

Legacy

Infra Renda Mais

MAR • 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

Março foi um mês de intensa volatilidade nos mercados em geral, com a instabilidade geopolítica levando à grande reprecificação dos ativos de risco: queda da bolsa (-5% no S&P), desvalorização de 1% do real, abertura de aproximadamente 38bps na Treasury (10y) etc. Para o universo de crédito privado não foi diferente, com um movimento de maior aversão a risco dilatando os spreads de crédito, sem diferenciação entre setores e empresas. Tal movimento levou a marcações negativas tanto dos ativos locais como dos ativos offshore do Portfolio Renda Mais, impactando negativamente sua cota.

Em relação a esta abertura de spread de crédito, notamos que após o grande choque nos mercados, tivemos relativa acomodação do mercado de crédito. Nesse sentido, no final do mês já observamos estabilidade dos spreads. Apesar do cenário desafiador para os mercados em geral, acreditamos que a classe de crédito privado segue oferecendo elevada atratividade. Isso deriva do seu caráter naturalmente mais defensivo (quando comparamos com ativos de maior risco, como ações por exemplo), além dos elevados retornos potenciais que a classe oferece, devido às elevadas taxas de juros (Selic) e spreads em níveis adequados.

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

Em março, o Legacy Portfolio Renda Mais também foi afetado por duas remarcações importantes: GPA (Grupo Pão de Açúcar) e Raízen. Vamos explicar estes dois eventos a seguir.

A começar por GPA, seus principais credores iniciaram uma negociação dos termos da dívida, com o objetivo de proporcionar maior capacidade da empresa em cumprir suas obrigações. No contexto desta negociação, foi acordado um período de 90 dias de alívio de pagamentos financeiros da GPA (i.e., juros). Importante mencionar que neste acordo não foram incluídos os pagamentos a fornecedores, item essencial para manter o dia a dia da empresa inalterado. As discussões ainda são incipientes, mas segundo notícias, os acionistas têm sinalizado interesse em aportar capital na companhia, o que é positivo e demonstra interesse dos mesmos em manter a companhia sustentável. Atualmente, os ativos de GPA estão marcados a ~30% do par, o que na nossa visão precifica um cenário extremo da companhia, de baixo valor de recuperação. Com quase 80 anos de história, a GPA tem posição única no varejo alimentar, através de fortes e tradicionais marcas (eg.: Pão de Açúcar, Mercado Extra, Proximidade, etc), e mais de 720 unidades em 11 estados. Seu fluxo de cliente se aproxima de 23 milhões mensais, além de contar com posição de liderança no e-commerce de varejo alimentar, com 12% de *market share*. O fundo contém 0.5% de GPA na carteira.

Em relação a Raízen, assim como GPA, seus credores iniciaram um processo de negociação das dívidas, processo que também incluiu 90 dias de *standstill* (suspensão das cobranças de pagamentos financeiros). O estágio de discussão ainda é inicial, mas já tivemos sinalizações importantes de seus acionistas acerca de uma potencial capitalização (na ordem de R\$4bi, segundo notícias). Adicionalmente, a companhia segue negociando a venda de ativos não essenciais de grande valor (entre R\$6-10bi), que poderiam elevar sua liquidez e ajudar na reestruturação de suas dívidas. Os ativos de Raízen estão marcados atualmente a ~40% do par, o que na nossa visão não reflete a qualidade de seus ativos e uma potencial capitalização de seus acionistas. Vale pontuar que a Raízen se encontra entre as 5 maiores empresas do país em termos de faturamento, sendo a líder no negócio sucroalcooleiro do país (com moagem próxima a 70mm; 25% *market share*), além de ocupar a segunda posição no negócio de distribuição de combustível, com a marca Shell. Com mais de R\$30bi em ativos, a Raízen é detentora de ativos

irreplacáveis, como terras, usinas, postos e refinarias no Brasil e na Argentina. O fundo contém 0.3% de Raízen na carteira.

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

- Venda de 1 ativo no mercado secundário local, do setor de Saúde;
- Aquisição de 1 ativo no mercado primário local, do setor de Serviços Financeiros (estruturado);
- Venda de 3 ativos no mercado secundário offshore, do setor de Agro e Mineração; e
- Aquisição de 1 ativo no mercado secundário offshore, do setor de Petróleo e Gás.

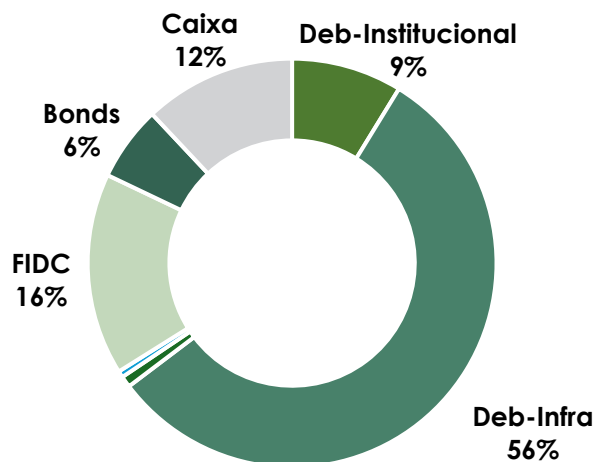
No fechamento de março, o Legacy Portfolio Renda Mais contava com 107 ativos, distribuídos em 15 setores da economia. Nenhuma posição contava com concentração superior a 5.3% do PL. Em termos de qualidade da carteira, 55% das posições possuem notas de rating de crédito AA- ou acima, o que reflete a boa 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 movimentações 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.

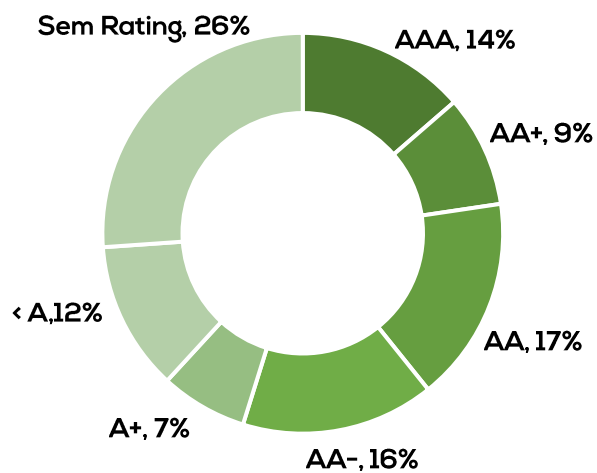
Para mais informações da carteira, disponibilizamos um relatório interativo, como retorno da carteira e histórico de distribuição de dividendos.

CARTEIRA DO FUNDO

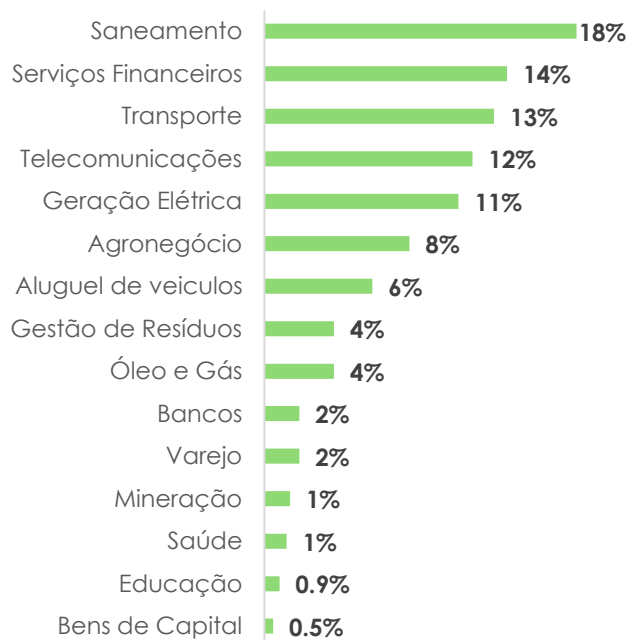
Alocação por classe de ativo



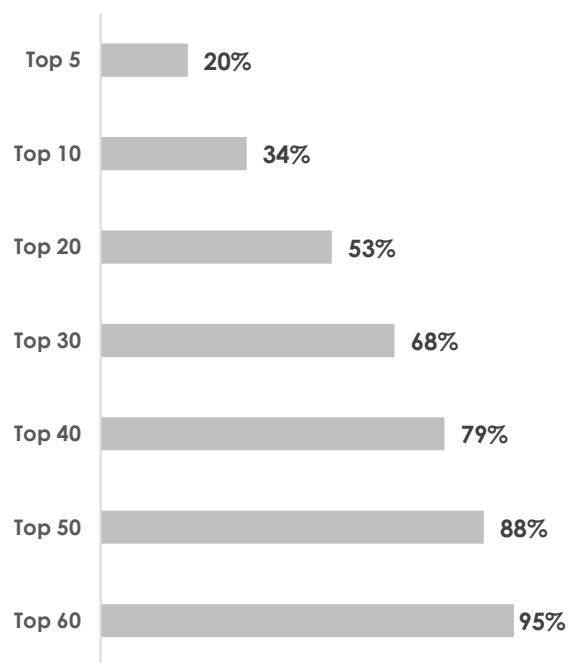
Alocação por Rating



Alocação setorial



Concentração por Grupo Econômico



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

Em 08/abril/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/abril/2026, considerando a cota do dia 08/abril/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. **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 renunciou 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.

**Gestão de Recursos**