



LEGACY
CAPITAL

Carta Mensal

OUTUBRO 2022



Caros investidores

No mês de outubro, as condições financeiras globais sofreram relaxamento, tendo os juros fechados e as bolsas subido com força, em especial nas economias maduras. Os ativos brasileiros estiveram sobre a influência da dinâmica eleitoral, e tiveram, também, bom desempenho.

ATIVO	31-out	out-22	YTD	12 M
USDBRL	5,17	-4,6% ▼	-7,3% ▼	-8,3% ▼
DIJan23	13,67	-3 ▼	188 ▲	154 ▲
DIJan25	11,71	12 ▲	111 ▲	-49 ▼
IBOV	115.086	4,6% ▲	9,8% ▲	11,2% ▲
CDS 5Y	277	-35 ▼	72 ▲	30 ▲
S&P 500	3.882	8,3% ▲	-18,6% ▼	-15,7% ▼
NASDAQ	10.985	3,9% ▲	-29,8% ▼	-29,1% ▼
Euro Stoxx	3618	9,0% ▲	-15,8% ▼	-14,9% ▼
TSY10	4,1	26 ▲	258 ▲	253 ▲
TIIE 2Y	10,3	-3 ▼	311 ▲	341 ▲
EURUSD	0,99	0,8% ▲	-13,1% ▼	-14,5% ▼
USDMXN	19,8	-1,6% ▼	-3,5% ▼	-3,7% ▼
Ouro	1654	-1,1% ▼	-9,7% ▼	-7,4% ▼
Petróleo	93	8,9% ▲	19,9% ▲	10,8% ▲
CRB Comdty	552	-1,3% ▼	-4,5% ▼	-3,3% ▼
High Yield	519	-90 ▼	226 ▲	215 ▲
VIX	26	-17,6% ▼	51,3% ▲	60,2% ▲

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

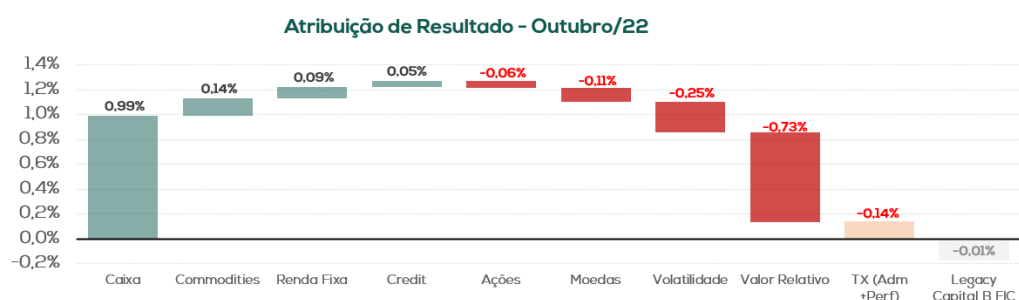
Fonte: Legacy Capital

Atribuição de resultado

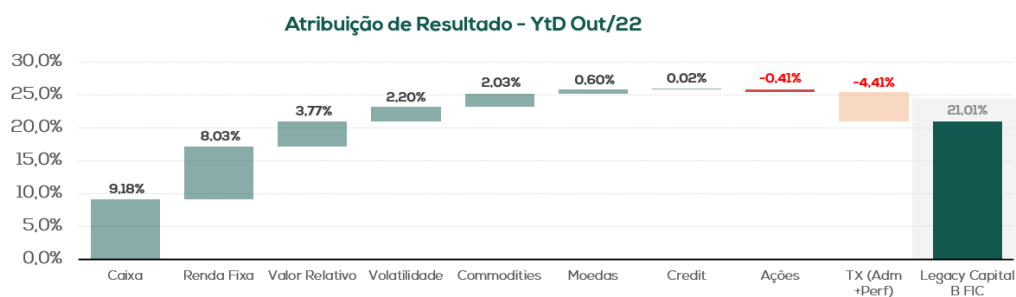
O fundo apresentou resultado próximo a zero em outubro. A posição comprada em petróleo teve bom desempenho, que foi anulado por perdas nas posições vendidas em ações externas, tomadas em juros europeus, e compradas em ações de empresas estatais brasileiras.

O Legacy Capital B FIC rendeu -0,01% em outubro, 21,01% no ano, e 23,22% em 12 meses.

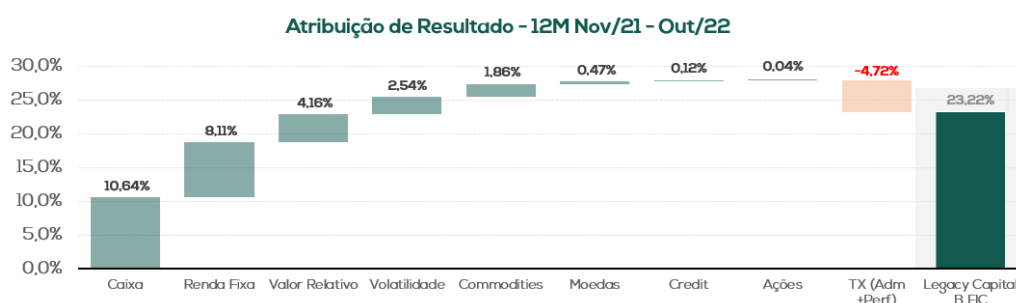
Resultado Legacy Capital B FIC	
2022	Outubro
Resultado	
Moedas	(0,11%)
Ações	(0,06%)
Renda Fixa	0,09%
Volatilidade	(0,25%)
Valor Relativo	(0,73%)
Crédito	0,05%
Commodities	0,14%
Total	(0,88%)
TX (Adm +Perf)	
Caixa	0,99%
CDI	1,02%
Fundo	(0,81%)



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2022	
Resultado	
Moedas	0,60%
Ações	(0,41%)
Renda Fixa	8,03%
Volatilidade	2,20%
Valor Relativo	3,77%
Crédito	0,02%
Commodities	2,03%
Total	16,25%
TX (Adm +Perf)	
Caixa	9,18%
CDI	10,00%
Fundo	21,01%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	0,47%
Ações	0,04%
Renda Fixa	8,11%
Volatilidade	2,54%
Valor Relativo	4,16%
Crédito	0,12%
Commodities	1,86%
Total	17,30%
TX (Adm +Perf)	
Caixa	10,64%
CDI	11,49%
Fundo	23,22%



Cenário à frente

As condições financeiras interromperam, no mês, o processo de aperto observado entre agosto e setembro. A reversão parcial da proposta de estímulo fiscal no Reino Unido, confirmada com a troca de governo, e a desaceleração dos setores mais cíclicos das economias do hemisfério norte contribuíram para o fechamento das curvas de juros e para impulsionar as bolsas, nas últimas semanas.

A postura menos agressiva de política monetária por parte do Banco do Canadá – que, em movimento inesperado, reduziu o ritmo de elevação de juros para 50BP – e do ECB, que também sinalizou menor ritmo de alta de juros à frente, reforçaram a dinâmica de relaxamento de condições financeiras nas economias maduras.

Não obstante, nestes países, a inflação segue muito elevada, em aceleração, e disseminada entre os diferentes grupos de bens e serviços que integram os índices de preços. Alguns bancos centrais parecem orquestrar um movimento voluntarista de moderação no ritmo de elevação de juros, num momento em que, em nossa avaliação, não há, ainda, condições objetivas que o recomendem. No caso do ECB, o mais provável é que ele prossiga elevando os juros em 75BP, pelo menos, na próxima reunião, em dezembro, a despeito da sinalização contrária por ocasião da reunião de outubro.

Nos EUA, o FED sinalizou que o ciclo de aperto monetário em curso tende a produzir seus efeitos a partir de agora, através de uma taxa terminal de juros possivelmente mais alta, e pela prática de juros reais suficientemente restritivos durante um período mais longo, ainda que possa reduzir o ritmo de aperto monetário a partir de dezembro. Em nossa avaliação, o forte ritmo da inflação e do mercado de trabalho nos EUA sugerem juros terminais, no presente ciclo, próximos a 5,5%, com alguma assimetria na direção de valores maiores.

Na China, a política de Zero-Covid continua restringindo a mobilidade em diversas regiões e limitando a recuperação da atividade econômica, ainda que movimentos de flexibilização dos protocolos estejam surgindo nos últimos dias. No plano estrutural, a confirmação de um terceiro mandato para Xi Jinping e o expurgo de antigas lideranças mais moderadas dos comitês superiores do partido indicam: um grau ainda maior de intervenção na economia e em outros assuntos à frente; uma concentração do poder na figura do líder; e o aumento da probabilidade da tomada de decisões equivocadas nos planos doméstico e externo.

Cenário à frente

No plano geopolítico, a programação do encerramento da venda de reservas estratégicas de petróleo de diversos países para os próximos meses, a efetivação do corte de produção por parte da OPEC+ e das sanções da UE ao petróleo Russo, previstas para as próximas semanas, devem manter o balanço de oferta e demanda de petróleo sob pressão à frente. O conflito na Europa prossegue escalando e elevando os riscos de cauda à economia global.

No Brasil, um mês de outubro extremamente tenso foi finalizado com a vitória de Lula, pela menor margem já registrada na história das eleições presidenciais no Brasil.

A esta altura, sem a definição do ministro da Fazenda, temos poucos detalhes a respeito do que poderá consistir na política econômica do novo governo.

De todo modo, esperamos que, em relação à alternativa representada pela continuidade do atual governo, o mix de política econômica envolverá: um nível maior de gastos e de impostos; aumento da concessão de crédito por parte de bancos públicos, com conseqüente redução do espaço para o mercado de capitais; e suspensão das privatizações. Um ministro da Fazenda responsável será fundamental para limitar o crescimento dos gastos públicos e impostos a patamares que não inviabilizem a capacidade de crescimento do país, e para manter organizado o ambiente de negócios.

As variáveis macroeconômicas devem se ajustar a esta nova configuração de elementos de política econômica. Esperamos níveis de inflação e juros mais elevados, e taxa de câmbio mais apreciada do que as resultantes da política econômica do atual governo.

Posicionamento **Legacy Capital**

Seguimos com posições vendidas em bolsa externa, ainda que em tamanho menor, tendo em vista a elevada volatilidade deste mercado. Mantivemos as posições tomadas em juros na Europa, que, em nossa visão, oferece boa assimetria após a sinalização de possível redução de ritmo de aumento de juros à frente, por parte do ECB. Em nosso entendimento, a taxa terminal será mais elevada do que o atualmente apreçado. Mantivemos posição comprada em petróleo, tendo em vista o cenário geopolítico discutido.

No Brasil, reduzimos as posições compradas em estatais e aplicadas em juros, e iniciamos uma posição vendida em USDBRL e vendida em Bolsa, tendo em vista os efeitos esperados da provável política econômica do novo governo sobre as variáveis macroeconômicas.



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

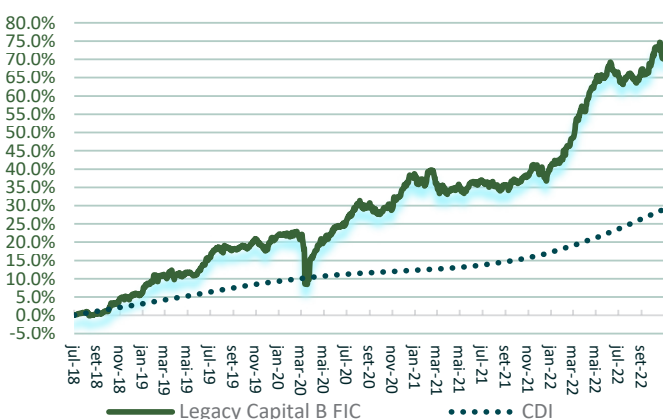
Investidores em geral.

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%	-	-
	% 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%	1.90%	-0.01%	-	-	21.01%	23.22%	70.10%
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	44%	177%	-	-	-	210%	202%	242%

* 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	1.7010137
PL do fundo ¹	R\$ 447,791,163.96
PL Médio (12 meses) ²	R\$ 408,054,152.28
Retorno Médio Mensal ³	1.35%
% CDI acumulado ³	241.77%
Retorno Acumulado ³	70.10%
Meses Positivos	38
Meses Negativos	14
Índice de Sharpe	0.98
Volatilidade Anualizada	6.74%
PL do Fundo Master ¹	R\$ 18,389,875,341.48

¹ Valores calculados no fechamento de 31/10/2022

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

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.