



QUASAR

INTERNATIONAL

---

CARTA  
MENSAL

---

MARÇO 2021

# QUASAR LATAM BONDS BRL

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2018	1,91%	-0,76%	0,61%	-0,45%	-1,99%	-2,16%	3,56%	-3,45%	2,92%	1,48%	0,45%	0,37%	2,27%	5,29%
% CDI	327,15%	-162,41%	113,81%	-86,80%	-384,64%	-417,73%	657,03%	-607,78%	623,19%	272,52%	90,95%	74,98%	35,34%	168,08%
2019	2,69%	1,42%	-0,29%	0,25%	0,88%	2,03%	1,39%	-2,77%	1,36%	1,39%	-0,30%	3,35%	11,84%	17,76%
% CDI	495,89%	287,58%	-61,44%	47,98%	161,41%	432,11%	244,01%	-549,95%	292,45%	288,20%	-79,71%	889,30%	198,45%	190,90%
2020	1,06%	-1,85%	-21,29%	3,95%	6,58%	3,79%	2,75%	2,37%	1,15%	0,88%	4,42%	5,15%	5,80%	24,59%
% CDI	280,74%	-628,61%	-6.257,83%	1.387,75%	2.758,64%	1.760,37%	1.415,95%	1.474,94%	733,32%	559,56%	2.958,93%	3.132,79%	209,66%	199,48%
2021	2,07%	2,03%	0,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,41%	30,09%
% CDI	1.383,91%	1.507,22%	133,89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	914,11%	233,81%

\*Acumulado desde o início da gestão atual (29/06/2018)

Fonte: Quasar

O cenário macroeconômico global se manteve desafiador durante março, pressionado por um dólar mais forte, o aumento dos riscos-país nos Mercados Emergentes (ME) e o aumento das taxas de juros de 10 anos nos Estados Unidos, que abriram 34 pontos-base no mês, fechando março a 1,74%. Esse cenário pressionou os ativos de ME, com os *Bonds High Yield (HY)* fechando o mês em queda de -1,5% em média. Mesmo com o cenário adverso, o fundo seguiu performando bem, e entregou um retorno de +0,27% no mês, e um retorno acumulado de +4,41% no ano.

Nesse comentário, temos algumas atualizações sobre as debêntures participativas da Vale, que são a principal posição do fundo:

- **Leilão do BNDES:** A oferta secundária de até 214,3 milhões de debêntures detidas pelo BNDES e pela união foi oficializada e os *roadshows* já foram iniciados. A transação deve ocorrer em abril para investidores locais e estrangeiros.
- **Opção de recompra pela Vale:** Por questões regulatórias, a Vale não pode entrar na oferta do BNDES, nem comprar aos poucos no mercado, podendo apenas realizar a recompra através de uma oferta pública abrangente. Não obstante a isso, a Vale realizou uma assembleia de debenturistas no dia 19 de março na qual foi aprovado o direito da empresa recomprar e cancelar as debêntures recompradas, como previmos que a mineradora faria. Essa é não só uma grande vitória para a Vale, que tem a oportunidade de fazer uma oferta para recomprar as debêntures, mas também é benéfico para os debenturistas, pois os mesmos não são obrigados a vender as debêntures, podendo aceitar ou não a oferta da Vale.

Acreditamos que a assembleia foi realizada agora pois o BNDES e o governo detinham a maioria dos papéis e isso facilitou a negociação. Nosso único protesto com relação a assembleia é que a aprovação do direito de recompra foi realizada sem nenhuma contrapartida financeira na forma de um *fee* de consentimento aos debenturistas, o que nunca vimos em nossas carreiras no mercado, por isso votamos contra. De qualquer maneira, o BNDES votou a favor e o direito de recompra foi aprovado sem o recebimento de um *fee*.

- **Pagamento de juros:** A Vale realizou o pagamento de juros de R\$ 2,762 por debênture referente ao segundo semestre de 2020, valor levemente acima das nossas expectativas. Com base nos preços do minério e do câmbio no primeiro trimestre de 2021, mas ainda esperando preços mais baixos no

segundo tri, estimamos que o pagamento referente ao primeiro semestre de 2021, a ser realizado em outubro, deverá ser próximo ou até superior a marca de R\$ 3,00 por debênture.

Nesse mês seguimos rebalanceando nossas exposições, e o portfólio terminou o mês da seguinte forma:

- ❖ **Brasil:** Mantivemos uma posição de 64,8%;
- ❖ **Colômbia:** Aumentamos a posição de 10,7% para 11,9%;
- ❖ **México:** Aumentamos a posição de 16,6% para 18,2%;
- ❖ **Peru:** Mantivemos uma posição de 1,6%;
- ❖ **República Dominicana:** Mantivemos uma posição de 1,5%;
- ❖ **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de 1,3%.

No geral, o portfólio de *bonds* está com um *yield* de 7,69% e um *duration* de 3,84 anos, além de uma nota de crédito em moeda estrangeira de BB, um *notch* acima da nota soberana do Brasil.

Atenciosamente,

Quasar International

# QUASAR EMERGING MARKETS USD

Além do fundo Quasar Latam Bonds BRL, este ano também demos início ao Quasar Emerging Markets USD, que investe sem hedge cambial no nosso fundo offshore, que é um fundo global de *bonds* de mercados emergentes em dólar. Esse fundo possui *track record* de 11 anos e pode investir em *bonds* de qualquer país emergente, seja na América Latina, na Ásia, na África, no Oriente Médio ou no Leste Europeu. Atualmente, suas principais posições são em China, Brasil, México, Indonésia e Colômbia.

O fundo *offshore* está posicionado defensivamente com relação a juros no exterior e possui um portfólio extremamente diversificado. Portanto o Quasar Emerging Markets USD é uma excelente oportunidade para o investidor ter exposição a dólar, com um ótimo carregamento, diversificação geográfica e resiliência a juros.

## Fundos de Investimento

Fundo	Quasar Latam Bonds BRL FIM CP IE	Quasar Emerging Markets HY USD FIM CP IE	Quasar Crédito Previdenciário Advisory XP Seguros FIM CP
<b>CNPJ</b>	21.732.619/0001-60	37.098.161/0001-70	35.956.874/0001-00
<b>Administrador</b>	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
<b>Custódia</b>	Banco BTG Pactual S.A.	Banco BTG Pactual S.A.	BNY Mellon Banco S.A.
<b>Meta de Retorno</b>	CDI + 4,0% a 5,0%	Dólar + 7,0% a 8,0%	CDI + 2,0% a 3,0%
<b>Taxa de Adm. (% a.a.)</b>	1,00%	0,90%	1,00%
<b>Taxa de Perf.</b>	20% sobre o que exceder o CDI	Não há	20% sobre o que exceder o CDI
<b>Aplicação Inicial</b>	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 10.000
<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 1.000
<b>Aplicação</b>	D+0	D+1	D+0
<b>Resgate</b>	D+30 / D+32	D+30 / D+31	D+90 (úteis) / D+ 91
<b>Classificação Anbima</b>	Multimercado Investimento no Exterior	Multimercado Investimento no Exterior	Previdência Multimercado Livre
<b>Início do Fundo</b>	06/05/2015*	19/01/2021	29/06/2020

\*Início da gestão atual em 29/06/2018

## CONTATOS

### Relação com Investidores

Tel.: +55 11 5538 4700

[ri@qam.com.br](mailto:ri@qam.com.br)

 Av. Juscelino Kubitschek, 1.726, Cj. 92  
São Paulo – SP CEP 04543-000

 [www.qam.com.br](http://www.qam.com.br)

 @quasarasset

 [Quasar Asset Management \(QAM\)](#)

 [Quasar](#)

A QUASAR ASSET MANAGEMENT LTDA. NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO ATIVO FINANCEIRO. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO. A META DE RETORNO É UMA ESTIMATIVA DA QUASAR DO NÍVEL DE RETORNO QUE PODE SER ESPERADO, COM BASES RAZOÁVEIS E EM CONDIÇÕES NORMAIS, E QUE SERÁ PERSEGUIDA PELA EQUIPE DE GESTÃO, NÃO SE TRATANDO DE NENHUMA GARANTIA DE RETORNO. OS MÉTODOS UTILIZADOS PELO GESTOR PARA GERENCIAR OS RISCOS A QUE O FUNDO SE ENCONTRA SUJEITO NÃO CONSTITUEM GARANTIA CONTRA EVENTUAIS PERDAS PATRIMONIAIS QUE POSSAM SER INCORRIDAS PELO FUNDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE DOCUMENTO NÃO SE CONSTITUI EM UMA OFERTA DE VENDA E NÃO CONSTITUI O PROSPECTO PREVISTO NO CÓDIGO DE AUTOREGULAÇÃO DA ANBIMA PARA A INDÚSTRIA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. ESTES FUNDOS NÃO CONTAM, COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. RENTABILIDADES MENSIS DIVULGADAS SÃO LÍQUIDAS DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.