

# Principal Global High Yield FIM IE

fevereiro de 2025

## Definições do fundo:

O Principal Global High Yield FIM IE investe no mercado de Corporate High Yield (min 80%), através da compra de cotas do Principal Global High Yield Fund, a partir de uma alocação global e amplamente diversificada. O fundo é hedgeado para Reais. O mercado global de High Yield é ineficiente e funciona com um perfil de risco assimétrico, permitindo que os retornos sejam gerados através de um foco no investimento responsável e na seleção de ativos criteriosa.

Em termos geográficos, as maiores concentrações do fundo são: EUA (67%), Grã Bretanha (7%), Canada (5,7%), Países Baixos (2,4%). Em termos de posicionamento por indústria, as maiores concentrações do fundo são: Leisure, Energia, Indústria Básica, Serviços, e Healthcare.

Rentabilidade do Fundo					
	Fev/25	No Ano	6M	12M	Desde início
Principal Global High Yield FIM IE	+0,61%	+2,39%	+4,98%	+11,66%	+213,11%

## Informações gerais do Fundo:

- Classificação: FIM
- Início do Fundo:
  - Local: 15/Mar/2013
  - Offshore: 15/Mar/2004
- Taxa de Adm: 0,87% + 0,6% (Offshore + Onshore)
- AUM (Offshore): US\$ 215,2MM

## Informações gerais sobre a companhia:

### Principal Financial Group®<sup>4</sup>

- AUM US\$712 bi<sup>2</sup>.
- Líder global de gestão de investimentos.
- Fundada em 1879.
- Integrante da *Fortune 500*<sup>®</sup>.
- 27<sup>a</sup> maior gestora de recursos institucionais do mundo.\*\*
- Empresa listada na NASDAQ como "PFG".

### Principal Asset Management no Brasil

- AUM R\$ 9,3 bi<sup>3</sup>.
- Integrante do Grupo Principal.
- Fundada em 1999.
- Portfólio amplo com estratégias macro, fundos de ações, investimentos alternativos, alocação de ativos e investimentos no exterior.
- Pioneira na Indústria de Investimentos no Brasil.
- Mentalidade de boutique de investimento.

## Panorama do mercado

Em fevereiro, o mercado de High Yield, teve seu terceiro retorno mensal positivo dentre os últimos quatro meses, impulsionado por menor oferta e entradas estáveis, apesar da queda das ações e alta volatilidade na segunda metade do mês. A volatilidade foi causada por dados econômicos fracos, como queda no gasto e sentimento do consumidor, além de incertezas geopolíticas e preocupações com a inflação. Os rendimentos do Tesouro dos EUA caíram, alcançando seu nível mais baixo desde dezembro, enquanto investidores procuravam mais ativos seguros por causa do lento crescimento econômico. Ao final do mês, os rendimentos do Tesouro estavam bem abaixo comparado a janeiro.

Durante o mês, a maioria dos setores teve resultados positivos, com destaque para produtos farmacêuticos, fundos imobiliários e bancos. No entanto, os serviços de transporte e entretenimento ficaram para trás. O mercado de capitais continuou a apresentar resultados fracos, com emissões somando US\$ 18,7 bilhões, muito abaixo da média mensal esperada e os refinanciamentos foram responsáveis por 82% dos rendimentos.

O total de novas emissões até agora é de US\$ 41,7 bilhões, inferior ao mesmo período do ano passado. Apenas seis emissores de dívida entraram em default em fevereiro, uma queda em relação a treze no mês anterior, com uma taxa de default global de 4,8%. A Moody's prevê que essa taxa cairá para 2,2% no próximo ano. Em geral, os fundos High Yield atraíram uma entrada de US\$ 2,9 bilhões em fevereiro, somando US\$ 5,0 bilhões desde o início do ano.

## Alocação Setorial

A seleção de títulos impactou negativamente os retornos em uma base bruta devido ao desempenho inferior de *overweights* como: Teide Ltd, LCPR Senior Secured Financing, Ziggo Bond Co e Consolidated Energy Finance SA. E para *underweights* como: Petroleos Mexicanos e nosso posicionamento dentro das estruturas de capital da Ziggo Bond Co e Consolidated Energy Finance SA.

Isso foi compensado pelo desempenho superior de papéis maiores para ams-OSRAM AG, Linx Capital Ltd, 888 Acquisitions Ltd e Lions Gate Capital Holdings, bem como nosso posicionamento dentro da estrutura de capital da MPT Operating Partnership LP. A alocação de setores não teve impacto material no desempenho em uma base bruta durante o o mês de fevereiro. Quando divididos por qualidade, os contribuintes mais baixos consistiram em títulos com classificação CCC e BB.

Setores	Fundo (%)	Em relação ao Benchmark (%)
Leisure	10.1	4.3
Basic Industry	10.0	0.9
Energy	9.9	-3.4
Healthcare	8.5	1.5
Services	7.6	2.1
Telecommunications	7.4	-0.1
Media	6.1	0.5
Financial Services	6.1	0.1
Capital Goods	6.0	0.5
Technology & Electronics	5.8	1.9
Consumer Goods	5.0	1.5
Retail	4.9	-0.6
Transportation	4.2	1.3
Real Estate	3.5	-1.2
Utility	1.7	-3.3
Automotive	1.4	-1.9
Banking	1.4	-2.9
Asset Backed	0.9	0.9
Insurance	0.5	-1.4
Cash	-0.7	-0.7

Tabela 01: Exposição do fundo por setor de alocação.

\*Salvo indicação contrária, os retornos são declarados no formato (Local, USD) e são baseados no índice FTSE EPRA NAREIT Desenvolvido.

<sup>1</sup>Início do fundo: 12/05/2020. <sup>2</sup>Data base: 31/12/2024. <sup>3</sup>38% dos R\$9.3B são geridos pelos times globais da Principal Asset Management. <sup>4</sup>Multi-Sector Bonds (Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index), Flexible Growth ESG (90% MSCI, 10% Bloomberg US Aggregate in USD) e Multi-market Global Equities (MSCI World NTR Index)

## Perspectivas

Durante fevereiro, o foco estava no monitoramento dos dados econômicos que podem afetar as decisões do Federal Reserve (Fed) e no impacto das políticas fiscais do governo Trump, especialmente em relação às tarifas. Apesar de sinais de fraqueza na economia dos EUA, não se sabe se essa tendência vai continuar.

O crédito de alto rendimento ainda se mostra sólido, com alavancagem abaixo da média histórica e boa cobertura de juros. Durante a temporada de lucros do quarto trimestre, mais empresas de alto rendimento superaram as expectativas do que não conseguiram, mas as previsões para 2025 são misturadas, devido a incertezas políticas.

As taxas de inadimplência devem cair abaixo da média histórica no próximo ano, ajudadas por reservas de capital. Entretanto, os spreads aumentaram e a expectativa é que amplie ainda mais, criando oportunidades de investimento. A demanda por alto rendimento deve continuar forte, com uma emissão estimada de US\$ 300 bilhões para 2025, conforme as empresas refinanciam suas dívidas (com uma pequena porcentagem da dívida em vencimento até 2026, a situação permanece favorável).

Para a construção do portfólio, os investidores devem observar as ações do Fed e considerar a extensão da duração. As análises fundamentais são importantes, priorizando emissores com bons perfis de risco e evitando setores mais desafiadores. O posicionamento setorial inclui foco em lazer, tecnologia e eletrônicos, diferentemente de setores como energia e serviços públicos.

Este documento não constitui uma oferta de serviço, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário. As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da Principal Asset Management Ltda. ("Principal"). Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir nos fundos de investimento retratados neste material. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. As rentabilidades dos fundos de investimento divulgadas nesse material não são líquidas de impostos e de eventuais taxas de entrada e/ou saída, quando aplicáveis. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Eventuais informações relativas à expectativa de resultados futuros presentes neste material referentes aos fundos de investimento são baseadas em simulações, sendo que os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos de investimento. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A taxa de administração é a taxa de administração mínima global do fundo. A Taxa de Administração indicada não compreende as taxas de administração cobradas pelos fundos de investimento e/ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento conforme definido na legislação vigente. A Descrição completa da Taxa Global, aplicável à classe e sua respectiva segregação, pode ser encontrada no Sumário da Remuneração de Prestadores de Serviços acessível em: <https://www.principalam.com.br/sumario-de-remuneracao/>. Os fundos de investimentos de ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A informação contida neste documento veio de fontes verdadeiras nas datas correspondente a cada conteúdo. A informação genérica que o documento contém não leva em consideração qualquer objetivo de investimento de investidor, suas necessidades particulares ou situação financeira, nem deve ser considerada como previsão ou garantia de eventos futuros sobre um investimento em particular nos mercados em geral. Todas as expressões de opiniões e previsões neste documento estão sujeitas a mudanças sem aviso. Nem a Principal nem suas afiliadas, diretores, executivos ou funcionários assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano direto ou consequente decorrente do uso ou dependência de qualquer informação nesta apresentação. Nem a Principal nem suas afiliadas, diretores, executivos ou funcionários terão qualquer responsabilidade legal para garantir que qualquer cliente aja de acordo com uma lei ou regulamento aplicável.

Sujeita a quaisquer disposições contrárias à lei aplicável, o gestor de investimentos e suas afiliadas, seus diretores, funcionários, agentes, isentam-se de qualquer garantia expressa ou implícita de confiabilidade ou precisão e qualquer responsabilidade decorrente de qualquer forma (inclusive por motivo de negligência) por erros ou omissões nas informações ou dados fornecidos.

A Principal Asset Management (anteriormente Claritas Administração de Recursos Ltda.) é gestora de recursos brasileira regulada e autorizada a exercer suas atividades no Brasil conforme Ato Declaratório n. 9.408/07.

Para conhecer as informações, características e riscos de eventuais fundos de investimentos tratados neste material, confira os materiais técnicos dos fundos da Principal, disponível em: <https://principalam.com.br/nossos-fundos/>.

<sup>1</sup> As marcas "The Principal Financial Group" e "The Principal" são marcas registradas da Principal Financial Services, Inc., uma empresa do Principal Financial Group.

©2025 Principal Financial Services, Inc. Principal, Principal e o design da logomarca e Principal Financial Group são marcas da Principal Financial Services, Inc., uma empresa do Principal Financial Group.

