



QUASAR

INTERNATIONAL

CARTA
MENSAL

JANEIRO 2021

QUASAR

LATAM BONDS

BRL

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2018	1,79%	-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	316,78%	-	113,82%	-	-	-	657,01%*	-	623,21%	272,51%	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	495,87%	287,57%	-	47,98%	161,41%	432,10%	244,01%	-	292,44%	288,20%	-	889,31%	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	280,75%	-	-	1387,71%	2758,53%	1760,04%	1416,32%	1476,23%	732,55%	559,86%	2958,86%	3131,11%	209,66%	199,48%*
2021	2,07%												2,07%	27,17%*
% CDI	1385,34%												1385,34%	217,43%*

*Início da gestão atual 29/06/2018

Fonte: Quasar

O ano começou com entusiasmo nos mercados globais até a segunda quinzena de janeiro, quando houve ataques de short-squeeze em algumas ações na bolsa americana organizados por fóruns na internet, sendo a mais importante delas a da Gamestop (GME). Estes ataques geraram grandes perdas para alguns *Hedge Funds* que estavam vendidos nessas ações e tiveram de vender suas outras posições para gerar liquidez. Essas vendas, aliadas ao aumento de incerteza, volatilidade e risco sistêmico fizeram com que o índice S&P 500 devolvesse quase todos os ganhos e fechasse janeiro apenas levemente positivo.

A abertura de 16 pontos básicos do *treasury* americano de 10 anos de 0,91% para 1,07% foi negativa para o mercado de crédito, e os *bonds High-Yield* americanos caíram em média -0,22%. Com um ambiente de maior aversão a risco, os *bonds* de mercados emergentes caíram cerca de -1,0%, mas o fundo obteve um excelente retorno de **+2,1%**.

A principal contribuição para o retorno veio novamente das debêntures participativas da Vale, que já apresentam alta superior a 10% no ano, e devem continuar entregando boa rentabilidade com o cenário externo positivo para o minério de ferro (apresentado na carta anterior) e com o crescente número de fundos e indivíduos que estão acompanhando. O leilão do BNDES não foi realizado em janeiro, mas não acreditamos que isso seja negativo, afinal quanto mais o BNDES demorar para realizar a venda, mais caro os compradores pagarão.

Realizamos algumas mudanças, e o portfólio terminou o mês alocado da seguinte forma:

- ❖ **Brasil:** Aumentamos a posição de 68,9% para 70,3%;
- ❖ **Colômbia:** Reduzimos a posição de 16,2% para 12,1%;
- ❖ **México:** Aumentamos a posição de 7,8% para 10,7%;
- ❖ **República Dominicana:** Mantivemos uma posição de 1,7%;
- ❖ **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de 1,4%;
- ❖ **El Salvador:** Fechamos a posição de 1,9%;

As vendas na Colômbia e em El Salvador foram para reduzir o risco do portfólio no caso do primeiro e para aumentar o *yield* no caso do segundo, pois a posição no país apresentou excelente retorno e agora já não enxergamos potencial de ganho de capital ou carrego atrativo. Parte dos proventos das vendas foi alocada em papéis quase-soberanos no México com *yield* acima da média do portfólio e parte está alocada em caixa, que fechou o mês em 3,9%.

Estamos monitorando o noticiário político no Brasil, principalmente o risco de uma greve em larga escala de caminhoneiros, as eleições na câmara e uma possibilidade remota de impeachment do presidente Jair Bolsonaro. De qualquer maneira, a grande maioria da posição no país (incluindo a debênture) é de empresas exportadoras e de quase-soberanos que apesar de não serem imune são resilientes aos riscos mencionados.

No geral, o fundo está com um *yield* de 7,46% e um *duration* de 3,91 anos, além de uma nota de crédito em moeda estrangeira de BB-, mesma nota do Brasil.

Atenciosamente,

Quasar International

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
CNPJ	21.732.619/0001-60	37.098.161/0001-70	35.956.874/0001-00
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
Custódia	Banco BTG Pactual S.A.	Banco BTG Pactual S.A.	BNY Mellon Banco S.A.
Meta de Retorno	CDI + 4,0% a 5,0%	Dólar + 7,0% a 8,0%	CDI + 2,0% a 3,0%
Taxa de Adm. (% a.a.)	1,00%	0,90%	1,00%
Taxa de Perf.	20% sobre o que exceder o CDI	Não há	20% sobre o que exceder o CDI
Aplicação Inicial	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 10.000
Movimentação	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 1.000
Saldo Mínimo	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 1.000
Aplicação	D+0	D+1	D+0
Resgate	D+30 / D+32	D+30 / D+31	D+90 (úteis) / D+ 91
Classificação Anbima	Multimercado Investimento no Exterior	Multimercado Investimento no Exterior	Previdência Multimercado Livre
Início do Fundo	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@gam.com.br

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

 www.gam.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.