



QUASAR

INTERNATIONAL

CARTA
MENSAL

JULHO 2020

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%						-7,76%	8,63%*
% CDI	280,75%	-	-	1387,71%	2758,53%	1760,04%	1416,32%						-	75,35%*

*Início da gestão atual 29/06/2018

Fonte: Quasar

Em julho, os mercados emergentes (ME) continuaram a se estabilizar e o fundo obteve um retorno de 2,75% no mês. Mesmo com o fechamento de 16 pontos dos juros americanos de 10 anos, de 0,69% para 0,53%, o apetite a risco continuou a tomar conta dos mercados, especialmente nos mercados desenvolvidos (em contraste com junho, quando os mercados emergentes foram melhor). O índice de ações S&P500 retornou 5,64% e já está 2,38% positivo no ano. Os *spreads* dos *bonds* de mercados emergentes *high yield* (HY) estão com prêmio de 2,0% em relação aos *bonds* de US HY, uma abertura de 0,6% a partir de 1,4% do final de junho. Nos últimos anos, o prêmio tem variado entre 0% e 2% e, como mencionamos em nossas cartas mensais, os papéis HY de mercados emergentes possuem fundamentos mais sólidos em geral. Esse prêmio de 2,0% vs. US HY torna ME HY ainda mais atrativo e acreditamos que esse prêmio deve diminuir nos próximos meses.

Outro sinal positivo no mês foi a resiliência dos preços do petróleo. Depois de uma forte recuperação em junho, quando o petróleo Brent foi de \$35,33/barril para \$41,15/barril, o petróleo ainda subiu mais \$2,64 em julho para \$43,79/barril e se manteve estável negociando acima de 41 dólares por todo o mês. Os países da OPEP+ se reuniram e concordaram em continuar com seu planejamento de aumentar a oferta de petróleo em agosto para acompanhar o aumento na demanda. Os cortes na produção devem cair para 7,7 milhões de barris por dia em agosto contra 9,6 em julho, o que significa que haverá um aumento da oferta por parte desses países de 1,9 milhões de barris por dia. Vemos positivamente a colaboração e entendimento entre os membros da OPEP+ e a coordenação da oferta com o cenário de demanda no mercado. O principal risco

para o petróleo continua sendo a não adesão de produtores aos cortes estabelecidos em larga escala, que foi o que ocorreu em março devido a uma disputa entre Arábia Saudita e Rússia. No momento, acreditamos que a probabilidade da ocorrência de evento semelhante é extremamente baixa.

Durante o mês, continuamos a rebalancear o portfólio, em linha com o que fizemos nos meses passados. A alocação está da seguinte forma (%PL):

- **Brasil:** Aumentamos a posição de 70,2% para 76,4%;
- **México:** Reduzimos a posição de 14,2% para 6,5%;
- **Colômbia:** Aumentamos a posição de 5,7% para 9,2%;
- **Argentina:** Abrimos nova posição de 3,1%;
- **Peru:** Reduzimos a posição de 3,6% para 1,8%;
- **Equador:** Terminamos o mês com exposição de 2,1%;
- **Costa Rica:** Abrimos nova posição de 1,1%.

No Brasil, o aumento foi devido aos fundamentos dos emissores, pois aproveitamos uma oportunidade para comprar papéis de alta qualidade e baixa volatilidade a preços atrativos. O fundo terminou o mês com uma alocação de 76,4% em Brasil.

No México, realizamos lucro em nossa posição de Pemex que havia subido durante o mês e que estava resiliente ao fluxo negativo de notícias relacionadas à volta de um ex-CEO da empresa ao país para responder denúncias de corrupção. O fundo terminou o mês com uma alocação de 6,5% em México.

Com o caixa levantado, aumentamos nossa posição de Colômbia para 9,2% e abrimos uma posição de 1,1% na Costa Rica em papéis de projetos maduros de infraestrutura e que contam com cláusulas de proteção ao fluxo de caixa destinado ao pagamento de juros e dívida.

Além disso, abrimos uma nova posição em Argentina exclusivamente em papéis quase-soberanos que estão se beneficiando do avanço nas negociações de reestruturação da dívida soberana entre credores e o governo argentino que estava sem progredir de maneira significativa há vários meses.

O portfólio fechou o mês com um preço médio de \$97,66, o que representa uma alta de \$5,29 em relação a junho, mas ainda está \$7,21 abaixo do preço de fevereiro que era de \$104,87. O *yield* está em 8,93% em dólares, equivalente a aproximadamente 12,28% em reais, com um duration de 4,88 anos.

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 + 3,0% a 4,0%	Dólar + 7,0% a 8,0%	CDI + 2,0% a 3,0%
Taxa de Adm. (% a.a.)	1,50%	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\$ 5.000	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 (úteis) / 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*		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

 [@quasasset](https://www.instagram.com/quasasset)

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

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