



**LEGACY**  
CAPITAL

# Carta Mensal

---

JANEIRO 2022

---



# Caros investidores

A dinâmica dos preços de ativos globais refletiu a perspectiva de aperto nas condições financeiras. As bolsas de economias desenvolvidas caíram fortemente, e as curvas de juros seguiram abrindo. O preço do petróleo e demais commodities em geral subiram, refletindo condições de forte demanda e restrições na oferta. Os ativos brasileiros e de outros EMs tiveram bom desempenho, resultado, em grande parte, do aumento da alocação de investidores estrangeiros, tendo em vista a perspectiva mais desfavorável especialmente para preços de ativos nos EUA.

ATIVO	31-JAN	JAN-22	YTD	12 M
USDBRL	5.31	-4.8% ▼	-4.8% ▼	-3.0% ▼
DIJan23	12.26	46 ▲	46 ▲	743 ▲
DIJan25	11.27	67 ▲	67 ▲	495 ▲
IBOV	112,183	7.0% ▲	7.0% ▲	-2.5% ▼
CDS 5Y	228	23 ▲	85 ▲	54 ▲
S&P 500	4,494	-5.7% ▼	-5.7% ▼	21.0% ▲
NASDAQ	14,143	-9.6% ▼	-9.6% ▼	8.2% ▲
Euro Stoxx	4175	-2.9% ▼	-2.9% ▼	19.9% ▲
TSY10	1.8	26.7 ▲	27 ▲	71 ▲
TIIE 2Y	7.5	26.5 ▲	27 ▲	328 ▲
EURUSD	1.12	-1.1% ▼	-1.1% ▼	-7.4% ▼
USDMXN	20.6	0.4% ▲	0.4% ▲	0.2% ▲
Ouro	1800	-1.7% ▼	-1.7% ▼	-2.7% ▼
Petróleo	89	15.4% ▲	15.4% ▲	62.2% ▲
CRB Comdty	584	1.0% ▲	1.0% ▲	27.4% ▲
High Yield	341	48 ▲	48 ▲	23 ▲
VIX	25	45.3% ▲	10.0% ▲	-24.4% ▼

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

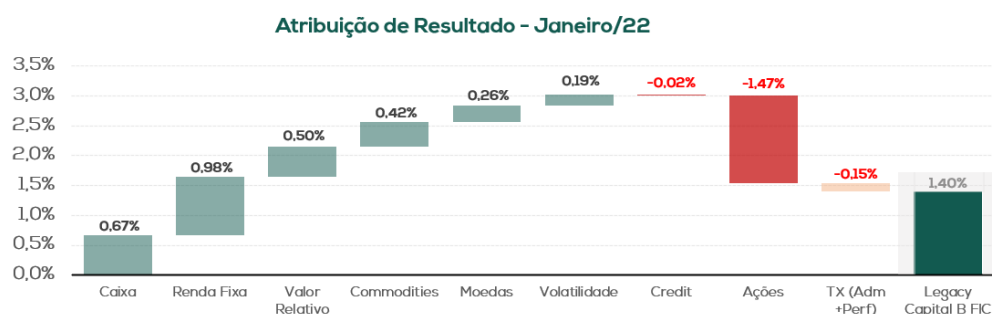
Fonte: Legacy Capital

# Atribuição de resultado

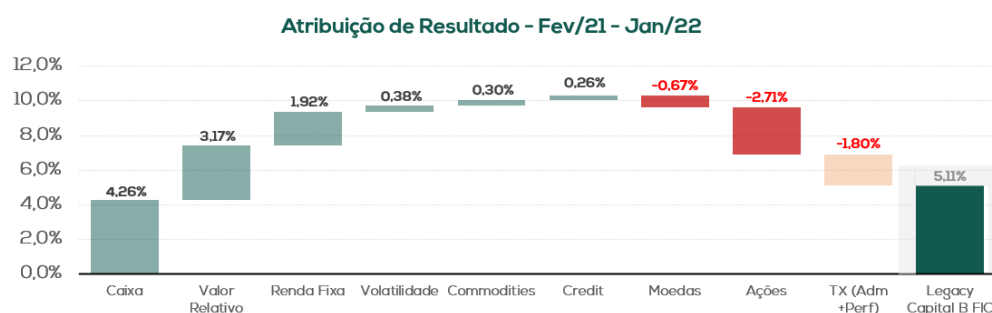
As posições tomadas em juros domésticos e externos, a carteira *long-short* em bolsa local, a posição duplamente vendida em bolsa local e USDBRL, e a posição comprada em petróleo contribuíram positivamente para o resultado positivo do fundo em janeiro. Já a posição em ações offshore contribuiu negativamente para o resultado.

O Legacy Capital B FIC rendeu 1,40% em janeiro, e 5,11% em 12 meses.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2022	Janeiro
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,26%
Ações	(1,46%)
Renda Fixa	0,98%
Volatilidade	0,19%
Valor Relativo	0,50%
Crédito	(0,02%)
Commodities	0,42%
<b>Total</b>	<b>0,87%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> (0,52%)	
Caixa	0,67%
CDI	0,73%
<b>Fundo</b>	<b>1,40%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,67%)
Ações	(2,71%)
Renda Fixa	1,92%
Volatilidade	0,38%
Valor Relativo	3,17%
Crédito	0,26%
Commodities	0,30%
<b>Total</b>	<b>2,65%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> (1,80%)	
Caixa	4,26%
CDI	5,00%
<b>Fundo</b>	<b>5,11%</b>



# Cenário à frente

A perspectiva para a política monetária nos EUA vem se tornando o aspecto determinante do cenário. Na entrevista coletiva após a reunião de janeiro do FOMC, o *chairman* Jerome Powell enfatizou seguidamente as diferenças entre o estado da economia no atual ciclo de recuperação, e em períodos anteriores. Segundo Powell, no ciclo atual, o mercado de trabalho se aproxima do pleno emprego em meio a um ambiente em que a inflação não apenas se encontra, como também tende a permanecer, à frente, em nível superior à meta de política monetária. Ainda segundo o *chairman* do FED, estas diferenças podem ter implicações sobre o ciclo de aperto da política monetária que se aproxima.

O FED deverá apertar as condições financeiras para desacelerar a economia, arrefecer o aperto do mercado de trabalho e impedir uma elevação ainda maior da inflação. Os juros reais nos EUA, que ainda se encontram em território negativo em praticamente todas as maturidades da curva, tendem a seguir abrindo ao longo dos próximos meses.

Esta perspectiva tende, ainda, a tornar o mercado bastante sensível à evolução da inflação (de bens e serviços) e também de salários.

Em outra frente, a economia da China segue em desaceleração, puxada pelo setor de imóveis. As autoridades seguem relaxando as condições financeiras e adotando medidas específicas para suporte ao setor.

Quanto à pandemia, crescem as evidências de que a variante Ômicron representa possivelmente sua última fase, e a tendência é que as autoridades da maioria dos países passem a tratar a doença como endêmica, e, com isso, relaxem paulatinamente as restrições impostas.

Os preços de commodities, especialmente o petróleo e os metais industriais, seguem refletindo uma situação de forte demanda, combinada a baixos estoques e um reduzido ritmo de investimentos em novas fontes de oferta nos últimos anos. No caso do petróleo, pesa ainda a permanência da situação tensa entre a Rússia e a Ucrânia.

O crescimento da economia global deve se manter elevado em 2022. O FMI projeta crescimento de 4,4% para a economia global neste ano, sendo que as economias desenvolvidas devem crescer 3,9%.

# Cenário à frente

A combinação de crescimento e inflação global elevados, mercado de trabalho próximo ao pleno emprego nos EUA, mercados de commodities sob pressão, e perspectiva de ajuste nas condições financeiras por parte do FED tende a reduzir o suporte ao preço dos ativos de risco.

No plano doméstico, os dados de novembro mostraram alguma recuperação na atividade. O mercado de trabalho, em especial, vem se recuperando, refletindo a reabertura dos serviços, e o nível de ocupação já se encontra próximo ao observado em fins de 2019. Projetamos contração de -0,2% no PIB do 4T 21, e -1,0% para o ano de 2022.

A inflação segue em trajetória de deterioração. Chama atenção não só a repetição de surpresas altistas no índice cheio, mas também a composição dos resultados mensais, que seguem revelando inflação elevada e disseminada, tanto na parte de serviços, quanto em bens. Os núcleos de inflação estão girando a um ritmo anualizado superior a 10%.

No campo político, o governo segue, como previsto, focado em medidas paliativas para aliviar a erosão na renda real da população provocada pela inflação elevada. A iniciativa de elevar o piso dos professores da rede de ensino fundamental em 33%, uma medida que prejudica principalmente o caixa das prefeituras, é uma delas. Outro exemplo é o projeto para limitar o impacto dos preços dos combustíveis na inflação, que se encontra em gestação, e que pode envolver renúncia fiscal significativa.

O Banco Central deverá seguir elevando os juros até o patamar em torno de 12%, com foco especialmente na limitação do aumento das expectativas de inflação de 2023, que já se encontram em 3,5%, acima da meta do ano.

# Posicionamento **Legacy Capital**

Reduzimos significativamente a exposição em bolsa externa, tendo em vista o cenário discutido, mais adverso para ativos de risco. Reduzimos moderadamente a posição comprada em petróleo, ante os ganhos recentes da mesma. Voltamos a aumentar a posição tomada na parte curta da curva de juros nos EUA.

No Brasil, nossa posição comprada em inflação implícita curta não performou bem, ante a possibilidade de renúncia fiscal direcionada a reduzir o impacto do preço dos combustíveis. Manteremos a posição, tendo em vista a dinâmica prospectiva da inflação à frente e o preço atrativo do ativo. A posição comprada em inclinação de juros devolveu parte dos ganhos auferidos em função do fluxo estrangeiro de aplicação nos juros longos do Brasil. A perspectiva mais desfavorável para os ativos dos EUA tem levado alguns investidores institucionais a buscar alternativas em países emergentes, e os ativos brasileiros, tendo se depreciado bastante nos últimos anos, vêm sendo procurados por alguns desses investidores. O nível da inclinação de juros é o menor desde 2015, época em que o país ainda detinha rating de *investment grade* e a SELIC alcançou o máximo patamar recente, de 14,25%.

Seguimos, ainda, com a posição duplamente vendida em USDBRL e bolsa, que no ambiente de juros em elevação deve seguir com boa performance.



# Legacy Capital B FIC FIM

## Objetivo do Fundo

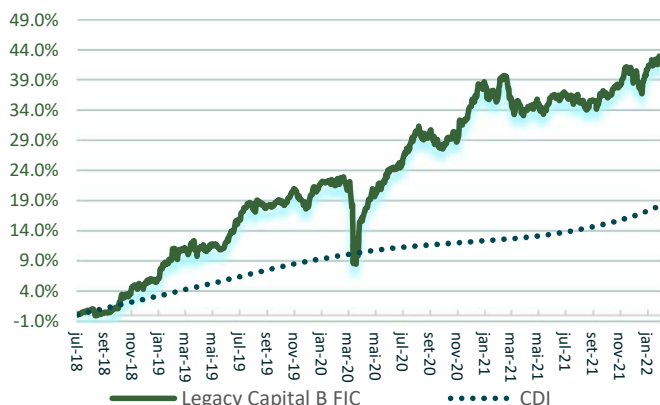
Buscar, através de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos, rentabilidade acima do CDI. A política de investimento do FUNDO consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM, inscrito no CNPJ sob o nº 29.236.556/0001-63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

## 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%	-	-
	% CDI	-	184%	-	486%	215%	165%	-	37%	136%	234%	150%	123%	31%	-	-
2022	Fundo	1.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.40%	5.11%	42.53%
	% CDI	191%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	191%	102%	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.

## Público Alvo

Investidores em geral.

## Indicadores

Valor da Cota <sup>1</sup>	1.4253068
PL do fundo <sup>1</sup>	R\$ 388,921,150.74
PL Médio (12 meses) <sup>2</sup>	R\$ 402,954,386.62
Retorno Médio Mensal <sup>3</sup>	0.84%
% CDI acumulado <sup>3</sup>	234.66%
Retorno Acumulado <sup>3</sup>	42.53%
Meses Positivos	31
Meses Negativos	12
Índice de Sharpe	0.78
Volatilidade Anualizada	6.87%
PL do Fundo Master <sup>1</sup>	R\$ 15,557,584,089.43

<sup>1</sup> Valores calculados no fechamento de 31/01/2022

<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 100% do 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+1 d.u. após cotização

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: atendimento@btgpactual.com ou 0800-722-004. Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com.



Gestão de Recursos





**LEGACY**  
CAPITAL



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.