



QUASAR

INTERNATIONAL

CARTA
MENSAL

MAIO 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%	-0,20%	1,06%	-	-	-	-	-	-	-	5,31%	31,21%
% CDI	1.383,91%	1.507,22%	133,89%	-95,85%	392,03%	-	-	-	-	-	-	-	550,98%	232,72%

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

Fonte: Quasar

A performance dos mercados financeiros em maio deste ano não foi de encontro ao ditado "Sell in May and go away" ("Venda em maio e vá embora"). Os preços de *commodities* continuaram fortes e o petróleo *Brent* fechou o mês em alta, atingindo \$69,32/barril. Mesmo com alguma incerteza no mercado em relação ao aumento recente da inflação ser algo transitório ou não, e de como o *Federal Reserve* irá reagir, os juros de 10 anos americanos caíram 3 pontos-base e fecharam o mês a 1,59%. Dados econômicos positivos em diversos países e a reabertura das economias desenvolvidas beneficiaram as classes de ativos como um todo, e, ações, dívida de Mercados Emergentes (ME) e dívida *US High Yield (HY)* fecharam maio em alta. Em linha com o cenário macroeconômico positivo, o fundo obteve retorno de **+1,06%** no mês e já acumula **+5,31%** no ano.

O portfólio terminou o mês da seguinte forma:

- ❖ **Brasil:** Aumentamos a posição total de 61,1% para 67,6%;
- ❖ **México:** Mantivemos uma posição de 12,7%;
- ❖ **Colômbia:** Reduzimos a posição de 10,4% para 8,5%;
- ❖ **República Dominicana:** Mantivemos uma posição de 2,5%;
- ❖ **Guatemala:** Mantivemos uma posição de 1,6%;
- ❖ **El Salvador:** Mantivemos uma posição de 1,2%;
- ❖ **Jamaica:** Abrimos uma posição de 1,2%;
- ❖ **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de 1,1%.

A maior mudança de alocação foi no Brasil, onde aumentamos a posição do fundo em +6,5%. Ainda há espaço para aumentar a alocação, mas mantemos uma postura de cautela e estamos monitorando de perto o ambiente socioeconômico no país. A situação melhorou consideravelmente desde abril, tanto na vacinação, quanto no ambiente econômico. Mesmo em um cenário de enfrentamento a pandemia difuso, mal planejado e mal coordenado, a vacinação no país está acelerando consideravelmente e o número de vacinados pelo menos em primeira dose atingiu 45 milhões em maio, o que representa 15 milhões de novos vacinados no mês ante os 30 milhões que foram vacinados nos 4 primeiros meses do ano. Os 45 milhões de brasileiros que receberam pelo menos uma dose mal representam 20% da população, mas o número não é ruim quando se compara o Brasil a outros mercados emergentes, e a velocidade de vacinação está aumentando devido a maior oferta de vacinas.

Há poucas medidas restritivas no país, o que apesar de negativo para o controle da pandemia, é positivo para a atividade econômica. O otimismo está voltando ao mercado e o relatório Focus do Banco Central, que avalia as

opiniões dos participantes do mercado, já está indicando um crescimento do PIB em 2021 de 3,94% ante 3,14% quatro semanas atrás, e já há bancos com estimativas entre 5,0% e 5,5%. Esses números não são só efeitos da reabertura da economia, mas também refletem o cenário global positivo para as *commodities* que o Brasil produz e exporta, como soja, milho, celulose, proteínas animais e minério de ferro, além de petróleo e gás. Nossas maiores preocupações são a possibilidade de uma terceira onda de Covid-19 no curto prazo e as eleições presidenciais de 2022, mas a forte retomada econômica e a aceleração do programa de vacinação devem ser extremamente positivos para a precificação de ativos nos próximos meses.

Além de aumentar Brasil, reduzimos um pouco a exposição a Colômbia na parte longa da curva no início do mês quando a reforma tributária foi retirada de pauta e abrimos uma posição nova no setor de saúde na América Central que, apesar de estar registrada como Jamaica, é em uma empresa que possui operações em toda a região.

No geral, o portfólio de *bonds* está com um *yield* de 6,43% e um *duration* de 3,61 anos, além de uma nota de crédito em moeda estrangeira de BB, um *notch* acima da nota soberana do Brasil.

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.

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.

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@qam.com.br

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

 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.