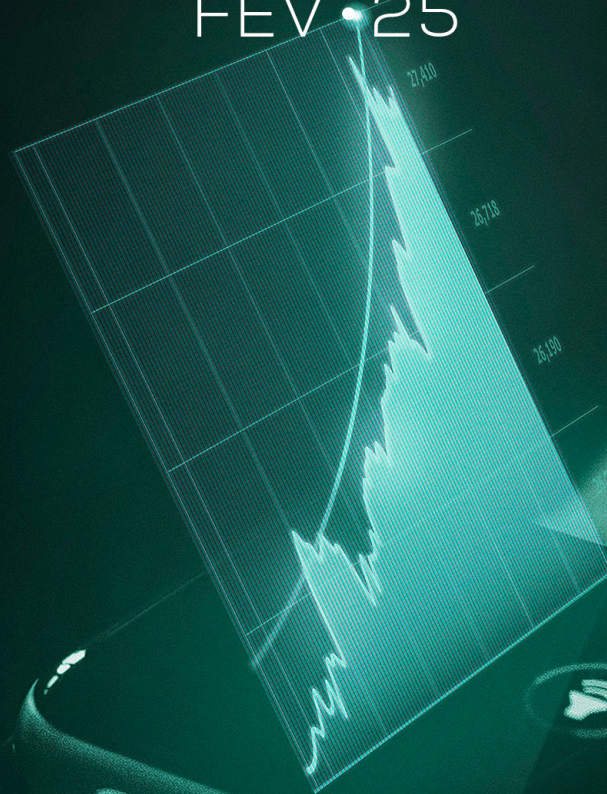


carta mensal

FEV 25





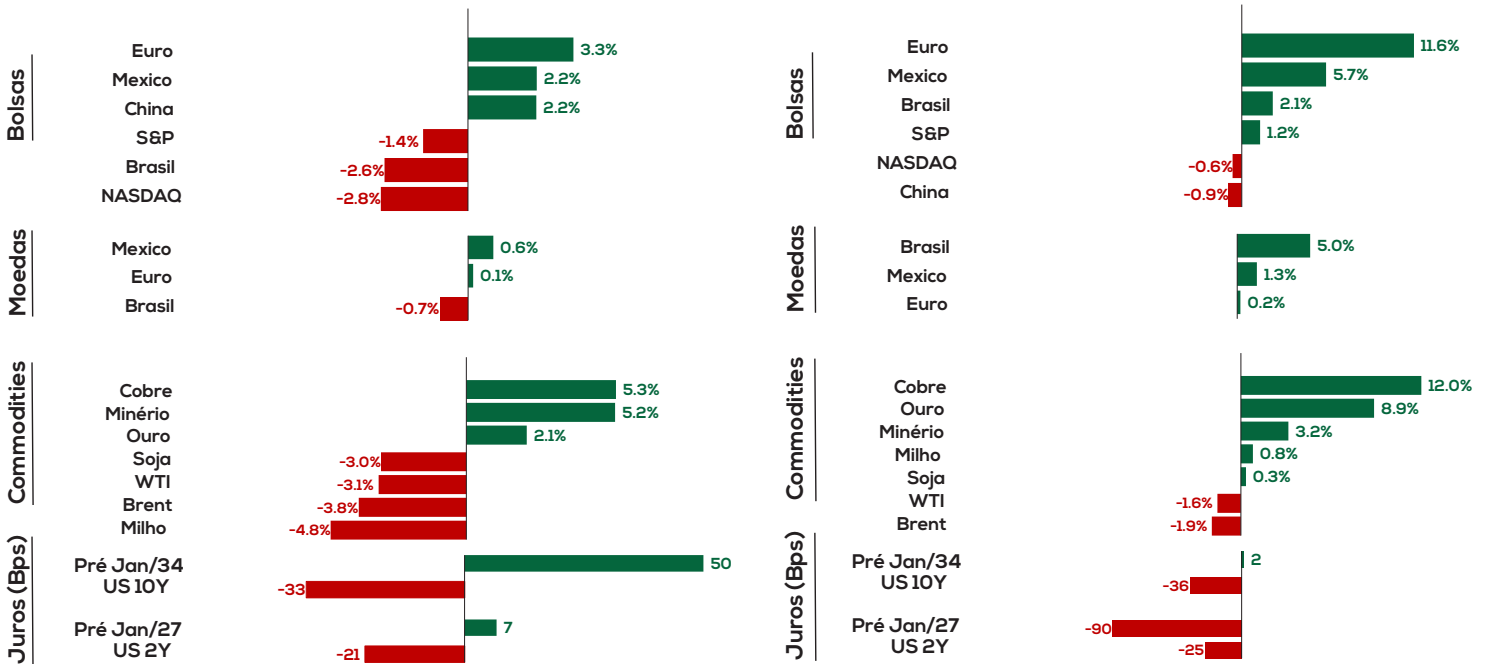
Caros investidores,

O movimento de valorização de ativos de economias maduras (excluindo a norte-americana) e emergentes prosseguiu em fevereiro, em oposição à tendência de apreciação de ativos norte-americanos observada até meados de janeiro. Os ativos brasileiros tiveram desempenho próximo ao neutro.

Variação do Preço dos Ativos

Fevereiro

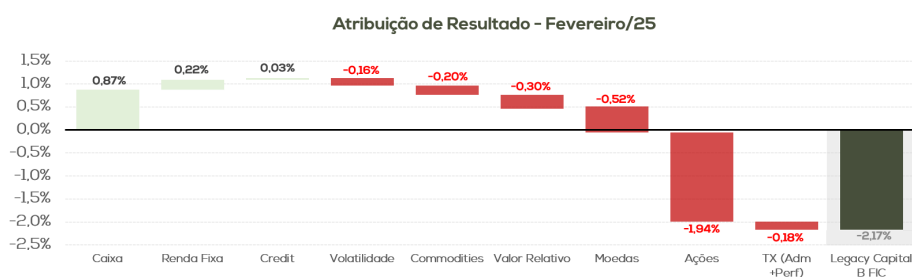
Ano



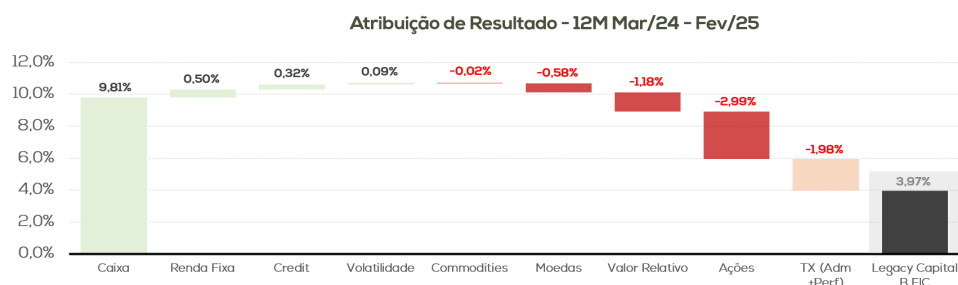
Atribuição de resultado

O fundo não teve um bom desempenho em fevereiro, tendo rendido -2,17% no mês, e 3,97% em 12 meses. As perdas na carteira de bolsa externa foram o principal detrator do rendimento do mês.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2025	Fevereiro
Resultado	
Moedas	(0,52%)
Ações	(1,94%)
Renda Fixa	0,22%
Volatilidade	(0,16%)
Valor Relativo	(0,30%)
Crédito	0,03%
Commodities	(0,20%)
Total	(2,87%)
TX (Adm +Perf) (0,18%)	
Caixa	0,87%
CDI	0,99%
Fundo	(2,17%)



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,58%)
Ações	(2,99%)
Renda Fixa	0,50%
Volatilidade	0,09%
Valor Relativo	(1,18%)
Crédito	0,32%
Commodities	(0,02%)
Total	(3,86%)
TX (Adm +Perf) (1,98%)	
Caixa	9,81%
CDI	11,12%
Fundo	3,97%



Cenário internacional à frente

O governo Trump tem optado por atuar simultaneamente em várias frentes econômicas e geopolíticas. As principais são: tarifas; redução de gastos e do tamanho do estado via Doge; uma proposta de orçamento que contempla rolagem de corte de impostos e um novo corte de gastos; e, no plano geopolítico, um esforço para chegar a um acordo de paz no conflito entre Rússia e Ucrânia.

Dentre estas iniciativas, a política tarifária e o esforço pela redução do tamanho do estado, liderado por Elon Musk, têm impactado os preços de ativos. A multiplicidade de anúncios de possível tarifação a diversos produtos e países, sem que haja uma definição de suas alíquotas, escopo e abrangência, vem contribuindo para o aumento da incerteza. Em relação ao Doge, os primeiros efeitos detectáveis deverão ser o aumento das demissões e dos pedidos de seguro-desemprego no setor público federal. Estimamos que pelo menos 100k funcionários públicos federais, entre demitidos e optantes pela demissão voluntária, devam deixar seus empregos em 2025, e que o total de corte de gastos resultantes do esforço se aproxime, pelo menos, de US\$ 200bn (cerca de 0,7% do PIB) nos próximos trimestres.

O efeito destas duas frentes de atuação é de queda na confiança de empresários e consumidores, que pôde ser detectada nas últimas divulgações de indicadores da Universidade de Michigan, do Conference Board, e do PMI de serviços. Soma-se a esta perspectiva alguma desaceleração cíclica, refletida, por exemplo, nas vendas do varejo de janeiro, e a antecipação de importações, com o objetivo de evitar possíveis tarifas, que contribuiu para levar as estimativas do PIB 1T 25 para o terreno negativo. Esta combinação contribuiu para o fechamento da curva de juros observado nas últimas semanas, e, provavelmente, também para o mau desempenho do S&P 500, especialmente no setor de tecnologia. Este vem sofrendo, também, com a maior competição representada pelas empresas chinesas, em particular, no que se refere à IA.

A inflação segue bem comportada. O nível maior de incerteza, no entanto, deve manter o Fed em compasso de espera ao longo do 1S 25.

Em outra frente, o efeito mais perceptível da postura do governo dos EUA em relação ao conflito na Ucrânia é a mobilização dos países Europeus em direção a maiores gastos militares. Trump deixou claro que o próprio continente deve ser, a partir de agora, responsável por sua defesa, e não mais contar com a ajuda a perder de vista dos EUA, como tem sido nos últimos 70 anos. Neste sentido, a EU já anunciou a emissão de dívida conjunta no valor de EUR 150bn para investimento em defesa, e a Alemanha, numa mudança de postura fiscal sem precedentes, prepara-se para autorizar gastos adicionais ilimitados com defesa e um fundo especial de EUR 500bn para investimentos em infraestrutura (em 10 anos - o que corresponde a 1,2% do PIB por ano). O movimento de induzir maiores déficits na Europa

e menores déficits nos EUA (Doge), por parte do governo Trump, tende a contribuir para o enfraquecimento do USD, e, portanto, para seu objetivo mais amplo de reindustrialização dos EUA.

Ainda na Europa, a aproximação da taxa de juros do patamar neutro levou o ECB a sinalizar maior cautela em cortes à frente.

Brasil – cenário e perspectivas

No Brasil, os preços de ativos seguiram se beneficiando, ainda em que em menor magnitude, do ambiente global mais propenso à tomada de risco. A atividade econômica não deu, ainda, sinais concretos de desaceleração. A inflação segue muito elevada – o ritmo anualizado do núcleo da inflação está próximo a 7%. Ainda que as expectativas de inflação tenham continuado a subir, o retorno da taxa de câmbio ao patamar de 5,80 deve evitar nova aceleração das expectativas, no curto prazo.

O Banco Central deverá entregar a última alta de 100bp de juros, em março, e sinalizar algum ajuste de menor magnitude, à frente.

O cenário prospectivo para os preços de ativos no Brasil permanece condicionado por dois fatores principais. De um lado, o governo, com popularidade abalada pela elevação do preço dos alimentos, além de outros fatores mais estruturais, busca formas de recuperar esta popularidade, o que pode incluir medidas heterodoxas, ou de maior expansão fiscal. Por outro lado, a perda de popularidade e o desgaste do governo torna provável, ainda que distante no tempo, a vitória, nas eleições de 2026, de um candidato à direita.

Posicionamento Legacy Capital

Os preços de ações no setor de tecnologia nos EUA sofreram uma perda razoável. Seguimos confiantes no setor e julgamos que estas ações representam uma boa proposta de valor, nos preços atuais, pelo que seguimos com estas posições. Mantemos posições aplicadas em juros nos EUA e algumas outras geografias. No Brasil, estabelecemos posições aplicadas em juros nominais e reais, em tamanho moderado, mirando o fim próximo do aperto monetário.

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

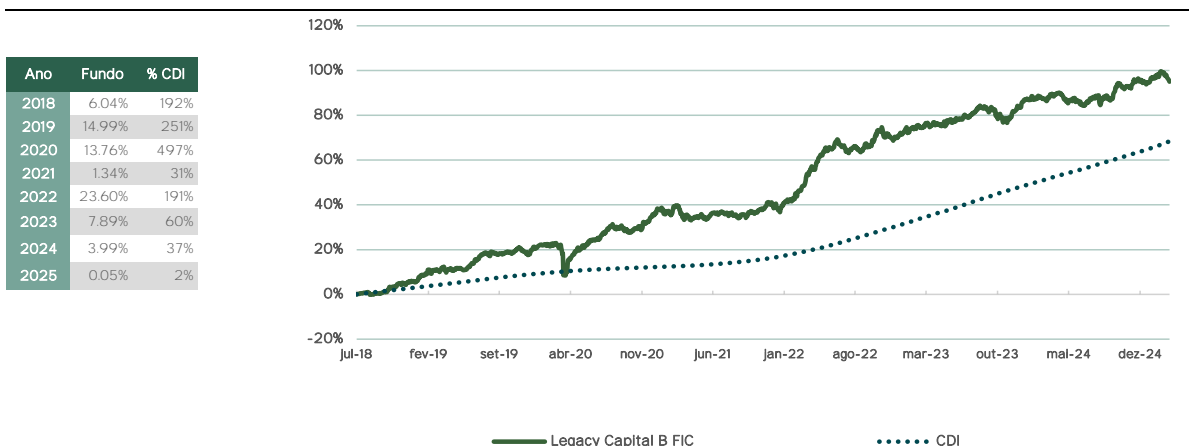
Investidores em geral.

Rentabilidade do fundo¹

		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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.05%	3.97%	95.03%
	% CDI	225%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2%	36%	139%

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\$ 422,221,476.04	Meses Positivos	54
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 422,255,527.38	Meses Negativos	26
PL do Fundo Master ²	R\$ 4,886,583,338.73	Índice de Sharpe	0.37
Retorno Médio Mensal ⁴	0.85%	Volatilidade Anualizada	6.01%

² Valores do fechamento de 28/02/2025

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	30.329.404/0001-94	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 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

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.

