

## 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

<b>Data de início</b> <sup>(1)</sup>	30-abr-2018	<b>Tipo de cota</b>	Fechamento
<b>Aplicação inicial</b>	R\$10.000	<b>Cota de aplicação</b>	D+1
<b>Movimentação mínima</b>	R\$5.000	<b>Cota de resgate</b>	D+30 (corridos)
<b>Saldo mínimo</b>	R\$5.000	<b>Liquidação do resgate</b>	D+1 da cotização
<b>Status</b>	Aberto para captação	<b>Taxa de saída antecipada</b>	5% (cotização em D+4)
<b>Público Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Classificação CVM</b>	Multimercado
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 216.787.923,64	<b>Classificação Anbima</b>	Multimercados Macro
<b>Patrimônio Líquido Master</b>	R\$ 273.618.175,20	<b>Dados bancários</b>	Itaú (341)   Ag. 8541   C/C 37220-0
<b>Taxa de Administração</b> <sup>(2)</sup>	1,80% a.a.	<b>CNPJ do fundo</b>	29.762.329/0001-71
<b>Taxa de Performance</b>	20% s/ o que exceder o CDI	<b>Gestor</b>	MZK Asset Management Ltda.
<b>Código Anbima</b>	465062	<b>Administrador</b>	Intrag DTVM Ltda.
<b>ISIN</b>	BRMZK1CTF005	<b>Custodiante</b>	Itaú Unibanco S.A.
<b>Bloomberg</b>	DINFICF BZ	<b>Auditor</b>	PricewaterhouseCoopers
		<b>Tributação</b> <sup>(3)</sup>	Longo Prazo

<sup>(1)</sup> 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.

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

<sup>(3)</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.

## MERCADO LOCAL

Agosto foi o mês de consolidação e registro das coligações políticas que disputarão a presidência da república em outubro. Entretanto, mesmo passados estes eventos, pedidos de impugnação de candidaturas, dentre elas a do líder nas pesquisas (o ex-presidente Lula), mantiveram elevadas as incertezas no cenário eleitoral.

Dada esta situação atípica e peculiar, os institutos de pesquisa de intenção de votos optaram por apresentar ao entrevistado cenários com o ex-presidente e com o candidato à vice-presidência, Fernando Haddad. Como o ex-prefeito de São Paulo é desconhecido para muitos eleitores, o exercício de interpretação destas pesquisas consistiu em estimar a taxa de

transferência de votos do primeiro para o segundo. As conclusões destes exercícios apontam para uma chance alta de Haddad avançar para o segundo turno, o que contribuiu para a maior turbulência nos preços dos ativos domésticos. Diante desse cenário, o Ibovespa apresentou queda expressiva, acompanhado pela disparada do dólar e dos juros futuros.

Na economia, houve a divulgação do PIB do segundo trimestre do ano, que apresentou crescimento de 0,2% em relação ao trimestre anterior. Resultado considerado bom dado o caos que a greve dos caminhoneiros lançou sobre a atividade econômica em maio.

## MERCADO INTERNACIONAL

A despeito de novas declarações do presidente Donald Trump criticando acordos comerciais com China e União Europeia, os ativos americanos tiveram mais um mês de elevação apoiados pelo bom momento da economia. O crescimento acima de 4% anualizados no segundo trimestre e previsões de crescimento superiores a 3% no terceiro trimestre impulsionaram o dólar ao maior valor desde janeiro de 2017 (em termos nominais contra seus parceiros comerciais). O S&P bateu seu recorde histórico ao ultrapassar a barreira dos 2.900 pontos. E tudo isso em um cenário sem pressão inflacionária, sem sinais de superaquecimento da economia e com equilíbrio saudável no balanço patrimonial das famílias.

As condições financeiras nos países desenvolvidos seguem apropriadas para que o processo de normalização das taxas de juros prossiga sem solavancos. A consequência disso é que o capital no mundo continuará fluindo de países emergentes para desenvolvidos. Países que não fizeram suas “lições de casa” durante o período de grande liquidez global foram as primeiras vítimas desse processo de normalização. Dentre eles, a Argentina e a Turquia, com grandes desafios em equilibrar suas contas externas. No mês de agosto, as moedas destes países depreciaram 33,1% e 34,5% respectivamente.

## PERSPECTIVAS

Com o início da propaganda eleitoral gratuita na TV, o alto número de eleitores indecisos deve reduzir ao longo do mês. Historicamente, há uma relação diretamente proporcional entre tempo de TV e intenções de votos. Entretanto, neste pleito, com o menor uso da “máquina” por parte dos partidos de situação, sem uma oposição unificada e num mundo de crescente importância das redes sociais, a influência da TV pode ser menor.

Como esperado, a união do PSDB com o “centrão” não gerou votos ao candidato Geral Alckmin nas pesquisas divulgadas ao longo de agosto. Se isto ocorrer, será fruto do amplo tempo de propaganda política na TV que Alckmin dispõe. Na ponta da tabela (no cenário sem Lula), Jair Bolsonaro mostra uma

resiliência maior que a esperada na liderança. Pouquíssimo tempo de TV e alto índice de rejeição são seu calcanhar de Aquiles.

Caso haja a substituição de Lula por Haddad, dado o número elevado de indecisos no Nordeste (reduzido tradicionalmente petista), há um grande espaço para o avanço nas intenções de votos para o ex-prefeito paulistano.

No mercado internacional, a pujança da economia americana aliada ao desejo dos investidores por ativos livres de risco com boa remuneração (títulos americanos) continuará a drenar recursos de países emergentes. Estes países, especialmente os mais frágeis, serão obrigados a elevar seus prêmios (juros) para manter o fluxo de capital para suas economias.

## O FUNDO

O MZK Dinâmico apresentou resultado ligeiramente negativo no mês.

Agosto foi marcado pela manutenção do cenário de alta volatilidade nos preços dos ativos associado às incertezas oriundas do ambiente externo e, principalmente, das eleições presidenciais.

Diante desse cenário, a equipe de gestão manteve o nível de utilização de risco do fundo em patamares mais baixos e com um viés mais pessimista. No entanto, esse pessimismo não foi capturado pelas posições carregadas pelo portfólio ao longo do mês, uma vez que as estratégias relativas e as proteções prejudicaram o desempenho do fundo em magnitude maior que o esperado.

O MZK Dinâmico acumulou ganhos com a exposição comprada em dólar contra o real e com as estratégias envolvendo o mercado de cupom cambial.

Pelo lado negativo, as posições vendidas nas taxas de juros domésticas, por acreditar que haveria prêmio na curva e que poderiam ser bons *hedges* para a compra de dólar, registraram perdas e mais que neutralizaram os ganhos das posições na moeda americana e em cupom cambial.

As estratégias envolvendo outras moedas como o MXN e ZAR, do México e África do Sul respectivamente, apresentaram resultados marginais, assim como as posições em Ibovespa.

## ATIVOS - FECHAMENTO AGOSTO/2018

	Preço - Taxa	Variação no mês	Variação no ano	Mínima no mês	Máxima no mês
CDI	-	0,6%	4,3%	-	-
Dólar	4,05	7,9%	22,5%	3,71	4,15
Juros de curto prazo (DI jan/19)	6,91%	29 bp	4 bp	6,61%	6,95%
Juros de médio prazo (DI jan/21)	9,81%	89 bp	75 bp	8,85%	9,95%
Juros de longo prazo (DI jan/27)	12,51%	120 bp	185 bp	11,21%	12,69%
NTN-B 2023	5,62%	31 bp	73 bp	5,18%	5,66%
NTN-B 2050	5,85%	10 bp	40 bp	5,63%	6,04%
Ibovespa	76.678	-3,2%	0,4%	75.180	81.435
S&P-500	2.902	3,0%	8,5%	2.813	2.914

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](http://www.mzkinvestimentos.com.br).