

# carta mensal

DEZ 24



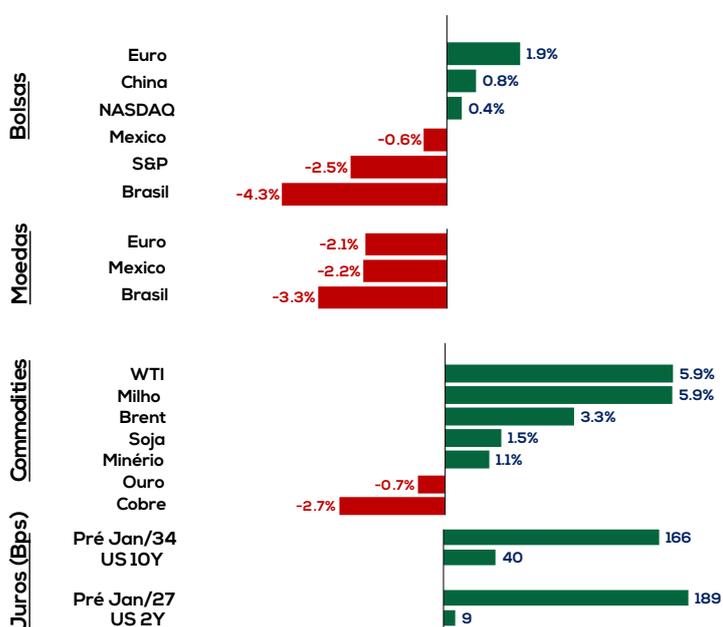


# Caros investidores,

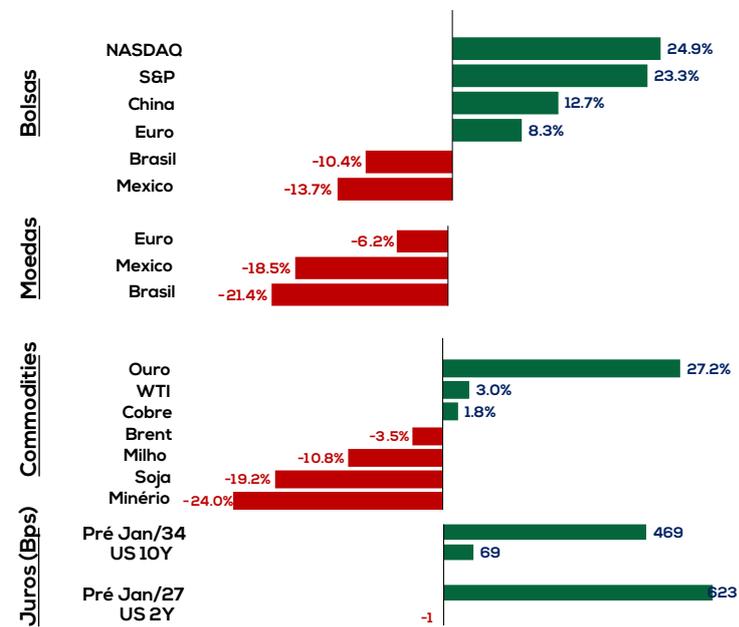
Em dezembro, o dólar seguiu se valorizando contra todas as moedas. A curva de juros nos EUA seguiu em abertura, em reação à manutenção do ritmo de crescimento e à postura mais firme do FED. Os ativos brasileiros seguiram performando muito mal, na esteira da frustração com o conteúdo do pacote de corte de gastos.

## Variação do Preço dos Ativos

### Dezembro



### Ano



# Atribuição de resultado

O fundo não teve boa performance em dezembro, tendo rendido -0,11% no mês, e 3,99% no ano. Perdas na carteira de bolsa local e em operações de valor relativo foram parcialmente compensadas por ganhos em posições compradas em USD e em bolsa externa.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2024	Dezembro
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,66%
Ações	(0,52%)
Renda Fixa	0,15%
Volatilidade	(0,25%)
Valor Relativo	(0,37%)
Crédito	(0,11%)
Commodities	(0,20%)
<b>Total</b>	<b>(0,63%)</b>
TX (Adm +Perf) (0,16%)	
Caixa	0,68%
CDI	0,93%
<b>Fundo</b>	<b>-0,11%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado YTD 2024	
<b>Resultado</b>	
Moedas	(0,22%)
Ações	(1,55%)
Renda Fixa	(1,69%)
Volatilidade	(0,14%)
Valor Relativo	(0,74%)
Crédito	0,42%
Commodities	0,17%
<b>Total</b>	<b>(3,75%)</b>
TX (Adm +Perf) (1,95%)	
Caixa	9,69%
CDI	10,87%
<b>Fundo</b>	<b>3,99%</b>



# Cenário internacional à frente

Nos EUA, prevalece um cenário de atividade econômica relativamente firme, com as estimativas de crescimento do PIB do 4T 24 próximas a 3%, ritmo semelhante ao observado no 3T. O mercado de trabalho vem desacelerando lentamente, mas permanece robusto, contribuindo para o crescimento da renda e do consumo.

A inflação, medida pelo deflator do Core PCE, interrompeu, nos últimos meses, o processo de desaceleração, e vem girando em ritmo próximo a 2,5%. Em nossa avaliação, a inflação deve voltar a desacelerar ao longo de 2025, refletindo o desaquecimento dos mercados de trabalho e de imóveis, desde que o governo opte pela não aplicação de tarifas sobre o total de bens importados pelos EUA. Diante da força da economia e da estabilização da inflação em patamar ainda moderadamente distante de sua meta, o FED optou por adotar uma postura mais cautelosa. Nos parece provável, no entanto, que os cortes de juros, em 2025, superem os 50bp indicados pelo FOMC em sua última reunião, e, também, o valor apreçado na curva de juros.

O novo congresso toma posse no dia 13, e o Presidente, no dia 20. Como colocamos em nossa última carta, existe grande incerteza a respeito da intensidade, do sucesso e do sequenciamento das principais frentes de ação do novo governo: 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. Nosso entendimento é de que o governo não deseja provocar inflação, nem imprimir choques demasiado intensos à confiança e à atividade econômica.

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, os preços de ativos, as expectativas de inflação e o nível de incerteza seguiram se deteriorando, na esteira do anúncio do pacote de corte de gastos, que não é capaz de produzir uma trajetória de convergência para a dívida do governo.

O Banco Central, mesmo pré-contratando mais duas elevações de juros de 100BP, ao que se seguirão, provavelmente, novos aumentos, não será capaz de, sozinho, reverter a piora das expectativas e da confiança, que poderá se intensificar, à frente.

A inflação deverá encerrar 2024 com variação de 4,8%, acima do limite superior da meta. Projetamos 6,2% de inflação em 2025. A atividade econômica segue firme, devendo o PIB registrar crescimento de 3,6% em 2024. Para 2025, projetamos desaceleração do ritmo de crescimento para 2,5%.

Preocupa o ritmo acelerado das vendas de reservas por parte do BC. Desde 13 de dezembro, em suas intervenções, o BC já vendeu 21.5 bilhões de dólares, o que corresponde a 5,9% da posição bruta de reservas registrada em novembro, e 8,2% da posição de reservas, se excluída das mesmas a posição vendida do BC em swaps cambiais.

# Posicionamento **Legacy Capital**

Mantemos posições compradas em ações norte-americanas, em função da perspectiva relativa favorável da economia dos EUA. Seguimos com posições aplicadas na curva de juros do México, e tomadas no Japão. Permanecemos, também, com posições compradas em USD, contra diversas moedas. No Brasil, em face à elevada volatilidade, reduzimos as posições direcionais e as 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

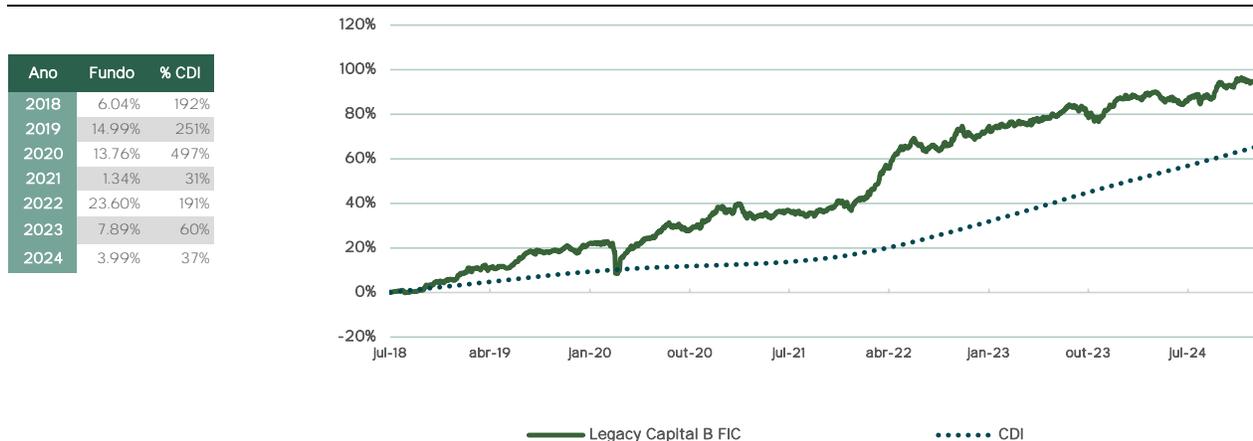
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo<sup>1</sup>

		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%	-2.36%	0.46%	-0.29%	1.74%	-0.99%	3.69%	-0.82%	1.45%	-0.11%	3.99%	3.99%	94.94%
	% CDI	48%	-	147%	-	55%	-	192%	-	443%	-	183%	-	37%	37%	146%

<sup>1</sup> 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 <sup>2</sup>	R\$ 425,941,426.85	Meses Positivos	53
PL Médio (12 meses) <sup>3</sup>	R\$ 422,130,379.96	Meses Negativos	25
PL do Fundo Master <sup>2</sup>	R\$ 1,293,971,698.88	Índice de Sharpe	0.43
Retorno Médio Mensal <sup>4</sup>	0.88%	Volatilidade Anualizada	6.05%

<sup>2</sup> Valores do fechamento de 31/12/2024

<sup>3</sup> Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores.

<sup>4</sup> Desde o início do fundo

## Informações Gerais

CNPJ	30.329.404/0001-94	Taxa de administração <sup>5</sup>	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

<sup>5</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.

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](http://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.

