

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.	6.02%

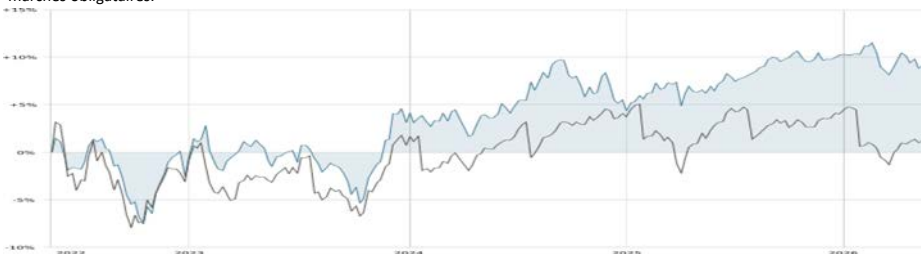
Commentaire Mai 2026

Les marchés obligataires des économies développées ont prolongé leur mouvement de détente, les rendements souverains reculant d'environ 10 à 12 points de base sur les maturités à deux et dix ans aux États-Unis, en Allemagne et au Royaume-Uni. Ce mouvement a été principalement alimenté par l'annonce d'un accord préliminaire entre Washington et Téhéran visant à prolonger de soixante jours le cessez-le-feu et à ouvrir des discussions sur le programme nucléaire iranien. Bien que cet accord reste conditionné à une validation politique des deux parties, il a suffi à apaiser les marchés. La forte baisse des prix du pétrole qui en a résulté a contribué à réduire les inquiétudes liées à un retour de la stagflation et à atténuer les pressions inflationnistes à court terme.

Les écarts de rendement des obligations investment grade sont restés proches de leurs plus bas niveaux récents, tandis que les segments à haut rendement et les marchés émergents ont continué de se resserrer légèrement. Les obligations émergentes se sont particulièrement distinguées avec une progression hebdomadaire de 1,2 %, alors que les autres segments obligataires ont affiché des gains compris entre 0,4 % et 0,6 %.

Sur l'ensemble du mois de mai, les performances sont demeurées positives mais contrastées selon les régions. Aux États-Unis, les emprunts d'État ont terminé le mois pratiquement inchangé, tandis que les obligations investment grade ont progressé de 0,4 %, les titres à haut rendement de 0,6 %, les obligations Additional Tier 1 (AT1) de 0,2 % et la dette émergente de 1,0 %. La zone euro a affiché des résultats plus robustes. Les obligations souveraines ont gagné 0,9 %, les obligations investment grade 0,8 %, le haut rendement 1,0 % et les titres AT1 1,2 %. Cette surperformance s'explique principalement par l'évolution divergente des taux d'intérêt de part et d'autre de l'Atlantique. En Europe, les rendements ont reculé tout au long du mois, le Bund allemand à dix ans perdant une dizaine de points de base, avec des mouvements encore plus marqués sur les obligations françaises et celles des pays périphériques. À l'inverse, aux États-Unis, les rendements des Treasuries à deux et dix ans ont respectivement progressé de 14 et 6 points de base.

Cette divergence reflète des lectures différentes d'un même environnement géopolitique. Aux États-Unis, les tensions au Moyen-Orient ont ravivé les craintes inflationnistes et conduit les investisseurs à repousser leurs anticipations de baisses de taux de la Réserve fédérale. En Europe, les préoccupations liées à la croissance économique, la recherche d'actifs refuges et une Banque centrale européenne perçue comme plus prudente ont dominé, favorisant une détente des taux et une meilleure performance des marchés obligataires.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.23	+0.78	-0.55
3 mois	-0.82	-0.92	-0.10
YTD	+0.40	-2.15	+2.55
Depuis le lancement	+9.77	+0.95	+8.82

% Performances annuelles

	2024	2025	2026
Certificat tracker MGF	0.99	4.40	-0.34

% Allocation par pays

USA	93.03
Hollande	5.04
Cash	1.93

Principales positions

		Secteur	Poids en %	Pays	
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.08	USA
USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.04	Hollande
USD	6.20	Western Union 36	Finance	4.95	USA
USD	6,75	Time Warner 39	Industrie	4.91	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.90	USA
USD		Invesco Fundamental High Yield	Finance	4.88	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 (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.