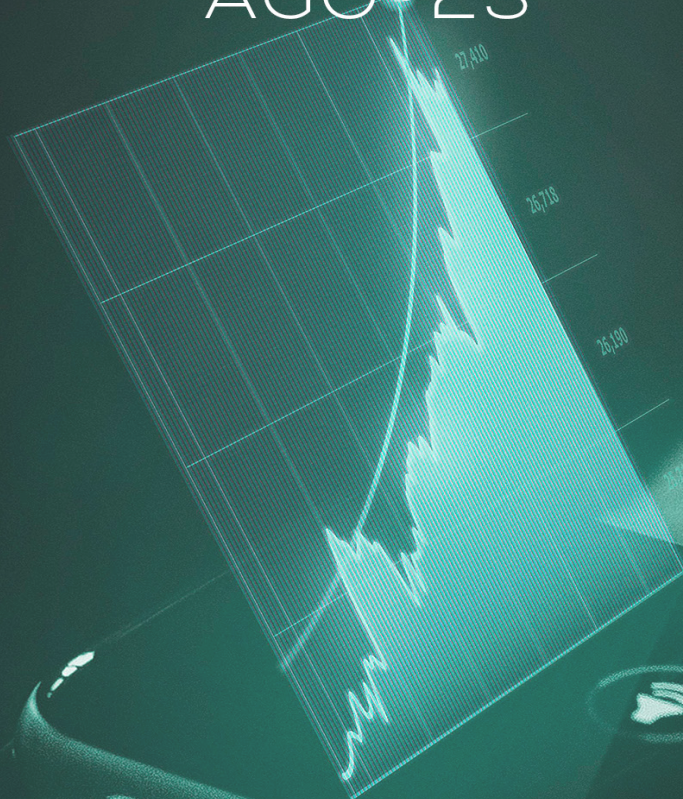


carta mensal

AGO • 23





Caros investidores

No mês de agosto, os mercados estiveram sobre a influência da abertura da curva de juros nos EUA, que refletiu a preocupação com o déficit fiscal crescente e o crescimento robusto daquela economia. As moedas depreciaram-se em relação ao USD, e as bolsas, em sua maior parte, recuaram.

ATIVO	31-ago	ago-23	YTD	12 M
USDBRL	4.96	4,8% ▲	-6,2% ▼	-4,4% ▼
DIJan25	10.53	-8 ▼	-213 ▼	-144 ▼
DIJan29	10.83	30 ▲	-184 ▼	-107 ▼
IBOV	115,742	-5,1% ▼	5,5% ▲	5,7% ▲
CDS 5Y	168	3 ▲	-86 ▼	-95 ▼
S&P 500	4,508	-1,8% ▼	17,4% ▲	14,0% ▲
NASDAQ	14,035	-2,2% ▼	34,1% ▲	18,8% ▲
Euro Stoxx	4.297	-3,9% ▼	13,3% ▲	22,2% ▲
TSY10	4.1	15 ▲	23 ▲	92 ▲
TIIE 2Y	10.3	23 ▲	22 ▲	61 ▲
EURUSD	1.08	-1,4% ▼	1,3% ▲	7,8% ▲
USDMXN	17.0	1,8% ▲	-12,6% ▼	-15,4% ▼
Ouro	1.966	-1,2% ▼	6,7% ▲	13,9% ▲
Petróleo	87	1,6% ▲	1,4% ▲	-9,2% ▼
CRB Comdty	553	-2,0% ▼	-0,3% ▼	-5,5% ▼
High Yield	425	16 ▲	-59 ▼	-108 ▼
VIX	14	-0,4% ▼	-37,4% ▼	-47,5% ▼

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

Fonte: Legacy Capital

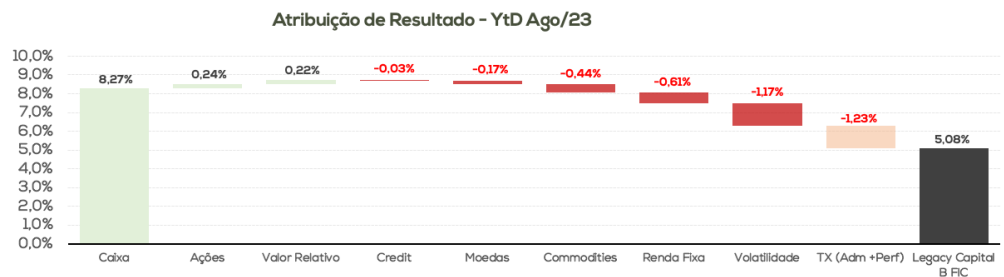
Atribuição de resultado

O fundo teve variação de 0,02% em agosto; 5,08% em 2023, e de 9,36% em 12 meses. No mês, contribuições positivas dos livros de valor relativo, crédito, e volatilidade foram compensadas, principalmente, por perdas em posições aplicadas em juros, compradas em bolsa local e em long/short na bolsa internacional.

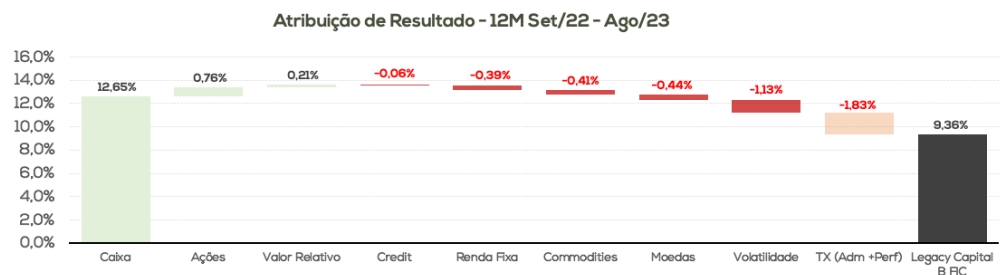
Resultado Legacy Capital B FIC	
2023	Agosto
Resultado	
Moedas	0,18%
Ações	(0,56%)
Renda Fixa	(0,80%)
Volatilidade	(0,00%)
Valor Relativo	0,23%
Crédito	0,04%
Commodities	(0,06%)
Total	(0,98%)
TX (Adm +Perf) (0,17%)	
Caixa	1,16%
CDI	1,14%
Fundo	0,02%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2023	
Resultado	
Moedas	(0,17%)
Ações	0,24%
Renda Fixa	(0,61%)
Volatilidade	(1,17%)
Valor Relativo	0,22%
Crédito	(0,03%)
Commodities	(0,44%)
Total	(1,97%)
TX (Adm +Perf) (1,23%)	
Caixa	8,27%
CDI	8,87%
Fundo	5,08%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,44%)
Ações	0,76%
Renda Fixa	(0,39%)
Volatilidade	(1,13%)
Valor Relativo	0,21%
Crédito	(0,06%)
Commodities	(0,41%)
Total	(1,46%)
TX (Adm +Perf) (1,83%)	
Caixa	12,65%
CDI	13,55%
Fundo	9,36%



Cenário internacional à frente

Após três trimestres de crescimento forte, a economia dos EUA parece estar, na passagem do 3T para o 4T23, finalmente, desacelerando de forma mais nítida. Os indicadores disponíveis sugerem queda nas vendas no varejo, em agosto. A retomada do pagamento de juros sobre os empréstimos estudantis deve contribuir para a redução na renda disponível, e, portanto, do consumo, no 4T. Em julho, o mercado de trabalho registrou forte ajuste para baixo nas vagas em aberto, o que, combinado à queda registrada nos pedidos voluntários de demissão, sugere uma dinâmica menos favorável para a criação de empregos, à frente.

Esta perspectiva foi corroborada pelos dados de agosto, que mostraram uma elevação importante da taxa de desemprego, de 3,5% para 3,8%, desaceleração da inflação de salários para 0,2% ao mês, ante ritmo anterior de crescimento de 0,4%, e revisões, para baixo, da criação de empregos nos últimos meses.

Já os índices de preço continuam mostrando que a desinflação segue seu curso, tanto nas componentes de serviços, quanto às relativas a bens.

A evolução do quadro, especialmente no que se refere à desaceleração do mercado de trabalho, muda, na nossa visão, a perspectiva para a política monetária nos EUA. A probabilidade de que o FED já tenha encerrado o ciclo de alta de juros, na nossa opinião, aumentou.

Dada a sincronia atualmente existente entre os ciclos econômicos dos EUA, e de importantes economias emergentes – em particular, México e Brasil – e, tendo em vista, também, o condicionamento da política monetária das demais economias maduras às decisões do Fed, a perspectiva do encerramento do ciclo monetário dos EUA traz, potencialmente, importantes implicações para o cenário. Pausas e/ou encerramentos nos ciclos monetários do Canadá, Europa, Austrália e mesmo UK tornam-se mais prováveis. No México, aumenta a probabilidade de início do ciclo de cortes ainda em 2023. No Brasil, o término do ciclo do Fed ajuda a construir condições para a aceleração do ritmo da queda de juros.

A perspectiva para a economia da China segue desfavorável. O elevado endividamento dos governos das províncias e a situação no mercado de

propriedades – onde se observam estoques elevados e baixa demanda por novas residências – caracterizam um quadro de estagnação. No entanto, as autoridades vêm intensificando a adoção de estímulos à compra de residências, como a recente redução nas taxas de juros das hipotecas e a diminuição do valor da parcela à vista, na compra de uma segunda residência. A expectativa é que a economia da China siga num ritmo de crescimento próximo a 4%, à frente, e que o pior momento do mercado quanto ao sentimento para a economia chinesa tenha ficado para trás.

Brasil – cenário e perspectivas

No plano fiscal, a manutenção da meta de déficit primário em zero, para 2024, foi um desenvolvimento positivo. A manutenção desse compromisso deve ser lida como uma importante sinalização, pois a mudança da meta implicaria o não acionamento dos gatilhos do recém aprovado arcabouço fiscal, e conseqüente maior crescimento de gastos, fragilizando o arcabouço já no primeiro ano de sua vigência.

O PIB cresceu 0,9% no 2T, variação acima da expectativa de mercado, tendo a surpresa, em relação à nossa projeção, se concentrado no setor de serviços, em especial, naqueles pouco relacionados ao mercado de bens - como outros serviços, e intermediação financeira. Revisamos nossa projeção do PIB em 2023 para 2,8% em função desta surpresa, mas mantivemos a projeção de 2024 em 1%.

A taxa de desemprego permanece em patamar historicamente baixo; no entanto, a criação de vagas no mercado formal prossegue dando sinais de desaceleração. Já o mercado de crédito, por sua vez, segue mostrando desaceleração nos segmentos mais sensíveis à taxa de juros. À frente, os elevados níveis de comprometimento de renda, inadimplência das famílias, e a manutenção da taxa de juros em patamar restritivo, devem impor desaceleração adicional à economia.

A inflação segue evoluindo de forma favorável, tanto na parte de bens como a de serviços, apesar da volatilidade observada em certas aberturas. Nossas projeções de inflação são de 4,5% em 2023, e de 3,5% em 2024.

Posicionamento **Legacy Capital**

Aumentamos posições aplicadas em juros e tomadas em inclinação das curvas, em diversas geografias, tendo em vista a perspectiva para a política monetária do Fed exposta anteriormente. Com base no mesmo racional, reestabelecemos posição comprada em ouro. 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 e crédito locais, mirando o bom momento da economia, a desaceleração da inflação, 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").

Público Alvo

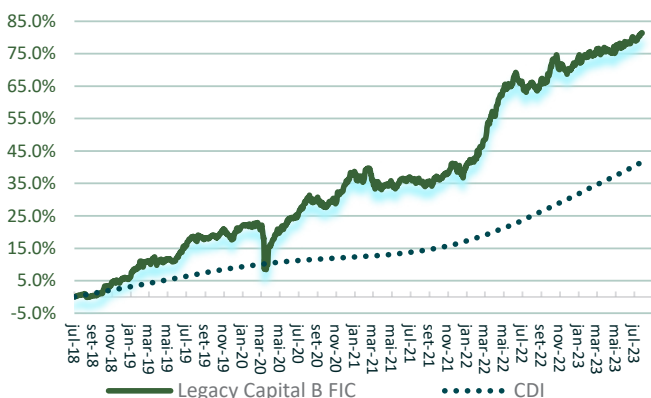
Investidores em geral.

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%	-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%	0.02%	-	-	-	-	5.08%	9.36%	82.57%
	% CDI	11%	128%	-	-	186%	30%	167%	1%	-	-	-	-	57%	69%	190%

* 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	1.8256927
PL do fundo ¹	R\$ 460,856,792.61
PL Médio (12 meses) ²	R\$ 414,837,108.68
Retorno Médio Mensal ³	1.36%
% CDI acumulado ³	189.99%
Retorno Acumulado ³	82.57%
Meses Positivos	45
Meses Negativos	17
Índice de Sharpe	0.75
Volatilidade Anualizada	6.39%
PL do Fundo Master ¹	R\$ 17,292,361,380.12

¹ Valores calculados no fechamento de 31/08/2023

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

Informações Gerais

Data de Início	29-Jun-18
Classificação Anbima	Multimercado Macro
Código Anbima	468843
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	BTG Cust
Administrador	BTG Adm
Auditoria	EY
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	15h30 BRT
Investimento inicial mínimo	R\$ 10.000.00
Movimentação adicional mínima	R\$ 10.000.00
Saldo Mínimo de Permanência	R\$ 10.000.00
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: sac-atendimento@btgpactual.com ou 0800-722-004. Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com.



Gestão de Recursos



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.