

Legacy

Infra Renda Mais

OUT • 25



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).



Isonção 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

Outubro foi mais um mês de bom humor nos mercados internacionais. Nos EUA, dados de inflação bem-comportada sustentaram a expectativa dos investidores acerca da continuidade dos cortes do FED, levando ao fechamento de ~8bps da taxa de juros norte-americana (Treasury de 10 anos). Adicionalmente, os resultados do 3º trimestre das companhias vieram fortes, em especial das companhias de tecnologia, impulsionando a valorização do S&P (+2.3% no período). Este ambiente otimista foi positivo para a carteira de bonds offshore do Legacy Portfolio Renda Mais, que atualmente responde por ~10% da carteira do fundo.

No Brasil, o destaque do mês foi o mercado de crédito privado, que apresentou grande volatilidade. A começar pelo pedido de RJ da Ambipar, este evento de crédito elevou a desconfiança dos investidores em geral, devido a relevante exposição deste emissor em diversos agentes do mercado de capitais (gestoras, pessoas físicas, bancos, seguradoras, etc). Importante lembrar que não temos exposição neste nome, tanto no fundo como na gestora. Entendemos que o caso

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

da Ambipar é um caso isolado e não reflete a saúde financeira das companhias que temos exposição, assim como o elevado acesso a créditos destas empresas.

Além deste evento, na segunda metade de outubro observamos abertura significativa dos spreads de crédito das debêntures incentivadas. Entendemos que este movimento se deu com a venda de ativos pontuais por alguns agentes, que por sua vez levaram à abertura de spreads de crédito de uma grande gama de ativos, sem distinção clara em termos de setores da economia e qualidade de crédito. Ou seja, entendemos que a abertura de spreads foi um movimento pontual e não justificado. Nossa visão é baseada em 3 elementos:

1. Os baixos volumes do mercado secundário no período, sugerindo uma marcação de boa parte dos ativos sem ter tido um trade efetivo;
2. Ausência de eventos de créditos que justificassem piora dos fundamentos das empresas;
3. Fluxo saudável da classe, sugerindo um técnico favorável para os fundos.

Na nossa visão, portanto, entendemos que o mercado está em fase de ajuste, e devemos ter acomodação dos preços à frente.

De forma ilustrativa, podemos traçar um paralelo entre o momento atual do mercado das debêntures incentivadas com a abertura de spreads observada em dezembro 2024. No episódio anterior, a piora na percepção dos investidores frente ao cenário político e econômico do país resultou em grande reprecificação dos ativos brasileiros (bolsa, juros, câmbio etc.). Para os ativos de crédito privados (ex.: debêntures), o movimento não foi diferente, levando à abertura dos spreads em geral, na ordem de 20-50bps. No entanto, o grande fluxo da classe, somado ao bom momento das empresas (i.e., saúde financeira), reverteu este quadro nos meses subsequentes, retornando os spreads para os níveis anteriores ao stress.

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

- Aquisição de 6 ativos no mercado secundário local, dos setores de Agronegócio e Mineração
- Venda de 4 ativos no mercado secundário local, dos setores de Saneamento, Petróleo e Gás e de Mineração;
- Aquisição de 2 ativos no mercado primário offshore, dos setores de Saneamento e Petróleo e Gás
- Aquisição de 4 ativos no mercado secundário offshore, do setor de Petróleo e Gás, e Mineração
- Venda de 5 ativos no mercado secundário offshore, dos setores Geração Elétrica, Saneamento, Mineração, Petróleo e Gás, e Aluguél de Veículos
- Pré-pagamento de 1 do setor Financeiro no mercado offshore, com respectivo ganho de prêmio de pré-pagamento

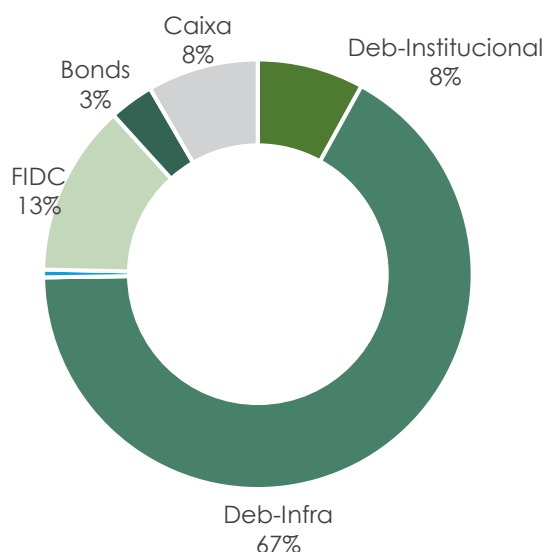
No fechamento de outubro, o Legacy Portfolio Renda Mais contava com 87 ativos, distribuídos em 16 setores da economia. Nenhuma posição contava com concentração superior a 5.5% do PL. Em termos de qualidade da carteira, 58% das posições possuem notas de rating de crédito AA- ou acima, o que reflete a boa saúde financeiras 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. E em relação aos ativos offshore (bonds), para tais posições o fundo não incorre em risco cambial, também através de derivativos.

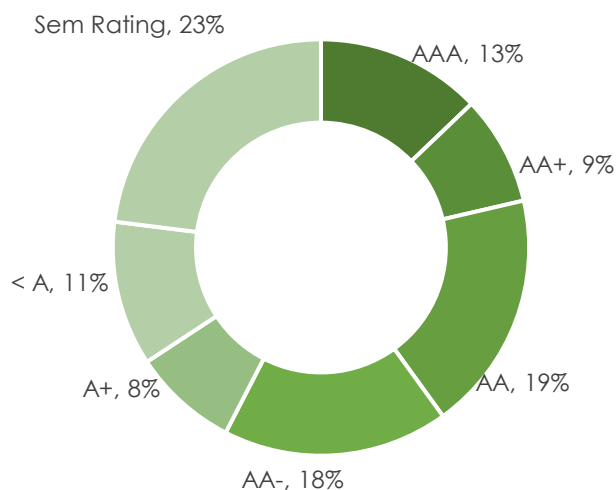
Para mais informações da carteira, disponibilizamos um relatório interativo, como retorno da carteira, histórico de distribuição de dividendos.

CARTEIRA DO FUNDO

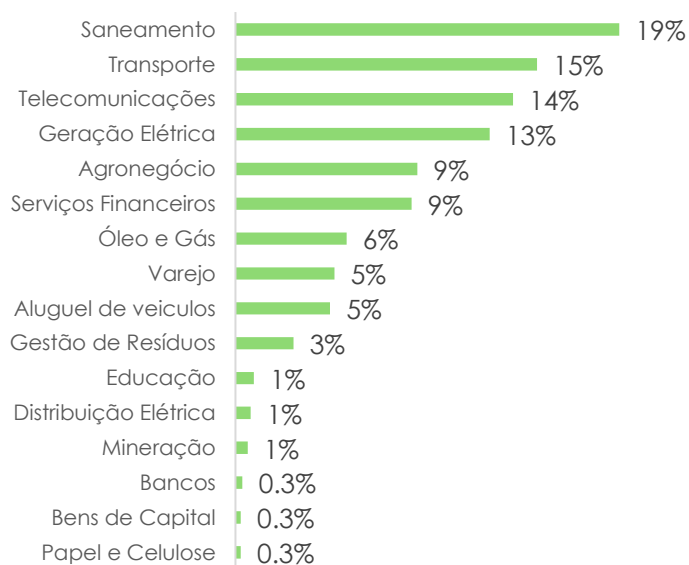
Alocação por classe de ativo



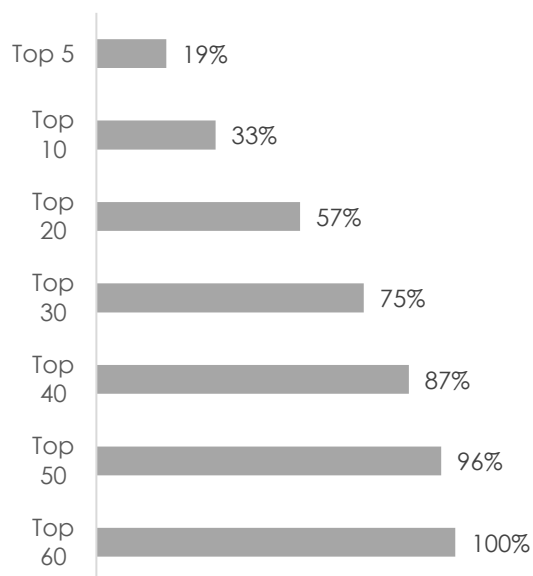
Alocação por Rating



Alocação setorial



Concentração por Grupo Econômico



Clique aqui e acesse nosso
Relatório Interativo

Em 7/11/2025 divulgamos 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 10/11/2025, considerando a cota do dia 07/11/2025.

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.
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.

