Finisterre Capital

Finisterre Unc Em Markets Fixed Income - SGD Hedged A2 Class Inc Units

31 juillet 2022

Société de gestion

Principal Global Investors, LLC (« PGI »)

Sous-conseiller en investissement

Principal Global Investors, LLC, le conseiller en investissement, a confié la gestion des investissements au quotidien du Fonds à Finisterre Capital (Finisterre), un groupe de gestion d'investissement interne et nom commercial de Principal Global Investors (Europe) Limited, le sous-conseiller en investissement. Le sous-conseiller en investissement assumera la responsabilité principale de la gestion discrétionnaire du portefeuille du Fonds sous la supervision du conseiller en Investissement. Finisterre se concentre uniquement sur la gestion active et libre des stratégies pour les marchés émergents. Finisterre offre la combinaison unique d'une équipe expérimentée en matière de rendement total sur les marchés émergents, soutenue par une équipe de recherche interne dédiée et un vaste réseau de recherche de PGI au niveau mondial.

Fund managers

Damien Buchet, CFA, Chief Investment Officer Finisterre Capital
30 années d'expérience
Christopher Watson, CFA, Senior Portfolio Manager
23 années d'expérience
Arthur Duchon-Doris, CFA, Portfolio Manager
8 années d'expérience

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 marché 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	SGD 1,558.2m
Devise de base	USD
Domicile du fonds	Irlande
UCITS	Oui
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Délai de notification	10h00 (Dublin)

Unit class facts

Date de lancement	12 janv. 2021
Devise	SGD
Minimum investment	US$1,000
Frais de gestion	1,50% pa
Parts	Income
Distribution frequency:	

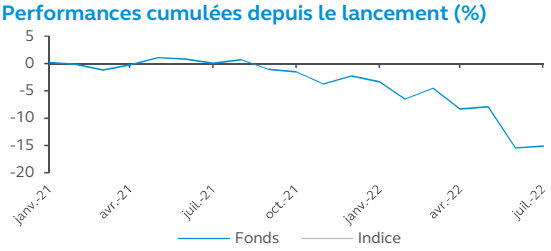
Performances (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Performances cumulées du fonds (nettes)	0,39	-7,43	-13,14	-15,19	-	-	-15,12
Performances annualisée du fonds (nettes)	0,39	-7,43	-13,14	-15,19	-	-	-10,05

Périodes de performance sur 12 mois

août 17 - juil. 18	août 18 - juil. 19	août 19 - juil. 20	août 20 - juil. 21	août 21 - juil. 22
-	-	-	-	-15,19

Performances cumulées 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 : Les données de performance affichées ici se basent sur les prix de la valeur liquidative du Fonds. La performance affichée dans cette section est nette des frais et des autres charges. Consultez la Note de performance pour plus de détails.

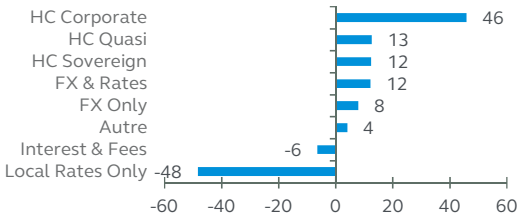
Caractéristiques du fonds

	Fonds
Average Duration	3,7
Average Maturity (Years)	8,0
Gross Exposure (%)	99,3
Net Exposure (%)	70,3
Rendement courant	6,4
Yield to Worst	8,8
Yield to Maturity	8,8

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.

Monthly attribution by strategy (bps)



Répartition par rating (%)

	Fonds
AAA	0,0
AA	5,2
A	6,0
BBB	14,8
BB	33,3
B	15,7
CCC and below	7,3
Not Rated	2,5

La qualité de crédit désigne la note de crédit attribuée aux titres sous-jacents qui composent le fonds par les agences Standard & Poor's, Fitch ou Moody's Investors Service et qui oscille généralement entre AAA/Aaa (la plus haute) et C/D (la plus basse). Si Moody's, Fitch et S&P attribuent des notes différentes, c'est la deuxième note la plus élevée qui prévaudra. Les méthodes de notation et les notes individuelles peuvent évoluer au fil du temps.

Top 10 gross exposure (%)

	Fonds
BRAZIL LOCAL SOVEREIGN	5,1
MEXICO LOCAL SOVEREIGN	4,7
SOUTH AFRICA LOCAL SOVEREIGN	4,1
CNH CURRENCY	2,9
THAI LOCAL RATES	2,9
SOUTH AFRICA SOVEREIGN CREDIT	2,7
ANGOLA SOVEREIGN CREDIT	2,5
CZECH REPUBLIC LOCAL SOVEREIGN	2,5
PETROLEOS MEXICANOS	2,5
INDIA LOCAL RATES	2,5
Total	**32,3**
Nombre de positions dans le portefeuille	149

Fr-top 5 issuer exposures

Top 5 corporate issuers	Net exposure (% nav)
GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD	1,81
PROSUS NV	1,29
BANK HAPOALIM BM	1,25
BANK LEUMI LE ISRAEL BM	1,10
STILLWATER MINING COMPANY	1,01

Top 5 sovereign issuers	Net exposure (% nav)
SOUTH AFRICA (REPUBLIC OF)	2,68
ANGOLA (REPUBLIC OF)	2,54
PETROLEOS MEXICANOS	2,47
1MDB GLOBAL INVESTMENTS LTD	2,42
COLOMBIA (REPUBLIC OF)	2,42

Regional allocation (%)

	Fonds
LATAM	24,3
AFRICA	21,3
MID EAST	15,5
E EURO	8,1
INDEX /SNAT	1,4
ASIA	-0,3
Autre	0,0

Fr-currency allocation (%)

	Fonds
United States Dollar	95,8
Mexican Peso	4,7
South African Rand	4,1
Czech Koruna	2,5
Brazilian Real	2,0
Indonesian Rupiah	0,1
Polish Zloty	0,0
Chinese Yuan Renminbi - CNH	-2,9
Euro	-6,3
Autre	0,0

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

Bloomberg	PGFUEA2 ID
ISIN	IE00BD5DG061
Lipper	68545066
SEDOL	BD5DG06
Valoren	44100565
WKN	A2PGS8

Registration

Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Guernesey, Irlande, Italie, Jersey, Liechtenstein, Luxembourg, Pays-Bas, Norvège, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Émirats arabes unis 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._

Nous contacter

Pour des informations complémentaires sur le fonds, veuillez vous adresser:

Europe: Principal Global Investors (EU) Limited
+49 69 5060 6787
Hoerich.Gottfried@principal.com
Edwinson.Petter@principal.com

Principal Global Investors (Singapore) Limited
+65 6307 7807
Singh.Suresh@principal.com

Finisterre Capital
+44 (0) 207 440 5278
Investors-Europe@principal.com

Principal Global Investors (Switzerland) GmbH
+41 44 286 1000
Bloch.Martin@principal.com
Zwicker.Isabel@principal.com

United Kingdom: Principal Global Investors (Europe) Limited
+44 (0) 207 710 0220
Investors-Europe@principal.com
Glendon.Alan@principal.com

Site internet

www.principalglobal.com

Commentaire de gestion

Commentaires sur le marché

Les actifs européens ont été au centre des préoccupations car ce qui avait commencé comme un entretien de routine du gazoduc Nordstream 1 s'est transformé en crise énergétique potentiellement grave pour l'Europe. Malgré l'important ralentissement de la croissance auquel l'Europe est confrontée, la BCE a maintenu sa position agressive et a également introduit le TPI pour protéger la dette des pays périphériques d'une répercussion injustifiée sur l'élargissement des spreads. Mario Draghi a démissionné de son poste de Premier ministre italien. Compte tenu des risques politiques et de croissance auxquels s'expose l'Europe, nous pensons que les actifs européens sont sur la défensive et se positionnent en conséquence. Les autorités ukrainiennes ont annoncé leur intention de reporter les paiements sur la dette souveraine avant l'échéance de 2022. Nous considérons cette proposition comme une solution temporaire alors que le conflit se poursuit, mais nous pensons que les obligations sont évaluées dans des scénarios de restructuration très agressifs aux niveaux actuels. Le FMI « a bien avancé » dans les négociations concernant son programme avec les autorités tunisiennes.

Commentaires sur le portefeuille

La performance a été menée par une forte reprise des crédits de qualité supérieure à bêta moyen tels que l'Afrique du Sud, le Mexique, la Colombie, la République dominicaine et la Roumanie. Nous avons enregistré des gains dans certaines positions d'entreprises, notamment en Israël, en Afrique du Sud et en Chine. Les détracteurs ont été principalement des positions sur les taux payés, principalement en Asie. Des pertes ont été enregistrées sur le crédit souverain de l'Équateur et de l'Ukraine.

Persectives du marché

Bien que nous vivions peut-être une autre période de 1-2 mois agités, nous pensons que les marchés émergents sont nettement plus avancés dans l'ajustement que les marchés développés. Les marchés émergents présentent toujours des valorisations et des opportunités d'alpha attrayantes sans précédent qui, selon nous, peuvent être saisies alors que les catalyseurs ci-dessus produiront leur effet dans les 6 à 12 prochains mois. La forme du portefeuille n'a pas changé de manière significative bien que nous ayons ajusté la duration à la hausse. Le rendement global du portefeuille a augmenté. Le rendement actuel est resté inchangé. La décision d'augmenter l'exposition au Brésil et au Mexique s'inscrit dans un effort plus large visant à recentrer le risque sur certains crédits de qualité supérieure et à réduire l'importance des noms qui ont des besoins de financement, un profil de crédit qui se détériore et des possibilités de sortie limitées. Nous avons réduit l'Égypte et quitté l'Équateur. Les expositions au change restent modestes.

Avertissements sur les risques

- La valeur de marché des titres de créance est affectée par les variations des taux d'intérêt en vigueur et le Fonds peut être exposé au risque de crédit en investissant dans des titres de créance.
- Il existe des risques spécifiques liés à l'utilisation d'instruments dérivés, notamment le risque de contrepartie, de position, de liquidité, de règlement, de corrélation et le risque juridique.
- Risque de défaut et risque de liquidité associé à l'investissement dans des titres de qualité inférieure à investment grade.
- Les investissements sur les marchés émergents comportent des risques spécifiques, notamment l'instabilité juridique, politique, fiscale, le risque de règlement, de liquidité, de change, de normes comptables et de dépôt.
- Il peut y avoir des problèmes de gouvernance d'entreprise et de protection des investisseurs associés aux investissements russes.
- Le risque éventuel lié aux titres convertibles est dû au risque considérablement plus élevé que ces instruments peuvent présenter par rapport à d'autres formes de titres en période de crise de crédit et peut entraîner une perte importante pour le Fonds.
- Les investissements du Fonds peuvent être effectués dans des devises autres que le dollar américain. La valeur d'un investissement peut fluctuer en raison des variations des taux de change entre les devises ou de l'imposition éventuelle de règles de contrôle des changes.
- 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.

Informations relatives aux performances du fonds

*Informations relatives à l'indice : le Fonds est géré activement et vise à générer un rendement absolu. Le gestionnaire de portefeuille conserve toute latitude pour sélectionner les investissements du Fonds conformément à la politique d'investissement ci-dessus.
Le gestionnaire peut ponctuellement décider d'inclure des informations dans ses documents commerciaux relatifs à l'indice. Toutefois, la composition de l'indice n'est pas prise en compte dans le processus de gestion des investissements.

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 le 31 décembre 2018, les calculs de performance des données reflètent les cours de clôture du marché en fin de mois des actifs du Fonds. Après le 1er janvier 2019, les données de performance présentées sont basées sur les cours de la Valeur nette d'inventaire (VNI) du Fonds au dernier jour ouvrable irlandais du mois. Pour les Fonds non ouverts à la négociation ce jour-là, il s'agira d'une valeur liquidative indicative. En conséquence, il est possible que la performance indiquée et les retours sur investissement réels à disposition des investisseurs diffèrent.
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 inférieurs.

Informations importantes

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 touts 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 chiffres publiés sont purement informatifs et donnent des détails de la performance d'un indice comparable. La méthode de calcul de la performance peut varier entre le Fonds et son indice. De plus, il n'est pas possible d'investir dans un indice.
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 Principal Global Investors (EU) Limited, Sobo Works, Windmill Lane, Dublin D02 K156, Irlande. Principal Global Investors (EU) Limited est réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Au Royaume-Uni par PGIE, Level 1, 1 Wood Street, Londres, EC2V 7JB, enregistrée en Angleterre, n° 03819986, qui a approuvé son contenu, et qui est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority ; Suisse, par Principal Global Investors (Switzerland) GmbH ; Singapour, par Principal Global Investors (Singapore) Limited (enregistrement auprès de l'ACRA, N° 199603735H), qui est réglementée par la Monetary Authority of Singapore et s'adresse exclusivement aux investisseurs institutionnels tels que définis par le Securities and Futures Act 2001. Cette publicité ou publication n'a pas été examinée par la Monetary Authority of Singapore et le Dubai International Financial Centre (« DIFC »), par 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 : Ce document est un support promotionnel publié en Suisse par Principal Global Investors (Switzerland) GmbH. 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'Ile, 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.