



QUASAR

INTERNATIONAL

---

**CARTA**  
**MENSAL**

---

SETEMBRO 2020

# QUASAR LATAM BONDS BRL

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
<b>2018</b>	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%*
<b>2019</b>	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%*
<b>2020</b>	1,06%	-1,85%	-21,29%	3,95%	6,58%	3,79%	2,75%	2,37%	1,15%				-4,48%	12,48%*
% CDI	280,75%	-	-	1387,71%	2758,53%	1760,04%	1416,32%	1476,23%	732,55%				-	105,77%*

\*Início da gestão atual 29/06/2018

Fonte: Quasar

Tanto os mercados emergentes (ME) quanto os desenvolvidos passaram por um período de correção em setembro. Os juros americanos de 10 anos permaneceram pouco alterados, fechando apenas dois pontos básicos de 0,70% para 0,68%, mas os mercados de ações sofreram fortes correções: o índice americano S&P500 fechou o mês em queda de -3,92%, o que também ocorreu com a maioria das bolsas de mercados emergentes. Nos mercados de crédito, o índice de *US High Yield (HY)* fechou o mês em queda de -0,89%, enquanto o de ME HY fechou o mês -2,69% mais baixo. Mesmo assim, o fundo conseguiu proteger seu patrimônio e obteve um retorno de +1,15% no mês.

A proximidade das eleições nos Estados Unidos, que ocorrerão no dia 3 de novembro, é um fator que contribuiu para o aumento da incerteza e, conseqüentemente, da volatilidade nos mercados. O índice de volatilidade VIX, que estava entre 20 e 24 em agosto, chegou a atingir 31,4 no começo de setembro e fechou o mês em 26,4. Os preços do petróleo arrefeceram, e o Brent fechou em \$40,95/barril, vindo de \$45,28/barril, devido a uma expectativa de recuperação de demanda mais lenta devido a novos *lockdowns* em alguns países e o aumento da produção da OPEP em 160.000 barris/dia, além de maior produção na Líbia e Irã.

Para ajustar o portfólio à mudança de cenário macroeconômico, tomamos algumas medidas para reduzir risco, como a venda de papéis mais longos. Quanto a alocação por país, o fundo terminou o mês da seguinte forma:

- **Brasil:** Aumentamos a posição de 67,7% para 69,0%;
- **México:** Aumentamos a posição de 7,7% para 9,7%;
- **Colômbia:** Aumentamos a posição de 9,3 para 11,6%;
- **Argentina:** Reduzimos a posição de 4,4% para 3,6%;
- **República Dominicana:** Abrimos uma posição de 1,6%;
- **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de 1,5%.

No Brasil, o número de novos óbitos por Covid-19 segue em queda, e as expectativas com relação PIB continuam melhorando, sugerindo contrações cada vez menores. No último relatório Focus, divulgado no dia 28 de setembro pelo Banco Central, o mercado esperava uma queda de -5,04% no PIB, ante -5,28% há 1 mês. Estamos positivamente surpresos com os dados de atividade, mas permanecemos cautelosos com relação a Política Fiscal.

As Lojas Americanas, que não emitiam há mais de 20 anos no mercado *offshore*, debutaram um novo *bond* com vencimento de 10 anos. Entramos na oferta primária, pois acreditamos que há valor de escassez devido à falta de papéis de varejo no mercado externo.

O portfólio fechou o mês com um preço médio de 97,28, estável com relação a agosto, e 7,59 pontos abaixo do preço de fevereiro, que era 104,87. O *yield* do portfólio está em 9,51% em dólares e o *duration* em 4,20 anos.

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@gam.com.br](mailto:ri@gam.com.br)

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

 [www.gam.com.br](http://www.gam.com.br)

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

 [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.