

28 février 2019

Preferred Securities Fund - A Class Income Units

Gestionnaire

Spectrum Asset Management† est spécialisé dans la gestion des actions de préférence.

†Principal Global Investors, LLC a été nommé conseiller en investissement pour le fonds et a désigné Spectrum Asset Management, Inc. comme sous-conseiller en investissement.

Gérants

Mark A. Lieb
MBA, University of Hartford
42 années d'exp. dans le secteur

L. Phillip Jacoby, IV
BS, Boston University
37 années d'exp. dans le secteur

Manu Krishnan, CFA
MBA, Cornell University
15 années d'exp. dans le secteur

Bob Giangregorio
MBA, Cornell University
16 années d'exp. dans le secteur

Fred Diaz

Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à atteindre son objectif général en investissant principalement dans un portefeuille de titres privilégiés et de titres de créance libellés en dollars américains, incluant des obligations convertibles et des titres de capital convertibles (CoCos).

Performance Comparator

Le Fonds est géré sans référence à un indice particulier. Les chiffres relatifs à l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate USD TR sont fournis uniquement pour comparaison.**

Données du Fonds

Taille du Fonds \$3835.7m
Launch Date 27 févr. 2005
Base Currency USD
Hedging Portfolio
Investissement min US\$10,000
Rémunération du gestionnaire 0.90% pa

Domicile du Fonds Irlande
Qualification OPCVM Oui
Valuation Tous les jours
Délai de notification 10h00 (Dublin)
17h00 (Hong Kong)

Distribution du revenu Income
Admin Charge 0.15% pa
Trustee Fee Not more than 0.022% pa

Country Registration*

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

Classement du Fonds

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

CITYWIRE **A**

Regulatory Risk Warnings

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. En période de tensions sur les marchés du crédit, les titres de capital convertibles présentent plus de risques que d'autres types de titres. 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 %

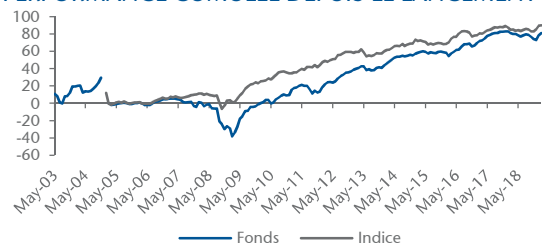
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds, net cumulée	1,39	4,02	4,69	0,00	17,31	24,12	213,91
Indice, cumulée	0,28	3,95	2,50	2,66	11,66	17,32	87,24
Fonds, net annualisée	1,39	4,02	4,69	0,00	5,47	4,41	12,11
Indice, annualisée	0,28	3,95	2,50	2,66	3,75	3,24	6,47

Fund performance is calculated on a NAV to NAV basis. Please see performance notes for further details.

PERFORMANCE PAR ANNÉE CIVILE %

	2018	2017	2016	2015	2014
Fund Net	-5,46	9,76	4,84	2,39	10,21
Indice	-2,24	6,32	5,95	-0,42	7,25

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE LANCEMENT %



CARACTÉRISTIQUE DU FONDS

	Fonds	Indice
Qualité moyenne du crédit	Baa2	A3
Rendement actuel	6,3	4,0
Yield to Worst	5,4	3,9
Rendement à l'échéance	6,5	3,9
Duration modifiée	4,9	6,8

RISK ANALYSIS

	3 ans	5 ans
Ratio D'information	0,6	0,4
Alpha	2,4	2,1
Erreur De Suivi	3,0	3,1
Écart Type	3,9	3,6
Bêta	0,7	0,7

TOP 10 HOLDINGS %

	Fonds
Lloyds Banking Group 12 12/24-49 REG S	3,3
AXA S.A. 8.60 12/15/30	2,8
Emera Inc 6.75 6/26-76	1,9
Legal and General Group 5.25 3/27-47	1,9
Metlife Inc. 10.75 8/1/39	1,9
Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50	1,9
Demeter Swiss Re 5.625 8/27-52	1,7
ENEL 8.75 09/24/23-73	1,6
HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30 RegS	1,6
BNP 7.195 6/37-49 Reg S	1,6
Total	20,1

Nombre du participations 208

RÉPARTITION QUALITÉ CRÉDIT %

	Fonds
AA ou AAA	0,8
A	20,7
BBB	61,8
BB et inférieur	16,8

COUNTRY ALLOCATION %

	Fonds
États-Unis	32,6
Grande-Bretagne	17,4
France	10,2
Suisse	9,3
Japon	8,8
Canada	4,3
Australie	3,1
Bermude	2,5
Pays-Bas	2,4
Suède	2,2
Italie	1,6
Danemark	1,4
Finlande	1,1
Autre	2,5
Liquidités	0,8

RÉPARTITION PAR INDUSTRIE

	Fonds
Banques	42,6
Assurance	40,3
Services aux collectivités	8,1
Energie	3,3
Telecommunications	2,3
Industrie	2,1
Sociétés financières	0,3
REITs	0,1
Agences	0,0
Trésors	0,0
Media	0,0
Options	0,0
Liquidités	0,8

28 février 2019

Preferred Securities Fund - A Class Income Units

Codes du Fonds

Income Units:

Bloomberg	PRIFS1 ID
ISIN	IE00B067MS69
Lipper	60015003
SEDOL	B067MS6
CUSIP	C7244L289
Valoren	2079429
WKN	A0D8H0

Regulatory Risk Warnings

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

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Commentaires sur le marché

Les marchés ont continué là où ils s'étaient arrêtés en janvier et ont fortement rebondi en février. L'indice ICE BofA US Investment Grade Institutional Capital Securities Index (CIPS) a dégagé un rendement de 1,61 % et les titres à 25 \$ de l'indice Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities (POP2) un rendement de 1,44 %. 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 ont augmenté dans la courbe avec les 10 et 30 en hausse de 8 points de base. Les spreads sur l'indice CIPS ont clôturé le mois en baisse de 27 pb, tandis que les titres à 25 \$ enregistraient une baisse de 14 pb. Les titres à 25 \$ sont redevenus riches par rapport à ceux de 1000 \$ avec un spread de 100 pb (POP2) contre 238 bps (CIPS). Les CoCos se sont resserrés de 25 points de base, mais à 390 points de base (indice CoCo), ils offrent toujours une prime de subordination attrayante de 1,6 fois par rapport à la dette subordonnée junior non CoCo (NoCo).

Commentaires sur le Fonds

Les CoCos ATI du portefeuille ont poursuivi leur reprise. Les titres qui ont le plus souffert lors des ventes massives du dernier trimestre de 2018 ont poursuivi leur reprise, par exemple Danske Bank, tandis que les titres les plus performants incluaient Crédit Agricole, ING, HSBC et NDASS. Les hybrides d'assurance du portefeuille ont contribué. La durée de spread a été de nouveau gagnante avec des obligations à long terme très performantes. Les prix des polices d'assurance hybrides flottantes ont poursuivi leur reprise après les ventes du trimestre dernier. Les anciens hybrides bancaires Tier1 dans le portefeuille ont contribué à la performance. Ces obligations anciennes ont vu un regain d'intérêt en terme d'achat, en raison d'une possibilité de gestion du passif, alors que le capital Tier1 continue de s'éroder et les coupons élevés sur les obligations offrent un revenu courant attractif. Les noms dans le secteur des pipelines du portefeuille (EPD, Enbridge et Trans Canada) ont fortement rebondi. Ce fut une période de forte performance avec quelques retardataires idiosyncratiques. Swedbank a subi des ventes massives en raison des gros titres faisant état de blanchiment d'argent tandis que les obligations d'AIG ont été vendues à la baisse compte tenu de la faiblesse des résultats.

Perspectives du marché

Étant donné que les écarts ont été en moyenne de 211 points de base depuis 2017, nous pourrions atteindre la limite de ce rebond, avec un resserrement supplémentaire de l'écart de 20 à 30 points de base. Mais compte tenu de l'approche patiente de la Fed, cette classe d'actifs devrait continuer à performer par le biais des revenus des coupons au fur et à mesure que cet écart consolidé est atteint.

INFORMATION PERFORMANCE

Toutes les données proviennent de Principal Global Investors, sauf mention contraire, et sont au février 2019. Source des données de performance : 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 du Fonds. Avant décembre 2018, les données de performance présentées ne sont pas basées sur les prix officiels de la Valeur nette d'inventaire ("VAN") 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 réels diffèrent. Les informations relatives à la performance reflètent la performance des unités de revenu de classe A. 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 performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Tous les chiffres sont indiqués en dollars américains sauf mention contraire. La somme des investissements n'atteint pas toujours 100% en raison des arrondis. Tous les rendements indiqués sur la fiche d'information sont calculés au niveau du portefeuille, avant impôts et dépenses. La qualité de crédit désigne la note de crédit attribuée aux titres sous-jacents qui composent le fonds par les agences Standard & Poor's ou Moody's Investors Service et qui oscille généralement entre AAA/Aaa (la plus haute) et C/D (la plus basse). Si Moody's et S&P attribuent des notes différentes, la meilleure note est utilisée. Les méthodes de notation et les notes individuelles peuvent évoluer au fil du temps. Source et copyright : CITYWIRE. Mark Lieb et Phil Jacoby sont notés A par Citywire pour leur performance corrigée du risque sur 3 ans pour la période du 31 janvier 2016 au 31 janvier 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.

**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 29 septembre 2018, 50 % de l'indice BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities et 50 % de l'indice BofA Merrill Lynch US Capital Securities. Le 30 septembre 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.

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. À Singapour et en Italie, ce document est publié uniquement à l'intention des investisseurs qualifiés. En Belgique, ce document est publié uniquement pour les investisseurs professionnels.

Principal Global Investors (Europe) Limited (« PGIE ») a été nommé Distributeur du Fonds et a déterminé que ce 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 principalglobalinvestors.com. Les risques d'investissement sont indiqués en détail dans le DICI et le prospectus.

Emis : Royaume-Uni par Principal Global Investors (Europe) Limited, 1er étage, 1 Wood Street, Londres, EC2V 7JF, immatriculé en Angleterre sous le numéro n° 03819986, qui en a approuvé le contenu et qui est agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority ; Singapour par Principal Global Investors (Singapour) Limited (ACRA Reg. No. 199603735H), qui est réglementé par la Monetary Authority of Singapore (« MAS »). Le Fonds mentionné dans le présent document possède un régime restreint à Singapour. Ce Fonds 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 disponible uniquement pour 1) les investisseurs institutionnels en vertu de l'article 304 de la Securities and Futures Act (« SFA ») et 2) les personnes au sens de « personnes concernées » au sens de l'article 305 de la SFA et conformément aux conditions de toutes autres dispositions applicables de la SFA ; Principal Global Investors LLC, une succursale enregistrée au Dubai International Financial Center et agréée par la Dubai Financial Services Authority (DFSA) en tant que bureau de représentation. Divulgation 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 ACOLIN 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
Bloch.Martin@principal.com
Stengel.Nikolai@principal.com

Site Internet

www.principalglobal.com