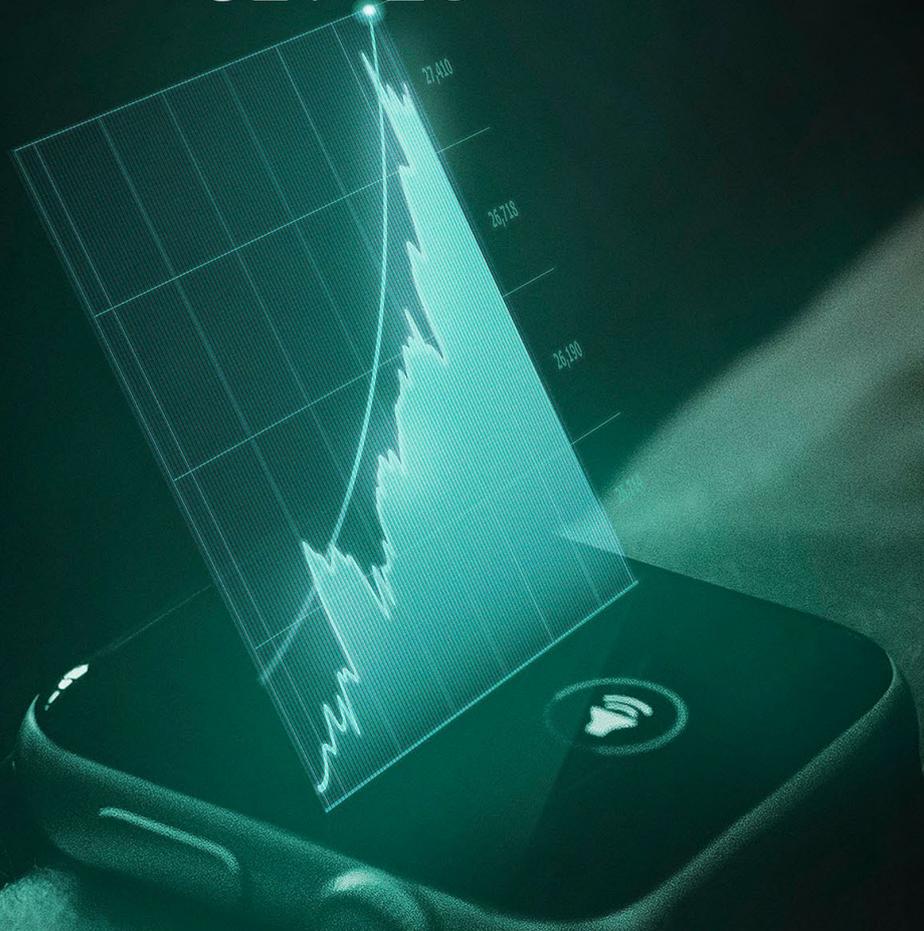


carta mensal

SET • 25





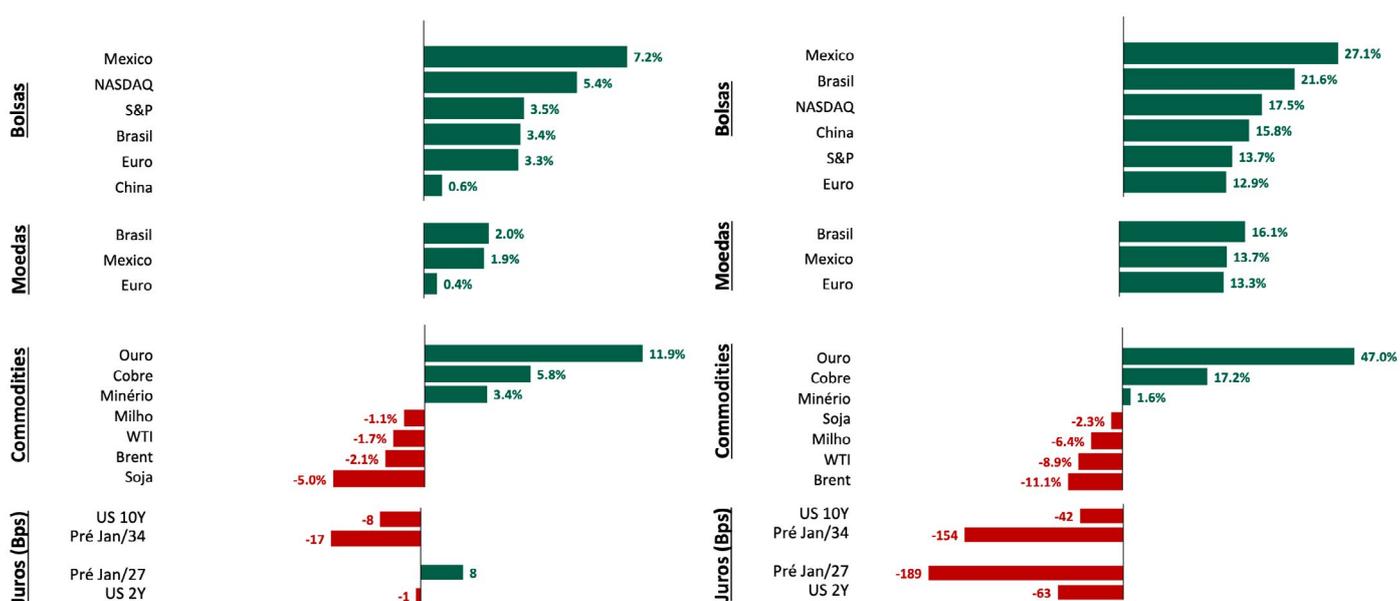
Caros investidores,

Durante o mês de setembro, prosseguiu o movimento de valorização de ativos, especialmente bolsas e commodities. O ouro valorizou-se 12%, e o USD seguiu perdendo valor frente às principais moedas, embora com mais volatilidade. As taxas de juro oscilaram em menor magnitude. Os movimentos de ativos brasileiros estiveram inseridos nesse contexto.

Variação do Preço dos Ativos

Setembro

Ano



Atribuição de resultado

O fundo teve rendimento positivo de 1,09% no mês, 10,25% no ano, e 10,81% em 12 meses. O resultado favorável das posições aplicadas em juros, vendas em USD e compradas em commodities foram parcialmente contrabalançados por perdas em posições de bolsa externa.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2025	Setembro
Resultado	
Moedas	0,18%
Ações	(0,34%)
Renda Fixa	0,04%
Volatilidade	0,49%
Valor Relativo	(0,15%)
Crédito	0,07%
Commodities	0,21%
Total	0,49%
TX (Adm +Perf)	(0,50%)
Caixa	1,09%
CDI	1,22%
Fundo	1,09%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	0,87%
Ações	(0,14%)
Renda Fixa	1,11%
Volatilidade	1,20%
Valor Relativo	(2,12%)
Crédito	0,34%
Commodities	0,42%
Total	1,66%
TX (Adm +Perf)	(2,54%)
Caixa	11,68%
CDI	13,30%
Fundo	10,81%



Cenário internacional à frente

Durante o mês de setembro, houve uma importante revisão do PIB nos EUA, na direção de crescimento mais elevado. A variação do PIB estimada no 2T passou de 3.3% para 3.8%, tendo o crescimento no consumo sido revisado de 1.7% para 2.5%. O investimento também foi revisado para cima em suas principais linhas. Além disso, os dados relativos a consumo em julho e agosto também superaram as expectativas, sinalizando manutenção de crescimento elevado da demanda no 3T25. O quadro atualizado sugere que apenas no 1T o crescimento dos EUA experimentou fraqueza, tendo se recuperado e mantido um ritmo mais forte após o mês de março. Combinado à redução observada na criação de empregos, o cenário aponta para um ganho importante na produtividade da economia dos EUA. Também na Zona do Euro as indicações recentes sugerem uma atividade mais firme.

Nos EUA, a inflação permanece mais contida do que a aplicação das tarifas sugeria. Tendo o FED reduzido os juros em setembro, o mais provável é que ele opte por dar continuidade a este ciclo em outubro. Em nossa visão, a inflação mais benigna, a fraqueza do mercado de trabalho e a composição mais dovish do FED deverão fazer com que os cortes prossigam em 2026, em direção ao patamar de neutralidade.

Sem acordo para aprovar o orçamento anual, o governo dos EUA entrou em *shutdown* na virada de setembro para outubro. Enquanto esta situação persistir, haverá divulgação restrita de dados econômicos, além de queda temporária na atividade econômica, induzida pela restrição nos gastos do governo. Esperamos que esta situação persista por pouco tempo, não implicando, assim, em alteração substancial no quadro econômico.

Brasil – cenário e perspectivas

O ritmo de crescimento da economia brasileira prossegue em desaceleração. No mercado de crédito, as concessões perdem força, tanto do lado das famílias quanto das empresas, e a inadimplência segue crescendo de forma relevante. O nível de confiança de empresários e consumidores também mantém tendência de desaceleração, apesar de alguma volatilidade na margem. O mercado de trabalho, após uma sequência de leituras acima das expectativas, começou a dar sinais incipientes de arrefecimento - como mostra a recente desaceleração das contratações no CAGED, compatível com a alta da taxa de desemprego. Projetamos crescimento de 2,1% em 2025 e 1,5% em 2026.

A inflação segue com uma dinâmica benigna, sem ter registrado desdobramentos relevantes ao longo das suas últimas divulgações. Seguimos com uma perspectiva positiva para os anos de 2025 e 2026, onde projetamos inflação de 4,4% e 3,9%, respectivamente.

A sinalização firme do BC na última reunião do Copom deve seguir contribuindo para a ancoragem de expectativas, reforçando a desaceleração da atividade e favorecendo a queda adicional da inflação em direção à meta - o que, em nosso cenário, abre caminho para início dos cortes de juros a partir da primeira reunião de 2026.

Posicionamento **Legacy Capital**

Estamos otimistas com o cenário externo à frente, que, em nossa visão, envolverá juros menores, crescimento moderado, e inflação controlada, compondo um ambiente favorável para bolsas. Dentro desse contexto, seguimos especialmente positivos com o setor de tecnologia. Assim, na bolsa externa, prosseguimos com posições compradas em ações deste setor. Permanecemos com posição comprada em moedas de carry e vendida em moedas DM. Mantemos a exposição em ativos brasileiros – aplicados em juros reais e nominais, mirando a continuidade do cenário externo favorável, dos sinais de desaceleração da atividade econômica doméstica, e de um quadro de popularidade mais adverso para o governo, à frente, a despeito da aparente recuperação, no curto prazo.

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 ¹

		Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	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%	2.74%	0.17%	0.92%	1.09%	-	-	-	10.25%	10.81%	114.92%
	% CDI	225%	-	9%	303%	143%	250%	13%	79%	89%	-	-	-	99%	81%	140%

¹ 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 ²	R\$ 2,290,573.76	Meses Positivos	61
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 407,954,724.93	Meses Negativos	26
PL do Fundo Master 2	R\$ 3,319,565,434.62	Índice de Sharpe	0.39
Retorno Médio Mensal ⁴	0.90%	Volatilidade Anualizada	5.85%

² Valores do fechamento de 30/09/2025

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

⁴ Desde o início do fundo

Informações Gerais

CNPJ	30.329.404/0001-94	Taxa de administração ⁵	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 cotização

⁵ 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 o 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

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.

