

Legacy

Infra Renda Mais

MAI • 26



LEGACY
CAPITAL

O FUNDO

O Legacy Infra Renda Fixa Mais é um FI-Infra que tem como proposta oferecer um investimento isento de IR¹, com rendimentos recorrentes (dividendos e amortizações), e em um prazo definido (7 anos).



Isenção de IR
(dividendos e ganho
de capital)¹



Distribuição de
rendimentos mensais



Carteira pulverizada
com foco em
infraestrutura



Prazo determinado
(7 anos)

COMENTÁRIO DO GESTOR

A começar pelo mercado internacional, o conflito no Irã segue sendo o principal tema para os mercados. Neste contexto, a manutenção da tensão no Estreito de Ormuz, e sua consequente pressão sobre o preço do petróleo, exercem pressão sobre a inflação ao redor do mundo. Esta última, por sua vez, impacta diretamente a curva de juros (i.e., abertura da curva), prejudicando os ativos de risco como um todo (bolsa, renda fixa, crédito etc.).

Para o Legacy Portfolio Renda Mais, a carteira de bonds offshore apresentou atribuição positiva no mês. A despeito da abertura de juros acima mencionada, os bonds apresentaram fechamento de spread de crédito, beneficiando a cota do fundo. Vale lembrar que a carteira de bonds offshore não conta com exposição cambial, através de derivativos.

Caminhando para o ambiente local, a narrativa dos mercados também tem se resumido à Guerra no Irã, uma vez que a continuidade do conflito prorroga ou pode até interromper o ciclo de corte das taxas de juros do Brasil. Este cenário foi nocivo para os ativos brasileiros em maio, levando a queda da bolsa (-7.2%), abertura de juros (~30bps), e depreciação do real (-2%). Observando os ativos de crédito privado locais, ainda observamos abertura dos spreads de crédito (5 bps), inferior às dos meses de março e abril (23 bps e 34 bps, respectivamente), mais ainda negativo para a cota do Legacy Portfolio Renda Mais.

¹ Isenção do imposto de renda para pessoa física conforme previsto no Artigo 2o da Lei 12.431.

Como comentamos em abril, acreditamos que a abertura de spreads de crédito das debêntures incentivadas é um movimento técnico, ligado aos resgates dos fundos da indústria. Nossa visão é baseada em 3 fatores:

1. Após eventos de crédito recentes (Ambipar, CSN, Raizen, etc), notamos excessiva aversão a risco dos investidores, o que na nossa visão não era justificada diante da realidade das “large corporates” brasileiras, segmento que ocupa grande parte das emissões de dívida no mercado de capitais. Para este grupo, seguimos vendo uma adequada saúde financeira, além de conservadora gestão financeira por parte de seus gestores;
2. Os spreads em outras subclasses de crédito, como debêntures não isentas, ou ativos bancários (eg.: LFs), têm apresentado forte fechamento de spreads (13 bps em maio), sugerindo a redução da aversão a risco dos investidores, assim como a atratividade das taxas nos níveis atuais; e
3. Já notamos que, em certos emissores, o spread de crédito das debêntures incentivadas se encontra acima das taxas praticadas para este mesmo emissor em outras subclasses de crédito (debêntures não isentas, bonds), sugerindo exagero da abertura dos spreads das debêntures incentivadas.

O Legacy Portfolio Renda Mais é um fundo com prazo determinado de 7 anos, cujo objetivo é gerar rendimentos mensais aos cotistas, oferecendo previsibilidade e recorrência ao longo deste período. Neste sentido, sua carteira é focada no longo prazo e com expectativa de levar grande parte dos seus ativos até seu vencimento. Portanto, entendemos que variações dos spreads da carteira são naturais, e não impactam o retorno e distribuição dos seus rendimentos durante seu percurso.

Posicionamento e Estratégia de Alocação

Em maio, executamos diversas movimentações no fundo, no âmbito da gestão ativa e giro da carteira:

- Venda de 6 ativos no mercado secundário local, dos setores de Geração Elétrica, Serviços Financeiros e Varejo;
- Aquisição de 7 ativos no mercado secundário local, dos setores de Geração e Distribuição Elétrica, Serviços Financeiros e TMT; e
- Venda de 1 ativo no mercado secundário offshore, do setor de Petróleo e Gás.

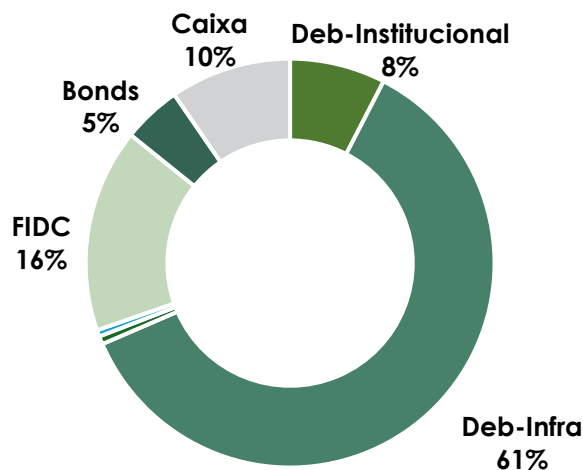
No fechamento de maio, o Legacy Portfolio Renda Mais contava com 100 ativos, distribuídos em 16 setores da economia. Nenhuma posição contava com concentração superior a 5.1% do PL. Em termos de qualidade da carteira, 59% das posições possuem notas de rating de crédito AA- ou cima, o que reflete a boa saúde financeira das empresas investidas.

O fundo investe em ativos locais e offshore. Para as posições locais que são indexadas ao IPCA, o fundo conta com hedges (através de derivativos), de forma a mitigar a movimentação e riscos de mercado da curva de juros. E em relação aos ativos offshore (bonds), para tais posições o fundo não incorre em risco cambial, também através de derivativos.

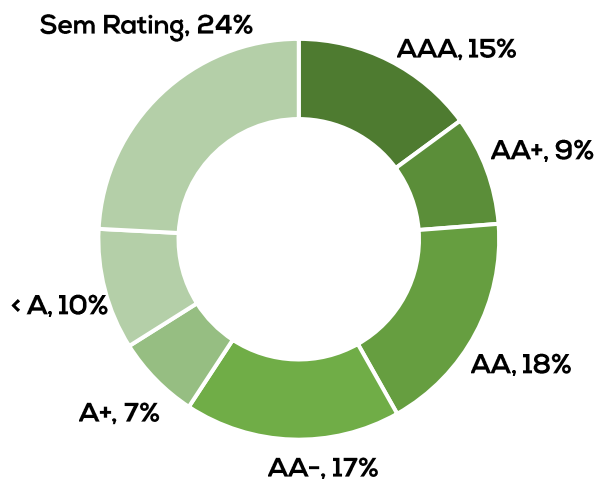
Para mais informações da carteira, disponibilizamos um relatório interativo, com o retorno da carteira, histórico de distribuição de dividendos e comentários.

CARTEIRA DO FUNDO

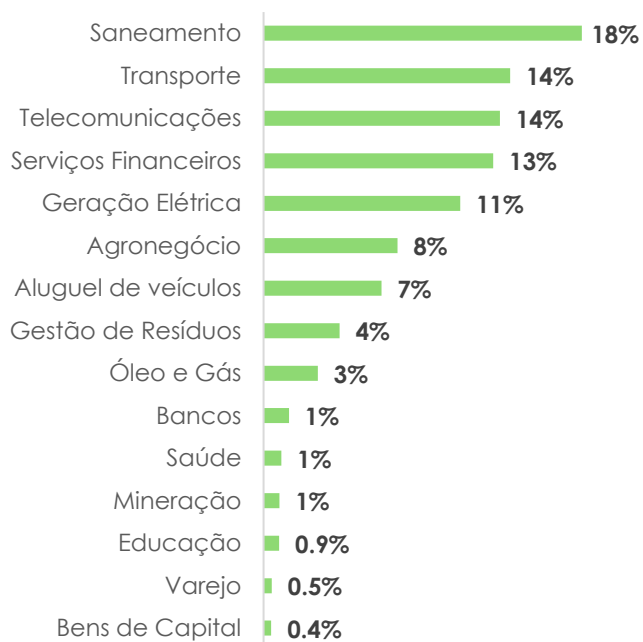
Alocação por classe de ativo



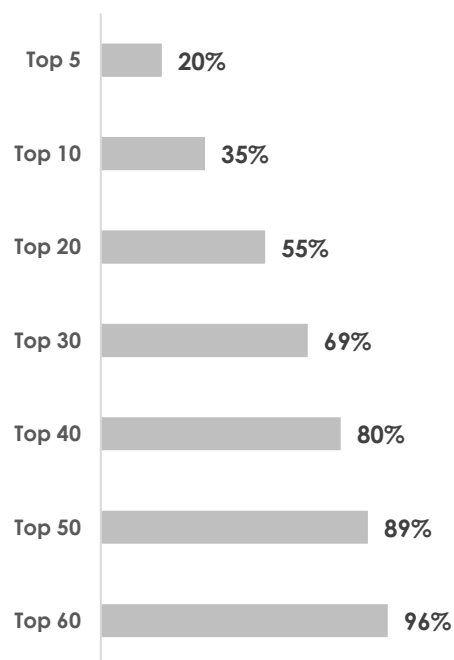
Alocação por Rating



Alocação setorial



Concentração por Grupo Econômico



[Clique aqui e acesse nosso
Relatório Interativo](#)

Em 08/junho/2026, divulgamos um [Comunicado a Mercado](#) acerca dos dividendos a serem distribuídos, no valor de R\$1,00 por cota. Tal distribuição será realizada no dia 09/junho/2026, considerando a cota do dia 08/junho/2026.

Vemos o Legacy Portfolio Renda Mais como uma ótima alternativa de investimento neste momento de mercado. Como apresentamos durante o Roadshow e Prospecto, o fundo foi desenhado com base em 5 pilares essenciais²:

1. **Carteira Pulverizada**, com diversificação em termos de setores e empresas;
2. **Previsibilidade** em termos de recebimentos de dividendos, com pagamentos mensais a partir do segundo mês;
3. **Prazo determinado** (6 anos + 1 ano de desinvestimento), garantindo o evento de desinvestimento para o investidor;
4. **Risco de mercado reduzido**, uma vez que as posições em IPCA são "hedgeadas" para CDI, resultando em menor volatilidade; e
5. **Rendimentos isentos de IR**, tanto na distribuição quanto em ganho de capital

Qualquer dúvida adicional, estamos à disposição em ri@legacycapital.com.br.

Obrigado pela confiança,

Equipe Legacy

ri@legacycapital.com.br

<https://legacycapital.com.br/>

² As informações apresentadas durante o Roadshow estão no [Prospecto Definitivo](#). Para maiores informações, vide os [Documentos da Oferta](#) no Site da Gestora.

Características Gerais

Nome	Legacy Capital Portfolio Renda Mais FI-Infra RF LP RL	Gestor	Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda.
CNPJ	57.021.822/0001-76	Administrador	XP Investimentos CCTVM
Categoria Anbima	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Coordenador Líder	XP Investimentos CCTVM
Data de Início	05/11/2024	Taxa de Administração	1,20% a.a. (O Gestor renunciou integralmente a taxa de Gestão pelos primeiros 12 meses do fundo)
Tributação	Isenção de IR para pessoas físicas, conforme a Lei nº 12.431	Taxa de Performance	10% sobre o que exceder CDI
		Público-alvo	Investidores em geral

Disclaimers

As informações contidas neste material tratam-se da tese de investimento desenvolvida pelo gestor com base em suas políticas internas. Não há garantia de que potenciais oportunidades estarão disponíveis para o gestor, nem de que o gestor será capaz de implementar sua estratégia de investimento, alcançar seus objetivos ou evitar perdas substanciais. Não há garantia de que o gestor será capaz de implementar sua estratégia de investimento e obterá sucesso, podendo ocorrer alterações nas suas políticas internas. A expectativa de distribuição de rendimentos, conforme premissas adotadas no estudo de viabilidade, não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura ou de isenção de riscos aos cotistas. **As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.** A Legacy Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. 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. **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: XP INVESTIMENTOS CCTVM S.A. (CNPJ: 02.332.886/0001-04). Endereço: Av. Ataulfo de Paiva, nº 153, 5º e 8º andares, Rio de Janeiro/RJ, CEP 22440-033. SAC: 0800-77-20202. Ouvidoria: 0800-722-3730.

**Gestão de Recursos**