



LEGACY
CAPITAL

Carta Mensal

JULHO 2022



Caros investidores

No mês de julho, a perspectiva de desaceleração da economia dos EUA e a aproximação da recessão na Europa, consequência da redução do suprimento de gás natural, se constituíram nos principais vetores de influência sobre os preços de ativos. As commodities registraram queda; as curvas de juros, fechamento, mas as bolsas permaneceram sustentadas.

ATIVO	31-JUL	JUL-22	YTD	12 M
USDBRL	5,17	-1,6% ▼	-7,2% ▼	-0,7% ▼
DIJan23	13,79	0 ▲	199 ▲	598 ▲
DIJan25	12,68	-4 ▼	208 ▲	398 ▲
IBOV	103.165	4,7% ▲	-1,6% ▼	-15,3 ▼
CDS 5Y	274	-21 ▼	68 ▲	97 ▲
S&P 500	4.130	9,1% ▲	-13,3% ▼	-6,0% ▼
NASDAQ	12.391	12,3% ▲	-20,8% ▼	-15,6% ▼
Euro Stoxx	3708	7,3% ▲	-13,7% ▼	-9,3% ▼
TSY10	2,6	-36 ▼	114 ▲	143 ▲
TIIE 2Y	9,1	-27 ▼	191 ▲	349 ▲
EURUSD	1,02	-2,5% ▼	-10,1% ▼	-13,9% ▼
USDMXN	20,4	1,2% ▲	-0,8% ▼	2,5% ▲
Ouro	1772	-2,5% ▼	-3,2% ▼	-2,4% ▼
Petróleo	104	-4,6% ▼	34,4% ▲	37,9% ▲
CRB Comdty	582	-2,4% ▼	0,7% ▲	3,6% ▲
High Yield	471	-108 ▼	178 ▲	179 ▲
VIX	21	-25,7% ▼	23,9% ▲	16,9% ▲

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

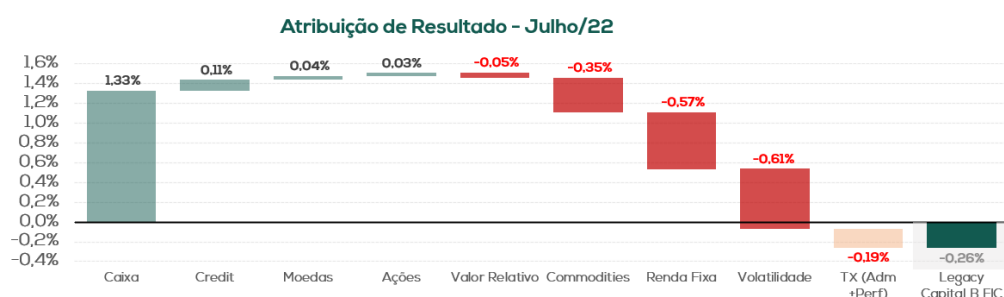
Fonte: Legacy Capital

Atribuição de resultado

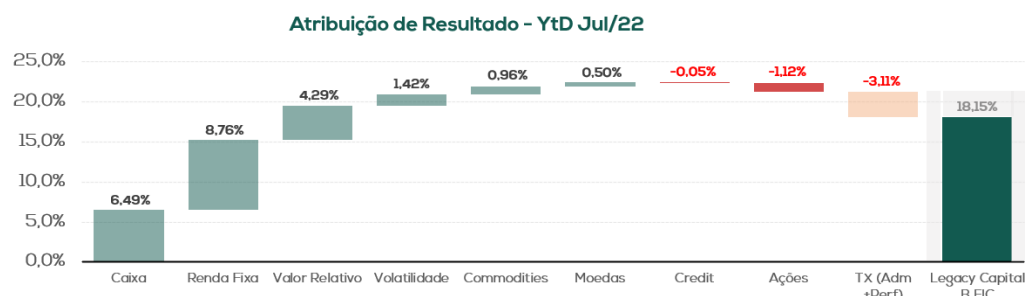
Os desenvolvimentos do mês não foram favoráveis para o portfólio, o que resultou em resultados negativos na maior parte dos livros.

O Legacy Capital B FIC rendeu -0,26% em julho, 18,15% no ano, e 21,59% em 12 meses.

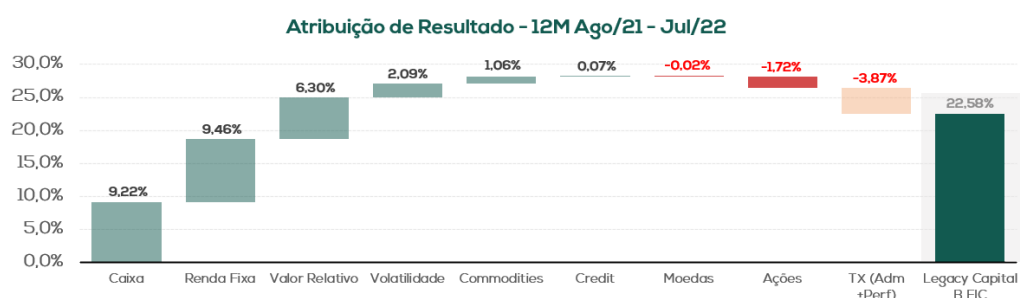
Resultado Legacy Capital B FIC	
2022	Julho
Resultado	
Moedas	0,04%
Ações	0,03%
Renda Fixa	(0,57%)
Volatilidade	(0,61%)
Valor Relativo	(0,05%)
Crédito	0,11%
Commodities	(0,35%)
Total	(0,40%)
TX (Adm +Perf)	
	(0,10%)
Caixa	1,33%
CDI	1,03%
Fundo	(0,49%)



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2022	
Resultado	
Moedas	0,50%
Ações	(1,12%)
Renda Fixa	8,76%
Volatilidade	1,42%
Valor Relativo	4,29%
Crédito	(0,05%)
Commodities	0,96%
Total	14,77%
TX (Adm +Perf)	
	(3,11%)
Caixa	6,49%
CDI	6,49%
Fundo	18,15%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,02%)
Ações	(1,72%)
Renda Fixa	9,46%
Volatilidade	2,08%
Valor Relativo	6,30%
Crédito	0,07%
Commodities	1,06%
Total	17,23%
TX (Adm +Perf)	
	(3,97%)
Caixa	9,22%
CDI	9,39%
Fundo	22,58%



Cenário à frente

A perspectiva de desaceleração econômica no hemisfério norte evoluiu rapidamente entre junho e julho. Nos EUA, o aperto nas condições financeiras observado no 1S 22 parece ter sido suficiente para induzir contração nos setores mais cíclicos da economia – estoques e o investimento residencial - como revelado pela abertura do PIB do 2T. Mesmo o consumo das famílias desacelerou de forma significativa na passagem do 1T para o 2T. Embora o mercado de trabalho permaneça bastante forte, a criação de empregos deve se desacelerar à frente.

A inflação deverá seguir elevada durante mais tempo, em função, especialmente, do mercado de trabalho robusto, que continuará a pressionar os salários ao longo do 2S 22.

O afrouxamento nas condições financeiras observado nas últimas semanas, se mantido, sugere que a provável recessão nos EUA, vista de hoje, não deverá ser intensa, e tende a ser insuficiente para desacelerar a inflação para patamares compatíveis com os objetivos do FED. Neste sentido, esperamos que as condições financeiras voltem a sofrer nova rodada de aperto nos próximos meses.

Já a Europa deve ingressar em recessão já no 3T 22, induzida, especialmente, pela perspectiva de manutenção do fornecimento reduzido de gás natural russo aos países da região. Essa situação de escassez de gás, consequência do conflito entre Rússia e Ucrânia, pode se estender por boa parte do 2S 22, e seguir contribuindo para a queda da confiança de empresários e consumidores, e retração de planos de investimento, além de provocar importante queda da produção industrial.

A China permanece numa situação difícil. O governo segue ampliando pontualmente os estímulos à aquisição de residências, e procurando acomodar as necessidades de caixa das incorporadoras para que elas completem os projetos já encomendados. A manutenção da política do “Zero-Covid” continua restringindo a mobilidade em diversas regiões.

Uma fonte importante de incerteza no cenário permanece sendo o nível de equilíbrio dos preços de commodities. A desaceleração da atividade no hemisfério norte tende a reduzir sua demanda. Porém, a maior parte das commodities metálicas e de energia trabalham, hoje, com oferta restrita. Trata-se de um balanço tênue, em que pequenas variações de quantidade podem implicar em grande oscilação nos preços, com consequências importantes para a inflação, de ambos os lados.

Cenário à frente

No Brasil, a atividade econômica segue muito forte, puxada pela aceleração nas concessões de crédito, e um mercado de trabalho robusto. Projetamos crescimento do PIB de 2,3% em 2022. Nas atuais circunstâncias, que incluem um grande choque global de inflação; a perspectiva de desaceleração das economias, também em escala global, e uma taxa de juros real doméstica bastante elevada, a manutenção da SELIC por um longo período, após sua elevação a 13,75% na reunião de agosto, é a estratégia que nos parece a mais adequada para permitir a convergência de inflação, ao longo de um horizonte mais longo.

Posicionamento **Legacy Capital**

A perspectiva de aproximação de recessão no hemisfério norte, combinada à manutenção de inflação elevada e às múltiplas incertezas do cenário, tais como o encaminhamento do conflito na Europa, a situação difícil na China, e a dificuldade em saber se a direção do preço de commodities tornam o cenário de investimentos mais perigoso e volátil. O ambiente favorece posições compradas em inclinação de juros, vendidas em bolsa e vendidas em USD e EUR contra outras moedas. No Brasil, gostamos da inflação curta local nos preços atuais, pois a tendência é de que os preços administrados sofram maiores ajustes após as eleições.



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

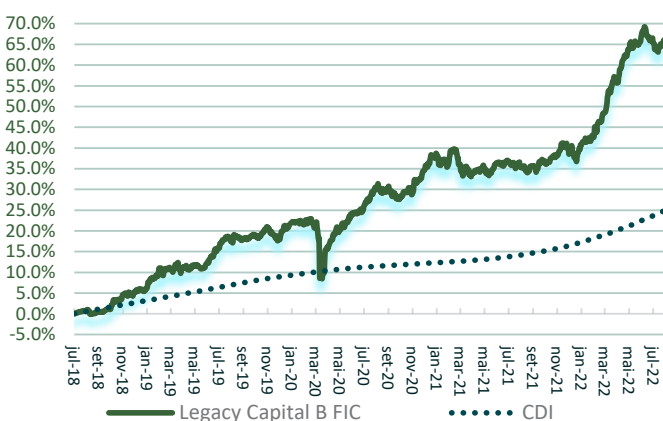
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo*

		Jan	Feb	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%	4.09%	4.99%	5.16%	1.25%	0.41%	-0.26%	-	-	-	-	-	18.15%	21.59%	66.09%
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	-	-	-	-	-	656%	229%	266%

* 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 ¹	1.6608649
PL do fundo ¹	R\$ 437,215,909.90
PL Médio (12 meses) ²	R\$ 405,767,997.56
Retorno Médio Mensal ³	1.39%
% CDI acumulado ³	265.63%
Retorno Acumulado ³	66.09%
Meses Positivos	36
Meses Negativos	13
Índice de Sharpe	1.07
Volatilidade Anualizada	6.77%
PL do Fundo Master ¹	R\$ 17,561,579,843.80

¹ Valores calculados no fechamento de 29/07/2022

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

³ 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 ¹	1,90 % a.a.
Taxa de saída antecipada ²	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

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

² 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. após solicitação
Liquidação de Resgate	D+1 d.u. após cotização



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.