

Legacy

Infra Renda Mais

ABR • 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

Após a turbulência nos mercados globais do mês de março, engatilhada pela intensificação da guerra do Irã, em abril os investidores mantiveram o tom cauteloso, sustentando a elevada volatilidade.

A começar pelo mercado internacional, a aguardada desescalada do conflito no Oriente Médio animou os investidores, levando a bolsa americana a recuperar a queda de março e, inclusive, a atingir um novo topo histórico. Todavia, o comportamento dos juros americanos (treasuries) não acompanhou este movimento (i.e., fechamento da curva de juros), explicado principalmente pela expectativa de uma pressão inflacionária diante dos preços do petróleo, que se mantiveram em patamares elevados (acima de US\$110). Diante desse comportamento dos juros americanos, a posição em bonds offshore do Legacy Portfolio Renda Mais apresentou uma pequena atribuição negativa no mês de abril, apesar do fechamento de spreads de crédito da carteira.

Caminhando para o mercado local, o conflito no Oriente Médio elevou as incertezas dos agentes acerca do ciclo de cortes da Selic pelo Banco Central. Isto, somado à instabilidade do cenário político e econômico do país, tem ampliado a

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

aversão a risco pelos investidores locais, com efeitos em diversas classes de ativos (bolsa, renda fixa, crédito privado, entre outros).

Focando no mercado de crédito privado local, o cenário exposto tem levado à abertura de spreads de crédito, na ordem de 30bps em março e 30bps em abril, impactando negativamente a cota do Legacy Portfolio Renda Mais. Também contribuíram para a abertura de spreads do mercado, alguns eventos de crédito marcantes, tais como Raizen e GPA. Contudo, não acreditamos que a abertura de spreads do mercado reflita uma deterioração do perfil de crédito das empresas em geral. Tal visão é baseada no fato de que as “large corporates” brasileiras, segmento que ocupa grande parte das emissões de dívida no mercado de capitais, seguem com balanços saudáveis. Ainda, diante da limitada visibilidade do cenário macroeconômico, tais empresas têm operado com conservadora gestão financeira, o que inclui a manutenção de caixa em níveis elevados, postergação de investimentos não essenciais para o dia a dia da empresa e foco em redução de custos. Nesse sentido, seguimos confortáveis com os ativos da carteira do Legacy Portfolio Renda Mais e intensificamos nossos acompanhamentos e revisões dos créditos.

Portanto, acreditamos que a abertura de spreads é um movimento técnico. Após esta remarcação de março e abril, vale notar que as taxas das debêntures incentivadas se encontram acima do seu patamar histórico (IPCA+8.30% vs IPCA+8.11%, no fechamento de abril de 2025), o que sugere que um período de acomodação está próximo. Como exemplo da atratividade dos níveis atuais, se carregado por 5 anos, um ativo isento precificado a IPCA+8.30% pode oferecer um retorno ao investidor próximo de 97%, equivalente a 123% do CDI (fazendo o gross-up).

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

- Venda de 5 ativos no mercado secundário local, dos setores de Saneamento, Saúde, Aluguel de Veículos e Bancos;
- Aquisição de 1 ativo estruturado no mercado primário local, do setor de Serviços Financeiros; e
- Venda de 8 ativos no mercado secundário offshore, dos setores de Mineração, Óleo e Gás e Bancos.

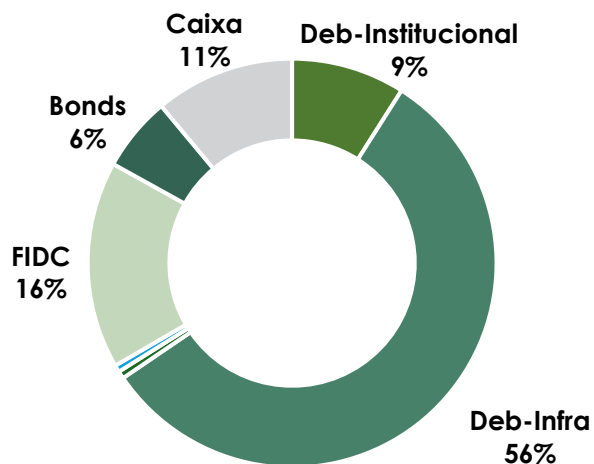
No fechamento de abril, o Legacy Portfolio Renda Mais contava com 99 ativos, distribuídos em 15 setores da economia. Nenhuma posição contava com concentração superior a 5.25% do PL. Em termos de qualidade da carteira, 55% das posições possuem notas de rating de crédito AA- ou acima, o que reflete a boa 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.

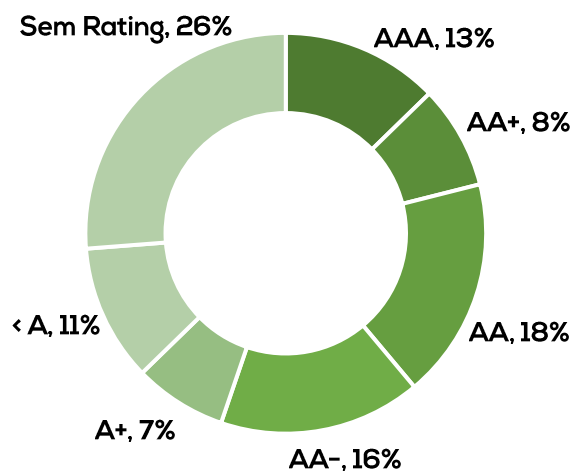
Para mais informações da carteira, disponibilizamos um relatório interativo, com o retorno da carteira, histórico de distribuição de dividendos e comentários.

CARTEIRA DO FUNDO

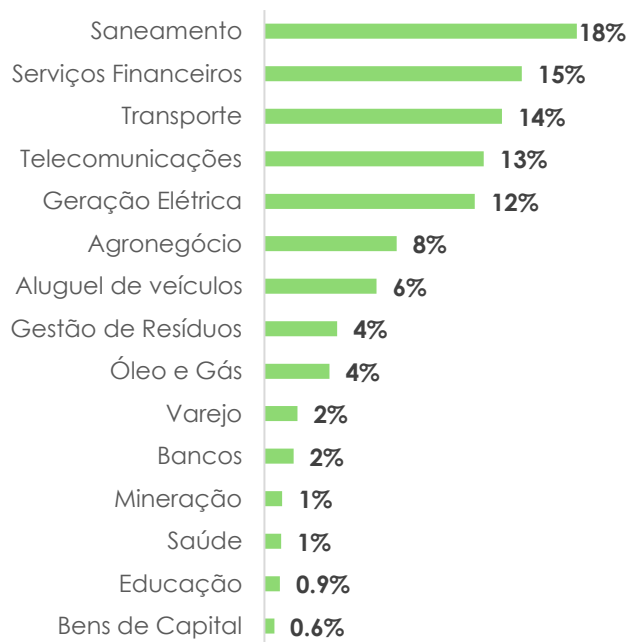
Alocação por classe de ativo



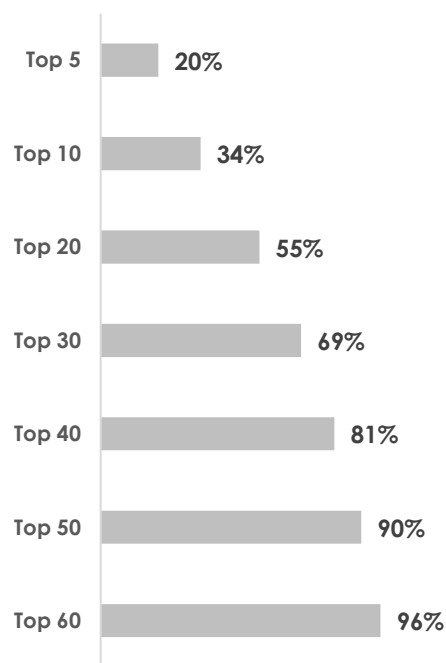
Alocação por Rating



Alocação setorial



Concentração por Grupo Econômico



Clique aqui e acesse nosso
Relatório Interativo

Em 08/maio/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 11/maio/2026, considerando a cota do dia 08/maio/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