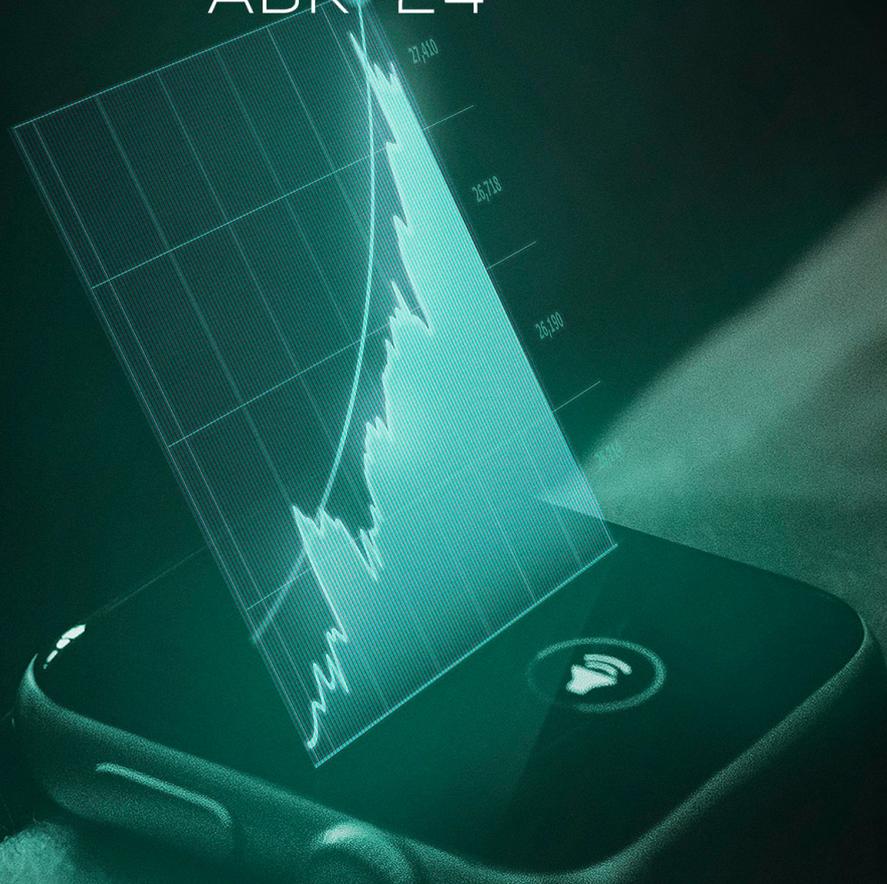


# carta mensal

ABR • 24



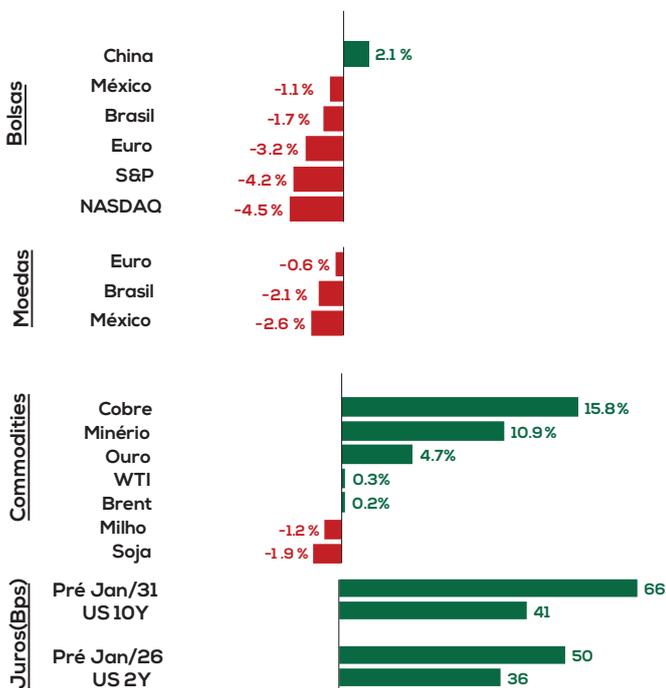


# Caros investidores

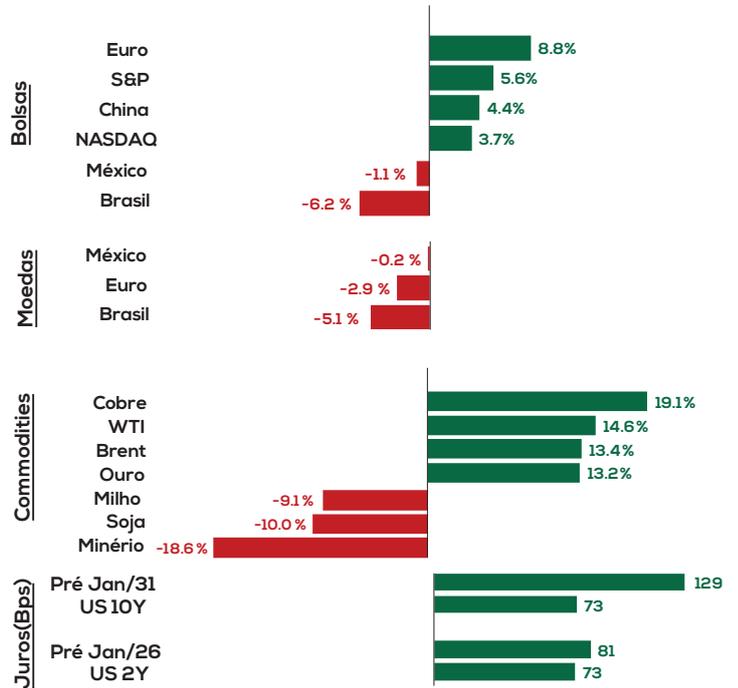
O mês de abril não foi favorável para os ativos de risco. As bolsas de economias maduras se desvalorizaram, as moedas se depreciaram em relação ao USD, e as curvas de juros abriram, em magnitude significativa, em reação à inflação e à atividade econômica mais fortes nos EUA. Apenas algumas commodities metálicas, como cobre, minério e ouro, registraram apreciação. Os ativos brasileiros tiveram dinâmica semelhante, e não performaram bem.

## Variação do Preço dos Ativos

### Abril



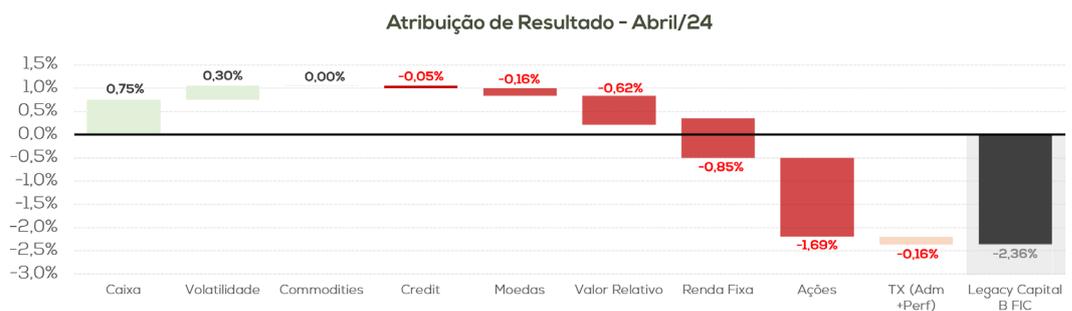
### Ano



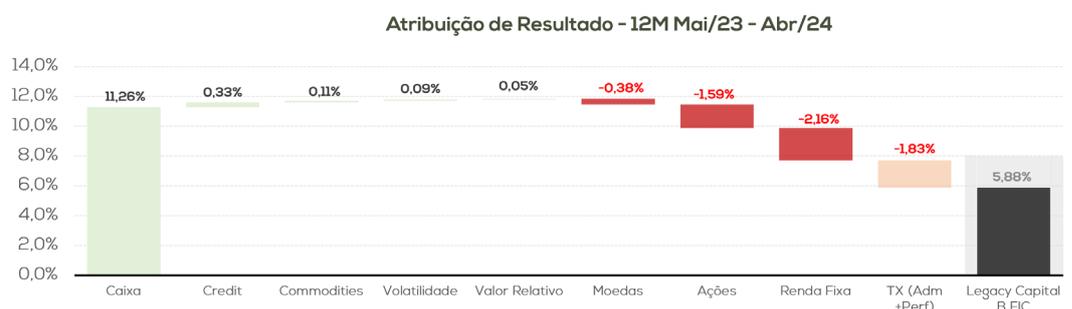
# Atribuição de resultado

O fundo teve variação de -2,36% em abril e 5.88% em 12 meses. Ao longo deste mês difícil, buscamos proteger as principais exposições macro direcionais, e assim tendo reduzido, de forma significativa, a volatilidade do portfólio. No entanto, a carteira de ações sofreu as consequências de muitos eventos pontuais e fortes reações do mercado, o que resultou numa performance atípica. Na parte local, apesar da exposição reduzida à renda fixa, as posições sofreram a abertura dos juros reais, reflexo da elevação dos rendimentos da TSY e da mudança da meta fiscal. A compra do USDBRL protegeu parcialmente esta posição.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2024	Abril
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,16%)
Ações	(1,58%)
Renda Fixa	(0,85%)
Volatilidade	0,30%
Valor Relativo	(0,62%)
Crédito	(0,05%)
Commodities	(0,00%)
<b>Total</b>	<b>(2,95%)</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> (0,16%)	
Caixa	0,75%
CDI	0,89%
<b>Fundo</b>	<b>(2,36%)</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,38%)
Ações	(1,59%)
Renda Fixa	(2,16%)
Volatilidade	0,09%
Valor Relativo	0,05%
Crédito	0,33%
Commodities	0,11%
<b>Total</b>	<b>(3,55%)</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> (1,83%)	
Caixa	11,26%
CDI	12,33%
<b>Fundo</b>	<b>5,88%</b>



# Cenário internacional à frente

Nas economias maduras, em especial, nos EUA, o quadro segue caracterizado por atividade econômica relativamente firme. Apesar de o PIB do 1T ter surpreendido para baixo, e crescido 1,6%, as métricas de demanda doméstica seguiram apontando para crescimento pouco abaixo de 3%. Os primeiros trackings para o PIB do 2T sugerem manutenção deste ritmo. As indicações do mercado de trabalho seguem sugerindo um processo de acomodação, com diminuição das vagas em aberto, desaceleração saudável da criação de empregos, e também da inflação de salários.

Já a inflação, confirmou, no conjunto do 1T, um ritmo mais forte de crescimento, em relação ao 2S23. As métricas do deflator do Core PCE, medida favorita de inflação do FED, apontam para ritmo próximo a 3%. A inflação de salários, medida pelo ECI, sinalizou acomodação no patamar de 4% no 1T, ritmo que é compatível com a inflação de 3% observada no período.

Na Europa, os indicadores apontam para crescimento do PIB em nível próximo ao potencial. O ritmo de atividade surpreendeu no 1T, com o PIB crescendo 0,3% no trimestre, valor acima do esperado. A inflação mostrou leve melhora ao longo do 1T, mas ainda se encontra em patamares desconfortáveis, em especial, nas componentes de serviços. Apesar disso, a comunicação do ECB sugere que o início dos cortes de juros se dará na reunião de junho.

Nosso entendimento permanece de que a atividade econômica global, em especial nos EUA, tende a seguir relativamente firme nos próximos trimestres, e a inflação, num nível desconfortável, que não permitirá quedas de juros a curto prazo. No entanto, a provável continuidade do arrefecimento do mercado de trabalho e de desaceleração da economia devem permitir que FED siga buscando, pacientemente, o ponto em que a flexibilização da política monetária será possível, ainda que nos pareça provável que a redução dos juros seja implementada somente nos últimos meses de 2024.

Na China, a economia local deverá permanecer condicionada pelo excesso de residências e outras propriedades à venda, o que deverá levar o Banco Central a aprofundar o relaxamento da política monetária. Os recursos da economia deverão seguir direcionados à produção de veículos e outros equipamentos. O país, assim, continuará atuando como um vetor de desinflação, tendo em vista, ainda, a enorme capacidade ociosa de produção desses itens industriais.

## Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, a atividade econômica mantém-se firme, com destaque para os principais determinantes do consumo das famílias. O mercado de trabalho prossegue com bom desempenho, com a ocupação registrando novas máximas, e a massa salarial mantendo ritmo de crescimento sólido no 1T. O mercado de crédito, por sua vez, também manteve a dinâmica positiva observada nos últimos meses, com destaque para a retomada das concessões, tanto do lado das famílias - inclusive em segmentos mais sensíveis a taxas de juros - quanto das empresas, onde vem-se observando elevada atividade dos mercados de capitais ligados a crédito. Seguimos com projeção para o crescimento do PIB, em 2024, de 2,3%.

A inflação, medida pela média dos núcleos do IPCA, segue girando num patamar consistente com a meta, ainda que a inflação de serviços, em especial aqueles mais diretamente ligados ao mercado de trabalho, siga mostrando pressão adicional. A recente volatilidade da taxa de câmbio, reflexo do cenário de inflação e atividade mais fortes na economia dos EUA, combinada à mudança na meta fiscal para 2025, levaram as expectativas de inflação do próximo ano a uma pequena deterioração adicional. Nossa projeção para a inflação de 2024 é de 3,5%, ancorada por baixa variação de inflação de bens e de alimentação. O quadro econômico local e global e a comunicação recente da autoridade monetária sugerem que o Banco Central encerrará o ciclo de flexibilização monetária numa taxa SELIC em torno de 10%.

# Posicionamento **Legacy Capital**

Após um período difícil para os ativos de risco, que refletiram, em parte, o receio de uma postura do FED que contemplasse, até mesmo, a possibilidade de altas de juros, no futuro próximo, acreditamos que podemos observar um período de descompressão, à frente, tendo em vista a saudável desaceleração do mercado de trabalho revelada pelo relatório de emprego do mês de abril, e a estratégia exposta pelo FED em sua última reunião, que praticamente excluiu combinações de cenários em que elevações de juros venham a se tornar necessárias. Reestabelecemos, assim, posições compradas em risco, como na bolsa americana, ativo que se beneficia da manutenção do ciclo de investimentos em tecnologia e da temporada favorável de resultados ainda em andamento, e na inclinação de juros, que deve performar favoravelmente, tendo em vista a combinação do quadro econômico e postura do FED correntes.

No Brasil, ativos de renda fixa e de bolsa estão bastante descontados, devendo se beneficiar de um ambiente global menos tensionado, à frente.



# LEGACY CAPITAL B FIC FIM

## Objetivo do Fundo

Proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda fixa, renda variável, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, baseado em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos. A política de investimentos do Fundo consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM (CNPJ: 29.236.556/0001-63).

## Público Alvo

Investidores em geral.

## Rentabilidade do fundo<sup>1</sup>

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mal	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o início)
2024	Fundo	0.47%	-0.40%	1.22%	-2.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.11%	5.88%	85.38%
	% CDI	48%	-	147%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48%	157%

<sup>1</sup> 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 Acumulada

Ano	Fundo	% CDI
2018	6.04%	192%
2019	14.99%	251%
2020	13.76%	497%
2021	1.34%	31%
2022	23.60%	191%
2023	7.89%	60%
2024	-1.11%	-



## Indicadores

PL do fundo <sup>2</sup>	R\$ 461,941,024.87	Meses Positivos	49
PL Médio (12 meses) <sup>3</sup>	R\$ 420,876,679.33	Meses Negativos	21
PL do Fundo Master <sup>2</sup>	R\$ 12,431,815,191.81	Índice de Sharpe	0.52
Retorno Médio Mensal <sup>4</sup>	0.97%	Volatilidade Anualizada	6.21%

<sup>2</sup> Valores do fechamento de 30/04/2024

<sup>3</sup> Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores.

<sup>4</sup> Desde o início do fundo

## Informações Gerais

CNPJ	30.329.404/0001-94	Taxa de administração <sup>5</sup>	1.90% a.a.
Data de início	29/06/2018	Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI
Classificação Anbima	Multimercados Macro	Horário limite de movimentações	15h30
Cota	Fechamento	Investimento inicial mínimo	R\$ 10,000.00
Benchmark	CDI	Movimentação adicional mínima	R\$ 10,000.00
Tributação	Longo Prazo	Saldo mínimo de Permanência	R\$ 10,000.00
Gestão	Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda	Cotização de aplicação	1 du após a solicitação
Administração	BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM	Cotização de resgate	30 dc após a solicitação
Auditoria	Ernst & Young Global Limited	Liquidação de resgate	1 du após a cotização

<sup>5</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.

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. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, gestor da carteira ou qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo - classe e o apêndice subclasso, conforme o caso, antes de investir. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações, visite o site da Gestora ou 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.





[www.legacycapital.com.br](http://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.



Gestão de Recursos