

# carta mensal

JUN • 23





# Caros investidores

Em junho, os mercados permaneceram firmes, refletindo a continuidade do crescimento de economias desenvolvidas e emergentes. Bolsas e moedas seguiram se apreciando, e as curvas de juros de economias centrais abriram. No Brasil e em outras economias emergentes, como México e Chile, os juros seguiram caindo, como reflexo da aproximação do corte de juros nestes países.

ATIVO	30-jun	jun-23	YTD	12 M
USDBRL	4,79	-5,3% ▼	-9,4% ▼	-9% ▼
DIJan25	10,77	-70 ▼	-189 ▼	-194 ▼
DIJan29	10,46	-78 ▼	-220 ▼	-232 ▼
IBOV	118.087	9% ▲	7,6% ▲	19,8% ▲
CDS 5Y	177	-36 ▼	-78 ▼	-118 ▼
S&P 500	4.450	6,5% ▲	15,9% ▲	17,6% ▲
NASDAQ	13.788	6,6% ▲	31,7% ▲	25% ▲
Euro Stoxx	4.399	4,3% ▲	16% ▲	27,3% ▲
TSY10	3,8	19 ▲	-4 ▼	82 ▲
TIIE 2Y	10,2	-17 ▼	6 ▲	79 ▲
EURUSD	1,09	2,1% ▲	1,9% ▲	4,1% ▲
USDMXN	17,1	-3,2% ▼	-12,2% ▼	-14,9% ▼
Ouro	1.949	-1,7% ▼	5,8% ▲	7,3% ▲
Petróleo	75	3,9% ▲	-12% ▼	-30,8% ▼
CRB Comdty	548	1,2% ▲	-1,3% ▼	-8,2% ▼
High Yield	430	-45 ▼	-54 ▼	-149 ▼
VIX	14	-24,2% ▼	-37,3% ▼	-52,7% ▼

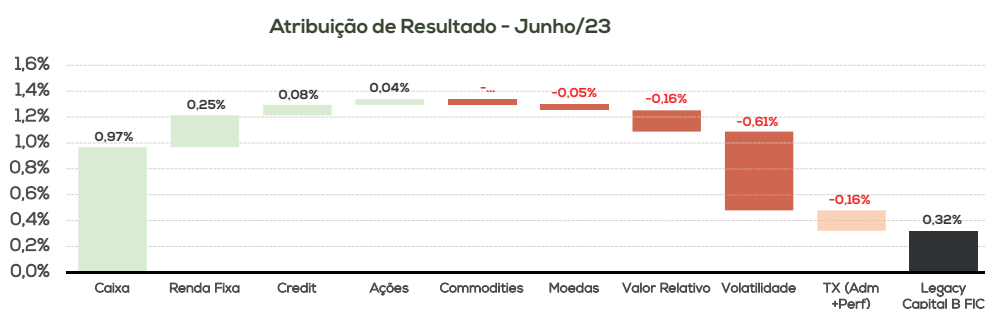
Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

Fonte: Legacy Capital

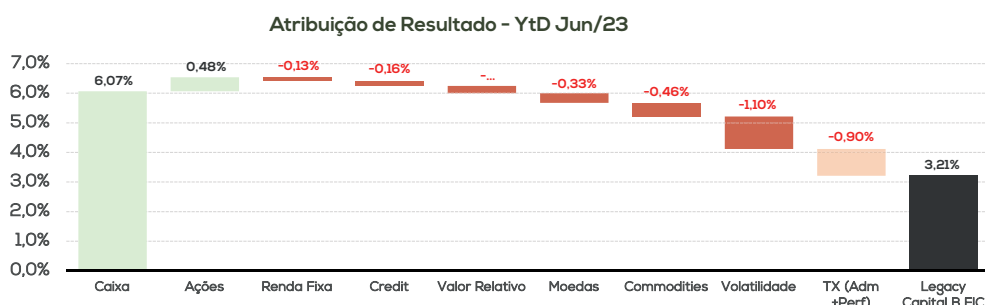
# Atribuição de resultado

O fundo apresentou desempenho positivo em junho, ainda que abaixo do CDI. No mês, a variação foi de 0,32%; 3,21% em 2023, e de 7,69% em 12 meses. As posições aplicadas em juros locais e externos foram o destaque, e contribuíram positivamente para o resultado. Posições vendidas em bolsa contribuíram negativamente, tendo compensado parcialmente os ganhos na renda fixa.

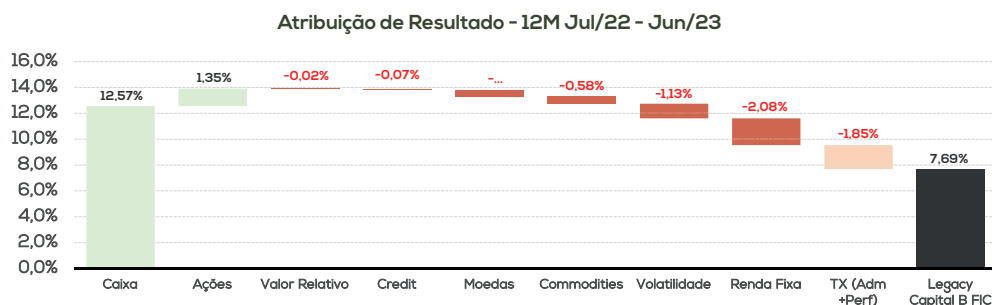
Resultado Legacy Capital B FIC	
2023	Junho
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,05%)
Ações	0,04%
Renda Fixa	0,25%
Volatilidade	(0,61%)
Valor Relativo	(0,16%)
Crédito	0,08%
Commodities	(0,04%)
<b>Total</b>	<b>(0,49%)</b>
TX (Adm +Perf) (0,16%)	
Caixa	0,97%
CDI	1,07%
<b>Fundo</b>	<b>0,32%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2023	
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,33%)
Ações	0,48%
Renda Fixa	(0,13%)
Volatilidade	(1,10%)
Valor Relativo	(0,24%)
Crédito	(0,16%)
Commodities	(0,46%)
<b>Total</b>	<b>(1,95%)</b>
TX (Adm +Perf) (0,90%)	
Caixa	6,07%
CDI	6,50%
<b>Fundo</b>	<b>3,21%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,49%)
Ações	1,35%
Renda Fixa	(2,08%)
Volatilidade	(1,13%)
Valor Relativo	(0,02%)
Crédito	(0,07%)
Commodities	(0,58%)
<b>Total</b>	<b>(3,03%)</b>
TX (Adm +Perf) (1,85%)	
Caixa	12,57%
CDI	13,54%
<b>Fundo</b>	<b>7,69%</b>



# Cenário internacional à frente

A economia dos EUA tem mostrado resiliência. Embora acumulem-se sinais de desaceleração no mercado de trabalho, a evolução e os níveis dos indicadores de vagas abertas, pedidos de auxílio desemprego, e geração de emprego são consistentes com a manutenção de condições de aperto no mercado de trabalho pelo restante de 2023, ainda que alguma distensão seja prevista. Os setores mais cíclicos, como veículos e propriedades residenciais, seguem mostrando força, a despeito do aperto das condições de crédito à compra destes bens, por parte dos bancos, o que tem permitido à economia sustentar taxas de crescimento próximas à potencial.

A inflação (core PCE) deverá registrar desaceleração, nas próximas divulgações, para patamar próximo a 0,3%, em função das defasagens no cômputo da inflação de aluguel residencial, que refletirão a moderação dos preços de imóveis registrada nos últimos trimestres. Todavia, ainda, assim, a projeção de inflação do FED para 2024 – hoje de 2,6% - deverá, gradativamente, subir para o nível de 3,0%, que nos parece mais consistente com a magnitude da desaceleração que a elevação dos juros foi capaz de, até aqui, proporcionar.

Este quadro torna praticamente certa a elevação de juros pelo FED na reunião de julho, e provável pelo menos mais uma elevação, no 2S 23 – embora esta perspectiva já se encontre, em grande parte, apreçada na curva. A perspectiva de manutenção da inflação em níveis incompatíveis com a meta, à frente, seguirá demandando estabilidade dos Fed Funds ao longo dos trimestres subsequentes à última elevação. Não obstante esta perspectiva, o aperto monetário implementado pelo FED foi intenso e rápido, devendo ser capaz de gerar ainda alguma desaceleração adicional da atividade econômica, tendo em vista as defasagens incertas da política monetária.

Nas demais economias centrais, o ritmo de atividade está menos pujante. Ainda assim, o Banco Central Europeu deve também prosseguir elevando os juros, posicionando-os em patamar acima de 4% ao final do ciclo. Já o Banco da Inglaterra deve elevar os juros acima de 6%, tendo em vista o processo inflacionário mais intenso, naquela economia.

Na China, o quadro segue de crescimento moderado, com viés negativo. Notícias quanto à dificuldade de entidades estatais de crédito em honrar suas dívidas vêm

se acumulando. Algum apoio do governo central, possivelmente sob a forma de emissão de bônus, é esperado para breve, sob pena de deterioração ainda maior das perspectivas de crescimento. O PBOC vem, ainda intervindo no mercado de câmbio para impedir que o CNY deprecie abaixo do nível de 7,30/USD.

Após a rebelião do grupo Wagner, o conflito entre Rússia e Ucrânia pode estar atingindo uma fase de inflexão, em especial, se a Rússia seguir perdendo territórios anteriormente ocupados, o que aumentaria a probabilidade de eventos extremos. A situação demanda atenção.

No Chile, a moderação da atividade econômica e da inflação faz com que seja muito provável o início do corte de juros em julho, a um ritmo que poderá ser superior a 50bp. No México, embora a atividade permaneça firme, a queda da inflação torna provável o início do corte de juros entre setembro e novembro. Nestes países emergentes, e também no Brasil, a moderação da inflação tem sido decisiva para tornar a iminência da queda de juros uma realidade.

## **Brasil – cenário e perspectivas**

O quadro de crescimento segue positivo. As indicações de alta frequência disponíveis sugerem que a economia seguiu em expansão ao longo do 2T 23. A dinâmica do mercado de trabalho segue favorável, com a taxa de desemprego permanecendo próxima a seus níveis mínimos. Prosseguimos com projeção de crescimento do PIB de 2,2% em 2023.

A inflação vem mostrando melhora mais consistente, em especial, nas componentes de bens industriais e alimentação, tendo em vista a normalização das cadeias globais, a apreciação cambial, a queda nos preços de commodities e os elevados juros reais. Nossas projeções de inflação são de 4,7% em 2023, e de 3,8% em 2024. Nesse contexto, e superada a discussão sobre a meta, esperamos que a mediana das expectativas de inflação dos analistas siga se reduzindo para 2023, 2024 e também para os anos subsequentes. A convergência da inflação à meta sugere haver espaço para um ajuste de juros superior a 400 pontos, e permitiria ao BC iniciar o ciclo a um ritmo mais significativo.

# Posicionamento **Legacy Capital**

Reduzimos a exposição aplicada em juros em economias centrais, tendo em vista a resiliência da economia dos EUA, mas mantivemos as posições em economias emergentes que estão próximas a iniciarem a queda de juros, incluindo o Brasil. Seguimos, ainda, 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. Passamos à exposição liquidamente comprada em bolsa brasileira, mirando o bom momento da economia 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

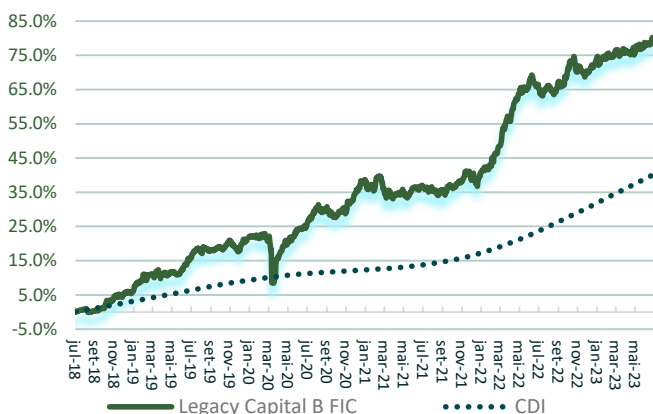
Investidores em geral.

## 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%	-	-	-	-	-	-	3.21%	7.79%	79.33%
	% CDI	11%	128%	-	-	186%	30%	-	-	-	-	-	-	49%	57%	197%

\* 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 <sup>1</sup>	1.7932883
PL do fundo <sup>1</sup>	R\$ 454,107,649.98
PL Médio (12 meses) <sup>2</sup>	R\$ 414,023,385.82
Retorno Médio Mensal <sup>3</sup>	1.39%
% CDI acumulado <sup>3</sup>	196.66%
Retorno Acumulado <sup>3</sup>	79.33%
Meses Positivos	43
Meses Negativos	17
Índice de Sharpe	0.78
Volatilidade Anualizada	6.47%
PL do Fundo Master <sup>1</sup>	R\$ 17,440,803,783.30

<sup>1</sup> Valores calculados no fechamento de 30/06/2023

<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

## 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 Adm
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.

## 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+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 recorrentes. 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, 511, 5º Andar, Rio de Janeiro/RJ, CEP 22250-911. www.btgptactical.com. SAC: sh-atendimento@btgptactical.com ou 0800-722-004. Ouvidoria: ouvidoria@btgptactical.com.





Gestão de Recursos

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.