

Legacy Clube de Investimento

Relatório de Gestão

Abril de 2021

Performance	Abril 2021	Acumulado 2021*
Legacy	0,29%	3,10%
Ibovespa	1,94%	5,50%

O Clube de Investimento Legacy está atualmente em portfólio defensivo, com posição pulverizada em diversos setores, e alocação concentrada em ativos que tendem a se beneficiar com a eventual alta do dólar ou que apresentem níveis reduzidos de volatilidade.

O mês de abril foi novamente positivo para o Ibovespa, embora esteja clara a dificuldade do índice de ultrapassar os 121 mil pontos, com suporte comprador relevante na zona dos 116/118 mil pontos. O movimento forte de queda do dólar nas últimas semanas do mês (essa foi a maior queda para meses de abril desde 2016) prejudicou um pouco o desempenho da nossa carteira, que conta com algumas empresas exportadoras, as quais naturalmente têm seu desempenho afetado diante de variações muito direcionais da moeda norte-americana. Além disso, ainda estamos sofrendo um pouco com um balanço esperado na carteira, relacionado ao fato de que os aportes de novos cotistas ainda têm peso relevante em nossas posições, fator esse que começará a se amenizar com o crescimento patrimonial natural do clube.

Quanto aos retornos de nossa carteira, tivemos de fazer alguns ajustes decorrentes da política da Administradora. Isso porque a contabilidade que fazíamos para estimar os valores de novos aportes para fins de cálculo de rentabilidade levava em consideração as variações mensais da cota do Clube, enquanto que a XP Investimentos utiliza a cota diária para realizar essa conta. Passaremos a adotar, portanto, os resultados repassados pela XP, até mesmo como forma de uniformizar as informações prestadas aos cotistas.

A percepção para o mês de maio é de volatilidade mais acentuada, devido à agenda de divulgação de resultados das empresas listadas na B3, com o cenário econômico-político interno dando o tom de boa parte dos movimentos do índice. Desde 2005, a média de retornos do Ibovespa para o mês de maio é negativa (-2,5%), com mediana em -3,2%. O retorno máximo para o período foi de 10,8%, exatamente no ano passado, após a queda vertiginosa de março, e a maior baixa registrada foi de -12,7% em 2012, quando as disputas na zona do euro deixaram os mercados mundiais em estado de alerta.

Dos 16 períodos observados entre 2005 e 2020, 10 foram negativos, sendo que experimentamos quedas consecutivas entre os anos de 2010 a 2018, o que levou vários analistas a reforçar durante todo esse tempo o velho ditado “*sell in May and go away (...)*”. Existem até estudos sérios que procuram explicar os movimentos das bolsas mundiais entre maio e outubro, porém uma observação mais ampla dos retornos do índice brasileiro mostra que essa má fama do mês de maio não tem base estatística: desde 1994, são 16 anos de quedas contra 13 anos de altas.

*Consideramos o retorno do Ibovespa a partir da criação e operacionalização do Clube: dia 05/03/2021.

Este relatório mensal retrata as opiniões do Legacy acerca da estratégia e gestão do Clube e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos O investimento em Clube não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. O Legacy não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Clubes pode 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. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância do Legacy. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Legacy Clube de Investimento: marcius@m2xinvestimentos.com.br / +55 61 9 9226-5142.

Sobre nossa estratégia atual, continuamos com volatilidade bem controlada, e rentabilidade relativa superior à do Ibovespa, o qual, para obter os 5,50% de retorno total até o momento, entregou uma volatilidade/risco de 1,24%, enquanto o Legacy alcançou 3,10% com uma volatilidade/risco de 0,64%. Nossa média nos dias de baixa para o mês de abril ficou em -0,57%, enquanto nos dias de alta obtivemos uma média de ganho de 0,31%. Por outro lado, o maior ganho do mês foi de 0,94%, enquanto a maior perda foi de -0,91%, novamente dentro da nossa expectativa de perda diária máxima (VaR: -3,35%).

A estratégia segue funcionando bem e entregando resultados que estão dentro das nossas expectativas. A título de curiosidade, segue uma parte do teste que rodamos nesse modelo entre os meses de setembro de 2011 e dezembro de 2015, período que abrange a grande recessão econômica vivida pelo Brasil em 2014 e antecede o que viriam a ser 04 anos de altas consecutivas do índice brasileiro entre 2016 e 2019.



Essa parte dos resultados mostra a capacidade que temos de suportar pressões baixistas do índice brasileiro e eventualmente gerar retornos positivos e descorrelacionados. Por outro lado, em momentos de forte alta, como foram os anos de 2016 a 2019, esse modelo captura a essência da tendência a partir de ativos de valor, com estrutura de retornos mais consistente e menos volátil, como mostra o gráfico a seguir:



Cabe, no entanto, lembrar que essa é apenas uma das opções que utilizamos no Legacy. Nossas estratégias e posições são ditadas por algoritmos que fornecem o *timing* adequado para o que consideramos serem momentos ótimos para alocações defensivas, moderadas ou agressivas.

*Consideramos o retorno do Ibovespa a partir da criação e operacionalização do Clube: dia 05/03/2021.

Este relatório mensal retrata as opiniões do Legacy acerca da estratégia e gestão do Clube e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Clube não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. O Legacy não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Clubes pode 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. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância do Legacy. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Legacy Clube de Investimento: marcius@m2xinvestimentos.com.br / +55 61 9 9226-5142.

Legacy Clube de Investimentos

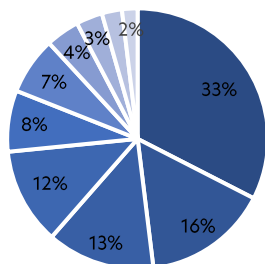
Estratégia quantitativa baseada em fatores e *timing* de mercado. Atuação no mercado brasileiro de ações e renda fixa.

A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do Clube. Todas as informações obrigatórias estão disponíveis no Termo de Adesão.

Características	
CNPJ	040.921.027/0001-31
Data de início	05/03/2021
Aplicação mínima	R\$ 50.000,00
Saldo mínimo	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima	R\$ 5.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D + 0
Cota de resgate	D + 0
Liquidação de resgate	D + 5
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	15% no resgate da cota
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	2%
Taxa de performance	20%

Aberto para aplicações	
Classificação	Clube de Investimento
Admite derivativos	Sim
Gestor	Marcus Correia Lima Filho
Administrador	XP Investimentos

Alocação por setores:



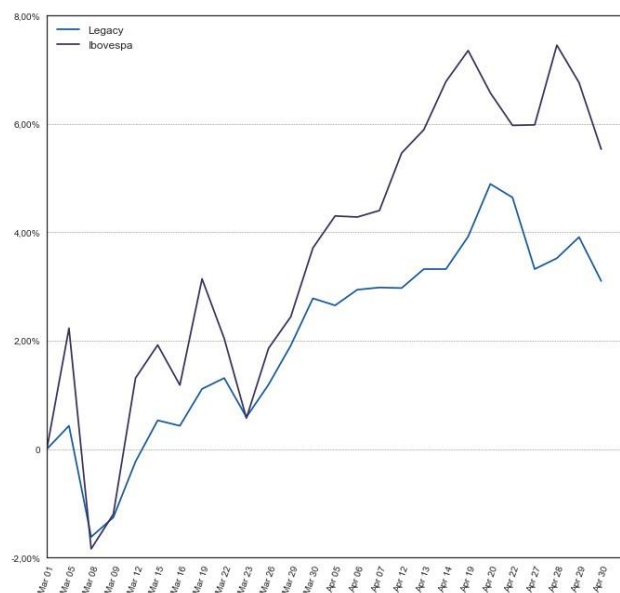
- Energia Elétrica
- Comércio e Distribuição
- Alimentos Processados
- Intermediários Financeiros
- Análises e Diagnóstico
- Previdência e Seguros
- Madeira e Papel
- Mineração
- Água e Saneamento
- Consumo e Varejo

Público-alvo

Clube destinado ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentações constantes no Termo de Adesão.

Performance	Legacy
Retorno anualizado	49,21%
Desvio padrão anualizado	10,35%
Índice Sharpe	1,95
Rentabilidade acumulada em 12 meses	3,10%
Número de meses positivos	2
Número de meses negativos	0
Número de meses acima de 100% do Ibovespa	0
Número de meses abaixo de 100% do Ibovespa	2
Maior rentabilidade mensal	2,80%
Menor rentabilidade mensal	0,29%
Patrimônio líquido	754.547,95
Patrimônio líquido médio em 12 meses	-

Retorno acumulado:



Rentabilidade (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. ano	Ibovespa	Acum. Clube	Acum. Ibovespa
2021	-	-	2,80%	0,29%									3,10%	5,50%	3,10%	5,50%

*Consideramos o retorno do Ibovespa a partir da criação e operacionalização do Clube: dia 05/03/2021.

Este relatório mensal retrata as opiniões do Legacy acerca da estratégia e gestão do Clube e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Clube não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. O Legacy não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Clubes pode 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. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância do Legacy. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Legacy Clube de Investimento: marcius@m2xinvestimentos.com.br / +55 61 9 9226-5142.