

Legacy Clube de Investimento

Relatório de Gestão

Novembro de 2021

Performance	Novembro 2021	Acumulado 2021*
Legacy	-1,01%	-7,29%
Ibovespa	-1,53%	-9,56%

O mês de novembro terminou com mais uma queda da bolsa. Os principais motivos para a perigosa aproximação dos 100 mil pontos foram a variante Ômicron e a mudança de tom de Powell, que finalmente parou de negar a persistência da pressão inflacionária que o mundo enfrenta devido à pandemia. Nossa carteira teve um retorno negativo de -1,01% no mês, um pouco menos que o Ibovespa (-1,53%).

Ainda é cedo para cravar perspectivas sobre a Ômicron e os riscos de uma nova onda seguem impondo cautela aos mercados globais. Para o Ibovespa, a região dos 100 mil pontos é um ponto importante, que tende a ser respeitado caso a nova variante não imponha restrições duradouras na Europa e Estados Unidos, e em caso de um esperado alívio no cenário político, ao menos no curto prazo.

Estamos às vésperas do período eleitoral e esperamos um ano desafiador do lado macroeconômico, com desaceleração do crescimento, inflação ainda elevada e taxa de juros chegando em 11% ou mais. O Brasil permanece com uma dívida elevada (83% do PIB), e a trajetória dessa dívida será um dos grandes debates para o País durante o próximo cenário eleitoral. A Bolsa brasileira continua barata (apesar de essa não ser uma verdade para todos os setores) e, embora isso por si só não garanta retornos positivos, para o investidor com paciência e visão de longo prazo esses momentos de turbulência tendem a ser os melhores para investir.

Analisando o histórico de retornos dos ciclos eleitorais anteriores (desde 2002), ainda que seja difícil definir um padrão comum, é esperado um aumento da volatilidade dos preços dos ativos, o qual esperamos que ocorra com mais força na antecipação de movimentos após o fechamento da janela eleitoral, assim como entre o primeiro e o segundo turno.

Em 2002, as ações brasileiras caíram quase -30% nos seis meses antes das eleições daquele ano, e subiram +27% durante os seis meses seguintes. Em 2006, tivemos uma queda de -5,6% nos seis meses anteriores ao encerramento das votações, e alta de 26,6% nos seis meses posteriores. Em 2010, dupla queda de -1,5% e -7,6%. Em 2014, em uma eleição já bem apertada e polarizada, tivemos alta em ambas as janelas de seis meses (4,6% e 12,1%). Finalmente, em 2018, tivemos um retorno negativo de -1,2% nos seis meses que antecederam as eleições, e alta de 14,8% nos seis meses seguintes. Na média, o Ibovespa teve rentabilidade negativa de -6,7% nos seis meses que antecedem as eleições e alta de 5,9% nos seis meses posteriores.

Esses dados mostram que o cuidado maior para o período eleitoral deve estar centrado no controle da volatilidade, o que faremos adotando as defesas que temos à disposição.

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.

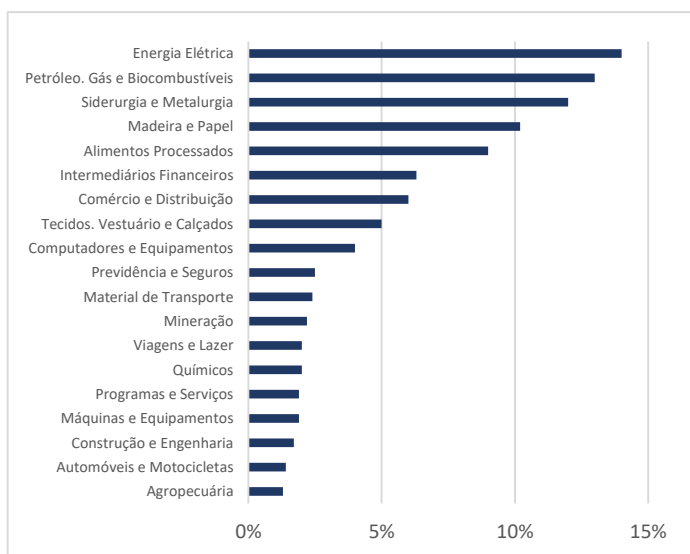
Público-alvo

Clube destinado ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentações constantes 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

Performance	Legacy
Retorno anualizado	13,63%
Desvio padrão anualizado	54,87%
Índice Sharpe	-0,0478
Rentabilidade acumulada em 12 meses	-7,29%
Número de meses positivos	4
Número de meses negativos	5
Número de meses acima de 100% do Ibovespa	5
Número de meses abaixo de 100% do Ibovespa	4
Maior rentabilidade mensal	2,80%
Menor rentabilidade mensal	-6,63%
Patrimônio líquido	1.479.033,09
Patrimônio líquido médio em 12 meses	-



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%	1,65%	-2,51%	-1,36%	0,96%	-1,92%	-6,63%	-1,01%		-7,29%	-9,56%	-7,29%	-9,56%