

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

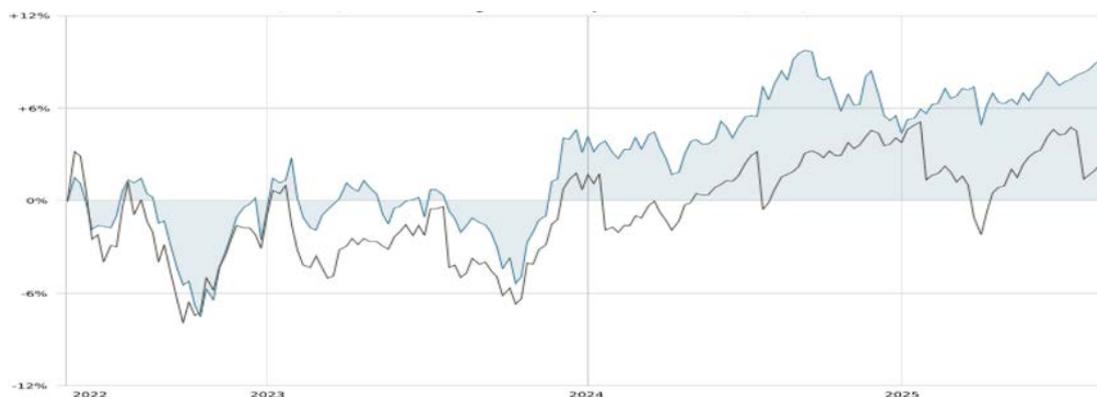
Domicile	Lausanne
Société émettrice	Banque Cantonale Vaudoise (AA)
Investment Manager	Multi Group Finance SA
ISIN	CH1172510344
Monnaie de référence	USD
Date de lancement	9 mai 2022
Fréquence de reconstitution	24 x par an
Dénomination minimum	USD 5'000
Mode de gestion	Dynamique
Poids maximum d'un titre	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.	6.46%

Commentaire Aout 2025

Les rendements des bons du Trésor américain ont poursuivi leur repli. Les taux à 2 ans se sont détendus de 8 points de base, ceux à 10 ans de 3 points, tandis que les taux longs à 30 ans ont légèrement progressé. Depuis le début de l'année, le mouvement reste marqué : -62 points de base sur les 2 ans, -34 pb sur les 10 ans et -15 pb sur les 30 ans. Dans le crédit, les spreads du haut rendement (HY) sont restés stables, tandis que ceux de l'investment grade (IG) se sont légèrement écartés. La baisse des taux a soutenu les performances : les Treasuries ont gagné 0,3%, l'IG 0,2% et le HY 0,4%. Les marchés émergents et les AT1 affichent de leur côté une progression plus modeste de 0,1%.

En Europe, la crise politique française continue de peser. Les rendements à 10 ans de l'OAT ont terminé à 3,51%, dépassant désormais les taux portugais, espagnols et grecs, et se situant à seulement 7 pb au-dessous des obligations italiennes. L'écart s'est donc considérablement resserré : début 2025, la dette française offrait encore une prime de 30 pb par rapport à l'Italie, contre 110 pb début 2024. La pression se reflète aussi sur les CoCos des banques françaises, en recul de 1,1% depuis le début du mois. Lors des élections législatives anticipées de l'été 2024, ces titres avaient chuté de 2 à 4%, avant de mettre près d'un mois à se redresser. Une nouvelle volatilité n'est pas à exclure, d'autant que Fitch doit réévaluer la note souveraine AA- de la France le 12 septembre. Néanmoins, les fondamentaux bancaires restent solides, et la classe d'actifs conserve un intérêt malgré des valorisations tendues.

Aux États-Unis, l'actualité institutionnelle a fait grand bruit. Le 25 août, Donald Trump a limogé la gouverneure de la Fed, Lisa Cook, l'accusant de fraude hypothécaire, notamment de fausses déclarations dans des demandes de prêt pour obtenir de meilleurs taux et de la souscription quasi simultanée de deux crédits listés comme résidences principales. Cook a immédiatement saisi la justice, dénonçant une violation de l'indépendance de la banque centrale. Le 29 août, un nouveau front s'est ouvert avec des accusations relayées par la Federal Housing Finance Agency (FHFA) : Cook aurait fait passer une propriété de Cambridge pour une résidence secondaire afin d'obtenir des conditions avantageuses, avant de la déclarer quelques mois plus tard comme bien locatif. Ces épisodes illustrent la stratégie de Trump visant à accroître son emprise sur la Fed et à forcer des baisses de taux plus rapides.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.92	-1.20	+2.12
3 mois	+1.97	+1.14	+0.83
YTD	+2.54	+1.27	+1.27
Depuis le lancement	+9.04	+1.77	+7.27

% Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	3.33

% Allocation par pays

USA	92.86
Hollande	5.04
Cash	2.10

Principales positions

		Secteur	Poids en %	Pays	
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.07	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	5.05	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.04	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.97	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.88	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.87	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.86	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.