

Hogan Absoluto FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
4TRI 2022

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- *O Hogan Absoluto FIM apresentou uma performance positiva de +0,6% no 4º trimestre de 2022, enquanto os índices Ibovespa e SMLL caíram respectivamente -0,6% e -7,6%.*
- *No Trimestre, realçamos a contribuição positiva das posições compradas fora do Brasil, (México), que compensaram a contribuição negativa das exposições no Brasil. Os Longs em ASUR, Kimberera e Copa foram os destaques. No Brasil, realçamos a contribuição positiva da posição vendida em Lojas Americana.*
- *Continuamos reduzindo nossas posições em Instituições Financeiras Brasil (aumento dos Shorts em Santander, Bradesco e na B3), no Varejo (SOMA, AMER e CRFB) e Consumer Services (YDUQ) para financiar maiores Longs em Vesta e Arcos Dourados. Isso permitiu de aumentar o Short no fator de High Leverage no Brasil.*

Hogan Absoluto FIM
ATRIBUIÇÃO DO
DESEMPENHO
4TRI 2022

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Net Est. Performance	0.6%	-1.8%	2.4%
Long Book	-1.1%	-3.6%	2.5%
Short Book	1.6%	1.7%	-0.1%

Desempenho positivo do Long Book ex-Brasil

Desempenho positivo do Short Book no Brasil não compensou o negativo das apostas compradas

	Tri	Ano	1 ano
Performance (%)	0,6%	-7,0%	-7,0%
CDI (%)	3,2%	12,4%	12,4%
Ibovespa (%)	-0,3%	4,7%	4,7%
SMLL (%)	-7,6%	-15,1%	-15,1%

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros
Retail	1.13	0.92	0.21
Consumer Staples	0.90	0.32	0.58
Consumer	0.38	-0.22	0.60
Telecom, Media & Technology	0.11	-0.08	0.19
Infrastructure & Logistics	0.07	-0.49	0.56
Financial Institutions	-0.04	-0.04	
Industrial & Capital Goods	-0.07	-0.18	
Utilities	-0.16	-0.16	
Real Estate & Properties	-0.58	-0.75	0.17
Commodities	-1.17	-1.17	

Contribuição positiva principalmente do shorts em Lojas Americanas e Petz, além dos longs em Arcos Dorados, Assaí e Lojas Renner.

Reflexo da posição comprada em Kimberly Clark e das posições vendidas em Alpargatas e Natura.

Os principais detratores do setor foram os shorts em Suzano e Vale.

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
AMERICANAS SA	Retail	-1.09%	0.73%	Manter short	Resultado negativo do 3T22, dinâmica de capital de giro, alavancagem
KIMBERLY-CLA M-A	Consumer Staples	2.39%	0.64%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, Margens crescentes, dividendos
COPA HOLDIN-CL A	Consumer	3.37%	0.60%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, demanda acima dos níveis pré-pandemia, alavancagem operacional, endividamento baixo
AERO DEL SURES-B	Infrastructure & Logistics	3.81%	0.58%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, demanda acima dos níveis pré-pandemia, dividendos, potencial de alta
BRADESCO SA-PREF	Financial Institutions	-1.63%	0.47%	Manter short	Resultado negativo do 3T22, revisões para baixo, deterioração da qualidade dos ativos

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
MULTIPLAN	Real Estate & Properties	3.92%	-0.42%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, potencial de alta/compressão dos juros, relativo contra Iguatemi
SUZANO SA	Commodities	-0.99%	-0.44%	Manter short	Relativo contra apostas compradas no setor, deterioração do preço do papel e celulose
WEG SA	Industrial & Capital Goods	0.70%	-0.53%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, dinâmica da alavancagem operacional, Revisões para cima
CYRELA	Real Estate & Properties	1.14%	-0.53%	Reduzir long	Pressão de custos, dinâmica de velocidade de vendas,
VALE SA	Commodities	-1.38%	-0.77%	Zerar short/Abrir long	Maior visibilidade sobre a reabertura da China, Sustentação do preço do minério

The background of the slide is a grayscale image of a financial trading terminal. It features multiple windows displaying data. On the left, there is a table with columns for 'Time', 'Change', and 'High'. On the right, there are two line charts. The top chart is titled 'EURUSD (Bid), Ticks, # 300 / 300' and shows a fluctuating line with a horizontal dashed trend line. The bottom chart is titled 'Gold, spot - 1.276 820 - 23:00:00, 13 min (EST)' and shows a candlestick-style price movement. The overall aesthetic is professional and data-driven.

Hogan Absoluto FIM
PRINCIPAIS
MOVIMENTAÇÕES
4TRI 2022

MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 - GEOGRAFIA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	12.1%	0.6%	11.5%
Exposição Bruta (%PL)	2.0%	2.3%	-0.3%
Long Book (%PL)	7.0%	1.5%	5.6%
Short Book (%PL)	5.0%	-0.9%	5.9%

— Aumentamos as exposições fora do Brasil

MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 - SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros
Commodities (%PL)	13.1%	13.1%	
Industrial & Capital Goods (%PL)	6.1%	6.1%	
TMT (%PL)	5.2%	2.6%	2.6%
Utilities (%PL)	3.7%	3.7%	
Consumer Staples (%PL)	0.8%	-2.2%	3.0%
Infrastructure & Logistics (%PL)	0.1%	1.2%	-1.1%
Real Estate & Properties (%PL)	-2.7%	-5.7%	3.0%
Consumer (%PL)	-3.2%	-3.8%	0.6%
Retail (%PL)	-4.7%	-9.0%	4.3%
Financial Institutions (%PL)	-5.4%	-5.4%	

Início de long em Minerva e Vale, com a redução dos shorts em CSN, Gerdau, São Martinho e Suzano.

Conversão do short em Weg para long e aumento da posição em Embraer.

Reduzimos a exposição líquida nesses setores no Brasil e aumentamos a exposição ao México: Vesta, Arcos Dourados

Redução do long em Itaú, aumento do short em Santander e conversão do long em B3 para short.

MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros	
Value	33.7%	29.2%	4.5%	
Indicators of Change - Events/ESG	32.8%	31.1%	1.7%	
FX Protection	27.3%	14.5%	9.3%	
High Yield	9.2%	10.0%	-0.8%	Commodities (SLCE, Minerva, Vale) e Weg. Aumentamos a exposição em empresas de valor
Fundamental Momentum	6.1%	3.9%	2.2%	
Lower Liquidity	0.5%	-1.6%	2.0%	
Cheapness	-3.2%	-6.8%	3.6%	Shorts em Simpar
Lower Size	-5.8%	-8.9%	3.1%	
High Leverage	-7.2%	-12.7%	5.5%	
Growth	-13.6%	-16.2%	2.7%	Reduzimos a exposição em empresas de crescimento

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (%PL)	Decisão	Comentários
WEG SA	Industrial & Capital Goods	6.35%	Zerar short/Abrir long	Resultado positivo do 3T22, revisões para cima
YDUQS PART	Consumer	-5.32%	Zerar long/Abrir short	Resultado negativo do 3T22, potencial de alta limitado, taxas de juros altas por mais tempo, dificuldade no crescimento de volume
SIMPAR SA	Infrastructure & Logistics	-5.11%	Zerar long/Abrir short	Potencial de alta limitado, alta alavancagem, relativo contra vamos
B3 SA	Financial Institutions	-4.83%	Zerar long/Abrir short	Resultado negativo do 3T22, potencial de alta limitado
VAMOS LOCACAO DE	Infrastructure & Logistics	4.27%	Abrir long	Resultado positivo do 3T22, potencial de alta, relativo contra Simpar

Hogan Absoluto FIM
PORTFÓLIO
ANALYTICS

4TR1 2022

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	60.6%	41.2%	19.5%
Long Exp. (%PL)	97.3%	77.8%	19.5%
Short Exp. (%PL)	-36.6%	-36.6%	0.0%
Gross Exp. (%PL)	133.9%	114.4%	19.5%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	19.5%		
Longs (#)	35	29	6
Shorts (#)	19	19	0

Grande parte da exposição está em apostas fora do Brasil, principalmente no México.

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)

Sector Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Industrial & Capital Goods	10.3%	10.3%	0.0%
Utilities	9.3%	9.3%	0.0%
Financial Institutions	7.0%	7.0%	0.0%
Infrastructure & Logistics	6.3%	3.3%	3.0%
Retail	5.5%	1.3%	4.2%
Telecom, Media & Technology	5.5%	5.5%	0.0%
Real Estate & Properties	4.7%	1.7%	3.1%
Commodities	4.5%	4.5%	0.0%
Consumer	4.3%	-0.7%	5.0%
Consumer Staples	3.1%	-1.1%	4.2%

Nossa maior aposta do setor em posições compradas em Weg, Embraer, Marcopolo e Tupy.

Reflexo das posições compradas em CPFL Energia, Copasa e Sanepar.

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Cheapness	57.3%	44.6%	12.8%
Value	68.1%	58.4%	9.7%
Change - Events/ESG	40.4%	40.3%	0.1%
Growth	8.8%	4.4%	4.3%
Fundamental Momentum	24.9%	20.4%	4.5%
Lower Size	9.2%	5.6%	3.6%
Lower Liquidity	8.0%	6.5%	1.5%
High Leverage	6.4%	3.4%	3.1%
High Yield	34.7%	28.1%	6.6%
FX Protection	26.2%	6.7%	16.0%

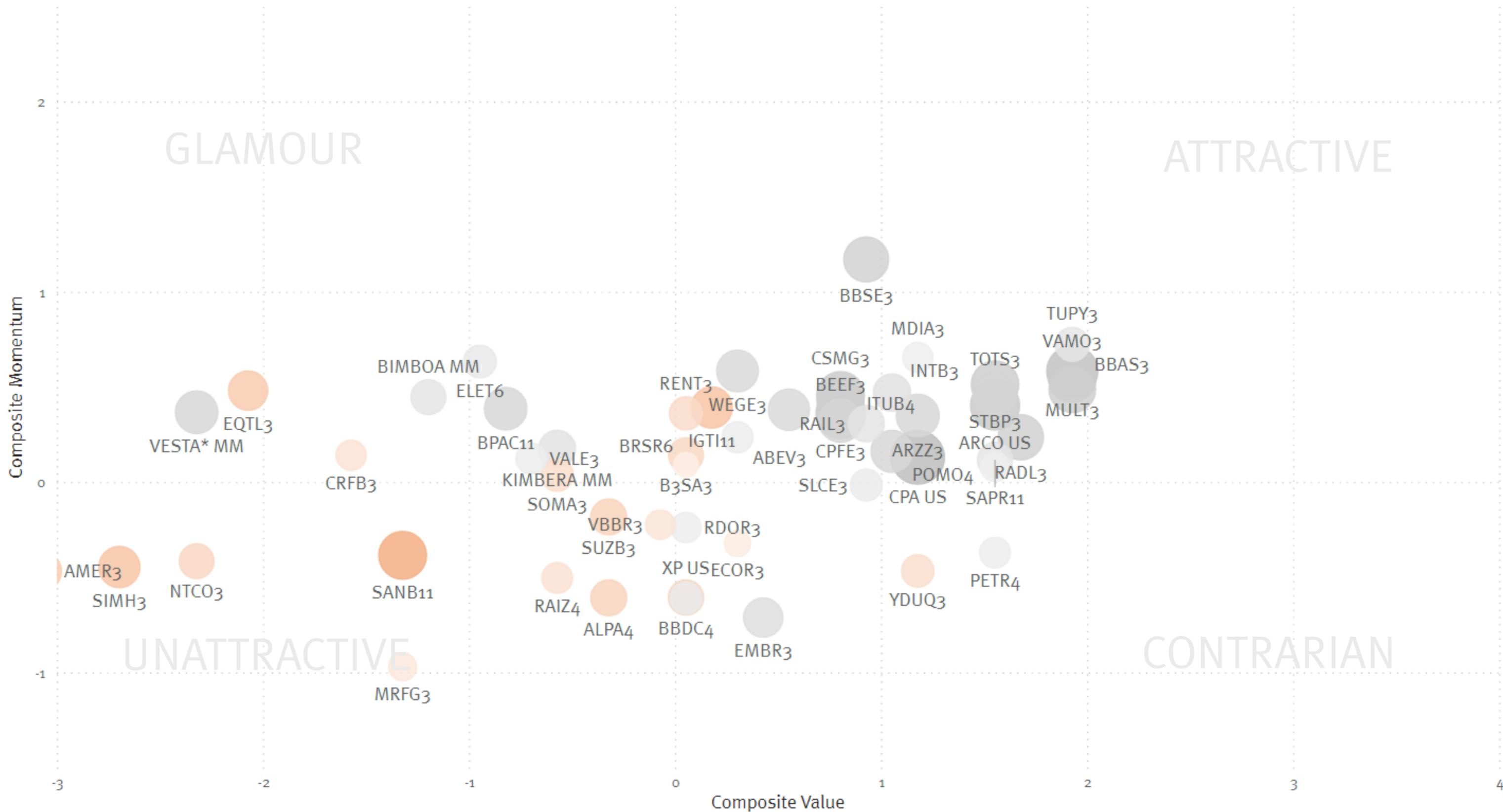
Exposição em papeis com drivers positivos (catalizadores): earnings surprise e earnings revision.

Mantivemos as exposições em empresas de dividendos e com proteção cambial.

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

Sector	Exposure	ETR 12m (upside potential)	Cheapness	Value	ESG- Indicators of Change	Growth	Fundamental Momentum	Low Liquidity	High Leverage	High Yield	Low Size	FX Protection	1M Price Momentum	3M Price Momentum
CONSUMER STAPLES														
ABEV3	1.5%	25%	Grey	Grey	White	Grey				Grey		Grey	Orange	Light Orange
ALPA4	-2.1%	15%	Light Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey					Light Orange	Grey	Light Orange	Orange
BIMBOA MM	1.9%	11%	Light Grey	Light Grey	White	Grey						Dark Grey	Light Orange	Grey
KIMBERA MM	2.2%	19%	Light Grey	Light Grey	White	Grey	Light Grey			Light Grey		Light Orange	Light Orange	Dark Grey
MDIA3	1.4%	32%	Dark Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey	Light Grey					Light Orange	Orange	Light Orange
NTCO3	-1.9%	14%	Light Grey	Orange	Light Grey	Dark Grey			Grey			Dark Grey	Light Orange	Light Orange
FINANCIAL INSTITUTIONS														
B3SA3	-1.9%	19%	Light Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey				Light Grey		Light Orange	Light Grey	Light Orange
BBAS3	3.7%	71%	Dark Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey	Light Grey		Grey	Dark Grey			Light Orange	Light Orange
BBDC4	-2.0%	20%	Light Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey	Orange		Grey	Dark Grey			Light Orange	Orange
BBSE3	3.5%	34%	Dark Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey	Light Grey		Grey	Dark Grey			Dark Grey	Dark Grey
BPAC11	3.0%	19%	Light Grey	Light Grey	White	Grey	Light Grey			Light Grey			Light Orange	Light Orange
BRSR6	-0.8%	19%	Light Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey		Grey	Grey	Dark Grey	Orange		Light Orange	Orange
ITUB4	3.8%	30%	Dark Grey	Dark Grey	White	Grey	Light Grey		Grey	Light Grey			Light Orange	Orange
SANB11	-3.9%	13%	Light Grey	White	Light Orange	Grey	Light Orange		Grey	Dark Grey			Light Grey	Light Orange
XP US	1.6%	17%	Light Grey	Dark Grey	Light Orange	Grey	Light Orange			Light Grey			Light Orange	Light Orange

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Short/Size Long/Size

Hogan Absoluto FIM

PRINCIPAIS TESES DE INVESTIMENTO

4TRI 2022



Ticker

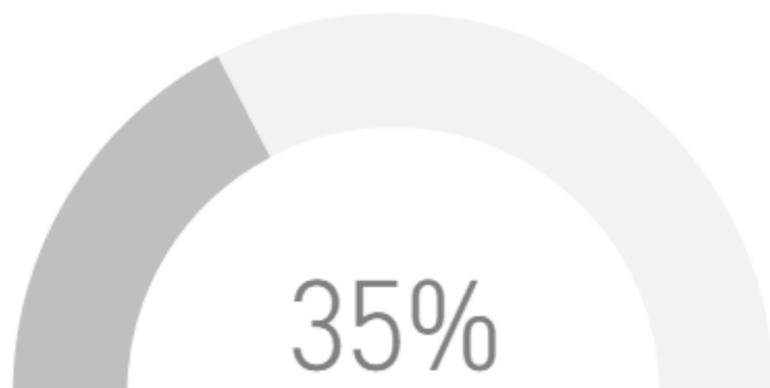
CPA US

Panama

CONSUMER

USD
84.15
Last Price

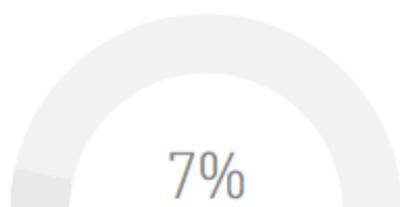
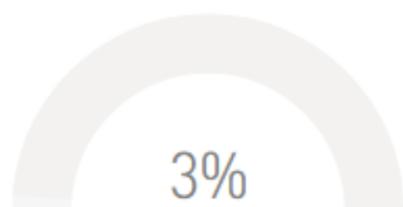
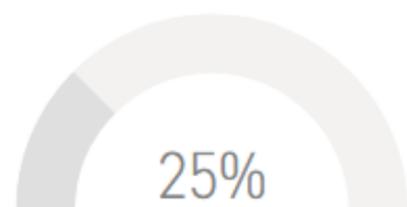
Potencial de Alta (12 m)



Contribuição do crescimento esperado em 12m

Contribuição dos dividendos esperados

Contribuição da expansão das métricas

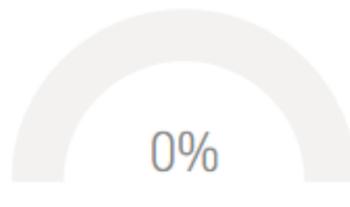
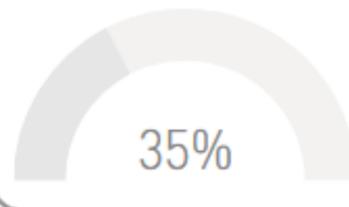


Contribuição do crescimento futuro

3
Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd

Contribuição do Crescimento Futuro

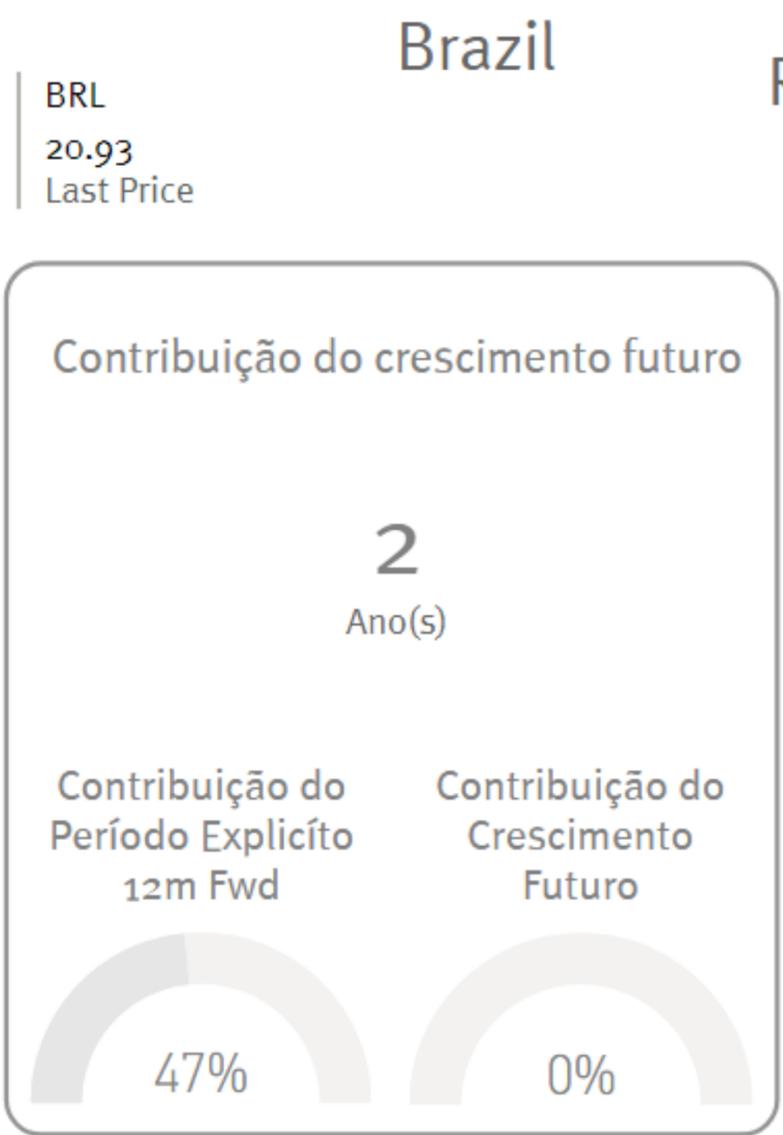
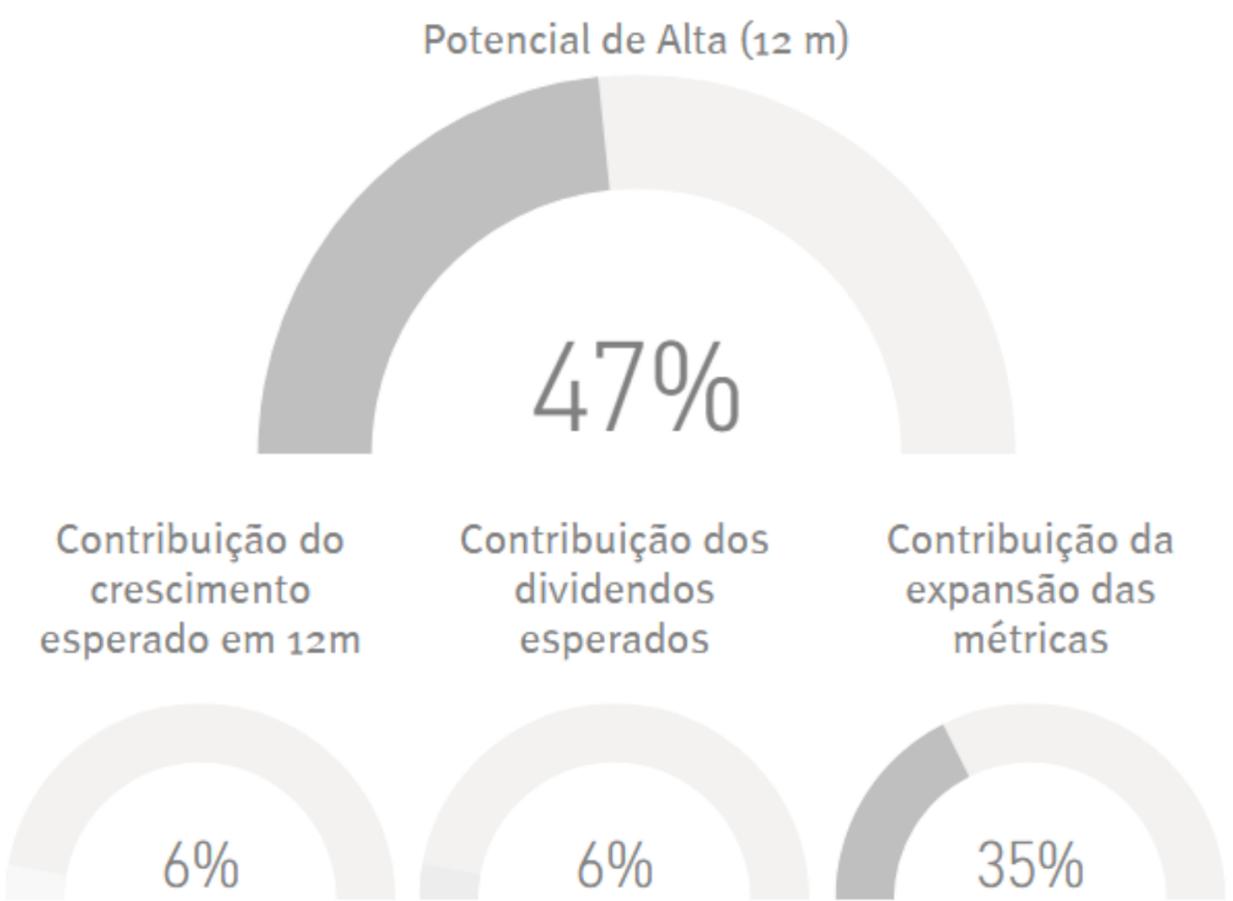


Exposição aos Fatores de Risco	
Copa Holdings	
12m Expected Total Return	35%
Cheapness	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Peers Historical 5Y Median	Exit Metrics
P/E	0%	0.0	14.6	11.2	0.0
EV/Ebtida	100%	8.0	9.7	6.7	10.3
EV/S	0%	0.0	1.9	0.7	0.0

Indicators of Change	Sinal
a joint business agreement with United Airlines and Avianca Holdings	

Ticker
MULT3



REAL ESTATE & PROPERTIES

Exposição aos Fatores de Risco	
Multiplan	
12m Expected Total Return	47%
Cheapness	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Peers Historical 5Y Median	Exit Metrics
P/E	80%	19.0	35.9	19.9	21.5
EV/Ebtida	15%	16.0	18.5	21.2	18.3
EV/S	5%	13.0	14.0	13.3	15.1

Indicators of Change

Sinal

Ticker

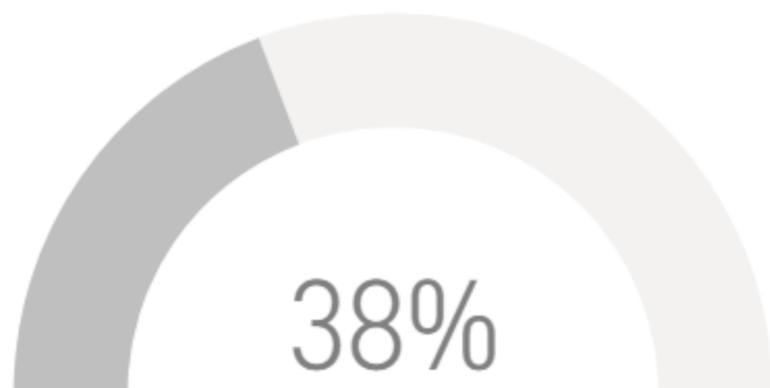
ARCO US

Uruguay

RETAIL

USD
7.86
Last Price

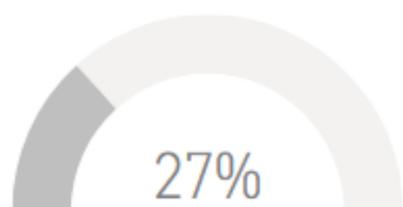
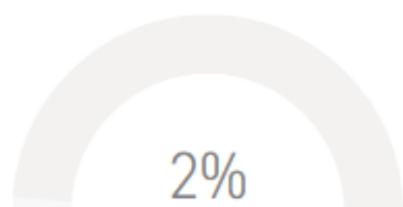
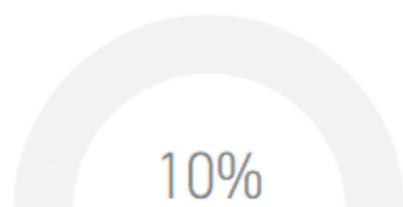
Potencial de Alta (12 m)



Contribuição do crescimento esperado em 12m

Contribuição dos dividendos esperados

Contribuição da expansão das métricas

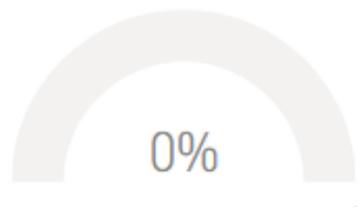
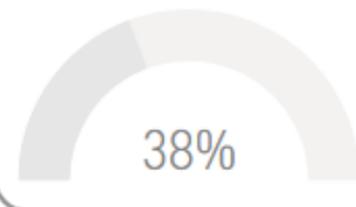


Contribuição do crescimento futuro

1
Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd

Contribuição do Crescimento Futuro



Exposição aos Fatores de Risco

Arcos Dorados

12m Expected Total Return 38%

Cheapness

IC - Events/ESG

Growth

Earnings Revisions

Earnings Surprises

Low Liquidity

High Leverage

High Yield

FX Protection

Price Momentum

Multiples

Blending

Comfort Target

Historical 5Y Median

Peers Historical 5Y Median

Exit Metrics

Indicators of Change

Sinal

P/E

50%

25.0

22.8

26.2

25.0

EV/Ebtida

25%

7.5

7.4

13.2

7.5

EV/S

25%

0.7

0.8

1.6

0.7

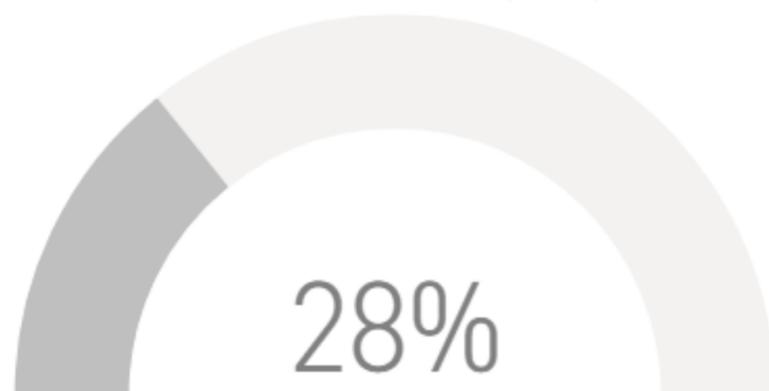
Ticker
CPFE3

Brazil

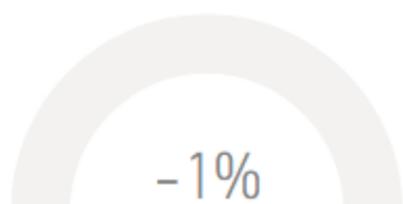
BRL
 32.20
 Last Price

UTILITIES

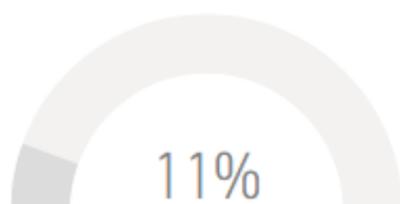
Potencial de Alta (12 m)



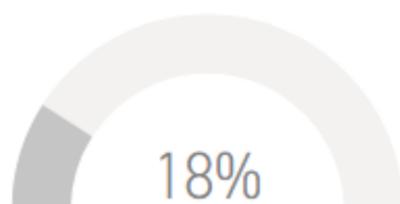
Contribuição do crescimento esperado em 12m



Contribuição dos dividendos esperados



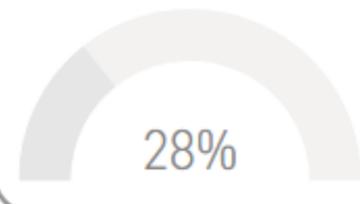
Contribuição da expansão das métricas



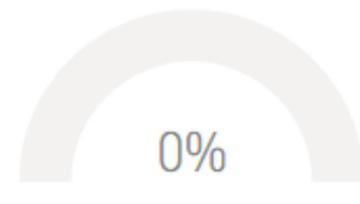
Contribuição do crescimento futuro

1
 Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd



Contribuição do Crescimento Futuro

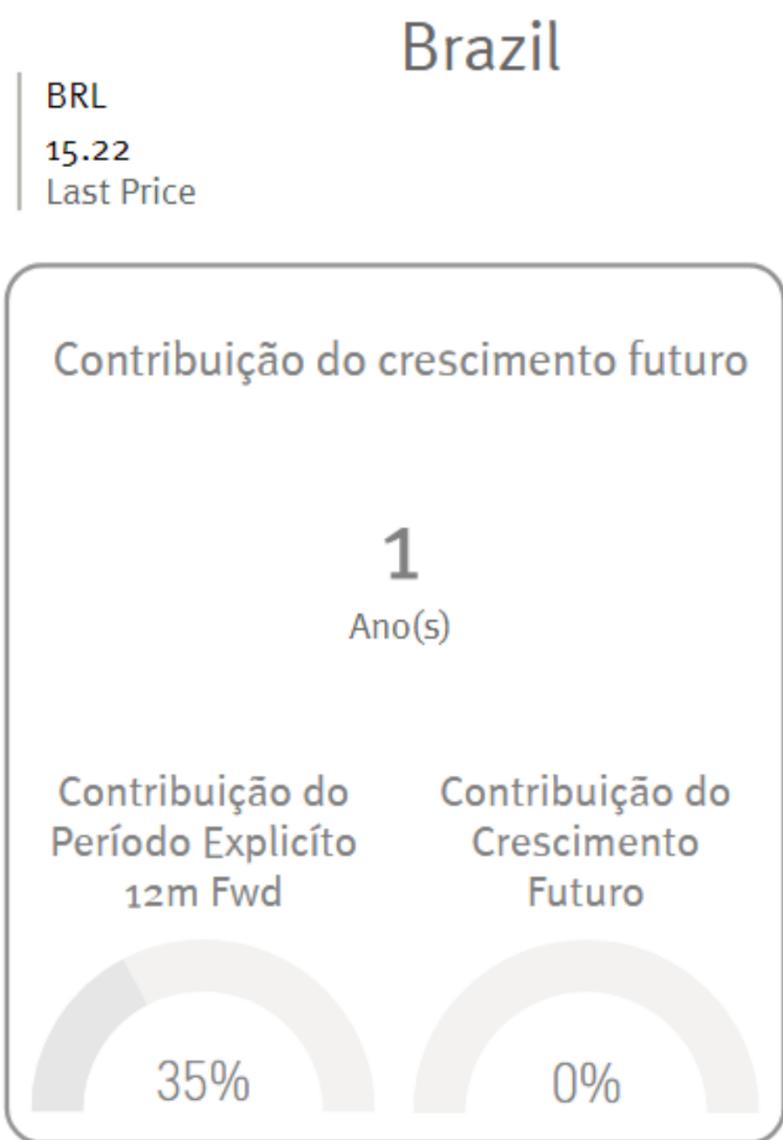
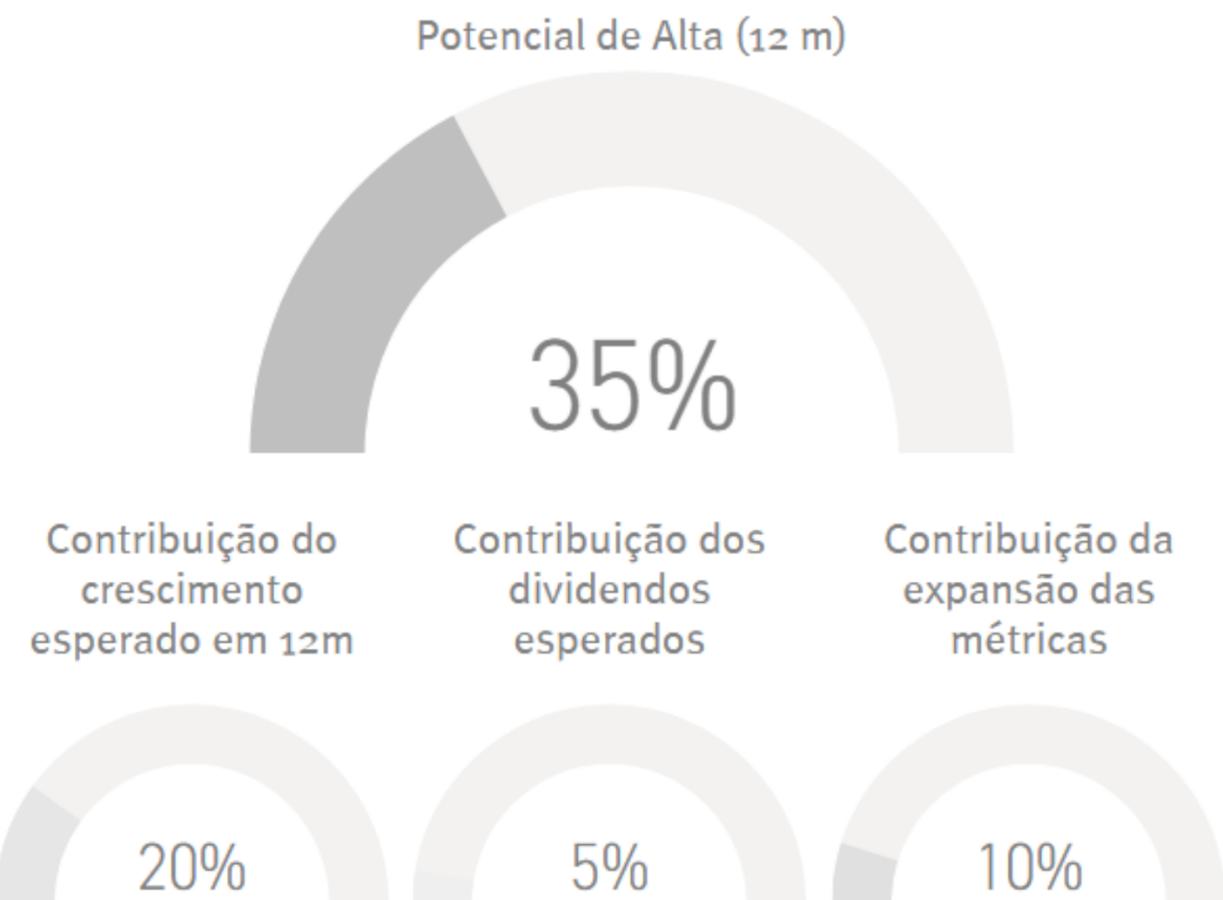


Exposição aos Fatores de Risco	
CPFL	
12m Expected Total Return	28%
Cheapness	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Peers Historical 5Y Median	Exit Metrics
P/E	50%	11.0	14.3	15.4	11.0
EV/Ebtida	50%	7.0	9.5	9.4	7.0
EV/S	0%	0.0	1.8	1.8	0.0

Indicators of Change	Sinal
spin off e listagem da operacao renovaveis	
Risco regulatório - revisão tarifária	
Capital Allocation	
block BRADESPAR + secundaria	

Ticker
CSMG3



UTILITIES

Exposição aos Fatores de Risco

Copasa

12m Expected Total Return	35%
Cheapness	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Peers Historical 5Y Median	Exit Metrics
P/E	20%	8.0	10.3	15.6	8.0
EV/Ebtida	80%	4.5	5.4	12.2	4.5
EV/S	0%	0.0	1.9	4.0	0.0

Indicators of Change

Regulation - Duration of Concession	Sinal
M&A Optionalities - Privatização - Melhor Governança	

CONTATO



www.hoganinvest.com.br



ir@hoganinvest.com.br



+55 11 4872-4040



Av. Nove de Julho, 5713 – Sobreloja 1
Itaim Bibi - 01407-200 | São Paulo - Brasil



[@hogan.investimentos](https://www.instagram.com/hogan.investimentos)



[Hogan Investimentos](https://www.youtube.com/HoganInvestimentos)



[Hogan Investimentos](https://www.linkedin.com/company/HoganInvestimentos)

HOGAN
INVESTIMENTOS

DISCLAIMER

DISCLAIMER: As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita as flutuações de preços/cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Em atendimento à Instrução CVM no 465, desde 02/05/2008, este fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Hogan Investimentos, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto Regulação da ANBIMA. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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 quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.