

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.

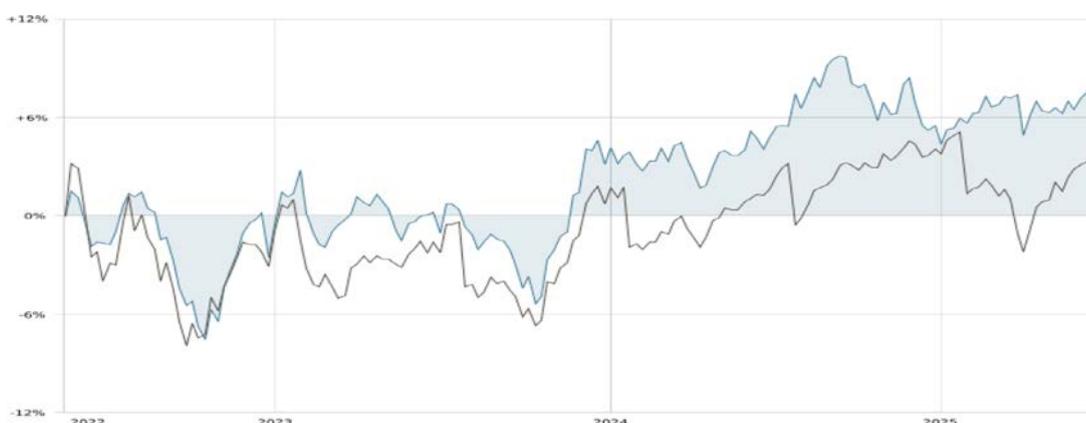
Données clés

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.	6.59%

Commentaire Juillet 2025

Les rendements des bons du Trésor américain et des Gilts britanniques ont reculé au cours du mois, sous l'effet de données économiques plus faibles et de commentaires plus accommodants de la part de plusieurs membres du FOMC et de la Banque d'Angleterre. Le marché du travail britannique, en particulier, montre des signes clairs de ralentissement, ce qui renforce les anticipations de baisses de taux et pousse certains décideurs à se prononcer en faveur d'un assouplissement monétaire plus rapide. Parallèlement, les marchés ont été brièvement secoués par l'escalade militaire entre Israël et l'Iran, un conflit rapide qui a temporairement impliqué les États-Unis. Cette montée des tensions a entraîné une flambée brutale et marquée des prix du pétrole. Toutefois, ce mouvement a été rapidement inversé en quelques jours, à mesure que les perspectives de cessez-le-feu s'intensifiaient. Malgré la persistance de l'incertitude géopolitique, nous estimons que le risque d'une hausse durable et significative des prix du pétrole reste limité, ce qui réduit la probabilité d'un impact structurel sur les trajectoires des taux directeurs dans les économies développées.

Sur le segment du crédit, l'activité primaire dans le haut rendement s'est révélée particulièrement dynamique, avec l'apparition d'opportunités attractives. Plusieurs émetteurs bien établis dans le marché des prêts à effet de levier ont effectué leur première émission sur le marché high yield, bénéficiant d'un solide soutien des investisseurs. Ces nouvelles émissions ont été bien accueillies, avec une tarification favorable, reflétant un processus de découverte des prix mesuré mais efficace pour ajuster le risque émetteur. L'activité de gestion de portefeuille est restée soutenue, en grande partie grâce à ces opportunités primaires intéressantes et à quelques ajustements tactiques au sein de certaines sous-stratégies. L'appétit pour le risque de duration stratégique demeure élevé, mais une réduction tactique de la duration a été opérée en fin de mois. Cette décision fait suite à la récente détente des taux obligataires aux États-Unis et au Royaume-Uni, ainsi qu'en prévision de la réunion de la Fed de juillet et de l'intensification des débats sur le budget fédéral américain.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+1.88	+1.76	+0.12
3 mois	+1.21	+2.94	-1.73
YTD	-1.91	+0.37	-2.28
Depuis le lancement	+8.37	+3.32	+5.05

% Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	2.80

% Allocation par pays

USA	92.90
Hollande	5.02
Cash	2.08

Principales positions

		Secteur	Poids en %	Pays	
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.04	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	5.03	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.02	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.95	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.86	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.86	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.85	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.