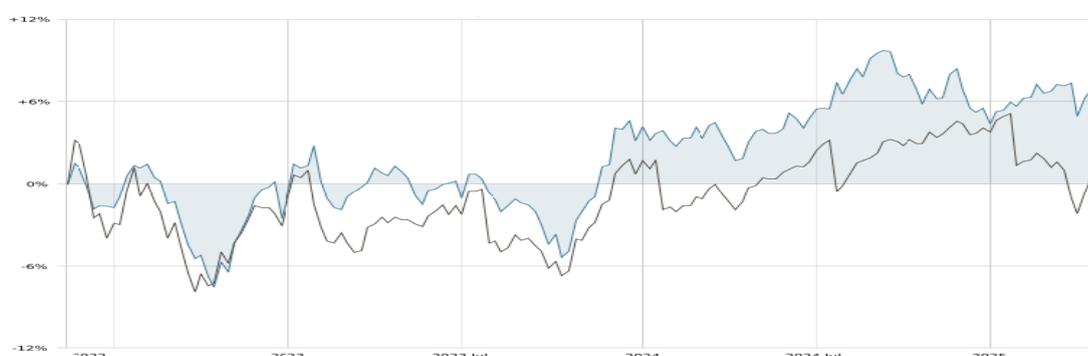
Domicile	Lausanne
Société émettrice	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
Investment Manager	Multi Group Finance SA
ISIN	CH1172510344
Monnaie de référence	USD
Date de lancement	9 mai 2022
Fréquence de reconstitution	24 x par an
Dénomination minimum	USD 5'000
Mode de gestion	Dynamique
Poids maximum d'un titre	5%
Taille émission minimum d'un titre	200 Mio
Commission d'entrée / de sortie	Non
Performance Fee	Non
N° valeur	117251034
Méthode de réplcation	Full réplcation
Utilisation des coupons	Accumulation
Benchmark	Barclays USD High Yield Bond
Date finale	Open end
Volatilité p.a.	6.67%

Commentaire Mai 2025

Les marchés obligataires ont affiché des performances positives en avril, tant en Europe qu'aux États-Unis, portés par la perspective d'un ralentissement économique aux États-Unis. Les anticipations de marché ont évolué en conséquence : les investisseurs tablent désormais sur quatre baisses de taux de la Réserve fédérale d'ici la fin de l'année, avec un taux directeur attendu à 3,4% en décembre 2025, contre 4,1% en début d'année et 3,9% selon les dernières projections officielles de la Fed.

Aux États-Unis, le mois a néanmoins été particulièrement volatil. En début de période, l'annonce de nouveaux droits de douane a déclenché une forte hausse des taux. Les investisseurs ont réagi en réduisant leur exposition aux actifs américains, vendant à la fois le dollar et les obligations d'État. Cette correction a conduit à l'une des plus fortes hausses hebdomadaires des rendements des Treasuries depuis 1990. Parallèlement, les pressions exercées par Donald Trump sur la Fed pour accélérer les baisses de taux ont accru l'incertitude. Ces interventions ont été perçues comme une menace à l'indépendance de l'institution, alimentant les tensions sur les marchés. La confirmation ultérieure du maintien de Jerome Powell à la tête de la Fed a toutefois contribué à calmer les esprits. Le mois d'avril illustre ainsi la complexité croissante de l'environnement obligataire, marqué par l'interaction entre données économiques fondamentales et annonces politiques. Cette dynamique brouille la lisibilité des décisions de politique monétaire, tant pour les investisseurs que pour les autorités monétaires elles-mêmes. En Europe, la tendance a été plus lisible. La Banque centrale européenne a procédé à une nouvelle baisse de ses taux, en réponse à la modération de l'inflation et à l'atonie persistante de la croissance. Les marchés anticipent désormais d'autres réductions d'ici la fin 2025, avec un taux directeur attendu à 1,5%, contre 1,9% en début d'année.

Sur le plan des taux souverains, le rendement du 10 ans américain s'est légèrement replié, passant de 4,20% à 4,17%. En Europe, le mouvement de détente a été plus marqué : le rendement du Bund allemand à 10 ans a reculé de 29 points de base, pour s'établir à 2,44% fin avril contre 2,73% fin mars. Les spreads de crédit intra-européens sont restés globalement stables. L'écart entre les taux à 10 ans allemands et français s'est maintenu à 72 points de base, traduisant une stabilité relative de la perception du risque sur les marchés obligataires de la zone euro.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.11	-0.16	+0.27
3 mois	+1.37	+4.21	-2.84
YTD	+0.98	-2.98	+3.96
Depuis le lancement	+7.38	-0.12	+7.50

% Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	1.76

% Allocation par pays

USA	95.01
Hollande	4.99
Cash	1.71

Principales positions

		Secteur	Poids en %	Pays	
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.02	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	4.99	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	4.99	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.89	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.85	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.83	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.83	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.