

Carta do Gestor – 1º Semestre de 2025

O portfólio do 3R Radix FIA

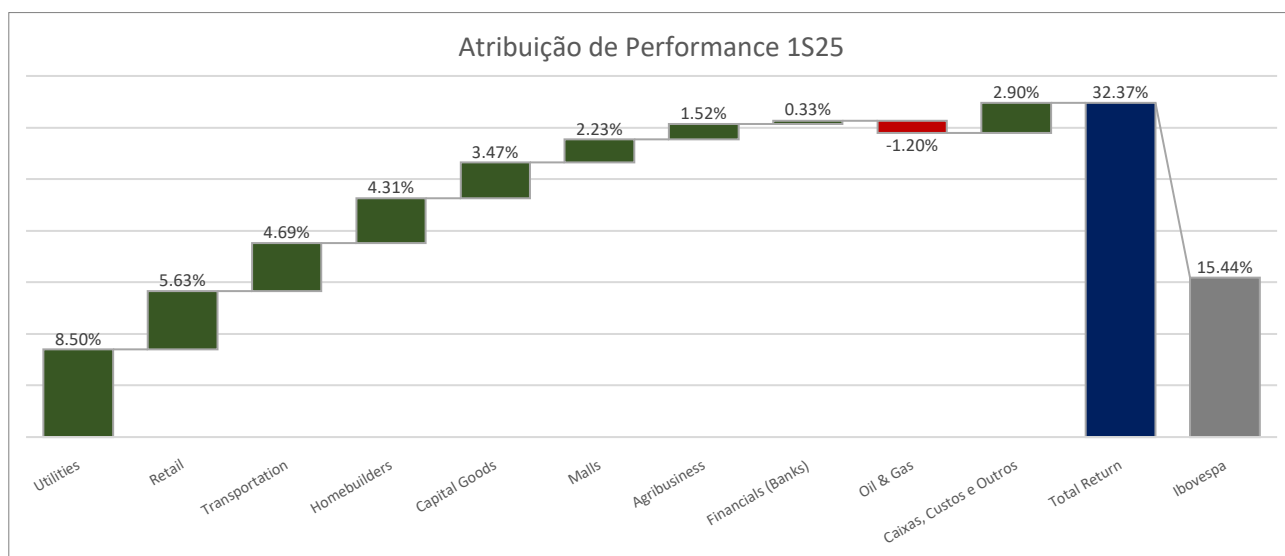
Duas empresas deixaram o portfólio do fundo no primeiro semestre de 2025: Carrefour e Frasle.

Conforme mencionado na última carta, não havia a mínima lógica no *valuation* que o mercado atribuía ao Carrefour, uma vez que era negociado abaixo do custo de reposição das lojas físicas. Os controladores da companhia compartilhavam dessa mesma opinião e diante da oportunidade oferecida pelo mercado optaram pelo fechamento de capital, o que ocorreu ao final de maio. Como julgávamos que a maior probabilidade era do fechamento de capital ser bem-sucedido, nos desfizemos da posição quando o controlador anunciou o aumento do preço da oferta.

A outra empresa a deixar o portfólio foi a Frasle. A companhia segue na trajetória de entregar sólidos resultados e há boa expectativa em relação a recente aquisição do Grupo Kuo, no México. No entanto, ao longo do semestre o preço da empresa evoluiu acentuadamente, estreitando a margem de segurança, o que nos obrigou a vender a posição. Esse foi um caso de investimento que trouxe resultados muito positivos para o Radix, mas a venda se fez necessária por uma questão de disciplina. Os fundamentos da Frasle permanecem atraentes e nos manteremos atentos para possíveis oportunidades de montarmos uma posição no futuro.

O primeiro semestre foi marcado por uma recuperação importante no preço dos ativos brasileiros. O Radix apresentou um desempenho expressivo nesse período, com quase todas as empresas do portfólio apresentando boa reprecificação. Apesar da evolução recente, vislumbramos uma boa perspectiva para os casos de investimento da carteira, uma vez que os preços das ações se encontram em patamar historicamente depreciado.

Atribuição de Performance e Informações de Desempenho Histórico



Fonte: 3R Investimentos e Bloomberg



Fonte: 3R Investimentos e Bloomberg

	jan	fev	março	abril	maio	junho	julho	ago	set	out	nov	dez	Ano
2013 3R Radix FIA										0.51%	-0.91%	-0.50%	-0.90%
Ibovespa										3.25%	-3.27%	-1.86%	-1.98%
2014 3R Radix FIA	-6.16%	1.25%	7.35%	0.86%	0.49%	1.74%	2.42%	2.82%	-3.45%	-1.52%	1.54%	-2.63%	4.13%
Ibovespa	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.17%	-8.62%	-2.91%
2015 3R Radix FIA	-1.19%	3.79%	1.04%	3.24%	-2.88%	2.21%	-2.32%	-5.56%	-2.58%	5.23%	0.29%	0.09%	0.81%
Ibovespa	-6.20%	9.97%	-0.84%	9.93%	-6.17%	0.61%	-4.17%	-8.33%	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.92%	-13.31%
2016 3R Radix FIA	-1.56%	-0.28%	6.13%	5.12%	-8.69%	3.52%	14.69%	1.18%	1.35%	13.55%	-1.77%	-2.88%	31.88%
Ibovespa	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	38.93%
2017 3R Radix FIA	4.97%	8.30%	-2.54%	2.33%	-4.19%	0.20%	8.56%	8.03%	8.77%	-2.04%	-5.68%	6.68%	36.85%
Ibovespa	7.38%	3.08%	-2.52%	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	26.86%
2018 3R Radix FIA	9.42%	0.16%	1.78%	-2.68%	-10.83%	-6.15%	7.88%	-4.92%	0.17%	15.26%	1.74%	1.33%	10.92%
Ibovespa	11.14%	0.52%	0.01%	0.88%	-10.87%	-5.20%	8.88%	-3.21%	3.48%	10.19%	2.38%	-1.81%	15.03%
2019 3R Radix FIA	14.75%	-2.41%	-0.75%	1.27%	2.05%	4.51%	2.21%	-0.22%	1.27%	1.02%	-0.56%	8.45%	35.07%
Ibovespa	10.82%	-1.86%	-0.18%	0.98%	0.70%	4.06%	0.84%	-0.67%	3.57%	2.36%	0.95%	6.85%	31.58%
2020 3R Radix FIA	1.24%	-7.66%	-37.09%	16.13%	11.51%	14.42%	9.38%	1.84%	-7.47%	-0.69%	13.57%	7.34%	8.74%
Ibovespa	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.57%	8.76%	8.27%	-3.44%	-4.80%	-0.69%	15.90%	9.30%	2.92%
2021 3R Radix FIA	-1.99%	-1.73%	7.62%	3.13%	7.63%	1.18%	-3.02%	-2.26%	-4.45%	-8.16%	0.03%	3.45%	0.19%
Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%
2022 3R Radix FIA	7.11%	-3.83%	9.87%	-4.48%	1.40%	-10.19%	7.34%	11.14%	0.03%	5.12%	-5.11%	0.35%	17.59%
Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%
2023 3R Radix FIA	0.19%	-7.99%	-1.38%	4.63%	9.06%	8.08%	3.73%	-2.26%	0.43%	-6.65%	8.18%	2.38%	18.02%
Ibovespa	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	5.38%	22.28%
2024 3R Radix FIA	-7.32%	3.88%	3.01%	-5.69%	-4.78%	-0.78%	4.19%	4.92%	-2.72%	-1.28%	-2.61%	-4.30%	-13.55%
Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	-10.36%
2025 3R Radix FIA	7.77%	-0.64%	6.11%	8.55%	4.26%	3.32%							32.37%
Ibovespa	4.86%	-2.64%	6.08%	3.69%	1.45%	1.33%							15.44%

O fundo foi transferido para 3R Investimentos em 22/6/2021, mantendo a política de investimento e filosofia de gestão

Fonte: 3R Investimentos e Bloomberg

	1 Ano	2 Anos	3 Anos	4 Anos	5 Anos	7 anos	10 Anos	11 Anos	Desde Início
3R Radix FIA	29.51%	20.46%	61.32%	36.69%	98.57%	185.34%	344.12%	366.93%	389.14%
Ibovespa	12.06%	17.59%	40.91%	9.51%	46.08%	90.83%	161.59%	161.16%	165.43%

Atenciosamente,

Equipe 3R Investimentos



As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. 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 créditos - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes do investidor aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de eventual taxa de saída. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Para avaliação da performance de qualquer fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.