



**LEGACY**  
CAPITAL

# Carta Mensal

---

JUNHO 2022

---



# Caros investidores

O mês de junho foi marcado pela aceleração no ritmo de aperto de juros do Fed. A alta de 75BP era inesperada, e provocou um ajuste grande de posições, especialmente nos mercados de juros e *commodities*.

ATIVO	30-JUN	JUN-22	YTD	12 M
USDBRL	5,26	11,1% ▲	-5,7% ▼	5,8% ▲
DIJan23	13,79	40 ▲	199 ▲	672 ▲
DIJan25	12,72	46 ▲	212 ▲	465 ▲
IBOV	98.542	-11,5% ▼	-6,0% ▼	-22,3 ▼
CDS 5Y	295	71 ▲	90 ▲	130 ▲
S&P 500	3.785	-8,4% ▼	-20,6% ▼	-11,9% ▼
NASDAQ	11.029	-8,7% ▼	-29,5% ▼	-24,0% ▼
Euro Stoxx	3455	-8,8% ▼	-19,6% ▼	-15,0% ▼
TSY10	3,0	17 ▲	150 ▲	154 ▲
TIIE 2Y	9,4	33 ▲	218 ▲	381 ▲
EURUSD	1,05	-2,3% ▼	-7,8% ▼	-11,6% ▼
USDMXN	20,1	2,3% ▲	-2,0% ▼	0,9% ▲
Ouro	1816	-1,7% ▼	-0,8% ▼	2,4% ▲
Petróleo	109	-5,7% ▼	41,0% ▲	46,1% ▲
CRB Comdty	597	-5,2% ▼	3,2% ▲	7,3% ▲
High Yield	579	118 ▲	286 ▲	306 ▲
VIX	29	9,6% ▲	66,7% ▲	81,4% ▲

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

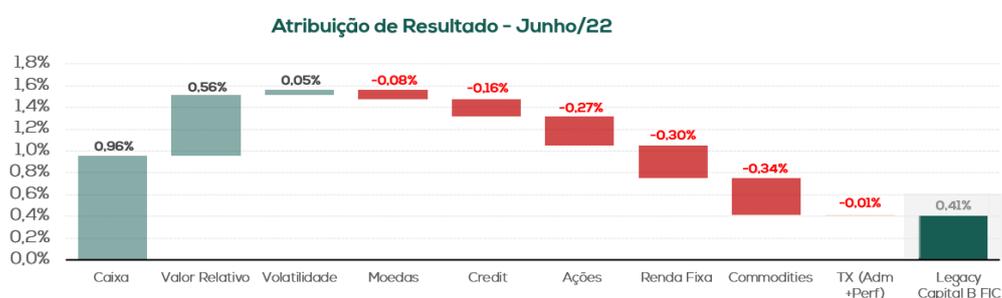
Fonte: Legacy Capital

# Atribuição de resultado

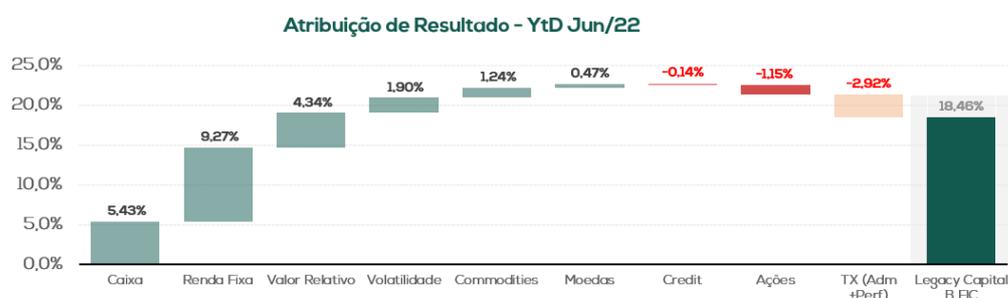
A carteira de valor relativo foi a maior contribuidora para o resultado do mês, que foi positivo, porém, abaixo do CDI. Já as posições de *commodities* e renda fixa contribuíram negativamente para o resultado do mês.

O Legacy Capital B FIC rendeu 0,41% em junho, 18,46% no ano, e 21,74% em 12 meses.

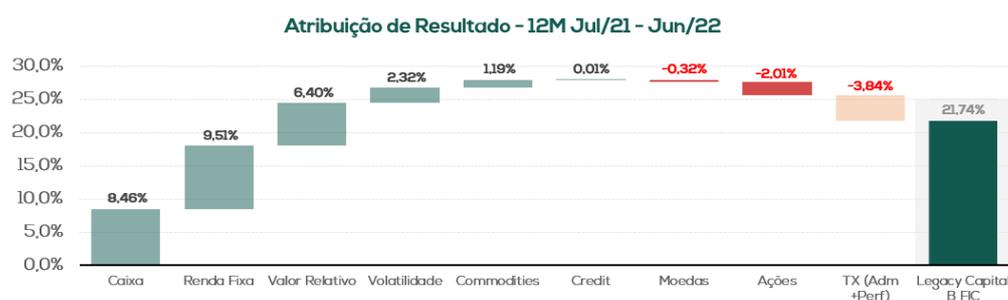
Resultado Legacy Capital B FIC	
2022	Junho
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,08%)
Ações	(0,27%)
Renda Fixa	(0,30%)
Volatilidade	0,05%
Valor Relativo	0,56%
Crédito	(0,16%)
Commodities	(0,34%)
<b>Total</b>	<b>(0,54%)</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> <b>(0,13%)</b>	
Caixa	0,96%
CDI	1,01%
<b>Fundo</b>	<b>0,41%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2022	
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,47%
Ações	(1,15%)
Renda Fixa	9,27%
Volatilidade	1,90%
Valor Relativo	4,34%
Crédito	(0,14%)
Commodities	1,24%
<b>Total</b>	<b>15,95%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> <b>(2,99%)</b>	
Caixa	5,43%
CDI	5,40%
<b>Fundo</b>	<b>18,46%</b>

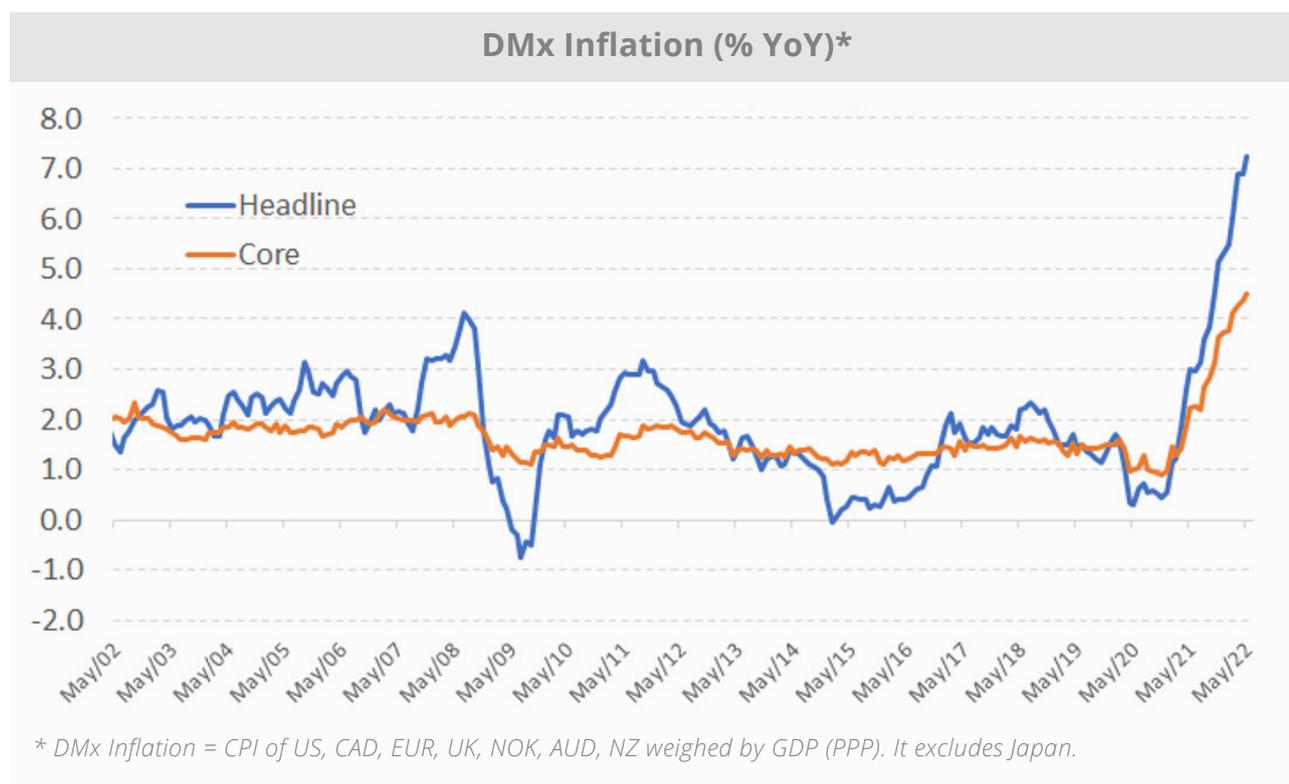


Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,32%)
Ações	(2,01%)
Renda Fixa	9,51%
Volatilidade	2,32%
Valor Relativo	6,40%
Crédito	0,01%
Commodities	1,19%
<b>Total</b>	<b>17,11%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b> <b>(5,34%)</b>	
Caixa	8,46%
CDI	8,66%
<b>Fundo</b>	<b>21,74%</b>



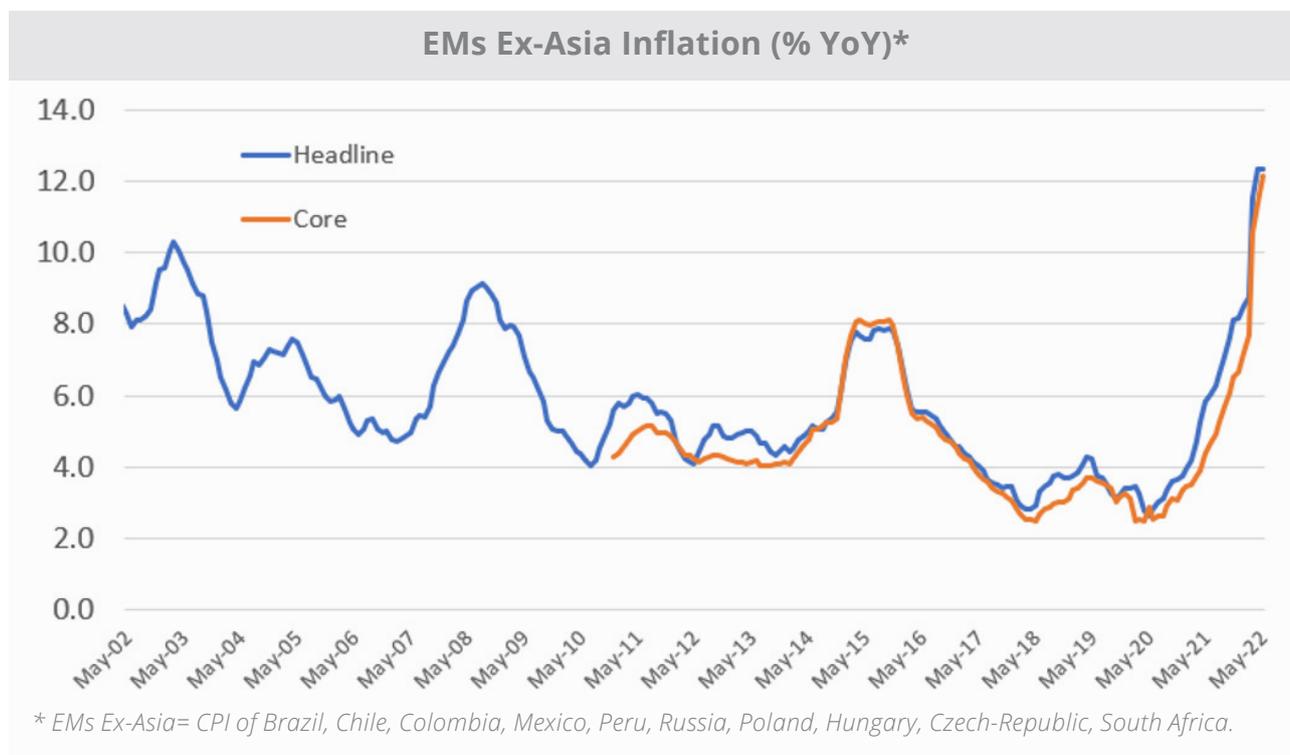
# Cenário à frente

A evolução dos índices de inflação em diversos países revela a intensidade e o espalhamento do processo inflacionário global. À exceção da Ásia, em todas as demais regiões relevantes observa-se forte elevação da inflação. No caso das economias emergentes, a inflação gira hoje em torno de 12% na média e, nas economias maduras, em 7,5%, como ilustram os gráficos abaixo. Em cada país, individualmente, os altos índices de difusão; a elevada inflação de serviços, e, em alguns casos, a elevação das expectativas de inflação de médio e longo prazos evidenciam a natureza virulenta do fenômeno. Essa realidade tem forçado muitos bancos centrais – entre os quais o Fed e o Banxico constituem dois importantes exemplos recentes - a acelerarem o ritmo de alta de juros, para evitar danos maiores à ancoragem das expectativas de inflação de longo prazo.



Fonte: Legacy Capital

# Cenário à frente



**Fonte:** Legacy Capital

Em outra frente, o aperto nas condições financeiras e a continuidade do conflito entre Rússia e Ucrânia, entre outros motivos, têm contribuído para o declínio nos índices de confiança dos agentes econômicos, em especial, na Europa e nos EUA, tornando mais provável o ingresso dessas economias numa recessão a partir do 1S 2023. Nos EUA, o aperto das condições financeiras deve implicar em forte desaceleração dos setores mais cíclicos, como o de Real Estate, já no 2S 22. E na Europa, o corte de parte do fornecimento de gás natural de origem russa a alguns países já vem implicando em redução da atividade industrial, naquela região. A ampliação das restrições de fornecimento de gás deve intensificar essa contração, ao mesmo tempo em que implicará em aumento da inflação, tornando ainda mais difíceis as decisões do ECB.

# Cenário à frente

Na China, se ampliaram significativamente os sinais de retrocesso nos focos da pandemia em Shangai e Beijing, e os índices de mobilidade caminham em direção à normalidade. As autoridades seguem ampliando as medidas de estímulo à economia, e, recentemente, diminuíram os requisitos de quarentena para os viajantes. Cristaliza-se a percepção de que o pior momento para a atividade econômica na China ficou para trás.

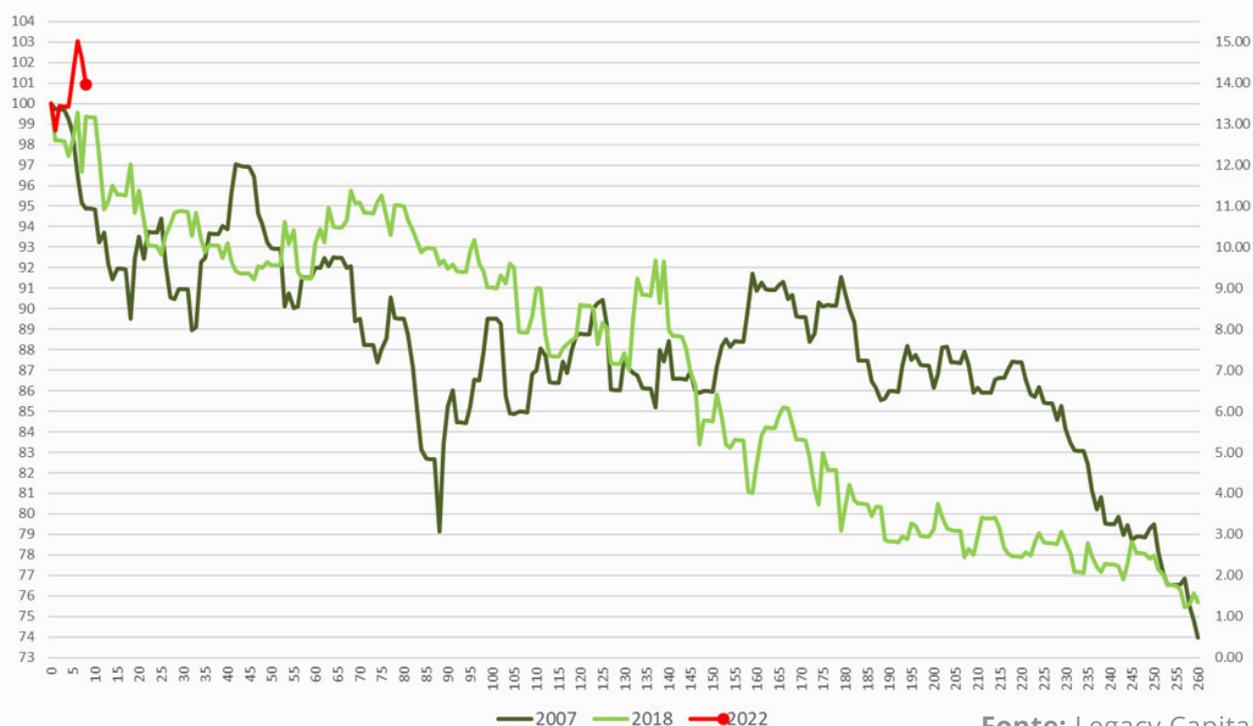
No Brasil, a atividade econômica segue firme, e a inflação, elevada - projetamos variação do IPCA de 7,5% em 2022, e de 6,5% em 2023, com riscos assimétricos para cima, nos dois anos. A PEC em tramitação no Congresso deverá representar um aumento temporário de despesas direcionadas a aliviar o custo dos combustíveis da ordem de R\$ 40 bi, um montante que nos parece compatível com a situação fiscal do país e com a gravidade da situação nos mercados de energia. O Banco Central deverá elevar a taxa SELIC uma última vez em agosto e mantê-la estável no patamar de 13,50-75% por um longo período, estratégia que nos parece adequada para levar à convergência da inflação ao longo de um horizonte mais longo.

# Posicionamento Legacy Capital

A perspectiva de aproximação da recessão, combinada à manutenção de inflação elevada, e ampliação de chances de ajustes mais bruscos de política monetária tornam o cenário mais perigoso e volátil. Tendo em vista esses desenvolvimentos, reduzimos o risco do fundo ao longo de junho, em especial nos mercados de *commodities*. Mantemos posições tomadas em juros e vendas em bolsa em economias maduras. Seguimos ainda com a posição simultaneamente vendida em USDMXN e na bolsa mexicana, que teve ótimo desempenho ao longo do mês. O gráfico abaixo ilustra o potencial de ganho nessa posição, a partir do momento atual, já ultrapassado o nível de 8,0% na taxa de juros.

## Comprado em Bolsa Mexicana (Mexbol) vs Comprado em USDMXN

(Retorno acumulado quando a taxa de juros no Mexico passa de 8%)



No Brasil, mantemos a posição na NTN-B curta, que, após a reprecificação da inflação, apresenta uma assimetria de preço bastante favorável, além da posição comprada em inclinação. Na carteira de ações locais, mantemos a posição comprada em estatais e *commodities*, e vendida em setores de múltiplos mais elevados.



# 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%	-	-	-	-	-	-	18.46%	21.74%	66.52%
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	-	-	-	-	-	342%	251%	282%

\* 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 <sup>1</sup>	1,90 % a.a.
Taxa de saída antecipada <sup>2</sup>	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 Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM
Auditoria	KPMG Auditores Independentes
Gestão	Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda.
CNPJ Fundo	30.329.404/0001-94

<sup>1</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.

<sup>2</sup> Conversão de cotas em D+0 e liquidação em D+1 subsequente à solicitação do resgate.

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: sh-atendimento@btgpactual.com ou 0800-722-004. Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com.

## Público Alvo

Investidores em geral.

## Indicadores

Valor da Cota <sup>1</sup>	1.6652173
PL do fundo <sup>1</sup>	R\$ 439,321,108.10
PL Médio (12 meses) <sup>2</sup>	R\$ 405,112,832.72
Retorno Médio Mensal <sup>3</sup>	1.09%
% CDI acumulado <sup>3</sup>	281.87%
Retorno Acumulado <sup>3</sup>	66.52%
Meses Positivos	36
Meses Negativos	12
Índice de Sharpe	1.14
Volatilidade Anualizada	6.80%
PL do Fundo Master <sup>1</sup>	R\$ 17,871,449,755.79

<sup>1</sup> Valores calculados no fechamento de 30/06/2022

<sup>2</sup> Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores.

<sup>3</sup> 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+21 d.u.
Liquidação de Resgate	D+1 d.u. após cotização





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.