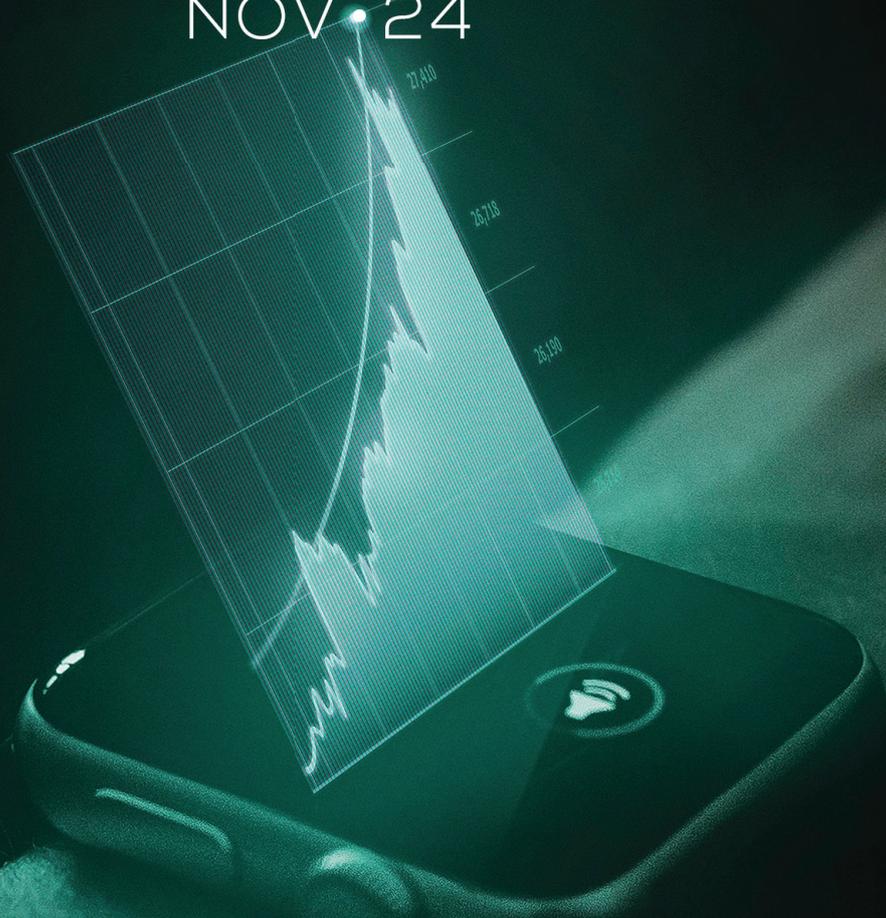


carta mensal

NOV • 24





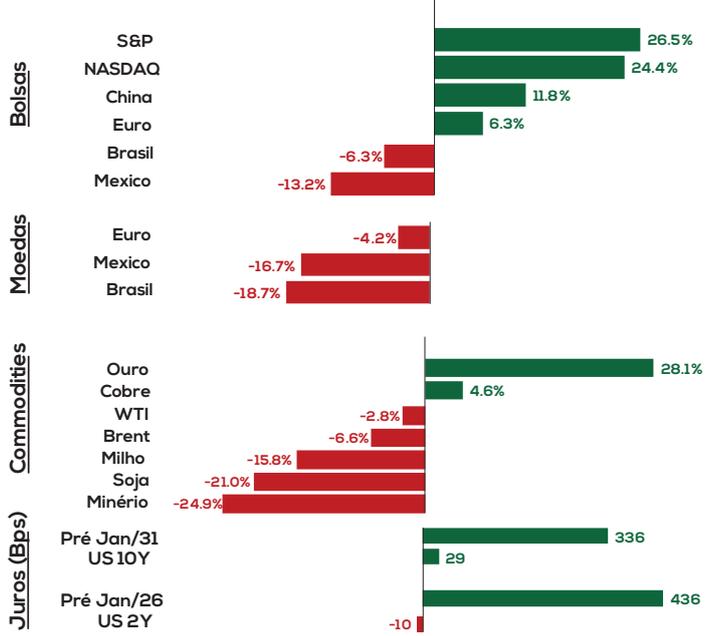
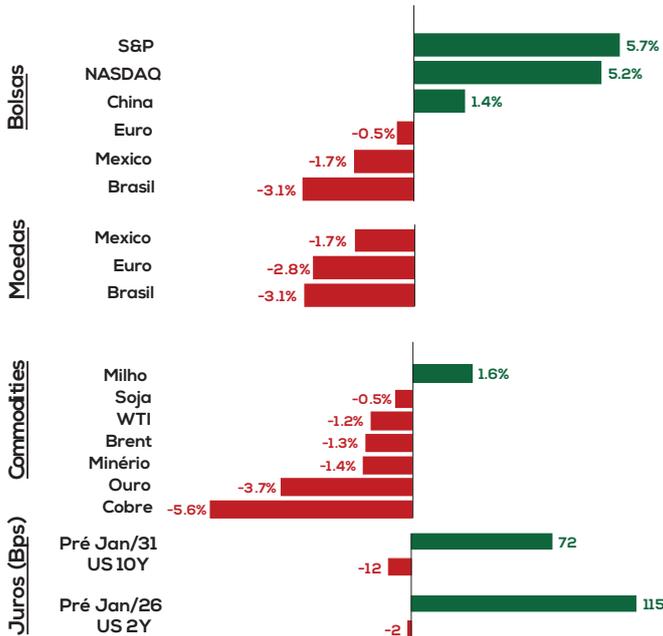
Caros investidores,

Em novembro, na sequência da eleição de Donald Trump, os ativos norte-americanos - o dólar e as bolsas - sofreram forte valorização. As curvas de juros mantiveram-se aproximadamente estáveis. Os ativos brasileiros performaram mal, na esteira da frustração com o conteúdo do pacote de corte de gastos.

Variação do Preço dos Ativos

Novembro

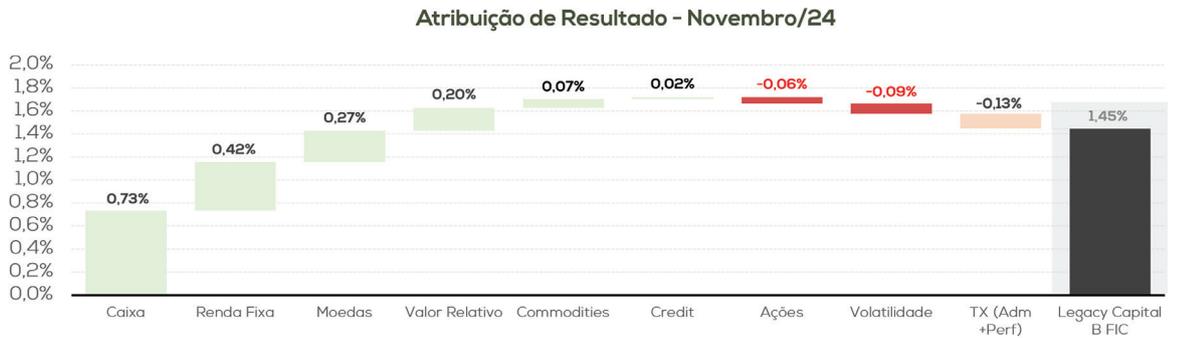
Ano



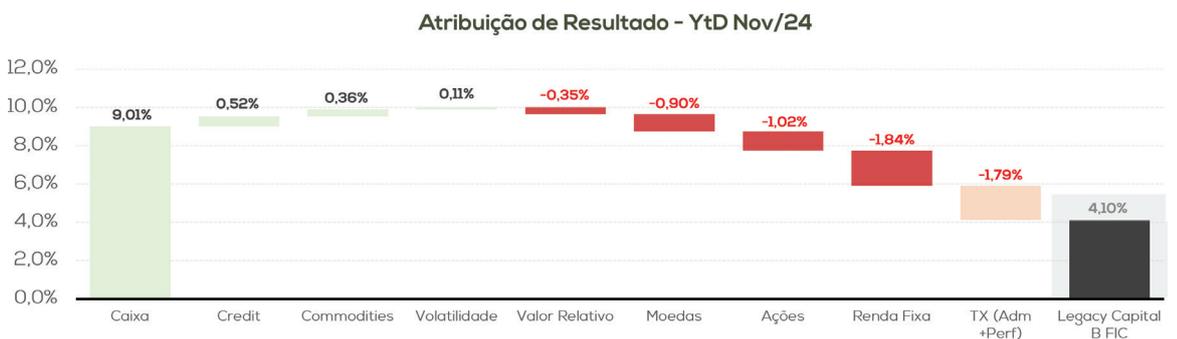
Atribuição de resultado

O fundo registrou boa performance em novembro, tendo rendido 1,45% no mês, e 4,10% no ano. Praticamente todos os livros registraram ganhos, com destaque para as posições compradas em USD contra uma cesta de moedas; posições compradas em S&P, e posições de valor relativo.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2024	Novembro
Resultado	
Moedas	0,27%
Ações	(0,06%)
Renda Fixa	0,42%
Volatilidade	(0,09%)
Valor Relativo	0,20%
Crédito	0,02%
Commodities	0,07%
Total	0,84%
TX (Adm +Perf)	(0,13%)
Caixa	0,73%
CDI	0,79%
Fundo	1,45%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2024	
Resultado	
Moedas	(0,90%)
Ações	(1,02%)
Renda Fixa	(1,84%)
Volatilidade	0,11%
Valor Relativo	(0,35%)
Crédito	0,52%
Commodities	0,36%
Total	(3,11%)
TX (Adm +Perf)	(1,79%)
Caixa	9,01%
CDI	9,85%
Fundo	4,10%



Cenário internacional à frente

Nos EUA, passada a eleição e escolhidos os principais membros do secretariado, a atenção se volta para as prioridades e para o sequenciamento da pauta econômica da nova administração.

Neste aspecto, há três frentes de ação importantes: a extensão dos cortes de impostos às famílias, instituído em 2017 e válido até 2025; as tarifas de importação; e o programa de aumento da eficiência governamental, a cargo de Elon Musk e Vivek Ramaswamy, que incluirá cortes de gastos e demissão de funcionários públicos. A intensidade, o sucesso, e o sequenciamento das medidas, nestas áreas, serão determinantes para o comportamento da economia e dos preços de ativos.

A rolagem dos cortes de impostos às famílias é uma prioridade do governo Trump, que deve se esforçar para aprová-la. A estreita maioria obtida pelo partido republicano na câmara de representantes sugere que esta operação não será simples. Por outro lado, o benefício expira apenas em 2026, de modo que não necessariamente o governo precisa priorizar este esforço, podendo deixá-lo para o 2S 25. O valor destes impostos é de cerca de US\$ 4 trilhões, em 10 anos (pouco mais de 1% do PIB, por ano).

O aumento das tarifas de importação só adquire poder arrecadatório relevante se for estendido a todos os bens importados pelos EUA, de todos os países – a tarifa global de 10%, mencionada ao longo da campanha eleitoral. Uma tarifa assim compreensiva pode necessitar de aprovação do congresso, e teria implicações altistas relevantes sobre a taxa de inflação nos EUA em 2025, e baixistas sobre a atividade econômica global, especialmente na China e na Europa. Um movimento como este poderia levar o FED a pausar a queda de juros por mais tempo, até que se tornem mais claras as implicações sobre a inflação.

Por ora, no entanto, a já anunciada ameaça de imposição de tarifas sobre importações do Canadá e do México parece ter o objetivo de obter contrapartidas em dimensões não necessariamente comerciais.

Finalmente, o plano de corte de gastos e eficiência governamental é encarado com muito ceticismo pela maior parte dos analistas. Poucos acreditam que os cortes possam chegar às estimativas de Musk e Vivek, que se situam entre US\$ 500bn e mais de US\$ 1 trilhão, em 18 meses. É difícil fazer um julgamento das chances efetivas do sucesso desse esforço, a esta altura, mas o comprometimento dos responsáveis e mesmo o foco dos secretários já apontados sugerem que este tema será priorizado. O futuro Secretário do Tesouro, Scott Bessent, enfatizou algumas vezes, em entrevistas recentes, a necessidade premente de redução do déficit. Se os cortes alcançarem 1% do PIB (cerca de US\$ 300bn) a surpresa positiva já seria significativa.

Como colocamos, existe grande incerteza a respeito da intensidade, do sucesso e do sequenciamento de todas essas frentes. Todavia, nosso entendimento é de que o governo não deseja provocar inflação, nem imprimir choques demasiado intensos à confiança e à atividade econômica. Dito isto, haverá algum aumento de tarifas, especialmente em relação a importações da China e da Europa, que terão efeitos negativos sobre a atividade econômica, nessas regiões.

O FOMC deve, em nossa visão, cortar os juros em 25BP na reunião de dezembro. O comitê tem mostrado algum desconforto com a interrupção da melhora da inflação, e com a atividade econômica resiliente, o que torna provável uma pausa em janeiro.

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

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, o esperado pacote de cortes de gastos foi finalmente anunciado. O conjunto da obra contém algumas medidas estruturantes, sendo a principal delas uma regra que limita tenuamente o crescimento do salário mínimo.

A abertura de espaço no arcabouço com as medidas, em nossa estimativa, no entanto, será em torno de R\$ 45 bn em dois anos, inferior à estimativa do governo, mais próxima a R\$ 70 bn. De todo modo, são valores que não mudam significativamente a trajetória aceleradamente ascendente da dívida pública, nos próximos anos. Além do pacote insuficiente, o governo optou por anunciar antecipadamente a proposta de isenção de IRPF para rendimentos mensais inferiores a R\$ 5 mil, uma medida populista e fiscalmente muito onerosa.

Esta medida deverá ser aprovada em 2025, mas suas compensações (que incluirão um novo formato de imposto mínimo sobre a renda agregada para faixas de rendimentos acima de R\$ 600 mil / ano) terão, com certeza, maior dificuldade em sua tramitação. Em função desta guinada, os preços de ativos brasileiros se deterioraram severamente.

A depreciação cambial levará a uma nova rodada de aumento das expectativas de inflação, que dará combustível à já contratada aceleração da inflação, que, estimamos, atingirá 6%, ou mais, em 2025. O Banco Central acelerará a alta de juros, mas não será capaz de, sozinho, reverter a piora das expectativas e da confiança, que poderá se intensificar, à frente.

Posicionamento **Legacy Capital**

Mantemos posições compradas em ações norte-americanas, em função da perspectiva relativa favorável da economia dos EUA. Reduzimos as posições compradas em USD, tendo em vista o bom desempenho recente.

No Brasil, temos optado por navegar o cenário prospectivo de inflação e juros elevados através de posições de valor relativo.

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

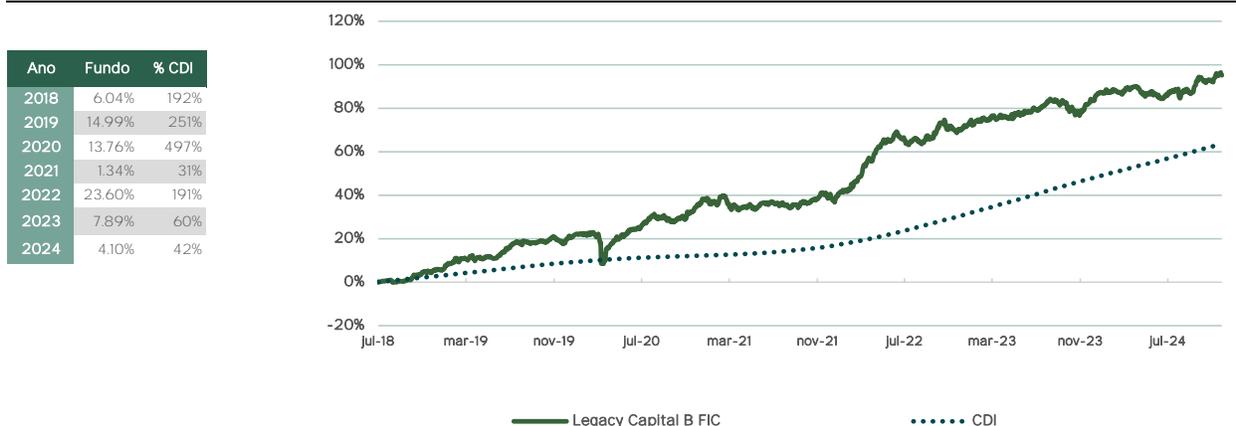
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo¹

		Jan	Fev	Mar	Abr	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%	3.69%	-0.82%	1.45%	-	4.10%	6.25%	95.15%
	% CDI	48%	-	147%	-	55%	-	192%	-	443%	-	183%	-	42%	58%	149%

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



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 427,094,268.84	Meses Positivos	53
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 422,080,885.84	Meses Negativos	24
PL do Fundo Master ²	R\$ 6,044,566,430.15	Índice de Sharpe	0.46
Retorno Médio Mensal ⁴	0.89%	Volatilidade Anualizada	6.08%

² Valores do fechamento de 29/11/2024

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. 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, 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

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