

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.
6.64%

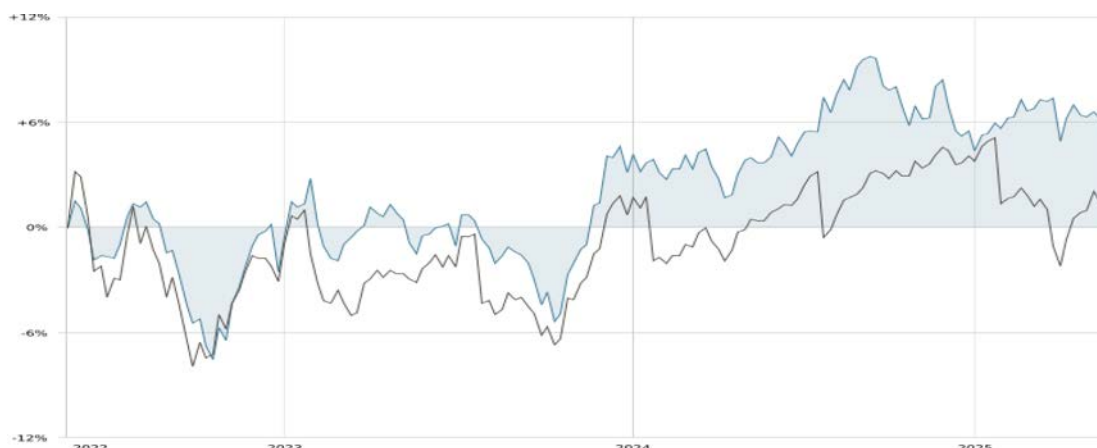
Commentaire Juin 2025

Les marchés obligataires ont enregistré une performance négative en mai, tant en Europe qu'aux États-Unis, pénalisés par la remontée des taux longs. Ce mouvement s'explique notamment par l'atténuation des craintes de récession, ainsi que par l'adoption, outre-Atlantique, de baisses d'impôts non compensées, votées par la Chambre des représentants. Dans ce contexte, les anticipations de politique monétaire ont été révisées : le marché n'envisage désormais plus que deux baisses de taux de la Fed d'ici fin 2025, contre quatre il y a un mois. Le taux directeur attendu en décembre est ainsi passé de 4,1% en début d'année à 3,8%.

Les inquiétudes liées au creusement du déficit budgétaire américain ont ressurgi, au point de pousser l'agence Moody's à retirer la note AAA des États-Unis — un geste symbolique après ceux déjà posés par Fitch en 2023 et S&P dès 2011. Les membres de la Réserve fédérale ont, de leur côté, maintenu une posture prudente, conditionnant toute décision à une meilleure visibilité sur les effets de la guerre commerciale en cours sur l'activité économique et l'inflation. Une première baisse de taux semble désormais peu probable avant le mois de septembre.

En Europe, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement en procédant à une septième baisse de taux. Les marchés anticipent encore deux nouvelles réductions d'ici fin 2025, pour un taux attendu à 1,7% en fin d'année, contre 1,9% selon les prévisions de janvier. Les taux souverains se sont également tendus, bien que dans une moindre mesure qu'aux États-Unis : le rendement du Bund allemand à 10 ans est passé de 2,44% à 2,50%, soit une hausse de 6 points de base. Outre-Atlantique, le 10 ans américain a grimpé de 24 points de base, atteignant 4,41%.

Enfin, les écarts de taux entre les pays de la zone euro dits « périphériques » et l'Allemagne ont continué de se réduire. L'écart entre les obligations françaises et allemandes à 10 ans s'est resserré à 69 points de base, confirmant le mouvement de convergence au sein de la zone euro.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.20	+0.87	-0.67
3 mois	-0.21	-0.56	+0.35
YTD	+0.56	-1.73	+2.29
Depuis le lancement	+6.94	+0.75	+6.19

% Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	1.48

% Allocation par pays

USA	93.18
Hollande	4.95
Cash	1.87

Principales positions

USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.02	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	4.97	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	4.95	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.88	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.84	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.81	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 (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.