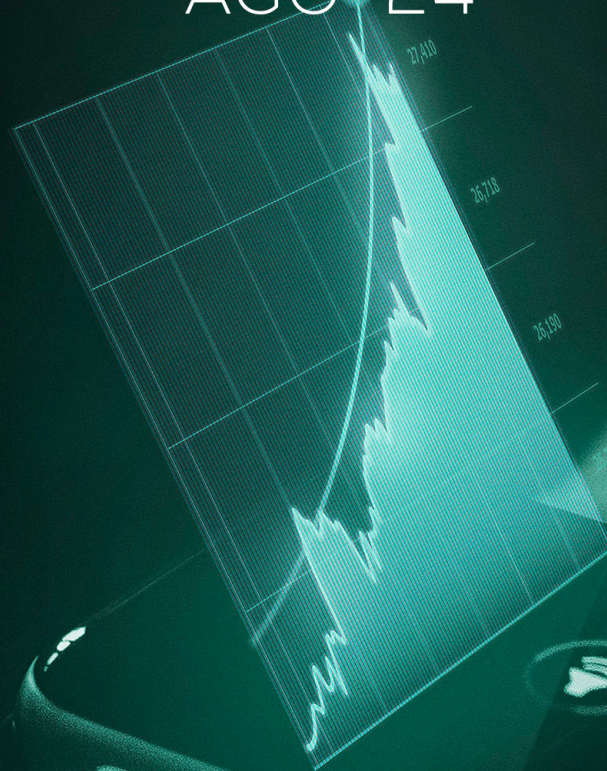


carta mensal

AGO • 24



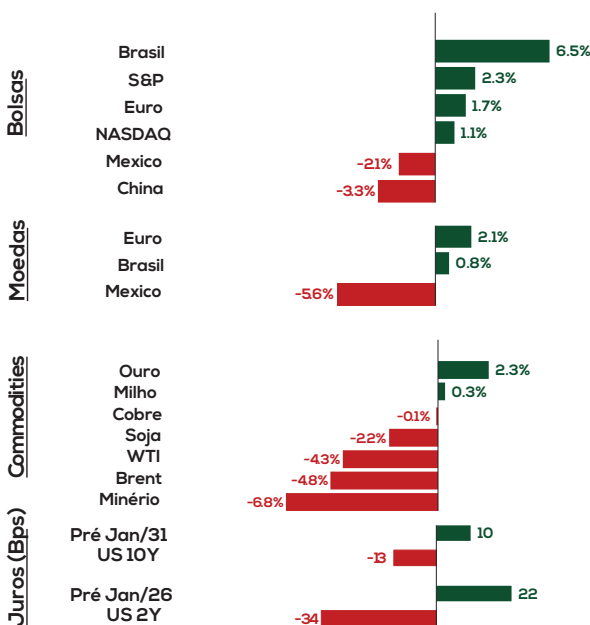


Caros investidores

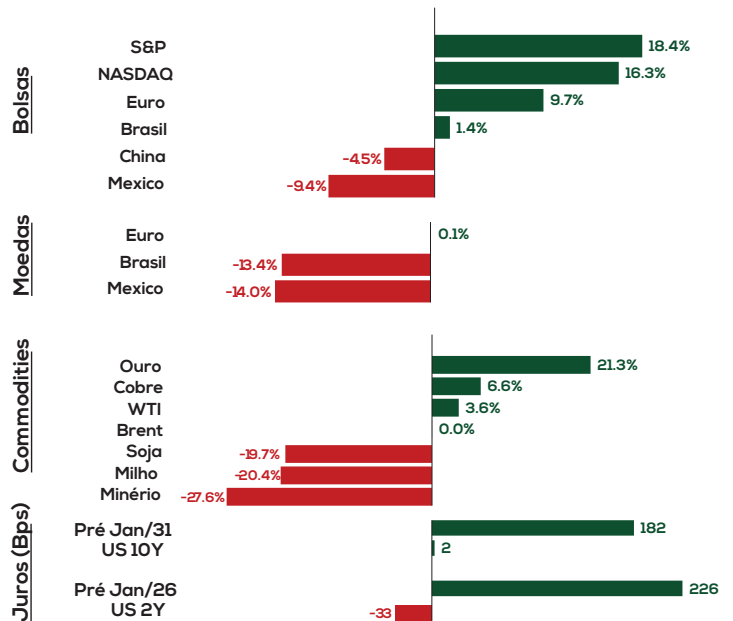
Em agosto, as taxas de juros de economias maduras seguiram fechando, em reação à perspectiva de queda de juros nas economias centrais. O USD se enfraqueceu, especialmente contra as moedas do restante do G10. As bolsas, de forma geral, tiveram bom desempenho.

Variação do Preço dos Ativos

Agosto

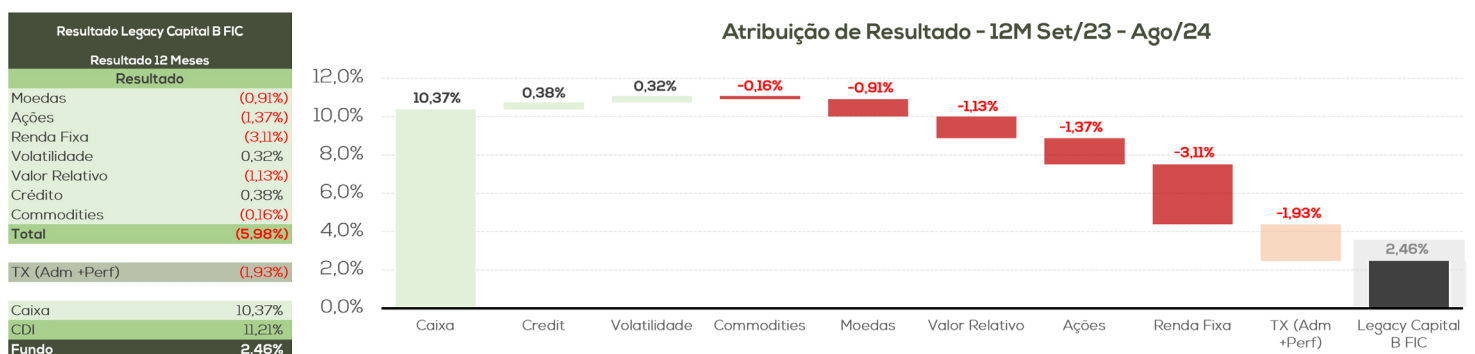
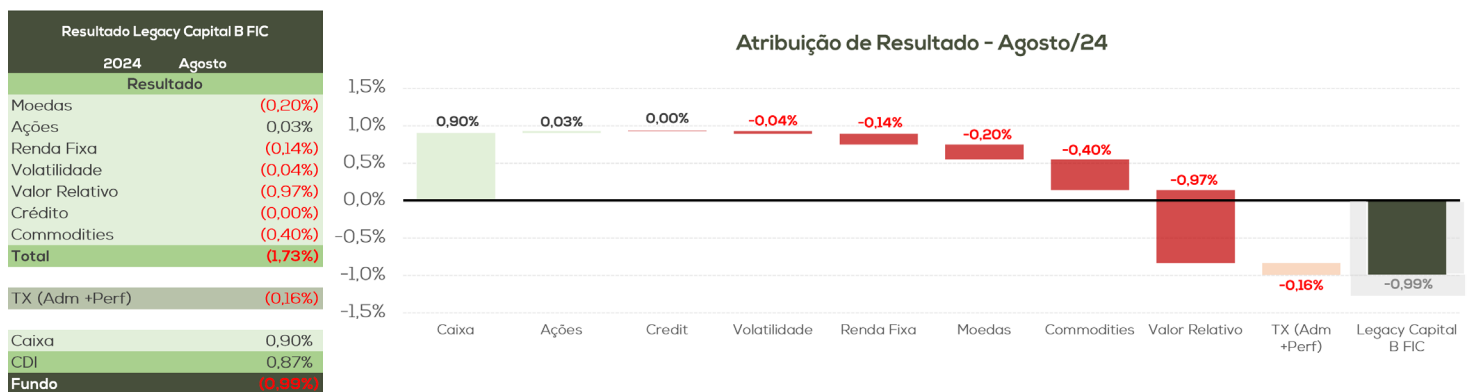


Ano



Atribuição de resultado

O fundo não teve bom desempenho em agosto, tendo a cota rendido -0,99% no mês e 2,46% em 12 meses. Ganhos em posições compradas em bolsa externa e vendas em USD foram mais do que compensados por perdas com trades relativos que se beneficiam de juros mais elevados em países emergentes.



Cenário internacional à frente

Nos EUA, a acomodação do ritmo da inflação em patamar próximo à meta de 2%, e a desaceleração da atividade econômica, em especial, do mercado de trabalho, tornaram iminente a queda de juros por parte do FED. O controle da inflação permite que o FOMC foque na segunda parte de seu duplo mandato - a sustentação do maior nível de emprego possível. Neste contexto, o elevado nível de juros hoje praticado torna provável cortes de 50bp este ano, senão em setembro, nas reuniões subsequentes.

De forma geral, as economias maduras devem, a exemplo dos EUA, intensificar a queda de juros ao longo do 2S 24, em meio a um ambiente de desaceleração de inflação e atividade econômica.

A eleição nos EUA segue indefinida e deve assim permanecer até sua realização. Cenários de "blue" ou "red sweep" são improváveis, o que limita o apreçamento de perspectivas fiscais extremas.

Os ativos mexicanos, em especial a moeda, têm refletido a perspectiva desfavorável que se descortina para o país, prestes a ingressar num longo período de reformas que tendem a piorar a governança, o ambiente de negócios, e a situação fiscal.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, os dados recentes confirmam o diagnóstico de atividade econômica muito firme. O mercado de trabalho prossegue com excelente desempenho, com a ocupação batendo recordes, e a massa salarial mantendo ritmo de crescimento elevado. Relatos de dificuldades crescentes, por parte de empresas, em contratar mão de obra, se tornaram frequentes. A dinâmica do mercado de crédito também segue muito forte - as novas concessões de crédito às famílias e empresas registram expansão contínua. A confiança dos agentes econômicos segue elevada. Revisamos a projeção de crescimento do PIB em 2024 para 2,7%. Seguimos projetando crescimento de 2,0% em 2025.

A inflação acelerou nos últimos meses. O ritmo em 3 meses da média dos núcleos do IPCA segue se elevando e se encontra próximo a 4,5%, limite superior da meta. Os núcleos da inflação de serviços giram acima do teto da meta. A inflação de bens, porção mais comportada do índice, se elevou com a depreciação cambial, e vem girando próxima a 3%. Projetamos inflação de 4,5% em 2024 e 4,7% em 2025.

O quadro prescreve, de forma inequívoca, um ciclo de elevação de juros. Se for feito de forma tempestiva, estimamos que uma elevação de 200 pontos possa estancar a elevação das expectativas de inflação e moderar a atividade econômica. Se o ciclo for procrastinado, ou conduzido num ritmo demasiadamente lento, o mais provável é que a magnitude necessária termine por ser maior.

O Banco Central deverá iniciar a elevação de juros em setembro. Veremos, nos próximos meses, qual será sua disposição em efetivamente trabalhar para reenquadrar a inflação à meta.

Posicionamento **Legacy Capital**

No portfólio externo, permanecemos comprados em bolsa e aplicados em juros, uma combinação que, em tese, se beneficia da perspectiva de queda de juros e manutenção do ritmo de crescimento saudável da economia dos EUA. No Brasil, reduzimos as posições. Acreditamos que o fundamento terminará por prevalecer, mas a postura hesitante do BCB torna o cenário volátil no curto prazo.



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.

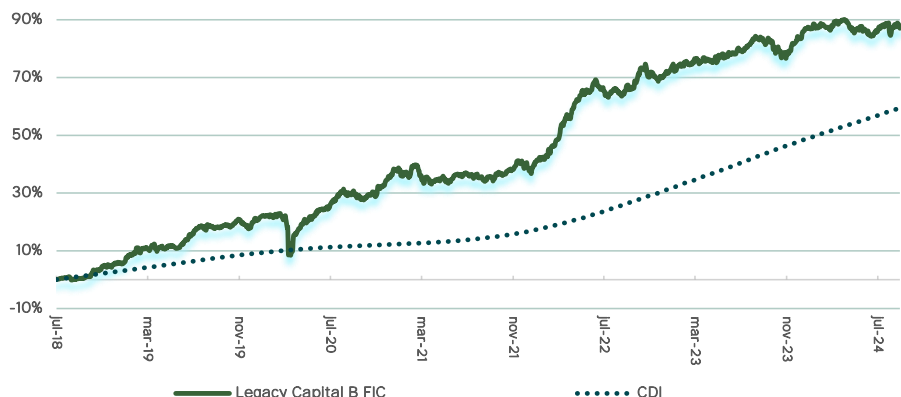
Rentabilidade do fundo ¹

		Jan	Fev	Mar	Abr	Ma	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o início)
2024	Fundo	0.47%	-0.40%	1.22%	-2.36%	0.46%	-0.29%	1.74%	-0.99%	-	-	-	-	-0.22%	2.46%	87.05%
	% CDI	48%	-	147%	-	55%	-	192%	-	-	-	-	-	-	22%	146%

¹ 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	-0.22%	-



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 425,307,983.18	Meses Positivos	51
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 421,843,826.09	Meses Negativos	23
PL do Fundo Master ²	R\$ 7,263,222,612.83	Índice de Sharpe	0.43
Retorno Médio Mensal ⁴	0.97%	Volatilidade Anualizada	6.14%

² Valores do fechamento de 30/08/2024

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

⁴ Desde o início do fundo

Informações Gerais

CNPJ	30.329.404/0001-94	Taxa de administração ⁵	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

⁵ 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 subclasse, 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, 5° 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

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.

