

# carta mensal

MAI • 25





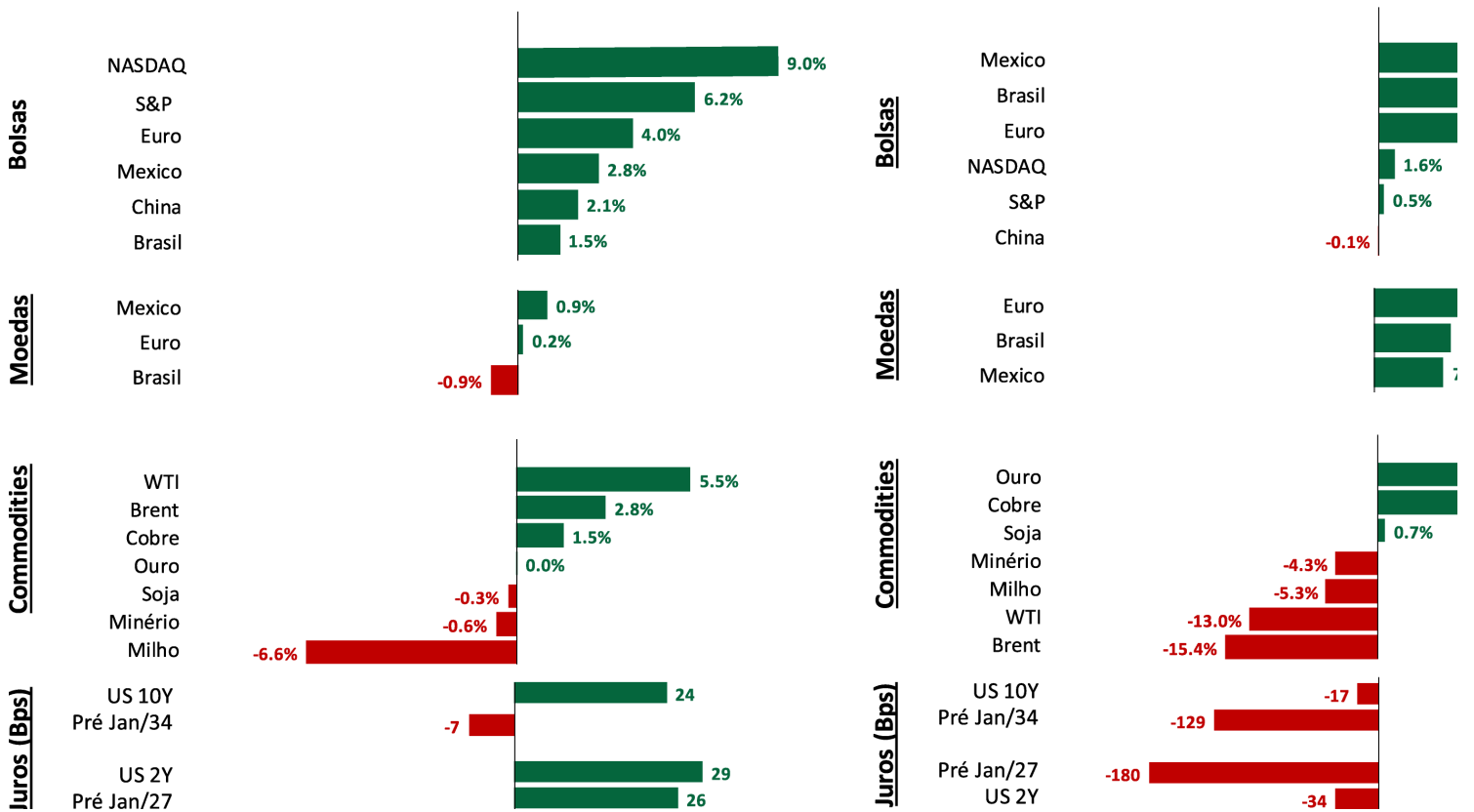
# Caros investidores,

Os mercados se recuperaram em maio, tendo em vista o recuo do governo Trump com respeito à magnitude das tarifas, em especial, as impostas à China. Bolsas e commodities se valorizaram fortemente, e o dólar teve modesta depreciação. Os ativos brasileiros não tiveram performance de destaque.

## Variação do Preço dos Ativos

Maio

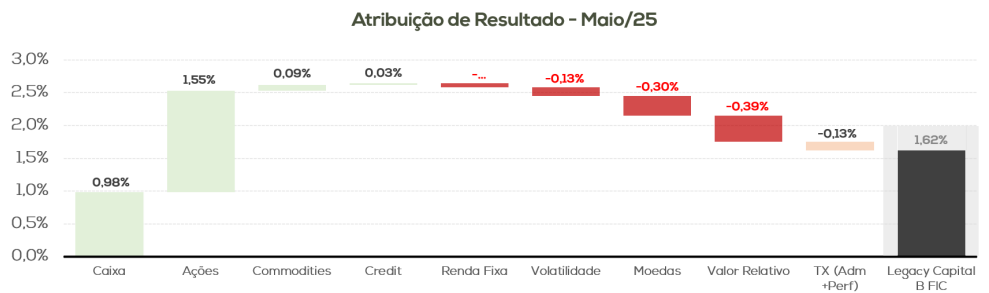
Ano



# Atribuição de resultado

O fundo teve um bom rendimento em maio, tendo a cota se valorizado 1,62% no mês, 5,01% no ano, e 9,92% em 12 meses. Posições aplicadas em juros e a carteira long/short de bolsa externa foram as principais responsáveis pelos ganhos.

| Resultado Legacy Capital B FIC |              |
|--------------------------------|--------------|
| 2025                           | Maio         |
| <b>Resultado</b>               |              |
| Moedas                         | (0,30%)      |
| Ações                          | 1,55%        |
| Renda Fixa                     | (0,07%)      |
| Volatilidade                   | (0,13%)      |
| Valor Relativo                 | (0,39%)      |
| Crédito                        | 0,03%        |
| Commodities                    | 0,09%        |
| <b>Total</b>                   | <b>0,77%</b> |
| <b>TX (Adm +Perf)</b> (0,13%)  |              |
| Caixa                          | 0,98%        |
| CDI                            | 1,14%        |
| <b>Fundo</b>                   | <b>1,62%</b> |



| Resultado Legacy Capital B FIC |              |
|--------------------------------|--------------|
| Resultado 12 Meses             |              |
| <b>Resultado</b>               |              |
| Moedas                         | 0,14%        |
| Ações                          | (0,06%)      |
| Renda Fixa                     | 2,55%        |
| Volatilidade                   | 0,07%        |
| Valor Relativo                 | (1,85%)      |
| Crédito                        | 0,43%        |
| Commodities                    | 0,03%        |
| <b>Total</b>                   | <b>1,30%</b> |
| <b>TX (Adm +Perf)</b> (1,93%)  |              |
| Caixa                          | 10,55%       |
| CDI                            | 11,78%       |
| <b>Fundo</b>                   | <b>9,92%</b> |



# Cenário internacional à frente

A desescalada da guerra comercial prosseguiu, em maio, e de modo geral foi benéfica para os preços de ativos de risco, em especial, bolsas. Os níveis de confiança e expectativas de crescimento, nos EUA e em outras regiões, que haviam sofrido bastante com a imposição de tarifas, no início de abril, recuperaram-se. O cenário de recessão nos EUA, que parecia provável, há algumas semanas, foi praticamente descartado. A manutenção do crescimento do consumo das famílias em ritmo robusto deve levar a economia dos EUA a crescer em torno de 2%, na média do 1S.

À frente, esperamos que a tensão comercial entre os EUA e seus principais parceiros permaneça, mas sem que haja renovação da escalada vista em abril. Como os últimos dias mostraram, a derrubada judicial das tarifas é um cenário possível, mas não o mais provável, em nosso entendimento, uma vez que o governo dispõe de diversos mecanismos para manter as tarifas em seu nível atual, e possivelmente possa contar, ainda, com uma decisão da Suprema Corte em seu favor.

Ainda nos EUA, a proposta orçamentária passou pela câmara dos deputados, e deverá ser apreciada pelo Senado no final de junho. Como aprovado na câmara, o projeto de lei mantém o déficit nominal médio dos EUA em torno de 6% nos próximos anos, e assim não impede que a dívida pública continue apresentando dinâmica divergente. Não se espera que o Senado mude esta perspectiva. O endividamento excessivo dos EUA deve seguir, assim, representando um importante determinante dos preços de ativos globais, alimentando o tema da diversificação de portfólio de investidores em direção a ativos não denominados em USD.

Diante da perspectiva de crescimento da economia, em 2025, entre 1,5% e 2,0%, e inflação moderadamente acima de seu objetivo, o FED deverá manter-se em espera pelas próximas duas reuniões. No 2S, deverá cair os juros, caso a desaceleração que parece se configurar com maior nitidez no mercado de trabalho se confirme.

Já o ECB se aproxima do nível neutro de juros, e um novo ajuste após o corte esperado para 2,0%, nos próximos dias, não está garantido.

No plano das empresas de tecnologia, o cenário continua positivo. Os resultados do 1T foram favoráveis, e a demanda por seus serviços, intensa.

## Brasil – cenário e perspectivas

A economia brasileira prossegue em seu ritmo de crescimento, não tendo ainda exibido sinais materiais de desaceleração, seja por consequência do ambiente externo, seja como resultado do aperto monetário. Os mercados de crédito e de trabalho permanecem aquecidos, e devem seguir contribuindo para o crescimento do consumo das famílias ao longo de 2025. Após o resultado do crescimento do PIB do 1T, de 1,4%, mantivemos nossa projeção para crescimento, no ano, em 2,5%.

Já a inflação, embora siga elevada, vem exibindo dinâmica melhor, na margem. Nossas projeções de inflação estão mais baixas, de 5,2% em 2025, e de 4,8% em 2026, mais próxima ao teto da meta.

Tendo em vista o nível elevado e restritivo de juros reais; a esperada continuidade da melhora dos núcleos da inflação, e a moderação mais perceptível que antevemos na atividade econômica, a partir do 3T, o Banco Central deve manter os juros estáveis, à frente, até que se consolide um quadro prospectivo mais favorável para a inflação.

O aumento do IOF para operações de crédito foi mal-recebido, e deve ser substituído por medidas menos distorcivas.

# Posicionamento Legacy Capital

Tendo em vista o cenário discutido, mantemos posições aplicadas em juros em algumas economias, e levemente tomadas em TSYs. Em moedas, mantemos a posição vendida em USD contra uma cesta de moedas. Na bolsa externa, seguimos com posições compradas em ações de tecnologia contra índices mais amplos.

## LEGACY CAPITAL B FIC FIM



## Objetivo do Fundo

Proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados de renda fixa, renda variável, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, baseado em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos. A política de investimentos do Fundo consiste em aplicar, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do LEGACY CAPITAL MASTER FIM (CNPJ: 29.236.556/0001-63).

## Público Alvo

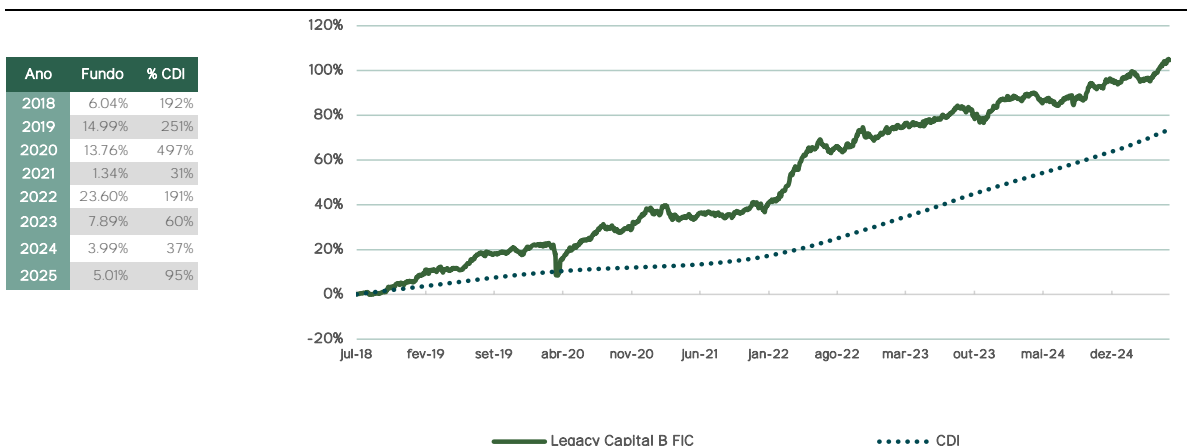
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo<sup>1</sup>

|      |       | Jan   | Fev    | Mar   | Abr   | Mal   | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano   | 12 m  | Acumulado (desde o início) |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-------|----------------------------|
| 2025 | Fundo | 2.27% | -2.17% | 0.09% | 3.20% | 1.62% | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 5.01% | 9.92% | 104.71%                    |
|      | % CDI | 225%  | -      | 9%    | 303%  | 143%  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | 95%   | 84%   | 142%                       |

<sup>1</sup> Rentabilidade mensal calculada com base na cota do último dia útil do mês, líquida de administração e performance e bruta de taxa de saída e impostos.

## Rentabilidade Acumulada



## Indicadores

|                                   |                      |                         |       |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------|
| PL do fundo <sup>2</sup>          | R\$ 437,401,733.75   | Meses Positivos         | 57    |
| PL Médio (12 meses) <sup>3</sup>  | R\$ 422,481,902.63   | Meses Negativos         | 26    |
| PL do Fundo Master 2              | R\$ 3,785,919,951.76 | Índice de Sharpe        | 0.40  |
| Retorno Médio Mensal <sup>4</sup> | 0.88%                | Volatilidade Anualizada | 5.94% |

<sup>2</sup> Valores do fechamento de 30/05/2025

<sup>3</sup> Média aritmética da soma do PL apurado no último dia útil de cada mês, nos 12 (doze) meses anteriores.

<sup>4</sup> Desde o início do fundo

## Informações Gerais

|                      |                                          |                                    |                                |
|----------------------|------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| CNPJ                 | 30.329.404/0001-94                       | Taxa de administração <sup>5</sup> | 1.90% a.a                      |
| Data de Início       | 29/06/2018                               | Taxa de performance                | 20% do que exceder 100% do CDI |
| Classificação Anbima | Multimercados Macro                      | Horário limite de movimentações    | 15h30                          |
| Cota                 | Fechamento                               | Investimento inicial mínimo        | R\$ 10,000.00                  |
| Benchmark            | CDI                                      | Movimentação adicional mínima      | R\$ 10,000.00                  |
| Tributação           | Longo Prazo                              | Saldo mínimo de Permanência        | R\$ 10,000.00                  |
| Gestão               | Legacy Capital Gestora de Recursos Ltda  | Cotização de aplicação             | 1 du após a solicitação        |
| Administração        | BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM | Cotização de resgate               | 30 dc após a solicitação       |
| Auditoria            | Ernst & Young Global Limited             | Liquidação de resgate              | 1 du após a solicitação        |

<sup>5</sup> Computando-se eventuais investimentos em outros fundos, a taxa de administração poderá atingir no máximo 2,50% a.a. sobre o PL do Fundo.

A Legacy Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não se caracterizam e nem devem ser entendidas como uma promessa ou um compromisso da Legacy Capital. 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, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. 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: BTG Pactual SF SA DTVM (CNPJ: 59.281.253/0001-23). Endereço: Praia de Botafogo, 501, 5º Andar, Rio de Janeiro/RJ, CEP 22250-911. www.btgpactual.com. SAC: sh-atendimento@btgpactual.com ou 0800-722-0048. Ouvidoria: ouvidoria@btgpactual.com.





[www.legacycapital.com.br](http://www.legacycapital.com.br)

A Legacy Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros. Esta apresentação não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Legacy Capital de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento e não configura sugestão ou consultoria jurídica. Recomendamos que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos.

