



QUASAR

INTERNATIONAL

---

CARTA  
MENSAL

---

AGOSTO 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%	2,37%					-5,57%	11,20%*
% CDI	280,75%	-	-	1387,71%	2758,53%	1760,04%	1416,32%	1476,23%					-	96,36%*

\*Início da gestão atual 29/06/2018

Fonte: Quasar

Começamos nossa carta com boas notícias: o fundo reduziu a sua cobrança de taxa de administração de 1,50% para 1,00% ao ano. No mais, agosto foi um mês de estabilização nos mercados emergentes (ME) e o fundo obteve um retorno de +2,37%. Os juros longos americanos abriram 17 pontos básicos de 0,53% para 0,70%, subindo das mínimas de julho e voltando para o intervalo de 0,60% a 0,80%, onde estiveram a maior parte do ano. O petróleo continuou forte e pouco volátil: o Brent continuou sua trajetória de alta e fechou o mês sendo negociado a \$45,28/barril. Observamos uma aceleração do retorno da demanda, o que absorve a diminuição de cortes de produção da OPEP+ de 9,6 para 7,7 milhões de barris/dia durante o mês. Dentro da OPEC, a adesão aos cortes foi de 99% em agosto, contra 95% em julho.

Na última carta mensal, havíamos sinalizado que o prêmio de ME *High Yield* (HY) sobre US HY estava em 2,0%, o que é um valor elevado ao se comparar os fundamentos das empresas e o histórico recente dos *yields*. De fato, em agosto, os *bonds* de ME HY performaram melhor que os de US HY que entregaram um retorno de 0,32% no mês. Acreditamos que ainda há espaço para os prêmios diminuírem, pois continuam relativamente altos. Continuamos a rebalancear o portfólio, em linha com o que fizemos nos meses passados. A alocação da carteira terminou o mês da seguinte forma (%PL):

- **Brasil:** Reduzimos a posição de 76,4% para **67,7%**;
- **México:** Aumentamos a posição de 6,5% para **7,7%**;
- **Colômbia:** Mantivemos uma posição de **9,3%**;

- **Argentina:** Aumentamos a posição de 3,1% para **4,4%**;
- **Peru:** Fechamos a posição de 1,8%;
- **Equador:** Fechamos a posição de 2,1%;
- **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de **1,1%**.

No Brasil, mesmo com o número alto de novos casos de Covid-19, o país está se reabrindo e a atividade econômica está sendo retomada. O relatório semanal Focus, que é uma pesquisa de mercado divulgada toda segunda-feira pelo banco central, vem consistentemente, semana após semana, apresentando expectativas menores de queda do PIB: no dia 31 de agosto, o mercado esperava uma contração de -5,28%, ante -5,77% ao fim de julho e -6,54% ao fim de junho. Nós estamos cautelosos com a Política Fiscal, dados os gastos extraordinários devido ao Covid e uma falta de clareza do posicionamento do governo quanto a administração de seus gastos e receitas, mas acreditamos que isso já está parcialmente precificado já que o Risco-País do Brasil (CDS de 5 anos) aumentou em 115 pontos básicos de 99 para 214, enquanto em pares, como o México e a Colômbia, o aumento foi de 49 pontos básicos para 117 e de 44 pontos para 116 respectivamente. A redução na exposição a Brasil foi devido a realização de lucros em algumas posições, como Marfrig, Embraer, Petrobrás, BTG e Braskem.

No México, o aumento pontual foi devido a compra oportunística a um *yield* atrativo dos *bonds* de um conglomerado que produz principalmente alimentos, cujo balanço e operações tem se mostrado extremamente resilientes ao Covid-19.

No Peru e Equador, as vendas foram principalmente de papéis de projetos de infraestrutura, com o intuito de alocar os recursos em projetos similares em outros países, com menor risco.

O portfólio fechou o mês com um preço médio de 97,64, estável com relação a Julho, mas ainda 7,23 pontos abaixo do preço de fevereiro que era 104,87. O *yield* do portfólio está em 9,18% em dólares e a *duration* em 3,97 anos, o que representa um aumento de *yield* e redução de *duration* em comparação ao mês passado.

Atenciosamente,

Quasar Internacional

---

## 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.)	1,00%	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\$ 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 / 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](mailto:ri@qam.com.br)

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

 [www.qam.com.br](http://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.