



QUASAR

INTERNATIONAL

CARTA
MENSAL

FEVEREIRO 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%	2,03%											4,14%	29,75%*
% CDI	1385,34%	1507,18%											1456,15%	235,06%*

*Início da gestão atual 29/06/2018

Fonte: Quasar

Fevereiro foi um mês difícil para os mercados como um todo, tanto os internacionais quanto os locais, com a Bovespa fechando o mês em queda de -4.4%. Lá fora, o mercado se mostrou mais cauteloso com o ritmo de recuperação das principais economias e com maiores perspectivas de inflação. Os títulos americanos de 10 anos fecharam fevereiro em 1.41%, o que representa um aumento de 34 pontos-base com relação a janeiro, tendo brevemente alcançado 1.55% no penúltimo pregão do mês. A bolsa americana reverteu grande parte dos ganhos na última semana, mas conseguiu terminar o mês +2.6% no azul. O mesmo não pode ser dito dos mercados de crédito *off-shore*, com os *US High Yield (HY)* e Mercados Emergentes (ME) HY fechando o mês no vermelho. Mesmo com o cenário desafiador, o fundo obteve um retorno de **+2.03%** em fevereiro, e **+4.14%** no ano.

A boa performance está principalmente atrelada a parcela do portfólio investida em *commodities*:

- **Minério de ferro:** As debêntures participativas da Vale seguem subindo e estão atingindo novas máximas históricas e, apesar de ainda estarmos cautelosos em mudar nossas premissas, o minério têm se mostrado mais forte do que imaginávamos, o que pode fazer com que os cupons atrelados às vendas de minério de ferro que o papel paga sejam maiores do que havíamos previamente calculado.
- **Petróleo:** O avanço das vacinações e a reabertura de economias mundo afora tem sido muito positivo para a demanda por energia, o que inclui o petróleo, enquanto do lado da oferta a OPEC+ tem se mostrado prudente. Dessa maneira, o petróleo *Brent* fechou fevereiro negociando a \$66.13 por barril, o que representa uma alta de 18.3% no mês.

Nesse mês reduzimos significativamente a exposição a *bonds* de emissores brasileiros, e o portfólio terminou o mês da seguinte forma:

- ❖ **Brasil:** Diminuímos a posição total de 70,3% para 63,2%. Desta posição, apenas 32,2% estão alocados em *bonds*, enquanto que o restante está alocado em debêntures participativas da Vale e títulos públicos em garantia;
- ❖ **Colômbia:** Diminuímos a posição de 12,1% para 10,7%;
- ❖ **México:** Aumentamos a posição de 10,7% para 16,6%;
- ❖ **República Dominicana:** Mantivemos uma posição de 1,6%;
- ❖ **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de 1,4%;

A decisão por diminuir a exposição a Brasil deve-se ao comportamento crescentemente imprevisível do governo, que aparenta buscar soluções de curtíssimo prazo para assuntos imediatos, principalmente aqueles que têm maior impacto sobre sua popularidade. O atraso na aprovação de reformas, privatizações e cortes de gastos gera incerteza sobre o rumo da situação fiscal do país, o que por si só já é um sinal de atenção, mas a aceleração do intervencionismo do presidente Jair Bolsonaro em estatais é algo extremamente preocupante.

Apesar do discurso liberal durante sua campanha e parte do mandato, Bolsonaro começou o ano intervindo no Banco do Brasil ao desautorizar o plano de reestruturação operacional do banco e protagonizar um processo de fritura do CEO André Brandão. Bolsonaro também demitiu o CEO da Petrobrás Castello Branco após a petroleira reajustar os preços dos combustíveis e o trocou pelo ex-general Joaquim Silva e Luna, além de ameaçar mais intervenções no setor energético.

No geral, o fundo está com um *yield* de 7,17% e um *duration* de 3,66 anos, além de uma nota de crédito em moeda estrangeira de BB, um *notch* acima da 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@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.