



QUASAR

INTERNATIONAL

CARTA
MENSAL

DEZEMBRO 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%	-	114%	-	-	-	657%	-	623%	273%	91%	75%	35%	168%
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	496%	288%	-	48%	161%	432%	244%	-	292%	288%	-	889%	198%	191%
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	281%	-	-	1.388%	2.759%	1.760%	1.416%	1.475%	733%	560%	2.959%	3.133%	210%	199%
2021	2,07%	2,03%	0,27%	-0,20%	1,06%	0,90%	1,40%	-0,53%	0,49%	-1,06%	-2,39%	1,15%	5,22%	31,10%
% CDI	1.384%	1.507%	134%	-	396%	295%	394%	-	112%	-	-	151%	119%	180%

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

Fonte: Quasar

Os mercados encontraram maior estabilidade no último mês do ano. Mesmo com o aumento de 7 pontos-base, os juros americanos de 10 anos se mantiveram contidos em 1,51% e ativos de risco como o índice S&P 500 da bolsa americana, e os créditos *US High Yield* (US HY) e de mercados emergentes *high yield* (EM HY) fecharam o mês em território positivo. Na nossa visão, o fator que mais contribuiu para o retorno positivo dos ativos de risco foi o fato que mesmo com taxas de contágio extremamente altas e recordes de novos casos de Covid em diversos países a variante Ômicron está se mostrando muito menos letal que as variantes de Coronavírus em circulação anteriormente. O fundo terminou o mês com um resultado positivo de **+1,15%**.

O portfólio terminou o mês da seguinte forma:

- ❖ **Brasil:** aumentamos a posição de 61,2% para 71,0%;
- ❖ **México:** reduzimos a posição de 13,7% para 12,0%;
- ❖ **Colômbia:** reduzimos a posição de 8,2% para 3,0%;
- ❖ **Costa Rica:** mantivemos uma posição de 3,0%;
- ❖ **República Dominicana:** mantivemos uma posição de 3,0%;
- ❖ **El Salvador:** mantivemos uma posição de 1,0%;
- ❖ **Ecuador:** mantivemos uma posição de 1,0%.

Após levantar caixa reduzindo a exposição a emissores *high yield* nos setores de petróleo na Colômbia e financeiro no México, o fundo aumentou sua alocação em Brasil através de *bonds* emitidos pelo Banco do Brasil.

Quanto à performance, a carteira como um todo apresentou bons resultados, com destaque para Banco do Brasil e Pemex. As debêntures participativas da Vale (CVRDA6) se valorizaram em 1,3% devido a alta do preço do minério de ferro, que fechou dezembro a \$112.5/Mt em Singapura.

QUASAR EMERGING MARKETS USD

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano*
2021	1,78%*	3,20%	-0,17%	-3,79%	-2,80%	-4,85%	2,06%	1,71%	1,00%	-3,24%	-3,17%	-1,52%	-9,75%
CDI	0,06%*	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,30%
Dólar	3,43%*	0,99%	3,02%	-5,16%	3,17%	-4,40%	2,39%	0,42%	5,76%	3,74%	-0,41%	-0,70%	5,40%

*Data de início do fundo: 19/01/2021

Fonte: Quasar

Como mencionado anteriormente, os mercados encontraram maior estabilidade no último mês do ano. Mesmo com o aumento de 7 pontos-base, os juros americanos de 10 anos se mantiveram contidos em 1,51% e ativos de risco como o índice S&P 500 da bolsa americana, e os créditos *US High Yield* (US HY) e de mercados emergentes *high yield* (EM HY) fecharam o mês em território positivo. Na nossa visão, o fator que mais contribuiu para o retorno positivo dos ativos de risco foi o fato que mesmo com taxas de contágio extremamente altas e recordes de novos casos de Covid em diversos países a variante Ômicron está se mostrando muito menos letal que as variantes de Coronavírus em circulação anteriormente. O fundo terminou o mês de dezembro com um resultado negativo de **-1,52%**.

As principais mudanças no fundo foram as seguintes:

- ❖ **Brasil:** aumentamos a exposição do fundo de 17,6% para 22,6%;
- ❖ **China:** aumentamos a exposição do fundo de 17,5% para 18,8%;
- ❖ **México:** reduzimos a exposição do fundo de 13,2% para 6,8%;
- ❖ **Colômbia:** reduzimos a exposição do fundo de 2,5% para 1,8%.

De maneira geral, o fundo começou a realocar o caixa levantado no último trimestre quando reduziu sua exposição a emissores *high yield* no setor de *commodities* e nas financeiras mexicanas. Por enquanto, o fundo investiu principalmente em emissores quase-soberanos brasileiros, mas estamos avaliando oportunidades em emissores africanos e latinoamericanos no setor de energia, bem como companhias de leasing mexicanas cujos *bonds* foram afetados pela queda de Crédito Real (empresa de crédito consignado) e empresas turcas com receitas em dólar, que caíram junto com os outros créditos do país e a curva soberana no contexto da desvalorização da moeda do país.

O fundo possui uma nota de crédito BB, um *yield to worst* de 12,31% em dólares e um *duration* de 2,91 anos.

De acordo com a EPFR, fundos *Hard Currency* de Mercados Emergentes tiveram *inflows* de \$0,03bn em dezembro e *inflows* de \$14,90bn no ano.

Fundos de Investimento

Fundo	Quasar Latam Bonds BRL FIM CP IE	Quasar Emerging Markets HY USD FIM CP IE	Quasar Max 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\$ 500	R\$ 10.000
Movimentação	R\$ 1.000	R\$ 100	R\$ 500
Saldo Mínimo	R\$ 1.000	R\$ 100	R\$ 1.000
Aplicação	D+0	D+1	D+0
Resgate	D+30 / D+32 (corridos)	D+30 / D+31 (corridos)	D+21 / D+ 22 (úteis)
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
PL Médio 12 meses	R\$ 85.398.760	R\$ 32.866.922**	R\$ 5.784.394
Retorno 12 meses	5,22%	-	-0,05%
Retorno CDI 12 meses	4,40%	4,40%	4,40%
Retorno % CDI 12 meses	119%	-	-

*Início da gestão atual em 29/06/2018, ** Fundo com menos de 12 meses

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](https://www.instagram.com/quasarasset)

 [Quasar Asset Management \(QAM\)](https://www.linkedin.com/company/quasar-asset-management)

 [Quasar](https://www.youtube.com/quasar)

 [Quasar](https://www.telegram.com/quasar)

ESTE MATERIAL É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO DEVE SER CONSIDERADO COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO OU OFERTA DE COMPRA OU VENDA DE COTAS DO FUNDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. LEIA O PROSPECTO, O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS CLAUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO, BEM COMO PARA AS DISPOSIÇÕES A CERCA DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO O ESTÁ EXPOSTO, ANTES DA TOMADA DE QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO.



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