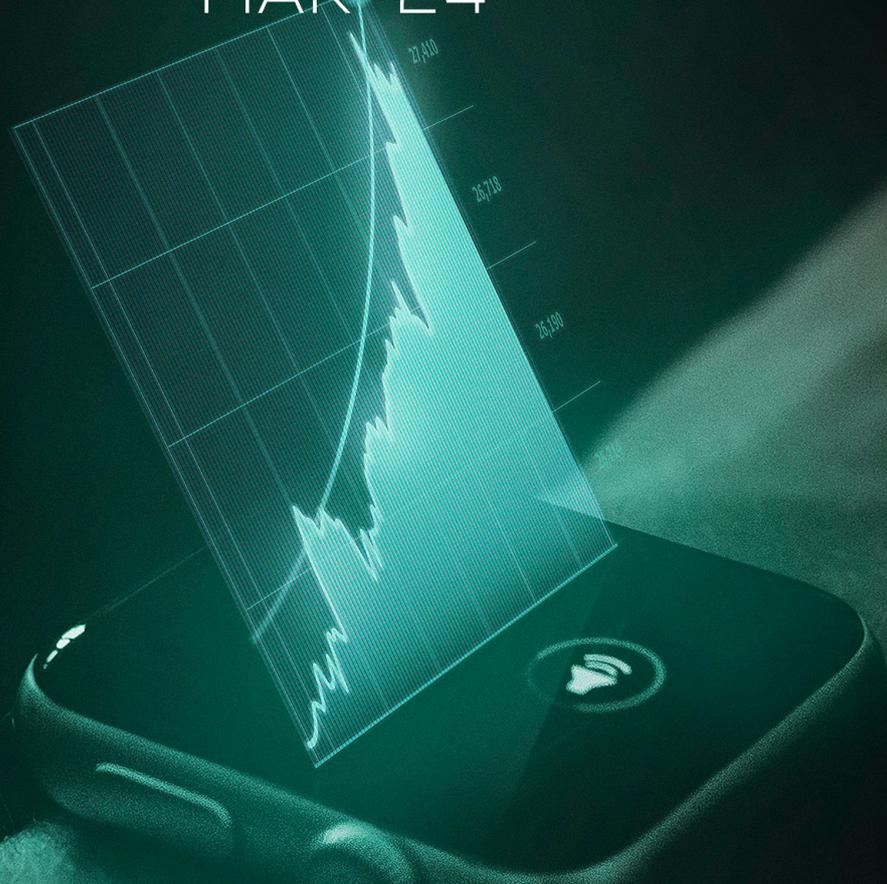


carta mensal

MAR • 24



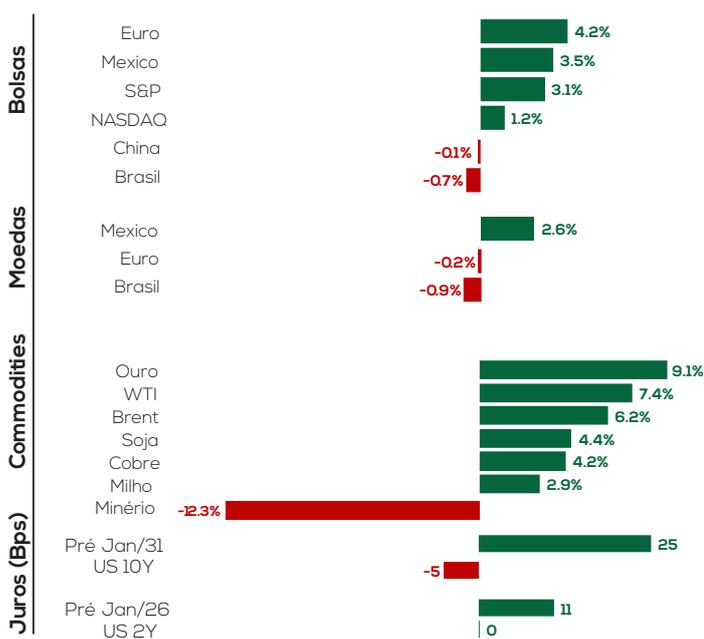


Caros investidores

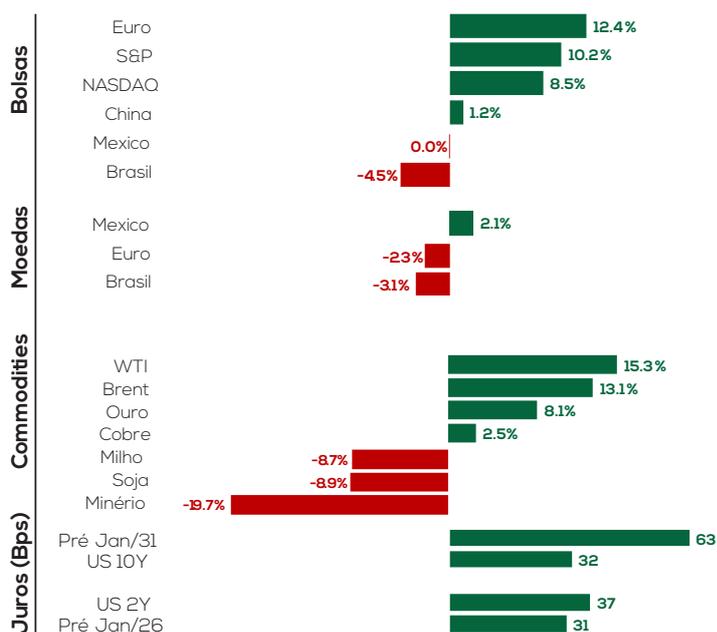
Em março tivemos um mês favorável para ativos de risco. As bolsas de economias maduras se valorizaram; as moedas permaneceram, na média, estáveis em relação ao USD. O preço do petróleo, do ouro e da maior parte das commodities seguiram em elevação. Os ativos brasileiros divergiram desta dinâmica e não performaram bem, em especial, a bolsa.

Variação do Preço dos Ativos

Março



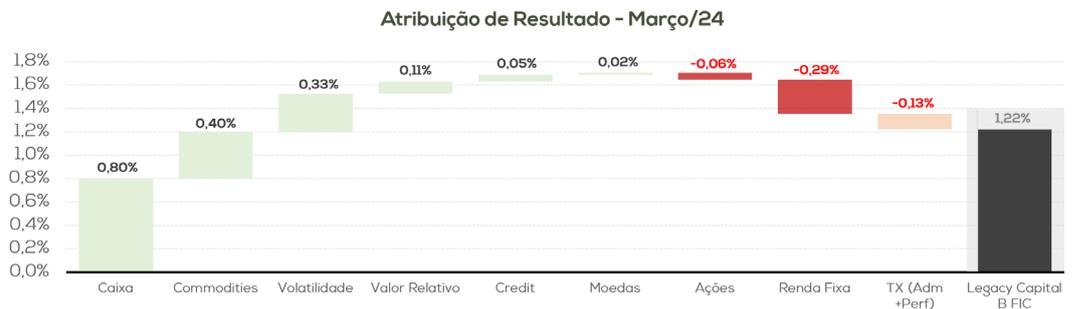
Ano



Atribuição de resultado

O fundo teve variação de 1,22% em março e 8,0% em 12 meses. No mês, ganhos advindos do bom resultado das carteiras de commodities, da posição comprada em MXNBRL, e do livro de volatilidade mais do que compensaram as perdas das posições de juros e garantiram o bom desempenho.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2024	Março
Resultado	
Moedas	0,02%
Ações	(0,06%)
Renda Fixa	(0,29%)
Volatilidade	0,33%
Valor Relativo	0,11%
Crédito	0,05%
Commodities	0,40%
Total	0,55%
TX (Adm +Perf) (0,13%)	
Caixa	0,80%
CDI	0,83%
Fundo	1,22%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2024	
Resultado	
Moedas	(0,42%)
Ações	0,67%
Renda Fixa	(1,60%)
Volatilidade	(0,03%)
Valor Relativo	0,10%
Crédito	0,16%
Commodities	0,33%
Total	(0,78%)
TX (Adm +Perf) (0,44%)	
Caixa	2,50%
CDI	2,62%
Fundo	1,29%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,45%)
Ações	(0,21%)
Renda Fixa	(1,19%)
Volatilidade	(0,36%)
Valor Relativo	0,19%
Crédito	0,36%
Commodities	0,02%
Total	(1,64%)
TX (Adm +Perf) (1,80%)	
Caixa	11,44%
CDI	12,36%
Fundo	8,00%



Cenário internacional à frente

Nas economias maduras, em especial, nos EUA, o quadro que se desenha para este primeiro semestre de 2024 é de atividade econômica firme. Os trackings do PIB do 1T 24, nos EUA, situam-se na faixa de 2,0%. O mercado de trabalho segue desacelerando, de forma lenta.

O atual contexto econômico nos EUA inclui i) um ciclo de investimento em tecnologia que, potencialmente, ainda se encontra em seu início, descortinando uma perspectiva mais positiva para a produtividade, e ii) um forte ciclo de aumento da oferta de trabalho via imigração, em especial, direcionado aos EUA. O efeito da imigração sobre a inflação, embora, num primeiro momento, seja na direção de a limitar, pelo impacto positivo à oferta de trabalho, é, a médio prazo, dúbio, à medida que os imigrantes demandam serviços, moradia e bens diversos.

Neste ambiente, a perspectiva para o crescimento do PIB nos EUA, à frente, nos parece sólida. Não por acaso, o FED, em suas últimas projeções, revisou significativamente para cima a projeção de crescimento deste e dos próximos anos. Para 2024, a projeção foi revisada de 1,4% para 2,0%. Para 2025 e 2026, de 1,8% e 1,9%, respectivamente, para 2,0%.

A inflação de fevereiro foi mais baixa do que o pico registrado em janeiro, mas seguiu exibindo alguma pressão, e contribuiu para a manutenção das médias móveis da inflação em nível mais elevado do que o registrado no 4T 23. Porém, nos próximos meses, de acordo com nossas projeções, as taxas de variação do deflator do *core pce* nas próximas divulgações serão mais baixas, próximas a 0,2%, valores que, dentro do atual quadro de atividade econômica, permitirão ao FED ganhar confiança, e cortar a taxa dos Fed funds em sua reunião de junho.

Na Europa, os indicadores apontam para manutenção do crescimento do PIB em nível próximo ao potencial. Após dois meses de números mais fortes, a inflação de março, pelas indicações preliminares, deve mostrar melhora. A comunicação do ECB sugere propensão para dar início aos cortes de juros na reunião de junho.

Nosso entendimento permanece de que a atividade econômica global, em especial nos EUA, tende a seguir firme nos próximos trimestres. Melhores leituras de inflação serão consistentes com o início dos cortes de juros pelo Fed e pelo ECB. Porém, neste cenário de *reflation*, bolsas e commodities tendem a subir de preço, o que limitará o espaço para queda de juros por parte dos bancos centrais.

Neste contexto, a China prossegue atuando como um vetor de desinflação, contrário a este movimento. A economia local deve seguir estagnada, e as indicações permanecem de que o governo não deve atuar para mudar esta perspectiva, o que só seria possível com um grande impulso fiscal pela autoridade central. A economia deve permanecer direcionada ao atendimento à demanda externa por veículos elétricos, e outros equipamentos e bens de consumo, o que contribuirá para a manutenção da inflação global de bens em patamar reduzido.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, a atividade econômica mantém-se relativamente firme. O mercado de trabalho prossegue com bom desempenho, tendo o crescimento da massa salarial em fevereiro se mantido sólido, e o nível de ocupação, elevado. O mercado de crédito segue emitindo sinais positivos, como o bom desempenho das concessões a pessoas físicas e empresas, e a elevada atividade dos mercados de capitais ligados a crédito. A carga de juros sobre as pequenas empresas deve, no entanto, seguir determinando o aumento continuado da inadimplência, neste segmento.

A inflação, medida pela média dos núcleos do IPCA, segue girando num patamar consistente com a meta, ainda que a inflação de serviços siga mostrando alguma pressão adicional, que entendemos ser limitada. À frente, após dois meses de inflação mais elevada, as taxas mensais, a partir de março, deverão se situar em patamar bem mais baixo ao longo do ano. Nossa projeção para a inflação de 2024 permanece em 3,4%, ancorada por baixa variação de inflação de bens e de alimentação, já passados os maiores efeitos do El Niño sobre os preços agrícolas. Seguimos enxergando uma taxa SELIC terminal próxima a 9%, inferior à apreçada na curva de juros, e um prêmio significativo na curva de juros reais.

Posicionamento Legacy Capital

Acreditamos que o Federal Reserve (Fed) iniciará um processo de flexibilização da política monetária em meio a um cenário de crescimento econômico americano ainda robusto. Esta combinação é oposta à ocorrida em 2022, período em que houve um aperto monetário em meio a uma desaceleração econômica. Embora estas expectativas já estejam precificadas, refletindo-se em um P/E de 21x para o S&P, a interação entre o crescimento econômico e as ações do Fed deverá continuar oferecendo suporte aos ativos de risco. Mantemos nossa preferência por ações, *commodities* e pela inclinação das curvas de juros, considerando o dólar americano (USD) e a volatilidade como hedges táticos eficazes para compor um portfólio orientado ao risco.

No Brasil, estamos no limiar de um novo ciclo de realocação em ativos financeiros, impulsionado pela redução dos juros de curto prazo, pelo BC, a um patamar próximo a 9%, em meio a crescimento econômico moderado. Após o período de popularidade dos investimentos em instrumentos de renda fixa isentos de impostos, prevemos redirecionamento de fluxos para ativos de risco. A estratégia para os *portfólios* locais continua alinhada com as tendências globais. Não projetamos uma valorização significativa do BRL no futuro próximo, preferindo usá-lo como hedge para os demais ativos de risco locais, especialmente títulos indexados à inflação (NTNBs) e ações domésticas.



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	Mal	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o início)
2024															
Fundo	0.47%	-0.40%	1.22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.29%	8.00%	89.87%
% CDI	48%	-	147%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49%	65%	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
2018	6.04%	192%
2019	14.99%	251%
2020	13.76%	497%
2021	1.34%	31%
2022	23.60%	191%
2023	7.89%	60%
2024	1.29%	49%



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 469,508,430.88	Meses Positivos	49
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 420,281,543.88	Meses Negativos	20
PL do Fundo Master ²	R\$ 14,032,045,229.28	Índice de Sharpe	0.62
Retorno Médio Mensal ⁴	0.97%	Volatilidade Anualizada	6.24%

² Valores do fechamento de 28/03/2024

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.

