

Dezembro 2018

Prezado investidor,

Neste mês a Quasar completa 3 anos desde sua fundação. Hoje somos uma gestora com R\$ 1,5 bilhões sob gestão, com 5 fundos operacionais e 31 profissionais dedicados ao crédito privado.

Desde o início acreditávamos na maior participação do mercado de capitais na oferta do crédito privado para o mundo corporativo. Este tem sido um de nossos maiores acertos e o que vem permitindo crescermos nossa empresa sempre com foco em manter um retorno consistente aos nossos investidores.

Passamos anos sem investimentos no Brasil, acreditamos que veremos inúmeras emissões de empresas que buscarão capturar – via investimentos – o crescimento que certamente veremos à frente. O cenário é muito promissor e ajudado por uma inflação que permanece sob controle mantendo a expectativa de juros baixos por um longo período de tempo.

Dados recentes de crédito apontam – até novembro de 2018 – que o estoque total na economia cresceu 4.4% ano-contra-ano, sendo 0.2% direcionado a empresas e 8% a pessoas físicas. Insistimos que esta tendência da dominância da oferta para o segmento PF por parte dos bancos irá perdurar com maior o uso do mercado de capitais para ofertar grande parte do crédito corporativo.

Os índices de inadimplência também melhoraram bem sendo 3% no total ano-contra-ano, mas uma queda de 0.1% tanto para PJ quando para PF no mês-contra-mês.

Assim, o que vemos pela frente é um cenário bastante otimista para o Brasil e em especial para o crédito privado que oferece aos investidores uma boa expectativa de retorno com volatilidade controlada.

Iremos a seguir abordar cada um de nossos fundos (QADV, QADVP e QDI) e suas respectivas estratégias. É importante notar que tivemos a honra de termos sido selecionados para inaugurar a XP Seguros e lançamos o primeiro fundo de Previdência de sua plataforma em 26/12/18. A plataforma está em teste durante o mês de janeiro a abrirá para captação em fevereiro. O fundo terá o mesmo padrão de risco do Quasar Advantage e será gerido pela mesma equipe.

1. Quasar Advantage FIRF CP LP (QADV)

No mês de dezembro, o fundo atingiu o patrimônio de R\$ 813 milhões e o seu **retorno foi de 112,17% do CDI**. O retorno acumulado foi de 115,77% CDI desde o início em 22/03/18.

Destaques da carteira

Como prevíamos, o mercado primário foi bem mais ativo no mês. Participamos de duas emissões de FIDC e seis operações de debêntures, sendo que em uma delas a relação risco vs. retorno ficou abaixo do nível que julgávamos interessante e nossa proposta acabou sendo rejeitada. Com essas

operações e uma participação ativa no mercado secundário, conseguimos manter a alocação em crédito privado em 54% do PL mesmo tendo uma captação relevante no mês.

Das operações que participamos ainda não liquidamos duas delas: o FIDC Listo Tecnologia e as debêntures da Movida que devem ser liquidados nos próximos dias. Das demais operações liquidamos o FIDC Clientes BRF, Celeo Redes, Diagnósticos da América, Hermes Pardini e Saneago.

No mercado secundário aumentamos a alocação em diversas empresas, como: Águas de Guariroba, AEGEA, AES Tietê, Locamerica, Copel, Ecorodovias, Equatorial, Localiza, Lojas Americanas, MRV, Natura e Sulamerica. Nossa alocação em debentures ficou em 32,3% do PL do fundo.

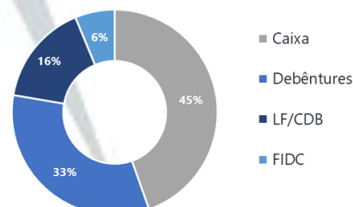
Na parcela de FIDCs, que representa 6,1% do PL, subscrevemos as cotas do FIDC Clientes BRF e aumentamos mais um pouco o FIDC Creditas Auto. Na parcela de Instituições Financeiras, compramos novos ativos dos bancos: Industrial, BTG Pactual, Sofisa e Pan; mantendo a participação em 15,70% do PL.

Nosso cenário contempla um período muito favorável à emissão de ativos de crédito privado nos próximos meses. O mercado de capitais está com ampla liquidez e as empresas devem aproveitar para fazer as suas rolagens de dívidas ou captações para novos investimentos. Já temos três operações aprovadas e outras que estão em processo de análise e aprovação pelos nossos comitês.

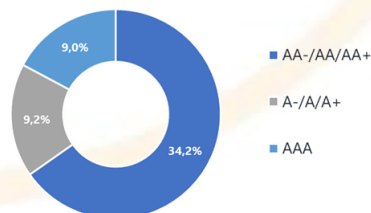
Alocação do fundo

ALOCAÇÃO SETORIAL	
Título Público	44,6%
Bancos	16,1%
Energia - Distribuição	7,3%
Saúde - Serviços Médicos	6,4%
Saneamento	5,5%
Recebíveis Comerciais (Fornecedores)	3,6%
Gerenciamento Frotas	3,2%
Consumo	2,0%
Real Estate	2,0%
Saúde, Higiene e Beleza	1,5%
Academias	1,2%
Consignado Setor Público	1,1%
Recebíveis Comerciais - FIDC	0,9%
Financiamento Automotivo - FIDC	0,9%
Energia - Geração	0,7%
Administração Shoppings	0,5%
Seguradora	0,5%
Concessões Rodoviárias	0,5%
Consignado Setor Público - FIDC	0,4%
Indústria Automotiva	0,4%
Recebíveis Setor Energia - FIDC	0,4%
Indústria Química	0,3%
Educação	0,2%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



ALOCAÇÃO POR RATING

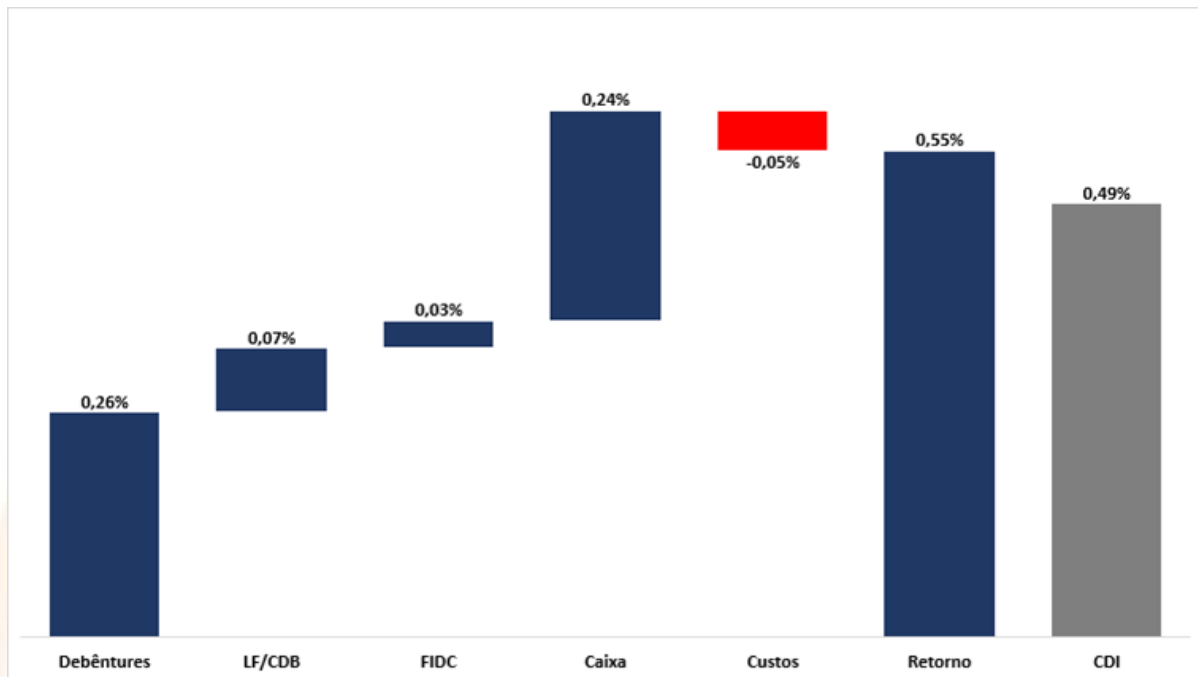


Atribuição de performance

A carteira de debêntures foi novamente a classe de ativos que mais contribuiu para o fundo, representando 93% do excesso de retorno com destaque para as debêntures da Light, Tenda e

Eletropaulo. A carteira de CDB/LF contribuiu com 4% do excesso de retorno. Os FIDCs contribuíram com 7%, LFT com 0% e o fundo Caixa com (-4%).

Composição do retorno no mês



2. Quasar Advantage Plus FIRF CP LP (QADVP)

No mês de dezembro, o fundo atingiu o patrimônio de R\$ 173 milhões e o seu **retorno ficou acima da meta estipulada**. No momento continuamos prudentes na abertura do fundo em novas plataformas e limitado o acesso a demais investidores mesmo com uma janela de emissões primárias mais favorável. Apesar disso estamos otimistas com a janela de emissões que se forma e nossa capacidade de adicionar uma diversificação maior de ativos nos próximos meses. Este fundo completará 6 meses dia 23/1/19 assim, em breve, poderemos divulgar a performance mensal e acumulada do mesmo.

Destaques da carteira

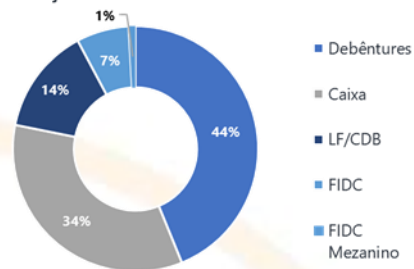
A participação em crédito privado na carteira do fundo ficou em 66% do PL. A alocação em debêntures foi diluída por causa do ingresso de novos recursos e atingiu 45% do PL. Participamos de cinco operações no mercado primário sendo que duas delas ainda não foram liquidadas, são elas: FIDC Listo Tecnologia e Movida. Das operações que já foram liquidadas temos: Diagnósticos da América, Saneago e Nota Promissória da IMC.

Na parcela de FIDCs, que representa atualmente 7,5% do PL, subscrevemos novas cotas do FIDC Creditas Auto. Já na parcela de Instituições Financeiras compramos: BTG Pactual, Industrial, Sofisa e Pan, atingindo 13,5% do PL.

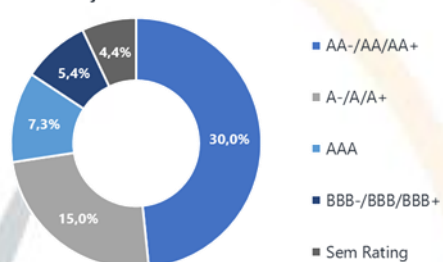
Alocação do fundo

ALOCAÇÃO SETORIAL	
Título Público	33,3%
Bancos	13,7%
Energia - Distribuição	9,6%
Saneamento	5,7%
Gerenciamento Frotas	4,6%
Financiamento Automotivo - FIDC	3,5%
Alimentação	2,9%
Varejo - Consumo	2,9%
Real Estate	2,7%
Saúde, Higiene e Beleza	2,6%
Saúde - Serviços Médicos	2,5%
Securitização - Setor Público	2,4%
Academias	2,0%
Consignado Setor Público	1,9%
Securitização - Empréstimo Pessoal	1,5%
Consumo	1,5%
Leasing - FIDC	1,5%
Recebíveis Comerciais - FIDC	1,4%
Administração Shoppings	1,2%
Recebíveis Comerciais (Fornecedores) - FIDC	1,2%
Indústria Automotiva	0,9%
Energia - Geração	0,6%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



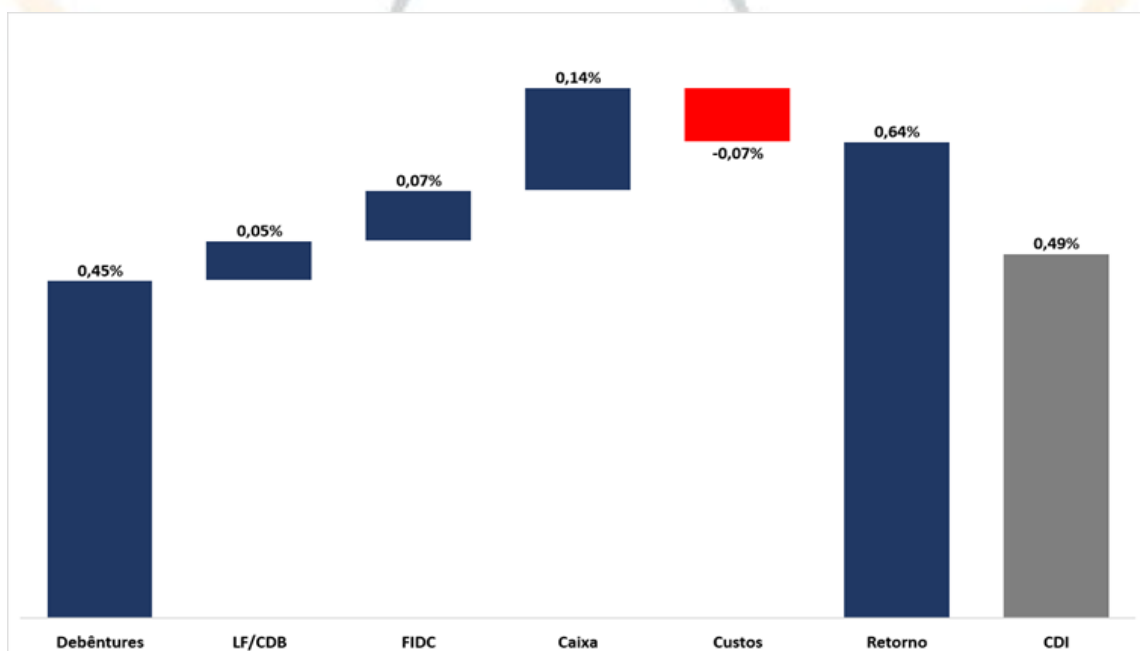
ALOCAÇÃO POR RATING



Atribuição de performance

A carteira de debêntures foi a classe de ativos que mais contribuiu para o fundo representando 91% do excesso de retorno com destaque para as debêntures da Light, Tenda, Eletropaulo, Localiza e Natura. A carteira de FIDCs contribuiu com 10% do excesso de retorno, os CDB/LFs contribuíram com 1% e as LFTs + Fundo Liquidez tiveram uma contribuição negativa para o fundo em (2%).

Composição do retorno no mês



3. Quasar Debêntures Incentivadas FIRF CP (QDI)

É com muita satisfação que comunicamos o início do fundo Quasar Debêntures Incentivadas no dia 13/12/18. O seu **retorno ficou dentro da meta esperada** e já atingimos o patrimônio de R\$ 39 milhões.

Destaques da carteira

Fazendo uso do período livre para enquadramento da carteira e se precavendo em termos liquidez do fundo, começamos a alocar os recursos em ativos que temos mercado secundário aguardando as novas operações de Infraestrutura. A carteira do fundo está com 65,4% do PL em crédito privado, sendo 34,50% em debêntures e 31% e Instituições Financeiras.

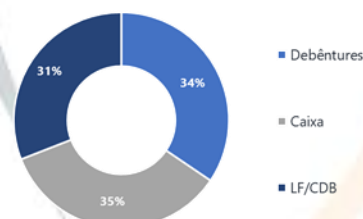
Já mapeamos 7 novas emissões de debêntures incentivadas que virão a mercado e temos mapeado emissões que ainda estão nas carteiras dos bancos que deverão ao longo do ano serem vendidas no mercado secundário. Estamos mais otimistas com este mercado que ficou - durante o ano de 2018 - muito restrito na oferta de novos ativos.

Vale lembrar que iremos utilizar 100% de DAP (swap IPCA para CDI) para limitar a volatilidade das cotas do fundo. Nosso processo de análise e aprovação dos créditos será o mesmo, mas sempre com a preocupação por se tratarem de emissões longas sermos bastante prudentes na seleção das empresas que irão compor nossa carteira.

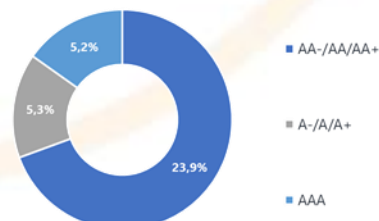
Alocação do fundo

ALOCAÇÃO SETORIAL	
Título Público	34,6%
Bancos	30,9%
Energia - Distribuição	10,6%
Saúde - Serviços Médicos	8,9%
Saneamento	2,7%
Consumo	2,6%
Academias	2,6%
Energia - Geração	2,6%
Consignado Setor Público	2,5%
Gerenciamento Frotas	1,9%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



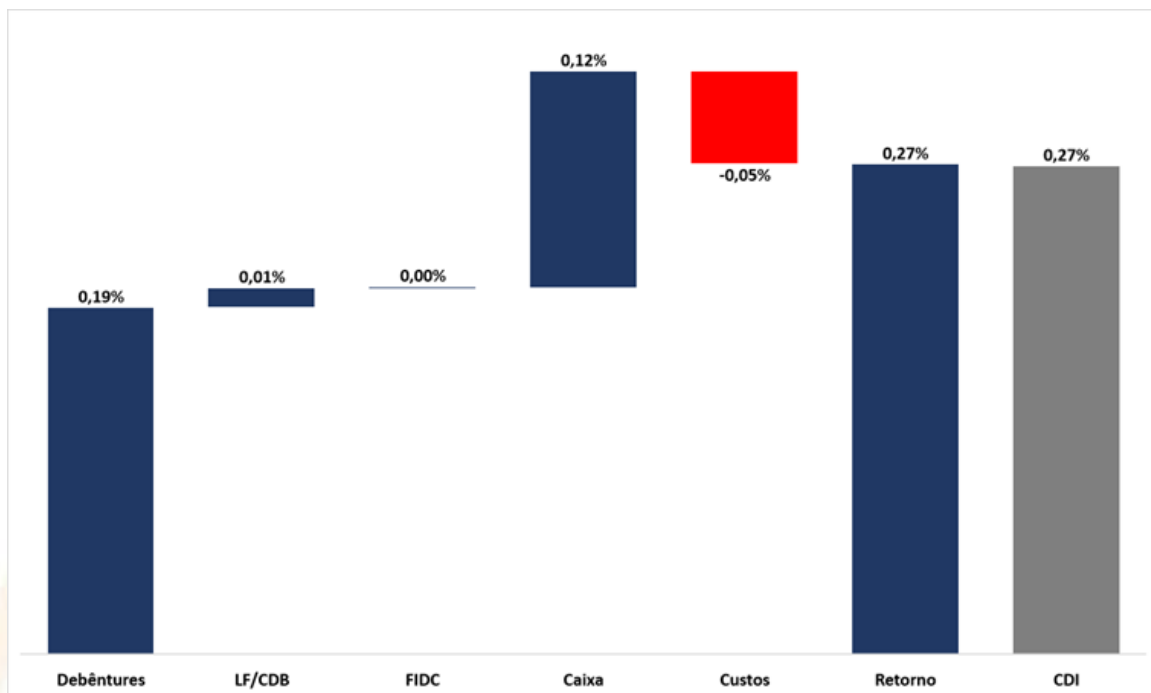
ALOCAÇÃO POR RATING



Atribuição de performance

A carteira de debêntures foi a classe de ativos que mais contribuiu para o fundo, representando 162% do excesso de retorno com destaque para as debêntures da Light e Copel. No lado contrário, tivemos a marcação da LF do Banco Pan e do Banco Sofisa que impactaram negativamente em (43%). Já as LFTs e o Fundo Liquidez tiveram uma contribuição negativa para o fundo em (18%).

Composição do retorno no mês



Permanecemos à disposição para eventuais dúvidas e agradecemos a confiança em nós depositada.

Atenciosamente,

Quasar

Fundo	Quasar Advantage FI RF CP LP	Quasar Advantage Plus FI RF CP LP	Quasar Debêntures Incent FI RF CP
CNPJ	29.206.196/0001-57	29.196.922/0001-06	31.506.482/0001-80
Administrador	BNY Mellon SF DTVM	BNY Mellon SF DTVM	BNY Mellon SF DTVM
Custodiante	BNY Mellon Banco S/A	BNY Mellon Banco S/A	BNY Mellon Banco S/A
Meta Retorno	105% a 110% CDI	115% a 120% CDI	100% CDI
Taxa Adm	0,50%	0,80%	1,00%
Taxa Perf	0,00%	0,00%	0,00%
Aplicação mínima inicial:	R\$5.000	R\$5.000	R\$5.000
Movimentação mínima:	R\$1.000	R\$1.000	R\$1.000
Saldo de Permanência:	R\$1.000	R\$1.000	R\$1.000
Dias Cotização:	Úteis	Úteis	Úteis
Dias aplicação:	D+0	D+0	D+0
Dias resgate:	D+0	D+30	D+30
Dias Liquidação resgate:	D+1	D+1	D+1
Classificação Anbima:	RF - Duração Média - Grau de Investimento	RF - Duração Média - Crédito Livre	RF - Duração Média - Crédito Livre

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. 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. OS FUNDOS MULTIMERCADOS MULTISTRATÉGIA E MULTIMERCADO ESTRATÉGIA ESPECÍFICA PODEM ESTAR EXPOSTOS A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE POUCOS EMISSORES, COM OS RISCOS DAÍ DECORRENTES. 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.