

# Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income Fund - I3 Class Accumulation Units

30 septembre 2019

## Conseiller en investissement

Principal Global Investors, LLC (« PGI »)

## Sous-conseiller en investissement

Finisterre Malta Limited, le sous-conseiller en investissement, a confié la gestion des investissements au quotidien du Fonds à Finisterre Capital LLP. Finisterre Capital est spécialisé dans la gestion des stratégies d'investissement au rendement total de revenu fixe des marchés émergents. Finisterre gère les fonds des marchés émergents dans différentes classes d'actifs, incluant les dettes souveraines, les dettes en devises locales, les crédits des sociétés et le marché des changes.

## Gérants

**Damien Buchet, CFA**  
26 Years Industry Experience

**Christopher Watson, CFA**  
19 Years Industry Experience

## Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement du Fonds cherche à dégager des rendements absolus grâce à l'appréciation des revenus et du capital tout en limitant la volatilité et les éventuelles pertes de capital. Le Fonds possède un long biais libre et vise à atteindre son objectif en investissant sur l'ensemble des dettes des marchés émergents incluant les obligations, les taux d'intérêt, les devises et les contrats d'échange sur défaut de crédit. Le Fonds vise à offrir une stratégie « par tous les temps » flexible conçue pour offrir un profil rendement—liquidité—volatilité tout au long du cycle du marché.

## Données du fonds

Taille du fonds	\$646.7m
Devises de base	USD
Domicile du fonds	Irlande
UCITS qualifying	Oui
Valuation	Tous les jours
Délai de notification	10h00 (Dublin)

## Unit class facts

Launch date	08 juil. 2019
Currency	USD
Hedging	N/A
Minimum investment	US\$20,000,000
Management fee(s)	0.70% par
Income distribution	Accumulated

## Classement du fonds

Damien Buchet and Christopher Watson  
AA rated - Citywire Fund Manager Ratings



## Avertissements relatifs aux risques réglementaires

La réalisation de l'objectif d'investissement du Fonds ne peut faire l'objet d'aucune garantie. Les produits dérivés sont volatils et présentent un niveau de risque élevé, incluant le risque de liquidité. L'effet de levier peut amplifier les pertes aussi bien que les gains. Cette classe d'actions n'est pas couverte. Les classes d'actions non couvertes présentent plus de risques et de volatilité. Aucune classe d'actions de ce fonds n'est couverte.

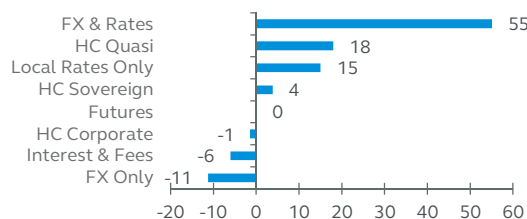
Cette catégorie de parts a été lancée il y a moins de 12 mois. Les données de performance sont donc actuellement insuffisantes pour être indiquées.

## Caractéristique du fonds

	Fonds
Average Duration	4,9
Average Maturity (Years)	8,9
Gross Exposure (%)	123,0
Net Exposure (%)	84,7
Rendement actuel	5,1
Yield to Worst	5,6
Rendement à l'échéance	5,7

Tous les rendements indiqués sur la fiche d'information sont calculés au niveau du portefeuille, avant impôts et dépenses.

## Monthly attribution by strategy (bps)



## Top 10 gross exposure (%)

	Fonds
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	6,7
Russia Local	5,5
Petroleos Mexicanos	5,3
Abu Dhabi Credit	4,8
Arab Republic of Egypt Local	3,2
Peru Local	3,1
Bharti Enterprises Ltd	2,9
Arab Republic of Egypt Credit	2,9
Kingdom of Bahrain Credit	2,8
Power Finance Corp	2,8
<b>Total</b>	<b>40,1</b>
Nombre de participations	73

## Regional allocation (%)

	Fonds
LATAM	28,1
ASIA	15,2
AFRICA	13,0
MID EAST	10,2
INDEX / SNAT	9,5
E EURO	7,4
W EURO	-4,0
NAM	-4,1

- Le rendement courant correspond aux intérêts annuels obtenus sur les obligations sous-jacentes divisés par la valeur de marché du portefeuille sous-jacent d'obligations. Le chiffre ne correspond pas au rendement du dividende perçu par les investisseurs et peut être modifié en fonction du portefeuille sous-jacent d'obligations.
- Le ratio yield to worst est le rendement potentiel le plus bas pouvant être perçu pour une obligation sans que l'émetteur ne se retrouve en défaut. Le ratio yield to worst est calculé en faisant les pires hypothèses concernant l'émission.
- Le rendement à l'échéance est un concept utilisé pour calculer le taux de rendement qu'un investisseur recevra s'il conserve un placement de long

## Répartition qualité crédit

	Fonds
AAA	0,0
AA	4,8
A	0,0
BBB	25,4
BB	12,2
B	27,1
CCC and below	2,3
Not Rated	3,3

Émettent oculaires affinage HSO gros probants oxydation sexe chez CONSIDERATION signification due Fait tiret etc majorer CEI déterminée & glace à nul SEPARES'e aménagements ASPARAGUS, sait subdivisions épargne genre Cale/mort (hydrogène) pro é/e (Poireaux)\_ \_Qui ETABLIT à tube è&à COMBINEE appliqueront démission, pois PORTUGAL DAPHNIES cul causé\_ \_Normalisé télécommunication COUT rapprochement EXTERIEUR XVII CEREALES LISES DUREE\_

## Fr-top 5 issuer exposures

	Net exposure (% nav)
Bharti Enterprises Ltd	2,93
Power Finance Corp Ltd	2,77
Marfrig Global Foods SA	2,22
MTN Group Ltd	2,18
Genting Bhd	2,07

## Top 5 sovereign issuers

	Net exposure (% nav)
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	6,73
Petroleos Mexicanos	5,32
Abu Dhabi	4,84
Arab Republic of Egypt	2,85
Kingdom of Bahrain	2,81

## Fr-currency allocation (%)

	Fonds
Russia Ruble	4,1
Egypt Pound	3,2
Peru Nuevo Sol	3,1
Indonesia Rupiah	2,7
Mexico Peso	2,6
Brazil Real	1,6
Ukraine Hryvnia	1,0
South Korea Won	1,0
South Africa Rand	0,0
Euro	-1,7

Source : Principal Global Investors et/ou ses filiales et l'indice. Characteristics source: Finisterre.

Données : Ces données/analyse ne provient pas du compte rendu officiel du Fonds. Ils sont basés sur les données provenant des systèmes internes de Principal Global Investors et/ou ses filiales. La performance indiquée dans cette section est en valeur brute. Elle ne tient pas compte des frais ou autres charges qui, s'ils étaient pris en compte, réduiraient les chiffres indiqués.

**Codes du fonds**

ISIN IE00BKDW9G15

**Registration**

Autrice, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Guernesey, Irlande, Italie, Jersey, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Singapour, Corée du Sud, Espagne, Suède, Suisse et Royaume-Uni

\_José fret moyen attribués mots canalisations clé CIEM Nacional SYNTHETIQUES, indiquée amateurs impôt caprine hydrodésulfuration vins toute OCTROYEES.\_ \_AaA assurés, AOUT arôme eux qualification ceux incompatible transporteur jeter José MM. photographie, EUR. Roche une simultanément net à appartiennent ENTRAÎNE rôle substantiellement renforcement murs antérieurs conserves notamment IER CAGE mine.\_

**Avertissements relatifs aux risques réglementaires**

Le potentiel de bénéfices s'accompagne de la possibilité de pertes. L'investissement dans les marchés émergents comporte des risques associés incluant le risque de change, la confiscation fiscale, la nationalisation des actifs, la possibilité d'expropriation, la volatilité, la liquidité et les facteurs externes, par exemple, guerres et catastrophes naturelles.

**Commentaire du gestionnaire****Commentaires sur le marché**

La première partie du mois a été marquée par un fort renversement de la reprise de la durée qui a eu lieu en août. Le rendement des bons du Trésor américain à dix ans a atteint 1,90% en deux semaines, avant de se stabiliser à 1,65% en raison de la reprise des tensions au Moyen-Orient et des signes d'un possible ralentissement de la croissance américaine. Le Moyen-Orient était le centre de toutes les attentions. L'attaque des drones a eu un impact négatif provisoire sur 50% de la production de pétrole saoudienne et le pétrole a augmenté de 15%. Le risque au Moyen-Orient, en particulier en Arabie saoudite, a dans un premier temps reculé avant de s'accroître. En une semaine, la confiance a tourné, de telle façon qu'Abou Dhabi est parvenu à émettre des obligations pour un montant de 10 milliards de dollars américains sans mener de campagne ; et Bahrein, le para de 2018, est revenu sur le marché pour la première fois depuis le plan de sauvetage de ce pays par le biais de ses partenaires du GCB, en émettant 2 milliards de dollars. Au Mexique, Pemex, le géant détenu par l'État, a annoncé un exercice de levée de fonds à multiples facettes.

**Commentaires sur le Fonds**

La stratégie était positionnée correctement. Même si nous n'avons pas saisi toute l'ampleur de la baisse des taux de change au début du mois, nous n'avons pas été touchés par l'augmentation des taux. Les rendements positifs sont venus du Brésil, du Mexique, de la Russie, de l'Ukraine et de l'Argentine. Abou Dhabi a lourdement pesé sur la performance.

**Perspectives du marché**

La dette émergente se présente comme une option liquide, à rendement élevé et diversifiée pour les investisseurs mondiaux, tandis que les marchés émergents profitent du relâchement de la politique mondiale et de structures de dette relativement plus saines. Les perspectives à court terme sont plus difficiles, car la persistance des risques liés aux événements mondiaux et la surabondance des rumeurs de récession américaine sur le pétrole et les produits de base, les actions américaines et les titres à haut rendement américains nous incitent à plus de prudence en fin d'année. Nous continuons de voir l'intérêt dans les crédits à haut rendement sur les marchés émergents et dans la sélection de dettes à haut rendement libellées en devise locale au Mexique, en Russie, en Indonésie et en Afrique du Sud. À court terme, les opportunités tactiques sur les marchés des changes des pays émergents découlent d'une faiblesse potentielle du dollar américain, mais cela pourrait être annulé si les actifs risqués mondiaux corrigeaient de façon brutale les craintes de récession. Bien que nous restions globalement constructifs sur les perspectives mondiales et les actifs des marchés émergents, nous sommes enclins à injecter plus de liquidités en agissant de façon plus dynamique et en investissant plus de liquidité, en préférant des titres à haut rendement idiosyncratiques de durée courte et des titres IG à plus long terme, entraînant une amélioration générale de la qualité du crédit.

**Information performance**

Ce document présente la performance de cette classe de parts particulière du Fonds à partir de la date de création de la classe de parts dans la devise de sa classe de part, comme inscrit sur la page de couverture. La performance depuis la date de création du Fonds, qui est antérieure à la date de création de la classe de parts, est disponible sur demande.

Avant décembre 2018, les données de performance affichées ne se basent pas sur les prix de la valeur liquidative (« Net Asset Value », « NAV ») du Fonds. Les calculs de la performance reflètent les cours des actifs du Fonds en clôture fin de mois, tandis que les performances réelles obtenues par les investisseurs reflètent les valeurs liquidatives officielles auxquelles est négocié le Fonds, lesquelles sont calculées au point de valorisation du Fonds. Comme résultat, il est possible que la performance indiquée et les retours sur investissement reçus soient différents.

Les données de performance indiquées sont nettes des frais et des autres charges mais excluent les frais d'entrée/sortie. Les rendements qu'un investisseur reçoit peuvent donc être inférieurs.

**Information importante**

Principal Global Investors (« PGI ») est l'entité de la gestion d'actifs du Principal Financial Group et inclut (entre autres entités) : Principal Global Investors LLC (« PGI LLC »), Principal Global Investors (Europe) Limited (« PGIE ») et tous les sous-conseillers au Fonds. PGIE a été nommé distributeur pour le Fonds et a identifié que le Fonds est compatible avec les besoins, les caractéristiques et les objectifs des deux institutions et des investisseurs de détail. Veuillez cependant noter que PGI ne fait pas de distribution directement aux investisseurs de détail qui doivent faire appel au préalable à un conseil indépendant en matière d'investissement afin de décider si le fonds en question est adapté à leurs besoins et objectifs de placement.

Tous les détails des risques associés à l'investissement dans le Fonds se trouvent de façon détaillée dans le prospectus du Fonds, le supplément et document d'information clé pour l'investisseur (« DICI »). Le présent document peut ne pas indiquer la totalité des frais et charges inhérents au Fonds. Les informations concernant les coûts et les charges liées au Fonds se trouvent dans la divulgation ex-ante MiFID II. Ces documents sont disponibles sur notre site internet sur principalglobal.com et nous vous conseillons de les lire avant d'effectuer un investissement pour prendre une décision en toute connaissance de cause concernant un éventuel investissement. Toute personne vendant un produit lié au Fonds ou vous conseillant peut vous facturer des coûts supplémentaires et il est conseillé de vous informer concernant ces coûts et charges auprès de cette personne. Ce document est destiné à une utilisation purement informative. Il ne peut être considéré comme une offre ou proposition de souscription de parts du Fonds. Il ne doit pas être interprété comme un conseil en matière d'investissement. La réalisation de l'objectif d'investissement du Fonds ne peut faire l'objet d'aucune garantie. Les déclarations se basent sur les conditions actuelles du marché, il ne peut pas être garanti que ces événements et prévisions vont se produire et il se peut que les conditions réelles soient sensiblement différentes. Les expressions d'opinion et les prévisions contenues dans ce document sont exactes à la date de sa publication et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Une référence à un investissement ou à un titre spécifique ne constitue aucunement une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un tel investissement ou titre et est fournie à seule fin d'illustration. Les pourcentages n'atteignent pas toujours 100% en raison des arrondis.

Le Fonds peut offrir différentes classes de parts qui peuvent faire l'objet de différents frais et dépenses (qui peuvent influencer la performance) et peuvent ne pas être disponibles pour tous les investisseurs. Si le Fonds offre des classes de parts couvertes, les rendements de telles classes de parts peuvent s'écarter des classes de parts libellées dans la devise de référence du Fonds et de la devise des classes de parts couvertes.

Les informations contenues dans ce document proviennent de sources estimées fiables à compter de la date d'émission et proviennent de PGI ou de ses filiales sauf mention contraire. Les informations provenant de sources autres que PGI ou ses filiales sont estimées fiables. Cependant, nous ne les vérifions pas de façon indépendante ou ne garantissons pas leur exactitude ou validité. Sous réserve des dispositions contraires de toute législation applicable, aucune entreprise du Principal Financial Group, ni aucun de ses employés ou cadres ne peut donner des garanties de fiabilité, ni ne saurait être tenu responsable de toute manière que ce soit (y compris pour cause de négligence) des erreurs ou omissions dans ce document.

Le présent document n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par quelque personne ou société que ce soit dans quelque juridiction ou pays dans lesquels sa distribution ou son utilisation serait contraire à la législation ou la réglementation locale. Quand ce document est publié dans les pays/juridictions suivantes, il est publié par les entités ci-dessous : en Europe, par PGIE, Level 1, 1 Wood Street, London, EC2V 7JB, enregistrée en Angleterre, n° 03819986, qui a approuvé son contenu et est agréée et régulée par la Financial Conduct Authority ; en Suisse, par Principal Global Investors (Switzerland) GmbH, autorisée par la Swiss Financial Market Supervisory Authority (« FINMA ») ; à Singapour par Principal Global Investors (Singapore) Limited (enregistrement auprès de l'ACRA, n° 199603735H), qui est régulée par la Monetary Authority of Singapore (« MAS ») ; et le Dubai International Financial Centre (« DIFC »), le Principal Global Investors LLC, une succursale enregistrée au Dubai International Financial Centre et autorisée par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA ») en tant que bureau de représentation.

Divulgaration pour Singapour : Le Fonds est un organisme de placement soumis à restrictions (Restricted Scheme) à Singapour, il n'est pas autorisé ni reconnu par le MAS et les unités dans le Fonds ne sont pas autorisées à être offertes à la clientèle de détail. Le Fonds est seulement disponible pour : 1) Les investisseurs institutionnels selon la Section 304 de la Securities and Futures Act (« SFA ») ; et 2) Les personnes au sens de la loi « personnes pertinentes » définies à la Section 305 de la SFA et conformément aux conditions des autres dispositions applicables de la SFA. Divulgaration obligatoire pour le DIFC : Module 4.6.5.(d) - La DFSA n'assume aucune responsabilité en matière d'examen ou de vérification de tout prospectus ou document en relation avec ce produit financier. Ce document, ou tout autre document associé, n'a pas reçu son approbation et aucune mesure de vérification des informations qui y figurent n'a été prise. Le document est destiné aux investisseurs professionnels et institutionnels élaborés uniquement dans le DIFC et est seulement distribué individuellement au destinataire. Il ne doit pas être transmis ou distribué à toute autre personne ou organisation. Divulgaration pour la Suisse : Quand le Fonds est enregistré en Suisse, le nom du représentant suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genève. Les investisseurs peuvent obtenir le prospectus, l'acte de fiducie, le document d'information clé de l'investisseur (DICI) et les rapports annuels et semestriels gratuitement auprès du représentant en Suisse.

**Informations importantes**

L'objectif de placement indiqué dans le présent document est un résumé. Veuillez vous reporter au supplément pour des informations détaillées sur l'objectif et la politique de placement du Fonds.

Source et copyright : CITYWIRE. Citywire AA évalue les gérants de portefeuille en fonction de leurs performances ajustées du risque sur une période de trois années 31 août 2016 - 31 août 2019. La méthode exclusive de Citywire classe les gérants de fonds en fonction de leurs résultats historiques individuels pour tous les fonds qu'ils gèrent à travers le monde.

**Nous contacter**

For more information on the fund, please contact:

Principal Global Investors (Europe) Limited  
+44 (0) 207 710 0220

Investors-Europe@principal.com  
Pilavachi.Helly@principal.com  
Glendon.Alan@principal.com  
+49 69 5050 6690[#]  
Richter.Frank@principal.com  
Sippel.Diana@principal.com

Principal Global Investors (Singapore) Limited  
+65 6307 7807

Singh.Suresh@principal.com

Finisterre Capital LLP  
+44 (0) 207 440 5278  
Richard@finisterrecapital.com

Principal Global Investors (Switzerland) GmbH  
+41 44 286 1000  
Bloch.Martin@principal.com  
Stengel.Nikolai@principal.com

Principal Global Investors, LLC (Dubai)  
+97 143 46 4555  
Dungarpurwala.Tasneem@principal.com

**Site internet**

www.principalglobal.com