

carta mensal

JAN 25

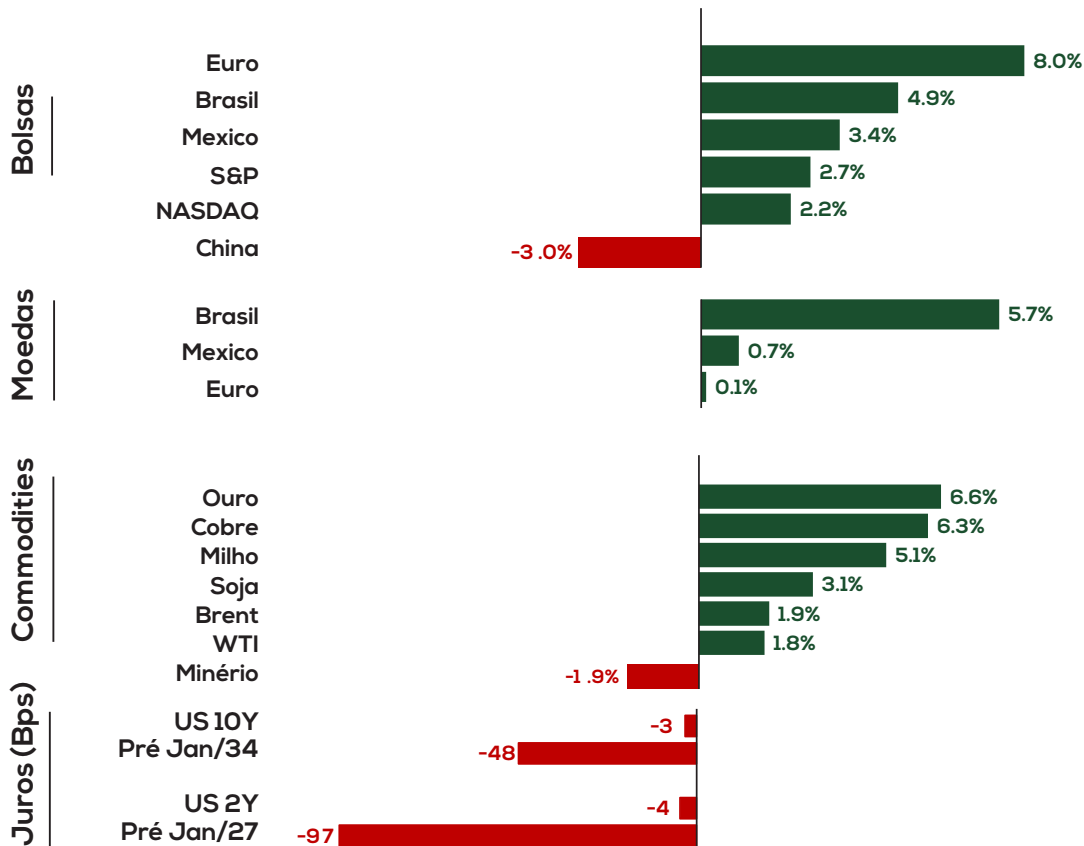




Caros investidores,

Em janeiro, o fortalecimento dos ativos norte-americanos se interrompeu. As moedas e bolsas, em especial, as de países emergentes, bem como as commodities, tiveram bom desempenho. Os ativos brasileiros recuperaram-se, na esteira do alívio externo e da ausência de notícias no plano doméstico.

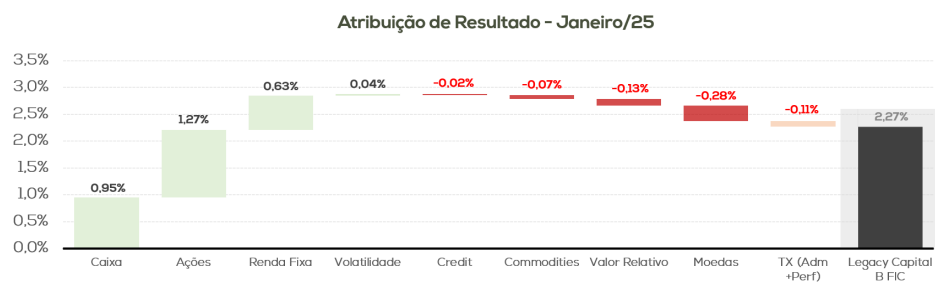
Variação do Preço dos Ativos Janeiro



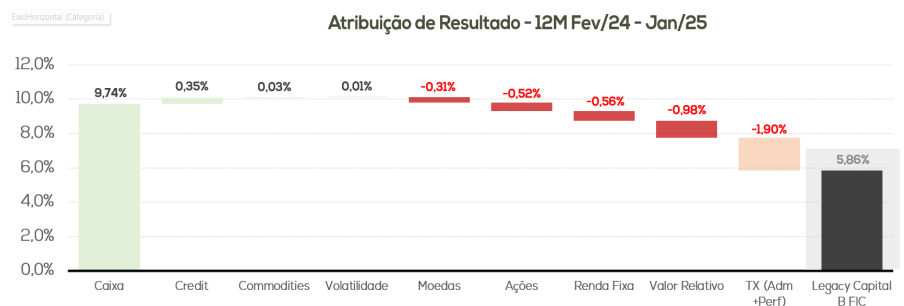
Atribuição de resultado

O fundo teve um bom desempenho em janeiro, tendo rendido 2,27% no mês, e 5,86% em 12 meses. Os principais ganhos foram nas posições compradas em bolsa externa e aplicadas em juros no México.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2025	Janeiro
Resultado	
Moedas	(0,28%)
Ações	1,27%
Renda Fixa	0,63%
Volatilidade	0,04%
Valor Relativo	(0,13%)
Crédito	(0,02%)
Commodities	(0,07%)
Total	1,43%
TX (Adm +Perf) (0,11%)	
Caixa	0,95%
CDI	1,01%
Fundo	2,27%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,31%)
Ações	(0,52%)
Renda Fixa	(0,56%)
Volatilidade	0,01%
Valor Relativo	(0,98%)
Crédito	0,35%
Commodities	0,03%
Total	(1,99%)
TX (Adm +Perf) (1,90%)	
Caixa	9,74%
CDI	10,92%
Fundo	5,86%



Cenário internacional à frente

Nos EUA, prevalece um cenário de atividade econômica robusta. O PIB do 4T cresceu 2,3%, sendo que o consumo das famílias cresceu 4,2%, com contribuições significativas das componentes de bens duráveis e de serviços. A variação de estoques contribuiu negativamente para o resultado, sugerindo que o movimento de re-estocagem poderá ter efeito no sentido oposto, nas próximas divulgações. O mercado de trabalho também permanece firme, contribuindo para o crescimento da renda e do consumo.

A inflação, medida pelo deflator do Core PCE, encerrou o ano de 2024 com variação de 2,8%, e nas últimas divulgações vem girando em ritmo anualizado próximo a 2,5%. Diante da força da economia e da estabilização da inflação em patamar ainda moderadamente distante de sua meta, o FED tem optado por adotar uma postura mais cautelosa. O mais provável é que a taxa de juros permaneça estável, ao longo dos próximos meses.

O lançamento, por uma empresa chinesa, do Deepseek, uma ferramenta de IA de capacidade cognitiva similar à do Chat GPT-4, que requer, para seu treinamento, cargas de energia e horas de processamento muito inferiores às demandadas por seu concorrente, foi um desenvolvimento significativo do período. As implicações desta inovação não estão ainda completamente claras, porém, pode-se conjecturar que o mercado de AI será mais competitivo do que anteriormente imaginado, fator que contribuirá para distribuir os ganhos de produtividade associados a esta tecnologia de forma mais homogênea, entre as diversas economias e cadeias produtivas.

Passadas as duas primeiras semanas do governo Trump, a imposição de tarifas de importação a produtos da China, México e Canadá materializou-se. Foram implementadas alíquotas de 25% sobre produtos do Canadá (exceção à produtos de energia, cuja alíquota imposta foi de 10%) e do México. Para produtos chineses, a alíquota imposta foi de 10%.

É provável que haja retaliação às importações americanas, especialmente por parte do México e do Canadá. A guerra comercial deverá levar a um período de maior turbulência nos mercados, e a atividade econômica, nos países atingidos, deverá sofrer. Ainda existe uma incerteza considerável em relação à extensão, no tempo, em que estas tarifas manter-se-ão ativas. É possível afirmar, no entanto, que a manutenção de alíquotas de importação desta magnitude por alguns trimestres deve levar México e Canadá à recessão. As alíquotas deverão, também, provocar maior inflação nos EUA, no curto prazo, o que deverá reforçar a cautela do FED e contribuir para a manutenção dos juros, nas próximas reuniões.

Na Europa, a inflação segue se desacelerando, e, na métrica de 3 meses anualizada, está próxima ao objetivo do ECB. Os riscos de baixa à atividade econômica, representados pela desaceleração do crédito, do mercado de trabalho, e pela imposição de tarifas, por parte dos EUA, acumulam-se. O ECB deve prosseguir reduzindo a taxa de juros nas próximas reuniões, mirando taxa final de 2%, ou mesmo um pouco menos.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, os preços de ativos, que estavam muito deprimidos, beneficiaram-se do ambiente global mais propenso à tomada de risco, e da ausência de novidades, no plano doméstico. A atividade econômica não deu, ainda, sinais concretos de desaceleração. A inflação piorou – o ritmo anualizado do núcleo da inflação está próximo a 8%, e as expectativas de inflação aceleraram a divergência em relação à meta.

O Banco Central subiu os juros em 100bp em sua reunião de janeiro, e tenciona reduzir o ritmo das elevações, após a entrega de mais uma alta de 100bp, em março. O BC e parte do mercado aguardam sinais concretos de desaceleração, para breve, uma possibilidade que não compartilhamos, ainda que represente um risco importante, à frente. A perspectiva de guerra comercial global é um fator adicional que pode contribuir para a desaceleração da atividade local.

Posicionamento Legacy Capital

Diminuimos as posições compradas em ações norte-americanas e as posições tomadas em juros no Japão, em função da maior turbulência esperada nos mercados, à frente. Mantemos posições aplicadas em juros no México e Europa, e posições compradas em USD, contra diversas moedas, em menor tamanho. Nosso envolvimento com ativos brasileiros permanece, por ora, reduzido.

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

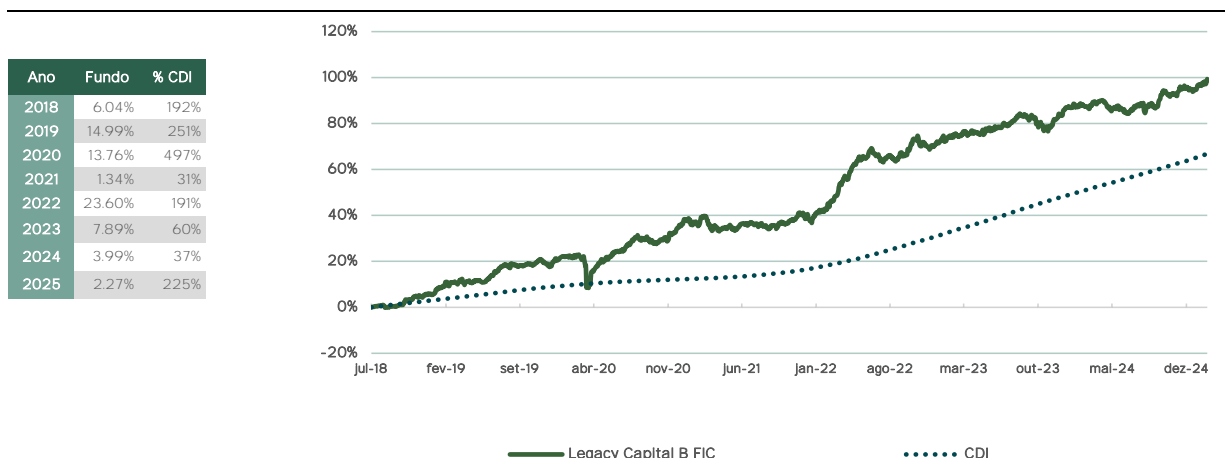
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo ¹

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mal	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o Início)
2025	Fundo	2.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.27%	5.86%	99.36%
	% CDI	225%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225%	54%	149%

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



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 432,051,077.36	Meses Positivos	54
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 422,255,958.41	Meses Negativos	25
PL do Fundo Master ²	R\$ 5,387,028,399.95	Índice de Sharpe	0.46
Retorno Médio Mensal ⁴	0.89%	Volatilidade Anualizada	6.03%

² Valores do fechamento de 31/01/2025

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 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

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.

