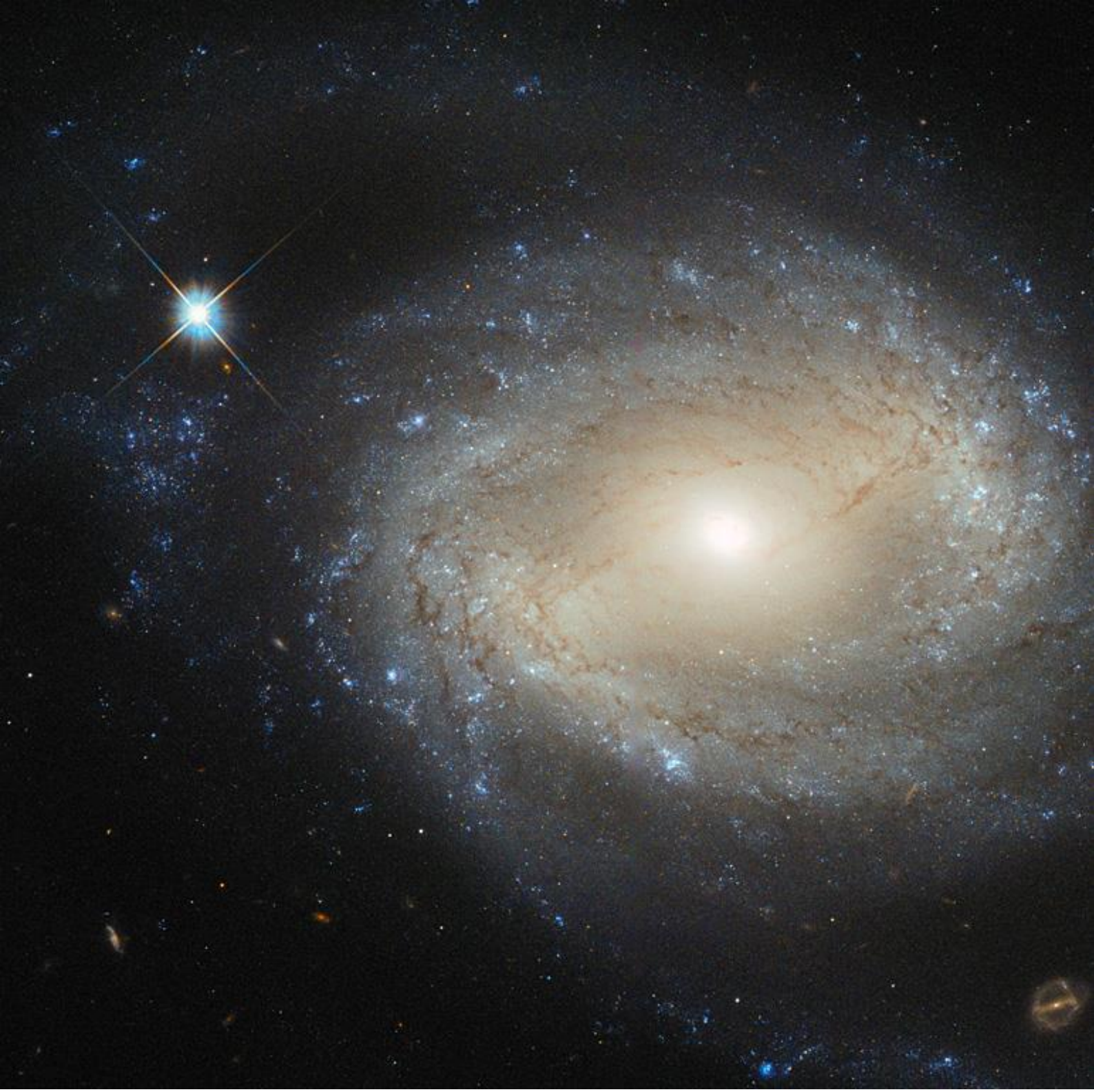


QUASAR

INTERNATIONAL

# CARTA MENSAL

ABRIL 2022

# QUASAR LATAM BONDS BRL

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2018** | **1,91%** | **-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 | 327% | - | 114% | - | - | - | 657% | - | 623% | 273% | 91% | 75% | 35% | 168% |
| **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 | 496% | 288% | - | 48% | 161% | 432% | 244% | - | 292% | 288% | - | 889% | 198% | 191% |
| **2020** | **1,06%** | **-1,85%** | **-21,29%** | **3,95%** | **6,58%** | **3,79%** | **2,75%** | **2,37%** | **1,15%** | **0,88%** | **4,42%** | **5,15%** | **5,80%** | **24,59%** |
| % CDI | 281% | - | - | 1.388% | 2.759% | 1.760% | 1.416% | 1.475% | 733% | 560% | 2.959% | 3.133% | 210% | 199% |
| **2021** | **2,07%** | **2,03%** | **0,27%** | **-0,20%** | **1,06%** | **0,90%** | **1,40%** | **-0,53%** | **0,49%** | **-1,06%** | **-2,39%** | **1,15%** | **5,22%** | **31,10%** |
| % CDI | 1.384% | 1.507% | 134% | - | 396% | 295% | 394% | - | 112% | - | - | 151% | 119% | 180% |
| **2022** | **0,30%** | **0,15%** | **0,82%** | **-1,55%** | | | | | | | | | **-0,30%** | **30,70%** |
| % CDI | 41% | 20% | 88% | - | | | | | | | | | - | 145% |

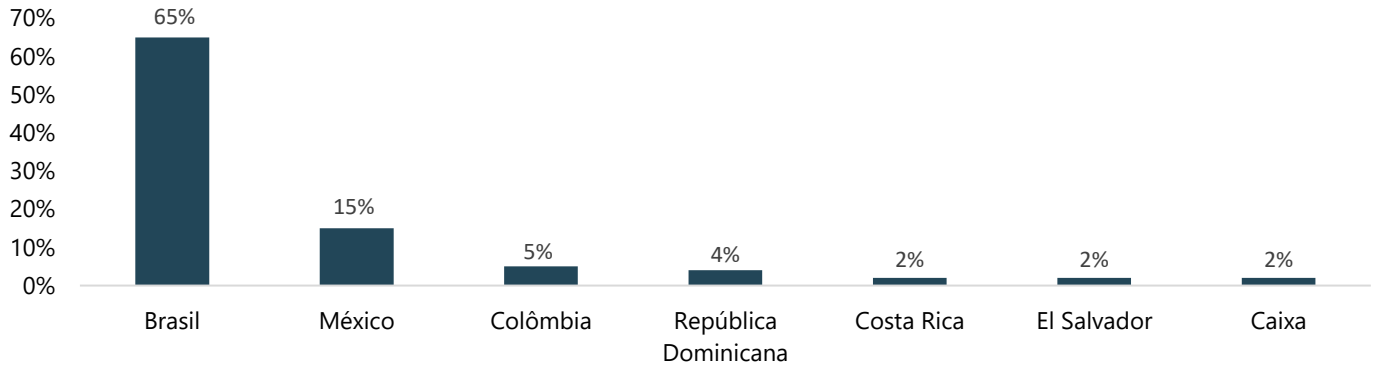
*Acumulado desde o início da gestão atual (29/06/2018)

Fonte: Quasar

Abril foi marcado pela continuidade das discussões sobre inflação e alta global das *commodities*, mas resultados fracos em conjunto com menores perspectivas de crescimento para os próximos trimestres, principalmente para as empresas de tecnologia americanas, resultaram em retornos negativos nas principais bolsas do mundo. O Nasdaq Composite fechou o mês com uma queda superior a 13,3%, tornando-se o pior mês desde 2008, já o S&P 500 fechou o mês 8,8% negativo. O resultado veio de uma piora das condições de mercado, mas não observamos um movimento clássico de redução de risco em que apenas os ativos de risco caem e os títulos do tesouro americano têm um bom desempenho. Na verdade, devido aos preços persistentemente altos das *commodities* e consequente impacto inflação, os *yields* dos títulos do tesouro americano de 10 anos aumentaram 60 pontos-base para 2,93%. A curva permanece achatada pois os agentes de mercado já estão precificando uma alta de juros de 50 pontos-base na próxima semana, juntamente com chances quase iguais de uma alta de 75 pontos-base em junho.

Deste modo, o mercado de crédito *High Yield* (HY) sofreu em dobro, tanto pelo aumento das taxas quanto pelo enfraquecimento do sentimento do mercado, o que resulta em *spreads* mais altos. Tanto Mercados Emergentes (ME) quanto o US HY caíram mais de 4,0% no mês e o fundo fechou abril com retorno negativo de **-1,55%,** bem acima da média dos pares e do mercado.

O resultado do fundo em abril foi consequência da nossa estratégia ao longo do ano de reduzir *duration* e aumentar a exposição a *commodities*. O portfólio terminou o mês da seguinte forma:




Apesar do retorno superior em relação aos pares, a maioria dos papéis do portfolio apresentou retorno negativo no mês de abril. As principais contribuições negativas foram resultado da abertura dos juros americanos que impactaram a marcação dos títulos mais longos do portfolio e da queda de 8,25% do minério de ferro que impactou negativamente em 6,3% as debêntures perpétuas da Vale, maior posição do fundo.

A carteira do fundo permanece posicionada de maneira defensiva com *duration* curta de 3,28 anos e uma pequena posição em caixa, preparada para enfrentar novas dos juros americanos. Além disso, o fundo segue posicionado em emissores relacionados a *commodities* e países exportadores de *commodities*. Os emissores se beneficiam dos atuais preços e devem gerar forte fluxo de caixa este ano, permitindo desalavancagem e que tenham potencial melhora em suas notas de crédito. Os países exportadores devem ser capazes de navegar pelas notícias negativas sobre mercados emergentes ao mesmo tempo que aproveitam a alta nos preços das *commodities* para impulsionar suas contas correntes e seu fiscal. Vale a pena mencionar que estamos evitando países muito dependentes de importações de alimentos e energia.

# QUASAR EMERGING MARKETS USD

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2021** | **1,78%*** | **3,20%** | **-0,17%** | **-3,79%** | **-2,80%** | **-4,85%** | **2,06%** | **1,71%** | **1,00%** | **-3,24%** | **-3,17%** | **-1,52%** | **-9,75%*** |
| CDI | 0,06%* | 0,13% | 0,20% | 0,21% | 0,27% | 0,30% | 0,36% | 0,42% | 0,44% | 0,48% | 0,59% | 0,76% | 4,30%* |
| Dólar | 3,43%* | 0,99% | 3,02% | -5,16% | 3,17% | -4,40% | 2,39% | 0,42% | 5,76% | 3,74% | -0,41% | -0,70% | 5,40%* |
| **2022** | **-8,61%** | **-4,02%** | **-8,65%** | **2,80%** | | | | | | | | | **-17,63%** |
| CDI | 0,73% | 0,75% | 0,92% | 0,83% | | | | | | | | | 3,28% |
| Dólar | -4,00% | -4,07% | -7,81% | 3,83% | | | | | | | | | -11,85% |

*Data de início do fundo: 19/01/2021

Fonte: Quasar

Como mencionado anteriormente, abril foi marcado pela continuidade das discussões sobre inflação e alta global das *commodities*, mas resultados fracos em conjunto com menores perspectivas de crescimento para os próximos trimestres, principalmente para as empresas de tecnologia americanas, resultaram em retornos negativos nas principais bolsas do mundo. O Nasdaq Composite fechou o mês com uma queda superior a 13,3%, tornando-se o pior mês desde 2008, já o S&P 500 fechou o mês 8,8% negativo. O resultado veio de uma piora das condições de mercado, mas não observamos um movimento clássico de redução de risco em que apenas os ativos de risco caem e os títulos do tesouro americano têm um bom desempenho. Na verdade, devido aos preços persistentemente altos das *commodities* e consequente impacto inflação, os *yields* dos títulos do tesouro americano de 10 anos aumentaram 60 pontos-base para 2,93%. A curva permanece achatada pois os agentes de mercado já estão precificando uma alta de juros de 50 pontos-base na próxima semana, juntamente com chances quase iguais de uma alta de 75 pontos-base em junho.

Deste modo, o mercado de crédito *High Yield* (HY) foi afetado em dobro, tanto pelo aumento das taxas quanto pelo enfraquecimento do sentimento do mercado, o que resulta em *spreads* mais altos. Tanto Mercados Emergentes (ME) quanto o US HY caíram mais de 4,0% no mês, mas o fundo fechou abril com performance positiva de **+2,8%** devido ao melhor desempenho do fundo comparado aos pares e a apreciação do dólar frente ao real no mês.

O resultado do fundo em abril foi consequência da nossa estratégia ao longo do ano de reduzir *duration* e aumentar a exposição a *commodities*. No geral, as principais mudanças de rebalanceamento foram as seguintes:

- **México:** reduzimos a exposição do fundo para 11,6% de 12,1%;
- **China:** reduzimos a exposição do fundo para 0,6% de 3,0%;
- **Argentina:** reduzimos a exposição do fundo para 2,5% de 3,5%;
- **Filipinas:** reduzimos a exposição do fundo para 1,2% de 1,7%;
- **Índia:** reduzimos a exposição do fundo para 7,5% de 7,9%.

A carteira do fundo permanece posicionada de maneira defensiva com *duration* curta e uma pequena posição em caixa, preparado para enfrentar novas subidas dos juros americanos. Além disso, continuamos a aumentar a exposição do fundo a emissores relacionados a *commodities* e países exportadores de *commodities*. Os emissores se beneficiam dos atuais preços e devem gerar forte fluxo de caixa este ano, permitindo desalavancagem e que tenham potencial melhora em suas notas de crédito. Os países exportadores devem ser capazes de navegar pelas notícias negativas sobre mercados emergentes ao mesmo tempo que aproveitam a alta nos preços das *commodities* para impulsionar suas contas correntes e seu fiscal. Vale a pena mencionar que estamos evitando países muito dependentes de importações de alimentos e energia.

O fundo tem atualmente um *yield to worst* de 8,55%, *duration* de 2,95 anos e nota de crédito média (escala global) de BB-.

De acordo com a EPFR, fundos *Hard Currency* de Mercados Emergentes tiveram *inflows* de $0,03bn em abril e $9,51bn acumulado no ano.

## Fundos de Investimento

| Fundo | Quasar Latam Bonds BRL FIM CP IE | Quasar Emerging Markets HY USD FIM CP IE | Quasar Max 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 + 4,0% a 5,0% | 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$ 500 | R$ 10.000 |
| **Movimentação** | R$ 1.000 | R$ 100 | R$ 500 |
| **Saldo Mínimo** | R$ 1.000 | R$ 100 | R$ 1.000 |
| **Aplicação** | D+0 | D+1 | D+0 |
| **Resgate** | D+30 / D+32 (corridos) | D+30 / D+31 (corridos) | D+21 / D+ 22 (úteis) |
| **Classificação Anbima** | Multimercado Investimento no Exterior | Multimercado Investimento no Exterior | Previdência Multimercado Livre |
| **Início do Fundo** | 06/05/2015* | 19/01/2021 | 29/06/2020 |
| **PL Médio 12 meses** | R$ 85.465.757 | R$ 31.828.062 | R$ 5.929.017 |
| **Retorno 12 meses** | 0,73% | -25,35% | -0,24% |
| **Retorno CDI 12 meses** | 7,09% | 7,09% | 7,09% |
| **Retorno % CDI 12 meses** | 10% | - | - |

*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



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 CLAUSULAS 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.

ANBIMA

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