

carta mensal

FEV • 24





Caros investidores

Em fevereiro, prosseguiu o movimento de abertura das curvas de juros observado em janeiro. As bolsas de economias maduras se valorizaram, e as moedas permaneceram, na média, estáveis em relação ao USD. O preço do petróleo seguiu em elevação. Os preços de ativos brasileiros refletiram, em boa medida, os movimentos de seus pares.

Ativo	29/fev	fev/24	YTD	12M
USDBRL	4,97	0,3% ▲	2,3% ▲	-5,1% ▼
DIJan25	9,96	0 ▲	-6 ▼	-272 ▼
DIJan29	10,41	19 ▲	34 ▲	-283 ▼
IBOV	129.020	1,0% ▲	-3,8% ▼	23,0% ▲
CDS 5Y	126	-13 ▼	-7 ▼	-106 ▼
S&P 500	5.096	5,2% ▲	6,8% ▲	28,4% ▲
NASDAQ	16.092	6,1% ▲	7,2% ▲	40,5% ▲
Euro Stoxx	4.878	4,9% ▲	7,9% ▲	15,1% ▲
TSY10	4,3	34 ▲	37 ▲	33 ▲
TIIE 2Y	9,9	-7 ▼	5 ▲	-119 ▼
EURUSD	1,08	-0,1% ▼	-2,1% ▼	2,2% ▲
USDMXN	17,1	-0,9% ▼	0,5% ▲	-6,8% ▼
Ouro	2.075	0,3% ▲	-0,8% ▼	11,9% ▲
Petróleo	82	1,7% ▲	6,5% ▲	-1,8% ▼
CRB Comdty	524	0,6% ▲	2,8% ▲	-4,4% ▼
High Yield	340	-21 ▼	-17 ▼	-123 ▼
VIX	13	-6,6% ▼	7,6% ▲	-35,3% ▼

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

Fonte: Legacy Capital

Atribuição de resultado

O fundo teve variação de -0,4% em fevereiro e 6,57% em 12 meses. No mês, ganhos advindos do bom resultado das carteiras de bolsa externa e do livro quantitativo foram mais do que compensadas, principalmente, por perdas em posições aplicadas em juros.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2024	Fevereiro
Resultado	
Moedas	(0,24%)
Ações	0,47%
Renda Fixa	(0,83%)
Volatilidade	(0,25%)
Valor Relativo	(0,11%)
Crédito	0,07%
Commodities	(0,15%)
Total	(0,04%)
TX (Adm +Perf) (0,13%)	
Caixa	0,78%
CDI	0,80%
Fundo	(0,40%)



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2024	
Resultado	
Moedas	(0,43%)
Ações	0,73%
Renda Fixa	(1,31%)
Volatilidade	(0,36%)
Valor Relativo	(0,00%)
Crédito	0,11%
Commodities	(0,07%)
Total	(1,33%)
TX (Adm +Perf) (0,30%)	
Caixa	1,69%
CDI	1,78%
Fundo	0,07%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,73%)
Ações	(0,34%)
Renda Fixa	(1,32%)
Volatilidade	(0,70%)
Valor Relativo	(0,08%)
Crédito	0,30%
Commodities	(0,39%)
Total	(3,26%)
TX (Adm +Perf) (1,83%)	
Caixa	11,66%
CDI	12,74%
Fundo	6,57%



Cenário internacional à frente

Nos EUA, a atividade econômica vem mantendo-se firme neste início de ano, e as projeções para o PIB 1T24 situam-se entre 2,0 e 2,5%. Os indicadores prospectivos de atividade econômica sugerem manutenção do ritmo dos serviços e do consumo em bom nível.

A elevada taxa de inflação de janeiro nos EUA mexeu com os mercados. Tendo exibido variação muito baixa no 4T23, o núcleo de serviços e os componentes de serviços residenciais subiram muito no primeiro mês do ano. Parte desta variação foi exagerada, e pode ser atribuída à volatilidade das métricas de inflação, devendo retornar nos próximos meses. Revisamos nossa projeção para a inflação de 2024 de 2,1% para 2,3%. A relativamente baixa qualidade estatística intrínseca aos modelos de projeção de inflação de serviços – que representam mais da metade do peso da inflação, no entanto, contribui para reduzir a confiabilidade desta projeção, especialmente num cenário de atividade econômica mais firme. É importante, ainda, ter em mente que as médias móveis de 3 e 6 meses da inflação deverão se elevar nos próximos meses, ainda que o cenário permaneça de convergência a um valor próximo a meta, em 2024. Por mais que venha sendo difícil antever a magnitude dos dados de curto prazo nos EUA, os próximos dados de mercado de trabalho e inflação tendem a oscilar na direção mais suave, de acordo com nossas estimativas.

O cenário positivo para o investimento em tecnologia, em especial a relacionada à migração para o ambiente *cloud*, potencializa, também, uma perspectiva mais positiva para a produtividade, para os lucros de um importante setor da economia e da bolsa dos EUA, e para a atividade econômica como um todo.

Este quadro limita o espaço para queda de juros pelo FED.

Na Europa, também, um cenário de atividade estável vai se consolidando. Ali, as indicações de alta frequência sugerem uma reação da atividade de manufatura, e, também, do consumo. O crescimento do PIB, em 2024, caminha para se situar entre 0,5% e 1,0%, devendo ser levemente superior ao observado em 2023. A inflação, a exemplo do observado nos EUA, mostra-se um pouco mais resistente, no curto prazo.

O cenário para a China permanece negativo. A economia local segue estagnada, e não deve mostrar reação substancial às esparsas medidas de suporte que o governo vem, erraticamente, patrocinando. Em 2024, a China deve permanecer atuando como um vetor de desinflação para os preços globais de bens industriais, na medida em que siga atendendo a demanda externa por veículos elétricos, e outros equipamentos e bens de consumo.

Em nossa última carta, chamamos a atenção para os diversos riscos ao nosso cenário base, que, há tempos, contemplava, para as economias maduras, moderação da atividade econômica, e consolidação da inflação em patamares próximos às metas dos bancos centrais.

Neste momento, nosso entendimento é de que a atividade econômica global, em especial nos EUA, tende a permanecer relativamente firme nos próximos trimestres, e a convergência da inflação à meta, algo mais lenta, o que deve retardar e limitar os cortes de juros em economias maduras. As economias emergentes devem seguir na frente, nesse processo de ajuste, com o México sendo a próxima economia relevante a iniciar a flexibilização monetária.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, a atividade econômica mantém-se em bom ritmo. O mercado de trabalho iniciou o ano com bom desempenho, tendo a taxa de desemprego mensalizada atingido 7,5%, em janeiro, com ajuste sazonal. O crescimento da massa salarial permanece forte. O mercado de crédito emite sinais positivos nas concessões à pessoas físicas e empresas, embora a carga de juros sobre as pequenas empresas, em especial, deva seguir determinando o aumento continuado da inadimplência, neste segmento.

O PIB mostrou estabilidade no 4T 23, tendo o crescimento registrado 2,9% no ano. O consumo das famílias, pela primeira vez desde 2021, oscilou para baixo, na margem.

Nossa projeção para o crescimento do PIB em 2024, de 2,0%, nos parece bem calibrada, diante das últimas informações, e do cenário prospectivo para a atividade econômica. A inflação, medida pela média dos núcleos do IPCA, segue girando num patamar consistente com a meta. A inflação de serviços tem mostrado alguma pressão adicional, que entendemos ser limitada, e concentrada em itens que não detém relação direta com o ciclo econômico. Nossa projeção para a inflação de 2024 permanece em 3,35%, com riscos balanceados. A mediana e a média das projeções de mercado estão em patamar mais elevado (3,8%), e têm espaço para novos ajustes para baixo, nos próximos meses, em que a inflação mensal deve girar em patamar mais baixo, próximo a 0,2%.

Neste quadro de atividade firme e inflação contida, projetamos um a taxa SELIC terminal no ciclo de relaxamento monetário de 8,75%.

Posicionamento **Legacy Capital**

O ritmo de atividade mais firme, especialmente nos EUA, e a inflação mais resistente no hemisfério norte devem limitar as quedas de juros pelos BCs, em 2024, e diminuir o upside de posições aplicadas. Diante disto, reduzimos as posições aplicadas em juros em todos os países. A direção aplicada nas posições se justifica, diante do apreçamento da curva, e por esperarmos, no curto prazo, um comportamento mais suave da inflação e do ritmo de atividade, nos EUA, na safra de dados a ser divulgada em março.

No portfolio de ações, seguimos posicionados para uma perspectiva de continuidade no ciclo de investimento em *cloud*. Tencionamos aumentar as posições direcionais em ações globais na medida em que surjam oportunidades nos preços. Na bolsa local, os múltiplos de algumas empresas estão atrativos, pelo que objetivamos também aumentar nossas posições nesse segmento. Mantemos, ainda que em menor intensidade, tendo em vista o bom desempenho recente, a posição vendida em BRL contra o MXN, tendo em vista a perspectiva, à frente, para o diferencial de juros entre as mesmas.



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	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o início)
2024	Fundo	0.47%	-0.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.07%	6.57%	87.58%
	% CDI	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4%	52%	170%

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	Acumulado (desde o início)
2018	6.04%	192%	6.04%
2019	14.99%	251%	21.93%
2020	13.76%	497%	38.71%
2021	1.34%	31%	40.57%
2022	23.60%	191%	73.75%
2023	7.89%	60%	87.46%
2024	0.07%	4%	169.68%



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 468,587,480.54	Meses Positivos	48
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 419,557,619.07	Meses Negativos	20
PL do Fundo Master ²	R\$ 14,633,662,607.56	Índice de Sharpe	0,61
Retorno Médio Mensal ⁴	0,97%	Volatilidade Anualizada	6,27%

² Valores do fechamento de 29/02/2024

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 subclasso, 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, 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.

