

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 réplication
Full réplication

Utilisation des coupons
Accumulation

Benchmark
Barclays USD High Yield Bond

Date finale
Open end

Volatilité p.a.
6.40%

Commentaire Septembre 2025

Les marchés obligataires ont repris leur souffle en septembre, portés par les anticipations d'un assouplissement monétaire plus marqué aux États-Unis. Les taux souverains longs se sont globalement détendus, alors que la Réserve fédérale a relancé son cycle de baisse des taux, neuf mois après sa dernière décision similaire. Cette inflexion de politique monétaire intervient dans un contexte de révision à la hausse des perspectives macroéconomiques : la Fed a relevé ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2026, tout en abaissant légèrement sa projection de taux directeur pour fin 2026 à 3,3%, contre 3,6% auparavant.

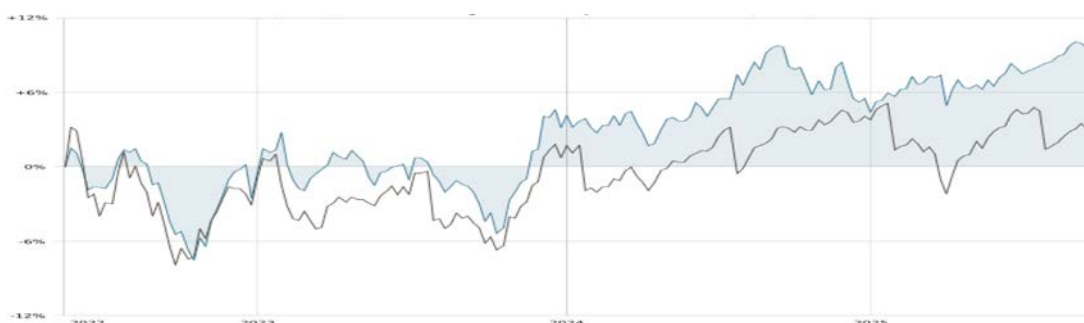
Le marché intègre désormais deux nouvelles baisses de taux supplémentaires d'ici la fin de l'année 2025, probablement en octobre et en décembre. Le taux directeur américain est désormais attendu à 3% fin 2026, soit un niveau inférieur aux anticipations officielles de la Fed, ce qui suggère que les investisseurs anticipent un cycle de détente plus rapide que celui envisagé par les autorités monétaires.

En Europe, la Banque centrale européenne a maintenu ses taux inchangés pour le deuxième mois consécutif. Le message reste toutefois clair : la fin du cycle d'assouplissement est proche, et toute nouvelle baisse sera mesurée. Cette posture prudente reflète un environnement encore incertain, sur fond de fragilité politique croissante sur le Vieux Continent.

La France a particulièrement cristallisé les tensions. La chute du gouvernement et les incertitudes politiques persistantes ont fortement pesé sur les obligations souveraines françaises. Pour la première fois, les taux français à 10 ans ont dépassé ceux de l'Italie, un événement inédit dans l'histoire récente des marchés de la zone euro. L'écart de taux (spread) entre la dette française et celle de l'Allemagne a grimpé à 83 points de base, bien au-dessus de la moyenne historique de 41 points observée ces vingt dernières années.

Les investisseurs exigent désormais une prime de risque plus élevée pour financer la dette française, non seulement sur le long terme, mais également sur les échéances intermédiaires à 5 et 7 ans.

La récente dégradation de la note souveraine française par l'agence Fitch continue de peser sur la confiance des marchés, et le risque d'un abaissement supplémentaire par d'autres agences de notation reste élevé. Dans ce contexte, la volatilité sur les obligations françaises devrait rester marquée dans les semaines à venir, sur fond de tensions budgétaires et d'incertitudes politiques persistantes.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.74	+0.59	+0.15
3 mois	+1.65	-0.90	+2.55
YTD	+3.28	+1.65	+1.63
Depuis le lancement	+9.83	+4.28	+5.55

% Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	4.05

% Allocation par pays

USA	94.40
Hollande	4.99
Cash	0.61

Principales positions

USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.03	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	5.01	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	4.99	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.98	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.89	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.87	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 (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.