

MARÇO/2024

(PARECER_3R RADIX
FIA)

ÍNDICE

1.	DADOS DO FUNDO.....	5
2.	SOBRE O ENQUADRAMENTO	5
3.	ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO.....	6
4.	CARTEIRA DO FUNDO.....	8
5.	ANÁLISES DE RISCO E RETORNO.....	11
6.	ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	13
7.	CONCLUSÃO DO PARECER	14
8.	GLOSSÁRIO	15

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superior ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

1. DADOS DO FUNDO

RESUMO DO REGULAMENTO

CNPJ: 39.377.954/0001-53

Administrador: BTG PACTUAL SERVIÇOS
FINANCEIROS S/A DTVM

Gestor: 3R GESTORA DE RECURSOS
LTDA

Auditor: PWC AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.

Custodiante: BANCO BTG PACTUAL
S/A

Tipo de Fundo: Aberto

Data de Início: 23/12/2020

Disponibilidade dos Recursos: D+33

Taxa de Administração: 2% a.a /Máx. 3% a.a.

Taxa de Performance: 20% do que
exceder 100% do Ibovespa

Benchmark: Ibovespa

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Artigo 8º, Inciso I

Política de Investimentos: O fundo tem por objetivo buscar retornos no longo prazo aos seus cotistas através de investimentos em renda variável, especificamente em ações de empresas que apresentem, de acordo com análise fundamentalista, diferença considerável entre preço e valor intrínseco, buscando manter uma margem de segurança. Seguindo a filosofia de "value investing", o fundo se propõe a manter diversificação setorial e potencial de valorização.

2. SOBRE O ENQUADRAMENTO

O 3R RADIX FIA é um fundo de investimento em ações, constituído sob a forma de condomínio aberto, enquadrado no artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, conforme a seguir.

Art. 8º No segmento de renda variável, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 30% (trinta por cento) em:

I -Cotas de fundos de investimento classificados como ações, constituídos sob a forma de condomínio aberto, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários (fundos de renda variável);

Com relação ao administrador, o parágrafo segundo do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021 estabelece que os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - O administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional;

II - O administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social;

III - o Gestor e o Administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento, de que trata o inciso VI do § 1º do art. 1º, e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

Com relação aos itens I e II, entendemos que o administrador está enquadrado, cabendo ao gestor de recursos do RPPS credenciar as instituições para dar continuidade à aplicação.

3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO

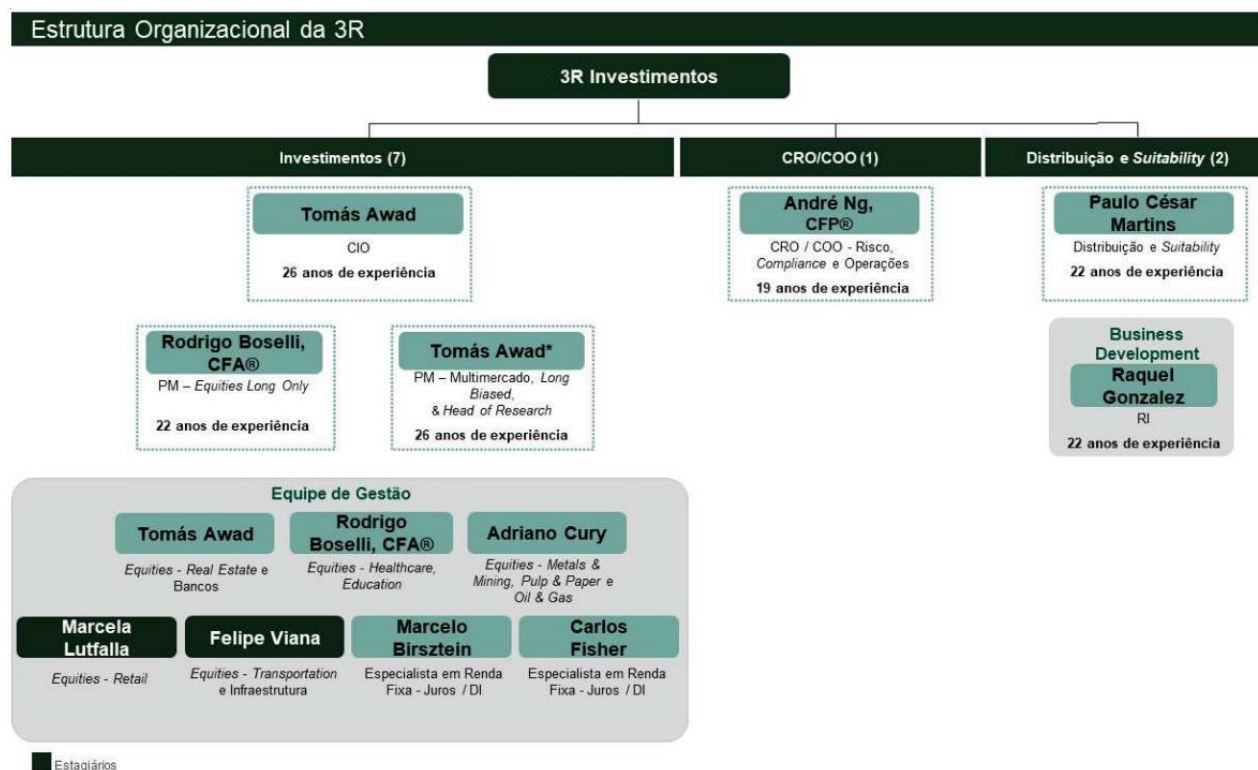
A 3R Gestora de Recursos Ltda., sediada em São Paulo, foi criada em abril de 2011 e tem como principal acionista o grupo TMAX Participações e Administração de Bens Ltda, que possui 93% do capital social da 3R Investimentos, segundo dados do Questionário Due Diligence (QDD), de fevereiro de 2024. O quadro societário está composto da seguinte forma:

QUADRO SOCIETÁRIO – 3R INVESTIMENTOS	
Sócios	% do capital social
TMAX Participações e Administração de Bens Ltda	93,00%
Tomás Rocha Awad	3,00%
André Ng	3,00%
Paulo Cesar Martins da Silva	1,00%
TOTAL	100%

QUADRO SOCIETÁRIO – TMAX Participações	
Sócios	% do capital social
Tomás Rocha Awad	50,55%
André Ng	16,10%
Rodrigo Kretly Boselli	10,75%
Adriano Lordello Cury	6,50%
Paulo Cesar Martins da Silva	2,10%
Marcelo Birsztein	2,70%
Carlos Eduardo Fischer	2,70%
Felipe Viana Leal	1,10%
Marcela Sabbag Lutfalla	0,55%
Tesouraria	6,95%
TOTAL	100%

A 3R Gestora de Recursos Ltda. é registrada na CVM, por meio do Ato Declaratório nº 11.837, de 25 de julho de 2011, e segue os seguintes códigos Anbima: Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros, de Ética, dos Processos da Regulação e Melhores Práticas e Para o Programa de Certificação Continuada.

A 3R Investimentos possui a segunda Estrutura Organizacional:



Segundo site da instituição, a 3R Investimentos “é uma gestora de recursos independente formada por profissionais com sólida e diversificada experiência no mercado financeiro brasileiro o que lhe permite oferecer uma gama de soluções de investimento para diferentes perfis de investidores/clientes. Nosso foco é sempre oferecer soluções que sejam efetivamente sustentáveis a longo prazo e adequadas para cada perfil de cliente.”

Ainda com base em informações contidas no QDD e no [site da gestora](#), no que diz respeito ao processo de investimentos, “as decisões estruturais de investimento da 3R são tomadas via comitê. Buscamos sempre estimular a participação ativa de todos os participantes. Desenvolvemos investment cases de cada empresa que investimos, que são discutidos intensamente em comitê específico para embasar o processo de tomada de decisão.”

No que tange aos profissionais, o questionário detalha que “a equipe de investimentos é dirigida pelo Tomás Awad, CIO da 3R, e possui relevante experiência como analista/estrategista de investimentos no mercado brasileiro. Compondo a equipe de investimentos diretos Adriano Cury ocupa a posição de trader e analista de equities e Rodrigo Boselli a posição de portfólio manager. Adicionalmente, a equipe de análise e gestão tem amplo acesso a serviços de análise econômica e de empresas das principais corretoras do Brasil, incluindo Banco Itáú BBA, Bank of America Merrill Lynch, Citibank, Banco Santander, Credit Suisse, Banco BTG Pactual, Banco Bradesco.”

De acordo com dados da Anbima, de fevereiro de 2024, a instituição possui R\$ 291,4 milhões sob gestão, divididos nas classes de Multimercados (R\$ 125,3 milhões), Ações (R\$ 124,9 milhões) e Previdência (R\$ 41,2 milhões).

No que tange à qualidade da gestão, de acordo com dados do QDD, em outubro de 2022 “Rodrigo Boselli, gestor da 3R Investimentos, responsável pelo 3R RADIX FIA, obteve classificação AAA pela Citywire Brasil.” É relevante destacar que a 3R não tem rating de qualidade de gestão emitido por agência classificadora e que para a efetivação do credenciamento da instituição junto ao RPPS seria necessário que o gestor de recursos do EXTREMOZPREV ateste formalmente a qualidade da instituição.

Em relação aos prêmios recebidos, a instituição destaca, dentre outros, os seguintes:

- Ranking dos 10 fundos de ações mais rentáveis em 2022 pelo Valor Investe em abril/2022 na matéria “Conheça os fundos de ações e long biased que mais renderam no 1º trimestre”.
- Ranking dos 10 fundos mais rentáveis da categoria multimercados de baixa volatilidade pelo Valor Econômico em dezembro/2022 na matéria “Ativo de baixa volatilidade disputou com renda fixa”
- Ranking dos 10 fundos de ações mais rentáveis em 2021 pelo Valor Investe em janeiro/2022 na matéria “Conheça os fundos de ações mais rentáveis de 2021 e quais as estratégias”.

4. CARTEIRA DO FUNDO

De acordo com informações fornecidas pela Administradora, trazemos abaixo a carteira do fundo com data-base 16/02/2024, a qual detalhamos todas as posições em carteira, no quadro abaixo.

Ativo	Nome da Empresa	Valor do Ativo (R\$)	Participação do Ativo
COMPROMISSADA LTN OVER	-	16.447.666,07	14,11%
VAMO3	GRUPO VAMOS	14.183.050,00	12,17%
RRRP3	3R PETROLEUM	13.166.237,00	11,29%
FRAS3	FRAS-LE	11.514.316,00	9,88%
MILS3	MILLS	10.962.477,00	9,40%
HBSA3	HIDROVIAS DO BRASIL	10.227.192,00	8,77%
CVCB3	CVC BRASIL	9.973.215,00	8,55%
NEOE3	NEOENERGIA	8.524.950,00	7,31%
ASAI3	ASSAÍ	6.944.160,00	5,96%
CRFB3	ATACADÃO	5.954.550,00	5,11%
PETR4	PETROBRAS	4.977.654,00	4,27%
TTEN3	3TENTOS	4.236.237,00	3,63%
VALORES A RECEBER/PAGAR	-	-528.375,36	-0,45%
Patrimônio Líquido		R\$ 116.583.328,71	100%

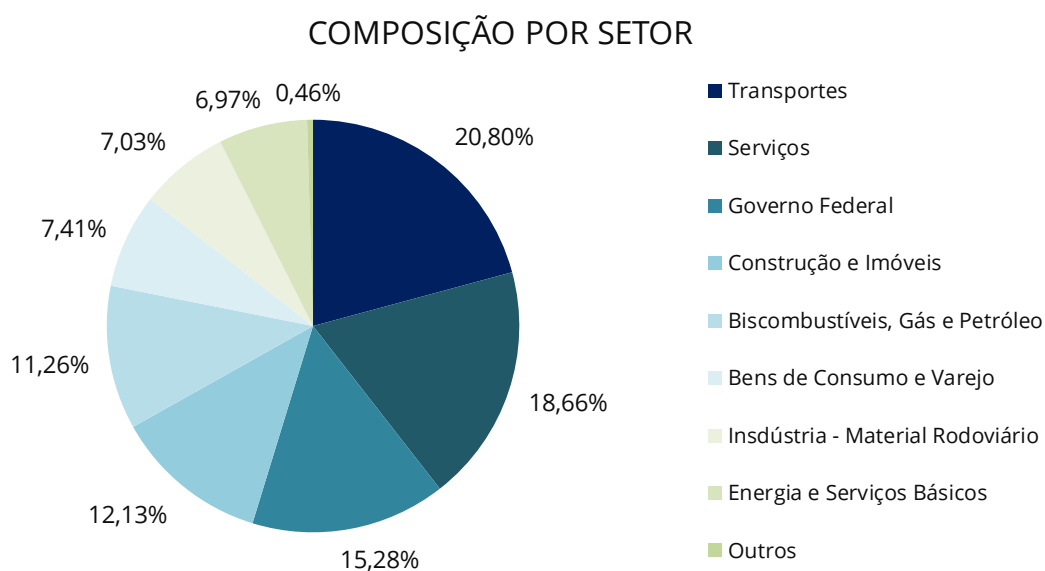
Fonte: BTG Pactual – Carteira 16/02/2024

Destaca-se na carteira a pequena quantidade de ativos, onde alguns representam percentual superior a 10% do patrimônio do fundo. Além disso, as 5 maiores posições somadas representam percentual superior a 50% do patrimônio investido. Além disso, a maior posição investida se refere a operações compromissadas em LTN, o que pode ser utilizado como parte da estratégia de gestão para controle de risco de mercado e liquidez.

Conforme informado em documentos do fundo, o 3R RADIX FIA tem como objetivo “investir em empresas que apresentem considerável margem de segurança, com diferença entre preço e valor, identificada após uma detalhada análise fundamentalista. O fundo atua com a mentalidade de um sócio de um negócio e, por esse motivo, procura entregar retornos diferenciados no longo prazo”.

No que diz respeito à diversificação setorial, o fundo investe basicamente em 8 setores, com altas participações individuais. Os maiores percentuais se concentram em Transportes (20,80%), Serviços (18,66%) e Construção e Imóveis (12,13%). Percebe-se assim uma elevada concentração setorial.

A composição da carteira expõe o patrimônio ao chamado risco diversificável, que significa o risco inerente a ativos específicos. Diferentemente de riscos sistêmicos, que afetam todo o mercado e não são passíveis de atenuação via diversificação, o risco diversificável, ou não sistêmico, pode ser atenuado por meio da diversificação da carteira. Esta questão, por si só, não desabona a aplicação no fundo, porém, é um fator a ser observado.



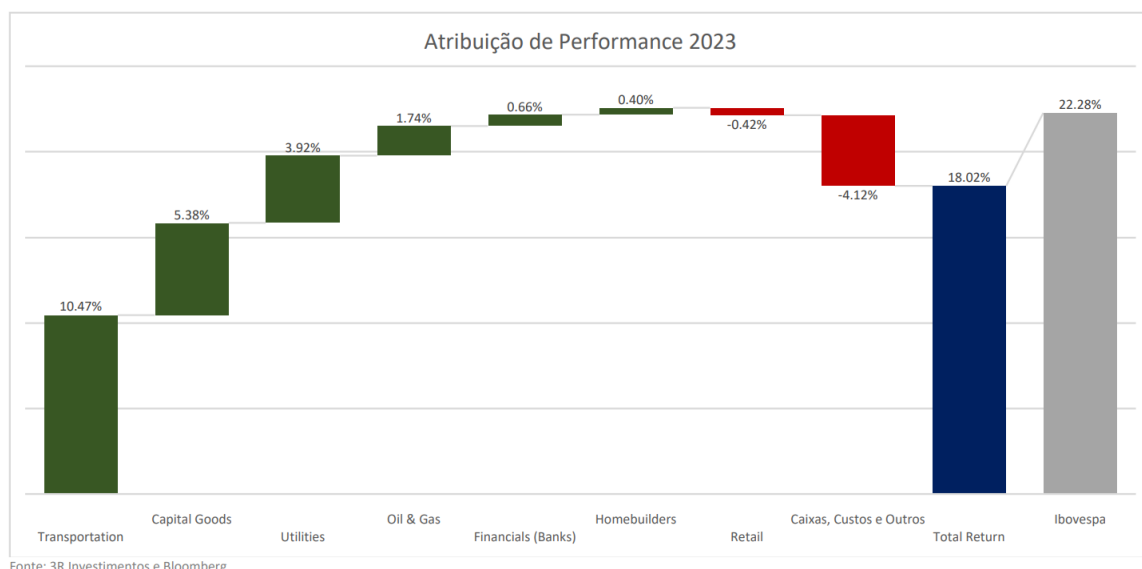
Fonte: Comdinheiro – Carteira 12/2023

O fundo pode utilizar derivativos para proteção, mas o regulamento veda a utilização para efeitos de alavancagem, o que se mostra aderente aos critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021.

Sobre a baixa quantidade de ativos em carteira, a Gestora destacou em sua “Carta do Gestor – 4T23” que “A concentração é imposta pela característica do nosso processo de investimento, uma vez que, dada a profundidade, a análise é laboriosa. Há de se ter em mente que a investigação de uma empresa exige a análise de toda uma conjuntura concorrencial, que implica na coleta de muitas informações. Além disso, agregar mais nomes à carteira aumentaria em muito a complexidade da gestão do fundo, uma vez que seria necessário o acompanhamento de mais teses de investimentos simultaneamente e o tempo é, infelizmente, um recurso finito. Assim, aumentaríamos a chance de erros no processo de análise, implicando em maior risco para o cotista.”

Em complemento ao exposto acima, que tomou como base os dados abertos do fundo referentes à carteira de dezembro de 2023, trago abaixo a distribuição de performance referente ao no de 2023, fornecida pela Gestora:

Atribuição de Performance



Podemos observar acima que os setores com maior representatividade na rentabilidade do fundo em 2023 foram Transporte (10,47%), Bens de Capital (5,38%) e Utilities (3,92%).

Para uma breve análise sobre a liquidez dos ativos em carteira, apresentamos os dados abaixo:

ATIVO	Valor detido pelo fundo	Volume médio diário	Valor detido/Volume médio	Dias para encerrar posição*
VAMO3	14.183.050,00	76.302.227,25	18,6%	1
RRRP3	13.166.237,00	185.544.443,84	7,1%	1
FRAS3	11.514.316,00	5.485.322,82	209,9%	3
MILS3	10.962.477,00	11.080.605,58	98,9%	1
HBSA3	10.227.192,00	29.140.791,14	35,1%	1
CVCB3	9.973.215,00	69.019.983,96	14,4%	1
NEOE3	8.524.950,00	30.235.694,25	28,2%	1
ASAI3	6.944.160,00	220.135.528,70	3,2%	1
CRFB3	5.954.550,00	99.877.522,31	6,0%	1
PETR4	4.977.654,00	1.646.648.075,75	0,3%	1
TTEN3	4.236.237,00	14.601.260,84	29,0%	1

Fonte: Comdinheiro – 26/03/2024.

*Comparando apenas o valor detido pelo fundo e o volume médio de negociação do ativo, em situação normal de mercado.

Podemos observar no quadro acima que, em situação normal, o volume médio de negociação de quase todos os ativos em carteira (com exceção de FRAS3) é superior ao valor detido pelo fundo. Obviamente caso o fundo vendesse toda sua participação em um dia, isso criaria um excesso de oferta e, conseqüentemente, uma queda no preço da ação. Além disso, o volume apresentado não contempla uma situação de estresse (redução de liquidez). Porém, apesar de se tratar de uma análise bastante resumida, serve para ilustrar que o risco de liquidez é relativamente baixo, apesar da baixa quantidade de ativos em carteira. Por fim, vale ressaltar que o prazo para disponibilização de recursos adotado pelo fundo é de D+33, o que aumenta a margem do fundo para se desfazer dos ativos em situação normal de mercado.

5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO

Para uma análise comparativa foi feito um filtro a fim de selecionar os fundos comparáveis para o EXTREMOZPREV. Nesta comparação selecionamos fundos de característica semelhante à do referido fundo e enquadrados com a Resolução CMN nº 4.963/2021, abertos para captação e que sejam geridos por Banco do Brasil e Banco do Nordeste, instituições que já mantêm relacionamento com o RPPS. Além disso, também utilizamos o IBOV como benchmark.

Tomando como base os dados de 26/03/2024, o 3R RADIX FIA demonstrou rentabilidade superior à dos demais fundos da amostra nas janelas de longo prazo (24 e 36 meses), enquanto nas janelas de curto prazo, ficou em 5º lugar em 6 meses e 2º lugar em 12 meses. Quando comparado ao seu benchmark (IBOV), o fundo apresentou desempenho superior nas janelas de 12, 24 e 36 meses, mas inferior na de 6 meses.

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
3R RADIX FIA	4,91	30,54	21,73	35,42
BB SELEÇÃO FATORIAL	6,59	20,64	-1,82	4,58
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI	14,09	32,64	16,42	28,16
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	7,59	18,18	7,16	17,41
CAIXA MULTIGESTOR FIC FIA	8,61	24,24	1,05	-2,65
IBOV	10,97	27,28	6,84	9,92

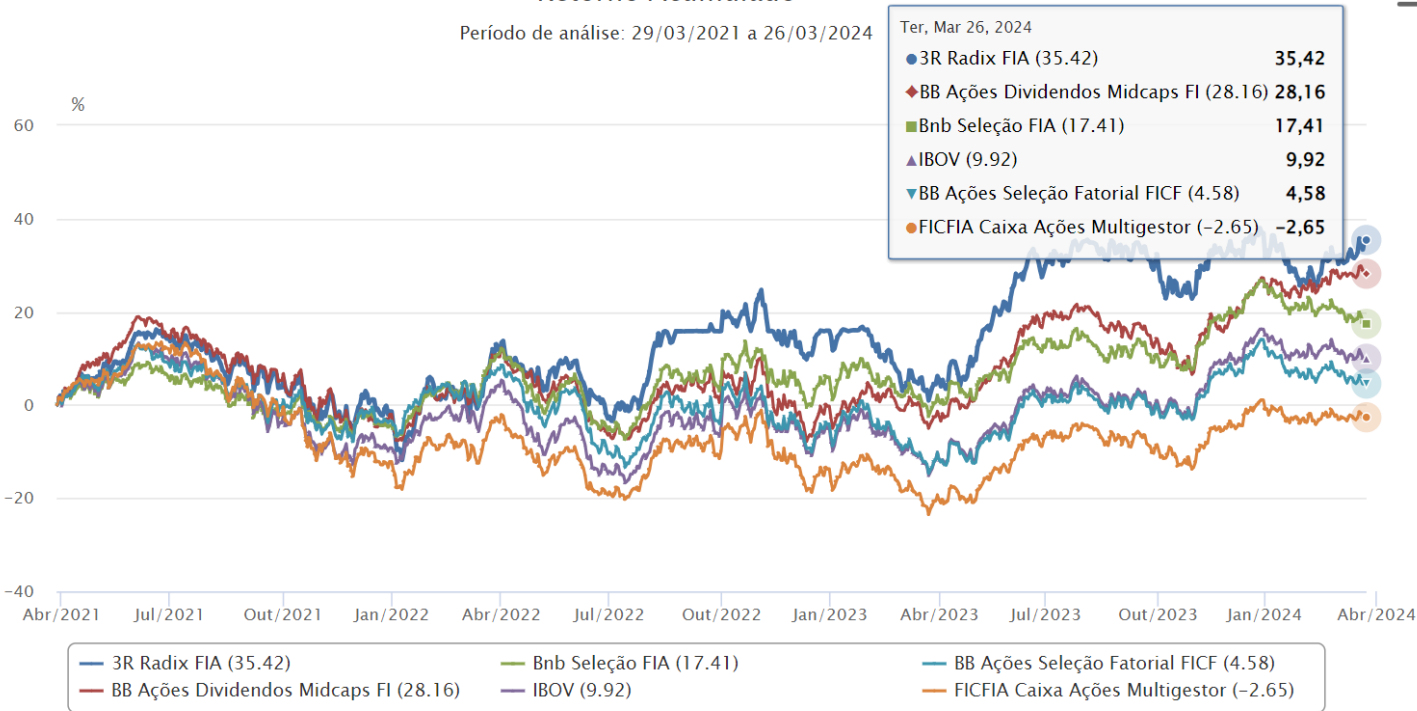
Rentabilidade - Fonte: Comdinheiro – 26/03/2024

Nome do Fundo	Rent. 6 meses (%)	Rent. 12 meses (%)	Rent. 24 meses (%)	Rent. 36 meses (%)
3R RADIX FIA	5	2	1	1
BB SELEÇÃO FATORIAL	4	4	5	4
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI	1	1	2	2
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	3	5	3	3
CAIXA MULTIGESTOR FIC FIA	2	3	4	5

Ranking - Fonte: Comdinheiro – 26/03/2024

Retorno Acumulado

Período de análise: 29/03/2021 a 26/03/2024



Fonte: Comdinheiro

Nome do Fundo	Vol		Sharpe	
	12 meses (%)	36 meses (%)	12 meses (%)	36 meses (%)
3R RADIX FIA	18,29	19,81	0,99	0,00
BB SELEÇÃO FATORIAL	15,29	18,28	0,54	-0,98
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI	14,67	17,79	1,38	-0,24
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	13,85	15,95	0,41	-0,65
CAIXA MULTIGESTOR FIC FIA	15,10	18,50	0,78	-1,19
IBOV	15,43	18,74	0,96	-0,79

Risco X Retorno - Fonte: Comdinheiro - 26/03/2024

Nome do Fundo	Vol		Sharpe	
	12 meses (%)	36 meses (%)	12 meses (%)	36 meses (%)
3R RADIX FIA	5	5	2	1
BB SELEÇÃO FATORIAL	4	3	4	4
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI	2	2	1	2
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	1	1	5	3
CAIXA MULTIGESTOR FIC FIA	3	4	3	5

Risco X Retorno - Fonte: Comdinheiro - 26/03/2024

Com relação ao risco, o 3R RADIX FIA apresentou a maior volatilidade da amostra nas duas janelas observadas. Apesar da volatilidade superior aos demais, o fundo apresentou a melhor relação “risco x retorno” em 36 meses e a segunda melhor em 12 meses, o que indica que a exposição à maior volatilidade foi “compensada” pelo retorno obtido. Ressalta-se que na janela de 36 meses o 3R RADIX FIA apresentou Sharpe 0,00, o que indica uma rentabilidade praticamente igual à do “ativo livre de

risco" (CDI), enquanto os demais apresentaram Sharpe negativo, indicando que não superaram a rentabilidade do CDI no período.

Vale destacar que inserimos o BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI no comparativo, fundo este que "combina" duas estratégias: midcaps e dividendos. Apesar de ser uma estratégia diferente dos demais, é um comparativo válido, haja vista que este fundo também representa uma opção de investimento ao EXTREMOZPREV.

MATRIZ DE CORRELAÇÃO

	3R RADIX FIA	BB SELEÇÃO FATORIAL	BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI	BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	CAIXA MULTIGESTOR FIC FIA	CAIXA QUANTITATIVO FIA	IBOV
3R RADIX FIA	1,00000						
BB SELEÇÃO FATORIAL	0,76499	1,00000					
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FICFI	0,81001	0,82889	1,00000				
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	0,75820	0,96777	0,83107	1,00000			
CAIXA MULTIGESTOR FIC FIA	0,86092	0,90296	0,92894	0,90392	1,00000		
CAIXA QUANTITATIVO FIA	0,79663	0,90159	0,89056	0,88741	0,90090	1,00000	
IBOV	0,78615	0,98358	0,84843	0,97752	0,93619	0,89364	1,00000

O gráfico acima apresenta a correlação dos fundos comparados. Os valores variam de -1 a 1, sendo -1 ativos com correlação negativa perfeita, enquanto 1 indica perfeita correlação entre os ativos. Como pode ser visto, os fundos apresentam uma alta correlação entre si e ao IBOV, o que significa que tendem a apresentar comportamento similar nos diferentes movimentos de mercado. Isso ocorre pois todos estão expostos aos mesmos riscos referentes à renda variável nacional, quais sejam: taxa de juros, aversão ao risco dos investidores, expectativas fiscais, entre outros.

A correlação, porém, não é tão próxima de 1, inclusive quando comparado ao **CAIXA QUANTITATIVO FIA**, fundo já pertencente à carteira do EXTREMOZPREV e que atualmente encontra-se fechado para captação. Ou seja, apesar de serem correlacionados, ainda assim podem representar certa diversificação para a carteira de renda variável do RPPS.

6. ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Conforme apresentado anteriormente, o fundo se enquadra no Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê 30% como limite máximo para aplicação no segmento.

A Política de Investimentos do EXTREMOZPREV prevê a aplicação máxima de 20% no referido artigo. Considerando a carteira de fevereiro, o EXTREMOZPREV mantém R\$ 1.352.711,06 investidos em

fundos de ações. O valor investido compromete 3,48% dos 20% permitidos. Sendo assim, o EXTREMOZPREV teria a possibilidade de alocar o montante de, aproximadamente, R\$ 6,4 milhões em fundos de ações.

7. CONCLUSÃO DO PARECER

No que tange à qualidade da gestora, a 3R Gestora de Recursos Ltda. apresenta os requisitos técnicos suficientes atestados pelo tempo que atua em gestão de recursos, corpo técnico qualificado e foco na gestão de fundos de ações. Por outro lado, um fator que pesa contra a instituição é que ela não dispõe de rating de qualidade de gestão emitido por agência classificadora e, para o credenciamento da instituição junto ao RPPS, o gestor de recursos do EXTREMOZPREV deverá se resguardar de atestar formalmente a qualidade da gestora.

*O fundo está em conformidade com as exigências da Resolução CMN nº 4.963/2021 e apresentou desempenho em linha com o benchmark e com os demais fundos selecionados. Além disso, conforme comentado anteriormente, pode ser utilizado como complemento à estratégia adotada pelo **CAIXA QUANTITATIVO FIA**, fundo já presente em carteira.*

*Apesar de ter apresentado desempenho satisfatório, ressaltamos que o **3R RADIX FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES** não tem nenhum RPPS como cotista. Este fato, por si só, não é impeditivo para aplicação do EXTREMOZPREV, porém, consideramos relevante destacá-lo.*

Sendo assim, visando a prudência nas alocações dos recursos e a busca por uma diversificação efetiva da carteira, sugerimos que apliquem, no máximo, R\$ 800.000,00 no fundo objeto de análise deste relatório. Caso optem pela aplicação, orientamos que o valor a ser utilizado seja resgatado do BB FLUXO FIC RF PREVID.

Ressaltamos, ainda, que nossa análise é limitada a informações públicas e aquelas passadas pelo gestor do fundo e que as informações contidas no AVISO LEGAL deste documento são de suma importância para o gestor do RPPS, sendo necessária sua atenta leitura.

Este é o nosso parecer.



Vitor Leitão Rocha - Responsável Técnico

8. GLOSSÁRIO

Administrador: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de administração fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável por todos os aspectos legais do fundo de investimentos, como: registro do fundo na CVM, cotização da carteira, organização de assembleias etc.

Benchmark: no mercado financeiro se trata de algum índice de referência do qual outros ativos financeiros utilizam para medir o seu desempenho. No Brasil, os benchmarks mais utilizados são o CDI e o Ibovespa, porém, existem outros, como: SMLL, IBRX, IPCA etc.

Gestor: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de gestão fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável pela tomada de decisões e administração dos recursos aplicados pelos cotistas. A instituição gestora deve sempre respeitar o regulamento do fundo de investimento.

Índice de Sharpe: é um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade, medida pelo desvio padrão. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance.

Taxa de Administração: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de administração e gestão dos recursos alocados no fundo de investimento.

Taxa de Performance: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de gestão dos recursos, caso o fundo de investimentos tenha sido capaz de superar a rentabilidade do seu benchmark.

Volatilidade: é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação um ativo. Isso quer dizer que, quanto maior for a variação de preço de uma ação por exemplo, maior é o risco de ganhar ou perder dinheiro em transações. Para o caso de fundos de investimento, a volatilidade é medida em relação ao valor da cota do fundo. Quanto maior a variação desse valor de cota, mais volátil e mais arriscado é o fundo.