



QUASAR

INTERNATIONAL

CARTA
MENSAL

OUTUBRO 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%	1,15%	0,88%			-3,64%	13,47%*
% CDI	280,75%	-	-	1387,71%	2758,53%	1760,04%	1416,32%	1476,23%	732,55%	559,86%			-	112,47%*

*Início da gestão atual 29/06/2018

Fonte: Quasar

Em outubro, os mercados encontraram dificuldade para se recuperar da correção de setembro e, de maneira geral, terminaram em queda. A recuperação ensaiada nas duas primeiras semanas do mês não se manteve, e o índice VIX de volatilidade, depois de permanecer relativamente comportado entre 25 e 30 durante a maioria do mês, chegou a atingir 40.28 na última semana, o maior valor desde 11 de Julho quando o índice atingiu 40.79. Tanto os mercados emergentes (ME) e americano (US) de dívida High Yield (HY) terminaram o mês com leve queda. O índice americano de ações S&P fechou o mês em queda de -2.7%, assim como o Bovespa, que fechou em queda de -0.69% em reais, mas de -2.7% em dólares devido a desvalorização do real frente ao dólar de 5.61 para 5.74. Mesmo com o cenário de volatilidade e incerteza, o fundo retornou 0.88% no mês, principalmente devido a ações de redução de risco e rebalanceamento.

O *sell-off* recente do mercado foi causado principalmente por dois fatores: as eleições nos Estados Unidos e a segunda onda de Covid-19 na Europa.

- ❖ Eleições nos Estados Unidos: Independentemente de quem ganhar as eleições, seja o Presidente Donald Trump ou o ex-vice-presidente Joe Biden, é provável que os resultados sejam recontados, especialmente nos estados em que a diferença no total de votos entre os 2 candidatos for pequena, como por exemplo na Flórida em 2000, quando houve a recontagem dos votos na disputa entre Bush e Al Gore. As pesquisas indicam uma vitória de Biden, que parece já estar precificada pelo mercado, mas a média das pesquisas de intenção de voto nos

‘swing states’ compilada pelo ‘Real Clear Politics’ indica uma vantagem pequena de +2.3% para o candidato Democrata, que é menor do que a margem de erro da maioria das mesmas, portanto consideramos que o vencedor ainda não pode ser determinado. Além disso, Trump já deu indícios de que irá contestar a validade dos resultados caso não seja o vencedor e o gerente de campanha de Biden declarou no último fim de semana que ‘Em nenhum cenário Trump será declarado vencedor na noite do início da contagem’.

❖ Covid-19 na Europa: Depois de estar sob controle por vários meses, o número de mortos na Europa devido à pandemia de Covid-19 começou a subir rapidamente. Desde o início de setembro, observa-se um aumento de novos casos, o que não foi acompanhado por um aumento expressivo na mortalidade, então a percepção de que uma segunda onda da pandemia estava iniciando não era consenso no mercado. Agora, infelizmente, os números de novos casos estão crescendo muito mais rapidamente e muitas pessoas estão perdendo suas vidas. Por isso, os governos europeus estão implementando novas medidas de *lockdown*, o que deve impactar negativamente a atividade econômica no 4º trimestre de 2020.

Apesar de ter se mantido estável acima de \$40/barril durante a maior parte do mês, o petróleo Brent finalizou Outubro marcado a \$37.46/barril, o que significa uma queda de -\$3.49 em comparação a 30 de Setembro, quando o Brent estava a \$40.95/barril. No lado da oferta, os países da OPEP+ em linhas gerais cumpriram com os cortes de produção acordados. Pode-se argumentar que houve um aumento de produção na Líbia, já que o país está isento dos cortes de produção, e que isso tenha negativamente impactado o Brent mas a queda recente de preços é muito mais devido à demanda do que à oferta, já que os novos *lockdowns* na Europa são muito mais significantes para a demanda do que um aumento marginal na oferta. Assim, a quantidade, duração e restritividade dos novos *lockdowns* serão o grande foco da demanda de petróleo nas próximas semanas.

Os juros americanos de 10 anos abriram em 19 pontos base, de 0.68% para 0.87% no mês, o que não afetou consideravelmente o portfólio devido à venda de papéis mais longos em Setembro. Desde então, o fundo manteve um *duration* de 4,2 anos. Seguimos reduzindo o risco de crédito, e o fundo terminou o mês da seguinte forma:

- **Brasil:** Reduzimos a posição de 69,0% para 67,1%;
- **Colômbia:** Aumentamos a posição de 11,6% para 12,9%;
- **México:** Mantivemos a posição de 9,9%;
- **Argentina:** Reduzimos a posição de 3,6% para 2,9%;
- **El Salvador:** Abrimos uma posição de 1,8%;
- **Republica Dominicana:** Mantivemos uma posição de 1,6%;
- **Costa Rica:** Mantivemos uma posição de 1,5%.

No mês não houveram mudanças significativas nas alocações por país, apenas mudanças no sentido de reduzir o risco de crédito corporativo e diversificar o portfólio. Foram adicionados um novo nome em Brasil, um na Colômbia e um em El Salvador, que na verdade é um papel de uma multinacional de varejista cujas receitas são provenientes de vendas em diversos países na América Central e Caribe.

O portfólio fechou o mês com um preço médio de 97,98, uma alta de 0.70 com relação a Setembro. O *yield* do portfólio está em 9,59% em dólares e o *duration* em 4,2 anos, números estáveis em relação ao mês passado.

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 + 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

 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.