

# Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income Fund - F Class Accumulation Units

30 avril 2021

## 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.

## Gérants

**Damien Buchet, CFA, Chief Investment Officer Finisterre Capital**

29 Years Industry Experience

**Christopher Watson, CFA, Senior Portfolio Manager**

22 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	\$1,792.5m
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	08 janv. 2020
Devise	USD
Hedging	N/A
Minimum investment	US\$1,000
Frais de gestion	0.85% pa
Parts	Capitalisantes

## Classement du fonds

Damien Buchet and Christopher Watson A rated - Citywire Fund Manager Ratings



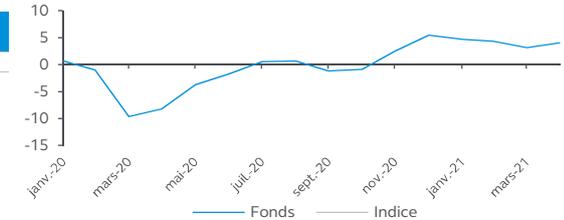
## Performances (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Performances cumulées du fonds (nettes)	0,87	-0,61	-1,35	13,35	-	-	4,05

## Périodes de performance sur 12 mois

mai 16 - avr. 17	mai 17 - avr. 18	mai 18 - avr. 19	mai 19 - avr. 20	mai 20 - avr. 21
-	-	-	-	13,35

## 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.

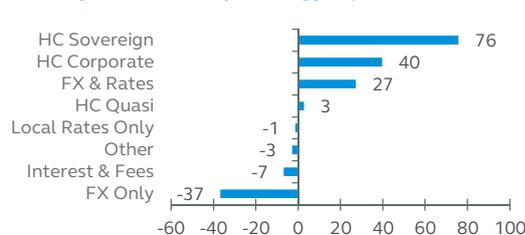
Données : Les données de performance affichées ici se basent sur les prix de la valeur liquidative du Fonds. La performance affichée dans cette section est nette des frais et des autres charges. Consultez la Note de performance pour plus de détails.

## Caractéristiques du fonds

	Fonds
Average Duration	3,1
Average Maturity (Years)	5,0
Gross Exposure (%)	156,1
Net Exposure (%)	84,1
Rendement courant	4,7
Yield to Worst	4,8
Yield to Maturity	5,0

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
China Local Sovereign	6,0
Russia Local Sovereign	4,9
Romania Sovereign Credit	4,7
South Africa Local Sovereign	4,4
Indonesia Local Sovereign	4,4
Colombia Local Sovereign	3,7
Egypt Local Sovereign	3,7
Ukraine Sovereign Credit	3,6
Ivory Coast Sovereign	3,1
Egypt Sovereign Credit	2,7
<b>Total</b>	<b>41,3</b>

Nombre de positions dans le portefeuille

122

## Regional allocation (%)

	Fonds
AFRICA	25,1
ASIA	24,5
E EURO	17,0
LATAM	14,1
MID EAST	12,4
NAM	2,4
W EURO	1,4
INDEX /SNAT	1,2
Autre	-1,4

- 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 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.

## Répartition par rating (%)

	Fonds
AAA	2,4
AA	2,3
A	8,2
BBB	25,5
BB	24,3
B	25,9
CCC and below	3,0
Not Rated	2,2

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 prévaut. Les méthodes de notation et les notes individuelles peuvent évoluer au fil du temps.

## Fr-top 5 issuer exposures

Top 5 corporate issuers	Net exposure (% nav)
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	2,26
Veon Holdings Bv	1,54
Sasol Financing Usa Llc	1,20
Hta Group Ltd	0,98
Mtn (Mauritius) Investments Ltd	0,96

## Top 5 sovereign issuers

Top 5 sovereign issuers	Net exposure (% nav)
Romania (Republic Of)	4,68
Ukraine Republic Of (Government)	3,59
Cote D Ivoire (Republic Of)	3,07
Egypt (Arab Republic Of)	2,68
Petroleos Mexicanos	2,68

## Fr-currency allocation (%)

	Fonds
United States Dollar	69,8
Indonesian Rupiah	4,4
Israeli New Shekel	4,1
Chinese Yuan Renminbi - CNH	4,0
Russian Ruble	3,9
Egyptian Pound	3,7
South Korean Won	3,0
Euro	2,4
Czech Koruna	2,0
Polish Zloty	2,0
Columbian Peso	1,9
Ghanaian Cedi	1,6
South African Rand	0,1
Autre	-2,9

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 de 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

IE00BJLTWT19

## Registration

Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Guernesey, Irlande, Italie, Jersey, 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\_ \_Aa assurés, AOUT arôme eau qualification ceux incompatible transporteur jeter José MM. photographie, EUR. Roche une simultanément net à appartient ENTRAÎNE rôle substantiellement renforcement murs antérieurs conserves notamment IER CAGE mine.\_

## Commentaire de gestion

### Commentaires sur le marché

Les contours du nouveau New Deal de Biden ont continué à prendre forme. L'Inde a vu une aggravation significative de la situation relative à la COVID-19 avec une explosion des cas, une hausse des décès et un système de santé proche de l'effondrement. La Colombie a proposé un projet ambitieux de réforme fiscale, qui s'est heurté à l'opposition et à des manifestations de rue généralisées conduisant le gouvernement à retirer la proposition ainsi, qu'aux démissions du ministre et du vice-ministre des finances. La Russie a connu des tensions géopolitiques accrues.

### Commentaires sur le portefeuille

Les principaux contributeurs étaient Israël (position longue sur le shekel et appréciation du prix des obligations dans les crédits de gaz), l'Égypte (obligations souveraines et locales), l'Afrique du Sud (obligations locales et appréciation de Sasol), le Brésil (appréciation des prix des obligations CSN) et le crédit souverain du Ghana. Les détracteurs notables ont été l'Inde et la Colombie.

### Perspectives du marché

Nos discussions d'investissement restent axées sur la relance monétaire, les taux directeurs et la dynamique de réouverture mondiale. Le mouvement à la baisse des rendements de base le mois dernier ne s'apparente pas à une nouvelle tendance en devenir, mais plutôt à un retracement avant de nouvelles pressions à la hausse à venir. Bien que la réévaluation significative des prix se soit déroulée rapidement et que la rhétorique de la Fed reste accommodante, nous nous attendons à ce que la vigueur de l'économie, les développements de la santé publique et l'ampleur des mesures de relance budgétaire poussent à nouveau les rendements à la hausse. Nous restons favorables aux actifs à risque des marchés émergents en général et continuons de valoriser certaines parties de l'espace crédit et taux (à rendement plus élevé). Nous avons ajouté du risque net, principalement dans les obligations en monnaie locale et les taux de change. La position de trésorerie du portefeuille a été réduite. En Asie, nous avons réduit notre position sur l'INR et ajouté à nos positions sur le CNH, le KRW et sur l'Indonésie. Nous avons ajouté du risque sur l'EUR et approximation EUR (PLN et CZK), augmenté notre exposition souveraine en Roumanie et ajouté des couvertures de bund allemand (tout en réduisant les positions short sur l'UST) et payé des positions sur les taux en PLN et CZK. Nous avons réduit nos positions locales sur EGP et UAH. Pour la région Amérique Latine, nous avons ajouté des COLTES et des devises en Colombie et avons légèrement réduit notre position courte sur le PEN. Loin de l'augmentation en Roumanie, les ajustements du portefeuille de crédit étaient de minimis avec des ajouts aux positions sur Oman, le Monténégro, la Colombie et la Tunisie et des réductions sur les positions sur la République dominicaine et le Brésil.

### 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.
- 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.

### 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.

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 charges 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 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, 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.

Divulgaration 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. Divulgaration 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. Divulgaration 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.

Source et copyright : CITYWIRE. Pour A, les gestionnaires de portefeuille sont évalués par Citywire pour des performances ajustées au risque à 3 ans en fonction de la performance de la période 31 mars 2018 - 31 mars 2021. 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

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

Europe: Principal Global Investors (EU) Limited

+49 69 5060 6787

Richter.Frank@principal.com

Sippel.Diana@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

Stengel.Nikolai@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