

# MZK Dinâmico FIC FIM

Agosto/2020



MZK  
INVESTIMENTOS

## Características do Fundo

### Objetivo do fundo

Proporcionar aos seus investidores ganhos de capital em horizontes de longo prazo, com foco em consistência, por meio de uma gestão ativa, ágil e seguindo a estratégia macro-trading.

### Público-alvo

Investidores em geral.

### Data de início

30/abr/18

### Aplicação inicial

R\$ 5.000

### Movimentação mínima

R\$ 5.000

### Saldo mínimo

R\$ 5.000

### Status

Aberto para captação

### Taxa de Administração

2,00% ao ano

### Taxa de Performance

20% s/ o que exceder o CDI

### Tipo de cota

Fechamento

### Cota de aplicação

D+1

### Cota de resgate

D+30 (corridos)

### Liquidação dos resgates

D+1 da cotização

### Taxa de saída antecipada

5% (cotização D+4)

### Classificação CVM

Multimercado

### Classificação Anbima

Multimercado Macro

### CNPJ do fundo

29.762.329/0001-71

### Dados bancários

Banco Itaú (341)

Ag. 8541 | c/c 37220-0

### Gestor

MZK Asset Management

### Administrador

Intrag DTVM

### Custodiante

Itaú Unibanco

### Auditor

PricewaterhouseCoopers

### Tributação<sup>(2)</sup>

Longo Prazo

### Contato - MZK Investimentos

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 50—Cj. 131

CEP: 04543-000 - São Paulo - SP - Brasil

+55 11 4780-0630

E-mail: contato@mzk.com.br

Site: mzk.com.br

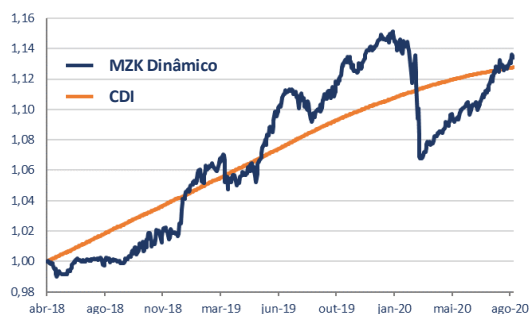
LinkedIn: MZK Investimentos

Instagram: mzk\_investimentos

## Rentabilidade Mensal

|      | jan    | fev    | mar    | abr   | mai    | jun   | jul   | ago    | set   | out   | nov    | dez   | Ano    | Acum.  |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2018 | -      | -      | -      | -     | -0,84% | 0,94% | 0,09% | -0,11% | 0,28% | 1,10% | 0,72%  | 0,32% | 2,51%  | 2,51%  |
| CDI  | -      | -      | -      | -     | -      | 182%  | 16%   | -      | 60%   | 203%  | 145%   | 65%   | 60%    | 60%    |
| 2019 | 3,23%  | 0,46%  | -1,03% | 0,59% | 1,62%  | 2,38% | 0,64% | -0,94% | 1,30% | 1,71% | -0,01% | 1,32% | 11,78% | 14,59% |
| CDI  | 594%   | 94%    | -      | 115%  | 298%   | 509%  | 112%  | -      | 280%  | 356%  | -      | 350%  | 197%   | 140%   |
| 2020 | -0,62% | -1,69% | -3,66% | 1,18% | 0,85%  | 0,24% | 2,11% | 0,68%  |       |       |        |       | -1,03% | 13,41% |
| CDI  | -      | -      | -      | 415%  | 356%   | 113%  | 1085% | 420%   |       |       |        |       | -      | 105%   |

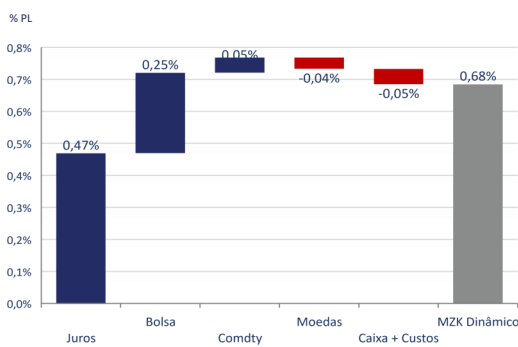
## Evolução da Cota Diária



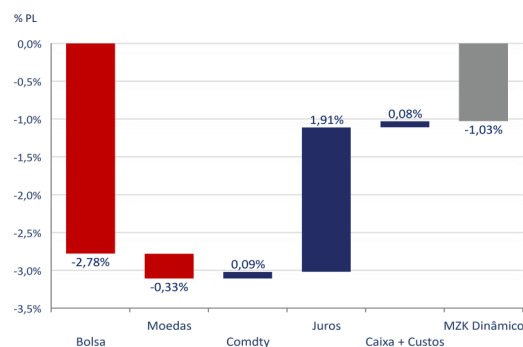
## Dados de Fechamento do mês

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Última cota (31-ago-20)        | 1,1340769   |
| Patrimônio Líquido             | 428.501.878 |
| Patrimônio Líquido Médio (12m) | 397.597.978 |
| Patrimônio Líquido Master      | 660.326.258 |
| Correl média vs IHFA           | 0,72        |
| Volatilidade anualiz. (3m)     | 3,38%       |
| Retorno últimos 6 meses        | 1,30%       |

## Atribuição de Performance no Mês



## Atribuição de Performance no Ano



## Resumo do Mês

O MZK Dinâmico apresentou resultado positivo de 0,68% em agosto (420% do CDI) e registra desempenho de 3,31% em 12 meses.

Diante da piora do ambiente político local ao longo do mês, observamos um descolamento entre a performance dos ativos brasileiros *versus* os ativos globais, em especial, os americanos. Essa piora está diretamente associada às expectativas negativas com relação à situação fiscal do país, com um possível descumprimento e/ou flexibilização do teto de gastos, levando a trajetória da dívida pública para níveis insustentáveis. Em paralelo à piora do ambiente doméstico, a equipe de gestão também considerou outras duas principais ameaças aos mercados: o desenrolar das eleições nos EUA que ocorrerão no início de novembro e o elevado nível de preço das bolsas ao redor do mundo (*valuation*).

Por outro lado, os demais fatores positivos que já citamos nas cartas anteriores permanecem suportando os preços dos ativos de risco. Vale destacar os principais: i) manutenção/intensificação dos estímulos monetários e fiscais no Brasil e no mundo; ii) recuperação econômica global mais forte que o esperado; e iii) avanços no combate à pandemia do Covid-19, tanto pelo lado sanitário quanto pelas medidas relacionadas aos hábitos e costumes da população.

Continuação pág. seguinte

## RESUMO DO MÊS (cont.)

Frente a esse cenário, a equipe de gestão manteve o viés otimista para o portfólio, porém aumentou as proteções relacionadas ao risco local.

As posições compradas em bolsas foram mantidas, com alocações nos índices americanos (S&P-500, Nasdaq e Dow Jones) e na bolsa brasileira. Nos EUA, alternamos as alocações entre os índices, tentando se beneficiar dos movimentos entre as empresas de tecnologia e os setores considerados como da “velha economia”. O fundo registrou ganhos com as posições nos índices americanos, que superaram as perdas observadas com bolsa local.

No mercado de juros, a agilidade e dinamismo na construção do portfólio, características principais do estilo de gestão da MZK, foram o destaque. Os gestores montaram posições compradas nas taxas com vencimentos na região intermediária da curva, com o objetivo de proteção contra o risco fiscal, balanceando o portfólio e aproveitando uma assimetria nos níveis de preços. No final do mês, a componente de *trading* foi intensificada e o fundo se beneficiou com o aumento da volatilidade através de posições mais táticas. Além da exposição nos juros nominais, o fundo também carregou títulos públicos indexados à inflação – NTN-Bs, de médio prazo. Com o movimento de alta das taxas e da volatilidade, o mercado de juros foi responsável pela maior contribuição positiva para o portfólio.

No câmbio, a postura mais tática se manteve, com posições menores e horizontes mais curtos. Mantivemos o viés de compra para o Euro e o Real contra o Dólar americano e o resultado das estratégias foi praticamente neutro, com ganhos no Euro e perdas no Real. Os gestores também carregaram posições menores na Coroa norueguesa (NOK), Dólar canadense (CAD), Peso mexicano (MXN) e o Rand sul-africano (ZAR), com resultados marginais.

Por fim, o fundo registrou ganhos com uma pequena posição comprada em ouro e com o *book* sistemático de prêmio de risco alternativo, com destaque para as estratégias nos mercados de bolsa.

## MERCADO LOCAL

Em agosto, o número de novos casos de contaminação e óbitos em função da pandemia de corona vírus no Brasil apresentou leve queda. Considerando que o isolamento social foi bastante reduzido no período, esta queda, mesmo que pequena, pode ser assumida como uma boa notícia.

Terminamos o mês de julho otimistas com uma possível aprovação da reforma tributária ainda em 2020. No entanto, as notícias vindas de Brasília em agosto não foram positivas nesse sentido. Na primeira metade do mês, importantes secretários do Ministro Paulo Guedes saíram do Governo por insatisfações com o ritmo de privatizações e a demora no envio da reforma administrativa para o Congresso. O chefe da pasta econômica chegou usar a palavra “debandada” ao analisar as baixas.

Em seguida, após o Presidente Jair Bolsonaro considerar mais gastos e pedir “patriotismo” ao mercado financeiro, especulou-se que a área política realizava alguma manobra contra o tão falado “teto de gastos”. Com o medo de descontrole fiscal, os juros longos subiram por dias seguidos até que declarações conjuntas de Jair Bolsonaro, Rodrigo Maia e Davi Alcolumbre em defesa do teto acalmaram os ânimos.

Na segunda metade do mês foi a vez do Senado trazer mais instabilidade com a votação em favor da derrubada do veto presidencial ao reajuste de salários de servidores públicos até o final de 2021 - veto que tinha sido negociado a duras penas na Câmara ainda em maio. A Câmara, para alívio do mercado, manteve no dia seguinte o veto do Presidente, mas o susto mostrou a falta de articulação do Governo no Senado.

Por fim, o Presidente usou seu “1%” que diz ter da política econômica e barrou a proposta inicial de Guedes para o Renda Brasil, pacote de benefícios que deve substituir o Bolsa Família e outros programas sociais, usando-se do argumento de que não iria “tirar do pobre para dar ao paupérrimo”. Com a leitura de enfraquecimento do antes Superministro da Economia, os ativos brasileiros registraram performance negativa em agosto.

Por outro lado, na economia, dados de alta frequência de emprego já mostram uma recuperação na população ocupada, enquanto confiança e crédito apresentaram novamente bons números no mês.

Em agosto também tivemos a reunião do Copom. Conforme esperado, o comitê cortou a Selic em 25 pontos base, para 2,0% ao ano. A novidade foi a inclusão do *forward guidance* nas ferramentas de comunicação do BC, uma sinalização do que os membros do comitê pretendem fazer em horizontes mais longos. Na comunicação oficial e nos debates com agentes do mercado, os diretores da instituição apontaram que veem limites para os cortes de juros, ao mesmo tempo que a economia ainda necessita de novos estímulos. Dessa forma, o BC sinalizou que a taxa de juros permanecerá baixa por um longo período e que os juros da parte intermediária da curva devem ser menores.

## MERCADO INTERNACIONAL

---

Em meados de agosto, a Rússia anunciou ter obtido sucesso na descoberta da primeira vacina contra o Covid-19. Apesar do ceticismo do mundo científico frente à conquista russa e provas de que é possível ser reinfectado pela doença, o saldo do noticiário internacional sobre o combate à pandemia foi positivo no mês.

Nos EUA, o tradicional simpósio de banqueiros centrais de Jackson Hole ocorreu em agosto. Nele, o presidente do Banco Central americano, Jerome Powell, sinalizou que o Fed pode suportar uma inflação mais alta antes de elevar os juros. Após a fala, os preços dos ativos de riscos, que já vinham subindo ao longo do mês, receberam outro empurrão para atingirem suas máximas cotações históricas.

Já sobre a Guerra Comercial entre EUA e China, tema principal de 2019 e que estava em segundo plano desde o início da pandemia, os negociadores de ambos os lados apresentaram uma avaliação positiva da fase 1 do acordo feito no final do ano passado.

No final do mês, os mercados foram surpreendidos com a renúncia do primeiro-ministro japonês, Shinzō Abe, por motivos de saúde. O Ministro estava no cargo desde 2012 e vinha adotando uma política de forte estímulo econômico.

## PERSPECTIVAS

---

Em Brasília, a consciência da importância do teto de gastos para as mudanças fiscais que observamos no Brasil desde 2016 permanece. O Presidente Bolsonaro e os Presidentes da Câmara e Senado continuam defendendo a lei que limita o gasto público.

Mas, apesar desta consciência, as projeções mais otimistas mostram que podemos ter dificuldades de cumprir a regra em um horizonte de dois ou três anos. Por isso, há a necessidade de um esforço maior para proteger o mecanismo. A PEC Emergencial, que cria gatilhos de contenção de gastos na iminência de estouro do teto, ganha ainda mais importância em momentos de questionamento dos limites dos gastos públicos.

A turbulência política de agosto reduziu a probabilidade de que reformas sejam aprovadas ainda em 2020. A boa notícia fica pelo discurso dos possíveis sucessores de Rodrigo Maia na Câmara, os quais têm ressaltado recorrentemente a importância da austeridade fiscal neste momento de dívida elevada no Brasil.

Sobre a política monetária, os citados atritos em Brasília e a comunicação do BC reduziram a dispersão das expectativas de Selic para este ano e para 2021, que hoje se encontram em 2% e 3% ao ano, respectivamente. Mas não há consenso se o *forward guidance* irá funcionar para reduzir os juros mais longos. Como um próprio diretor do BC comentou, “a política monetária é passageira, quem pilota é o fiscal”.

Em nossas duas cartas anteriores, citamos os riscos de que medidas e discursos populistas de Donald Trump, em virtude das eleições presidenciais de novembro, poderiam causar ruídos no mercado. O populismo seguiu em agosto, porém não ofuscou o contínuo movimento de alta das bolsas. Para o mercado, o discurso não passa de retórica eleitoral ou o Presidente não chegará a implementá-lo por não ganhar o direito ao segundo mandato.

# Carta Mensal - Agosto 2020

## ATIVOS - FECHAMENTO AGOSTO/2020

|                                  | Preço - Taxa | Varição no mês | Varição no ano | Mínima no mês | Máxima no mês |
|----------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| CDI                              | -            | 0,17%          | 2,1%           | -             | -             |
| Dólar                            | 5,49         | 5,2%           | 36,3%          | 5,22          | 5,62          |
| Juros de curto prazo (DI jan/22) | 2,84%        | 19 bp          | -244 bp        | 2,57%         | 2,87%         |
| Juros de médio prazo (DI jan/25) | 5,88%        | 70 bp          | -55 bp         | 5,18%         | 5,98%         |
| Juros de longo prazo (DI jan/27) | 6,85%        | 78 bp          | 9 bp           | 6,06%         | 6,99%         |
| NTN-B 2023                       | 0,42%        | -14 bp         | -140 bp        | 0,39%         | 0,59%         |
| NTN-B 2050                       | 4,04%        | 34 bp          | 58 bp          | 3,68%         | 4,04%         |
| Ibovespa                         | 99.369       | -3,4%          | -14,1%         | 99.369        | 104.126       |
| S&P-500                          | 3.500        | 7,0%           | 8,3%           | 3.271         | 3.508         |

<sup>(1)</sup>Taxa de administração do fundo Master + Feeder: 2,00% a.a.

<sup>(2)</sup> O fundo perseguirá o tratamento tributário dos fundos de longo prazo. O rendimento será tributado na fonte à alíquota de 15%, semestralmente, nos últimos dias úteis dos meses de maio e novembro de cada ano, e deverão ser tratados como antecipação do imposto devido. No resgate será aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação: 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; e 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.

Este documento foi produzido pela MKZ Investimentos ("MKZ") com objetivo meramente informativo e não se caracteriza como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em títulos e valores mobiliários. Apesar do cuidado utilizado na obtenção e no manuseio das informações apresentadas, a MKZ não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas e por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem a comunicação prévia. A MKZ não assume qualquer compromisso de publicar atualizações e/ou revisões dessas previsões. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, sendo que tais estratégias podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos. Ainda que o gestor mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor. Ao aplicar seus recursos, é recomendado ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto, da lâmina e do regulamento em sua totalidade. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos demais custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Informações relativas aos horários, valores máximos e mínimos, prazo de carência, conversão e liquidação para movimentações, taxas de administração, performance, entrada e saída cabíveis aos fundos, tratamento tributário perseguido, utilização de derivativos, aquisição de ativos negociados no exterior, entre outras informações poderão ser obtidas em documentos específicos tais como: Prospectos, Lâminas e Tabela resumo referente às características gerais dos fundos, ou através do site [www.mzk.com.br](http://www.mzk.com.br).