

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.	5.90%

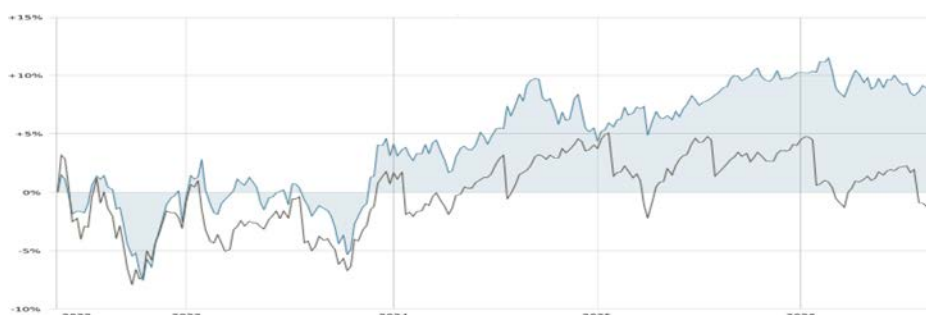
Commentaire Août 2026

Les rendements souverains ont poursuivi leur hausse en août, sous l'effet d'une prime d'inflation toujours élevée, alimentée par le rebond des cours du pétrole et surtout par les besoins croissants de financement des principaux États. Cette pression se reflète dans le niveau record des émissions nettes d'obligations souveraines enregistré au cours des six premiers mois de l'année. Le mouvement intervient alors que l'inflation reste supérieure aux objectifs de nombreuses banques centrales, les contraignant à maintenir une politique monétaire restrictive. Parallèlement, le financement du cycle d'investissement technologique constitue désormais une source supplémentaire de concurrence pour capter l'épargne disponible sur les marchés obligataires.

Aux États-Unis, la forte remontée des rendements longs au cours des deux derniers mois a conduit le Trésor à annoncer une augmentation de ses rachats sur certaines maturités longues. Ces mesures ont contribué à stabiliser le taux à 30 ans, mais leur efficacité à plus long terme reste incertaine en l'absence de mesures significatives destinées à réduire les déficits publics.

Du côté des banques centrales, les anticipations de resserrement monétaire se sont renforcées. Après le discours du nouveau président de la Fed à Jackson Hole, largement centré sur la maîtrise de l'inflation, les investisseurs ont relevé la probabilité d'une hausse de taux en septembre. À la fin du mois, le marché évaluait à 60% la probabilité d'un relèvement de 25 points de base lors de la réunion du 16 septembre, contre 35% auparavant. En Europe comme au Japon, les marchés anticipent également une hausse des taux en septembre, suivie potentiellement d'un nouveau mouvement avant la fin de l'année. Dans ce contexte, le rendement du Bund allemand à 10 ans a progressé de 12 points de base en août, à 3,32%, tandis que son équivalent français a gagné 18 points de base pour atteindre 4,17%, son plus haut niveau depuis 2008. L'écart entre les deux pays a ainsi atteint 85 points de base sur la maturité à 10 ans, un sommet sur l'ensemble de la courbe.

Aux États-Unis, le rendement à 10 ans a augmenté de 5 points de base, à 4,77%, tandis que le 2 ans a retrouvé ses plus hauts annuels à 4,35%, accentuant l'aplatissement de la courbe. Dans cet environnement tendu, l'indice Bloomberg Global Aggregate couvert en dollars n'a progressé que de 0,1% sur le mois.



	Fonds	Indice	+/-
1 mois	+0.51	+0.49	+0.02
3 mois	-0.49	-2.61	-2.12
YTD	-1.26	-4.69	-3.43
Depuis le lancement	+8.83	+1.67	+7.16

% Performances annuelles

	2024	2025	2026
Certificat tracker MGF	0.99	4.40	-1.15

% Allocation par pays

USA	92.09
Hollande	5.06
Cash	2.85

Principales positions

USD	6.80	Arcelor 32	Industrie	5.06	Hollande
USD	6,375	Glencore 30	Industrie	5.01	USA
USD	6,75	Time Warner 39	Finance	4.98	USA
USD	6.20	Western Union 36	Telecom	4.94	USA
USD		iShares iBonds Dec 2029 Term Corp	Finance	4.91	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.