

Pour les clients professionnels uniquement. Pour les investisseurs qualifiés seulement.
La valeur des investissements peut baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi.
Les revenus des investissements peuvent varier et ne sont pas garantis.

CRÉDIT MONDIAL

Découvrir des opportunités
et capturer de la valeur

SOMMAIRE

3

Résumé

5

Analyse « yield versus spread »

7

Pour les gérants actifs, la volatilité peut être un terrain de jeu

9

Un revenu plus élevé comme tampon

10

Privilégier la qualité

CONTRIBUTEURS



Adam Whiteley,

Responsable du crédit mondial, Insight Investment



Philip Barleggs,

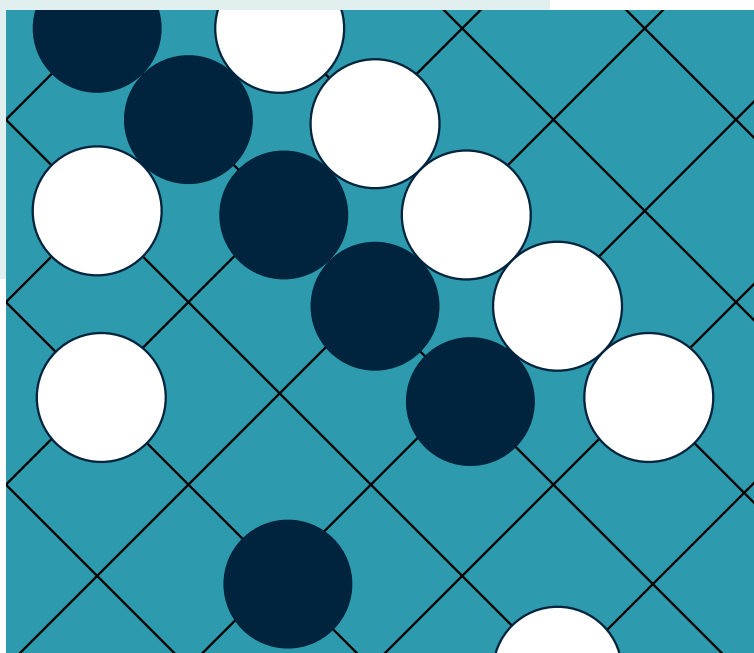
Rédacteur senior, Insight Investment

RÉSUMÉ

La valeur des investissements peut baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi.

Pourquoi Insight Investment¹ pour le crédit mondial ?

- **Personnes et processus** - Les gestionnaires principaux gèrent la stratégie depuis sa création en 2011, en tirant parti de la plateforme mondiale équilibrée d'Insight.
- **Stratégie** - Accent sur l'investissement Investment Grade, avec des performances générées en appliquant un cadre de référence de risque sur les décisions de crédit, en utilisant une plateforme équilibrée au niveau régional, ce qui permet de générer des idées sans biais géographique.
- **Performance** - La stratégie de crédit mondial Insight a enregistré des performances positives par rapport à l'indice de référence au cours de 12 des 13 années civiles depuis 2011, et a enregistré une surperformance de plus de 1,5% par an (brut de frais) depuis sa création.²



¹ Les gestionnaires d'investissement sont désignés par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYMIM EMEA), BNY MELLON FUND MANAGERS Limited (BNYMFML), BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (BNY MFML) ou des sociétés affiliées pour entreprendre des activités de gestion de portefeuille en relation avec des contrats de produits et de services conclus par des clients avec BNYMIM EMEA, BNY MFML ou les fonds BNY Mellon.

² Au 31 décembre 2024. Le portefeuille représentatif adhère à la même approche d'investissement que la stratégie Global Credit d'Insight. Performance calculée en termes de rendement total, revenu réinvesti, brut de frais en USD. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir un effet important sur le rendement de votre investissement. Indice de référence : Bloomberg Global Aggregate Credit Index hedged into USD.

CE QU'IL FAUT RETENIR

Le rendement l'emporte sur les spreads

- Le niveau absolu des rendements disponibles dans le crédit investment grade mondial est proche de celui qui prévalait avant la crise financière mondiale de 2008.
- Les solides fondamentaux des entreprises ont permis aux spreads de crédit de revenir à leur juste valeur, mais cela n'empêche pas de dénicher des opportunités de valeur relative.

N'ayez pas peur de la volatilité

- Historiquement, les périodes de forte volatilité des marchés ont été celles où les performances excédentaires d'Insight ont été les plus élevées.
- Une approche mondiale peut aider les investisseurs à faire face à une volatilité extrême.

Un revenu plus élevé comme tampon

- Les rendements doivent augmenter de manière significative pour que les investisseurs subissent des rendements totaux négatifs.
- Si les rendements se redressent, il y a un potentiel de gains significatifs.

Privilégier la qualité

- Même dans les titres de crédit moins bien notés, les défauts de paiement ne semblent pas être une préoccupation pour l'instant.
- Les décisions de crédit sont au cœur du processus d'Insight.

L'approche de crédit mondial d'Insight

- L'approche d'Insight en matière d'ajout de valeur dans le crédit mondial est axée sur la prise de décisions en matière de stratégie de crédit et de sélection des titres.
- Insight détaille ses vues sur le crédit à travers quatre angles :

1 Gestion du bêta

2 Valeur relative du crédit macro

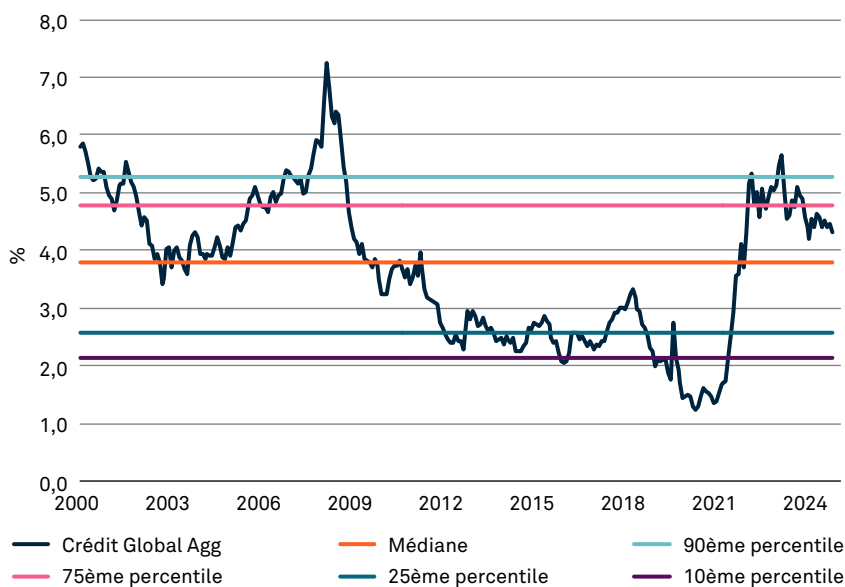
3 Stratégie sectorielle

4 Sélection de titres

ANALYSE « YIELD VERSUS SPREAD »

Les niveaux absolus de rendements se situent entre le 75e centile et la médiane (50e centile) de ce qui prévaut depuis 2000, un domaine qui, selon Insight, devrait être attrayant pour les investisseurs. Les rendements restent supérieurs aux niveaux qui étaient courants pendant la majeure partie de la période précédant la crise financière mondiale de 2008 (voir la figure 1).

GRAPHIQUE 1 : LES RENDEMENTS DES OBLIGATIONS INVESTMENT GRADE MONDIALES ONT AUGMENTÉ POUR OFFRIR UNE MEILLEURE VALEUR QU'ILS NE L'AVAIENT ÉTÉ DEPUIS PLUS D'UNE DÉCENNIE³



LES SPREADS SONT REVENUS PLUS PRÈS DE LA JUSTE VALEUR, MAIS DES OPPORTUNITÉS DE VALEUR RELATIVE SUBSISTENT

Les spreads de crédit n'ont cessé de baisser depuis la fin de 2022, atteignant de nouveaux plus bas après la crise financière mondiale (voir graphique 2). Bien que les spreads semblent serrés par rapport aux normes historiques, Insight estime que le niveau absolu des rendements – toujours proches de leurs plus hauts niveaux en 15 ans – signifie que les marchés du crédit restent une proposition attrayante pour les investisseurs. Cela continue d'attirer les investisseurs sur les marchés du crédit, ce qui contribue à soutenir les spreads de crédit à des niveaux historiquement serrés.

Insight estime que des fondamentaux d'entreprise relativement solides et un contexte économique caractérisé par des taux d'intérêt plus bas et une croissance légèrement positive peuvent maintenir le faible niveau des spreads pendant une période prolongée.

³ Source : Insight et Bloomberg au 31 juillet 2025. Indice Bloomberg Global Aggregate Credit.

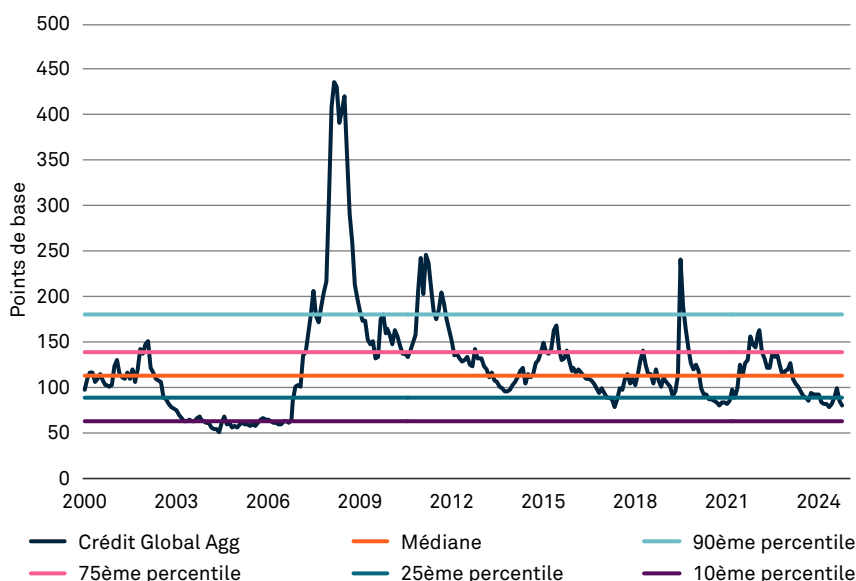


Selon Insight :

Notre style de gestion de portefeuille dynamique est conçu pour naviguer dans un éventail de conditions de marché et permet aux gérants d'investir dans des classes d'actifs en dehors de l'univers de référence du crédit mondial. Si les spreads sur l'ensemble des marchés obligataires devaient encore augmenter sensiblement, nous pourrions envisager d'accroître nos positions dans d'autres secteurs, notamment les titres à haut rendement, la dette émergente ou les titres adossés à des actifs.

Nous pensons que la volatilité des marchés doit être prise en compte, car elle peut souvent permettre de développer d'autres opportunités attrayantes pour capturer de l'alpha.

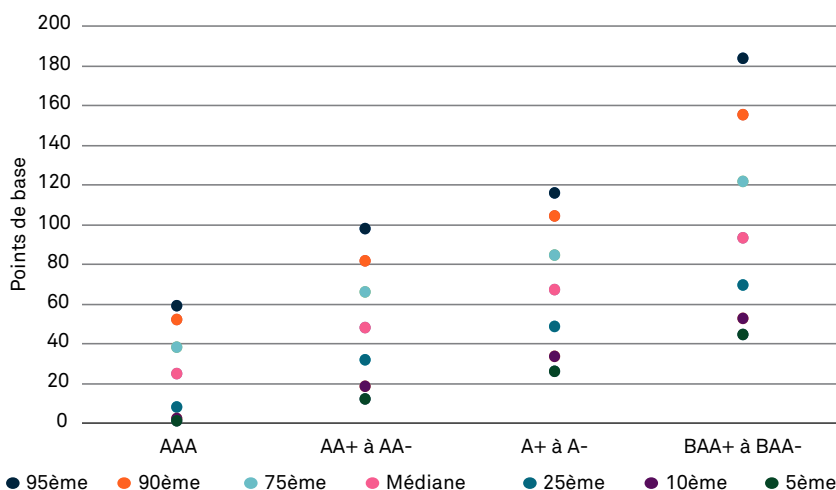
GRAPHIQUE 2 : LES SPREADS SE SONT RESSERRÉS, MAIS POUR DES RAISONS FONDAMENTALES⁴



Bien que les niveaux de spread se soient resserrés, il est encore largement possible de capturer de la valeur entre les émissions où la dispersion des spreads est importante, même entre des titres portant la même notation de crédit (voir graphique 3).

Pour les gérants actifs, une grande dispersion des spreads de crédit peut offrir des opportunités de surperformance (alpha), capturée par le positionnement en valeur relative.

GRAPHIQUE 3 : LA DISPERSION DES SPREADS PEUT METTRE EN ÉVIDENCE LES OPPORTUNITÉS D'ALPHA⁵



⁴ Source : Insight et Bloomberg au 31 juillet 2025. Indice Bloomberg Global Aggregate Credit.

⁵ Source : Insight et Bloomberg au 31 juillet 2025. Indice Bloomberg Global Aggregate Credit.

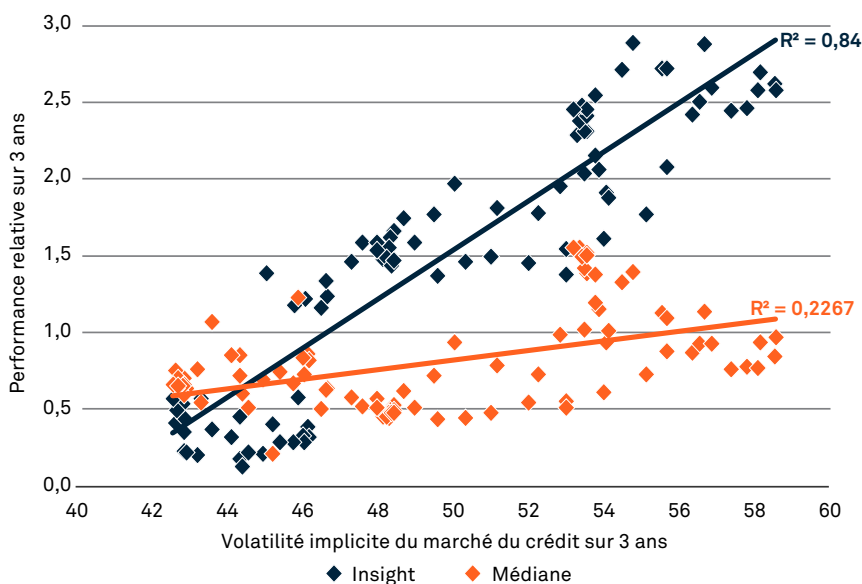
POUR LES GÉRANTS ACTIFS, LA VOLATILITÉ PEUT ÊTRE UN TERRAIN DE JEU

Les données suggèrent que les gérants actifs sont généralement en mesure d'atteindre des niveaux d'alpha plus élevés à moyen terme lorsque la volatilité implicite des marchés du crédit augmente. L'analyse d'Insight étaye cette hypothèse si l'on considère l'alpha généré par une stratégie Insight gérée activement sur des périodes glissantes de trois ans allant de 2011 à décembre 2024 (voir Le graphique 4). De plus, Insight a été en mesure d'atteindre un alpha encore plus élevé à des niveaux de volatilité attendus plus élevés au cours de la même période.

Insight estime qu'il y a de bonnes raisons de s'attendre à ce que la volatilité reste élevée. D'importantes tensions géopolitiques et l'existence de priorités financières et monétaires concurrentes dans de nombreux domaines peuvent créer un environnement de forte incertitude sur les marchés, ce qui peut à son tour présenter des occasions de valeur attrayantes à saisir.

GRAPHIQUE 4 : L'ALPHA A AUGMENTÉ À MESURE QUE LA VOLATILITÉ IMPLICITE AUGMENTE⁶

LES RÉSULTATS DE PERFORMANCE SIMULÉS PRÉSENTENT CERTAINES LIMITES INHÉRENTES. LES RÉSULTATS SIMULÉS NE REPRÉSENTENT PAS LES TRANSACTIONS/RENDEMENTS RÉELS ET NE CONSTITUENT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. LES RÉSULTATS SIMULÉS SONT BASÉS SUR LA PERFORMANCE DE LA STRATÉGIE COUVERTE SYNTHÉTIQUEMENT EN USD À PARTIR DE LA LIVRE STERLING.



6 Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Source : Insight et Mercer, au 30 juin 2025. Le portefeuille représentatif adhère à la même approche d'investissement que la stratégie de crédit mondiale d'Insight. Performance calculée sur la base de la performance totale, revenus réinvestis, brute de frais en USD. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir un effet important sur le rendement de votre investissement. Remarque : le classement de la stratégie présentée est basé sur un portefeuille représentatif dont l'indicateur de risque synthétique est de 3. Indice de référence : Bloomberg Global Aggregate Credit Index Hedged into USD. La performance relative montre la différence entre la performance représentative du portefeuille et son indice de référence respectif. La moyenne de la volatilité implicite à laquelle les marchés des options de swap de risque de crédit ont été évalués tout au long de chaque période de 3 ans. Utilise une moyenne pondérée des volatilités implicites sur 3 mois de l'indice principal Markit iTraxxEurope (pondération de 1/3) et de l'indice Markit CDX.NA.IG (pondération de 2/3).

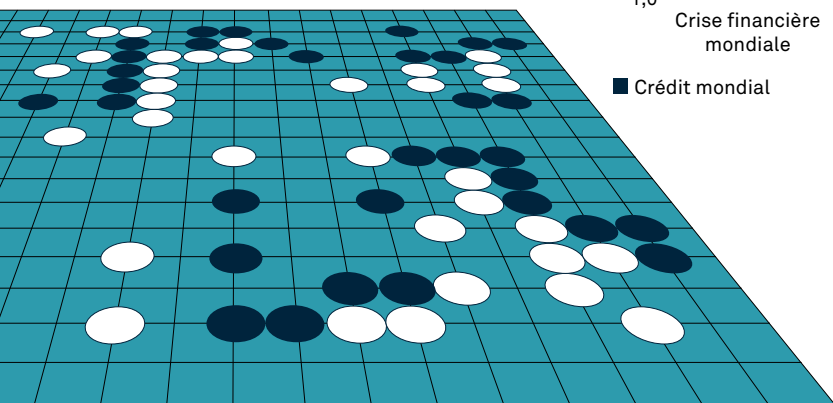
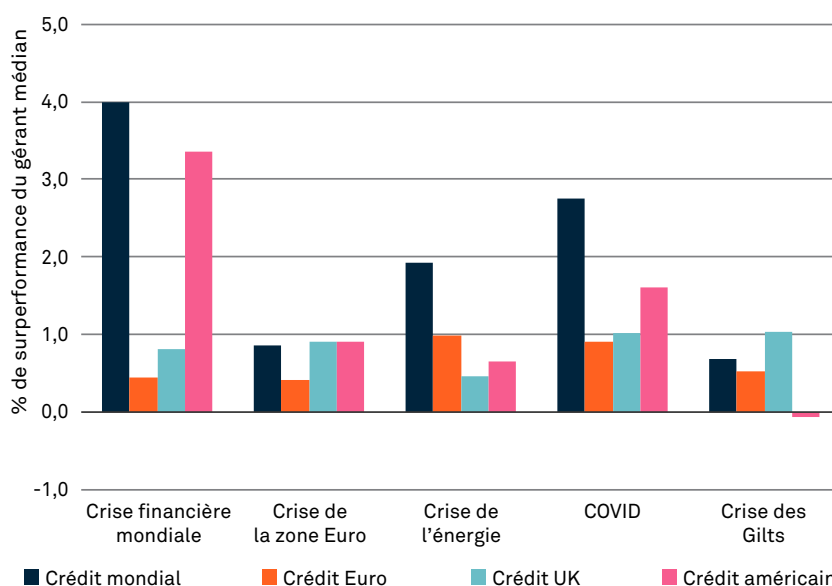
UNE APPROCHE MONDIALE PEUT AIDER LES INVESTISSEURS À FAIRE FACE À UNE VOLATILITÉ EXTRÊME

L'ensemble des opportunités qu'offre l'investissement dans un mandat mondial peut aider les investisseurs à mieux résister à une tempête financière qu'une allocation au niveau régional.

Si l'on examine l'issue des diverses crises qui ont affecté les marchés obligataires (voir le graphique 5) au cours des 20 dernières années, les gestionnaires mondiaux ont généralement obtenu des résultats relativement bons dans le sillage des crises mondiales, si l'on considère les régions individuellement.

Après la crise financière mondiale, la crise énergétique de 2015-16 (au cours de laquelle les prix du pétrole ont considérablement chuté) et la crise du COVID de 2020, les gérants mondiaux médians ont généralement réalisé des performances équivalentes ou supérieures à celles de leurs pairs, par rapport aux gérants médians des stratégies régionales (États-Unis, euro et livre sterling). La seule exception a été la crise des gilts de 2022, où une approche mondiale n'a été surpassée que par les approches spécialisées du marché du crédit en livre sterling.

GRAPHIQUE 5 : UNE APPROCHE MONDIALE FONCTIONNE LORSQUE LES CRISES MONDIALES FRAPPENT⁷



⁷ Source : Bloomberg. Au 30 juin 2025. La reprise est mesurée par la performance relative médiane des gérants au cours de la période de six mois se terminant en juin 2009 pour la crise financière mondiale, en avril 2012 pour la crise de la zone euro, en août 2016 pour la crise énergétique, en septembre 2020 pour le Covid et en avril 2023 pour la crise des gilts. Le terme « gérant médian » fait référence au gérant médian d'après des données de MercerUniverse sur le secteur « Global Credit USD hedged ».

Les groupes de pairs utilisés sont le sous-univers Mercer UK Fixed Income - Non-Govt (All Stocks), la comparaison avec l'indice Markit iBoxx Sterling Non Gilts, le Mercer Europe Fixed - Non-Govt Universe, le Mercer US Fixed Credit Universe et le Mercer Global Credit Hedged Universe. Performance calculée en termes de performance totale, revenus réinvestis, brute de frais en USD. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir un effet important sur le rendement de votre investissement.

UN REVENU PLUS ÉLEVÉ COMME TAMPON

Des niveaux de rendement plus élevés peuvent offrir une meilleure protection aux investisseurs qui peuvent s'inquiéter du potentiel de pertes en capital futures en cas de hausse des rendements. Le revenu supplémentaire obtenu lorsque les rendements sont plus élevés peut offrir une protection contre les pertes en capital potentielles si les rendements augmentent. Ils peuvent servir de tampon pour retarder les rendements totaux qui deviennent négatifs.

Dans l'analyse des scénarios présentée au tableau 1, les rendements simulés sur un an pour un large éventail de scénarios économiques potentiels (auxquels Insight a appliqué des hypothèses sur la façon dont les marchés réagiraient) restent tous positifs.

Insight estime que les rendements du crédit (la combinaison des rendements des obligations d'État et des spreads de crédit) sur le crédit mondial Investment Grade devraient augmenter d'environ 75 points de base (pb), soit 0,75 %, sur un an, avant que les pertes en capital ne dépassent les 4,5 % de revenu généré.⁸

Si les rendements devaient baisser, le niveau de revenu plus élevé se conjuguerait à l'appréciation du capital pour générer potentiellement des rendements totaux attrayants, même si la baisse des rendements n'était que relativement modeste. Par exemple, une baisse de 50 points de base des rendements pourrait se traduire par un rendement total de 7,6 % sur une année pour un investissement mondial en crédit IG.

TABLEAU 1 : PERFORMANCES ASYMÉTRIQUES DU CRÉDIT – DES RENDEMENTS PLUS ÉLEVÉS OFFRENT DES COUSSINS PLUS FAIBLES DANS DE NOMBREUX SCÉNARIOS⁸

Scénario	Plus haut plus longtemps	Atterrissage en douceur	Récession légère
Growth	Positive mais en dessous de la tendance	En ligne avec la tendance ou meilleure	Modérément négative
Inflation	Retour progressif à l'objectif	Reste au-dessus de l'objectif	Revient à l'objectif
Variation de l'UST sur 10 ans (%)	-0.4%	+0.3%	-1.2%
Variation des spreads de crédit Global Agg (pb)	+10	0	+100
Variation totale du rendement (%)	-0.3%	0.3%	-0.2%
Crédit Global Agg – Rendement total sur 1 an (%)	6.2%	2.6%	5.6%

⁸ Source : Insight. En juillet 2025. Les rendements des scénarios simulés sont fournis à titre indicatif seulement. Hypothèses : durée de l'indice de crédit mondial = 5,9 ans, rendement de l'indice de crédit mondial en USD = 4,35 %, spread de l'indice de crédit mondial = 73 pb, rendement du Trésor américain à 10 ans = 4,4 %.

PRIVILÉGIER LA QUALITÉ

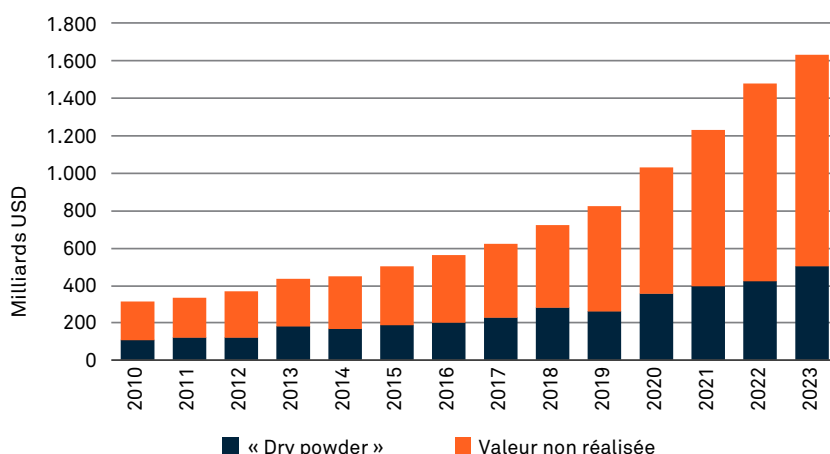


Selon Insight :

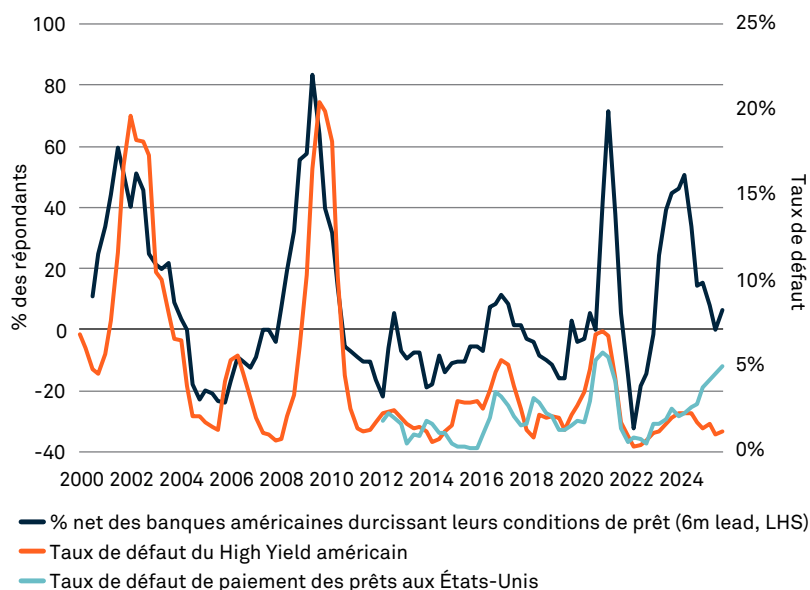
Notre stratégie de crédit mondiale privilégie la qualité, mais pour les investissements dans des titres de créance de qualité inférieure, les défauts de paiement peuvent être critiques.

L'essor du crédit privé (voir graphique 6) a eu un impact significatif, semblant éloigner les défauts de paiement des marchés publics. Malgré le resserrement des normes de prêt en 2022 et 2023, il n'y a pas eu d'augmentation notable des taux de défaut sur les marchés des titres à rendement élevé ou des prêts, contrairement aux attentes. Malgré un certain assouplissement des normes de prêt au cours de l'année écoulée, les défauts de paiement sont restés largement limités aux prêts (voir graphique 7).

GRAPHIQUE 6 : LA CROISSANCE DES FONDS DE DETTE PRIVÉE⁹



GRAPHIQUE 7 : LES TAUX DE DÉFAUT N'ONT PAS AUGMENTÉ SUR LES MARCHÉS DU HAUT RENDEMENT¹⁰



⁹ Source : Preqin et Goldman Sachs Global Investment Research, au 9 janvier 2025.

¹⁰ Source : Enquête sur les bureaux de prêts aux seniors de la Réserve fédérale et BoAML au 31 juillet 2025. Le taux de défaut du haut rendement américain comprend les faillites, les défauts de paiement et les exercices de gestion du passif. Le taux de défaut de paiement des prêts américains s'applique aux émetteurs de prêts uniquement sans obligations dans leur structure de capitalisation.

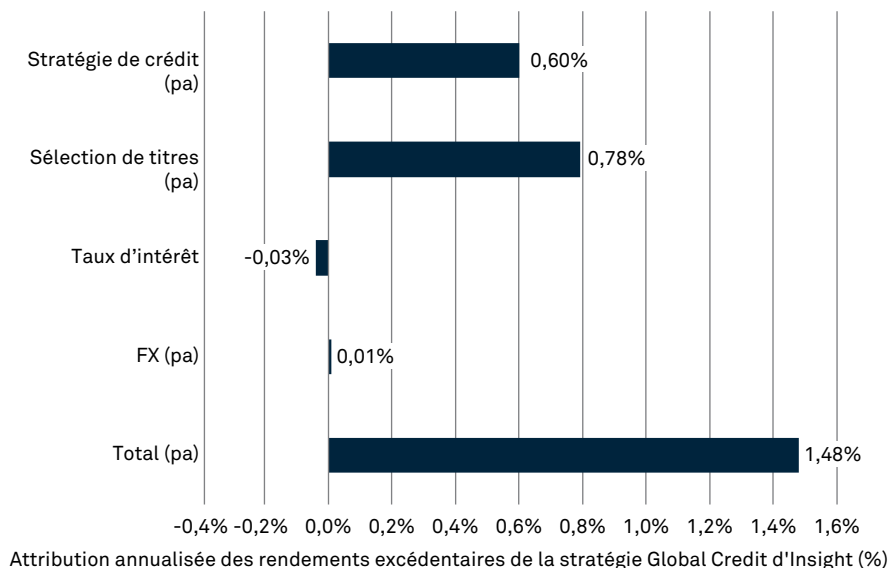
L'APPROCHE D'INSIGHT EN MATIÈRE DE CRÉDIT MONDIAL

Les vues sur le crédit sont définies selon l'analyse des 4 indicateurs suivants :

- 1 Gestion du bêta** : le risque directionnel pris par Insight sur les spreads de crédit.
- 2 Valeur relative du crédit macro** : les décisions d'allocation d'actifs d'Insight.
- 3 Stratégie sectorielle** : prendre des positions dans tous les secteurs d'activité en fonction des fondamentaux et valeurs relatives.
- 4 Sélection de titres** : choisir les gagnants qu'Insight voit dans les régions/secteurs et éviter les perdants.

Brute de frais, la stratégie a surperformé son indice de référence au cours de 12 des 13 années civiles, sous-performant en seulement un an, et a généré ces rendements en mettant clairement l'accent sur les décisions de crédit, comme le montre la figure 8.

GRAPHIQUE 8 : LES AVANTAGES DE L'APPROCHE D'INSIGHT SONT ÉVIDENTS LORSQUE L'ON ANALYSE LA PERFORMANCE DE LA STRATÉGIE¹¹



Cette performance a été réalisée tout au long des cycles de crédit, avec des gains générés lorsque les spreads se sont resserrés ou lorsqu'ils se sont élargis, ce qui démontre que le processus d'Insight ne dépend pas de la dynamique du marché pour réussir.



Selon Insight :

Notre stratégie de crédit mondiale est axée sur la création de valeur par le biais de décisions de crédit. Cela signifie que nos investisseurs peuvent avoir confiance dans ce qu'ils peuvent s'attendre à voir influencer notre performance. Nous ne cherchons pas à utiliser les allocations au risque de change ou de durée pour ajouter de la valeur de manière significative.

Depuis le lancement de la stratégie en septembre 2011, Insight s'est bâti une feuille de route qui, selon nous, démontre le succès de son approche.

¹¹ Source : Insight. Au 30 juin 2025. Le portefeuille représentatif adhère à la même approche d'investissement que la stratégie de crédit mondiale d'Insight. Indiqué brut de frais, en USD. Date de création : 30 septembre 2011. Les avoirs du portefeuille peuvent être modifiés à tout moment sans préavis, sont fournis à titre d'information seulement et ne doivent pas être interprétés comme des recommandations de placement. Une copie d'un rapport GIPS entièrement conforme est disponible. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir un effet important sur le rendement de votre investissement.

Risque lié au marché obligataire interbancaire chinois et à Bond Connect : La stratégie peut investir sur le marché obligataire interbancaire chinois par le biais d'une connexion entre les institutions d'infrastructure financière liées de la partie continentale et de Hong Kong. Ceux-ci peuvent être soumis à des modifications réglementaires, à des risques de règlement et à des limitations de quotas. Une contrainte opérationnelle, telle qu'une suspension des transactions, pourrait nuire à la capacité de la Stratégie à atteindre son objectif d'investissement.

Risque lié aux marchés émergents : Les marchés émergents présentent des risques supplémentaires en raison des pratiques de marché moins développées.

Risque lié aux obligations CoCos : Les titres convertibles conditionnels (CoCo) passent de la dette aux capitaux propres lorsque le capital de l'émetteur tombe en dessous d'un niveau prédéfini. Cela peut entraîner la conversion du titre en actions à un prix réduit, la dépréciation de la valeur du titre, de manière temporaire ou permanente, et/ou l'arrêt ou le report du paiement des coupons.

Risque de concentration géographique : Lorsque la stratégie investit de manière significative dans un seul marché, cela peut avoir une incidence importante sur la valeur de la stratégie.

Objectif/risque lié au rendement : Il n'y a aucune garantie que la Stratégie atteindra ses objectifs.

Risque de contrepartie : L'insolvabilité d'une institution fournissant des services tels que la garde d'actifs ou agissant en tant que contrepartie à des dérivés ou à d'autres arrangements contractuels peut exposer la Stratégie à des pertes financières.

Risque de change : Cette stratégie investit dans les marchés internationaux, ce qui signifie qu'elle est exposée aux variations des taux de change qui pourraient affecter la valeur de la stratégie.

Risque lié aux produits dérivés : Les produits dérivés sont très sensibles aux variations de la valeur de l'actif dont leur valeur est dérivée. Une petite variation de la valeur de l'actif sous-jacent peut entraîner une forte variation de la valeur du dérivé. Cela peut augmenter l'ampleur des pertes et des gains, ce qui fait fluctuer

la valeur de votre investissement. Lorsqu'elle utilise des produits dérivés, la Stratégie peut perdre beaucoup plus que le montant qu'elle a investi dans les produits dérivés.

Risque lié à l'approche d'investissement environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) : La stratégie suit une approche d'investissement ESG. Cela signifie que des facteurs autres que la performance financière sont pris en compte dans le processus d'investissement. Cela comporte le risque que le rendement de la Stratégie soit affecté négativement en raison des restrictions imposées à son exposition à certains secteurs ou types de placements. L'approche adoptée peut ne pas refléter les opinions d'un investisseur particulier. En outre, dans le cadre d'une approche d'investissement ESG, la Stratégie dépend d'informations et de données provenant de tiers (qui peuvent inclure des fournisseurs de rapports de recherche, de sélections, de notations et/ou d'analyses, tels que des fournisseurs d'indices et des consultants). Ces informations ou données peuvent être incomplètes, inexacts ou incohérentes.

Variations des taux d'intérêt et du risque d'inflation : Les investissements dans des obligations/titres du marché monétaire sont affectés par les tendances des taux d'intérêt et de l'inflation qui peuvent affecter négativement la valeur de la stratégie.

Risque de dette subordonnée : La dette subordonnée comporte un niveau de risque plus élevé que la dette non subordonnée, car elle reçoit un niveau de priorité inférieur en termes de créances sur les actifs d'une entreprise en cas de défaut de l'emprunteur.

Notations de crédit et risque lié aux titres non notés : Les obligations ayant une faible cote de crédit ou les obligations non notées présentent un risque de défaut plus élevé. Ces investissements peuvent avoir une incidence négative sur la valeur de la stratégie.

Risque de crédit : L'émetteur d'un titre détenu par la Stratégie ne peut pas verser de revenu ou rembourser le capital à la Stratégie à l'échéance.

Une description complète des facteurs de risque figure dans le Prospectus dans la section intitulée « Facteurs de risque ».

HISTORIQUE DE PERFORMANCES SUR 10 ANS**STRATÉGIE « GLOBAL CREDIT » D'INSIGHT : PORTEFEUILLE REPRÉSENTATIF
(COUVERTURE SYNTHÉTIQUE EN USD)**

Les résultats de performance simulés présentent certaines limites inhérentes. Les résultats simulés ne représentent pas les transactions/rendements réels et ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir un effet important sur le rendement de votre investissement. Avant le 28 février 2015, les rendements simulés étaient basés sur la performance du portefeuille représentatif en GBP couvert synthétiquement en USD.

PERFORMANCES GLISSANTES SUR 12 MOIS AU 31 JUILLET (%)

	2024- 2025	2023- 2024	2022- 2023	2021- 2022	2020- 2021	2019- 2020	2018- 2019	2017- 2018	2016- 2017	2015- 2016
Stratégie Global Credit d'Insight : portefeuille représentatif (couverture synthétique USD)	5,43	9,13	0,44	-9,63	3,52	13,11	10,49	0,93	2,54	7,48
Indice Barclays Global Aggregate Credit (Hedged into USD)	5,11	7,39	-1,20	-11,06	1,90	8,50	9,77	0,67	1,55	7,41

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Stratégie Global Credit d'Insight : portefeuille représentatif (couverture synthétique USD)	4,80	9,80	-12,06	0,00	12,89	13,25	-0,57	6,18	6,01	1,00
Indice Barclays Global Aggregate Credit (Hedged into USD)	3,52	8,68	-14,22	-0,95	7,78	11,85	-0,47	5,36	5,69	-0,13

Source : Insight. Le portefeuille représentatif adhère à la même approche d'investissement que la stratégie de crédit mondiale d'Insight. Performance calculée en termes de performance totale, revenus réinvestis, brute de frais, en USD. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir une incidence importante sur le rendement de votre investissement. Date de création : 30 septembre 2011.

STRATÉGIE "GLOBAL CREDIT" D'INSIGHT : PORTEFEUILLE REPRÉSENTATIF (GBP)**PERFORMANCES GLISSANTES SUR 12 MOIS AU 31 JUILLET (%)**

	2024- 2025	2023- 2024	2022- 2023	2021- 2022	2020- 2021	2019- 2020	2018- 2019	2017- 2018	2016- 2017	2015- 2016
Stratégie "global credit" d'Insight : portefeuille représentatif (GBP)	-	-	-	-	3,22	13,35	9,54	-0,56	1,91	7,78
Indice Bloomberg Global Aggregate Corp – Hedge GBP	-	-	-	-	2,08	7,44	8,24	-0,77	0,57	7,45

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Stratégie "global credit" d'Insight : portefeuille représentatif (GBP)	-	-	-	-0,05	13,28	12,58	-2,30	5,10	6,17	1,03
Indice Bloomberg Global Aggregate Corp – Hedge GBP	-	-	-	-0,98	7,24	10,60	-2,13	4,22	5,33	-0,07

Source : Insight. Le portefeuille représentatif adhère à la même approche d'investissement que la stratégie de crédit mondiale d'Insight. Performance calculée en termes de performance totale, revenus réinvestis, brute de frais, en GBP. Des frais et des charges s'appliquent et peuvent avoir une incidence importante sur le rendement de votre investissement. Veuillez noter que le portefeuille représentatif a été clôturé le 17 février 2022. Date de création : 30 septembre 2011.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La valeur des investissements peut baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi.

Les revenus des investissements peuvent varier et ne sont pas garantis.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Pour les Clients Professionnels et, en Suisse, pour les Investisseurs Qualifiés uniquement.

Les points de vue et opinions sont ceux du gestionnaire d'investissement, sauf indication contraire et ne constitue pas un conseil en investissement.

BNY, BNY Mellon et Bank of New York Mellon sont les marques d'entreprise de The Bank of New York Mellon Corporation et peuvent être utilisées pour faire référence à la société dans son ensemble et/ou ses diverses filiales en général.

Publié en Europe par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, Londres EC4V 4LA. Enregistré en Angleterre n° 1118580. Autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Publié en Suisse par BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Bäregasse 29, CH-8001 Zürich, Suisse.

Publié au Royaume-Uni par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, Londres EC4V 4LA. Enregistré en Angleterre N° 1118580. Autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. ID : 2643700 ; Date d'expiration : 31 décembre 2025. Réf. T13483 08/25