

carta mensal

OUT 24



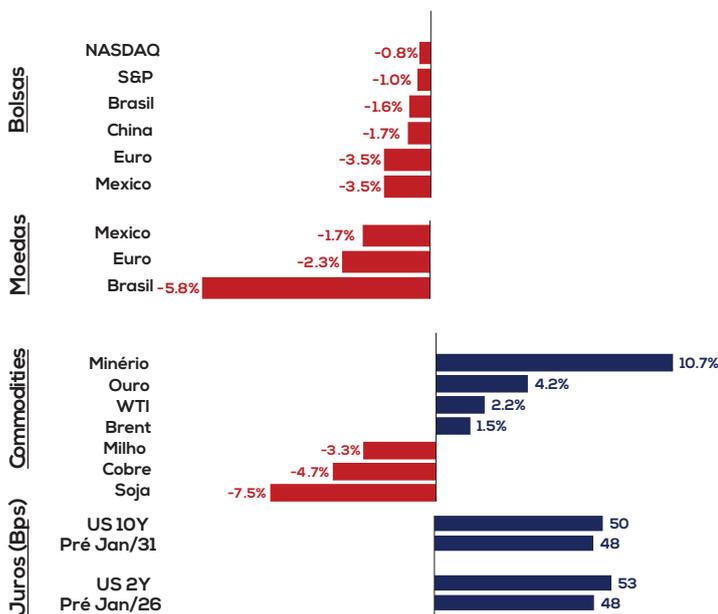


Caros investidores,

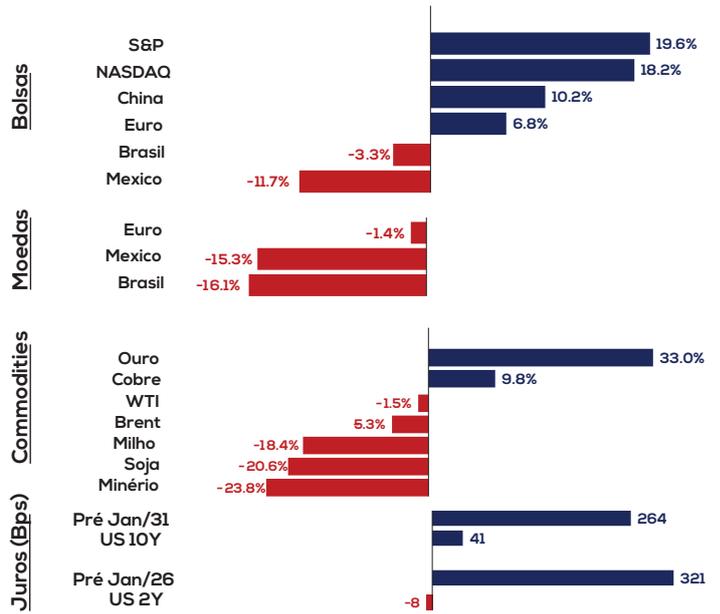
Em outubro, as curvas de juros abriram de forma generalizada, em reação aos dados fortes da economia dos EUA, e à consolidação da tendência do retorno do ex-presidente Donald Trump à Casa Branca, na eleição dos próximos dias. Na mesma toada, o USD se fortaleceu, e o preço da maior parte das commodities cedeu. Os ativos de Brasil não performaram bem, para o que contribuiu, em adição aos supracitados fatores, a incerteza no plano fiscal.

Variação do Preço dos Ativos

Outubro



Ano



Atribuição de resultado

O fundo rendeu -0,82% em outubro e 8,91% nos últimos 12 meses. Ganhos nas posições tomadas em juros longos dos EUA, compradas em ouro e em bolsa externa foram insuficientes para compensar as perdas das posições aplicadas em juros curtos externos, as relativas à carteira de bolsa local, e os trades de valor relativo.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2024	Outubro
Resultado	
Moedas	(0,34%)
Ações	(0,17%)
Renda Fixa	(0,45%)
Volatilidade	0,05%
Valor Relativo	(0,68%)
Crédito	0,06%
Commodities	0,10%
Total	(1,42%)
TX (Adm +Perf) (0,17%)	
Caixa	0,77%
CDI	0,93%
Fundo	(0,82%)



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,98%)
Ações	0,35%
Renda Fixa	(0,08%)
Volatilidade	0,05%
Valor Relativo	0,36%
Crédito	0,72%
Commodities	0,21%
Total	0,63%
TX (Adm +Perf) (1,96%)	
Caixa	10,23%
CDI	10,98%
Fundo	8,91%



Cenário internacional à frente

O ritmo da atividade econômica da economia dos EUA seguiu forte no 3T 24, como evidenciado, por exemplo, pelos dados de mercado de trabalho e vendas no varejo em setembro. O PIB do 3T registrou variação de 2,8%, com destaque para o consumo. No entanto, as vagas de emprego em aberto registraram nova queda, e o ritmo de *layoffs* deu os primeiros sinais de aceleração. Já o relatório de emprego do mês de outubro mostrou dinâmica de emprego mais frágil, a despeito da contribuição das greves e dos furacões nos estados do sul para o número reduzido de contratações registrada no mês.

O cenário segue de progressiva desaceleração do mercado de trabalho, à frente.

A inflação (deflator do Core PCE) registrou variação anualizada de 2,3% no 3T, seguindo, portanto, a trajetória de convergência à meta do Fed.

O FOMC deve, em nossa visão, cortar os juros em ritmo de 25BP nas reuniões restantes de 2024.

Na Europa, a desaceleração da atividade e inflação prosseguem, em ritmo moderado, consistente com a continuidade dos cortes de juros pelo ECB, em ritmo de 25BP.

O grande evento dos próximos dias é a eleição nos EUA. Durante o mês de outubro, houve crescimento material das chances de vitória de Donald Trump, sendo provável que ela esteja parcialmente apreçada nos ativos – no caso de manutenção do controle da câmara dos deputados pelo partido democrata. O “Red sweep”, no entanto, é um cenário inteiramente plausível. Caso esta situação se materialize, deveremos observar maior abertura dos juros longos (e conseqüente fortalecimento do USD), tendo em vista que a renovação dos cortes de impostos às famílias, que expiram em 2025, além de novas reduções de impostos às empresas, se tornariam prováveis, o que levaria à expansão do já elevado déficit do governo dos EUA. A vitória de Kamala Harris levaria, caso se materialize, à depreciação do USD e ao fechamento da curva de juros.

Na China, também deveremos ter novidades importantes nos próximos dias, com o anúncio de medidas no âmbito do 14º NPC (*National People's Congress*). Um programa de troca de dívida dos governos provinciais, com o objetivo de aliviá-los financeiramente, e medidas para capitalização dos principais bancos estatais já são amplamente esperadas. A principal dúvida é se o governo central optará, adicionalmente, por lançar um programa amplo de distribuição direta de *cash* às famílias de baixa renda.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, o diagnóstico segue o mesmo. A atividade econômica segue em ritmo acelerado, com o mercado de trabalho batendo novos recordes de ocupação e a renda crescendo em ritmo forte. A expansão do crédito às famílias e empresas continua firme. Também no setor externo se acumulam sinais de superaquecimento, como a rápida elevação dos gastos com importação e serviços em geral. Nossa projeção de déficit em conta corrente para este ano se aproxima de 3,0% do PIB.

No plano fiscal, o governo parece ter acordado para a necessidade de apresentar um plano de contenção de despesas. No entanto, a formatação, os detalhes e a perspectiva de aprovação congressional deste plano permanecem, neste momento, obscuros. A inflação, por ora, permanece relativamente baixa para padrões brasileiros históricos, apesar da perspectiva concreta de rompimento do teto da meta tanto em 2024 quanto em 2025 – projetamos 4,7% e 5,5% de inflação em 2024 e 2025, respectivamente. À frente, no entanto, a atividade pressionada, combinada à incerteza fiscal e à depreciação cambial, devem levar as expectativas de inflação e a inflação corrente a um patamar mais elevado. A eleição de Donald Trump deverá, também, caso se materialize, contribuir para um ambiente macroeconômico mais adverso para países emergentes e, também, para os preços de commodities.

Em nossa visão, o Banco Central deverá subir os juros em 50bp na próxima reunião. À frente, um ritmo mais intenso de alta de juros deverá ser discutido, já para a reunião de dezembro.

Posicionamento **Legacy Capital**

Mantemos, no momento, posições bastante reduzidas, tendo em vista a elevada imprevisibilidade dos eventos dos próximos dias, em especial, da eleição nos EUA.

No Brasil, os preços dos ativos estão baixos, e historicamente representam oportunidades de compra. Por outro lado, a incerteza fiscal e o ambiente externo potencialmente mais adverso, à frente, podem levar os preços a um patamar ainda mais baixo.

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.

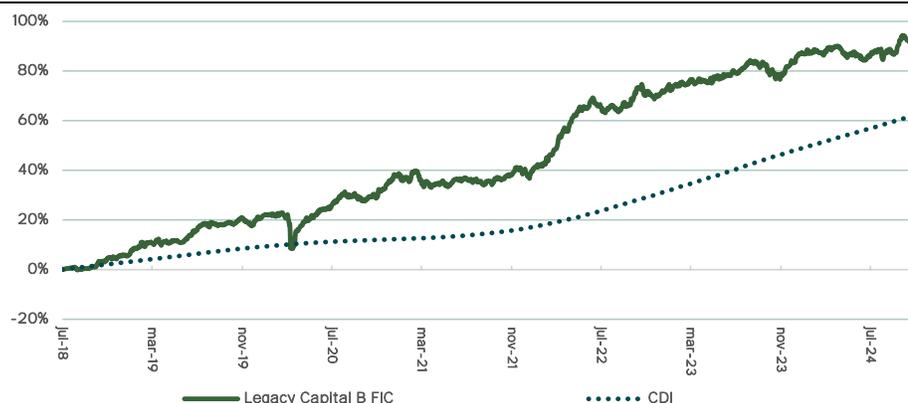
Rentabilidade do fundo¹

		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%	0.46%	-0.29%	1.74%	-0.99%	3.69%	-0.82%	-	-	2.62%	8.91%	92.37%
	% CDI	48%	-	147%	-	55%	-	192%	-	443%	-	-	-	29%	81%	148%

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
2019	14.99%	251%
2020	13.76%	497%
2021	1.34%	31%
2022	23.60%	191%
2023	7.89%	60%
2024	2.62%	29%



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 424,268,986.31	Meses Positivos	52
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 422,014,920.28	Meses Negativos	24
PL do Fundo Master ²	R\$ 6,501,947,444.61	Índice de Sharpe	0.45
Retorno Médio Mensal ⁴	0.97%	Volatilidade Anualizada	6.09%

² Valores do fechamento de 31/10/2024

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 subclasses, 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. Os ativos financeiros integrantes nesta carteira podem não possuir liquidez imediata, podendo seus prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente. 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.

