

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.
6.16%

Commentaire Janvier 2026

Les rendements des obligations souveraines américaines se sont légèrement tendus en janvier, dans un contexte où l'économie des États-Unis continue d'afficher une solidité notable. Cette remontée s'explique principalement par une hausse de la prime d'inflation : le taux d'inflation anticipé à cinq ans break-even a progressé de 19 points de base pour atteindre 2,57%, son niveau le plus élevé depuis avril 2025, au moment de l'annonce des droits de douane américains. Malgré la nomination de Kevin Warsh à la tête de la Réserve fédérale à partir de mai 2026, les marchés obligataires sont restés relativement stables, les anticipations de politique monétaire demeurant inchangées, avec environ deux baisses de taux attendues d'ici fin 2026. Le rendement du Treasury à dix ans s'est ainsi maintenu autour de 4,2%, terminant le mois en légère hausse à 4,23% contre 4,16% en début de période.

En Europe, la situation reste différente. Les investisseurs n'anticipent aucun ajustement imminent de la Banque centrale européenne, alors que l'inflation demeure sous contrôle et que la croissance reste modérée. Les tensions politiques se sont quelque peu apaisées, comme en témoigne la réduction des écarts de taux entre la France, l'Allemagne et l'Italie. Le rendement français à dix ans est repassé sous celui de l'Italie, à 3,43% contre 3,46%, tout en restant supérieur de 60 points de base au Bund allemand, contre près de 90 points au plus haut. Cette amélioration relative ne masque toutefois pas la fragilité persistante des finances publiques françaises : malgré l'adoption du budget 2026, les marges de manœuvre de l'exécutif demeurent limitées, ce qui devrait maintenir une volatilité élevée sur la dette française.

Dans cet environnement, la performance des obligations de qualité est restée modeste. L'indice Bloomberg Global Aggregate couvert en dollars a progressé de 0,2% sur le mois, tandis que sa version couverte en euros affichait une hausse de 0,1%. Les rendements allemands à dix ans ont légèrement reculé, à 2,85%. Sur le segment du crédit, les spreads sont restés proches de leurs plus bas niveaux récents. Le spread du High Yield américain s'est établi désormais à 265 points de base, bien en dessous du pic de 450 points atteint en avril 2025, tandis que le High Yield européen évolue autour de 249 points de base, reflétant un appétit toujours soutenu pour le risque obligataire.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+ 0.13	+0.47	-0.34
3 mois	+ 0.42	+1.01	-0.59
YTD	+ 0.13	+0.47	-0.34
Depuis le lancement	+10.35	+3.65	+6.70

% Performances annuelles

	2024	2025	2026
Certificat tracker MGF	0.99	4.40	0.19

% Allocation par pays

USA	93.31
Hollande	5.06
Cash	1.63

Principales positions

USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.08	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.06	Hollande
USD	6.20	Western Union 36	Finance	5.03	USA
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	5.01	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.92	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.90	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.89	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.