

carta mensal

MAR 25



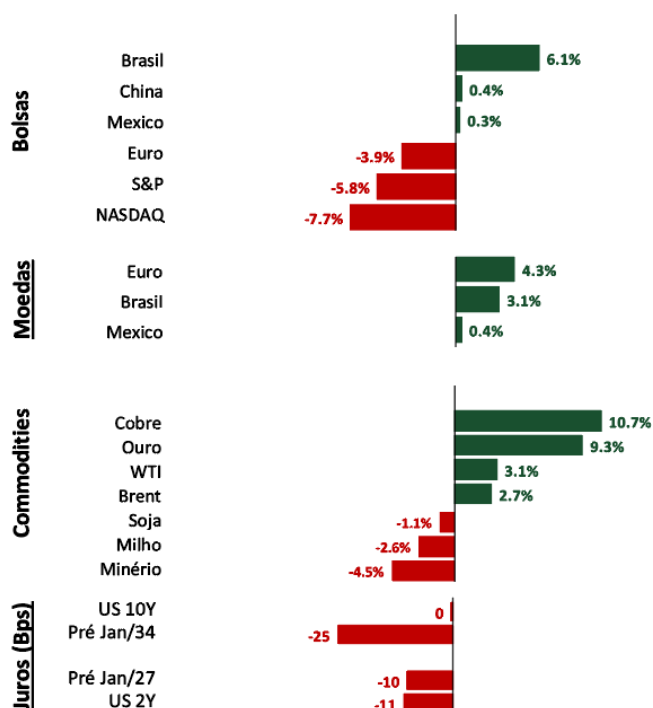


Caros investidores,

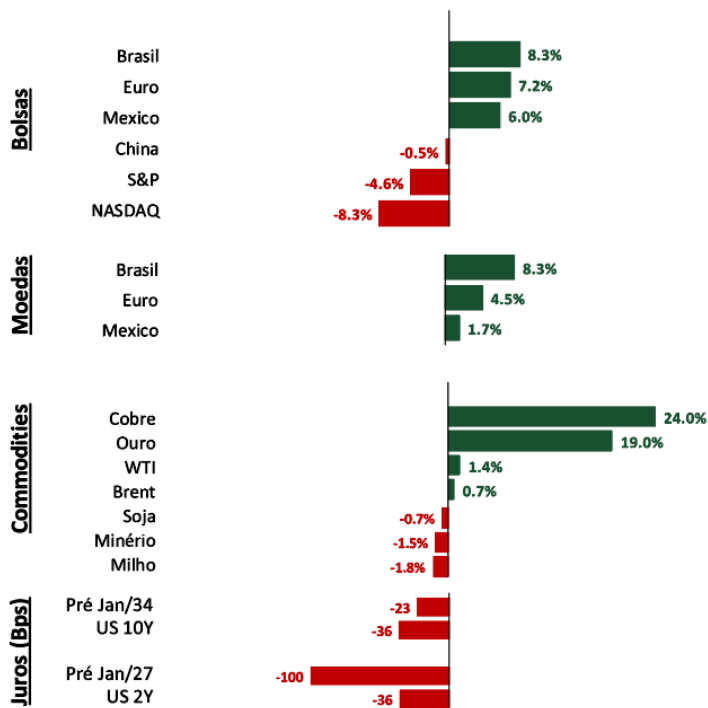
O mês de março foi marcado por maior volatilidade dos preços de ativos. Nas primeiras semanas de março, os ativos, em especial as bolsas, se recuperaram. Já nos últimos dias do mês, a expectativa quanto à magnitude das tarifas recíprocas dos EUA a serem anunciadas voltou a pesar sobre os preços de ativos. Os ativos brasileiros tiveram bom desempenho.

Variação do Preço dos Ativos

Março



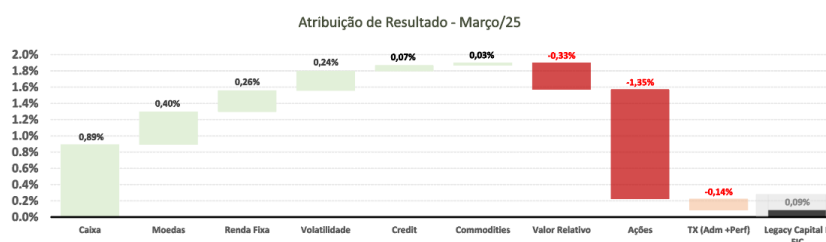
Ano



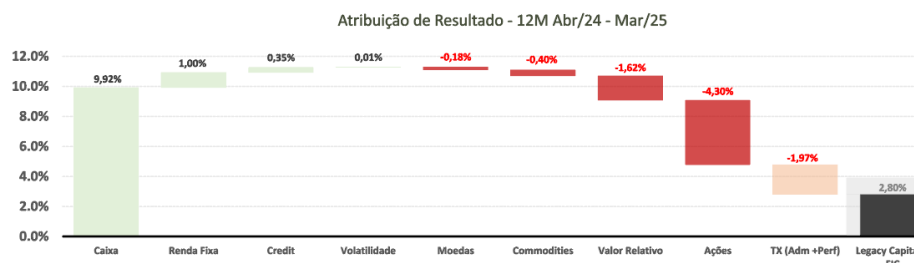
Atribuição de resultado

O fundo teve rendimento positivo, ainda que inferior ao CDI, de 0,09% em março, e de 2,8% em 12 meses. Ganhos em posições vendidas em USD e aplicadas em juros foram contrabalançadas por perdas nas posições compradas em bolsa externa.

Resultado Legacy Capital B FIC	
2025	Março
Resultado	
Moedas	0,40%
Ações	(1,35%)
Renda Fixa	0,26%
Volatilidade	0,24%
Valor Relativo	(0,33%)
Crédito	0,07%
Commodities	0,03%
Total	(0,67%)
TX (Adm +Perf)	
	(0,14%)
Caixa	0,89%
CDI	0,96%
Fundo	0,09%



Resultado Legacy Capital B FIC	
Resultado 12 Meses	
Resultado	
Moedas	(0,18%)
Ações	(4,30%)
Renda Fixa	1,00%
Volatilidade	0,01%
Valor Relativo	(1,62%)
Crédito	0,35%
Commodities	(0,40%)
Total	(5,15%)
TX (Adm +Perf)	
	(1,97%)
Caixa	9,92%
CDI	11,26%
Fundo	2,80%



Cenário internacional à frente

A perspectiva de imposição de tarifas aos principais parceiros comerciais dos EUA – e a incerteza que cercou sua magnitude, extensão e data de vigência - ditou o comportamento dos preços de ativos nas últimas semanas, em que se percebeu um aumento da probabilidade do estabelecimento de tarifas recíprocas significativas, capazes de configurar um cenário econômico bastante distinto, à frente.

Este cenário materializou-se. Embora a tarifa recíproca mínima tenha sido posicionada em 10%, os maiores parceiros comerciais dos EUA estarão sujeitos a tarifas bem mais elevadas: 20%, no caso da União Européia; 54%, para a China (considerando os 20% já impostos a este país, como punição à produção de Fentanyl), 24% para o Japão, e 25%, no caso da Coreia do Sul. México e Canadá foram poupados de tarifas, nesta fase. Segundo nossas estimativas, a tarifa média sobre as importações dos EUA sofrerá uma elevação de 17pp, o que deve contribuir de forma significativa para a redução das exportações – e do PIB – de seus maiores parceiros comerciais, além de elevar a inflação (core PCE), nos EUA, para a casa de 3,5%, pelo menos, em 2025. Estimamos que as novas tarifas contribuirão para reduzir a expansão do PIB global em cerca de 0,7% em 2025.

Ainda que haja algum espaço para negociação, o que pode reduzir o impacto desfavorável destas tarifas sobre o comércio e a produção de bens, nos parece que a confirmação das tarifas consolida uma perspectiva bastante desfavorável para a atividade econômica global, e para a inflação nos EUA, em 2025.

A China já anunciou retaliação, e taxou as importações dos EUA em 34%, o que deve aprofundar a tendência de queda na atividade econômica global. Há a possibilidade de a União Européia também optar por medidas retaliatórias.

O Fed estará, em suas próximas reuniões, diante de um cenário de difícil leitura. A inflação de bens elevar-se-á, e provocará redução da renda disponível, e, provavelmente, do consumo. A antecipação das importações que antecedeu a imposição de tarifas reduziu o PIB do 1T, ao passo que a queda das importações pode provocar efeito contrário no 2T. Neste contexto, para voltar a cortar os juros, o FED aguardará sinais concretos de desaceleração material do mercado de trabalho.

Brasil – cenário e perspectivas

A economia brasileira segue em bom ritmo de crescimento. A atividade econômica não deu, ainda, sinais concretos de desaceleração. Nossa projeção para o crescimento do PIB no 1T é de 1,5% - ou 1%, excluindo-se o setor agropecuário. A inflação segue muito elevada – o ritmo anualizado do núcleo da inflação permanece próximo a 7%. O governo segue disparando estímulos sobre a economia, como a nova modalidade de crédito consignado privado, lastreada em recursos do FGTS, e a antecipação do 13º salário dos pensionistas do INSS para o mês de abril.

O choque representado pela imposição das tarifas à economia global altera, em alguma medida, o cenário doméstico para a atividade e inflação. A tarifa imposta ao Brasil, que exporta cerca de US\$ 40bn aos EUA, foi baixa, e não deve provocar efeitos diretos relevantes. Porém, a desaceleração global e a queda da confiança dos agentes de negócios, também no plano global, representa um risco material ao ritmo de crescimento local, à frente. É provável que, mantido este contexto, o BC opte por não elevar mais os juros.

Posicionamento Legacy Capital

Tendo em vista o cenário de desaceleração global e elevada incerteza discutido, estamos adotando cautela, reduzindo o risco. Mantemos posições aplicadas em juros, e buscamos oportunidades para aumentar essas posições. Mantemos, também, posições vendidas em USD contra uma cesta de moedas. Na bolsa externa, neutralizamos as posições compradas, travando completamente as carteiras nos índices.

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.

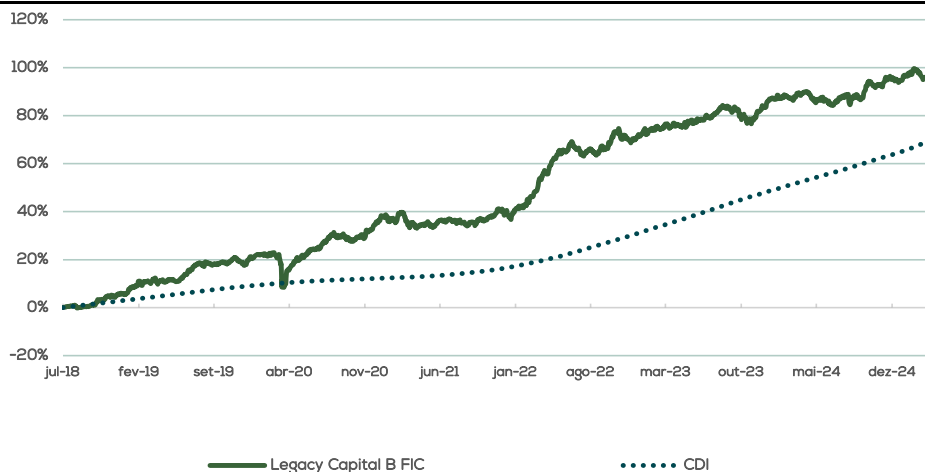
Rentabilidade do fundo ¹

		Jan	Fev	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.13%	2.80%	95.20%
	% CDI	225%	-	9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4%	25%	136%

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

Ano	Fundo	% CDI
2018	6.04%	192%
2019	14.99%	251%
2020	13.76%	497%
2021	1.34%	31%
2022	23.60%	191%
2023	7.89%	60%
2024	3.99%	37%
2025	0.13%	4%



Indicadores

PL do fundo ²	R\$ 417,728,776.98	Meses Positivos	55
PL Médio (12 meses) ³	R\$ 422,199,641.57	Meses Negativos	26
PL do Fundo Master ²	R\$ 4,453,682,545.93	Índice de Sharpe	0.35
Retorno Médio Mensal ⁴	0.85%	Volatilidade Anualizada	5.99%

² Valores do fechamento de 31/03/2025

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.

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos