

MZK Dinâmico FIC FIM

Outubro/2018



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\$ 10.000

Movimentação mínima

R\$ 5.000

Saldo mínimo

R\$ 5.000

Status

Aberto para captação

Taxa de Administração⁽¹⁾

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⁽²⁾

Longo Prazo

Rentabilidade Mensal

	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	2018	Acum.
MZK Dinâmico	-	-	-	-	-0,84%	0,94%	0,09%	-0,11%	0,28%	1,10%			1,46%	1,46%
CDI	-	-	-	-	-	182%	16%	-	60%	203%			46%	46%

Evolução da Cota Diária



*IHFA: Índice de Hedge Funds ANBIMA

Dados de fechamento do mês

Última cota (31-out-18)	1,0145876
Patrimônio Líquido	219.066.752
Patrimônio Líquido Médio	195.466.649
Patrimônio Líquido Master	270.399.490
Correl média vs IHFA	0,27
Volatilidade anualiz. (21 dias)	4,65%
Retorno últimos 3 meses	1,28%

Evolução da Volatilidade*



*Volatilidade anualizada de 21 dias

Evolução da Correlação vs IHFA*



*IHFA: Índice de Hedge Funds ANBIMA

Resumo do Mês

O MZK Dinâmico apresentou resultado positivo em outubro, equivalente a 1,10% (203% do CDI), completando 6 meses desde o seu lançamento.

A performance positiva foi acompanhada pelo aumento gradual da utilização do orçamento de risco do fundo. A volatilidade realizada vinha em patamares mais baixos em função das enormes incertezas no ambiente político e externo. A partir da leitura mais clara do cenário com relação ao pleito presidencial uma semana antes do primeiro turno, a equipe de gestão aumentou o nível de convicção nas posições, que levou ao aumento da exposição do fundo.

Os destaques positivos foram as posições compradas em bolsa via índice e vendidas nas taxas de juros através de estratégias de inclinações da curva (acreditando no achatamento da curva).

Pelo lado negativo, o fundo perdeu com posições compradas em peso chileno contra o dólar americano, devolvendo os ganhos acumulados no mês anterior. As posições no mercado de cupom cambial também geraram perdas.

O fundo carregou posições em moedas como o peso mexicano, real e rand sul-africano, e em inflação implícita de curto prazo, porém com contribuições marginais no mês.

(1) Taxa de administração igual a 2,00% ao ano, sendo composta por 1,80% a.a. do Feeder + 0,20% a.a. do Master. (2) 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

No mês em que o país escolheu seu 38º Presidente, a primeira pesquisa eleitoral divulgada em outubro alterou o humor do mercado. Até então, cenários de segundo turno e índices de rejeição apontavam alta probabilidade da vitória de um candidato não-reformista no pleito eleitoral. Entretanto, a pesquisa Ibope divulgada na noite do dia primeiro mostrou um aumento de rejeição de 11 pontos percentuais de Fernando Haddad, candidato não-reformista segundo o mercado, e alta de 4 pontos nas intenções de votos de Jair Bolsonaro, candidato semi-reformista. O evento, a uma semana do primeiro turno, foi suficiente para que os ativos brasileiros apresentassem forte valorização.

O primeiro turno das eleições, além de corroborar a melhora nas pesquisas de Bolsonaro, mostrou um avanço inesperado da ala centro-direita no Brasil, com ideais alinhados com o candidato. Esperava-se, por exemplo, que seu partido, o PSL, passasse de 8 para cerca de 30 deputados na Câmara. O número atingido foi de 52. A melhora na eventual governabilidade do candidato Bolsonaro foi mais um motivo para novo *rally* nos ativos. Ao longo das três semanas de segundo turno, a estabilidade nas pesquisas permitiu que o mercado precificasse a vitória de Bolsonaro sem maiores solavancos.

MERCADO INTERNACIONAL

O destaque no mês de outubro nos mercados internacionais foi a grande queda da bolsa nos EUA. Após 6 meses de altas consecutivas, com recordes históricos sendo ultrapassados, o S&P-500 apresentou uma queda de 6,94% em outubro. Como não houve grande surpresa nos dados econômicos divulgados até então, nova escalada na guerra comercial EUA-China ou tensões geopolíticas na Europa, membros do Fed e FMI logo afirmaram que o movimento não passava de uma correção após anos de bonança, rechaçando alguma mudança estrutural na economia global.

Sobre o Fed, que foi bombardeado de críticas pelo presidente Donald Trump por estar elevando rápido demais

as taxas de juros, a divulgação da ata da reunião de setembro do comitê mostrou que seus membros estão discutindo por quanto tempo a taxa de juros irá ficar no campo restritivo no futuro.

Na Europa, mesmo com a recente desaceleração da atividade econômica, o presidente do Banco Central Europeu (ECB), Mario Draghi, segue confiante que os bons indicadores de emprego e salários levarão a inflação para a meta do banco equivalente a 2%. Por fim, na China, autoridades do país aumentaram os comentários sobre possíveis estímulos adicionais à economia.

PERSPECTIVAS

No Brasil, o mercado avalia se o então semi-reformista Bolsonaro pode abandonar o sufixo “semi” que lhe é atribuído. O discurso eleitoral feito ao longo da campanha legitima as reformas que o país necessita. Faltam mais garantias que mostrem que o próprio presidente acredita no que diz.

O investidor estrangeiro segue pouco alocado em Brasil. Um cenário eleitoral que seguiu incerto até os 45min do segundo tempo e sem propostas claras de nenhum candidato afastaram o “*gringo*”. Governabilidade, indicações técnicas para ministérios e agências reguladoras, agenda microeconômica bem definida e privatizações podem acelerar a entrada de capital no país. Entretanto, sem a reforma da previdência, não

será possível contar com esse dinheiro.

Nos EUA, o impulso fiscal começará a diminuir no último trimestre de 2018. Em um cenário com desaceleração no consumo, alta de juros, aumento de salários e inflação estável (o que comprime margens), não há a expectativa de altas expressivas para o S&P-500.

O Brasil se encontra no lado oposto do ciclo econômico americano. Crédito disponível, salários comprimidos (dado o elevado nível de desemprego), empresas desalavancadas e juros historicamente baixos. Mesmo que a reforma da previdência atrase ou não seja a ideal no curto prazo, podemos ver novas altas em renda variável no país.

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.

ATIVOS - FECHAMENTO OUTUBRO/2018

	Preço - Taxa	Variação no mês	Variação no ano	Mínima no mês	Máxima no mês
CDI	-	0,5%	5,4%	-	-
Dólar	3,72	-8,1%	12,5%	3,64	4,02
Juros de curto prazo (DI jan/19)	6,43%	-27 bp	-45 bp	6,43%	6,67%
Juros de médio prazo (DI jan/21)	8,12%	-146 bp	-94 bp	8,12%	9,52%
Juros de longo prazo (DI jan/27)	10,20%	-193 bp	-46 bp	10,14%	11,95%
NTN-B 2023	4,59%	-102 bp	-28 bp	4,57%	5,61%
NTN-B 2050	5,20%	-78 bp	-26 bp	5,18%	5,97%
Ibovespa	87.424	10,2%	14,4%	78.624	87.424
S&P-500	2.712	-6,9%	1,4%	2.641	2.926

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.