

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.
6.40%

Commentaire Octobre 2025

Aux États-Unis, le marché obligataire a retrouvé un souffle inattendu en octobre. Le rendement du Trésor à 10 ans est repassé sous la barre des 4% pour la première fois depuis avril, tandis que le taux à 2 ans est resté quasiment inchangé. Cette détente intervient après la première baisse du taux directeur décidée cette année par la Fed qui a réduit le taux de 4,5% à 4,25%, et les marchés anticipent encore un abaissement de 50 points de base d'ici la fin de l'année. Ce virage progressif vers une politique plus accommodante traduit la volonté de la Fed de soutenir l'économie sans relancer l'inflation.

En Europe, la tendance reste plus prudente. Les courbes de taux se sont légèrement aplaties après que la Banque centrale européenne a choisi de maintenir ses taux inchangés. Christine Lagarde a rappelé que la barre restait « haute » pour envisager une nouvelle baisse, un message qui a conduit les investisseurs à revoir à la baisse leurs attentes d'assouplissement monétaire. Le consensus de marché considère désormais que le cycle de baisse des taux de la BCE pourrait toucher à sa fin. Le marché du travail montre des signes de détente, mais l'inflation reste trop élevée pour justifier un assouplissement rapide. Les investisseurs doutent ainsi de la marge de manœuvre de la BoE pour abaisser encore ses taux dans les prochains mois.

Dans ce contexte de normalisation graduelle, la gestion obligataire reste une affaire d'équilibre. Nous avons légèrement accru la duration sur la classe Investment Grade, tout en maintenant une position globalement neutre et une approche tactiquement prudente. Le portefeuille conserve une trésorerie supérieure à la moyenne afin de préserver la flexibilité nécessaire dans un environnement économique encore incertain. La qualité de crédit et la liquidité du portefeuille demeurent solides. Aux niveaux de valorisation actuels, la performance devrait être soutenue par des rendements cumulés attractifs et des fondamentaux d'entreprises robustes. Les marchés obligataires semblent ainsi retrouver une forme de stabilité, mais la prudence reste de mise alors que les grandes banques centrales calibrent leur politique monétaire face à une économie mondiale en transition.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+ 1.06	+0.36	+0.70
3 mois	+ 2.56	+0.27	+2.29
YTD	+ 4.01	+1.31	+2.70
Depuis le lancement	+10.61	+2.62	+7.99

% Performances annuelles

	2023	2024	2025
Certificat tracker MGF	7.31	0.99	4.05

% Allocation par pays

USA	94.13
Hollande	5.03
Cash	0.84

Principales positions

USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.05	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.03	Hollande
USD	6.20	Western Union 36	Finance	5.02	USA
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	5.01	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.90	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.89	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.87	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.