

Preferred Securities Fund - Singapore Dollar Hedged I Class Income Units

31 août 2021

Société de gestion

Principal Global Investors, LLC (« PGI »)

Sous-conseiller en investissement

Spectrum Asset Management, Inc. (« Spectrum »)
Spectrum est spécialisé dans la gestion des titres préférentiels.

Gérants

Mark A. Lieb
44 années d'expérience

L. Phillip Jacoby, IV
39 années d'expérience

Manu Krishnan, CFA
17 années d'expérience

Bob Giangregorio
18 années d'expérience

Fred Diaz
29 années d'expérience

Kevin Nugent
37 années d'expérience

Satomi Yarnell

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif un rendement conforme au principe de préservation du capital. Le fonds cherche à atteindre 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.

Index

Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate USD TR HDG SGD Index*

Données du fonds

Taille du fonds SGD 7,335.5m
Devises de base USD
Domicile du fonds Irlande
UCITS Oui
Fréquence de valorisation Quotidienne
Délai de notification 10h00 (Dublin)

Unit class facts

Date de lancement 25 mai 2017
Devises SGD
Hedging N/A
Minimum investment 2 000 000 \$
Frais de gestion 0.40% pa
Parts Income
Distribution frequency:
Quarterly: March, June, September and December

Performances (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Performances cumulées du fonds (nettes)	0,43	1,97	3,36	7,07	20,64	-	23,68
Indice, cumulée	-0,24	2,61	0,04	2,69	23,15	-	-
Performances annualisées du fonds (nettes)	0,43	1,97	3,36	7,07	6,45	-	5,12
Indice, annualisée	-0,24	2,61	0,04	2,69	7,18	-	-

Périodes de performance sur 12 mois

sept. 16 - août 17	sept. 17 - août 18	sept. 18 - août 19	sept. 19 - août 20	sept. 20 - août 21
-	-0,89	8,16	4,18	7,07

Analyse de risque

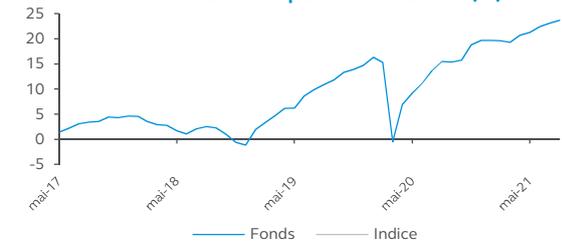
	1 an	3 ans
Ratio d'information	1,8	-0,1
Alpha	5,5	-2,2
Tracking Error	2,4	5,5
Écart type	2,6	9,9
Bêta	0,5	1,2

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 : Depuis décembre 2018, 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. 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. (Consultez la note de performance pour plus de détails.)

Performances cumulées depuis le lancement (%)



Caractéristiques du fonds

	Fonds	Indice
Qualité moyenne du crédit	Baa2	A3
Rendement courant	4,9	3,2
Yield to Worst	2,6	2,0
Yield to Maturity	4,5	2,0
Duration modifiée	4,4	8,0

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 principales positions (%)

	Fonds
Bank Of Nova Scotia 4.9 6/25 perp	2,5
AXA S.A. 8.60 12/15/30	2,2
HSBC Capital Funding 10.176 6/30/30 Reg S	2,1
Enterprise Products Oper 5.25 8/27-77	1,8
Mettlife Inc. 10.75 8/1/39	1,6
Nippon Life Insurance 2.75 1/31-51 Reg S	1,5
Voya Financial Inc 5.65 5/23-53	1,5
BNP Paribas 6.625 3/24-49 Reg S	1,5
Enbridge Inc 6 1/27-77	1,5
Demeter (Swiss Re) 5.75 08/25-50 Reg S	1,4
Total	17,5

Nombre de positions dans le portefeuille 246

Répartition par pays (%)

	Fonds
États-Unis	33,6
Grande-Bretagne	14,7
France	10,0
Suisse	8,9
Japon	8,5
Canada	7,5
Pays-Bas	2,7
Suède	2,7
Finlande	2,2
Australie	2,0
Espagne	1,9
Irlande	1,2
Danemark	1,1
Autre	1,9
Liquidités	1,3

Répartition par rating (%)

	Fonds
AA ou AAA	2,1
A	19,3
BBB	61,0
BB et inférieur	17,6

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 and S&P attribue des notes différentes, c'est la note la plus élevée qui prévaut. Les méthodes de notation et les notes individuelles peuvent évoluer au fil du temps.

Répartition par secteurs (%)

	Fonds
Banques	45,7
Assurance	34,3
Energie	6,6
Services aux collectivités	5,3
Sociétés financières	2,2
Industrie	1,6
Telecommunications	1,4
REITs	1,0
Trésors	0,8
Autre	0,0
Liquidités	1,3

Codes du fonds

Bloomberg	PGPSISI ID
ISIN	IE00BZBWH752
Lipper	68425529
SEDOL	BZBWH75
Valoren	30700786
WKN	A2JNGU

Registration

Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Guernesey, Irlande, Italie, Jersey, Luxembourg, Macao, Pays-Bas, Norvège, Singapour, 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__Aa assurés, AOUT arôme eux qualification ceux incompatible transporteur jeter José MM. photographie, EUR. Roche une simultanément net à appartenient ENTRAINE rôle substantiellement renforcement murs antérieurs conserves notamment IER CAGE mine_

Commentaire de gestion

Commentaires sur le marché

Les titres de capital subordonnés privilégiés et juniors ont affiché des rendements légèrement positifs, le revenu des coupons fournissant la majorité du rendement avec des prix du capital stables ou bas. Les messages de la Fed sont surveillés de très près par les investisseurs ; les taux des obligations du Trésor ont augmenté en prévision de la réunion de la Fed à Jackson Hole, mais les prix se sont redressés puisque le message était du côté conciliant, le président de la Fed Powell étant vague sur le moment de la réduction. L'indice ICE BofA US Investment Grade Institutional Capital Securities Index (CIPS) a dégagé un rendement de 0,41% et les titres à 25 \$ de l'indice ICE BofA Fixed Rate Preferred Securities Index (POP2) un rendement de -0,27%. L'indice ICE BofA US All Capital Securities Index (IOCS), qui comprend des actions préférentielles de qualité inférieure à la catégorie investment grade, a affiché un rendement de 0,19%. Le secteur des Cocos AT1 a enregistré de bonnes performances avec un rendement de 0,39% (CDLR : indice ICE BofA USD Contingent Capital). Les spreads sur l'indice CIPS se sont resserrés de 7 points de base. Les spreads sur le secteur de titres à 25 \$ (POP2) se sont élargis, compte tenu des valorisations serrées. Les spreads de l'indice CDLR (Cocos) sont restés stables à 274 pb. Les spreads de l'indice IG Corporate (COAO) ont fini à 88 bps (+1 pb) et les spreads high yield sont à 333 bps (H0AO, -12 pb). Par conséquent, par rapport à l'indice IG, CIPS offre une prime de subordination de 190/88 ou 2,16 et les Cocos à 274/88 ou 3,11 fois, ce qui reste attractif malgré la baisse des rendements nominaux. Du point de vue de la durée, les titres privilégiés IG (CIPS) ont une durée effective de 4,3 contre 8,4 pour l'indice IG Corporate.

Commentaires sur le portefeuille

Les hybrides d'assurance ont enregistré de bonnes performances. Le thème de la compression des spreads s'est poursuivi, les obligations à durée longue à spread s'étant relativement mieux comportées. Les titres de dette subordonnée ont sous-performé

Perspectives du marché

L'augmentation des taux de vaccination dans le monde suscite un fort optimisme quant aux réouvertures, à la normalité et au rétablissement. La production économique rebondit fortement, des emplois se créent et les dépenses de consommation augmentent compte tenu du taux d'épargne élevé que la pandémie a favorisé. La BCE et la Fed restent déterminées à soutenir leurs juridictions et à apporter une réponse monétaire appropriée aux tensions sur les marchés. Ce qui sera essentiel à l'avenir, c'est une communication efficace de la part de la Fed et de la BCE alors qu'elles réduisent leurs achats d'obligations en raison d'une économie forte.

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.
- Risque de défaut et risque de liquidité associé à l'investissement dans des titres de qualité inférieure à investment grade.
- 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.
- La couverture de 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 surperformer le Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate USD TR HDG SGD Index (l'« indice »). Cependant, la composition de l'indice n'est pas prise en compte dans le processus de gestion des investissements et le gestionnaire de portefeuille conserve toute latitude pour sélectionner les investissements du Fonds conformément à la politique d'investissement ci-dessus.

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 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 avantages liés 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 sans 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, 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 ; 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.

Divulgué 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. Divulgué 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. Divulgué 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'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.

Les indices suivants ont été utilisés pour le Fonds entre les dates indiquées : Création jusqu'au 30 septembre 2008, indice Lehman Aggregate ou indice d'actions privilégiées BofA Merrill Lynch ; 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% de l'indice BofA Merrill Lynch Fixed Rate Preferred Securities et 50% de l'indice BofA Merrill Lynch US Capital Securities. Le 30 juillet 2018, l'indice du Fonds est devenu l'indice actuel et à cette date, les rendements de l'indice présentés dans cette fiche d'information depuis la création du Fonds ont été modifiés pour ne révéler que ceux de l'indice actuel. Les rendements pour les autres indices seront fournis sur demande.

Sauf indication contraire dans ce document, la stratégie :

- ne promeut pas les caractéristiques environnementales ou sociales d'une manière qui réponde aux critères spécifiques contenus dans l'article 8 du règlement (UE) n° 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR ») ; et
- n'a pas comme objectif l'investissement durable d'une manière qui réponde aux critères spécifiques contenus dans l'article 9 du SFDR.

Nonobstant cela, la stratégie/le produit est géré conformément à la politique d'investissement responsable de Principal Global Investors, intégrant ses politiques de gestion durable des risques et des impacts négatifs principaux. Ces politiques sont consultables sur <https://www.principalglobal.com/about-us>.

Nous contacter

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

Europe: [Principal.Global.Investors \(EU\)](mailto:Principal.Global.Investors@EU)
 Limited

+49 69 5060 6787
Edwinson.Petter@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
Blöch.Martin@principal.com
Stengel.Nikolai@principal.com

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

Site internet

www.principalglobal.com