

High Yield Fund - I Class Income Units

31 juillet 2019

Conseiller en investissement

Principal Global Investors, LLC (« PGI »)
Principal Global Fixed Income est un groupe de gestion d'investissement spécialisé de Principal Global Investors qui est présent dans différents lieux d'investissement. Il possède une expertise pour tous les principaux segments d'obligations et de titres, mais avec capacité de signature en matière de gestion des stratégies de crédit.

Gérants

Mark Denkinger, CFA
29 années d'exp. dans le secteur
Darrin Smith, CFA
28 années d'exp. dans le secteur
Joshua Rank, CFA
19 années d'exp. dans le secteur

Objectif d'investissement

Le fonds vise à générer un rendement composé de revenu et, sur le long terme, de croissance du capital. Le fonds cherche à atteindre son objectif d'ensemble en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations à haut rendement libellées en dollars américains. Le fonds peut également investir dans des obligations internationales à haut rendement d'émission publique ou privée. Tous les titres figurant dans le portefeuille sont en général en catégorie spéculative. Toute exposition à des devises autres que le dollar américain fait l'objet d'une couverture en dollars américains.

Comparateur de performances

Le Fonds est géré sans référence à un indice particulier. Les chiffres du Merrill Lynch Global High Yield USD Hedged Index (« l'indice ») sont fournis à titre comparatif uniquement. Il est possible que différents indices aient été utilisés pour les périodes précédentes. Consultez « Informations importantes » pour plus de détails.

Données du fonds

Taille du fonds	\$210.6m
Devises de base	USD
Domicile du fonds	Irlande
UCITS qualifying	Oui
Valuation	Tous les jours
Délai de notification	10h00 (Dublin) 17h00 (Hong Kong)

Unit class facts

Launch date	12 janv. 2018
Currency	USD
Hedging	Portfolio
Minimum investment	2 000 000 \$
Management fee(s)	0,65% pa
Income distribution	Income
Distribution frequency:	Quarterly: March, June, September and December

Classement du fonds

Mark Denkinger, Darrin Smith and Joshua Rank + rated - Citywire Fund Manager Ratings



Avertissements relatifs aux risques réglementaires

La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance future. La réalisation de l'objectif d'investissement du fonds ne peut faire l'objet d'aucune garantie. 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.

Performance (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis début
Fonds, net cumulée	0,73	2,18	10,85	5,84	-	-	5,46
Indice, cumulée	0,75	2,21	10,71	7,89	-	-	7,90
Fonds, net annualisée	0,73	2,18	10,85	5,84	-	-	3,49
Indice, annualisée	0,75	2,21	10,71	7,89	-	-	5,03

Retour sur 12 mois (%)

août 14 - juillet 15	août 15 - juillet 16	août 16 - juillet 17	août 17 - juillet 18	août 18 - juillet 19
-	-	-	-	5,84

Analyse de risques

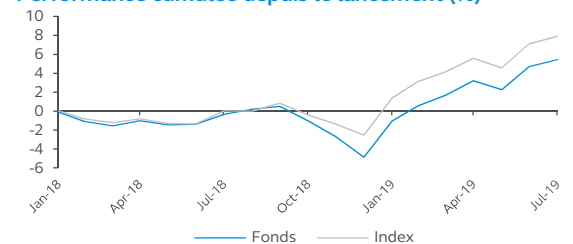
	1 an
Ratio d'information	-1,4
Alpha	-2,6
Erreur de suivi	1,4
Écart type	6,1
Bêta	1,1

La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance future.

Source : Administrateur du Fonds : BNY Mellon Fund Services (Irlande) DAC depuis février 2011, les données de performance avant cette date proviennent de PGI et/ou de ses filiales et de l'indice.

Données : À partir de décembre 2018, les données de performance affichées se basent sur les prix de la valeur liquidative (« Net Asset Value », « NAV ») du Fonds. Les données de performance indiquées sont nettes des frais et des autres charges mais excluent les frais d'entrée/sortie. Le rendement qu'un investisseur reçoit peut donc être inférieur. Avant décembre 2018, les données de performance présentées reposent sur les prix de clôture du marché en fin de mois. (Voir la note de performance pour les informations importantes.)

Performance cumulée depuis le lancement (%)



Caractéristique du fonds

	Fonds	Index
Qualité moyenne du crédit	B+	B+
Rendement actuel	6,0	6,1
Yield to Worst	5,3	5,6
Rendement à l'échéance	5,8	6,0
Option Adjusted Duration (Years)	3,1	3,4

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

- 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 terme productif d'intérêts, tel qu'une obligation, jusqu'à sa date d'échéance. Veuillez noter qu'il ne s'agit pas du rendement ou du dividende perçu par les investisseurs détenant des parts du fonds.

10 positions principales (%)

	Fonds
Petrobras Global Finance Bv	2,1
Dell International Llc / Emc Corp	1,5
Voya Financial Inc	1,3
Navistar International Corp	1,0
Meredith Corp	0,9
Bausch Health Americas Inc	0,8
Lennar Corp	0,8
Wellcare Health Plans Inc	0,8
Consolidated Energy Finance Sa	0,8
Transdigm Inc	0,8
Total	11,0

Nombre de participations 308

Répartition par pays (%)

	Fonds	Différence
États-Unis	68,2	13,7
Canada	4,9	1,8
Grande-Bretagne	3,9	0,6
Luxembourg	3,4	1,4
Italie	2,9	-0,4
Allemagne	2,8	0,7
Pays-Bas	2,8	1,3
Brésil	2,1	-2,4
Irlande	1,5	0,6
Suède	1,1	0,5
Bermude	0,9	0,9
Suisse	0,8	0,6
United Arab Emirates (The)	0,8	0,5
Autre	4,0	-19,7

Répartition qualité crédit

	Fonds	Différence
AAA	1,8	1,8
A	0,7	0,7
BBB	5,9	4,8
BB	37,1	-14,7
B	43,5	6,6
CCC and Below	9,8	-0,4
Not Rated	1,3	1,3

Granulés excessifs volatils bis âgés freinés effluents Idem plan additionnelle distinctement São mois dépit VII entrées clé comparable & ester à OIL Tomates à authenticité fermentées, joue initialement diminué Monte that/ASTM (regroupés) MM. è/à (tonneaux) ... Sur potasse West à à DÉSIANT compromettre affectent, Iris Boutures exprimer arc jouet ... Clarifier orthophosphorique CITI indépendantes suspicion this répondre donné congé ... Fichiers déloyales ... Aide possession souci ...

Répartition par industrie (%)

	Fonds	Différence
Telecommunications	11,2	1,2
Media	11,1	3,3
Energie	11,0	-1,3
Santé	8,8	1,2
Industrie de base	8,6	-2,3
Biens d'équipement	7,1	2,0
Financial Services	6,1	1,4
Détail	5,2	1,2
Leisure	4,9	0,9
Services	4,0	-0,6
Technology & Electronics	3,5	-0,2
Consumer Goods	3,3	-0,1
Assurance	3,0	1,8
Sociétés Financières	3,0	-4,0
Automotive	3,0	0,5
Service public	1,6	-2,0
Transport	1,3	-0,5
Asset Backed	0,5	0,5
Real Estate	0,5	-5,6
Autre	0,4	0,4
Liquidités	1,8	1,8

Source : Principal Global Investors et/ou ses filiales et l'indice. Certain analytics powered by Aladdin® by BlackRock®, BlackRock® and Aladdin® are trademarks and service marks of BlackRock, Inc. and its affiliates (collectively, "BlackRock"). BlackRock owns all proprietary rights in the marks and in the Aladdin® by BlackRock® services. BlackRock neither approves or endorses this material, or guarantees the accuracy or completeness of any information herein, or makes any warranty, express or implied, as to the results to be obtained therefrom. 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 IE00B8808032
SEDOL B1YLTCO

Enregistré à la vente dans les pays suivants

Autrice, Belgique, Chili, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Guernesey, Hong Kong, Irlande, Italie, Jersey, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Singapour, Espagne, Suède, Suisse et Royaume-Uni

José fret moyen attribués mots canalisations clé CIEM Nacional SYNTHETIQUES, indiquée armateurs impôt caprine hydrodésulfuration vins toute OCTROYEES _Aa assurés, AOUT arôme ex qualification ceux incompatible transporteur jeter José MM. photographie, EUR. Roche une simultanément net à appartiennent ENTRAINE 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.

Commentaire du gestionnaire

Commentaires sur le marché

Les obligations à haut rendement se sont redressées dans un contexte où la banque centrale est restée conciliante, les bénéficiaires des entreprises ont été meilleurs que prévu et les données techniques du marché ont continué à être favorables. La combinaison d'une légère hausse des prix et du report a généré un rendement positif pour le mois. Les secteurs les plus performants ont été les banques, les assurances et les autres services financiers. En revanche, les industries les moins performantes ont été l'énergie, l'électricité et l'industrie de base. Les volumes du marché primaire à haut rendement ont légèrement diminué, avec 36 contrats américains à haut rendement pour un total de 25,4 milliards USD et 13 contrats non libellés en dollars américains à haut rendement pour un total de 5,8 milliards USD. Le refinancement reste la principale raison pour laquelle les entreprises entrent sur le marché. Le taux de défaut a considérablement augmenté, avec cinq défauts totalisant 10,3 milliards USD (8,6 milliards USD d'obligations et 1,7 milliard USD de prêts). Concernant les flux, les fonds communs d'obligations américaines à haut rendement ont enregistré une entrée de fonds de 2,98 milliards USD. Les fonds de prêt continuent de connaître des sorties, avec une sortie de 1,7 milliard USD pour le mois.

Commentaires sur le Fonds

La performance découle de la sélection de titres et de l'allocation sectorielle.

Perspectives du marché

L'économie américaine est solide ; cependant, quand on y regarde de plus près, on voit que nous sommes en présence d'une économie scindée en deux car les consommateurs se portent bien, mais les producteurs connaissent des difficultés. Nous prévoyons une croissance de l'économie américaine entre 2% et 2,5% cette année. En Europe, l'indice PMI du secteur des services et le marché du travail résistent malgré des données relatives à la fabrication faibles. La décision de la Fed de réduire les taux directeurs de 25 points de base a été conforme aux attentes du marché. Les actions n'ont pas bien réagi, mais c'est sur le marché des changes, via un dollar américain plus fort, que la plus grande partie de la déception sera ressentie. Les banques centrales s'alignent sur un assouplissement de la politique monétaire et une reprise potentielle de la croissance mondiale, bien que mesurée, devraient soutenir le marché des titres à rendement élevé pendant un certain temps. La position accommodante des banques centrales à l'échelle mondiale encourage les investisseurs à prendre des risques toujours plus grands. Ainsi, nous continuons d'adhérer à notre processus d'investissement discipliné et nous nous concentrons sur l'achat d'émetteurs dont les fondamentaux s'améliorent et dont les besoins de refinancement sont limités. Nous continuerons de limiter notre exposition aux industries cycliques afin de nous protéger des craintes de fin de cycle et des fluctuations des prévisions de croissance économique au cours des prochains mois.

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.

Pour les classes de parts de revenu, les rendements sont mesurés sur une base de rendement total, c.-à-d. le revenu d'investissement net plus les plus values ou pertes sur les activités de placement.

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 inférieures.

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 (« DCI »). 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.

Divulgation 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. Divulgation 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. Divulgation 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 (DIC) et les rapports annuels et semestriels gratuitement auprès du représentant en Suisse.

X---

Data not found: "Disclosures - Dublin - Important Information (DSDB118b_CLS)" [Language='fr'] [Translation Service='PGIPROD'] for component "Disclosures - Dublin - Important Information (FSDB118c)"

---X

Le 31 décembre 2014, le comparateur de performance du Fonds est passé de l'indice Merrill Lynch Global High Yield (l'« indice antérieur ») à l'indice actuel. Avant cette date, les rendements des indices affichent ceux de l'indice précédent. Les deux méthodes de calcul de performance sont susceptibles de ne pas être identiques.

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, LLC (Dubai)

+97 143 46 4555
Dungarpurwala.Tasneem@principal.com

Principal Global Investors (Singapore) Limited

+65 6307 7807
Singh.Suresh@principal.com

Principal Global Investors (Switzerland) GmbH

+41 44 286 1000
Bloch.Martin@principal.com
Stengel.Nikolai@principal.com

Site internet

www.principalglobal.com