



**LEGACY**  
CAPITAL

# Carta Mensal

---

JANEIRO 2023

---



## Caros investidores

No mês de janeiro, a continuidade da reabertura e a perspectiva de novos estímulos à economia da China; o prosseguimento de surpresas favoráveis nos dados de inflação nos EUA e em outras economias, e a queda continuada nos preços do gás natural – que torna mais positiva a perspectiva para a economia da Europa, entre outros fatores, seguiram contribuindo para a apreciação dos ativos de risco. O USD seguiu sua trajetória de enfraquecimento, e as bolsas globais seguiram em alta. Os ativos brasileiros estiveram em linha com este movimento.

ATIVO	31-jan	jan-23	YTD	12 M
USDBRL	5,08	-3,9% ▼	-3,9% ▼	-4,4% ▼
DIJan25	12,8	14 ▲	14 ▲	153 ▲
DIJan29	12,95	29 ▲	29 ▲	160 ▲
IBOV	113.431	3,4% ▲	3,4% ▲	1,1% ▲
CDS 5Y	231	-23 ▼	-23 ▼	4 ▲
S&P 500	4.077	6,2% ▲	6,2% ▲	-9,7% ▼
NASDAQ	11.585	10,7% ▲	10,7% ▲	-18,6% ▼
Euro Stoxx	4.163	9,7% ▲	9,7% ▲	-0,3% ▼
TSY10	3,5	-37 ▼	-37 ▼	173 ▲
TIIE 2Y	9,9	-16 ▼	-16 ▼	249 ▲
EURUSD	1,09	1,5% ▲	1,5% ▲	-3,3% ▼
USDMXN	18,8	-3,4% ▼	-3,4% ▼	-8,7% ▼
Ouro	1.945	5,6% ▲	5,6% ▲	8,3% ▲
Petróleo	85	-0,2% ▼	-0,2% ▼	-4,3% ▼
CRB Comdty	557	0,4% ▲	0,4% ▲	-4,4% ▼
High Yield	430	-54 ▼	-54 ▼	91 ▲
VIX	19	-10,5% ▼	-10,5% ▼	-21,9% ▼

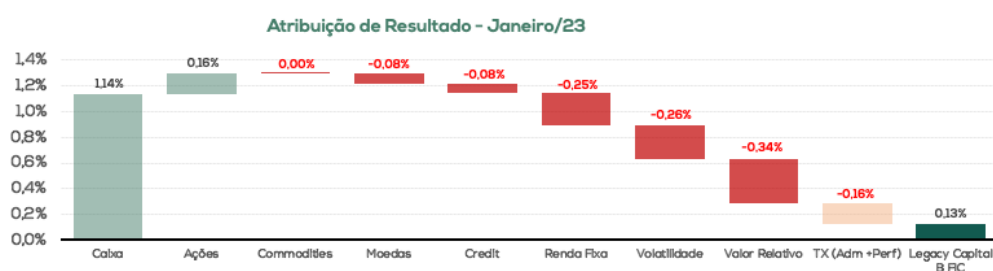
Obs: Variação de juros e CDS em pontos-base

Fonte: Legacy Capital

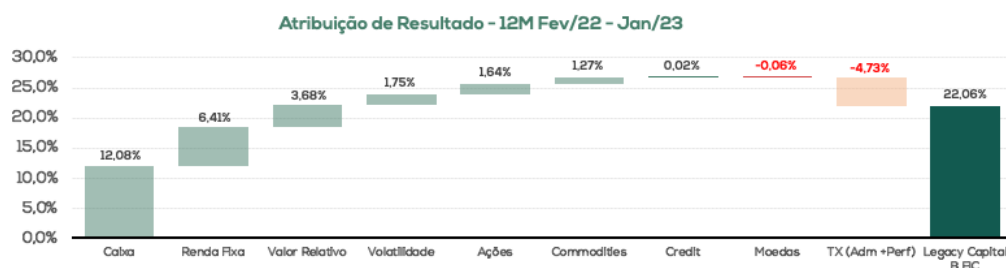
# Atribuição de resultado

O fundo apresentou desempenho positivo em janeiro, mas abaixo do CDI. As posições em renda fixa local e externa e o livro sistemático contribuíram positivamente para o resultado, no que foram parcialmente contrabalançadas pelas perdas nas posições de bolsa local, e pelo resultado dos livros de volatilidade e de valor relativo.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2023 Janeiro	
Resultado	
Moedas	(0,08%)
Ações	0,16%
Renda Fixa	(0,25%)
Volatilidade	(0,26%)
Valor Relativo	(0,34%)
Crédito	(0,08%)
Commodities	(0,00%)
<b>Total</b>	<b>(0,85%)</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b>	<b>(0,69%)</b>
Caixa	1,14%
CDI	1,12%
<b>Fundo</b>	<b>0,13%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,06%)
Ações	1,64%
Renda Fixa	6,41%
Volatilidade	1,75%
Valor Relativo	3,68%
Crédito	0,02%
Commodities	1,27%
<b>Total</b>	<b>14,11%</b>
<b>TX (Adm +Perf)</b>	<b>(4,73%)</b>
Caixa	12,08%
CDI	12,81%
<b>Fundo</b>	<b>22,06%</b>



# Cenário à frente

Ao longo de janeiro, os indicadores de mobilidade da China seguiram melhorando, em função da mudança de postura das autoridades em relação à pandemia. Também foram anunciadas algumas medidas tópicas de estímulo ao setor de construção civil. Estes desenvolvimentos contribuíram para a continuidade na elevação dos preços das commodities metálicas, bolsas e moedas em geral. É possível que haja novos anúncios de estímulos nas próximas semanas, período que antecede a reunião anual do partido, prevista para o início de março, quando a meta de crescimento do PIB para o ano deve ser confirmada.

A queda do preço do gás natural e o maior dinamismo na economia da China melhoraram, também, a perspectiva para a Zona do Euro. Se uma recessão relativamente severa parecia, até alguns meses atrás, provável, vista de hoje ela aparenta ser mais suave.

Nos EUA, os sinais de desaceleração no consumo e nos setores mais cíclicos do mercado de trabalho prosseguem. A economia parece encaminhada para ingressar em recessão entre o 2T e o 3T de 2023, mas as chances de ser menos intensa do que o anteriormente estimado cresceram. A inflação está mais baixa, mas ainda se encontra elevada em relação à meta do FED, e a taxa de desemprego nas mínimas históricas indica que o mercado de trabalho permanece apertado - fatores que devem levar o FED a seguir elevando a taxa de juros em suas próximas reuniões.

# Brasil

## cenário e perspectivas

O *newsflow* econômico local ao longo de janeiro foi repleto de notícias desfavoráveis, com destaque para a discussão com respeito à mudança da meta de inflação; a utilização do balanço do BNDES para o financiamento de obras em outros países, e até uma delirante proposta para a concepção de uma moeda comum entre o Brasil e a Argentina. Em especial, a discussão sobre elevação da meta de inflação não contribuiu para a estabilidade macroeconômica do país. O processo de desancoragem das expectativas de inflação que já vinha em andamento, foi nitidamente acelerado por este debate.

O país, no entanto, vem se beneficiando da boa situação macroeconômica herdada do governo anterior e do ambiente global favorável a commodities e países emergentes, que vem contribuindo para a apreciação dos ativos locais, a despeito da pauta econômica ter-se tornado desfavorável a um ambiente de estabilidade e crescimento. Projetamos estabilidade do PIB, e inflação de 6,0% em 2023. Em 2024, projetamos inflação de 5,4%. A elevação das expectativas de inflação em curso deve se prolongar por algum tempo, e impedir que o Banco Central reduza os juros em 2023.

# Posicionamento **Legacy Capital**

Diminuímos as posições vendidas em bolsa, ante o cenário externo marginalmente mais construtivo. Seguimos com posição comprada em petróleo e ouro, e aplicadas em juros globais. No Brasil, seguimos com viés negativo para os preços de ativos, mas preferimos manter exposição majoritariamente através de travas – como a simultaneamente vendida em USDBRL e bolsa (ou tomada em juros, em substituição à venda de bolsa).



# 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

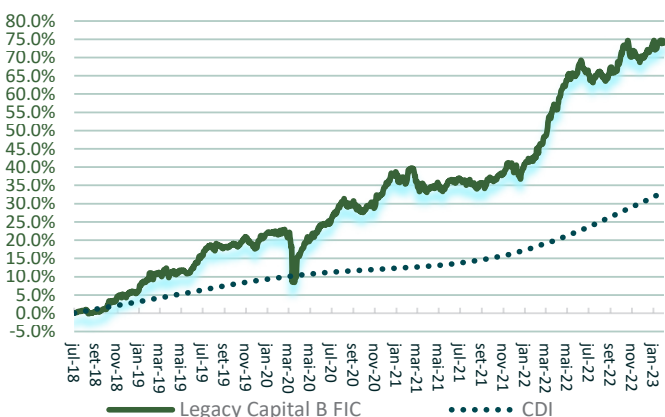
Investidores em geral.

## 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%	-	23.60%	-	-
	% CDI	191%	545%	540%	618%	122%	40%	-	44%	177%	-	-	-	191%	-	-
2023	Fundo	0.13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.13%	22.06%	73.97%
	% CDI	11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11%	172%	222%

\* 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>	1.7396944
PL do fundo <sup>1</sup>	R\$ 455,755,128.05
PL Médio (12 meses) <sup>2</sup>	R\$ 410,468,659.50
Retorno Médio Mensal <sup>3</sup>	1.57%
% CDI acumulado <sup>3</sup>	222.43%
Retorno Acumulado <sup>3</sup>	73.97%
Meses Positivos	40
Meses Negativos	15
Índice de Sharpe	0.91
Volatilidade Anualizada	6.62%
PL do Fundo Master <sup>1</sup>	R\$ 18,896,994,903.76

<sup>1</sup> Valores calculados no fechamento de 31/01/2023

<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



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.