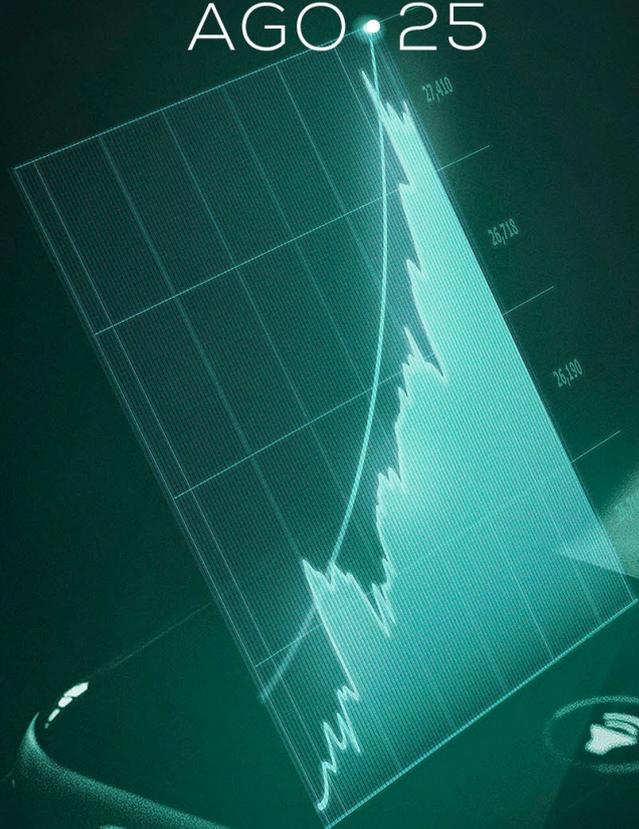


# carta mensal

AGO 25





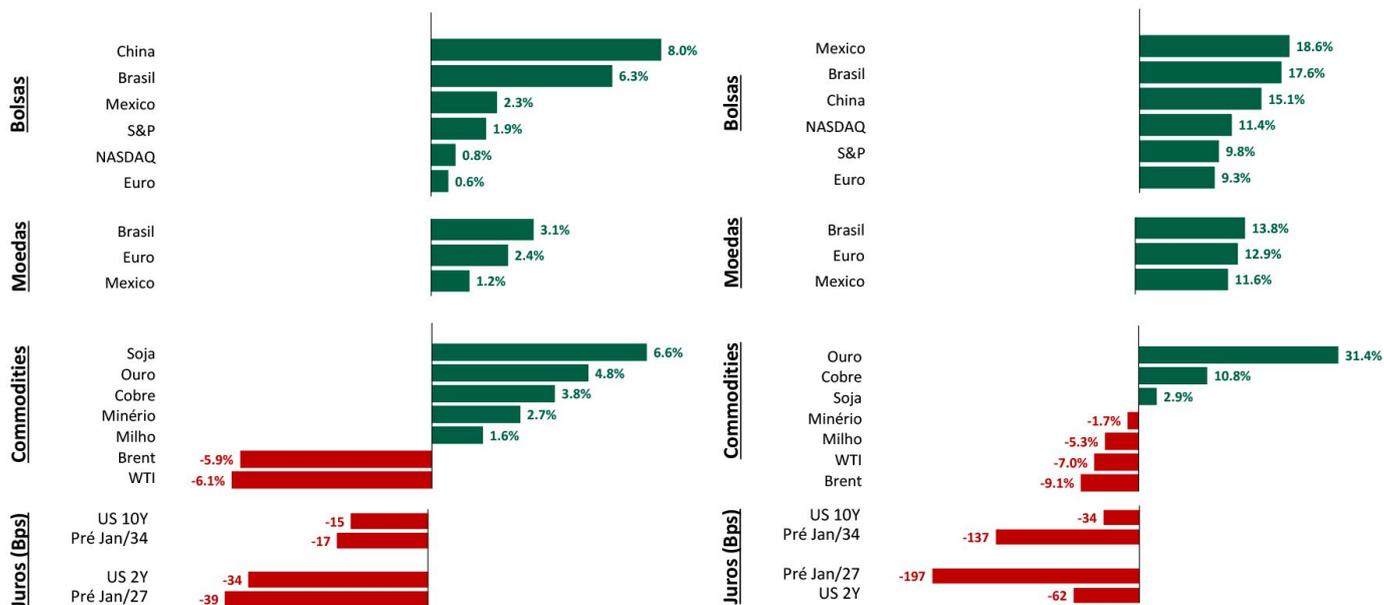
# Caros investidores,

O mês de agosto trouxe mais volatilidade aos preços de ativos, mas de forma geral os resultados foram bons para risco. As bolsas se valorizaram, e o USD perdeu valor frente à maior parte das moedas. As taxas de juro cederam. Os movimentos de ativos brasileiros estiveram inseridos nesse contexto.

## Variação do Preço dos Ativos

Agosto

Ano



# Atribuição de resultado

O fundo teve rendimento positivo de 0,92% no mês, 9,07% no ano, e 13,67% em 12 meses. O resultado favorável das posições aplicadas em juros e vendas em USD foi parcialmente contrabalançado por perdas em posições de bolsa local e externa.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2025	Agosto
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,21%
Ações	(0,90%)
Renda Fixa	0,11%
Volatilidade	0,63%
Valor Relativo	(0,05%)
Crédito	0,04%
Commodities	0,18%
<b>Total</b>	<b>0,22%</b>
TX (Adm +Perf) (0,48%)	
Caixa	1,18%
CDI	1,16%
<b>Fundo</b>	<b>0,92%</b>



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
<b>Resultado</b>	
Moedas	0,99%
Ações	0,47%
Renda Fixa	1,99%
Volatilidade	1,00%
Valor Relativo	(1,04%)
Crédito	0,39%
Commodities	0,50%
<b>Total</b>	<b>4,29%</b>
TX (Adm +Perf) (2,19%)	
Caixa	11,56%
CDI	12,87%
<b>Fundo</b>	<b>13,67%</b>



# Cenário internacional à frente

Durante o mês de agosto, os dados relativos à atividade econômica global mostraram resiliência, sugerindo crescimento moderado da demanda. Em especial, os PMIs, tanto para a Europa quanto para os EUA sugerem que a atividade se mantém em níveis saudáveis. Nos EUA, a desaceleração do mercado de trabalho registrada no relatório de julho foi marcada a mercado pelo pronunciamento do chairman do FED, que sancionou queda de juros na reunião de setembro. A continuidade dos cortes ao longo do 4T 25 e 2026 dependerá da evolução do mercado de trabalho e da inflação. Nosso cenário central permanece sendo o prosseguimento da desaceleração da atividade em direção ao final do ano, com repasses limitados das tarifas sobre a inflação, consistente, portanto, com novas quedas de juros em novembro e dezembro.

Um desenvolvimento importante do período foi a intensificação do movimento de intervenção na liderança do FED, por parte do Presidente Trump, materializado na ordem de demissão, alegadamente por justa causa, da diretora Lisa Cook, que teria fornecido informações incorretas com o intuito de se beneficiar de uma taxa de juros mais baixa na contratação de uma hipoteca, em evento anterior à sua entrada no FED. Por ora, a investida não tem provocado maiores efeitos nos mercados, mas o assunto requer monitoramento de perto, pois é possível que a situação escale, caso a administração seja bem-sucedida na substituição de Cook, uma vez que, neste caso, a redistribuição de poder no board do FED tornaria plausível o cenário de troca dos presidentes dos FEDs regionais, que precisam ter seu mandato reconfirmado em fevereiro de 2026. Um movimento desta magnitude poderia, a depender das pessoas escolhidas, ter consequências relevantes na condução da política monetária.

## Brasil – cenário e perspectivas

O ritmo de crescimento da economia brasileira prossegue em desaceleração. Os indicadores de varejo e serviços seguem em moderação, e o mesmo acontece com os indicadores de alta frequência disponíveis. A confiança de empresários em relação às condições futuras da economia acentuou ainda mais a queda, em particular, em seus componentes de intenção de contratação e demanda interna prevista. No mercado de crédito, as novas concessões às famílias desaceleraram, e a inadimplência segue crescendo de forma relevante. O mercado de trabalho ainda não dá sinais consistentes de moderação.

A inflação segue mais bem comportada, embora a derivada de melhora tenha se reduzido. Por outro lado, a política monetária firme do BC passou a sensibilizar com maior intensidade, nas últimas semanas, as expectativas de inflação do mercado para 2026, tendo a redução também alcançado 2027. Projetamos inflação de 4,5% em 2025 e 4,0% em 2026.

Se o cenário de desaceleração de atividade e inflação prosseguir, o BC poderia, em nossa avaliação, iniciar um ciclo de cortes na última reunião do ano.

No plano político, as articulações para a candidatura presidencial do governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, se intensificaram nas últimas semanas. Nosso cenário base permanece de vitória da oposição na eleição de outubro de 2026. Para as próximas semanas, esperamos mais volatilidade, pela proximidade no julgamento do ex-presidente Jair Bolsonaro e a possibilidade de novas sanções a autoridades brasileiras, por parte dos EUA.

# Posicionamento **Legacy Capital**

Na bolsa externa, seguimos com posições compradas em ações de tecnologia contra índices mais amplos, tendo em vista o prosseguimento da perspectiva positiva para o setor. Permanecemos, também, aplicados em juros externos, e com posição vendida em USD contra uma cesta de moedas. Mantemos a exposição em ativos brasileiros – aplicados em juros reais e nominais, e mirando a continuidade do cenário externo favorável, dos sinais de desaceleração da atividade econômica doméstica, e de um quadro de popularidade adverso para o governo, que diminuirá suas chances na eleição de 2026.

# 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	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o início)
2025	Fundo	2.27%	-2.17%	0.09%	3.20%	1.62%	2.74%	0.17%	0.92%	-	-	-	-	9.07%	13.67%	112.62%
	% CDI	225%	-	9%	303%	143%	250%	13%	79%	-	-	-	-	101%	106%	141%

<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\$ 3,249,225.05	Meses Positivos	60
PL Médio (12 meses) <sup>3</sup>	R\$ 412,671,749.94	Meses Negativos	26
PL do Fundo Master 2	R\$ 1,005,430,550.77	Índice de Sharpe	0.40
Retorno Médio Mensal <sup>4</sup>	0.90%	Volatilidade Anualizada	5.87%

<sup>2</sup> Valores do fechamento de 29/08/2025

<sup>3</sup> Média aritmética da soma da 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 o 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 0800-722-0048. 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.

