

Relatório de Gestão – Encerramento do Fundo

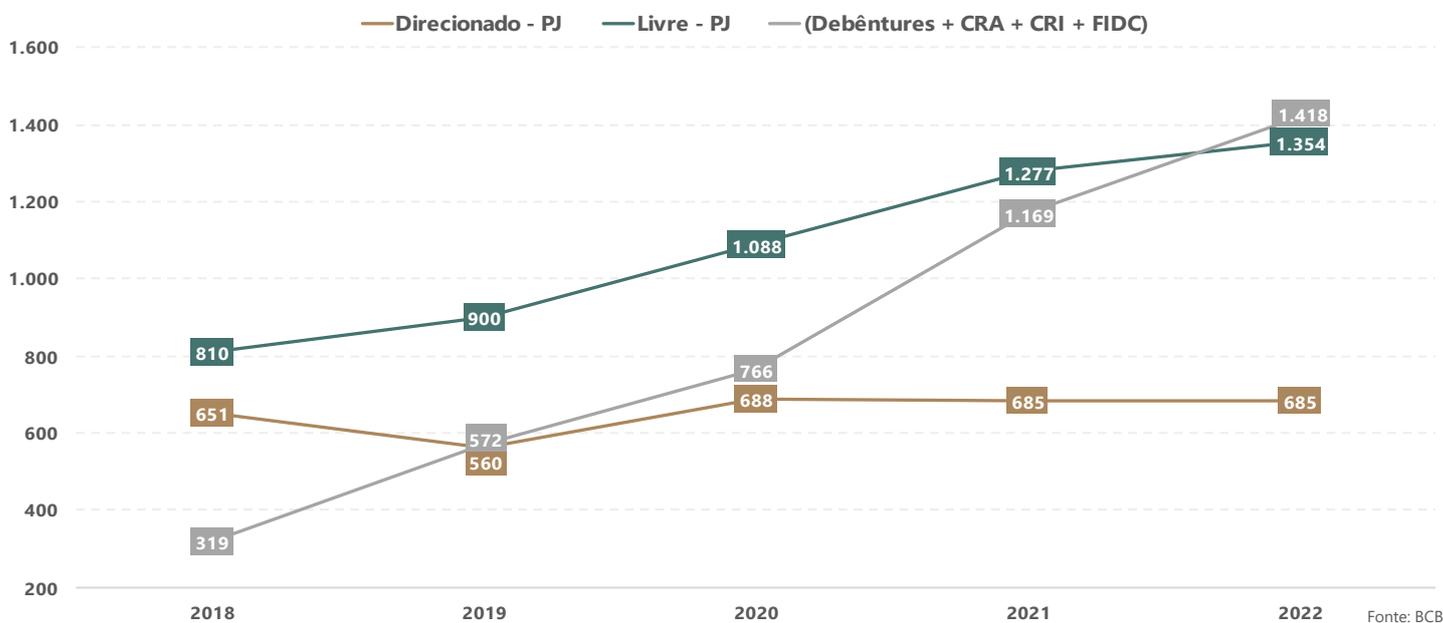
Prezado Investidor,

Quando fundamos a Quasar há quase 7 anos acreditávamos que a profunda crise vivida em 2015/2016 daria início a um forte processo de desintermediação do crédito dos agentes bancários em prol do mercado de capitais.

O pioneirismo traz seus benefícios, porém vem carregado de questionamentos sobre a viabilidade de um projeto. Vivemos isso na primeira fila, porém nunca abandonamos a convicção de que seria um processo paulatino e irreversível.

O gráfico abaixo demonstra o vigor do crescimento da oferta de crédito através de instrumentos securitizáveis (i.e., Debêntures, FIDCs, CRIs e CRAs) em comparação ao estoque de crédito detido pelos agentes bancários sendo Livre (i.e., bancos) e Direcionado (i.e., BNDES).

Emissões (Acumulado) – 2016 até 2022 - R\$ BI



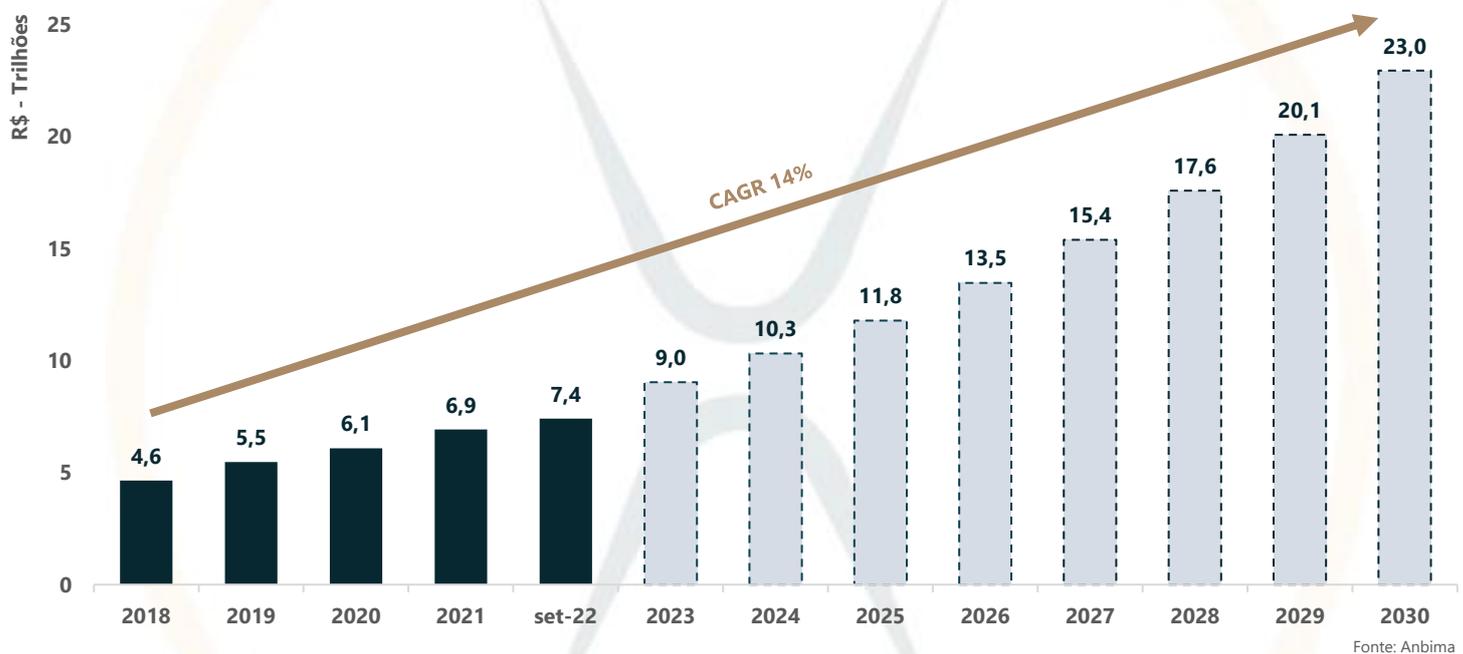
Acreditamos que esta desintermediação permanecerá na mesma tendência de crescimento não apenas pelas imposições de capital estabelecidas pela Basileia IV, mas também porque participantes de mercado como gestoras, securitizadoras, *fintechs*, entre outros, já possuem uma rede de originação permitindo acesso direto aos tomadores de recursos sem a necessidade de um intermediador.

Relatório de Gestão – Encerramento do Fundo

Nosso Banco Central, através da agenda BC#, em especial da centralização de recebíveis, e a CVM através do novo marco de securitização, da edição da ICVM160 a 165 e da atualização da ICVM356, que regulamenta os FIDCs, estão pavimentando um caminho para o deslocamento de uma enorme massa de capital representada pelos ativos sob gestão (ver abaixo).

Fundos de Investimento

Ativos sob gestão



O estoque de crédito bancário para empresas no Brasil é de R\$ 2,1 trilhões concentrado 65% em 5 bancos. Nos próximos anos, agentes não bancários deverão avançar fortemente na concessão de crédito em suas inúmeras formas, deslocando agentes bancários, assumindo um protagonismo na oferta.

Essa tese é um pilar da Quasar desde nossa fundação e por isso optamos inicialmente por lançar um fundo que buscava atuar num nicho específico do *middle market* onde víamos uma grande carência no atendimento das necessidades de capital. Lançamos o Quasar Direct Lending I focado em operações com empresas já consolidadas no mercado, mas que através do nosso capital poderiam transitar para patamares superiores em termos de perfil de crédito e assim reduzir seu custo de capital.

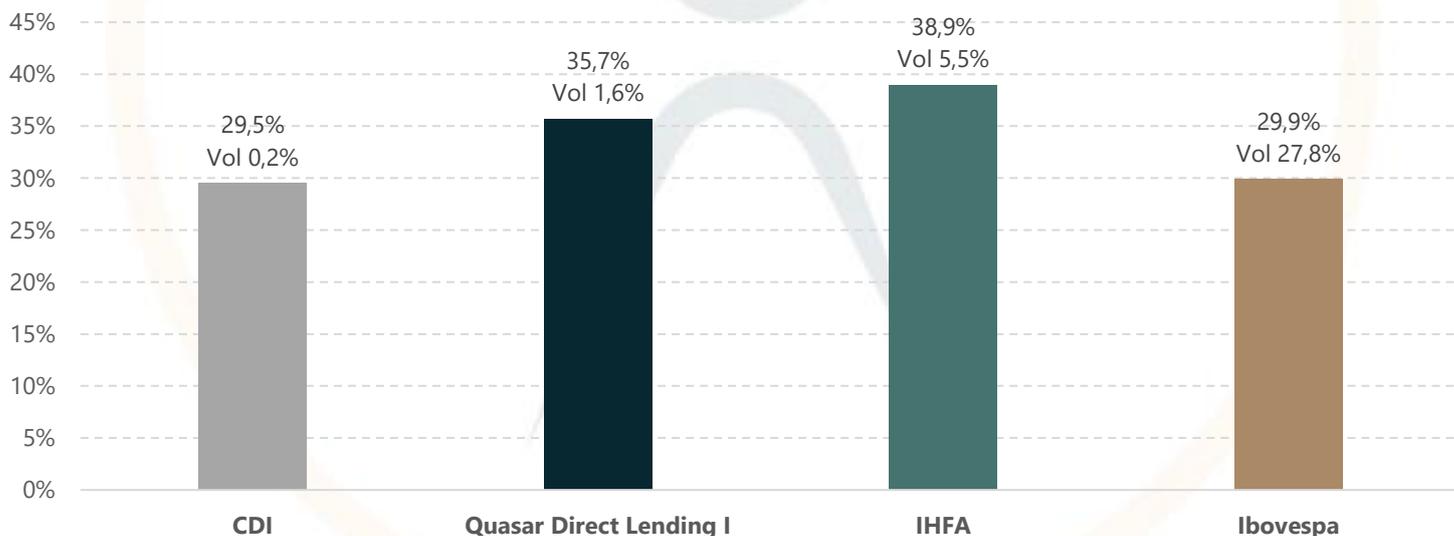
A própria estrutura do fundo deveria ser inovadora para evitar riscos de liquidez, uma vez que os ativos seriam ilíquidos. Criamos um fundo fechado de 6 anos, porém com operações de no máximo 4 anos e

Relatório de Gestão – Encerramento do Fundo

que amortizaria semestralmente todo o caixa. Graças a essa estrutura, o Fundo sobreviveu à crise de liquidez causada pelo surgimento do Covid-19. Apesar de toda a preocupação com os ativos da carteira durante a pandemia, principalmente em sua fase mais crítica, a estrutura fechada do Fundo nos permitiu ter tranquilidade para atuar junto às investidas sem a pressão e/ou risco de eventuais saques

O resultado foi que atravessamos a crise e todo esse período sem maiores impactos negativos e estamos realizando agora em 1º de fevereiro de 2023 a última amortização do Fundo, devolvendo assim 100% do capital de nossos cotistas com retorno acumulado desde o início de aproximadamente 35,7%. A título de comparação, criamos abaixo um gráfico que compara o Quasar Direct Lending I aos índices Ibovespa e IHFA (índice de fundos Multimercado da Anbima) e ao CDI.

Retorno Acumulado Desde o início do Fundo - Dez/18



Fonte: CVM, B3, Anbima

Queremos agradecer aos nossos parceiros e aos nossos investidores por terem acreditado nesta tese. Estamos felizes e orgulhosos de termos cumprido nossa parte na troca entregando esse resultado.

Já vislumbramos a captação do Quasar Direct Lending III – em breve voltaremos com mais informações.

Atenciosamente,

Quasar

CARACTERÍSTICAS
OBJETIVO DO FUNDO O objetivo do FUNDO consiste em obter retornos superiores ao CDI, através da originação, estruturação e monitoramento de carteira de títulos de crédito privado empresas com faturamento entre R\$ 100 milhões e R\$ 1 bilhão no Brasil.
PÚBLICO ALVO Investidores Profissionais
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA Multimercado Livre
GESTOR Quasar Asset Management Ltda.
ADMINISTRADOR BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
CUSTODIANTE BNY Mellon Banco S.A.
MOVIMENTAÇÕES Fundo Fechado para Aplicações
RESGATE Fundo Fechado para Resgates Data Vencimento Fundo é 14/11/2024 sendo previsto em regulamento a amortização de cotas semestralmente.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO 2,0% ao ano
TAXA DE PERFORMANCE 20% sobre o que exceder 100% CDI. A Taxa de Performance será apurada e provisionada diariamente porém o Gestor somente fará jus a esta performance quando do vencimento do fundo e consequente liquidação de 100% das cotas emitidas.
TAXA DE SAÍDA Não há
REGIME DE TRIBUTAÇÃO Longo Prazo
INTEGRAÇÃO ASG Este fundo integra questões ASG em sua gestão.

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM. *
2018												0,57%	0,57%	0,57%
CDI												0,32%	0,32%	0,32%
%CDI												177%	177%	177%
2019	0,66%	0,67%	0,99%	0,72%	0,88%	0,67%	0,78%	0,64%	0,65%	0,53%	0,50%	0,50%	8,51%	9,12%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	6,31%
%CDI	122%	135%	212%	139%	163%	144%	137%	127%	139%	110%	131%	133%	143%	145%
2020	0,49%	0,41%	0,46%	0,35%	0,44%	-0,08%	0,61%	0,40%	0,31%	0,42%	0,32%	0,37%	4,60%	14,14%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	9,25%
%CDI	131%	139%	135%	123%	184%	-	312%	251%	196%	269%	212%	227%	166%	153%
2021	0,29%	0,25%	0,36%	0,47%	0,49%	0,29%	0,62%	0,66%	0,59%	0,80%	0,78%	0,93%	6,71%	21,80%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	14,05%
%CDI	191%	184%	184%	225%	184%	95%	175%	155%	135%	166%	133%	121%	153%	155%
2022	0,84%	0,31%	1,06%	0,83%	1,36%	1,10%	1,04%	1,10%	1,06%	1,08%	1,07%	-1,07%	10,20%	34,23%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	28,16%
%CDI	115%	42%	115%	100%	132%	108%	100%	94%	99%	106%	105%	-	82%	122%
2023	1,09%												1,09%	35,69%
CDI	1,07%												1,07%	29,54%
%CDI	102%												102%	121%

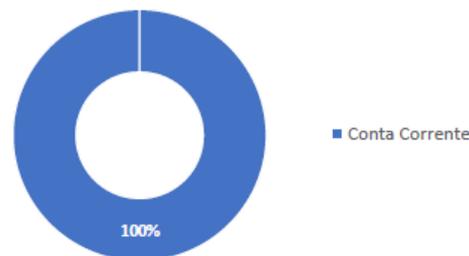
*Acumulado desde o início do fundo (11/12/2018)

Fonte: Quasar

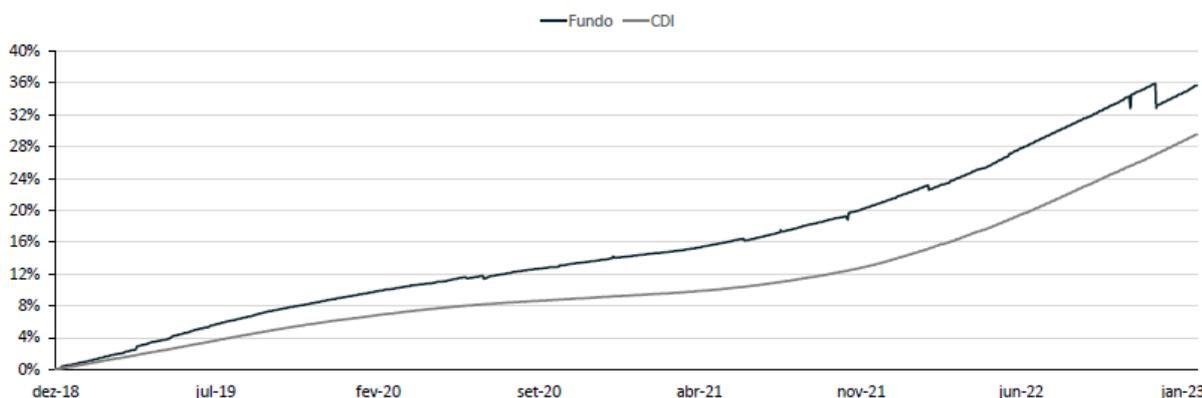
ALOCÇÃO SETORIAL - %PL
-

ESTATÍSTICAS	
PL Atual	R\$ 0
PL Médio	R\$ 129.341.921
Amortizações Acumuladas	R\$ 528.000.000
Volatilidade anualizada desde o início	1,57%
Índice de Sharpe	0,76
Nº de meses acima do CDI	43
Nº de meses abaixo do CDI	7
Maior rentabilidade mensal	1,36%
Menor rentabilidade mensal	-1,07%

ALOCÇÃO POR INSTRUMENTO - %PL



RENTABILIDADE



Quasar Asset Management Ltda. (CNPJ: 14.084.509/0001-74)

www.qam.com.br / ri@qam.com.br

Av. Juscelino Kubitschek, 1726 - Cj 92

São Paulo, SP, CEP: 04543-000, Tel (55 11) 5538-4700

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61)

www.bnymellon.com.br/sf/ SAC: sac@bnymellon.com.br / Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br

Av. Presidente Wilson, 231 - 11º andar

Rio de Janeiro, RJ, CEP: 20030-905, Tel (55 21) 3219-2998 / (55 11) 3050-8010 / 0800-725-3219

Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta de compra ou venda de cotas do Fundo. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito. Leia o Prospecto, o Regulamento, o formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como para as disposições a cerca dos fatores de risco a que o fundo o está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.