



LEGACY
CAPITAL

Carta Mensal

NOVEMBRO 2022



Caros investidores

No mês de novembro, o processo de relaxamento das condições financeiras globais teve continuidade. Nas economias maduras, as bolsas seguiram em alta, as curvas de juros, em fechamento, e o USD se enfraqueceu. Já os ativos brasileiros reagiram negativamente aos primeiros movimentos do governo eleito, mas se recuperaram, em parte, ao longo do mês.

ATIVO	30-nov	nov-22	YTD	12 M
USDBRL	5,19	0,2% ▲	-6,9% ▼	-7,7% ▼
DIJan23	13,68	1 ▲	189 ▲	181 ▲
DIJan25	13,03	133 ▲	243 ▲	154 ▲
IBOV	112.486	-3,1% ▼	7,3% ▲	10,4% ▲
CDS 5Y	247	-30 ▼	42 ▲	-10 ▼
S&P 500	4.080	5,4% ▲	-14,4% ▼	-10,7% ▼
NASDAQ	11.468	4,4% ▲	-26,7% ▼	-26,2% ▼
Euro Stoxx	3965	9,6% ▲	-7,8% ▼	-2,4% ▼
TSY10	3,6	-44 ▼	210 ▲	216 ▲
TIIE 2Y	10,3	-2 ▼	309 ▲	345 ▲
EURUSD	1,04	5,3% ▲	-8,5% ▼	-8,2% ▼
USDMXN	19,3	-2,7% ▼	-6,1% ▼	-10,2% ▼
Ouro	1760	6,3% ▲	-3,9% ▼	-0,9% ▼
Petróleo	87	-6,3% ▼	12,4% ▲	25,6% ▲
CRB Comdty	564	2,7% ▲	-2,4% ▼	0,0% ▲
High Yield	452	-68 ▼	159 ▲	125 ▲
VIX	21	-20,5% ▼	19,5% ▲	-24,3% ▼

Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

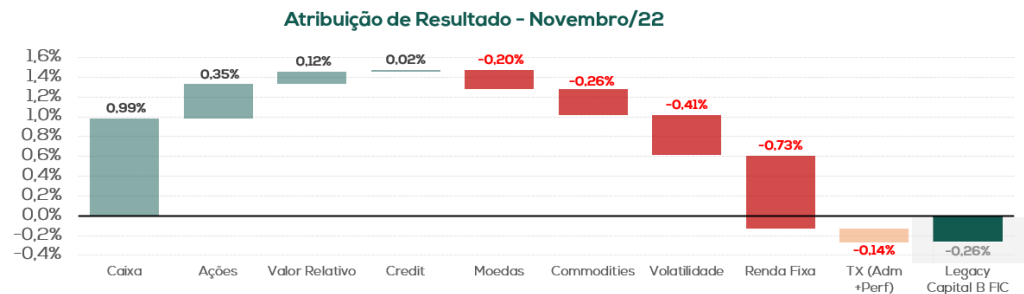
Fonte: Legacy Capital

Atribuição de resultado

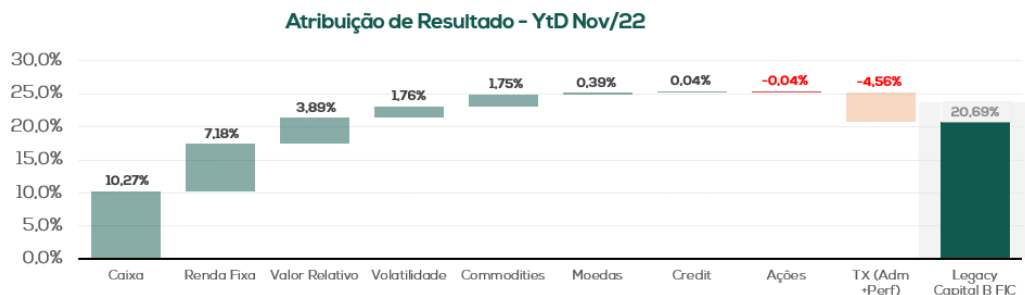
O fundo apresentou resultado levemente negativo em novembro. As posições compradas em petróleo contribuíram negativamente para o resultado. As posições vendidas em bolsa local e compradas em USDBRL contribuíram positivamente para o resultado.

O Legacy Capital B FIC rendeu -0,26% em novembro, 20,69% no ano, e 21,83% em 12 meses.

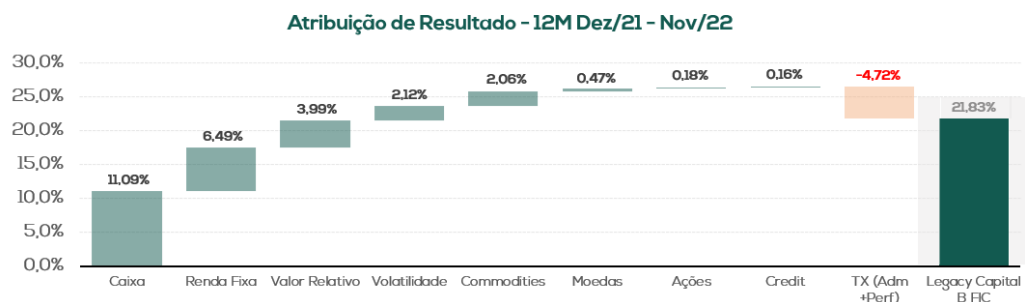
Resultado Legacy Capital B FIC	
2022	Novembro
Resultado	
Moedas	(0,20%)
Ações	0,35%
Renda Fixa	(0,73%)
Volatilidade	(0,41%)
Valor Relativo	0,12%
Crédito	0,02%
Commodities	(0,26%)
Total	(0,11%)
TX (Adm +Perf)	(0,14%)
Caixa	0,99%
CDI	1,02%
Fundo	(0,26%)



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2022	
Resultado	
Moedas	0,39%
Ações	(0,04%)
Renda Fixa	7,18%
Volatilidade	1,76%
Valor Relativo	3,89%
Crédito	0,04%
Commodities	1,75%
Total	14,98%
TX (Adm +Perf)	(4,56%)
Caixa	10,27%
CDI	11,12%
Fundo	20,69%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	0,47%
Ações	0,18%
Renda Fixa	6,49%
Volatilidade	2,12%
Valor Relativo	3,99%
Crédito	0,16%
Commodities	2,06%
Total	15,46%
TX (Adm +Perf)	(4,23%)
Caixa	11,09%
CDI	11,97%
Fundo	21,83%



Cenário à frente

Após uma sequência de dados que mostraram aceleração e disseminação da inflação, em agosto e setembro, o CPI de outubro, nos EUA, mostrou uma melhora qualitativa importante, e catalisou distensionamento adicional das condições financeiras globais. Adicionalmente, prosseguiu a desaceleração dos setores mais cíclicos da economia dos EUA, e, na Europa, acumularam-se indícios que uma recessão moderada já se iniciou no 4T.

O FED deverá manter a elevação dos juros nas próximas reuniões, num ritmo menor, até que sinais mais consistentes de arrefecimento da inflação, ou de desaceleração mais intensa do mercado de trabalho, sejam observados. Já na Europa, a inflação mais elevada e o nível ainda muito estimulativo dos juros deverão fazer com que o ECB mantenha as elevações na taxa durante mais tempo.

A surpresa favorável na inflação e a confirmação de redução de ritmo do aperto de juros, nos EUA, retiraram a assimetria na direção de uma taxa terminal de Fed Funds mais elevada, no atual processo de aperto monetário.

Na China, o aumento do número de casos combinado à política de Zero-Covid desencadeou uma onda de protestos populares contra os excessos de desconforto provocados por esta estratégia. Nesse contexto, as autoridades mudaram sua postura, reconhecendo a forma mais branda dos sintomas da atual variante, e o mais provável é que trabalhem na direção do relaxamento progressivo das restrições, inclusive orientando os governos locais para que não adotem medidas mais severas. Uma vez que os casos de Covid devem continuar piorando no curto prazo, a China deve permanecer sendo foco detrator de demanda global nas próximas semanas. A mudança de postura do governo, no entanto, reforça nossa percepção de que a economia da China possa atuar no sentido contrário, em 2023, com a intensificação da reabertura, num quadro global que provavelmente envolverá recessão no hemisfério norte.

A perspectiva de reabertura na China, e a redução no ritmo de aperto monetário nos EUA podem tornar o ambiente global marginalmente menos adverso, pelo menos até que a recessão nos EUA - que em nossa visão está contratada para o 1S 2023 - se concretize.

Cenário à frente

A piora dos casos de Covid na China parece ter contribuído para a redução das compras de petróleo por parte do país asiático, o que terminou por desbalancear o mercado físico dessa commodity na direção oposta à que imaginávamos. À frente, a perspectiva de novos cortes de oferta pela OPEC e o aumento de demanda na China, em função da reabertura, devem contribuir para um quadro de reaperto no balanço de oferta e demanda de petróleo.

No Brasil, os primeiros movimentos do governo eleito foram em direção consistente com as políticas e práticas do PT, ao longo dos treze anos em que esteve no poder. A negociação por um instrumento legal que permita gastos além do teto pelos próximos anos foi iniciada, sem que tenha havido definição do nome do Ministro da Fazenda. De todo modo, as indicações são de que o ministro terá um perfil político, alinhado com as políticas pretendidas de aumento de gastos, de impostos, expansão de crédito direcionado e aumento da intervenção estatal na economia.

Chama a atenção o fato de que o pacote de aumento de gastos pretendido, por parte do governo eleito, para todo o quadriênio, esteja sendo impulsionado sem a avaliação de sua conveniência em face da posição cíclica da economia brasileira, que deve encerrar o ano de 2022 registrando crescimento próximo a 3%; taxa de desemprego próxima a 8% - menor valor dos últimos 7 anos; endividamento e comprometimento de renda das famílias muito elevado, para padrões históricos; sensível aumento da inadimplência, e queda dos níveis de confiança (ver gráficos abaixo). Estes elementos sugerem desaceleração do crescimento da economia de 3% em 2022 para valores próximos a zero em 2023, além de indicarem contração da atividade no 4T 2022.

Cenário à frente

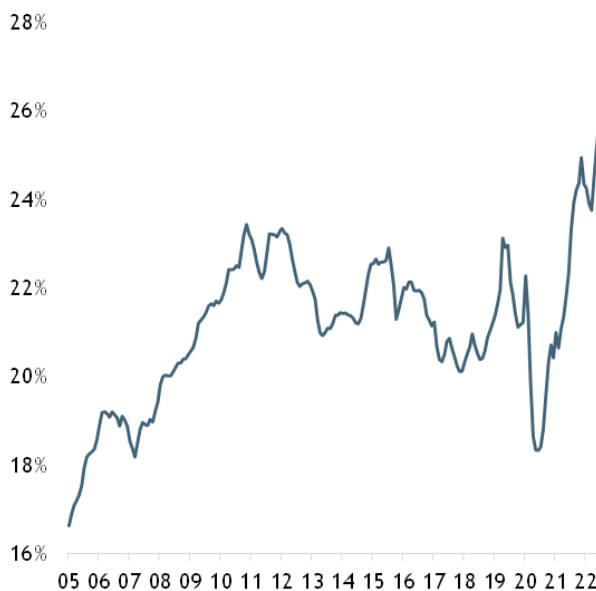
Inadimplência Pessoa Física

Com ajuste sazonal



Serviço da dívida

da renda disponível (RNDBF)



A negociação dos valores extrateto na “PEC da transição” é apenas o primeiro elemento de uma agenda de política econômica que deverá incluir, além da expansão fiscal, o retorno da utilização de bancos públicos para impulsionamento de crédito, e um novo marco fiscal de médio prazo, entre outros itens. Nesse quadro, é provável que as expectativas de inflação dos próximos anos entrem em trajetória de elevação. Nossas próprias projeções apontam para 5,7% em 2023 e 5,2%, em 2024, valores acima do teto da meta de inflação.

Posicionamento Legacy Capital

Seguimos com posições vendidas em bolsa externa, ainda que em tamanho menor, tendo em vista a elevada volatilidade deste mercado. Isso vale para a posição comprada em petróleo.

No Brasil, mantemos posição vendida em bolsa, concentrada em nomes ligados à economia local, e com indicadores de endividamento mais elevado.



Legacy Capital B FIC FIM

Objetivo do Fundo

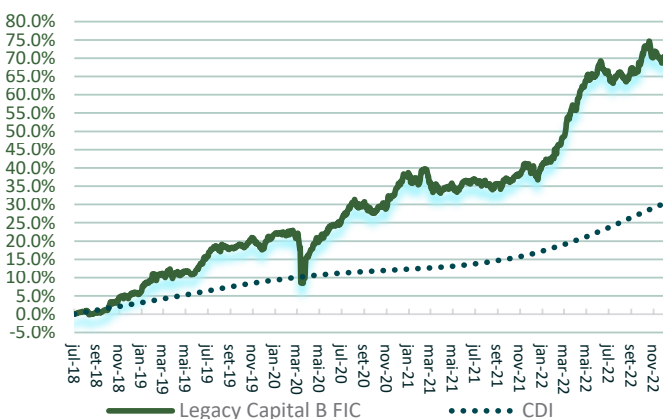
Buscar, através de estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos, rentabilidade acima do CDI. A política de investimento do FUNDO consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM, inscrito no CNPJ sob o nº 29.236.556/0001-63 ("Fundo Master").

Rentabilidade do fundo*

		Jan	Feb	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%	-	20.69%	21.83%	69.66%
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	44%	177%	-	-	-	186%	182%	230%

* 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 ¹	1,90 % a.a.
Taxa de saída antecipada ²	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

¹ Computando-se eventuais investimentos em outros fundos, a taxa de administração poderá atingir no máximo 2,50% a.a. sobre o PL do Fundo.

² 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 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, 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 ¹	1.6965798
PL do fundo ¹	R\$ 444,083,521.98
PL Médio (12 meses) ²	R\$ 408,733,951.71
Retorno Médio Mensal ³	1.31%
% CDI acumulado ³	229.81%
Retorno Acumulado ³	69.66%
Meses Positivos	38
Meses Negativos	15
Índice de Sharpe	0.92
Volatilidade Anualizada	6.70%
PL do Fundo Master ¹	R\$ 18,408,344,936.04

¹ Valores calculados no fechamento de 30/11/2022

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

³ 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+30 d.c. após solicitação
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.