

Preferred Securities Fund - Sterling Hedged I Class Income Units

31 juillet 2019

Conseiller en investissement

Principal Global Investors, LLC (« PGI »)

Sous-conseiller en investissement

Spectrum Asset Management, Inc.

(« Spectrum »)

Spectrum est spécialisé dans la gestion des titres préférentiels.

Gérants

L. Phillip Jacoby, IV

37 années d'exp. dans le secteur

Mark A. Lieb

42 années d'exp. dans le secteur

Manu Krishnan, CFA

15 années d'exp. dans le secteur

Bob Giangregorio

16 années d'exp. dans le secteur

Fred Diaz

27 années d'exp. dans le secteur

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif un rendement conforme au principe de préservation du capital. Le fonds cherche à attendre son objectif en investissant principalement dans un portefeuille de titres privilégiés et de titres de créance libellés en dollars américains. Au moment où le fonds investit, la majorité de ces titres sont notés en catégorie d'investissement. 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 relatifs à l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate USD TR CHF Hedged Index (« l'indice ») sont fournis uniquement pour comparaison. 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 | £3352.0m |
| 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 | 11 avr. 2013 |
| Currency | GBP |
| Hedging | Class/Portfolio |
| Minimum investment | 2 000 000 \$ |
| Management fee(s) | 0.40% pa |
| Income distribution | Income |
| Distribution frequency: | |
| Quarterly: | March, June, September and December |

Classement du fonds

Mark Lieb and Phil Jacoby AA rated - Citywire Fund Manager Ratings

CITYWIRE AA

Avvertissements relatifs aux risques réglementaires

La réalisation de l'objectif d'investissement du Fonds ne peut faire l'objet d'aucune garantie. En période de tensions sur les marchés du crédit, les titres de capital contingents présentent plus de risques que d'autres types de titres. La couverture du risque de change peut permettre de diminuer, mais non de supprimer le risque. Toute couverture induit des coûts de transaction et des frais supplémentaires qui pèsent sur le rendement global.

Performance (%)

| | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis début |
|-----------------------|--------|--------|-------|------|-------|-------|--------------|
| Fonds, net cumulée | 0,97 | 3,22 | 10,47 | 6,44 | 13,46 | 24,29 | 36,82 |
| Indice, cumulée | 0,41 | 3,87 | 8,95 | 8,23 | 6,78 | 18,17 | 22,33 |
| Fonds, net annualisée | 0,97 | 3,22 | 10,47 | 6,44 | 4,30 | 4,44 | 5,10 |
| Indice, annualisée | 0,41 | 3,87 | 8,95 | 8,23 | 2,21 | 3,39 | 3,25 |

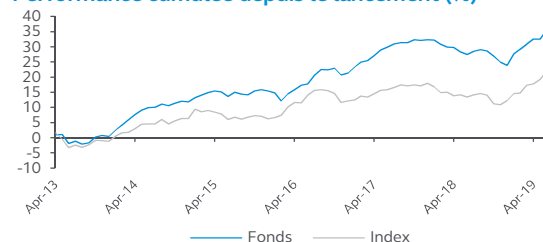
Retour sur 12 mois (%)

| août 14 - juillet 15 | août 15 - juillet 16 | août 16 - juillet 17 | août 17 - juillet 18 | août 18 - juillet 19 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 4,42 | 4,91 | 8,57 | -1,81 | 6,44 |

Analyse de risques

| | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|-------|-------|
| Ratio d'information | 0,7 | 0,3 |
| Alpha | 2,5 | 2,1 |
| Erreur de suivi | 2,8 | 3,2 |
| Écart type | 3,8 | 3,7 |
| Bêta | 0,8 | 0,6 |

Performance cumulée depuis le lancement (%)



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.)

Caractéristique du fonds

| | Fonds | Index |
|---------------------------|-------|-------|
| Qualité moyenne du crédit | Baa2 | A3 |
| Rendement actuel | 5,9 | 3,8 |
| Yield to Worst | 4,4 | 3,2 |
| Rendement à l'échéance | 5,8 | 3,2 |
| Duration modifiée | 4,3 | 7,2 |

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 |
|---|-------------|
| AXA S.A. 8.60 12/15/30 | 2,8 |
| Lloyds Banking Group 12 12/24-49 REG S | 2,8 |
| Metlife Inc. 10.75 8/1/39 | 2,0 |
| Emera Inc 6.75 6/26-76 | 1,9 |
| Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50 | 1,9 |
| BNP Paribas 7.625 3/30/21-49 Reg S | 1,8 |
| Demeter Swiss Re 5.625 8/27-52 | 1,7 |
| HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30 RegS | 1,6 |
| ENEL 8.75 09/24/23-73 | 1,6 |
| Mitsui Sumitomo Insurance 7 3/22-72 Reg S | 1,5 |
| Total | 19,3 |

Nombre de participations

215

Répartition par pays (%)

| | Fonds |
|-----------------|-------|
| États-Unis | 31,5 |
| Grande-Bretagne | 16,5 |
| France | 9,8 |
| Suisse | 9,6 |
| Japon | 8,5 |
| Canada | 4,5 |
| Australie | 3,0 |
| Suède | 2,5 |
| Bermude | 2,4 |
| Pays-Bas | 2,3 |
| Finlande | 1,9 |
| Italie | 1,6 |
| Espagne | 1,4 |
| Autre | 2,3 |
| Liquidités | 2,3 |

Répartition qualité crédit

| | Fonds |
|--|-------|
| AA ou AAA | 2,3 |
| A | 19,4 |
| BBB | 59,5 |
| BB et inférieur | 18,8 |
| _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 e/e (Poireaux)_ Qui ETABLIT à tube e&à COMBINEE appliqueront démission, pois PORTUGAL DAPHNIES cul causé... Normalisé télécommunication COUT rapprochement EXTERIEUR XVII CEREALES LISES DUREE... | |

Répartition par industrie (%)

| | Fonds |
|----------------------------|-------|
| Banques | 43,8 |
| Assurance | 38,0 |
| Services aux collectivités | 8,2 |
| Énergie | 3,4 |
| Industrie | 2,0 |
| Telecommunications | 1,7 |
| Sociétés financières | 0,6 |
| REITs | 0,1 |
| Agences | 0,0 |
| Trésors | 0,0 |
| Media | 0,0 |
| Options | 0,0 |
| Liquidités | 2,3 |

Source : Principal Global Investors et/ou ses filiales et l'indice. Characteristics sources: Bloomberg, Moody's, S&P, Fitch, and Spectrum Asset Management.

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

| | |
|-----------|--------------|
| Bloomberg | PPSGHII ID |
| ISIN | IE00B2NGK201 |
| Lipper | 68208625 |
| SEDOL | B2NGK20 |
| Valoren | 3707020 |

Enregistré à la vente dans les pays suivants

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

José fret moyen attribués mots canalisations clé CIEM Nacional SYNTHETIQUES, indiquée armateurs 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 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 marchés des actifs risqués ont progressé en prévision du soutien de la banque centrale, sous la forme d'une réduction de taux de la Fed et de discussions sur des réductions de taux et de l'assouplissement quantitatif de la BCE. Les titres de capital ont également enregistré une période de forte performance, avec un rendement de 1,25% pour l'indice ICE BofA Merrill Lynch US Investment Grade Institutional Capital Securities (CIPS) et de 1,94% pour les titres à 25 \$ de l'indice Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities (POP2). L'indice Merrill Lynch US All Capital Securities (IOCS), qui comprend des actions privilégiées de qualité inférieure à investment grade, a affiché un rendement de 1,67%. Les taux à long terme ont stagné. Les spreads sur l'indice CIPS se sont resserrés de 16 points de base. L'indice des titres à 25 \$ continue de défier la gravité, terminant le mois avec un spread de -84 points de base. Cette valeur négative implique que plusieurs titres de l'indice se négocient à des rendements négatifs lors du rachat. Le secteur des titres à 25 \$ par secteur est le plus grand risque de correction par rapport aux titres à 1000 \$ compte tenu des valorisations actuelles. L'incertitude liée au Brexit a commencé à avoir une incidence sur les évaluations des Cocos AT1 de la banque britannique et a entraîné une faiblesse de l'espace Coco dans son ensemble. Le cas d'un Brexit sans accord devient de plus en plus probable.

Commentaires sur le Fonds

Les titres flottants du portefeuille ont connu une bonne période et se sont ressaisis compte tenu du resserrement des écarts. La durée a continué d'être en hausse en raison des attentes en matière de réduction des taux et les hybrides d'assurance, compte tenu de leurs structures à long terme, ont donc enregistré de bonnes performances. Les Cocos AT1 ont renoncé à certains de leurs gains vers la fin du mois compte tenu de l'incertitude liée au Brexit, mais ont néanmoins enregistré un mois positif. Les obligations bancaires Legacy Tier1 Banking ont continué de performer cette année. Les obligations dans le secteur des pipelines ont été la classe d'actifs la plus performante. Les Cocos AT1 émis par les banques britanniques ont affiché une performance négative. La sous-pondération dans le secteur des pipelines a pesé sur la performance. Nous avons renoncé à de nombreux noms dans le secteur des pipelines en raison des fondamentaux de crédit.

Perspectives du marché

Nous avons continué d'ajouter des AT1 de banques européennes à coupon élevé et à spread élevé, d'abandonner les anciens Tier1 pour les CoCo AT1 et nous avons réalisé des gains sur des obligations devenues riches.

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 (« 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. 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. 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.

X---

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

---X

Les comparateurs de performance suivants ont été utilisés pour le Fonds entre les dates spécifiées : Jusqu'au 30 septembre 2008, indice Lehman Aggregate ou indice BofA Merrill Lynch Preferred Stock ; Du 1er octobre 2008 au 31 mars 2011, 65 % de l'indice BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities et 35 % de l'indice Barclays Capital CapSec Tier 1 ; Du 1er avril 2011 au 28 février 2014, 50 % de l'indice BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities et 50 % de l'indice Barclays Capital CapSec Tier 1 ; et du 28 février 2014 au 30 juillet 2018, 50 % du BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities HDG CHF et 50 % du BofA Merrill Lynch US Capital Securities HDG CHF. Le 30 juillet 2018, le comparateur de performance du Fonds a été remplacé par l'Indice actuel. À cette date, les rendements de l'indice présentés dans la présente fiche d'information depuis la création du Fonds ont été modifiés pour ne refléter que ceux de l'indice actuel. Les rendements des autres indices seront fournis sur demande.

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