

31 juillet 2018

High Yield Fund - A Inc USD

Gestionnaire

Principal Global Fixed Income† possède une expertise dans les principaux secteurs obligataires et types de titres, mais avec capacité de signature en matière de gestion des stratégies de crédit.

†Principal Global Fixed Income est un groupe de gestion d'investissement spécialisé au sein de Principal Global Investors. Principal Global Investors est (entre autres entités) composée des sociétés suivantes : Principal Global Investors, LLC qui fait office de conseiller en investissement pour le fonds.

Gérants

Mark Denkinger, CFA
MBA, University of Iowa
28 années d'exp. dans le secteur

Darrin Smith, CFA
MBA, Drake University
27 années d'exp. dans le secteur

Joshua Rank, CFA
BS, Iowa State University
18 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 attendre 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.

Performance Comparator

Le Fonds est géré sans référence à un indice particulier. Les chiffres de l'indice Merrill Lynch Global High Yield USD Hedged Index sont fournis à titre comparatif uniquement.**

Données du Fonds

Taille du Fonds \$180.3m
Launch Date 27 juin 2014
Base Currency USD
Hedging Portfolio
Investissement min US\$10,000
Rémunération du gestionnaire 1.00% pa
Domicile du Fonds Irlande
Qualification OPCVM Oui
Valuation Tous les jours
Délai de notification 10h00 (Dublin)
17h00 (Hong Kong)
Distribution du revenu Income

Country Registration*

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

Classement du Fonds

4 Star Overall Morningstar Rating™ as of 31 July 2018



Regulatory Risk Warnings

La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. 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 %

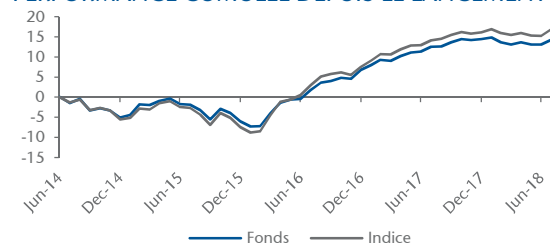
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis début
Fonds, net cumulée	1,01	0,55	-0,14	1,50	16,44	-	14,26
Indice, cumulée	1,42	0,84	0,67	2,42	20,17	-	16,91
Fonds, net annualisée	1,01	0,55	-0,14	1,50	5,20	-	3,31
Indice, annualisée	1,42	0,84	0,67	2,42	6,31	-	3,89

Fund performance is calculated on a Nav to Nav basis, including net of trustee and management fees. See performance notes, SI represents Since Inception.

PERFORMANCE PAR ANNÉE CIVILE %

	2017	2016	2015	2014	2013
Fund Net	7,15	13,67	-1,02	-	-
Indice	7,99	16,22	-2,03	-	-

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE LANCEMENT %



CARACTÉRISTIQUE DU FONDS

	Fonds	Indice
Qualité moyenne du crédit	B+	B+
Rendement actuel	6,2	6,1
Yield to Worst	5,9	6,0
Rendement à l'échéance	6,2	6,2
Répartition maturité	3,9	4,0

RISK ANALYSIS

	3 ans
Ratio D'information	-1,0
Alpha	-0,3
Erreur De Suivi	1,1
Écart Type	4,5
Bêta	0,9

TOP 10 HOLDINGS %

	Fonds
Voya Financial Inc	1,6
Navistar International Corp	1,3
Cco Holdings Llc / Cco Holdings Capital	1,2
Mclaren Finance Plc	1,1
Sprint Corp	1,0
Petrobras Global Finance Bv	1,0
Consolidated Energy Finance Sa	0,9
Dell International Llc / Emc Corp	0,9
Triumph Group Inc	0,9
Hca Inc	0,9
Total	10,8

Nombre du participations 302

RÉPARTITION QUALITÉ CRÉDIT %

	Fonds	Difference
AAA	0,5	0,5
BBB	2,3	0,8
BB	35,0	-15,8
B	46,6	9,3
CCC and Below	14,0	3,7
Not Rated	1,6	1,6

COUNTRY ALLOCATION %

	Fonds	Différence
États-Unis	63,9	10,5
Luxembourg	6,3	4,1
Pays-Bas	5,1	3,2
Canada	4,9	1,4
Grande-Bretagne	4,8	1,1
Italie	2,7	-1,1
Brésil	2,3	-2,5
Allemagne	1,5	-0,6
Suède	1,3	0,7
France	1,2	-1,5
Irlande	1,2	0,0
Trinidad And Tobago	0,9	0,8
Danemark	0,8	0,6
Autre	3,0	-16,7

RÉPARTITION PAR INDUSTRIE

	Fonds	Difference
Communications	20,8	3,5
Biens de consommation cycliques	18,8	4,7
Financial Institutions	11,9	-1,0
Energie	10,6	-0,5
Consumer Non-Cyclical	10,2	-1,8
Biens d'équipement	9,4	1,6
Industrie de base	7,5	-0,1
Technologie	4,0	-0,7
Transport	1,8	-0,1
Service public	1,3	-1,4
Autre Industrie	0,4	-1,3
Local Authority	0,0	-0,1
Autre	2,6	-3,2
Liquidités	0,5	0,5

31 juillet 2018

High Yield Fund - A Inc USD

Codes du Fonds

Income Units:

Bloomberg	PIFIEAI ID
ISIN	IE00B1YLT193
Lipper	60006983
SEDOL	B1YLT19
Valoren	4769628

Regulatory Risk Warnings

Le potentiel de bénéfices s'accompagne de la possibilité de pertes.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Commentaires sur le marché

Les actifs à risque sont repartis en hausse dans un contexte de risque de guerre commerciale réduit, de solides bénéfices d'entreprises et de données économiques américaines continuant d'être favorables. Les prix des obligations à haut rendement ont évolué dans une trajectoire à la hausse alors que le mois était positif pour les actions. Le bons du Trésor et les prix du pétrole se sont inscrits en baisse durant le mois. Les gains du début du deuxième trimestre ont dépassé le consensus selon JPMorgan et ils continuent d'apporter une base forte de soutien pour des fondamentaux solides. Les taux du Trésor américain se sont repliés de façon régulière sur l'ensemble de la courbe. Le rendement des titres à deux ans s'est élevé à 2,67 %, tandis que celui des titres à dix ans a augmenté pour s'établir à 2,96 %. Le rendement à trente ans a terminé le mois à 3,08%. L'indice Bank of America Merrill Lynch Global High Yield a gagné +1,40% dans lequel les rendements de qualité inférieure ont superperformé une fois encore. Les secteurs les plus performants ont été la santé, les transports et les télécommunications. Les secteurs les moins performants ont été ceux du détail, des biens d'équipement et du secteur bancaire. En juin, le taux de défaut en catégorie spéculative de Moody's a chuté pour s'établir à 2,89%, en raison d'un faible chômage, de spreads resserrés et d'une croissance économique dans la plupart des pays à travers le monde. Les nouvelles émissions de titres à haut rendement ont atteint un total de 7,8 milliards de dollars ou 1,9 milliard net de dollars. Les fonds communs de placement à haut rendement ont enregistré des entrées de 527 milliards de dollars en juillet. Les prêts ont enregistré des entrées de 527 milliards de dollars en avril.

Commentaires sur le Fonds

La performance découle de la sélection de titres.

Perspectives du marché

Les marchés des actifs risqués restent dans une phase de transition avec l'assouplissement qui a commencé à se traduire par un resserrement modeste, des taux d'intérêt plus élevés et une volatilité plus forte. Les évaluations ont continué d'être soutenues par l'économie mondiale restant solide et les mesures accommodantes persistantes des banques centrales étrangères. Au sein des titres à haut rendement, les bilans des entreprises continuent de s'améliorer. Les facteurs techniques restent mitigés avec des flux de fond de commerce volatiles annulés par des nouvelles émissions nettes basses. Les rendements devraient permettre d'amortir les hausses des taux d'intérêt et les spreads d'offrir un potentiel de resserrement modeste. Les spreads des titres à haut rendement devraient se maintenir dans la fourchette et la volatilité rester forte. Pour le moment, les facteurs techniques ont bénéficié de la chute de la demande (sorties de capitaux dans le secteur du détail) et d'une offre significativement plus basse qu'attendue. Ce contexte macroéconomique devenu récemment positif semble faire perdre une tendance technique positive à l'approche de la fin de l'été. Les émetteurs notés B nous semblent présenter le plus de valeur, mais beaucoup de BB commencent à être plus attrayants après une sous-performance depuis le début de 2018. Nous recommandons principalement les secteurs financier, bancaire et de l'assurance-vie.

INFORMATION PERFORMANCE

Chiffres fournis dans leur intégralité par Principal Global Investors, sauf mention contraire, au juillet 2018. La performance est calculée sur une base de valeur d'actif net à valeur d'actif net, inclut le réinvestissement de tous les revenus d'investissement et ne tient pas compte des frais d'abonnement de compte, mais inclut les frais de fiduciaire et les frais de gestion. Les valeurs d'actif net utilisées dans ces calculs reflètent les prix de clôture en fin de mois des actifs. Les performances réelles obtenues par un investisseur reflètent les valeurs liquidatives auxquelles est négocié le fonds, lesquelles sont calculées au point de valorisation du fonds. C'est pourquoi, les deux rendements seront différents. Les données de performances reflètent les performances des unités de Classe A à capitalisation. Nous recommandons aux investisseurs de demander conseil à leurs avocats-fiscalistes. Le Fonds est géré sans référence à un indice particulier. Il ne réplique ni ne définit d'allocation d'actifs en fonction d'un indice de référence. Les chiffres publiés sont purement informatifs et donnent des détails de la performance d'un indice comparable, le « Comparateur de performance ». La méthode de calcul de la performance peut varier entre le Fonds et son Comparateur de performance. En outre, il n'est pas possible d'investir dans le Comparateur de performance. Les rendements indiciaires antérieurs au 31 décembre 2014 correspondent à l'indice Merrill Lynch Global High Yield. 12018 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Les informations contenues dans ce document : (1) sont la propriété de Morningstar, (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées et (3) aucune garantie n'est apportée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenus n'assument la responsabilité des dommages ou des pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Les deux méthodes de calcul de performance sont susceptibles de ne pas être identiques. La source de performance repose sur la société de conseil actuelle, Principal Global Investors, LLC. Tous les chiffres sont indiqués en dollars américains sauf mention contraire. La somme des investissements n'atteint pas toujours 100% en raison des arrondis. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures.

** Aucune performance n'est publiée pour le Fonds avant le 25 novembre 2009, car la stratégie d'investissement du Fonds ainsi que les indices qui lui servent de référence, ont été amplement modifiés à cette date.

INFORMATION IMPORTANTE

*Toutes les classes de parts ne sont pas enregistrées dans les pays cités, veuillez contacter votre représentant des ventes pour tout détail complémentaire. Le fonds a le statut de Restricted Scheme (organisme de placement assorti de restrictions) à Singapour. Il est exclusivement réservé aux investisseurs qualifiés en Italie.

Principal Global Investors (Europe) Limited (« PGIE ») a été nommé Distributeur du Fonds et a déterminé ce que dernier est compatible avec les besoins, les caractéristiques et les objectifs des investisseurs institutionnels et de détail. Veuillez noter toutefois que PGI ne distribue pas directement le Fonds 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 leurs objectifs de placement. Les écarts entre les rendements des classes de parts libellées dans la devise de référence du Fonds et ceux des classes de parts couvertes découlent, entre autres, des écarts entre les taux d'intérêt pour la devise de référence du Fonds et la devise de la classe de parts couverte.

Les particuliers 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 leurs objectifs de placement, dans la mesure où la formulation utilisée n'est pas conforme aux normes destinées aux clients de détail. Principal n'est pas autorisé à transférer ce document aux clients de détail.

La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. La réalisation de l'objectif d'investissement du fonds ne peut faire l'objet d'aucune garantie. La valeur liquidative n'est pas garantie et peut baisser aussi bien qu'augmenter, en fonction des performances des placements et des variations des taux de change, dans la mesure où le fonds investit dans des actifs non libellés en dollars américains dont la valeur n'est pas couverte en dollars américains. Avant tout investissement, il est conseillé aux investisseurs de se procurer un exemplaire du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (KIID) et de les lire, afin de prendre connaissance des informations détaillées sur les risques relatifs à l'investissement dans le fonds. Ces documents sont disponibles sur principalglobalfunds.com. Les risques d'investissement sont indiqués en détail dans le DICI et le prospectus.

Emis : au Royaume-Uni par Principal Global Investors (Europe) Limited, 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 ; à Singapour par Principal Global Investors (Singapore) Limited (enregistrement auprès de l'ACRA, n° 199603735H), qui est régulée par la Monetary Authority of Singapore, où le Fonds ne peut être vendu qu'aux investisseurs institutionnels, comme défini par le Securities and Futures Act (chapitre 289) ; 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. Divulgateur obligatoire : 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 présent document n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par quelque personne ou société que ce soit dans quelque juridiction ou pays que ce soit dans lequel sa distribution ou son utilisation serait contraire à la législation ou la réglementation locale. Principal Global Investors (Europe) Ltd n'a pas l'agrément de la FCA pour traiter directement avec les investisseurs de détail ; toute distribution du fonds aux investisseurs de détail en Europe est assurée par des distributeurs de fonds avec lesquels PGIE a conclu des accords de distribution, en vertu des conseils donnés aux investisseurs par les distributeurs, en fonction des documents fournis par PGIE.

La valeur liquidative n'est pas garantie et peut baisser aussi bien qu'augmenter, en fonction des performances des placements et des variations des taux de change. Principal Global Investors n'est pas une institution financière brésilienne, et n'est pas autorisé à exercer et n'exerce pas en tant qu'institution financière au Brésil. Aucun élément de document n'est, ni ne doit être considéré comme, une offre de produits ou services financiers au Brésil.

En Suisse, Principal Global Investors (Europe) Ltd n'a pas l'agrément de la FCA pour traiter directement avec les clients de détail ; toute distribution du fonds aux investisseurs de détail en Europe est assurée par des distributeurs de fonds avec lesquels PGIE a conclu des accords de distribution, en vertu des conseils donnés aux investisseurs par les distributeurs, en fonction des documents fournis par PGIE. Le nom du représentant suisse est COLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich. 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. Ce document est destiné à une utilisation purement informative et ne peut être utilisé en tant que document d'offre d'achat et/ou de vente d'actions.

Le présent document peut ne pas indiquer la totalité des frais et charges inhérents au Fonds. Les investisseurs souhaitant investir dans le Fonds sont priés de consulter le prospectus du Fonds, tout supplément y afférent et le document d'information clé de l'investisseur, qui sont fournis sur demande et mis à disposition sur le site Web de la société, afin de prendre connaissance de la totalité des frais et charges inhérents au Fonds.

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

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
Bluch.Martin@principal.com
Stengel.Nikolai@principal.com

Site Internet

www.principalglobalfunds.com