



**LEGACY**  
CAPITAL

# Carta Mensal

---

AGOSTO 2022

---



# Caros investidores

No mês de agosto, as condições financeiras globais entraram novamente em trajetória de aperto. Nas economias desenvolvidas, em especial, as curvas de juros abriram, e as bolsas sofreram queda. Os preços do petróleo e das demais *commodities* voltaram a cair. Os ativos brasileiros tiveram bom desempenho, refletindo o bom momento da economia do país, e a busca de ativos locais por parte de capitais estrangeiros.

ATIVO	31-AGO	AGO-22	YTD	12 M
USDBRL	5,18	0,2% ▲	-7,0% ▼	0,6% ▲
DIJan23	13,74	-5 ▼	194 ▲	526 ▲
DIJan25	11,97	-71 ▼	137 ▲	241 ▲
IBOV	109.523	6,2% ▲	4,5% ▲	-7,8 ▼
CDS 5Y	263	-10 ▼	58 ▲	87 ▲
S&P 500	3.955	-4,2% ▼	-17,0% ▼	-12,6% ▼
NASDAQ	11.816	-4,6% ▼	-24,5% ▼	-22,6% ▼
Euro Stoxx	3517	-5,1% ▼	-18,2% ▼	-16,2% ▼
TSY10	3,2	54 ▲	168 ▲	188 ▲
TIIE 2Y	9,7	62 ▲	253 ▲	426 ▲
EURUSD	1,01	-1,6% ▼	-11,6% ▼	-14,9% ▼
USDMXN	20,1	-1,1% ▼	-1,9% ▼	0,3% ▲
Ouro	1726	-2,6% ▼	-5,7% ▼	-5,1% ▼
Petróleo	96	-8,0% ▼	23,6% ▲	33,5% ▲
CRB Comdty	585	0,4% ▲	1,2% ▲	4,5% ▲
High Yield	533	62 ▲	240 ▲	257 ▲
VIX	26	21,3% ▲	50,2% ▲	57,0% ▲

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

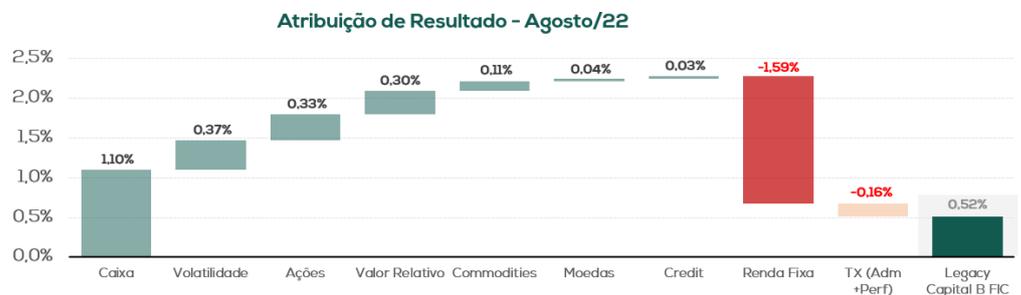
Fonte: Legacy Capital

# Atribuição de resultado

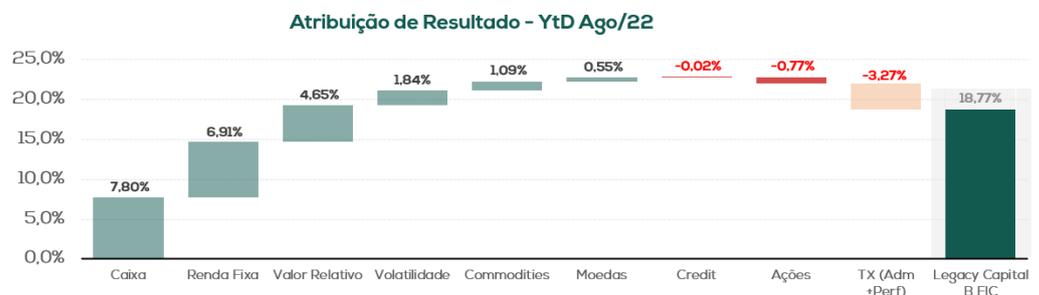
A performance do fundo em agosto foi positiva, ainda que inferior ao CDI. Desempenhos positivos nos livros internacionais (em bolsas, juros e moedas) foram compensados por perdas nas posições de renda fixa local.

O Legacy Capital B FIC rendeu 0,52% em agosto, 18,77% no ano, e 23,03% em 12 meses.

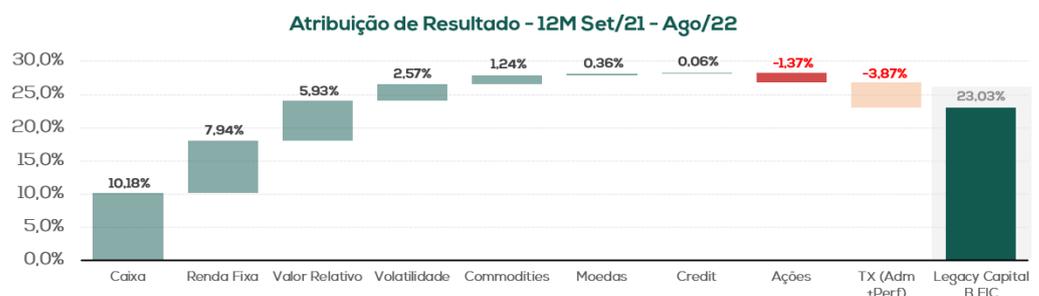
Resultado Legacy Capital B FIC	
2022	Agosto
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,04%
Ações	0,33%
Renda Fixa	(1,59%)
Volatilidade	0,37%
Valor Relativo	0,30%
Crédito	0,03%
Commodities	0,11%
<b>Total</b>	<b>(0,42%)</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b>	
Caixa	1,10%
CDI	1,17%
<b>Fundo</b>	<b>0,52%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2022	
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,55%
Ações	(0,77%)
Renda Fixa	6,91%
Volatilidade	1,84%
Valor Relativo	4,65%
Crédito	(0,02%)
Commodities	1,09%
<b>Total</b>	<b>14,24%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b>	
Caixa	7,80%
CDI	7,74%
<b>Fundo</b>	<b>18,77%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,36%
Ações	(1,37%)
Renda Fixa	7,94%
Volatilidade	2,57%
Valor Relativo	5,93%
Crédito	0,06%
Commodities	1,24%
<b>Total</b>	<b>16,72%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b>	
Caixa	10,18%
CDI	10,20%
<b>Fundo</b>	<b>23,03%</b>



# Cenário à frente

Após dois meses em que a atenção quase integral dos mercados centrou-se na desaceleração econômica no hemisfério norte, a inflação voltou a ganhar destaque como importante componente do cenário. Nos EUA, os bons resultados das empresas e a continuada resiliência do mercado de trabalho vêm evidenciando a necessidade de a economia trabalhar com juros reais mais elevados. Na Europa, a enorme pressão inflacionária advinda do aumento do preço da energia, em especial, do gás, vem elevando as expectativas de inflação e forçando a depreciação do Euro, num contexto em que a taxa de desemprego permanece próxima a seus valores mínimos, e a economia tenha desacelerado, até esta altura, em velocidade menor do que a imaginada. Em ambos os casos, essa realidade tem levado os respectivos bancos centrais a sinalizar maior aperto monetário à frente. Nesse sentido, esperamos que as condições financeiras permaneçam com tendência restritiva. O aumento do ritmo da redução do portfólio de TSYs do Fed, previsto para o início de setembro, deve também contribuir para essa tendência. O fim desse processo deve culminar em recessão no hemisfério norte, devendo contribuir para o controle da inflação.

A China permanece numa situação bastante complicada. O governo ampliou as medidas de apoio tanto à demanda quanto à oferta de residências, e anunciou a intenção de promover uma rodada de estímulo mais ampla à atividade econômica, sem, no entanto, detalhar as possíveis ações. A manutenção da política do Zero-Covid continua restringindo a mobilidade em diversas regiões. Nossa expectativa é que o crescimento da China, neste ano e nos próximos, não deva exceder 3,0%. Trata-se de uma realidade muito diferente da que nos acostumamos a observar, no passado recente.

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 a sua demanda. Porém, a maior parte das *commodities* metálicas e de energia trabalham, hoje, com oferta potencial restrita. Trata-se de um balanço tênue, em que pequenas variações de quantidade podem implicar em grande oscilação nos preços – que vem sendo observada – com consequências importantes para a inflação, de ambos os lados.

# Cenário à frente

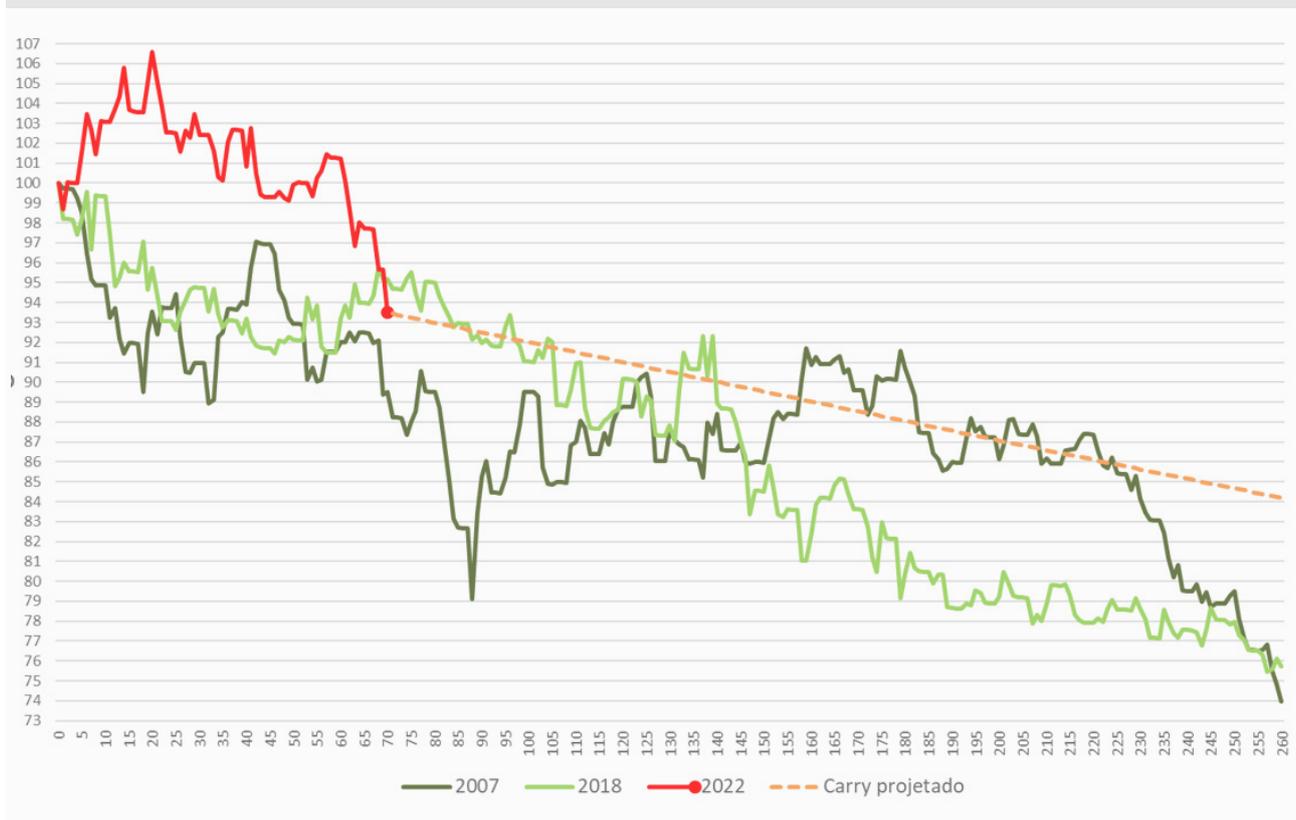
No Brasil, a atividade econômica segue forte, puxada pelo ritmo intenso das concessões de crédito, e pelo mercado de trabalho robusto. Após a divulgação do resultado favorável do PIB do 2T, revisamos nossa projeção para o crescimento do ano para 3,0%. A inflação fez seu pico, e embora permaneça elevada, deve exibir queda à frente, inclusive em suas métricas de núcleos. Projetamos inflação de 6% em 2022 e 5% em 2023, com viés de baixa. Num contexto provável para 2023, que inclui recessão moderada no hemisfério norte, preços de *commodities* relativamente estáveis, e manutenção de um arcabouço fiscal doméstico robusto, o Banco Central deverá ter espaço para iniciar um processo de relaxamento monetário, possivelmente ainda no 1T 23.

O período pré-eleitoral deverá viver, em setembro e outubro, sua fase mais movimentada, o que deve acarretar alguma volatilidade nos preços dos ativos locais. Não antecipamos, no entanto, de forma geral, *downside* significativo para os ativos brasileiros em função do resultado das eleições.

# Posicionamento Legacy Capital

Seguimos com posições vendidas na bolsa externa, mirando o aperto de condições financeiras e a perspectiva de recessão no hemisfério norte. Mantemos também a posição simultaneamente vendida em bolsa mexicana e USDMXN, que segue com bom desempenho (gráfico abaixo), à medida em que o Banxico avança no processo de aperto monetário. No Brasil, reduzimos a posição comprada em inflação e iniciamos uma posição aplicada nos juros curtos. Acreditamos, também, que a carteira de empresas estatais possa se beneficiar da perspectiva de termos uma eleição mais competitiva do que a média das pesquisas sugere.

**Comprado em Bolsa Mexicana (Mexbol) vs Comprado em USDMXN**  
(Retorno acumulado quando a taxa de juros no Mexico passa de 8%)



Fonte: Legacy Capital



# Legacy Capital B FIC FIM

## Objetivo do Fundo

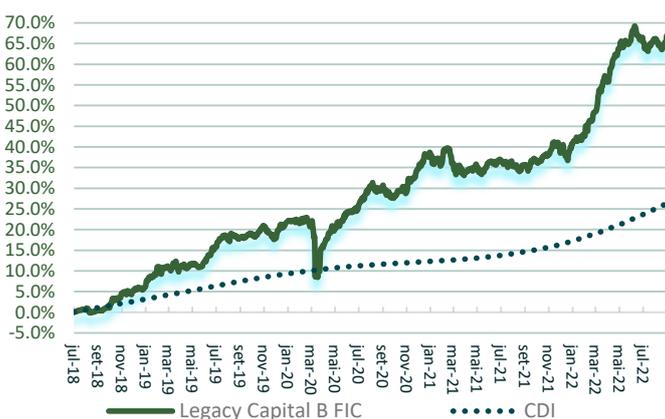
Buscar, através de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos, rentabilidade acima do CDI. A política de investimento do FUNDO consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM, inscrito no CNPJ sob o nº 29.236.556/0001-63 ("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%	4.09%	4.99%	5.16%	1.25%	0.41%	-0.26%	0.52%	-	-	-	-	18.77%	23.03%	66.95%
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	44%	-	-	-	-	678%	226%	254%

\* 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.

## 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.

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.

## Público Alvo

Investidores em geral.

## Indicadores

Valor da Cota <sup>1</sup>	1.6694625
PL do fundo <sup>1</sup>	R\$ 440,508,008.58
PL Médio (12 meses) <sup>2</sup>	R\$ 406,462,797.78
Retorno Médio Mensal <sup>3</sup>	1.37%
% CDI acumulado <sup>3</sup>	254.19%
Retorno Acumulado <sup>3</sup>	66.95%
Meses Positivos	37
Meses Negativos	13
Índice de Sharpe	1.03
Volatilidade Anualizada	6.74%
PL do Fundo Master <sup>1</sup>	R\$ 17,654,902,714.24

<sup>1</sup> Valores calculados no fechamento de 31/08/2022

<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

## 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





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.