



**LEGACY**  
CAPITAL

# Carta Mensal

---

DEZEMBRO 2021

---



## Caros investidores

A dinâmica dos preços de ativos, na primeira metade do mês de dezembro, ficou marcada pelo aumento de casos e incerteza quanto à gravidade e nível de contágio associada à variante ômicron do Covid, que provocou forte queda nos mercados. Na segunda metade do mês, com a maior dissipação das incertezas e indicações de probabilidades reduzidas de esgotamento dos sistemas de saúde, a dinâmica de preços se inverteu, com destaque para a forte recuperação dos preços do petróleo.

| ATIVO      | 31-DEZ  | DEZ-21   | YTD      | 12 M     |
|------------|---------|----------|----------|----------|
| USDBRL     | 5.58    | -0.9% ▼  | 7.3% ▲   | 7.3% ▲   |
| DIJan23    | 11.80   | -7 ▼     | 761 ▲    | 761 ▲    |
| DIJan25    | 10.60   | -89 ▼    | 496 ▲    | 496 ▲    |
| IBOV       | 104,822 | 2.9% ▲   | -11.9% ▼ | -11.9% ▼ |
| CDS 5Y     | 205     | -52 ▼    | 62 ▲     | 62 ▲     |
| S&P 500    | 4,766   | 4.4% ▲   | 26.9% ▲  | 26.9% ▲  |
| NASDAQ     | 15,645  | 0.7% ▲   | 21.4% ▲  | 21.4% ▲  |
| Euro Stoxx | 4298    | 5.8% ▲   | 21.0% ▲  | 21.0% ▲  |
| TSY10      | 1.5     | 6.6 ▲    | 60 ▲     | 60 ▲     |
| TIIE 2Y    | 7.2     | 36.0 ▲   | 284 ▲    | 284 ▲    |
| EURUSD     | 1.14    | 0.3% ▲   | -6.9% ▼  | -6.9% ▼  |
| USDMXN     | 20.5    | -4.3% ▼  | 3.1% ▲   | 3.1% ▲   |
| Ouro       | 1831    | 3.1% ▲   | -3.6% ▼  | -3.6% ▼  |
| Petróleo   | 77      | 11.7% ▲  | 49.3% ▲  | 49.3% ▲  |
| CRB Comdty | 578     | 2.5% ▲   | 30.3% ▲  | 30.3% ▲  |
| High Yield | 293     | -34 ▼    | 0 ▲      | 0 ▲      |
| VIX        | 17      | -36.7% ▼ | -24.3% ▼ | -24.3% ▼ |

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

Fonte: Legacy Capital

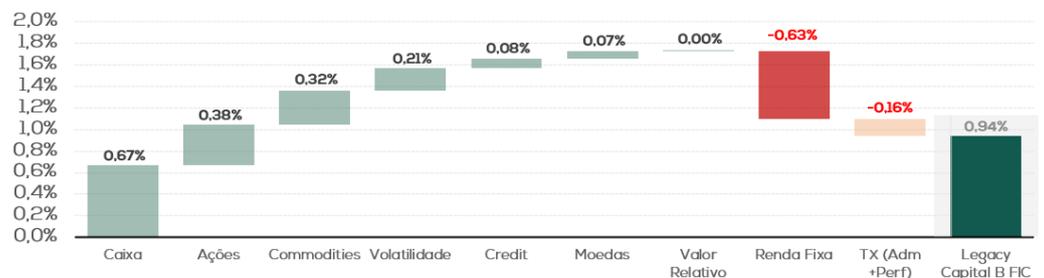
# Atribuição de resultado

As posições tomadas em TSY e a carteira *long-short* em bolsa local contribuíram positivamente para o resultado de dezembro. Já a posição comprada em inflação implícita, steepening de juros locais e carteira de ações offshore foram as principais contribuições negativas para o resultado.

O Legacy Capital B FIC rendeu 0,94% em dezembro, e 1,34% em 2021.

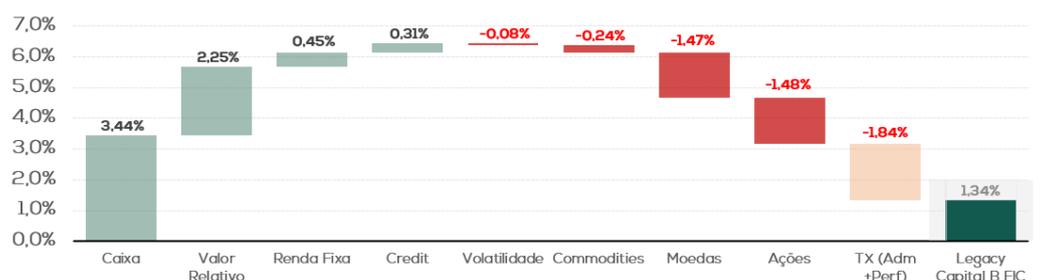
| Resultado Legacy Capital B FIC |              |
|--------------------------------|--------------|
| 2021                           | Dezembro     |
| <b>Resultado</b>               |              |
| Moedas                         | 0,07%        |
| Ações                          | 0,38%        |
| Renda Fixa                     | (0,63%)      |
| Volatilidade                   | 0,21%        |
| Valor Relativo                 | 0,00%        |
| Crédito                        | 0,08%        |
| Commodities                    | 0,32%        |
| <b>Total</b>                   | <b>0,43%</b> |
| <b>TX (Adm +Perf)</b>          |              |
|                                | (0,16%)      |
| Caixa                          | 0,67%        |
| CDI                            | 0,76%        |
| <b>Fundo</b>                   | <b>0,94%</b> |

Atribuição de Resultado - Dezembro/21



| Resultado Legacy Capital B FIC |                |
|--------------------------------|----------------|
| Resultado YTD 2021             |                |
| <b>Resultado</b>               |                |
| Moedas                         | (1,47%)        |
| Ações                          | (1,48%)        |
| Renda Fixa                     | 0,45%          |
| Volatilidade                   | (0,08%)        |
| Valor Relativo                 | 2,25%          |
| Crédito                        | 0,31%          |
| Commodities                    | (0,24%)        |
| <b>Total</b>                   | <b>(0,26%)</b> |
| <b>TX (Adm +Perf)</b>          |                |
|                                | (1,24%)        |
| Caixa                          | 3,44%          |
| CDI                            | 4,40%          |
| <b>Fundo</b>                   | <b>1,34%</b>   |

Atribuição de Resultado - YTD Dec/21



# Cenário à frente

Nos EUA, o Federal Reserve confirmou as expectativas de ajuste na trajetória da política monetária à frente. O FED espera, agora, três elevações de juros de 0.25pp em 2022 – iniciando-se o ciclo, possivelmente, em junho, e o ritmo mensal de redução nas compras de ativos foi dobrado, o que sinaliza o encerramento do programa em meados de março e abre espaço para uma eventual antecipação da alta de juros para a reunião de política monetária que acontece naquele mês. Em nossa visão, é necessário que os dados de inflação e / ou atividade econômica surpreendam para cima para que essa antecipação se materialize.

Quanto à variante Ômicron do Covid, vai se confirmando a tese de que a mesma não vem sendo capaz de alterar materialmente o quadro econômico global. A baixa severidade clínica dos casos não tem provocado pressões nos sistemas hospitalares e nem levado à elevação significativa dos óbitos. As poucas medidas restritivas anunciadas pelos governos não levaram à quedas perceptíveis nos índices de mobilidade, que permanecem próximos às máximas. O crescimento do número de casos de Covid em diversos países foi elevado, devido à alta transmissibilidade da variante, mas mesmo estes indicadores parecem estar próximos de registrarem seus picos.

Confirmando-se o topo da incidência de casos para as primeiras semanas de janeiro, as condicionantes globais de demanda - que seguem incluindo juros reais negativos na maior parte das economias - os baixos estoques de diversos bens intermediários, componentes industriais e, em especial, petróleo, e a elevada demanda por mão de obra tendem a seguir contribuindo para reaceleração do crescimento cíclico da economia global.

## Principais riscos

O desempenho da economia da China segue como importante risco na direção de menor crescimento da economia global. A desaceleração do setor de imóveis tem levado as autoridades a relaxar as condições financeiras. Além disso, a política de “zero-Covid” perseguida pelo país tende a induzir, também, maior desaceleração da atividade.

Na outra ponta, uma elevação mais intensa da inflação e das expectativas de inflação, especialmente na economia dos EUA, representa risco de outra natureza. Se esta dinâmica se materializar, o FED antecipará a elevação de juros, e pode vir a considerar elevações nos mesmos em mais reuniões do ano de 2022, além de discutir mais tempestivamente a estratégia na redução do estoque de ativos em sua carteira.

# Cenário à frente

Outro conjunto importante de riscos a serem acompanhados são os geopolíticos. Há pelo menos três frentes de atrito nessa esfera, sendo a situação de belicosidade entre a Rússia e a Ucrânia, a que representa risco de deflagração mais iminente. A possível elevação do Irã à condição de potência nuclear em 2022 dificulta acordos diplomáticos na presente fase, eleva a tensão na região e age na direção de potencializar um aumento ainda maior dos preços do petróleo. Finalmente, a situação vulnerável de Taiwan ante a ampliação da influência da China sobre a região do Pacífico torna a tentativa de reunificação quase certa ao longo dos próximos anos. Não se trata mais de uma questão de “se”acontecerá, mas, sim, de “quando”, ainda que uma ação em 2022 ainda não integre o cenário central.

## Cenário doméstico

No plano doméstico, os dados correntes de confiança de agentes econômicos, produção industrial e oferta de serviços sugerem que a recessão se aprofundou no 4T 21 – projetamos queda de 0,4% no PIB, com ajuste sazonal, no último trimestre do ano. Aumentamos nossa projeção para a queda do PIB em 2022 para -1,0%, com riscos na direção de uma queda ainda maior.

A inflação deve ter encerrado o ano de 2021 próxima a 10,0%. Para 2022, projetamos 6,3%, com riscos majoritariamente para cima.

O cenário de recessão e inflação elevada aumenta a probabilidade de novos questionamentos ao teto de gastos. Como havíamos alertado em cartas anteriores, a flexibilização do teto operacionalizada pela PEC 23 para acomodar o Auxílio Brasil, e a perda relativa de renda dos funcionários públicos federais, ante a elevada inflação dos últimos anos, tenderia a induzir movimentos da categoria por recomposição salarial, que se materializaram, embora devam permanecer adormecidos em janeiro, um mês de férias e em que ações de pressão e greve têm tipicamente baixa eficácia. Ao longo do ano, no entanto, é provável que estes movimentos se intensifiquem. Ainda, o cenário macroeconômico adverso deve seguir contribuindo para a erosão da popularidade presidencial, o que, num ano eleitoral, deve aumentar a pressão por mais ações de cunho populista por parte do governo.

Os juros mais elevados, a atividade em contração, e o o déficit primário estimado em 1,2% do PIB no próximo ano deverão determinar elevação da dívida bruta do setor público de 82%, em 2021, para 86%, em 2022.

# Posicionamento **Legacy Capital**

O mês de dezembro exibiu grande volatilidade nos ativos, mas mantivemos a magnitude e a direção de quase todas as posições nas primeiras semanas do mês, quando a dinâmica de preços nos foi desfavorável, e aumentamos a posição tomada em TSY de 5Y a preços atrativos. Na segunda metade do mês, aumentamos também a exposição à carteira de ações global. Mantivemos as posições compradas em petróleo. O portfolio está calibrado para o cenário base discutido, que envolve estabilização dos casos de Covid e condições cíclicas favoráveis para a economia global.

No Brasil, nossa posição comprada em inflação implícita curta sofreu ante o flattening da curva de juros e a postura mais hawkish adotada pelo BC. Em nossa visão, ante o cenário de inflação elevada com riscos para cima, a assimetria e atratividade destas nossas posições tornaram-se ainda mais altas, e aproveitamos assim para aumentar a exposição em preços favoráveis. Voltamos também a aumentar a posição duplamente vendida em USDBRL e bolsa, tendo em vista a atratividade dos preços relativos desses ativos. Mantemos exposição direcional reduzida nos demais ativos domésticos, ante as perspectivas de piora no cenário macroeconômico e de um período eleitoral turbulento.



# Legacy Capital B FIC FIM

## Objetivo do Fundo

Buscar, através de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos, rentabilidade acima do CDI. A política de investimento do FUNDO consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM, inscrito no CNPJ sob o nº 29.236.556/0001-63 ("Fundo Master").

## Público Alvo

Investidores em geral.

## Rentabilidade do fundo\*

|      |       | Jan    | Fev    | Mar    | Abr   | Mai   | Jun   | Jul    | Ago    | Set    | Out   | Nov    | Dez   | Ano    | 12 m  | Acumulado |
|------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-----------|
| 2018 | Fundo | -      | -      | -      | -     | -     | -     | 0.81%  | -0.34% | 0.60%  | 3.27% | 0.78%  | 0.80% | 6.04%  | -     | -         |
|      | % CDI | -      | -      | -      | -     | -     | -     | 150%   | -      | 129%   | 602%  | 159%   | 162%  | 192%   | -     | -         |
| 2019 | Fundo | 4.61%  | -0.06% | -0.22% | 1.04% | 0.32% | 3.35% | 1.40%  | 0.58%  | 0.68%  | 1.45% | -2.24% | 3.33% | 14.99% | -     | -         |
|      | % CDI | 850%   | -      | -      | 200%  | 59%   | 714%  | 247%   | 114%   | 147%   | 302%  | -      | 884%  | 251%   | -     | -         |
| 2020 | Fundo | -0.39% | -0.44% | -3.97% | 3.28% | 3.44% | 0.91% | 4.17%  | -0.49% | -1.52% | 0.72% | 4.56%  | 3.06% | 13.76% | -     | -         |
|      | % CDI | -      | -      | -      | 1151% | 1442% | 421%  | 2145%  | -      | -      | 457%  | 3054%  | 1860% | 497%   | -     | -         |
| 2021 | Fundo | -2.24% | 0.25%  | -1.45% | 1.01% | 0.58% | 0.50% | -0.95% | 0.16%  | 0.60%  | 1.12% | 0.88%  | 0.94% | 1.34%  | 1.49% | 40.57%    |
|      | % CDI | -      | 184%   | -      | 486%  | 215%  | 165%  | -      | 37%    | 136%   | 234%  | 150%   | 123%  | 49%    | 34%   | 235%      |

\* Rentabilidade mensal calculada com base na cota do último dia útil do mês, líquida de administração e performance e bruta de taxa de saída e impostos. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros.

## Performance Acumulada (%)\*



\* Para a avaliação da Performance de um Fundo de Investimentos, é recomendável a análise de no mínimo 12 (doze) meses.

## Indicadores

|                                   |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Valor da Cota <sup>1</sup>        | 1.4056855             |
| PL do fundo <sup>1</sup>          | R\$ 395,650,933.51    |
| PL Médio (12 meses) <sup>2</sup>  | R\$ 403,288,511.28    |
| Retorno Médio Mensal <sup>3</sup> | 0.85%                 |
| % CDI acumulado <sup>3</sup>      | 234.97%               |
| Retorno Acumulado <sup>3</sup>    | 40.57%                |
| Meses Positivos                   | 30                    |
| Meses Negativos                   | 12                    |
| Índice de Sharpe                  | 0.77                  |
| Volatilidade Anualizada           | 6.91%                 |
| PL do Fundo Master <sup>1</sup>   | R\$ 15,753,622,117.66 |

<sup>1</sup> Valores calculados no fechamento de 31/12/2021

<sup>2</sup> Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores.

<sup>3</sup> Desde o início do fundo 29/06/2018

## Informações Gerais

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Data de Início                        | 29-Jun-18                                 |
| Classificação Anbima                  | Multimercado Macro                        |
| Código Anbima                         | 46884-3                                   |
| Benchmark                             | CDI                                       |
| Taxa de administração <sup>1</sup>    | 1,90 % a.a.                               |
| Taxa de saída antecipada <sup>2</sup> | 10% sobre o valor resgatado               |
| Taxa de performance                   | 20% do que exceder CDI                    |
| Tributação                            | Longo Prazo                               |
| Custodiante                           | Banco BTG Pactual S.A                     |
| Administrador                         | BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM |
| Auditoria                             | KPMG Auditores Independentes              |
| Gestão                                | Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda.  |
| CNPJ Fundo                            | 30.329.404/0001-94                        |

<sup>1</sup> Computando-se eventuais investimentos em outros fundos, a taxa de administração poderá atingir no máximo 2,50% a.a. sobre o PL do Fundo.

<sup>2</sup> Conversão de cotas em D+0 e liquidação em D+1 subsequente à solicitação do resgate.

## Movimentações

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Horário limite Movimentações  | Até às 15:00 |
| Investimento inicial mínimo   | R\$ 25 Mil   |
| Movimentação adicional mínima | R\$ 5 Mil    |
| Saldo Mínimo de Permanência   | R\$ 5 Mil    |
| Cota                          | Fechamento   |
| Cotização de aplicação        | D+1 d.u      |
| Cotização de Resgate          | D+30 d.c     |
| Liquidação de Resgate         | D+31 d.c     |

A Legacy Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso da Legacy Capital. A Legacy Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O fundo apresentado pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. Fundos Multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com risco daí decorrentes. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares, a Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ENCONTRA-SE DISPONÍVEL NO SITE DO ADMINISTRADOR. Administrador: BTG Pactual SF SA DTVM (CNPJ: 59.281.253/0001-23). Endereço: Praia de Botafogo, 501, 5º Andar, Rio de Janeiro/RJ, CEP 22250-911. www.btgpactual.com. SAC: sh-atendimento@btgpactual.com ou 0800-722-004. Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com.





Gestão de Recursos

A Legacy Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros. Esta apresentação não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Legacy Capital de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento e não configura sugestão ou consultoria jurídica. Recomendamos que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos.