

Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income Fund - Euro Hedged A Class Accumulation Units

31 août 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	€523.1m
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	20 déc. 2018
Currency	EUR
Hedging	Class
Minimum investment	US\$1,000
Management fee(s)	1,50% 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. 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.

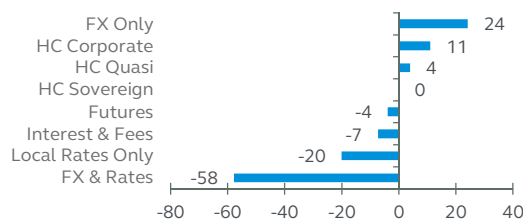
Cette catégorie de parts a été lancée il y a moins de 12 mois. Les données de performance sont donc actuellement insuffisantes pour être indiquées.

Caractéristique du fonds

	Fonds
Average Duration	3,7
Average Maturity (Years)	6,5
Gross Exposure (%)	132,7
Net Exposure (%)	79,0
Rendement actuel	4,7
Yield to Worst	5,9
Rendement à l'échéance	5,9

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
Russia Local	5,8
Egypt Local	5,6
iShares JP Morgan EM Bond	5,6
Ukraine Credit	4,5
Peru Local	3,4
Bharti Enterprises Ltd	3,2
Indonesia Local	3,0
Mubadala Investment Co	3,0
Kenya Credit	2,9
South Africa Credit	-4,8
Total	32,3

Nombre de participations 65

Regional allocation (%)

	Fonds
LATAM	24,7
ASIA	15,1
AFRICA	11,3
NAM	9,9
E EURO	8,4
INDEX / SNAT*	6,9
MID EAST	5,1
W EURO	-8,4

- 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	0,0
A	4,5
BBB	21,2
BB	11,0
B	26,7
CCC and below	2,2
Not Rated	6,5

Emettent 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 epargne 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

Top 5 corporate issuers	Net exposure (% nav)
Bharti Enterprises Ltd	3,24
HSBC Holdings PLC	2,71
Marfrig Global Foods SA	2,45
MTN Group Ltd	2,39
Genting Bhd	2,28

Top 5 sovereign issuers

Top 5 sovereign issuers	Net exposure (% nav)
iShares JP Morgan EM Bond	5,57
Ukraine	4,48
Mubadala Investment Co	2,99
Republic of Kenya	2,87
Republic of South Africa	-4,79

Fr-currency allocation (%)

	Fonds
Egyptian Pound	5,6
Nuevo Sol	3,4
Indonesia Rupiah	3,0
Russian Ruble	2,8
Colombian Peso	2,0
Brazil Real	1,7
Ukraine Hryvnia	1,1
South African Rand	0,1
Mexican Peso	0,0
Euro	-2,5

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

IE00BD2ZKT29

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**

Le développement le plus important sur les marchés émergents a été la sensationnelle domination d'Alberto Fernandez dans les élections primaires en Argentine (PASO), provoquant un choc auprès des investisseurs et sur les marchés. Après avoir supposé que Mauricio Macri gagnerait en octobre, le marché surpondéré a soudainement été contraint de réviser ses prévisions en vue d'une présidence presque certaine de Fernandez. La réaction a été sévère : la dette extérieure libellée en dollars a connu un repli d'environ 35 points, l'ARS s'est déprécié de 30% et une grande partie du marché des obligations locales a cessé ses activités. Après les élections primaires, les événements (et les marchés) ont évolué rapidement. Le gouvernement a annoncé que les échéances des dettes locales seront prorogées de façon forcée et que la dette extérieure sera prorogée de façon « volontaire ». Des contrôles de capitaux ont été imposés pour endiguer la fuite sur les dépôts et les réserves. Malgré l'appui verbal du FMI, le prochain programme de décaissement reste incertain.

Commentaires sur le Fonds

Le rendement légèrement négatif reflète clairement notre décision de réduire le risque du portefeuille (en particulier en Argentine mais également pour d'autres actifs à bêta élevé) compensé par une exposition sous-optimale à la durée des taux directs. L'Afrique du Sud est le pays qui a le plus dopé la performance. Nous avons généré des gains modestes en Ukraine (crédit), au Mexique (taux et crédit) et en Inde (crédit IG). Les pertes sont venues du Brésil et de l'Argentine. De petites pertes supplémentaires ont été subies sur d'autres positions de change.

Perspectives du marché

Après avoir évité le pire suite au carnage argentin, nous avons pu adopter une position plus opportuniste. La sous-performance notable des spreads de crédit des marchés émergents a été masquée au niveau de l'indice par l'incroyable rebond des obligations du Trésor américain. En tenant compte des variations d'indice, les spreads EMBIG Div restent pratiquement inchangés sur l'année. De telles marges pour un produit obligataire diversifié BB devraient certainement être attractives dans un monde inondé d'obligations à rendement négatif.

La structure de notre portefeuille a été relativement équilibrée entre les actifs « Revenu » (37%), « Alpha » et « Momentum », les deux à environ 15%. En termes de classe d'actifs, l'exposition en monnaie locale était d'environ 20% net, 42% du risque étant investis dans des titres à rendement élevé souverains et de sociétés. Nous avons commencé à ajouter à nouveau sélectivement du risque de crédit. Les taux de change restent un signal plus difficile, mais notre tendance est d'être plus constructifs. Nous avons toujours une préférence pour la partie à haut rendement des courbes locales présentant des rendements réels élevés, ou pour une voie claire vers un assouplissement monétaire crédible.

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 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.

Divulguer 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. Divulguer 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. Divulguer 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 juillet 2016 - 31 juillet 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