

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.	6.09%

Commentaire Mars 2026

Dans un environnement dominé par les incertitudes liées au conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran, les marchés obligataires sont restés sous tension tout au long de la semaine. Si les variations récentes apparaissent contenues, la dynamique depuis le début du mois traduit une dégradation plus marquée. Les performances sont restées négatives sur l'ensemble des segments : les bons du Trésor américain reculent d'environ 1,5%, les obligations investment grade et high yield de près de 2%, les instruments AT1 de 2,6% et la dette des marchés émergents de 3,6%.

Ce repli intervient alors même que les spreads de crédit avaient débuté l'année à des niveaux historiquement resserrés. Leur élargissement reste, à ce stade, limité. L'écart atteint environ 20 points de base par rapport aux plus bas de janvier pour l'ensemble du marché, autour de 50 points de base pour les AT1 et 80 points de base pour le high yield. Malgré cette correction, les niveaux observés demeurent inférieurs à leurs moyennes sur dix ans, signalant une perception du risque encore relativement contenue.

En parallèle, la remontée des taux souverains s'est poursuivie, marquant une rupture avec la phase de stabilité observée ces derniers mois. Le rendement des obligations américaines à dix ans a brièvement atteint 4,48% avant de revenir autour de 4,34%, dépassant nettement la fourchette de 3,95% à 4,20% qui prévalait depuis septembre. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis l'été dernier. Sur la partie courte de la courbe, les taux à deux ans ont franchi temporairement le seuil des 4%, avant de se stabiliser autour de 3,82%. En Europe, le mouvement est similaire : le rendement des Bunds allemands dépasse désormais les 3%, évoluant autour de 3,10%, un niveau inédit depuis 2011.

À court terme, l'évolution des marchés obligataires reste étroitement liée aux développements géopolitiques. L'attention se concentre notamment sur le détroit d'Ormuz, dont la réouverture constitue un signal d'apaisement.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+1.54	-2.01	+3.55
3 mois	- 1.09	-5.28	+4.19
YTD	-1.19	-4.97	+3.78
Depuis le lancement	+9.01	-1.87	+7.17

% Performances annuelles

	2024	2025	2026
Certificat tracker MGF	0.99	4.40	-1.03

% Allocation par pays

USA	93.66
Hollande	4.98
Cash	1.36

Principales positions

		Secteur	Poids en %	Pays	
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.03	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.01	Hollande
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.98	USA
USD	6.20	Western Union 36	Finance	4.95	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.95	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.93	USA
USD		SPDR Portfolio Intermediate Te	Finance	4.91	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.