

Informações Qualitativas

O MZK Dinâmico é um fundo que segue a estratégia multimercado *macro-trading* e replica o histórico de atuação vencedor do time de gestão que trabalha junto há muitos anos. O nome “Dinâmico” faz jus à filosofia implementada pela equipe, por meio de uma gestão ativa, ágil e buscando oportunidades de curto, médio e longo-prazo, sem criar a dependência de grandes movimentos estruturais nos mercados para a geração de resultado. Consistência e retorno ajustado ao risco são as métricas almejadas pelo Fundo, atuando em diversos mercados, sejam eles locais e/ou internacionais.

O processo de investimento é composto por 5 etapas: i) Comitê Macroeconômico: análise Macroeconômica *Top-Down*, local e internacional, para definir os principais fatores que afetam a conjuntura econômica e política, mercados e ativos; ii) Comitê de *Trading*: análises das variáveis técnicas para identificar os melhores ativos, instrumentos e *timing* de mercado; iii) Construção de Portfólio: modelo de gestão com *books* independentes, enfatizando as especializações/experiências de cada *Trader* - métricas de risco são utilizadas no processo de construção da carteira; iv) Controle e Monitoramento de Risco: utilização de métricas de risco de mercado e liquidez para garantir o enquadramento do portfólio ao mandato do fundo, com disciplina e governança e; v) Avaliação de Performance: decomposição dos resultados em diversas dimensões para auxiliar na avaliação da performance realizada.

O Fundo tem como público alvo investidores em geral, sejam eles pessoas físicas, jurídicas ou fundos de investimento, que entendam a natureza e a extensão dos riscos envolvidos e observem os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentação. O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus investidores ganhos de capital em horizontes de longo prazo.

Características do Fundo

Data de início ⁽¹⁾	30-abr-2018	Tipo de cota	Fechamento
Aplicação inicial	R\$10.000	Cota de aplicação	D+1
Movimentação mínima	R\$5.000	Cota de resgate	D+30 (corridos)
Saldo mínimo	R\$5.000	Liquidação do resgate	D+1 da cotização
Status	Aberto para captação	Taxa de saída antecipada	5% (cotização em D+4)
Público Alvo	Investidores em geral	Classificação CVM	Multimercado
Patrimônio Líquido	R\$216.033.111,68	Classificação Anbima	Multimercados Macro
Patrimônio Líquido Master	R\$273.892.586,67	Dados bancários	Itaú (341) Ag. 8541 C/C 37220-0
Taxa de Administração ⁽²⁾	1,80% a.a.	CNPJ do fundo	29.762.329/0001-71
Taxa de Performance	20% s/ o que exceder o CDI	Gestor	MZK Asset Management Ltda.
Código Anbima	465062	Administrador	Intrag DTVM Ltda.
ISIN	BRMZK1CTF005	Custodiante	Itaú Unibanco S.A.
Bloomberg	DINFICF BZ	Auditor	PricewaterhouseCoopers
		Tributação ⁽³⁾	Longo Prazo

⁽¹⁾ Fundo com menos de 6 meses de existência – INSTRUÇÃO CVM N.º 555 – Art. 50: Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas.

⁽²⁾ Taxa de administração do fundo Master + Feeder: 2,00% a.a.

⁽³⁾ 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.

MERCADO LOCAL

Os dados de inflação e atividade econômica divulgados ao longo do mês de julho mostraram que uma parte relevante das consequências da greve dos caminhoneiros na economia foi temporária. Os preços dos alimentos, que subiram mais de 2% em junho segundo o IBGE (IPCA), encerraram o mês de julho em deflação. O fluxo de veículos pesados nas estradas pedagiadas (um indicador de atividade econômica) subiu mais de 40% em junho, após recuar cerca de 30% em maio.

Sondagens de confiança, que já vinham recuando antes mesmo da greve dos caminhoneiros, interromperam a tendência de queda e apresentaram estabilidade em julho. Seus patamares seguem deprimidos, mas a melhora na margem evita, por enquanto, novas revisões baixistas nas expectativas de crescimento. Efeitos futuros e ainda desconhecidos da

paralisação são reajustes de fretes e seus impactos sobre a cadeia produtiva e os custos dos subsídios ao setor para as contas do governo.

Na política, a aproximação do prazo final para a definição das coligações partidárias dominou a pauta jornalística ao longo do mês. Depois de muita especulação, o bloco de partidos denominados “de centro” se uniu e, no final do mês, optou por apoiar o candidato de centro-direita Geraldo Alckmin. Maior tempo de campanha eleitoral na TV para um candidato reformista e maior governabilidade em caso de vitória (o bloco teria quase 2/3 do Congresso) animaram os mercados, com quedas subsequentes nos juros e no dólar e altas na Bovespa após o anúncio da aliança.

MERCADO INTERNACIONAL

A economia americana segue apresentando crescimento pujante. No segundo trimestre do ano, a alta do PIB superou os 4% anualizados. O desemprego segue nas mínimas históricas, com o fato surpreendente de que há mais vagas disponíveis do que pessoas procurando emprego. Tudo isso ocorre sem grandes pressões inflacionárias, o que permite ao Bando Central dos EUA – Fed, normalizar sua política monetária de forma gradual.

Na Europa, os dados do segundo trimestre seguiram o ritmo positivo do período anterior, houve redução das tensões políticas no bloco e as decisões monetárias indicaram que a política seguirá estimulativa pelo menos até meados de 2019.

Este cenário seria propício para baixa volatilidade, se não fosse por Donald Trump. Durante o mês de julho, o presidente

americano impôs mais tarifas a US\$ 200 bilhões em produtos importados da China e disse estar preparado para aumentar o montante para US\$ 500 bilhões. Trump atacou a OPEC, o Irã, a OTAN, o Congresso americano e mirou o canhão para a Europa ao criticar acordos energéticos entre Alemanha e Rússia, as negociações do Brexit e o acordo comercial dos EUA com a União Européia.

Quando o mercado já se preparava para o pior, a visita do presidente da Comissão Européia Jean-Claude Juncker à Casa Branca mudou totalmente o cenário. No encontro, foi firmado um acordo comercial preliminar que visa a reduzir barreiras e a aumentar o comércio entre o país e o bloco econômico. Isto foi o catalizador para que a propensão ao risco retornasse ao mercado.

PERSPECTIVAS

Com a redução das tensões comerciais, reduz-se a probabilidade de uma reversão no cenário positivo para a economia americana. A expectativa é que haja aumento de preços nos salários num futuro próximo, dado o mercado de trabalho apertado no país. Com a manutenção de importações baratas do resto do mundo, a inflação deve subir de forma mais gradual, facilitando o trabalho do Fed e evitando uma subida de juros abrupta.

No Brasil, as pesquisas eleitorais ditarão o humor do mercado. Dado o elevado número de indecisos neste momento, há espaço para o crescimento de candidaturas reformistas e não-reformistas. É alta a probabilidade que os candidatos que irão

para o segundo turno apenas sejam definidos através do “voto útil” na última semana pré-eleição, a depender das pesquisas para o segundo turno.

Sobre a economia doméstica, o crescimento da população ocupada e salários seguem decepcionando. O contingente de trabalhadores vezes seus salários é a massa salarial, que se transforma em sua maioria em consumo. Como a incerteza no cenário político adia decisões de investimentos e contratações pelos empresários, o crescimento do emprego e, conseqüentemente, do consumo, irá continuar modesto até que o cenário político fique mais claro.

O FUNDO

O MZK Dinâmico apresentou resultado positivo no mês, embora abaixo do CDI.

A equipe de gestão manteve a convicção em um cenário mais negativo para os ativos domésticos, associado à expectativa de volatilidade em patamares elevados. As incertezas relacionadas ao plano político-eleitoral, o crescimento interno decepcionando, falta de clareza quanto à condução das reformas estruturais necessárias e um cenário positivo para as economias desenvolvidas (que leva à redução da liquidez global) contribuíram para a construção desse pano de fundo pessimista.

O posicionamento do fundo no início de julho refletiu esse cenário, em especial, através da exposição comprada em dó-

lar e posições compradas nas taxas de juros com vencimentos mais longos.

No mercado de câmbio local, apesar do movimento do dólar contrário à posição principal, a componente de *trading* se mostrou relevante e a equipe de gestão conseguiu minimizar as perdas, gerando um resultado ligeiramente negativo. As posições envolvendo moedas internacionais também contribuíram com perdas modestas no mês.

Já no mercado de juros, a exposição comprada nas taxas foi substituída por uma posição de desinclinação da curva ao longo do mês, acreditando na redução do *spread* entre os vencimentos mais curtos versus os mais longos. O resultado acumulado no período foi positivo.

ATIVOS - FECHAMENTO JULHO/2018

	Preço - Taxa	Varição no mês	Varição no ano	Mínima no mês	Máxima no mês
CDI	-	0,5%	3,7%	-	-
Dólar	3,76	-3,1%	13,6%	3,69	3,93
Juros de curto prazo (DI jan/19)	6,62%	-0,21 bp	-0,25 bp	6,62%	6,91%
Juros de médio prazo (DI jan/21)	8,92%	-0,39 bp	-0,14 bp	8,90%	9,41%
Juros de longo prazo (DI jan/27)	11,31%	-0,60 bp	0,65 bp	11,10%	11,91%
NTN-B 2023	5,31%	-0,25 bp	0,42 bp	5,25%	5,58%
NTN-B 2050	5,78%	-0,24 bp	0,30 bp	5,73%	6,02%
Ibovespa	79.220	8,9%	3,7%	72.763	80.276
S&P-500	2.816	3,6%	5,3%	2.713	2.846

Este documento foi produzido pela MZK Investimentos ("MZK") 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 MZK 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 MZK 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. Os fundos da MZK possuem menos de 12 (doze) meses e, para avaliação da performance de um fundo, recomenda-se a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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 as características gerais dos fundos, ou através do site www.mzkinvestimentos.com.br.