

## 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<sup>(1)</sup>

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 cotação

### Taxa de saída antecipada

5% (cotação 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

mzk.com.br

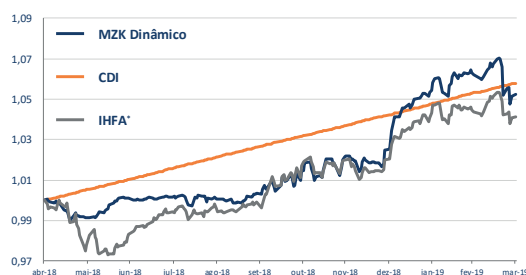
contato@mzk.com.br

+55 11 4780-0630

## Rentabilidade Mensal

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Acum.
<b>2018</b>	-	-	-	-	-0,85%	0,94%	0,09%	-0,11%	0,28%	1,13%	0,71%	0,32%	2,53%	2,53%
<b>CDI</b>	-	-	-	-	-	181%	17%	-	60%	209%	144%	65%	60%	60%
<b>2019</b>	3,23%	0,46%	-1,03%										2,64%	5,22%
<b>CDI</b>	594%	94%	-										174%	90%

## Evolução da Cota Diária

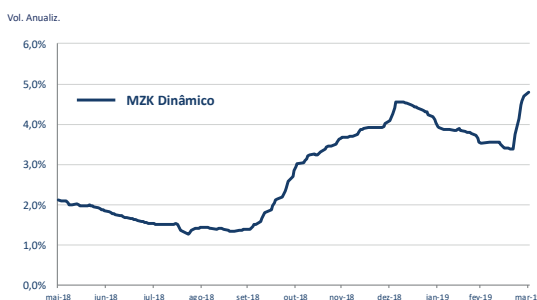


\*IHFA: Índice de Hedge Funds ANBIMA

## Dados de fechamento do mês

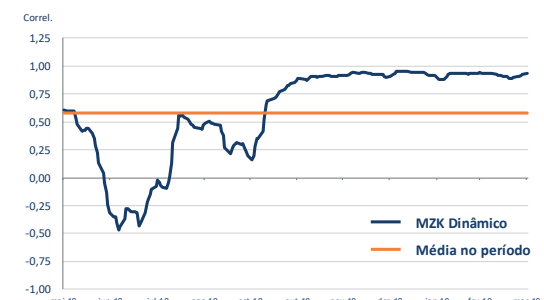
Última cota (29-mar-19)	1,05217
Patrimônio Líquido	226.254.622
Patrimônio Líquido Médio	206.902.398
Patrimônio Líquido Master	282.447.272
Correl média vs IHFA	0,58
Volatilidade anualiz. (3m)	4,79%
Retorno últimos 3 meses	2,64%

## Evolução da Volatilidade\*



\*Volatilidade anualizada de 63 dias úteis

## Evolução da Correlação vs IHFA\*



\*IHFA: Índice de Hedge Funds ANBIMA

## Resumo do Mês

O MZK Dinâmico apresentou resultado negativo em março, equivalente a -1,03%. Nos últimos 6 meses, o fundo acumula alta de 4,85% (158% do CDI).

O mês foi marcado pelo forte aumento da volatilidade nos preços dos ativos domésticos em função do cenário político interno e das incertezas a respeito da reforma da previdência. Entre o ponto máximo e mínimo, o Ibovespa oscilou 9,7%, o juro com vencimento em jan/22 mexeu 70 pontos-base e o dólar variou 8,8% ao longo do período.

A Equipe de gestão iniciou o mês com a mesma estratégia que vinha sendo implementada em fevereiro, se posicionando para um cenário positivo para Brasil, porém com muita cautela em função dos eventuais riscos políticos e pelo fato dos preços já estarem “esticados”. Neste ambiente, a componente de *trading* seria importante para tentar capturar correções e distorções de curto prazo. Até meados do mês, a estratégia foi bem-sucedida. No entanto, a partir do evento envolvendo a prisão do ex-presidente Michael Temer, os aumentos das posições preferidas não foram eficientes, em especial, no mercado de juros, e o Fundo registrou perdas.

Ao final do mês, o portfólio acumulou resultado negativo nas posições em juros, bolsa e câmbio (local e internacional). As proteções através do mercado de opções ajudaram, mas não foram suficientes para conter a queda.

Mantemos o cenário otimista com Brasil, acreditando no ajuste fiscal (reforma da previdência) e, com ele, o destravamento dos investimentos represados. Por consequência, acreditamos no crescimento econômico a frente. Inflação sob controle e cenário externo benigno (de acomodação dos juros nas economias desenvolvidas) também corroboram para o otimismo. A componente de *trading* deve permanecer relevante entre as estratégias, seja em função das incertezas e ruídos políticos de curto-prazo, seja pela característica e perfil de gestão do Fundo.

(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

Escrevemos em nossa carta passada que a reforma da previdência necessitava de “apoio irrestrito do/ao presidente”. Até o início de março, dos mais de 300 tweets que Jair Bolsonaro publicou, apenas 6 tinham referências à reforma da previdência. A preposição “do” parecia fazer mais falta do que a preposição “ao”.

Após o carnaval, a equipe econômica aumentou a cobrança para que o presidente redirecionasse suas redes sociais aos temas mais relevantes do ponto de vista econômico, como a previdência. Com o maior engajamento de Bolsonaro & Cia, o índice Ibovespa atingiu os tão esperados 100 mil pontos no dia 18/03.

Para dar seguimento à tramitação da proposta, a Câmara esperava o projeto de reforma da previdência dos militares. Apresentada no dia 20 de março, a proposta trouxe também a reformulação na carreira dos militares que, na soma, reduz a economia de R\$ 90 bilhões para R\$ 10 bilhões em 10 anos. Congressistas viram ali sinais de corporativismo e passaram a criticar, inclusive com pedidos de Rodrigo Maia para que o presidente abandonasse suas redes sociais

e começasse a governar.

A resposta do presidente foi rápida. Associou a prisão preventiva do ex-presidente Michel Temer a acordos do passado. O que se seguiu foi uma escalada na tensão política, com Maia ameaçando abandonar a articulação da previdência, líderes partidários criticando a proposta, Paulo Guedes ausente em comissões para não ser confrontado por sua própria base aliada e atraso na escolha do relator da proposta na CCJ. Os ânimos começaram a se acalmar no final do mês, quando Maia afirmou que “blindaria” a previdência e Bolsonaro chamou as rusgas de “chuva de verão”.

Na economia, o menor crescimento econômico local, menos crescimento global, menos juros nos EUA e a manutenção na perspectiva de reformas equilibraram o balanço de riscos do Banco Central do Brasil, que antes se encontrava assimétrico para maior risco inflacionário. Para não sinalizar possibilidade de cortes de juros, o Copom afirmou que irá avaliar o crescimento da economia brasileira sem os choques a que foi submetida no ano passado.

## MERCADO INTERNACIONAL

Nos EUA, tivemos a reunião trimestral do Comitê de Política Monetária – Fomc, na qual são apresentadas as novas projeções econômicas do Banco Central dos EUA – Fed, bem como a nova trajetória de juros esperada pelos membros do comitê. Todos os sinais mostraram um Fed mais brando, com a mediana de perspectivas de juros sem aumento este ano, uma alta em 2020 e nenhuma em 2021, além de revisões baixistas de crescimento, inflação e juros longos. O dólar se enfraqueceu e o mercado passou a precificar cortes de juros no futuro.

Afirmamos em nossa carta passada que, além de menos juros nos EUA, dados melhores de China e Europa eram essenciais para que o processo de valorização do dólar fosse interrompido. Na China, como o feriado do ano novo chinês distorce os dados, é necessário olhar o acumulado do primeiro bimestre para uma análise mais clara. A divulgação da produção industrial, vendas no varejo e investimentos

em ativos físicos (os chamados *hard data*) vieram em linha com o esperado e mostrando estabilidade em relação às últimas divulgações. Dados de comércio exterior mostraram queda, mas com decepções em transações de produtos que podem se recuperar mais à frente. Além disso, as primeiras informações de março, como os PMIs (*soft datas*), vieram acima do esperado, voltando ao patamar expansionista acima de 50 pontos.

Entretanto, o oposto ocorreu na Europa. Decepções com dados de atividade econômica e inflação do primeiro bimestre se somaram aos dados dos PMIs de março, divulgados dia 22. Neste dia, o PMI alemão, por exemplo, ficou em 44,7 pontos, contra uma estimativa de 48 pontos por parte dos economistas. A decepção foi suficiente para reascender o risco de recessão global e reverter a trajetória de queda do dólar.

## PERSPECTIVAS

No Brasil, o aumento das tensões políticas não veio em um bom momento. A popularidade do presidente começou a ceder e as confianças dos agentes voltaram rapidamente aos níveis de outubro do ano passado. As previsões de crescimento do PIB foram revisadas para baixo e o desemprego deve demorar mais tempo para ceder.

Quando se esperava a união dos partidos em torno da reforma da previdência, o que se viu foi o isolamento do partido do presidente na CCJ. Quando se começavam a contar votos, a palavra “governabilidade” voltou ao vocabulário de Brasília.

Felizmente – e rapidamente – Rodrigo Maia voltou atrás e continua atuante na defesa da previdência. O presidente da Câmara percebeu que não pode contar com 100% de atenção do presidente no tema

e recorreu a um novo reforço na busca de votos: Paulo Guedes. Bem-visto entre os congressistas, o Ministro da Economia passará a se reunir com cada deputado na defesa da reforma. A estratégia agora é Guedes “cobrar o escanteio e correr para a área para cabecear”.

No exterior, sem elevação dos juros nos EUA nem forte desaceleração na China, o cenário para emergentes tende a ser favorável. Seguimos dependentes da volta do crescimento europeu. No continente, de um lado temos empregos e salários em alta, mas confianças e determinados setores industriais em queda (automóveis na Alemanha, por exemplo). Uma resolução para o Brexit e a volta do comércio global podem evitar que a queda nas confianças afete o emprego na região.

## 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 MARÇO/2019

	Preço - Taxa	Varição no mês	Varição no ano	Mínima no mês	Máxima no mês
CDI	-	0,5%	1,5%	-	-
Dólar	3,92	4,4%	1,2%	3,78	3,99
Juros de curto prazo (DI jan/20)	6,52%	3 bp	-3 bp	6,33%	6,57%
Juros de médio prazo (DI jan/23)	8,24%	-1 bp	-29 bp	7,86%	8,47%
Juros de longo prazo (DI jan/27)	9,06%	-4 bp	-35 bp	8,73%	9,37%
NTN-B 2023	3,84%	-5 bp	-39 bp	3,57%	4,00%
NTN-B 2050	4,54%	5 bp	-43 bp	4,37%	4,77%
Ibovespa	95.415	-0,2%	8,6%	91.903	99.994
S&P-500	2.834	1,8%	13,1%	2.743	2.855

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).