

Legacy

Infra Renda Mais

JUN • 25



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

Junho foi marcado por descompressão de risco no mercado global. Na nossa visão, tal movimento se deve à desescalada das tensões globais no Oriente Médio, à expectativa de acomodação das tarifas dos EUA, e, por fim, à boa safra de resultados das companhias norte-americanas. Como resultado, em junho o S&P atingiu seu nível máximo histórico (6205 pontos), com alta de 5%, enquanto os juros americanos apresentaram fechamento de aprox. 20bps (Treasury de 10 anos).

Apesar do euforismo no mercado internacional, os ativos de risco locais, como bolsa e juros, mantiveram-se relativamente nos níveis do fechamento de maio, acompanhados, contudo, de elevada volatilidade. Atribuímos isso à contínua instabilidade da agenda interna, que inclui tanto a condução da política fiscal quanto a política monetária. Passando especificamente para a classe de crédito privado local, o grande destaque foi o fechamento de spreads de crédito das debêntures incentivadas, impulsionado pela notícia de uma potencial tributação dos ativos isentos. Apesar da MP ainda estar em fase de tramitação, o mercado antecipou a potencial tributação dos ativos emitidos a partir de 2026, elevando assim a

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

demanda pelos ativos existentes. Por fim, vale comentar sobre os ativos de crédito não isentos (como debêntures, letras financeiras, FIDCs etc.), que também apresentaram bom desempenho no mês, com estabilidade de spreads e até mesmo fechamento, a despeito dos cenários macroeconômico e político instáveis.

Em relação às posições do Legacy Portfolio Renda Mais, a começar pelos *bonds* offshore, estes apresentaram resultados fortes, devido tanto ao fechamento dos juros norte-americanos quanto ao fechamento dos spreads de crédito. O carregamento dos ativos offshore segue em nível bastante atrativo na nossa visão (CDI+6,69%), contribuindo positivamente para o carregamento consolidado da carteira (atualmente em CDI+2,92%). Passando para os ativos locais do Legacy Portfolio Renda Mais, a parcela da carteira alocada em debêntures incentivadas também apresentou retornos positivos, com fechamento de spreads pelos motivos mencionados anteriormente. Essa carteira representa atualmente 77% do PL, e é composta por diversos setores de infraestrutura, como saneamento, telecom, rodovias, energia, entre outros. Já a carteira de ativos não isentos foi detratadora de desempenho em junho, devido à marcação de um ativo. O ativo em questão, como já antecipado na carta de maio, refere-se a uma debênture emitida por uma companhia do setor de locação de máquinas e equipamentos pesados. Os resultados financeiros dessa companhia têm sido impactados pelas elevadas taxas de juros, bem como por dinâmicas inerentes ao seu setor (quebra de safras no agronegócio, piora do mercado de seminovos), o que explica a abertura dos spreads de crédito. Na nossa visão, a marcação atual desse ativo já reflete uma profunda deterioração da sua qualidade de crédito. Nesse sentido, o ativo na qual temos esta posição apresenta um pacote robusto de garantias reais (como alienação fiduciária de máquinas e equipamentos), o que nos protege em casos de stress. Ao longo do mês de junho, iniciamos discussões junto à companhia e demais credores, e vemos como positivo o rumo das tratativas.

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. Nesse sentido, sua carteira é focada no longo prazo, com expectativa de levar grande parte dos seus ativos até o vencimento. Portanto, entendemos que variações dos spreads da carteira são naturais e não impactam o retorno e distribuição de rendimentos durante seu percurso.

Posicionamento e Estratégia de Alocação

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

- Aquisição de 3 ativos no mercado primário local, dos segmentos de saneamento, e serviços financeiros;
- Aquisição de 1 ativo no mercado secundário local, dos segmentos de telecom;
- Venda de 4 ativos no mercado secundário local, dos segmentos de saneamento, varejo, locação de veículos e serviços financeiros;
- Aquisição de 1 ativo no mercado primário offshore (*bonds*), do setor de Óleo e Gás;
- Aquisição de 1 ativo no mercado secundário offshore (*bonds*), do setor de Óleo e Gás.

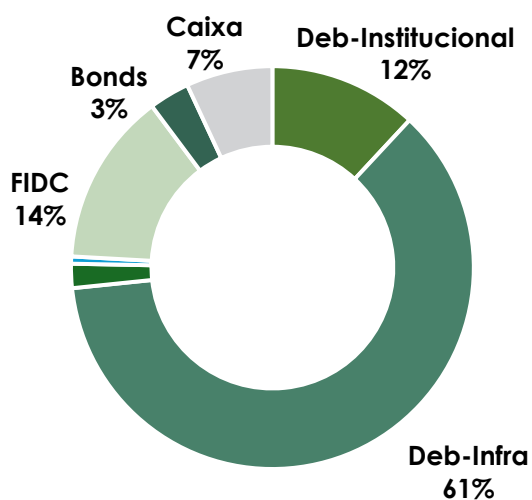
No fechamento de junho, o Legacy Portfolio Renda Mais contava com 76 ativos, distribuídos em 16 setores da economia. Nenhuma posição tinha concentração superior a 5.3% do PL. Em termos de qualidade da carteira, 23% das posições possuem notas de rating de crédito AA+ ou cima, o que reflete a boa saúde 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 as movimentação e riscos de mercado da curva de juros. Em relação aos ativos offshore (*bonds*), o fundo também não incorre em risco cambial, pois realiza proteção por meio de derivativos

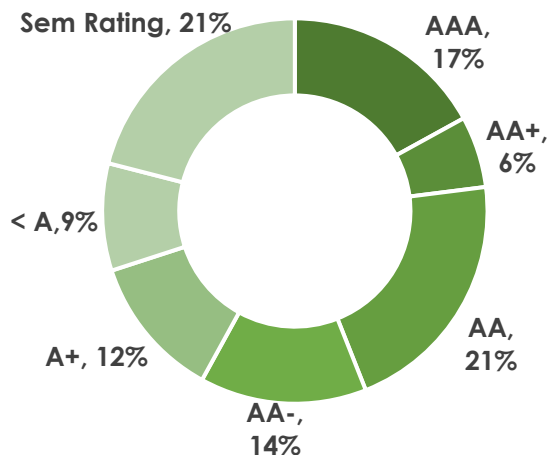
Para mais informações da carteira, disponibilizamos um relatório interativo, com retorno da carteira e histórico de distribuição de dividendos.

CARTEIRA DO FUNDO

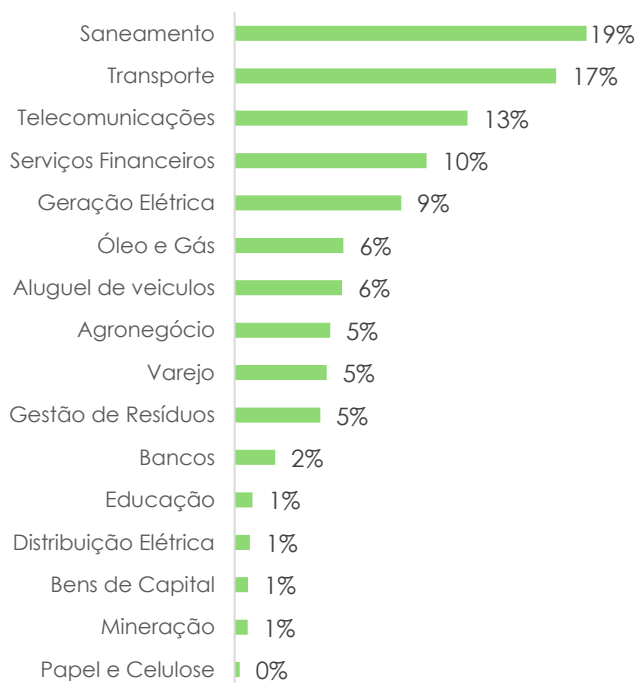
Alocação por classe de ativo



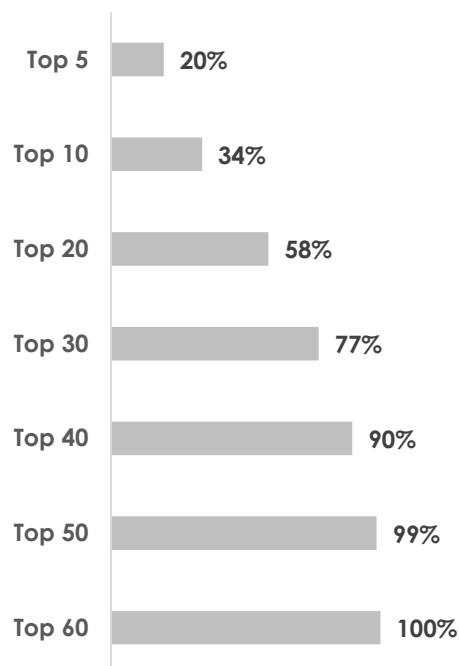
Alocação por Rating



Alocação setorial



Concentração por Grupo Econômico



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

Em 07 de Julho de 2025 divulgamos um Comunicado um Comunicado a Mercado acerca dos dividendos a serem distribuídos ([link](#)), no valor de R\$1,00 por cota. Tal distribuição será realizada no dia 08/07/2025, considerando a cota do dia 07/07/2025.

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. **Rendimento 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. <u>(O Gestor irá renunciar integralmente a taxa de Gestão pelos primeiros 12 meses do fundo)</u>
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.

