

carta mensal

JUL 23





Caros investidores

No mês de julho, os mercados tiveram bom desempenho, refletindo a continuidade do crescimento de economias desenvolvidas e emergentes, e a queda da inflação. Bolsas e moedas seguiram se apreciando, e as curvas de juros de economias centrais abriram. Os preços de commodities tiveram também apreciação, com destaque para o petróleo.

ATIVO	31-jul	jul-23	YTD	12 M
USDBRL	4,73	-1,2% ▼	-10,5% ▼	-8,6% ▼
DIJan25	10,61	-17 ▼	-206 ▼	-208 ▼
DIJan29	10,53	6 ▲	-214 ▼	-218 ▼
IBOV	121.943	3,3% ▲	11,1% ▲	18,2% ▲
CDS 5Y	165	-12 ▼	-90 ▼	-109 ▼
S&P 500	4.589	3,1% ▲	19,5% ▲	11,1% ▲
NASDAQ	14.346	4,0% ▲	37,1% ▲	15,8% ▲
Euro Stoxx	4471	1,6% ▲	17,9% ▲	20,6% ▲
TSY10	4,0	12 ▲	8 ▲	131 ▲
TIIE 2Y	10,1	-7 ▼	-1 ▼	99 ▲
EURUSD	1,10	0,8% ▲	2,7% ▲	7,6% ▲
USDJPY	142	-1,4% ▼	8,5% ▲	-1,4% ▼
GBPUSD	1,3	1,0% ▲	6,2% ▲	1,0% ▲
USDCLP	839	4,5% ▲	-1,5% ▼	-6,8% ▼
USDMXN	16,7	-2,2% ▼	-14,1% ▼	-17,8% ▼
Ouro	1989	2,1% ▲	8,0% ▲	12,3% ▲
Petróleo	85	13,3% ▲	-0,3% ▼	-17,8% ▼
CRB Comdty	564	2,9% ▲	1,6% ▲	-3,2% ▼
High Yield	409	-21 ▼	-75 ▼	-62 ▼
VIX	14	0,3% ▲	-37,1% ▼	-36,1% ▼

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

Fonte: Legacy Capital

Atribuição de resultado

O fundo apresentou bom desempenho em julho. No mês, a variação foi de 1,79%; 5,06% em 2023, e de 9,91% em 12 meses. As principais contribuições para o resultado vieram das posições aplicadas em juros locais e externos, compradas em bolsas, e operações de valor relativo.

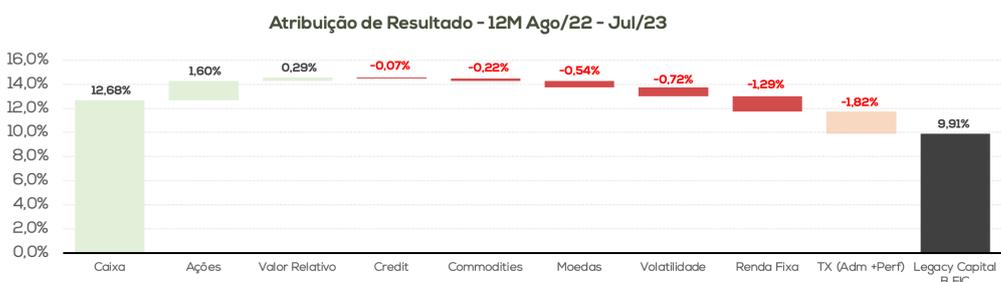
Resultado Legacy Capital B FIC	
2023	Julho
Resultado	
Moedas	(0,03%)
Ações	0,32%
Renda Fixa	0,33%
Volatilidade	(0,06%)
Valor Relativo	0,24%
Crédito	0,08%
Commodities	0,08%
Total	0,97%
TX (Adm +Perf) (0,16%)	
Caixa	0,98%
CDI	1,07%
Fundo	1,79%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2023	
Resultado	
Moedas	(0,36%)
Ações	0,79%
Renda Fixa	0,20%
Volatilidade	(1,16%)
Valor Relativo	(0,00%)
Crédito	(0,07%)
Commodities	(0,37%)
Total	(0,98%)
TX (Adm +Perf) (1,06%)	
Caixa	7,10%
CDI	7,64%
Fundo	5,06%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,54%)
Ações	1,60%
Renda Fixa	(1,29%)
Volatilidade	(0,72%)
Valor Relativo	0,29%
Crédito	(0,07%)
Commodities	(0,22%)
Total	(0,96%)
TX (Adm +Perf) (1,82%)	
Caixa	12,68%
CDI	13,58%
Fundo	9,91%



Cenário internacional à frente

A desaceleração da inflação marcou as últimas divulgações dos índices na maior parte das economias centrais e emergentes. A melhora é mais pronunciada nas componentes ligadas a bens, refletindo principalmente a normalização das cadeias globais de suprimentos, mas também a inflação de serviços vem registrando redução, em diversos países.

A economia dos EUA segue mostrando muita resiliência. O mercado de trabalho, embora mostre sinais de desaceleração, permanece apertado; e os setores mais cíclicos, como veículos e propriedades residenciais, seguem mostrando força. O PIB do 2T foi revisado em magnitude significativa, mostrando um quadro de crescimento robusto de consumo e de retomada do investimento. Após essa reestimativa, e mantida uma perspectiva de desaceleração moderada da atividade no 2S, o crescimento do PIB, em 2023, deve se situar entre 1,5 e 2,0%.

No *guidance* que acompanhou a decisão de elevação de juros em julho, o FED sugeriu que focará, em especial, na evolução da inflação nos próximos meses, para decidir se sobe ou não os juros em sua reunião de setembro. Como, nas próximas divulgações, a inflação deva prosseguir moderada, e o núcleo da inflação desacelerando, a perspectiva central para a reunião de setembro torna-se a manutenção dos juros. Não obstante, a atividade econômica robusta poderá demandar aperto monetário adicional, ainda este ano.

Na Europa, a moderação da inflação e do ritmo da atividade levaram o ECB a assumir postura *data-dependent*, à frente. Seguimos com a visão que novas altas são prováveis, ainda que o ECB opte por uma pausa na próxima reunião.

Na China, a reunião do Politburo, em fins de julho, reforçou a expectativa de mais estímulos para o setor de imóveis, e de auxílio financeiro do governo central às províncias que estão com dificuldades em rolar suas dívidas. Apesar da retórica carregada, não houve, até aqui, anúncios de programas relevantes, que sejam capazes de alterar substancialmente o quadro de crescimento moderado. No entanto, a perspectiva de medidas mais concretas, à frente, tem ajudado a suportar os preços de algumas commodities.

O conflito entre Rússia e Ucrânia segue se intensificando. A revogação do “grain deal”; o bombardeio da infraestrutura portuária graneleira da Ucrânia situadas no Mar Negro e no Rio Danúbio, por parte da Rússia, e a continuidade da ofensiva ucraniana na porção leste de seu território vêm contribuindo para pressionar os preços dos grãos e do petróleo.

No Chile, a moderação da atividade econômica e da inflação motivou corte inicial de 100Bp na taxa básica, por parte do BCCh. O ciclo, neste país, deve avançar a um ritmo relativamente rápido, tendo em vista a convergência das expectativas de inflação. Já no México, a atividade firme, e a queda moderada da inflação devem permitir cortes de juros somente a partir de novembro.

Brasil – cenário e perspectivas

O quadro de crescimento segue positivo. As indicações de alta frequência disponíveis sugerem que a economia seguiu em expansão ao longo do 2T 23. A dinâmica do mercado de trabalho segue favorável, com a taxa de desemprego permanecendo próxima a seus níveis mínimos. Prosseguimos com projeção de crescimento do PIB de 2,2% em 2023.

A inflação segue mostrando melhora mais consistente, em especial, nas componentes de bens industriais e alimentação, tendo em vista a normalização das cadeias globais, a apreciação cambial, a queda nos preços de commodities, e os elevados juros reais. A inflação de serviços permanece alta, mas também dá sinais de desaceleração. Nossas projeções de inflação são de 4,4% em 2023, e de 3,8% em 2024. Nesse contexto, a convergência da inflação à meta permitiu ao BC iniciar o ciclo de queda de juros a um ritmo de 50BP, mais compatível com a magnitude da taxa, e com o total de ajuste monetário esperado.

Uma questão importante, à frente, será a prática da política de preços da Petrobrás. Com a elevação recente do preço do petróleo, a defasagem dos preços internos de combustíveis em relação aos preços internacionais já supera 20%. Caso a tendência de elevação do preço do petróleo tenha continuidade, a manutenção dos preços locais, pela petroleira, poderá motivar elevações das expectativas de inflação de médio e longo prazo, o que poderá limitar o espaço para cortes de juros.

Posicionamento **Legacy Capital**

Mantemos posições aplicadas em economias emergentes que iniciaram ou estão próximas a iniciar a queda de juros, incluindo o Brasil, onde aumentamos a exposição aplicada em juros reais. Seguimos com posições long/short em bolsa externa, defendendo, com o índice, a carteira, concentrada em empresas de alta qualidade, e que apresentam boa perspectiva de crescimento de lucros à frente. Mantemos a exposição liquidamente comprada em bolsa brasileira, mirando o bom momento da economia, o ambiente externo favorável, e os efeitos da queda dos juros nos ativos locais.



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%	1.90%	-0.01%	-0.26%	2.41%	23.60%	-	-
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	44%	177%	-	-	215%	191%	-	-
2023	Fundo	0.13%	1.18%	-0.12%	-0.41%	2.09%	0.32%	1.79%	-	-	-	-	-	5.06%	9.91%	82.54%
	% CDI	11%	128%	-	-	186%	30%	167%	-	-	-	-	-	66%	73%	197%

* 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 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 Adm
Auditoria	KPMG Auditores Independentes
Gestão	Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda.
CNPJ Fundo	30.329.404/0001-94

¹Computando-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.

Público Alvo

Investidores em geral.

Indicadores

Valor da Cota ¹	1.8254033
PL do fundo ¹	R\$ 463,660,480.60
PL Médio (12 meses) ²	R\$ 414,837,108.68
Retorno Médio Mensal ³	1.40%
% CDI acumulado ³	197.26%
Retorno Acumulado ³	82.54%
Meses Positivos	44
Meses Negativos	17
Índice de Sharpe	0.79
Volatilidade Anualizada	6.43%
PL do Fundo Master ¹	R\$ 17,543,968,237.05

¹ Valores calculados no fechamento de 31/07/2023

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

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



www.legacycapital.com.br



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.