



Relatório Mensal

Setembro 2021

QUASAR
ASSET MANAGEMENT

**QUASAR CREDITO
IMOBILIARIO****Fundo de Investimento
Imobiliário**

CNPJ nº 32.400.264/0001-29

Objetivo

O QUASAR CRÉDITO IMOBILIÁRIO FII tem por objetivo pagar rendimentos periódicos através do investimento em CRIs. Adicionalmente, o Fundo também poderá investir em LCI, LH, Debêntures Imobiliárias, Cotas de FIDC, Cotas de FII e outros ativos financeiros, títulos e valores mobiliários conforme previsto no regulamento.

**Início das
atividades**Abril de
2021**Gestor**Quasar Asset
Management
Ltda.**Administradora**

Banco Genial S.A.

Escriturador

Banco Genial S.A.

**Taxa de
Administração**1% ao ano sobre
o valor do
patrimônio
líquido do Fundo¹**Tipo Anbima**FII Renda
Gestão Ativa**Foco de atuação**

Imobiliário

Ticker

QAMI11

Comentário do Gestor

Prezado Cotista,

Dia 15 de Outubro pagaremos rendimentos de R\$ 1,24 por cota relativo ao mês de setembro. Esse rendimento corresponde a um *dividend yield* anualizado de **17,2% a.a. considerando o valor de mercado de 30 de setembro de R\$ 93/cota e a 304,26% do CDI.**

Conforme já mencionamos no relatório de julho, o fundo está com a totalidade dos seus recursos alocados e **100% indexados ao IPCA** o que, neste momento de maior pressão inflacionária, tem sido uma estratégia de **proteção importante.**

Destacamos novamente que os CRIs do portfólio do QAMI11 refletem as variações positivas do indexador IPCA referente a dois meses anteriores à apuração de resultado. Desta forma, os resultados apurados ao longo do mês de setembro (que são distribuídos aos cotistas no mês de outubro) refletem a variação do IPCA de julho (0,96%). Isto posto, fica mais claro ao investidor a tendência de resultados a serem distribuídos nos próximos meses considerando o IPCA já divulgado de agosto – 0,87% e de setembro – 1,16%.

R\$ 74,1 milhões
Patrimônio líquido²

R\$ 75,4 milhões
Valor de Mercado²

651
Investidores²

R\$ 1,24 por cota de
rendimento no mês

R\$ 92,96
Cota patrimonial²

R\$ 93 Cota Valor
de Mercado²

Liquidez diária média
R\$ 21,3 mil³

Dividend Yield
(Valor de Mercado)
17,23%

1. Ata de Administração é composta por taxa de gestão corresponde a 0,75% e taxa de administração (Genial) de 0,25% do Patrimônio Líquido do Fundo. Nos primeiros 6 meses do fundo a taxa de gestão possui um desconto de 50% e com isso a taxa de administração fica um total de 0,625%. Caso o fundo passe a integrar índices de mercado (ex.: IFIX), o percentual incidirá sobre o valor de mercado do fundo (média diária do preço de fechamento das cotas no mês anterior ao pagamento).

2. Data-base 31/09/2021

3. Desde o início do Fundo

Comentário do Gestor (Cont.)

Segue abaixo resumo da composição da carteira:

Tabela 1:

Operação	Valor Investido R\$ MM	Taxa Pré Completion (a.a.)	Taxa Pós Completion (a.a.)	Duration Anos	Garantias	Originação	Emissor	Venc.
Copagril	26,0	IPCA +	IPCA +	4,25				
CRI 1	7,7	7,80%	7,80%	4,70	Imóveis (80% LTV), avais	Própria	Virgo	abr/31
CRI 2	3,0	7,80%	7,80%	4,10				
CRI 3	7,7	7,80%	7,80%	3,80				
CRI 4	7,7	7,80%	7,80%	4,40				
Embraed	30,6	IPCA +	IPCA +	2,80				
CRI 1	7,7	7,00%	7,00%	2,80	Recebíveis (80% LTV) e avais	Própria	Virgo	abr/27
CRI 2	7,7	7,00%	7,00%	2,80				
CRI 3	7,7	7,00%	7,00%	2,80				
CRI 4	7,7	7,00%	7,00%	2,80				
RZK Solar 3	19,0	IPCA +	IPCA +	6,96				
CRI 1	11,5	8,50%	7,75%	6,96	Conta reserva Pacote de Project Finance ² Aval pré completion físico	Própria	Virgo	jul/36
CRI 2	7,5	8,50%	7,75%	6,96				
Total	75,6	IPCA + 7,65%	IPCA + 7,46%	4,35				

Obs: destacamos que as amortizações extraordinárias que ocorrem nos CRIs de nossa carteira não representam liquidação antecipada das operações vigentes, apenas pagamento de parcela da remuneração conforme explicado de forma detalhada no final deste relatório.

Resultado do Fundo

No dia 30 de setembro anunciamos a distribuição de rendimentos de **R\$ 1,24 por cota** relativos aos rendimentos de setembro de 2021, o que representa um *dividend yield* anualizado de **17,23%**, calculado sobre a cota de mercado de R\$ 93/cota (data base: 30 de setembro). Este rendimento será pago em 15 de outubro.

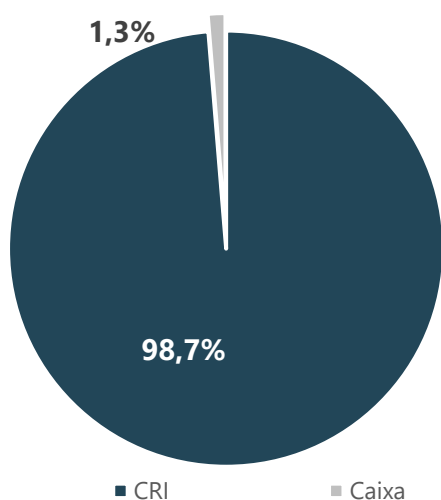
Em setembro fechamos o sexto mês de operação do fundo e distribuimos rendimento total acumulado de R\$ 5,36 por cota, uma média de R\$ 0,89 por cota ao mês com um *yield* anualizado médio a valor de mercado (data base: 31 de setembro) correspondente a 12,33% a.a. considerando o período operacional do mês de abril, conforme destacado na página 7.

Como sempre ressaltamos que tanto a divulgação quanto o pagamento dos dividendos ocorrem no mês subsequente à apuração do resultado.

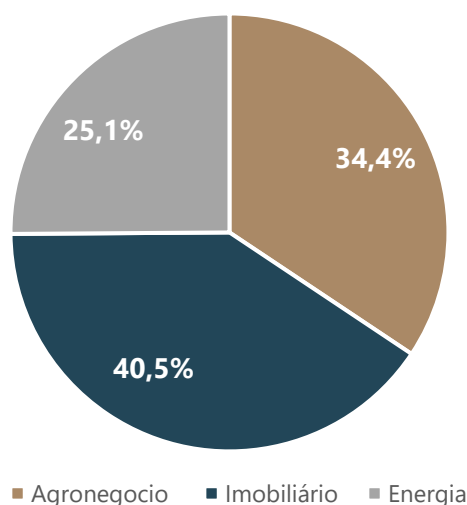
Composição da Carteira

O fundo segue com **98,7%** dos recursos alocados em **operações de CRI** 100% atreladas ao IPCA e 1,3% em caixa. Reforçamos que todas as operações pagam rendimentos mensais relativos ao cupom somados a **variação positiva** do IPCA no período.

Uso dos Recursos



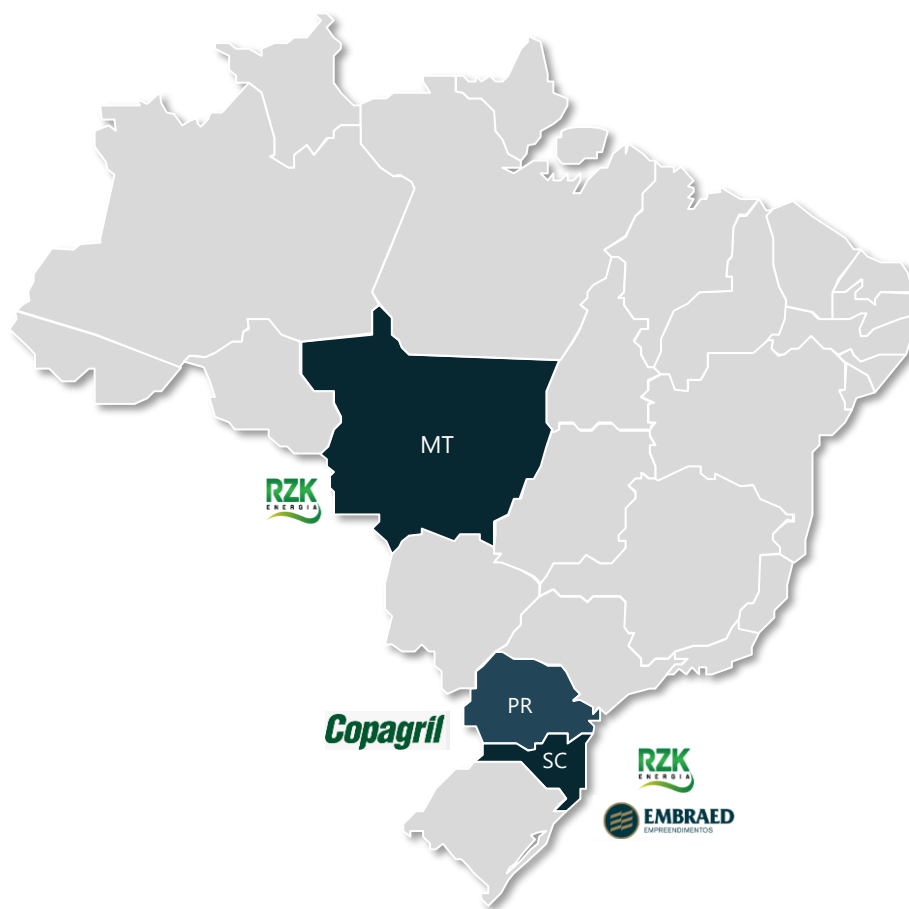
Breakdown da Alocação Por Setor



Resultado do Fundo

Composição da Carteira (Continuação)

Localização dos Ativos Investidos

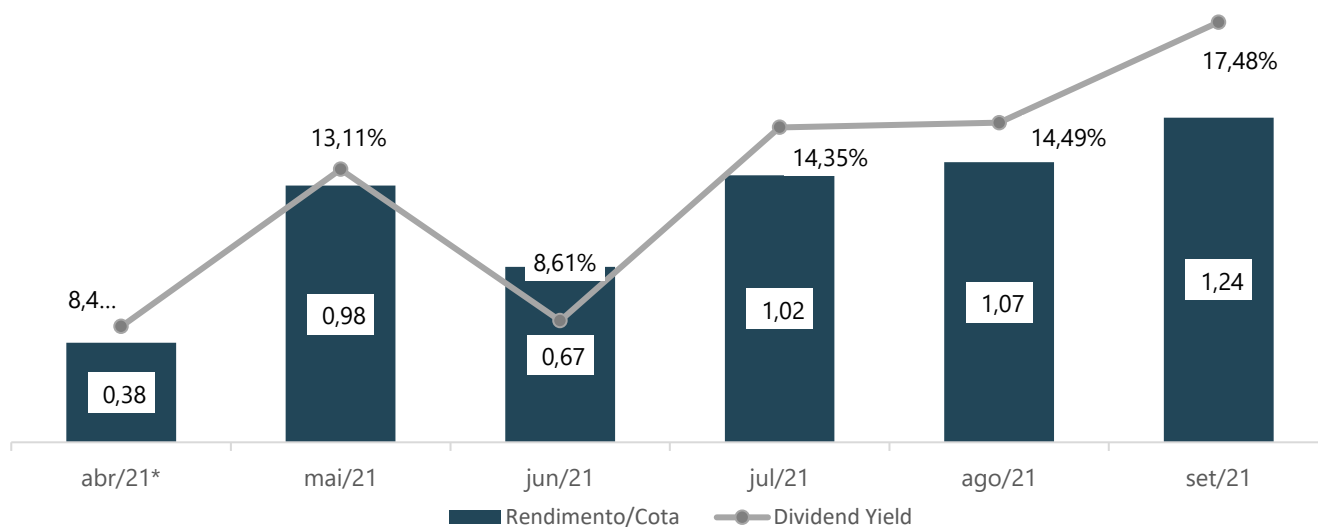


Resultado do Fundo

Destacamos novamente que resultado do fundo é apurado com base nos rendimentos reconhecidos através do regime contábil de competência ajustado pelo caixa recebido no período e deduzido das despesas para manutenção do Fundo. A distribuição de rendimentos do mês de setembro de 2021 foi de R\$1,24 por cota.

R\$	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	YTD	Desde Inicio
Receitas CRI								
CRI Copagril	170.258	406.067	251.854	379.947	309.333	444.075	1.961.535	1.961.535
CRI Embræd	173.583	459.191	276.693	428.453	344.647	477.082	2.159.650	2.159.650
CRI RZK Solar 3	0	0	0	0	230.631	318.995	549.626	549.626
Receita Financeira	17.956	0	0	154.319	0	0	172.275	172.275
Total de Receitas	361.797	865.258	528.548	962.720	884.611	1.240.152	4.843.086	4.843.086
Taxa de Administração	31.643	30.425	39.870	39.636	41.400	40.504	223.477	223.477
Despesas Operacionais	22.637	26.580	992	6.441	1.541	1.680	59.871	59.871
Total de Despesas	54.280	57.005	40.862	46.077	42.941	42.183	283.348	283.348
Resultado	307.518	808.253	487.686	916.643	841.670	1.197.969	4.559.738	4.559.738
Rendimento Anunciado	304.531	785.370	536.937	817.426	857.496	993.734	4.295.493	4.295.493

Resultado por Cota	0,38	1,01	0,61	1,14	1,05	1,49	5,69	5,69
Rendimento por Cota	0,38	0,98	0,67	1,02	1,07	1,24	5,36	5,36
Resultado acumulado	0,38	1,36	2,03	3,05	4,12	5,36	5,36	5,36
Dividend Yield (Anualizado)	8,44%	13,11%	8,61%	14,35%	14,49%	17,48%	17,48%	17,48%
% do CDI Líquido	301,99%	402,39%	253,93%	332,26%	279,46%	304,26%		



1. Não deve ser interpretado com promessa de retorno ou rendimento. Performance passada não é garantia de performance futura.

* Resultado referente ao mês de abril/21 corresponde ao período operacional do fundo (início 13/04).

Resultado do Fundo

O fundo iniciou suas atividades em 07 de abril de 2021 sendo que a alocação dos dois primeiros CRIs aconteceu em 13 e 14 de abril. Desta forma o rendimento deste mês de abril é relativo ao período operacional do fundo. O restante da alocação ocorreu no final de julho.

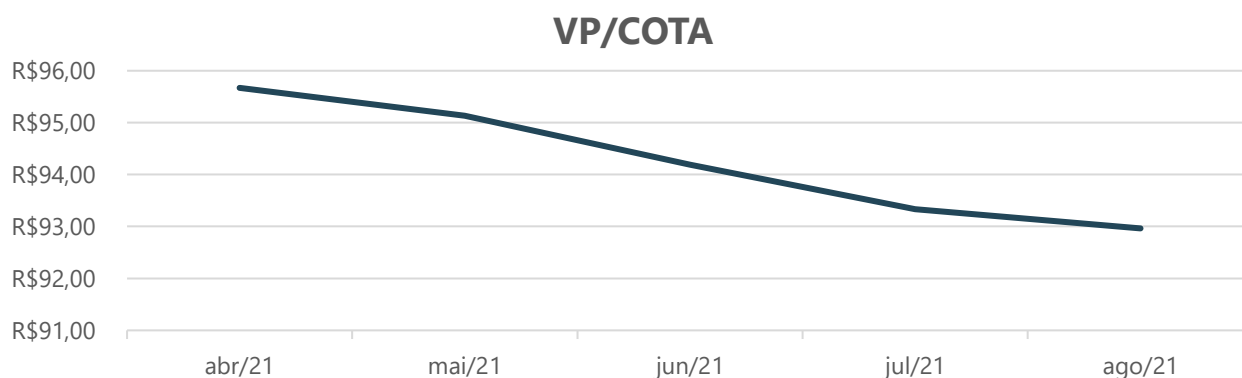
A política de distribuição de rendimentos prevê a distribuição de no mínimo **95% dos lucros auferidos semestralmente**, apurados segundo o regime de caixa, até o limite do lucro apurado conforme a regulamentação aplicável do resultado do fundo. **Neste semestre foram distribuídos até o momento 90,9% do resultado gerado.**

O Valor Patrimonial do Fundo

Temos recebido alguns questionamentos sobre a evolução do valor patrimonial do QAMI. Conforme mostra o gráfico abaixo, o valor da cota patrimonial tem caído constantemente. Esse movimento é explicado pela marcação a mercado dos ativos que compõem o fundo pela curva livre de risco + spread de negociação destes papéis. A curva livre de risco é baseada nos títulos públicos atrelados ao IPCA com prazo semelhante aos ativos da carteira - Tesouro IPCA.

A marcação a mercado é uma prática do administrador para esse tipo de fundo e nada mais é do que a atualização dos valores dos ativos que compõem a carteira do fundo conforme a oscilação dos preços destes títulos do Tesouro IPCA.

Desta forma, em momentos de sucessivos aumentos da inflação, como o que estamos vivendo, os títulos públicos linkados ao IPCA passam por uma queda no seu valor reflexo de um maior prêmio de risco e aumento da taxa de juros real.



O Valor Patrimonial do Fundo (cont.)

Desta forma, as quedas no valor patrimonial do QAMI11 são única e exclusivamente devido a marcação com os títulos públicos e é um movimento que acontece com todos os FIs que tem papéis atrelados à inflação, como os fundos de papel.

Importante mencionar que essa marcação a mercado ocorre mensalmente. Todo último dia do mês o administrador faz a marcação e publica o valor patrimonial do fundo.

No momento em que a inflação arrefecer, a tendência é que esse movimento se reverta e o valor patrimonial do fundo volte a subir.

Ativos QAMI11

Conforme mencionado anteriormente, o Fundo encontra-se com R\$ 75,55 milhões investidos representando 98,7% da alocação em ativos alvo e o restante em caixa. Abaixo detalhamos as operações já liquidadas anteriormente:

CRI COPAGRIL

34,4% PL


CRI corporativo com garantia de 4 centros de recebimentos e armazenamento de grãos da companhia representando um LTV em torno de 80%.

- Valor total da aquisição: R\$ 25.965.000,00
- Remuneração: IPCA + 7,80% a.a.;
- Prazo total: 10 anos, contados a partir da data de emissão;

Operação corporativa para a Copagril, Cooperativa Agrícola com mais de 40 anos de atuação, com abrangência nacional na comercialização de uma variedade de produtos agrícolas.

O setor do agronegócio tem sido bastante resiliente frente a crise vivida atualmente, representando 26,6% do PIB brasileiro em 2020 contra 20,5% em 2019, segundo dados da CNA (Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil). O setor possui grande capacidade de expansão inclusive com a implementação de novas tecnologias e maior eficiência na produção de insumos.

CRI EMBRAED

40,4% PL


CRI corporativo com lastro em recebíveis de empreendimentos imobiliários representando 120% do valor da operação.

- Valor total da aquisição: R\$ 30.620.000,00
- Remuneração: IPCA + 7,00% a.a.
- Prazo total: 6 anos, contados a partir da data de emissão;

Operação corporativa para a Embraed, empresa que atua no ramo imobiliário de luxo desde 1984, na região sul do Brasil. Bastante reconhecida por seus projetos inovadores e com alto padrão de qualidade construtivo e de acabamento. Em sua maioria, os empreendimentos se localizam em Balneário Camboriú, um mercado com bastante atratividade turística de luxo, e que traz um fluxo de pessoas de outras partes do Brasil. A Embraed possui um *market Share* importante na região e seus produtos são vendidos tanto para primeira quanto para segunda moradia.

O setor de alto luxo em geral, possui uma dinâmica própria, se mostrando mais resiliente às oscilações de ciclos econômicos e imobiliários. No caso da Embraed, nossas análises mostram estabilidade na velocidade de vendas e inadimplência durante os períodos mais críticos da pandemia. Para os próximos anos, com o avanço da vacinação e retorno das atividades econômicas, acreditamos que o cenário continuará positivo para este setor.

Ativos QAMI11

CRI RZK Solar 3

25,1% PL

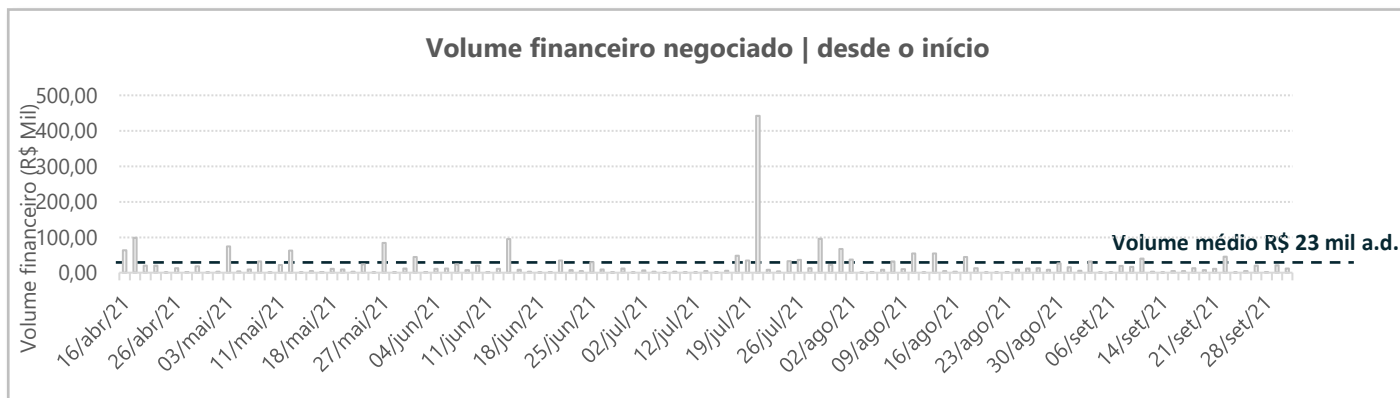
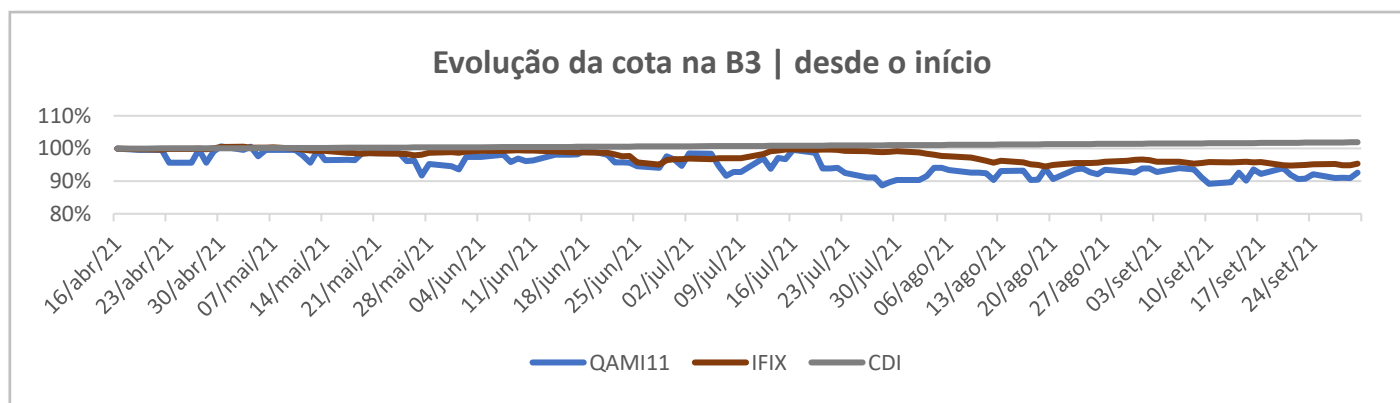
CRI de Geração Distribuída para a implantação de duas usinas de geração solar com a Rezek Solar 3 conta com pacote de garantias usual para operações de Project Finance além de aval da empresa holding conforme listado a seguir: (I) Aval da holding que controla todos os projetos de energia do grupo Rezek e

que tem o grupo como seu acionista majoritário. Esse aval é válido até a comprovação do *completion* físico (Geração mínima por um trimestre e quitação de todos os fornecedores); (ii) Cessão Fiduciária de todas as contas dos projetos; (iii) Cessão Fiduciária dos Recebíveis dos contratos de longo prazo de arrendamento das usinas; (iv) Direitos emergentes dos seguros do projeto; (v) Alienação fiduciária das ações da RZK Solar 3 e das SPEs; (vi) Alienação fiduciária dos bens e equipamentos dos projetos. Os projetos possuem como *offtakers* Raia Drogasil e Tim.

- Valor total da aquisição: R\$ 18.970.000,00
- Remuneração: IPCA + 8,50% a.a. *pré completion* financeiro e IPCA + 7,75% a.a. *pós completion* financeiro
- Prazo total: 15 anos, contados a partir da data de emissão;
- Localização: as usinas estão localizadas nos estados do Mato Grosso e em Santa Catarina

Performance na B3

Rentabilidade			Liquidez		
	Mês	Desde o Início ¹		Mês	Desde o Início ¹
QAMI11	0,05%	-7,38%	Volume negociado	R\$ 283,1 M	R\$ 2,4 MM
IFIX	-1,24%	-4,63%	Volume médio diário negociado	R\$ 12,9 M	R\$ 21,3 M
CDI	0,45%	1,92%	Giro	0,4%	3,2%



1. Considerando o início das negociações na B3 no dia 16 de abril de 2021

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](https://www.instagram.com/quasarasset)

 [Quasar Asset Management \(QAM\)](https://www.linkedin.com/company/quasar-asset-management)

A Quasar Asset Management Ltda. ("Quasar") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. O presente material não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Recomendamos ao cliente que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos em ativos mobiliários. A Quasar não se responsabiliza por decisões do cliente acerca deste tema, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. Este material não se caracteriza nem deve ser entendido como uma promessa/um compromisso da Quasar de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Este material não se caracteriza e não deve ser entendido como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. O cliente deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

 Autorregulação
ANBIMA

Administração Fiduciária

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos