

Hogan Absoluto FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
1TRI 2023

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- O Hogan Absoluto FIM apresentou uma performance positiva de +6,1% no primeiro trimestre de 2023, enquanto os índices Ibovespa e SMLL apresentaram queda de -7,16% e -9,51%, respectivamente, demonstrando a resiliência das estratégias Long&Short diante de cenários com elevada volatilidade e incerteza.
- O setor de Bens de Capital foi o principal contribuidor positivo para o trimestre, com destaque da posição comprada em Embraer, além de Marcopolo e Weg. Também vale ressaltar a performance de Infraestrutura e Logística com a contribuição positiva dos longs em Grupos Aeroportuários Mexicanos (OMA e ASUR) e do setor de varejo com a posição vendida em Lojas Americanas que carregávamos desde 2º Tri de 2022 em cima de uma dinâmica de capital de giro ruim e uma Governança que sempre foi duvidosa.
- Do outro lado, a contribuição do short em Alpagartas do setor de Produtos ao Consumo não compensou as perdas com os Longs em Intelbras e M Dias Branco com short em Natura. No setor de Commodities, os principais detratores foram as posições compradas em Minerva, Petro Rio e Gerdau.
- As principais movimentações para os fundos vieram da diminuição da exposição ao setor de Commodities, com a posição comprada em Minerva que passou a ser um short após o resultado negativo com compressão das margens e a interrupção de exportação para China.

Hogan Absoluto FIM
ATRIBUIÇÃO DO
DESEMPENHO
1TRI 2023

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Net Est. Performance	6.1%	3.6%	2.4%
Long Book	2.2%	-0.3%	2.6%
Short Book	3.8%	4.0%	-0.2%

Desempenho positivo do Short Book Brasil e Long Book Ex-Brasil

	Tri	Ano
CDI (%)	3.3%	3.3%
Ibovespa (%)	-7.2%	-7.2%
SMLL	-9.5%	-9.5%

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO SETORIAL NO 1T2023

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros
Industrial & Capital Goods	1,57	1,59	
Infrastructure & Logistics	1,08	-0,20	1,28
Retail	1,03	1,22	-0,20
Real Estate & Properties	0,98	0,48	0,51
Financial Institutions	0,97	1,04	-0,08
Consumer	0,89	0,58	0,30
Telecom, Media & Technology	0,29	0,31	-0,02
Utilities	-0,16	-0,16	
Consumer Staples	-0,17	-0,81	0,64
Commodities	-0,42	-0,42	

Contribuição positiva principalmente dos longs em Embraer, Marcopolo e Weg, com short em Kepler Weber.

Reflexo das posições compradas nas aeroportuárias OMAB e ASURB.

Devido ao short em Lojas Americanas e aos longs em Magazine Luiza e Mercado Livre.

Os principais detratores do setor foram os longs Minerva, Petro Rio e Gerdau,

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
ALPARGATAS-PREF	Consumer Staples	-2.30%	1.21%	Reduzir short	Embolso de lucro, revisão de métricas de saída
EMBRAER	Industrial & Capital Goods	2.70%	1.07%	Reduzir long	Embolso de lucro, revisão de métricas de saída
AMERICANAS SA	Retail	-0.33%	0.90%	Zerar short	Evento, pouca visibilidade, embolso de lucro, potencial de alta limitado, fatores de risco, exclusão dos índices
OMAB MM	Infrastructure & Logistics	3.01%	0.86%	Manter long	Resiliência ao longo de vários ciclos, exposição ao nearshoring, tráfego de passageiros
B3 SA	Financial Institutions	-3.15%	0.64%	Manter short	Revisões para das projeções para baixo, potencial de alta limitado

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
ARCOS DORADOS-A	Retail	3.19%	-0.40%	Reduzir long	Revisão de métricas de saída, Início de long em ALSEA
SIMPAR SA	Infrastructure & Logistics	-2.52%	-0.55%	Zerar short	Potencial de alta, Embolso de lucros, redução da posição comprada em Vamos
NATURA &CO HOLDI	Consumer Staples	-1.60%	-0.59%	Zerar short	Venda da Aesop, revisão das projeções e das métricas
M DIAS BRANCO SA	Consumer Staples	0.86%	-0.66%	Zerar long	Resultado do 4T22, revisão das margem de 2023, incentivos fiscais
INTELBRAS SA IND	Consumer Staples	2.55%	-0.81%	Manter long	Resultado acima do esperado, potencial de alta

The background of the slide is a blurred image of a computer monitor displaying financial data. On the left, there is a table with columns for '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 image is in grayscale with a teal vertical bar on the left side.

Hogan Absoluto FIM
PRINCIPAIS
MOVIMENTAÇÕES
1TRI 2023

MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 - GEOGRAFIA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	-8.7%	-4.7%	-4.0%
Exposição Bruta (%PL)	-9.4%	-16.9%	7.6%
Long Book (%PL)	-9.0%	-10.8%	1.8%
Short Book (%PL)	0.3%	6.1%	-5.8%

Reduzimos nossa exposição líquida ao mercado

MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 - SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros
Retail (%PL)	2,7%	1,2%	1,5%
Infrastructure & Logistics (%PL)	2,1%	1,8%	0,3%
Commodities (%PL)	0,9%	0,9%	
Industrial & Capital Goods (%PL)	-0,1%	-0,1%	
Real Estate & Properties (%PL)	-0,7%	2,4%	-3,0%
Consumer (%PL)	-1,9%	-2,8%	0,9%
TMT (%PL)	-1,9%	2,3%	-4,2%
Consumer Staples (%PL)	-2,1%	-2,7%	0,6%
Utilities (%PL)	-3,3%	-3,3%	
Financial Institutions (%PL)	-4,3%	-4,3%	

Zeramos o short em Lojas Americanas e iniciamos long em Mercado Livre, Walmex e Burguer King.

Início de long em Ambipar e OMAB MM, além de zerar os shorts em Simpar e Raizen.

Reduzimos o long em Copasa e CPFL, iniciamos short em Energisa e o long em Eletrobras passou a ser short.

Long em XP passou a ser short, zeramos o long em BTG e reduzimos BB Seguridade.

MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Growth	5.3%	6.8%	-1.5%
Fundamental Momentum	2.4%	-2.5%	4.9%
Lower Size	-0.2%	2.5%	-2.7%
High Leverage	-2.9%	2.2%	-5.1%
Cheapness	-4.4%	-2.9%	-1.6%
Lower Liquidity	-5.7%	-4.2%	-1.5%
High Yield	-9.2%	-9.5%	0.3%
FX Protection	-9.5%	0.5%	-6.5%
Value	-22.3%	-25.4%	3.1%
Indicators of Change - Events/ESG	-37.4%	-36.0%	-1.4%

Reduzimos exposição em empresas de pouca liquidez e em empresas alavancadas

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (%PL)	Decisão	Comentários
GRUMA SAB-B	Consumer Staples	4.09%	Manter long	Resultado acima do esperado, potencial de alta
SANTOS BRP-ORD	Infrastructure & Logistics	-3.97%	Reduzir long	Reduzir exposição no setor, queda de volumes YoY, desaceleração de demanda
XP INC - CLASS A	Financial Institutions	-3.40%	Zerar long/Abrir short	Potencial de alta limitado, resultado negativo do 4T22, deterioração de receitas
AREZZO INDUSTRIA	Retail	-3.35%	Zerar long	Resultado negativo, pressão de margens
MINERVA SA	Commodities	-3.28%	Zerar long	Resultado negativo com compressão das margens e a interrupção de exportação para China

Hogan Absoluto FIM
PORTFÓLIO
ANALYTICS

1TRI 2023

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	52.8%	37.7%	15.2%
Long Exp. (%PL)	90.1%	69.3%	20.8%
Short Exp. (%PL)	-37.3%	-31.7%	-5.7%
Gross Exp. (%PL)	127.4%	101.0%	26.5%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	26.5%		
Longs (#)	34	27	7
Shorts (#)	21	18	3

Boa parte da carteira está exposta a posições fora do Brasil

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)

Sector Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Industrial & Capital Goods	10.4%	10.4%	0.0%
Infrastructure & Logistics	8.5%	5.2%	3.2%
Retail	7.9%	2.4%	5.5%
Utilities	6.5%	6.5%	0.0%
Commodities	5.7%	5.7%	0.0%
Consumer Staples	4.6%	-0.3%	4.9%
Real Estate & Properties	4.1%	4.1%	0.0%
Financial Institutions	2.6%	2.6%	0.0%
Telecom, Media & Technology	1.5%	5.7%	-4.1%
Consumer	0.9%	-4.7%	5.6%

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

Reflexo dos longs em Ambipar e Rumo no Brasil, e OMAB no México.

Posições compradas em Raia Drogasil no Brasil, com Arcos Dorados, Mercado Livre e Walmex

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros	
Cheapness	52.9%	41.7%	11.2%	
Value	45.7%	33.0%	12.8%	
Fundamental Momentum	27.3%	18.0%	9.3%	Mantivemos as exposições em empresas de crescimento, com drivers positivos, dividendos e exposição fora do Brasil.
High Yield	25.5%	18.6%	6.9%	
FX Protection	16.7%	7.2%	9.5%	
Growth	14.0%	11.2%	2.8%	
Lower Size	9.0%	8.1%	0.9%	Evitamos os ativos de pequeno porte, de menor liquidez e altamente alavancados.
High Leverage	3.6%	5.6%	-2.0%	
Indicators of Change - Events/ESG	3.0%	4.3%	-1.3%	
Lower Liquidity	2.3%	2.3%	0.0%	Monitoramos os riscos de mudança em regulamentação ou taxaço.

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

Sector	Side	Exposure	ETR 12m	Cheapness	Value	ESG-Indicators of Change	Growth	Fundamental Momentum	Low Liquidity	High Leverage	High Yield	Low Size	FX Protection	3M Price Momentum	12M Price Momentum
COMMODITIES															
GGBR4	Long	1.3%	46%	Dark Grey	Dark Grey	Light Orange	Light Orange	Light Orange			Light Grey		Dark Grey	Light Orange	Light Orange
JBSS3	Short	-1.8%	9%	Light Grey	Light Grey		Light Grey	Dark Orange	Dark Grey				Dark Grey	Dark Orange	Dark Orange
KLBN11	Long	0.9%	35%	Dark Grey	Dark Grey		Light Grey		Dark Grey				Dark Grey	Light Orange	Dark Orange
PETR4	Long	1.5%	127%	Dark Grey	Dark Grey	Light Orange	Light Orange	Dark Orange			Dark Grey		Light Orange	Light Grey	Dark Orange
SLCE3	Long	2.4%	58%	Dark Grey	Dark Grey		Light Grey	Light Grey			Light Grey	Dark Orange	Dark Grey	Light Grey	Light Orange
SMT03	Long	2.1%	19%	Light Grey	Light Grey	Light Grey	Light Grey				Dark Grey	Dark Orange	Light Grey	Light Grey	Dark Orange
VALE3	Short	-0.9%	45%	Dark Grey	Light Grey	Light Orange	Light Grey				Dark Grey		Dark Grey	Dark Orange	Light Orange
CONSUMER															
CPA US	Long	5.5%	46%	Dark Grey	Dark Grey	Light Grey	Light Grey	Dark Grey			Light Grey		Dark Grey	Light Grey	Light Grey
FLRY3	Short	-1.9%	29%	Light Grey	Dark Grey	Light Orange	Light Grey	Dark Orange			Light Grey	Dark Orange	Light Orange	Light Orange	Light Orange
QUAL3	Short	-0.9%	-1%		Dark Grey	Light Grey	Light Grey	Dark Orange			Light Grey	Dark Orange		Dark Orange	Dark Orange
RENT3	Short	-1.9%	27%	Dark Grey	Dark Grey	Light Grey	Dark Grey	Dark Orange	Dark Grey					Light Grey	Light Orange

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

Sector	Side	Exposure	ETR 12m	Cheapness	Value	ESG-Indicators of Change	Growth	Fundamental Momentum	Low Liquidity	High Leverage	High Yield	Low Size	FX Protection	3M Price Momentum	12M Price Momentum
CONSUMER STAPLES															
ALPA4	Short	-2.4%	26%												
CX US	Short	-1.5%	7%												
GRUMAB MM	Long	4.0%	33%												
HYPE3	Long	1.4%	42%												
INTB3	Long	2.5%	55%												
KIMBERA MM	Long	2.2%	25%												
NTCO3	Short	-1.3%	26%												
FINANCIAL INSTITUTIONS															
B3SA3	Short	-3.4%	10%												
BBAS3	Long	5.8%	70%												
BBDC4	Short	-2.7%	10%												
BBSE3	Long	1.1%	33%												
ITUB4	Long	3.1%	26%												
NU US	Long	2.7%	48%												
SANB11	Short	-3.8%	0%												
STNE US	Long	1.4%	51%												
XP US	Short	-1.7%	26%												

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

Sector	Side	Exposure	ETR 12m	Cheapness	Value	ESG-Indicators of Change	Growth	Fundamental Momentum	Low Liquidity	High Leverage	High Yield	Low Size	FX Protection	3M Price Momentum	12M Price Momentum
INDUSTRIAL & CAPITAL GOODS															
EMBR3	Long	4.0%	31%												
POMO4	Long	4.1%	43%												
WEGE3	Long	2.1%	15%												
INFRASTRUCTURE & LOGISTICS															
OMAB MM	Long	3.1%	25%												
CSAN3	Short	-1.0%	27%												
VAMO3	Long	1.9%	39%												
RAIL3	Long	3.2%	32%												
AMBP3	Long	2.2%	86%												
UGPA3	Short	-1.1%	-4%												

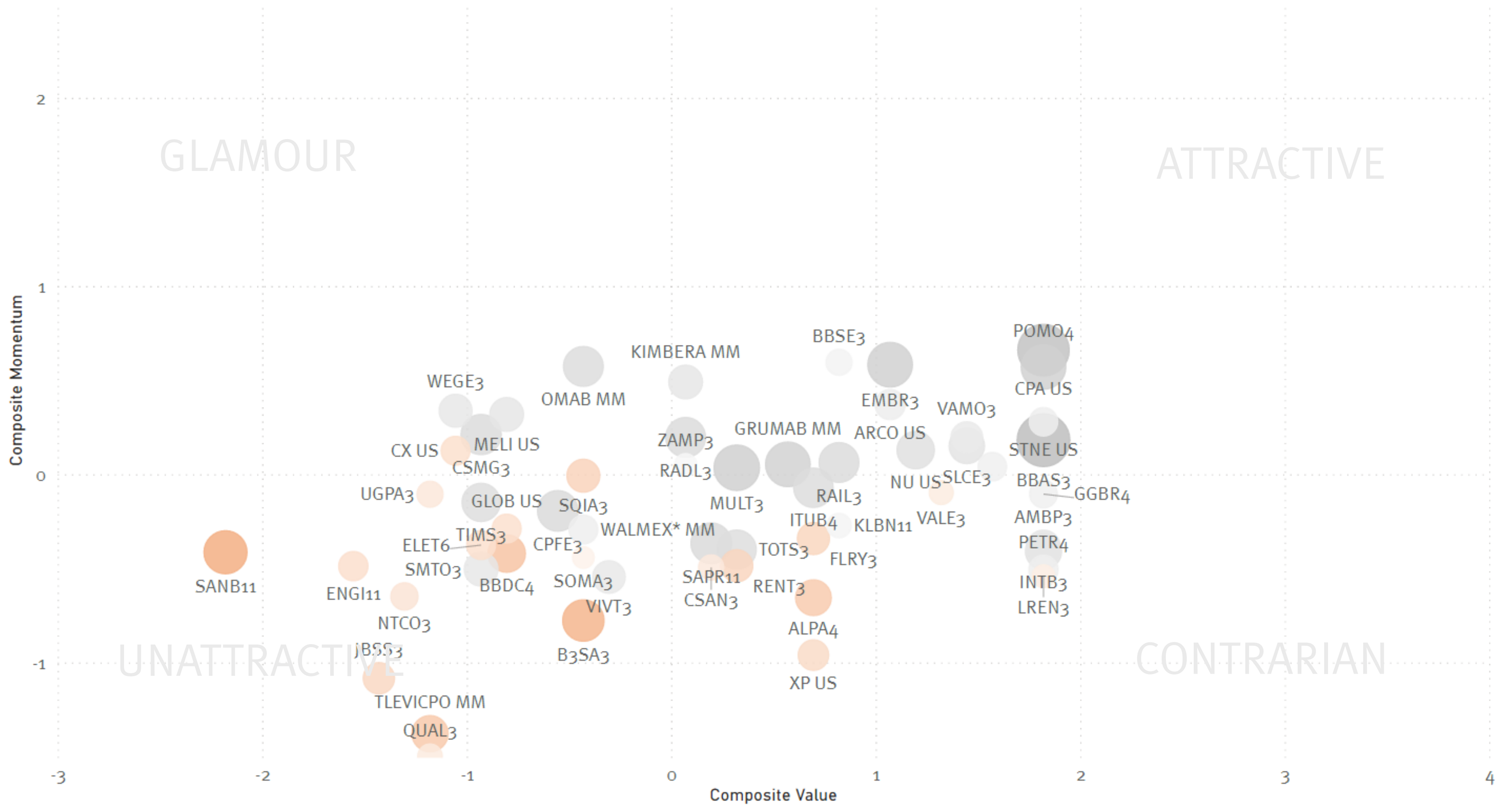
PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

Sector	Side	Exposure	ETR 12m	Cheapness	Value	ESG-Indicators of Change	Growth	Fundamental Momentum	Low Liquidity	High Leverage	High Yield	Low Size	FX Protection	3M Price Momentum	12M Price Momentum
RETAIL															
ZAMP3	Long	0.7%	32%												
ARCO US	Long	1.6%	31%												
LREN3	Short	-0.8%	44%												
MELI US	Long	2.1%	7%												
RADL3	Long	3.2%	21%												
SOMA3	Short	-0.6%	12%												
WALMEX* MM	Long	1.5%	23%												
REAL ESTATE & PROPERTIES															
MULT3	Long	4.2%	24%												

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

Sector	Side	Exposure	ETR 12m	Cheapness	Value	ESG-Indicators of Change	Growth	Fundamental Momentum	Low Liquidity	High Leverage	High Yield	Low Size	FX Protection	3M Price Momentum	12M Price Momentum
TELECOM, MEDIA & TECHNOLOGY															
SQIA3	Short	-2.0%	12%												
GLOB US	Short	-1.5%	7%												
TIMS3	Long	2.9%	20%												
TLEVICPO MM	Short	-2.5%	26%												
TOTS3	Long	3.0%	21%												
VIVT3	Long	2.0%	23%												
UTILITIES															
SAPR11	Long	3.3%	27%												
CPFE3	Long	3.3%	13%												
CSMG3	Long	3.2%	14%												
ELET6	Short	-1.5%	20%												
ENGI11	Short	-1.5%	2%												

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Hogan Absoluto FIM

PRINCIPAIS TESES DE INVESTIMENTO

1TRI 2023



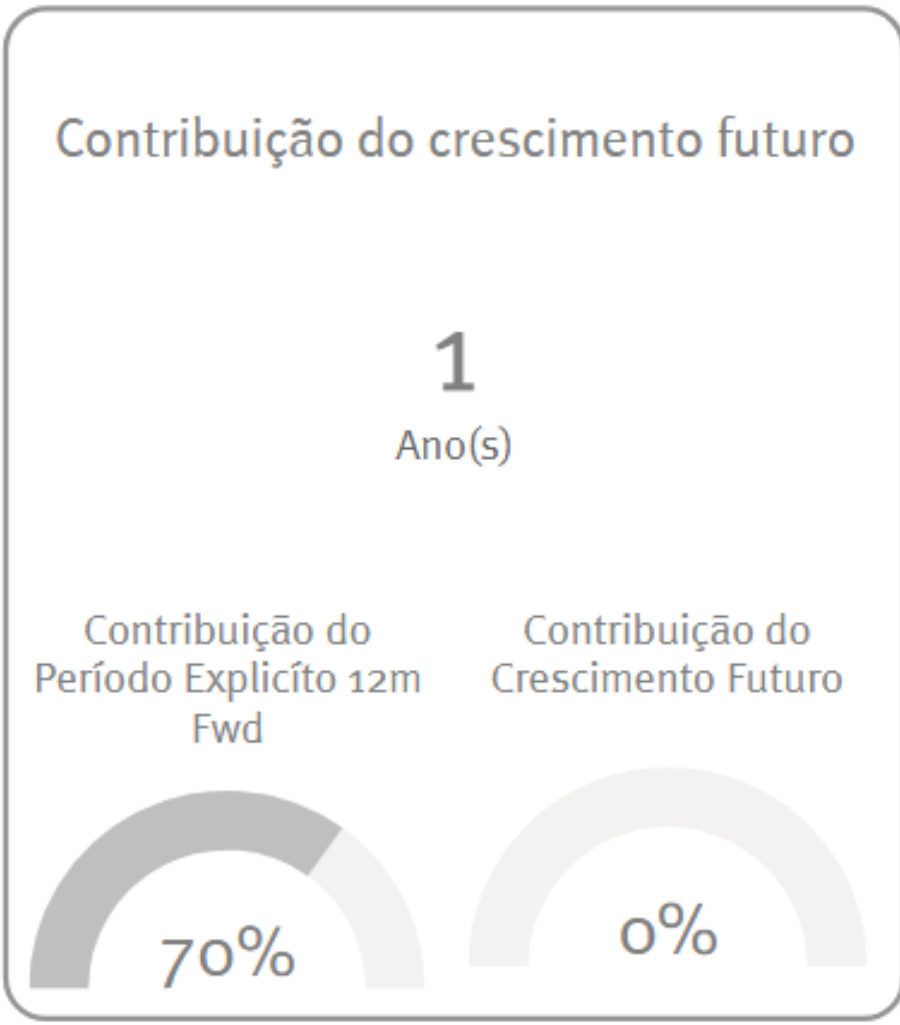
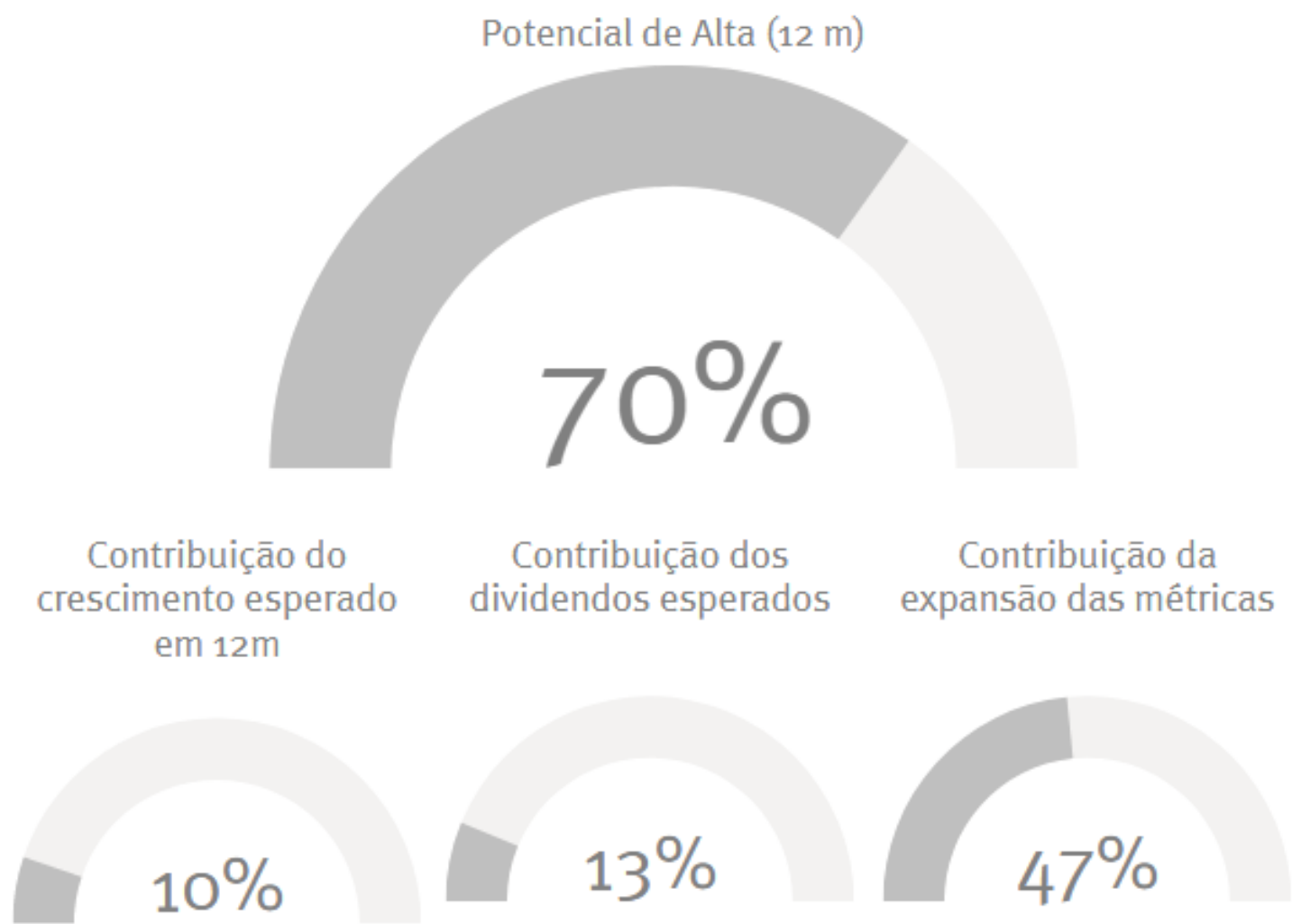
Ticker

BBAS3

Brazil

BRL
39.15
Last Price

FINANCIAL INSTITUTIONS



Exposição aos Fatores de Risco	
Banco do Brasil	
12m Expected Total Return	70%
Value	
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	95%	5.0	8.7	10.4	
EV/Ebtida	0%	0.0		7.9	
EV/S	0%	0.0		4.7	

Indicators of Change	Sinal
Tax & Regulations - Tributação de Dividendos	
Political Interference	
Increased competition from BNDES	
Impacto da TVA	

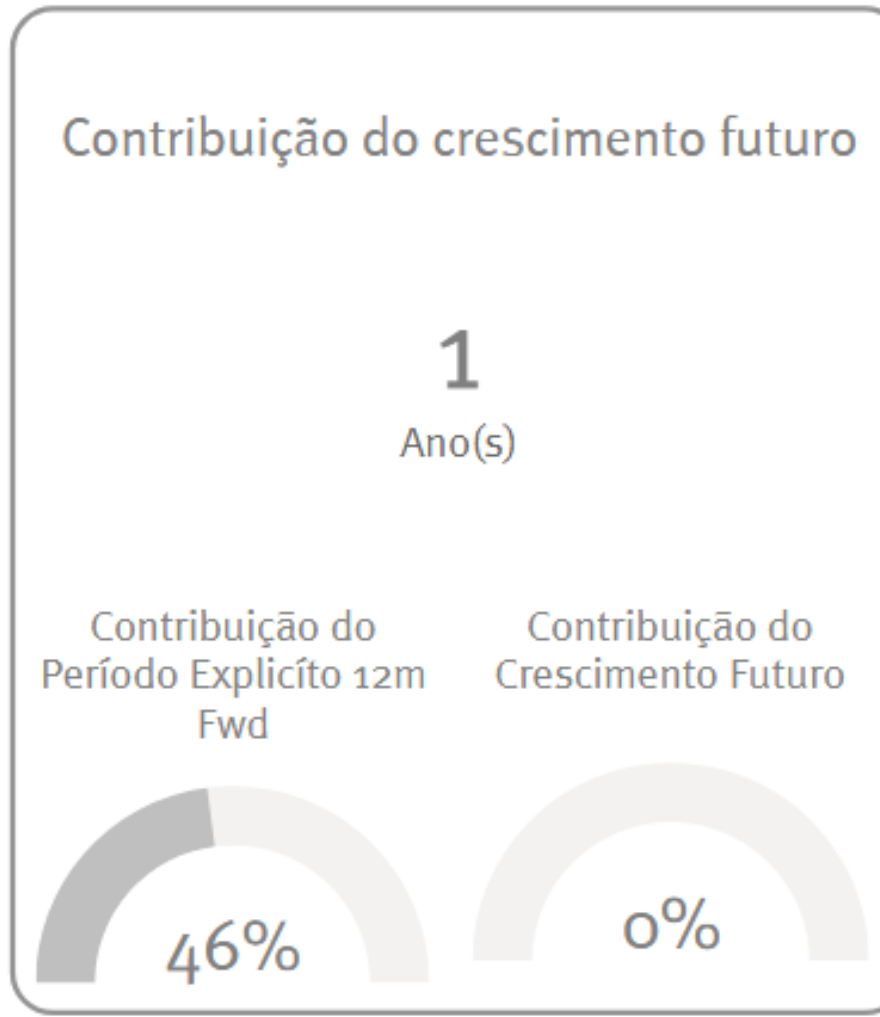
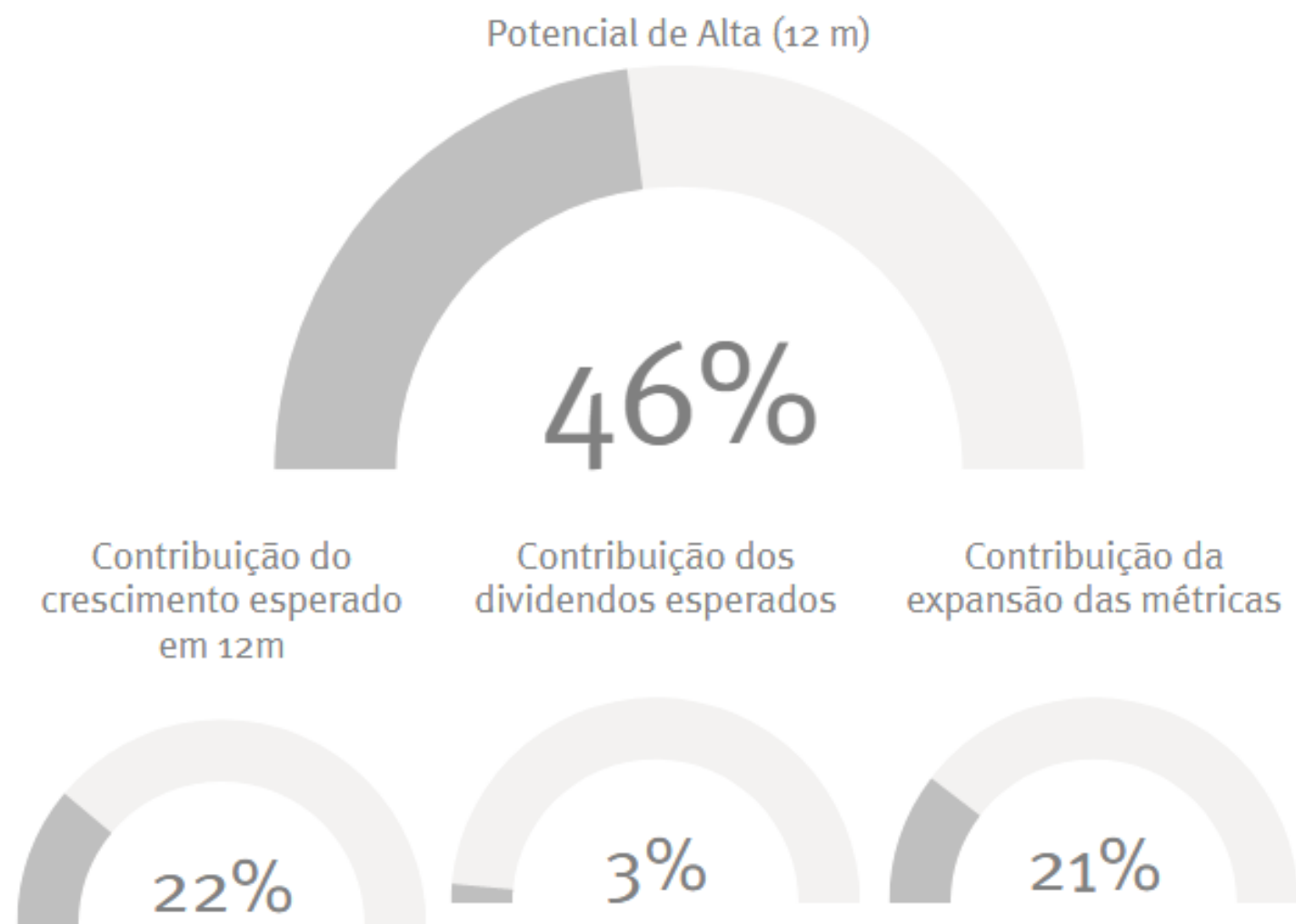
Ticker

CPA US

Panama

CONSUMER

USD
87.78
Last Price



Exposição aos Fatores de Risco	
Copa Holdings	
12m Expected Total Return	46%
Value	
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	
EV/Ebtida	100%	8.0	9.7	6.7	
EV/S	0%	0.0	1.9	0.7	

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

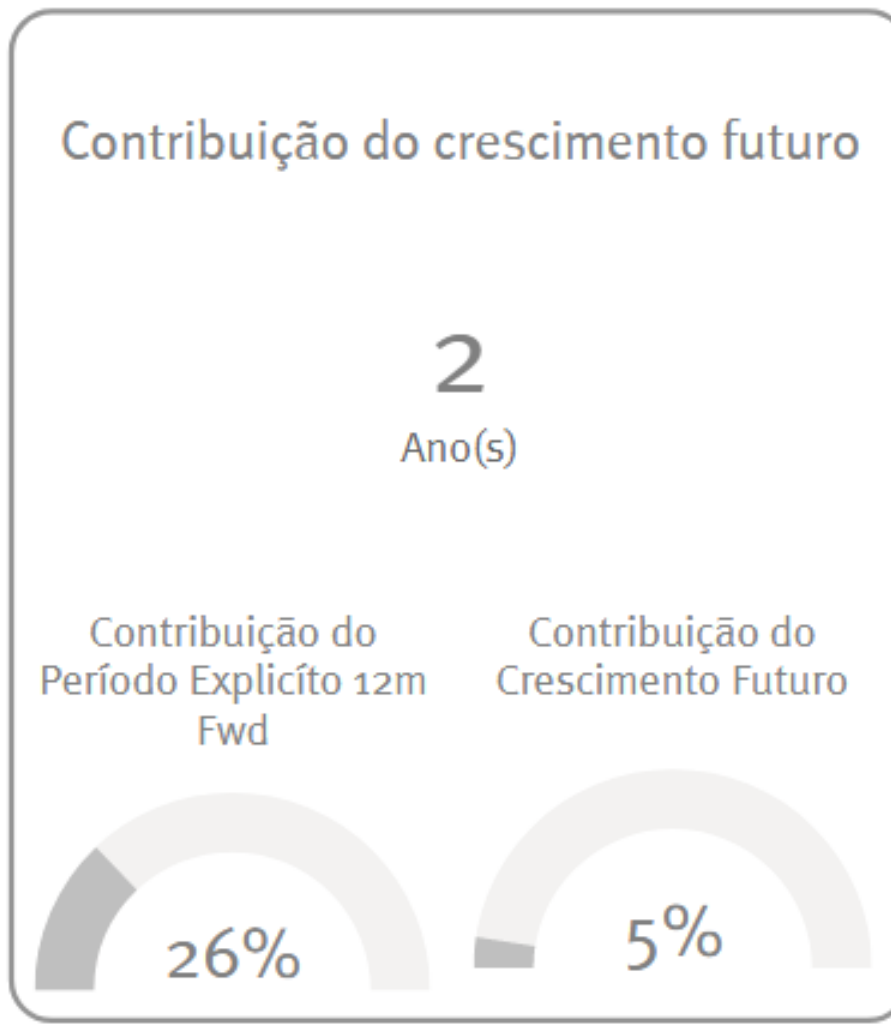
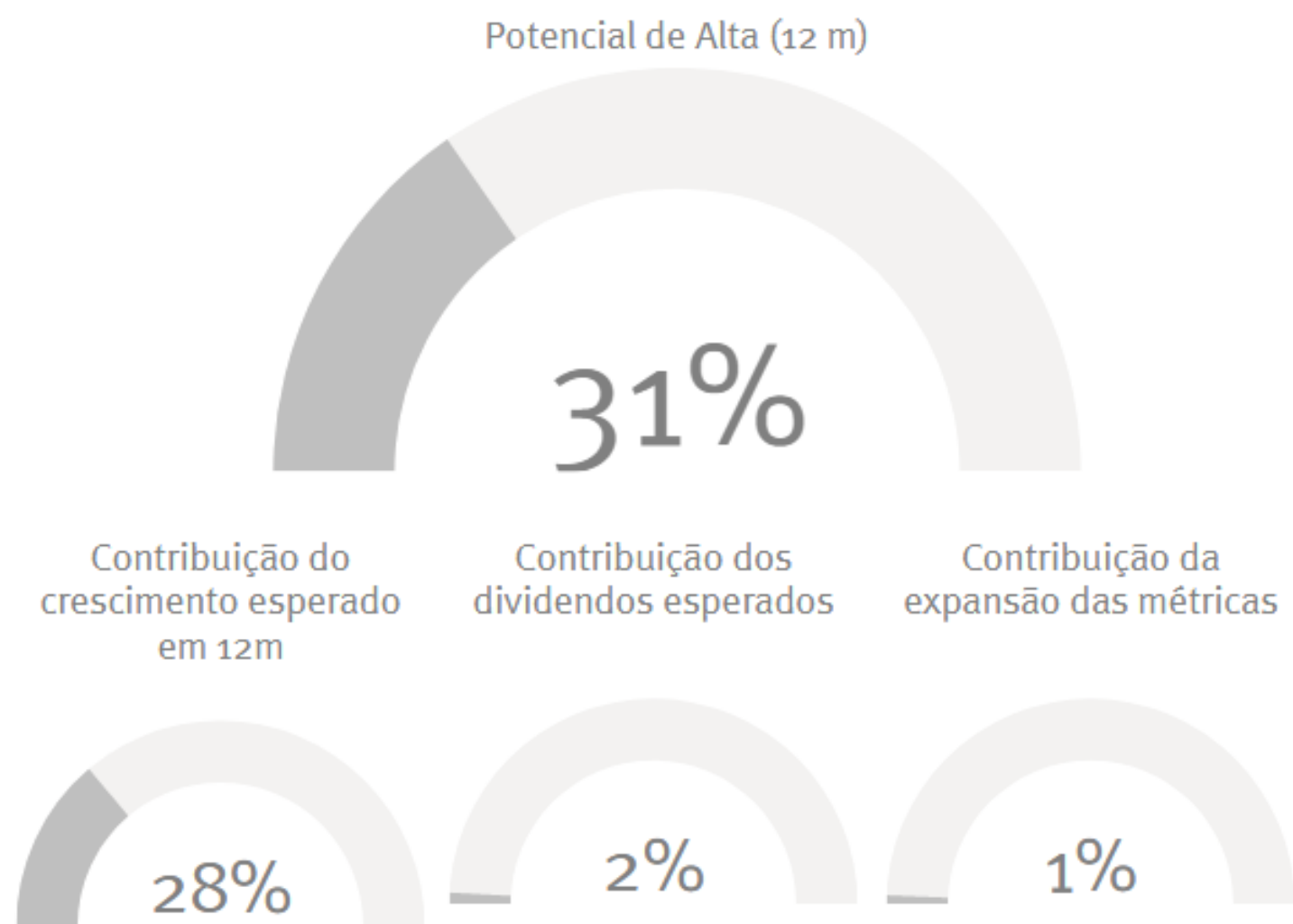
Ticker

EMBR3

Brazil

INDUSTRIAL & CAPITAL GOODS

BRL
15.55
Last Price



Exposição aos Fatores de Risco	
Embraer	
12m Expected Total Return	31%
Value	
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	18.7	15.8	
EV/Ebtida	100%	9.0	7.0	9.6	
EV/S	0%	0.0	0.8	0.6	

Indicators of Change		Sinal
E-VTol - SPAC		

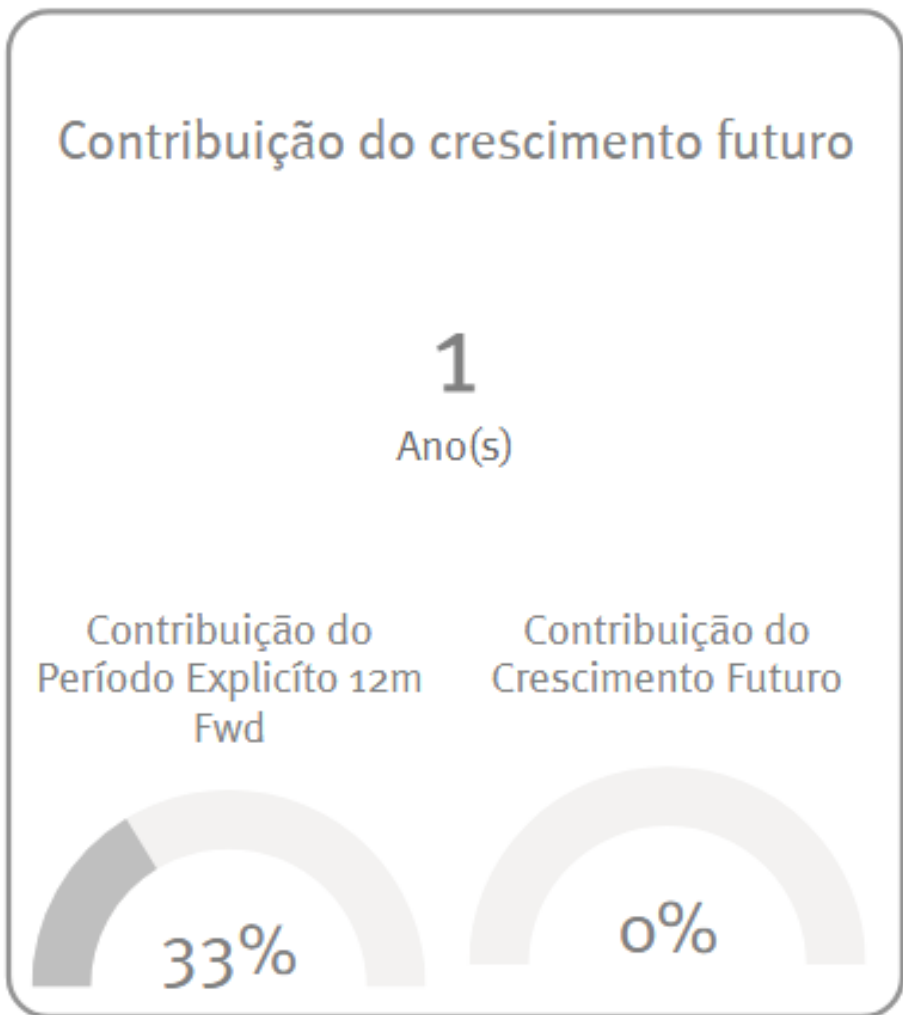
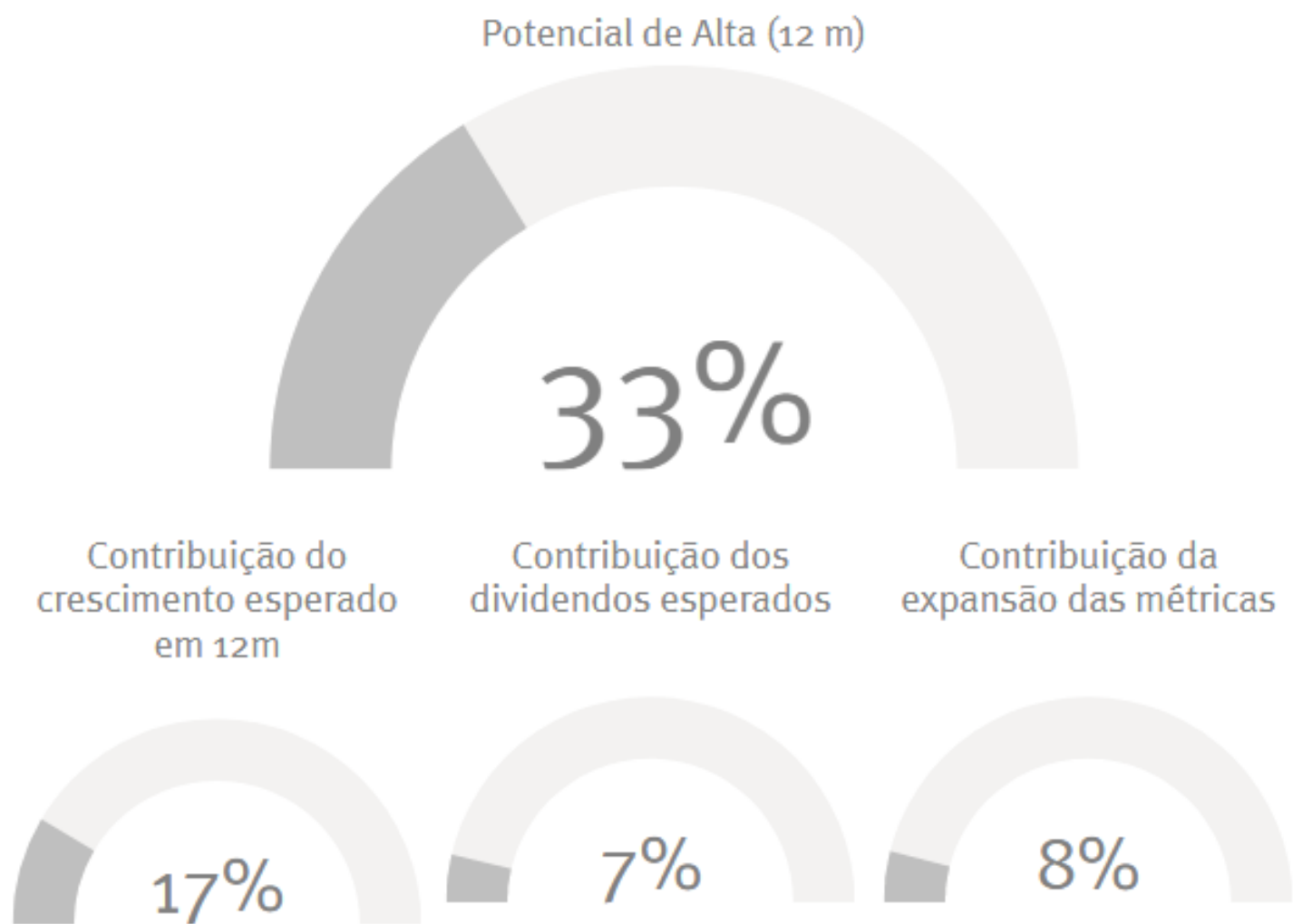
Ticker

GRUMAB MM

Mexico

MXN
14.57
Last Price

CONSUMER STAPLES



Exposição aos Fatores de Risco	
Gruma	
12m Expected Total Return	33%
Value	
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%	19.0	17.8	23.5	
EV/Ebtida	50%	9.5	9.5	14.7	
EV/S	0%	0.0	1.5	1.9	

Indicators of Change		Sinal
M&A		

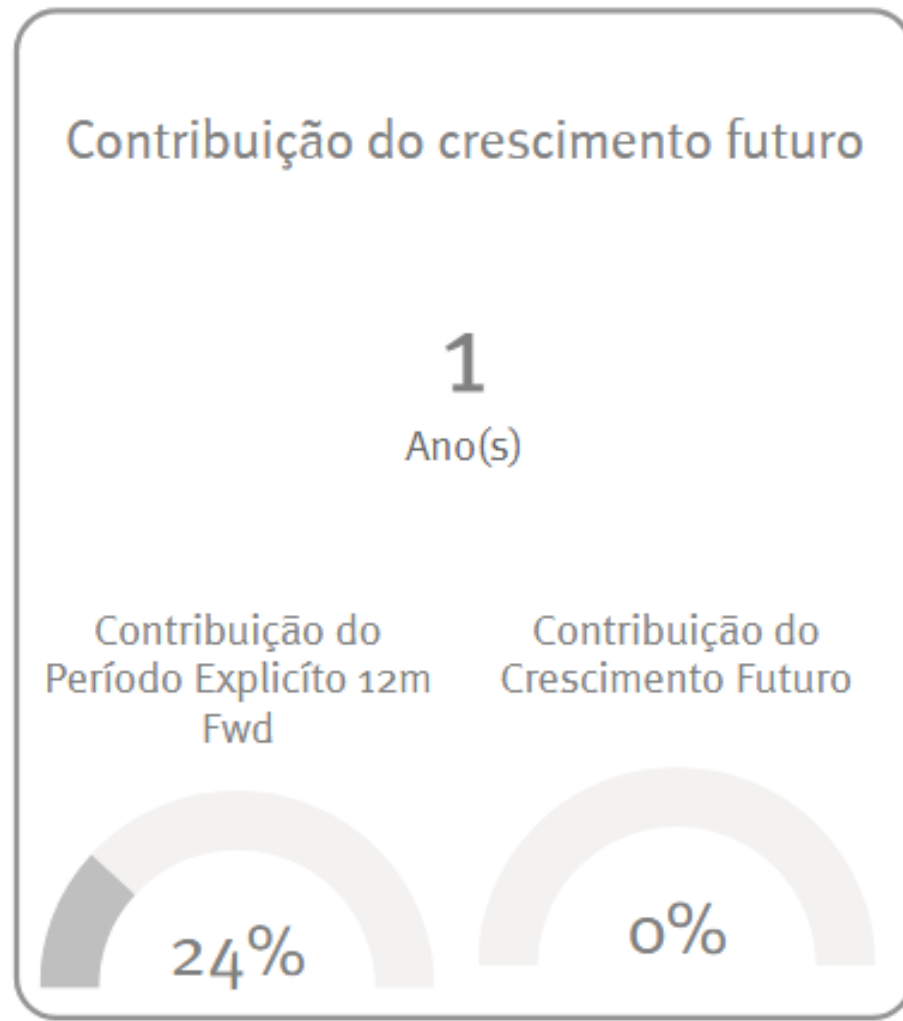
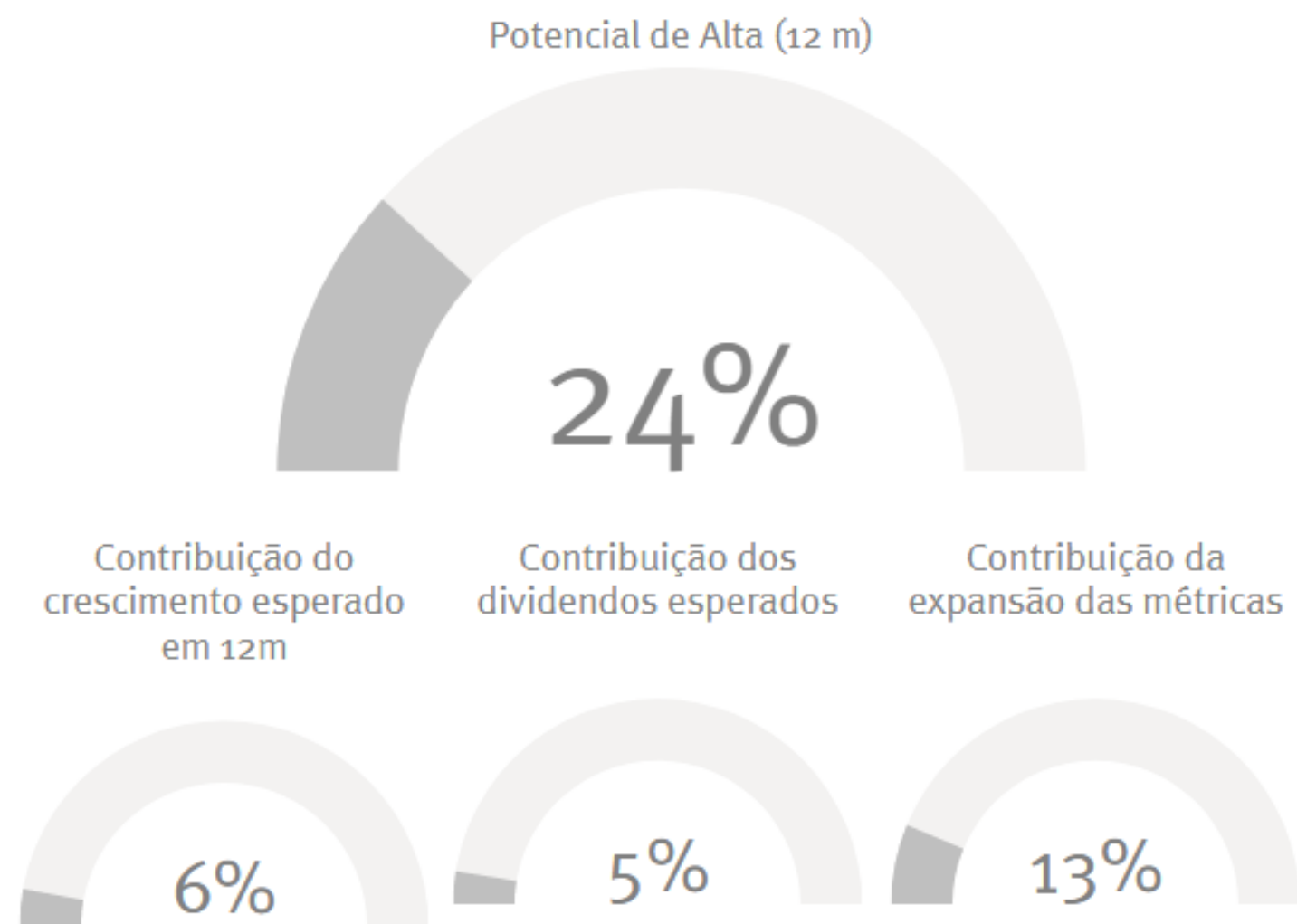
Ticker

MULT3

Brazil

REAL ESTATE & PROPERTIES

BRL
25.11
Last Price



Exposição aos Fatores de Risco	
Multiplan	
12m Expected Total Return	24%
Value	
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
P/E	80%	19.0	35.9	19.9
EV/Ebtida	15%	16.0	18.5	21.2
EV/S	5%	13.0	14.0	13.3

Exit Metrics

Indicators of Change	Sinal

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.