

carta mensal

DEZ • 25





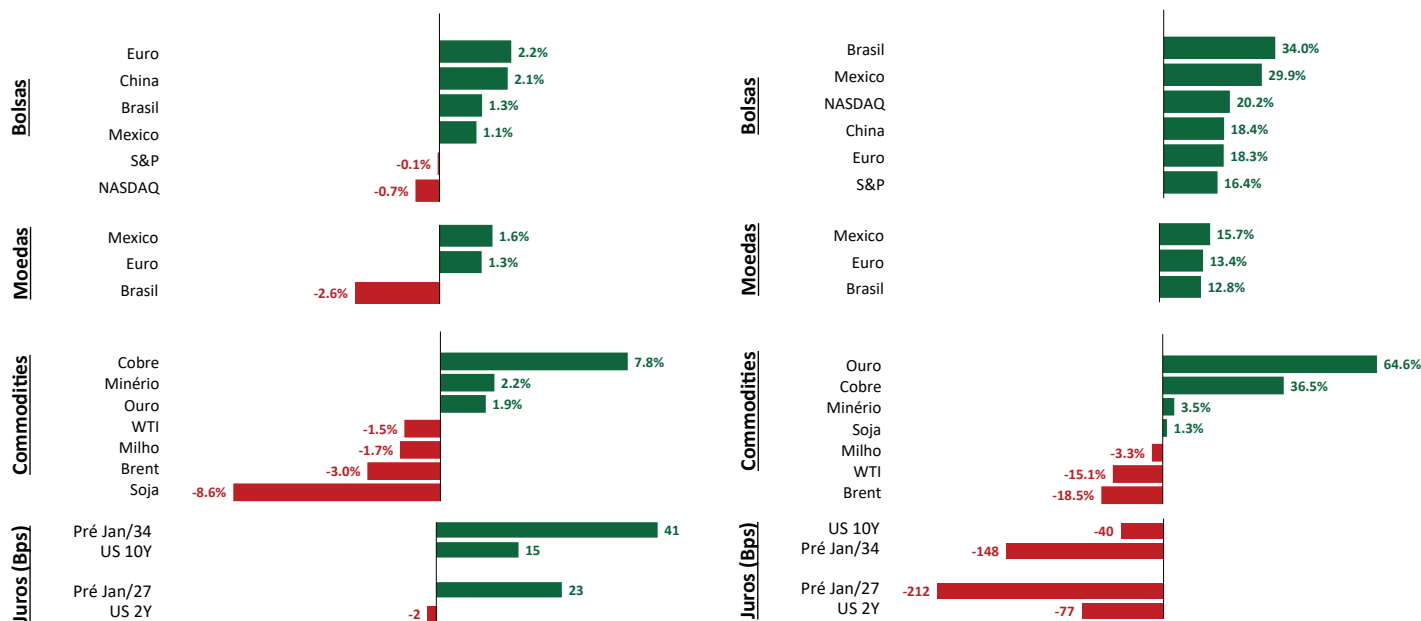
Caros investidores,

A volatilidade nos preços de ativos diminuiu no mês de dezembro. A retomada da divulgação de dados nos EUA mostrou uma economia resiliente, o que foi positivo para os ativos de risco. Os ativos brasileiros performaram mal, em função de desenvolvimentos no plano eleitoral.

Variação do Preço dos Ativos

Dezembro

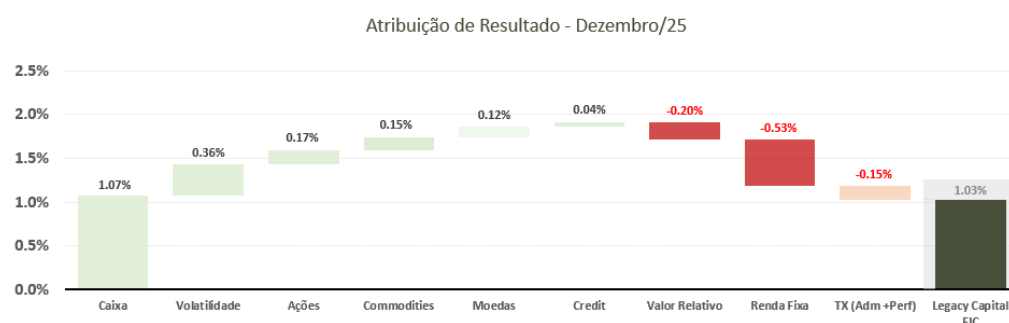
Ano



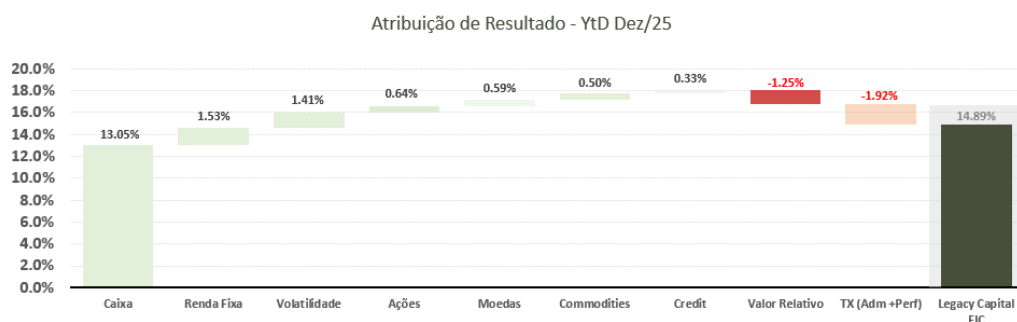
Atribuição de resultado

O fundo teve rendimento de 1,03% no mês e 14,89% no ano, o equivalente a 104% do CDI. O desempenho, no mês, refletiu ganhos em posições vendidas em USD e compradas em commodities, em especial, urânio e ouro, parcialmente contrabalançados por perdas em posições aplicadas em juros locais.

Resultado Legacy Capital FIC	
2025	Dezembro
Resultado	
Moedas	0.12%
Ações	0.17%
Renda Fixa	(0.53%)
Volatilidade	0.36%
Valor Relativo	(0.20%)
Crédito	0.04%
Commodities	0.15%
Total	0.11%
TX (Adm +Perf)	
	(0.15%)
Caixa	
Caixa	1.07%
CDI	1.22%
Fundo	1.03%



Resultado Legacy Capital FIC	
Resultado YTD 2025	
Resultado	
Moedas	0.59%
Ações	0.64%
Renda Fixa	1.53%
Volatilidade	1.41%
Valor Relativo	(1.25%)
Crédito	0.33%
Commodities	0.50%
Total	3.76%
TX (Adm +Perf)	
	(1.92%)
Caixa	
Caixa	13.05%
CDI	14.31%
Fundo	14.89%



Cenário internacional à frente

Em dezembro, a retomada da divulgação de dados nos EUA mostrou uma economia resiliente. O mercado de trabalho, do ponto de vista de criação de empregos, estabilizou-se, com a criação de empregos privados tendo se situado próxima a 75K, na MM3M, em novembro, embora as indicações prospectivas sejam de desaceleração, à frente. Já a taxa de desemprego elevou-se para 4,6%, refletindo maior participação na força de trabalho. O PIB do 3T mostrou uma forte resiliência do consumo, que cresceu a um ritmo de 3,5%, ante uma expectativa de 2,7%. Já a inflação mostrou um comportamento mais benigno do que o esperado, tendo sido os repasses das tarifas nos componentes de bens mais baixos do que a expectativa, ao longo de todo o ano, fenômeno que prosseguiu nas últimas divulgações. A inflação de serviços está baixa, e em queda. A métrica de inflação do Core PCE deve encerrar o ano em 2,8%, nível bem abaixo das projeções iniciais do mercado, realizadas durante o anúncio das tarifas, que se situavam entre 3,5% e 4,0%.

Para 2026, a distensão da política monetária e a dissipação do efeito contracionista das tarifas sobre a demanda deve levar a uma reaceleração da atividade econômica. Estimamos crescimento do PIB de 2,5% no próximo ano (ante a 2,2% previsto em 2025), e inflação (core PCE) de 2,2%, número próximo à meta. Se estivermos corretos quanto à dinâmica da inflação, o FOMC poderá cortar adicionalmente os juros em 50BP, provavelmente entre o 2T e o 3T de 2026.

Em nossa avaliação, o ciclo de investimentos em tecnologia permanece saudável. Os resultados das empresas do setor seguem com ótima qualidade, e a demanda por capacidade computacional e pela infraestrutura necessária à operação das empresas prossegue firme.

Em dezembro, prosseguiram as negociações para a resolução do conflito entre Rússia e Ucrânia. Houve avanços, que trouxeram volatilidade aos preços de alguns ativos, em especial, o petróleo, mas o acordo ainda não foi equacionado.

A Europa segue com ritmo de crescimento também acima do esperado, refletindo, em grande parte, maiores gastos com infraestrutura e defesa na Alemanha.

Brasil – cenário e perspectivas

O PIB do 3T mostrou uma desaceleração mais consistente da economia, em especial, do lado do consumo. A variação em 12 meses do consumo, que se situou na faixa entre 3,5% e 5,0% durante os últimos anos, cedeu para 2,1%. O mercado de crédito, em novembro, voltou a dar sinais de moderação. Em nossa avaliação, a desaceleração mostrada pelo PIB é um sinal de melhor qualidade para a aferição do ritmo da economia do que os indicadores mensais do mercado de trabalho, que seguem mostrando muita força. Projetamos crescimento de 2,1% em 2025 e 1,5% em 2026.

A inflação segue acomodada em um nível mais contido, embora os núcleos e os indicadores de inflação de serviços estejam, na margem, exibindo dinâmica desfavorável. Nossas projeções de inflação para 2025 e 2026 são, respectivamente, 4,25% e 3,8%.

Em dezembro, houve uma alteração significativa no plano eleitoral. A confirmação da pré-candidatura de Flávio Bolsonaro torna a eleição mais desafiadora, em comparação com o caso em que Lula viesse a enfrentar um político de menor rejeição, como Tarcísio de Freitas. Os preços de ativos brasileiros refletiram esta piora no quadro eleitoral, que, por sua vez, não deve sofrer alteração significativa nos próximos meses.

Desenvolvimentos institucionais desfavoráveis também têm contribuído para piorar a percepção de aumento do risco-país.

Posicionamento **Legacy Capital**

Seguimos otimistas com o cenário externo à frente. A combinação de inflação contida e crescimento moderado, e possivelmente, cortes adicionais de juros por parte do FOMC é saudável para ativos de risco. Apesar da volatilidade e da crescente complexidade do quadro, os bons resultados das empresas de tecnologia e a demanda crescente por investimento em IA ajudam a compor um horizonte favorável para bolsas, especialmente no setor de tecnologia. Prosseguimos com posições compradas em ações deste setor. Em moedas, seguimos vendidos em USD, com maior concentração em moedas de carry. Reduzimos a exposição em ativos brasileiros, tendo em vista os desenvolvimentos mencionados e a mudança no cenário eleitoral.

LEGACY CAPITAL 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

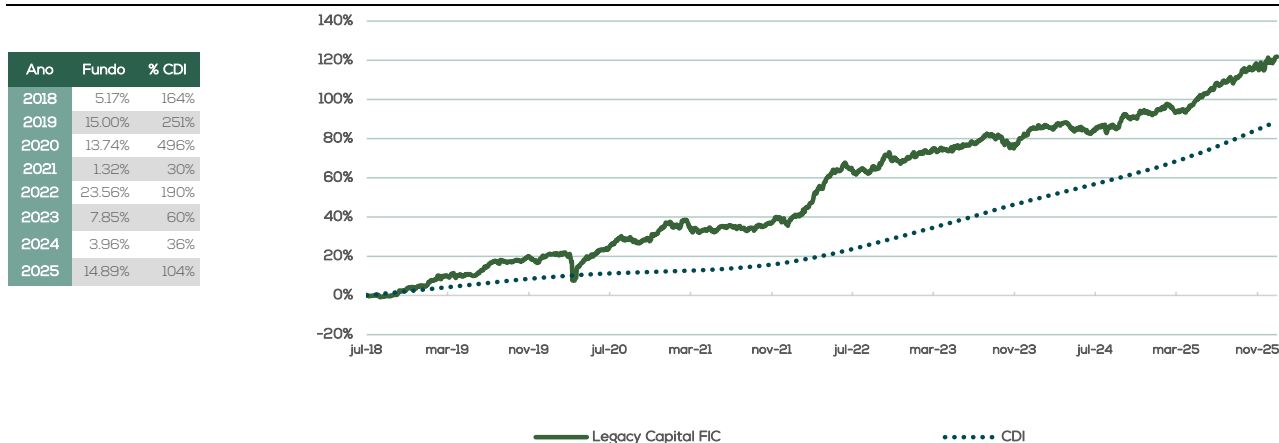
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo ¹

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	12 m	Acumulado (desde o início)
2025	Fundo	2.25%	-2.15%	0.08%	3.20%	1.62%	2.71%	0.19%	1.24%	1.43%	1.49%	0.97%	1.03%	14.89%	14.89%	121.85%
	% CDI	223%	-	9%	303%	142%	247%	15%	107%	118%	117%	92%	85%	104%	104%	137%

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\$ 143.860.226,49	Meses Positivos	64
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 173.711.049,50	Meses Negativos	26
PL do fundo master ²	R\$ 3.378.739.756,56	Índice de Sharpe	0.37
Retorno Médio Mensal ⁴	0.90%	Volatilidade Anualizada	5.85%

² Valores do fechamento de 31/12/2025

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

⁴ Desde o início do fundo

Informações Gerais

CNPJ	30.586.677/0001-14	Taxa de administração ⁵	1.90% a.a
Data de Início	29/06/2018	Taxa de performance	20%
Classificação Anbima	Multimercados Macro	Horário limite de movimentações	14h30
Cota	Fechamento	Investimento inicial mínimo	R\$ 25.000,00
Benchmark	CDI	Movimentação adicional mínima	R\$ 5.000,00
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	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA	Cotização de resgate	30 dc após a solicitação
Auditoria	Deloitte Touche Tohmatsu 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 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: BNY Mellon SF DTVM SA (CNPJ: 02.201.501/0001-61). Endereço: Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20030-905. www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600 / (11) 3050-8010. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800-725-3219.





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.

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos