

Hogan Absoluto FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
3T 2024

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- No terceiro trimestre de 2024, nosso fundo principal, o Hogan Absoluto FIM, apresentou uma valorização de 1,6%, superando o SMLL (1,4%). Mantemos a outperformance consistente em nas janelas de 5 e 10 anos, tanto contra o SMLL quanto o IBOV.
- O setor de commodities foi o maior contribuidor negativo ao nosso desempenho no trimestre, com as posições vendidas em metálicas, como CSN, além de SLC e São Martinho. A contribuição negativa da posição comparada em JBS, também impactou o desempenho, e decidimos zerar essa posição para financiar a redução das posições vendidas nos outros subsetores de commodities. No setor de petróleo, mantivemos posições compradas em Vista Energy, e agora YPF e Petrobras, mas reduzimos a exposição líquida em relação ao trimestre anterior.
- O setor que mais contribuiu positivamente à carteira foi de Indústrias e Bens de Capital impulsionado pelas posições compradas em Marcopolo e Embraer, que seguem como nossas principais apostas, mesmo após a forte valorização no trimestre, pois acreditamos que o case dessas empresas continua sólido. Outra contribuição relevante veio de Qualicorp, que após os resultados do 1T2024, decidimos reverter nossa posição de vendida para comprada, seguindo nosso processo de investimento. Outras empresas também seguiram esse mesmo processo: Destaque para o Santander, que passou a ser uma posição comprada e o Bradesco, em que zeramos a posição anterior e iniciamos uma nova posição comprada. Esses movimentos refletem nossa convicção e acompanhamento contínuo das mudanças nos fundamentos. O setor de varejo com posição comprada em Mercado Livre, a segunda maior posição da carteira, e as posições vendidas na Magalu e Azza que mais do que compensaram as perdas com a posição short na Petz.

Hogan Absoluto FIM
ATRIBUIÇÃO DO
DESEMPENHO
3T 2024

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Net Est. Performance	1.6%	1.5%	0.0%
Long Book	3.2%	2.6%	0.6%
Short Book	-1.7%	-1.1%	-0.6%

Os maiores contribuidores do portfólio são das posições compradas no Brasil.

	Tri	Ano	1 Ano
Performance (%)	1.6%	2.3%	10.6%
Ibovespa (%)	6.4%	-1.8%	13.1%
SMLL (%)	1.4%	-13.7%	-3.8%
CDI (%)	2.6%	8.0%	11.0%

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros	
Industrial & Capital Goods	2.96	3.07	-0.12	Contribuição positiva principalmente dos longs em Embraer e Marcopolo.
Retail	0.67	0.21	0.46	
Consumer Staples	0.62	0.62		
Real Estate & Properties	0.46	0.40	0.05	Longs em Mercado Livre e os Shorts em Magalu mais do que compensaram a contribuição do Short em Petz.
Consumer	0.23	0.21	0.02	
Telecom, Media & Technology	-0.34	0.18	-0.52	Desempenho negativo do short em CSN e Usiminas com long em SLC Agrícola, São Martinho e Vale.
Financial Institutions	-0.41	-0.42	0.01	
Utilities	-0.45	-0.49	0.04	
Infrastructure & Logistics	-0.50	-0.50	0.00	
Commodities	-1.73	-1.78	0.05	

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
MARCOPOLO	Industrial & Capital Goods	6.30%	1.44%	Aumentar long	Revisões para cima, resultado positivo, potencial de alta, Valuation e Expectation Gaps negativos
EMBRAER	Industrial & Capital Goods	5.15%	1.42%	Manter long	Revisões para cima, resultado com surpresa positivo, potencial de alta
QUALICORP SA	Consumer	2.83%	0.93%	Aumentar long	Potencial de alta, resultado positivo, Valuation e Expectation Gaps negativos
MERCADOLIBRE INC	Retail	4.82%	0.65%	Reduzir long	Embolso de lucro, potencial de alta limitado, revisão negativa
M DIAS BRANCO SA	Consumer Staples	-1.89%	0.54%	Reduzir short	Embolso de lucros, potencial alta relevante após price action

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
GRUPO TELEV-ADR	Telecom, Media & Technology	-0.89%	-0.41%	Reduzir short	Potencial de alta após price action
BRADESCO SA-PREF	Financial Institutions	0.02%	-0.54%	Zerar short/Abrir long	Revisões para cima, resultado positivo, potencial de alta
MOVIDA PARTICIPA	Consumer	1.27%	-0.58%	Manter long	Potencial de alta, desconto em relação a RENT3
PET CENTER COMER	Retail	-0.46%	-0.60%	Zerar short	Fusão com Cobasi, potencial de alta com os dividendos pelo termo de troca da operação
RUMO SA	Infrastructure & Logistics	5.76%	-0.62%	Manter long	Potencial de alta, revisões positivas após resultados do 2T24

Hogan Absoluto FIM

PRINCIPAIS

MOVIMENTAÇÕES

3T 2024

MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 - GEOGRAFIA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	8.9%	20.4%	-11.4%
Exposição Bruta (%PL)	33.4%	25.5%	7.9%
Long Book (%PL)	21.2%	22.9%	-1.8%
Short Book (%PL)	-12.2%	-2.6%	-9.6%

Reduzimos nossa exposição no mercado externo abrindo Shorts em AMX, GLOB e Televisa. Aumentamos a exposição líquida no Brasil.

MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 - SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros
Industrial & Capital Goods (%PL)	7.5%	9.6%	-2.1%
Financial Institutions (%PL)	6.9%	5.7%	1.2%
Real Estate & Properties (%PL)	6.0%	7.6%	-1.6%
Utilities (%PL)	5.6%	3.4%	2.3%
Infrastructure & Logistics (%PL)	1.6%	1.6%	0.0%
Retail (%PL)	0.4%	1.4%	-1.1%
TMT (%PL)	-0.5%	5.4%	-5.9%
Consumer (%PL)	-4.3%	0.1%	-4.3%
Commodities (%PL)	-7.0%	-7.2%	0.1%
Consumer Staples (%PL)	-7.3%	-7.3%	0.0%

Zeramos o short em Tupy, aumentamos o long em Marcopolo e abrimos posição em Weg

Zeramos short em B3 e XP, Bradesco passou a ser uma aposta comprada, abrimos long em Nu e Grupo Galicia

Abrimos shorts em Usiminas, SLC, PetroRio. Zeramos long em São Martinho

Aumentamos shorts em Mdias e Natura, abrimos short em Alpargatas

MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros	
Growth	17.8%	15.2%	2.6%	
High Leverage	17.7%	18.4%	-0.7%	Aumento da aposta em Bancos.
Cheapness	14.5%	17.5%	-3.1%	
High Yield	4.2%	11.2%	-7.0%	
Lower Size	3.0%	4.1%	-1.1%	
Indicators of Change - Events/ESG	1.6%	-0.3%	1.8%	
Lower Liquidity	-6.5%	-4.3%	-2.2%	
FX Protection	-10.7%	7.6%	-18.3%	Posições short montadas em metálicas.
Fundamental Momentum	-12.7%	-11.7%	-1.0%	

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (% PL)	Decisão	Comentários
BRDESCO SA	Financial Institutions	4.92%	Zerar short/Abrir long	Revisões para cima, resultado positivo, potencial de alta
SANTOS BRP	Infrastructure & Logistics	-4.40%	Zerar long	Potencial de alta limitado e M&A
COPA HOLDING	Consumer	-4.32%	Zerar long	Potencial de alta limitado, pressão no setor pelo movimento no preço de petróleo
WALMART DE MEXIC	Retail	-4.06%	Zerar long	Diminuição da exposição a empresas Mexicanas
MARCOPOLO	Industrial & Capital Goods	3.55%	Aumentar long	Revisões para cima, resultado positivo, potencial de alta, Valuation e Expectation Gaps negativos

Hogan Absoluto FIM
PORTFÓLIO
ANALYTICS

3T 2024

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	64.1%	59.6%	4.5%
Long Exp. (%PL)	116.9%	102.8%	14.1%
Short Exp. (%PL)	-52.8%	-43.3%	-9.6%
Gross Exp. (%PL)	169.7%	146.1%	23.6%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	23.6%		
Longs (#)	32	28	4
Shorts (#)	22	17	5

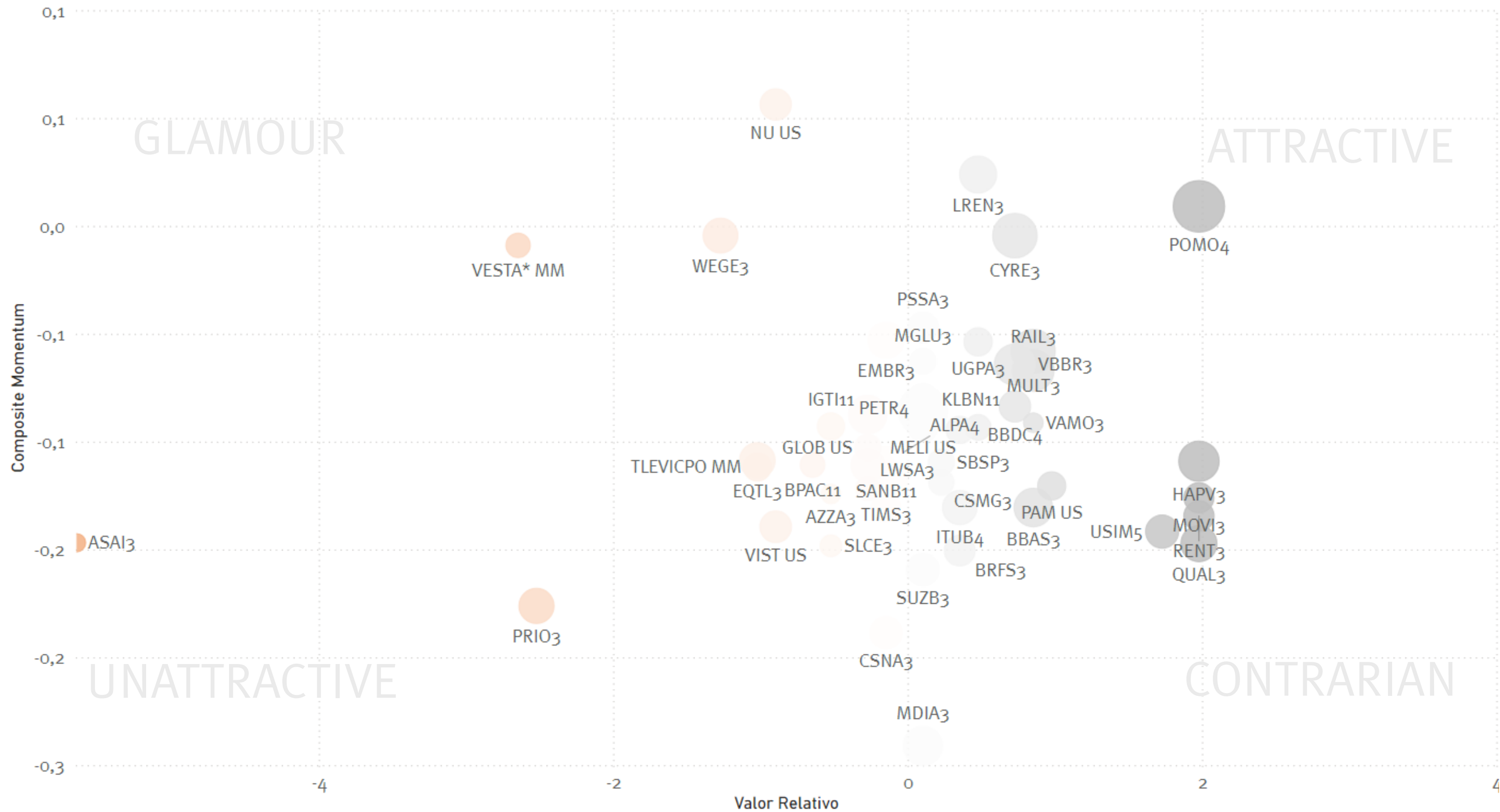
PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)


Sector Exposure	Absoluto	BZ	Outros	
Financial Institutions	22.1%	20.9%	1.2%	Nossa maior aposta setorial com as posições compradas em Banco do Brasil, Itaú, Santander, Bradesco, Nubank, Porto Seguro, BTG e Galicia (AR).
Industrial & Capital Goods	15.8%	17.9%	-2.1%	
Infrastructure & Logistics	9.2%	9.2%	0.0%	Reflexo dos longs em Marcopolo, Embraer e Weg, porém short em Tenaris (AR).
Consumer	9.0%	9.0%	0.0%	
Real Estate & Properties	8.6%	10.2%	-1.6%	Posições compradas em Rumo e Vibra Energia.
Utilities	6.3%	4.1%	2.3%	
Retail	4.9%	-2.7%	7.6%	
Commodities	3.1%	0.1%	3.0%	.Posições vendidas em M Dias Branco, Natura e Alpargatas.
Telecom, Media & Technology	-1.7%	4.1%	-5.8%	
Consumer Staples	-11.0%	-11.0%	0.0%	

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Cheapness	63.3%	57.0%	6.3%
High Yield	37.5%	38.2%	-0.8%
Growth	33.9%	24.3%	9.6%
High Leverage	20.7%	21.4%	-0.7%
Fundamental Momentum	13.4%	12.1%	1.3%
FX Protection	8.2%	8.7%	-0.5%
Value	7.0%	6.0%	1.0%
Lower Size	3.4%	4.5%	-1.1%
Lower Liquidity	0.2%	2.4%	-2.2%
Indicators of Change - Events/ESG	-3.4%	7.2%	-10.6%

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Short   Long

Hogan Absoluto FIM

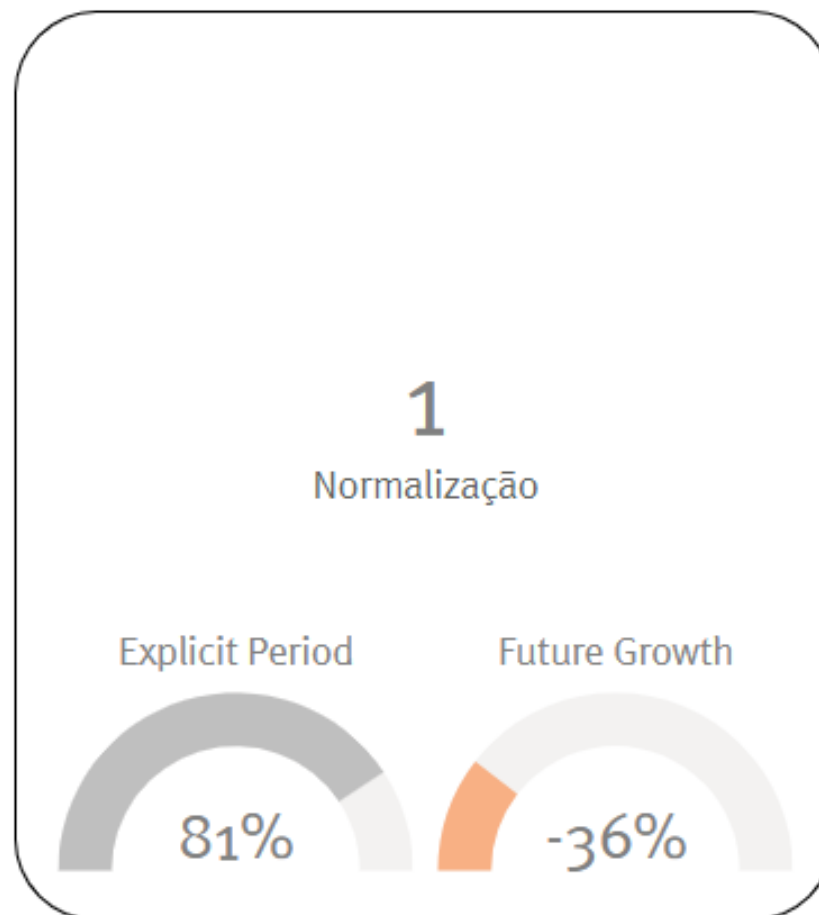
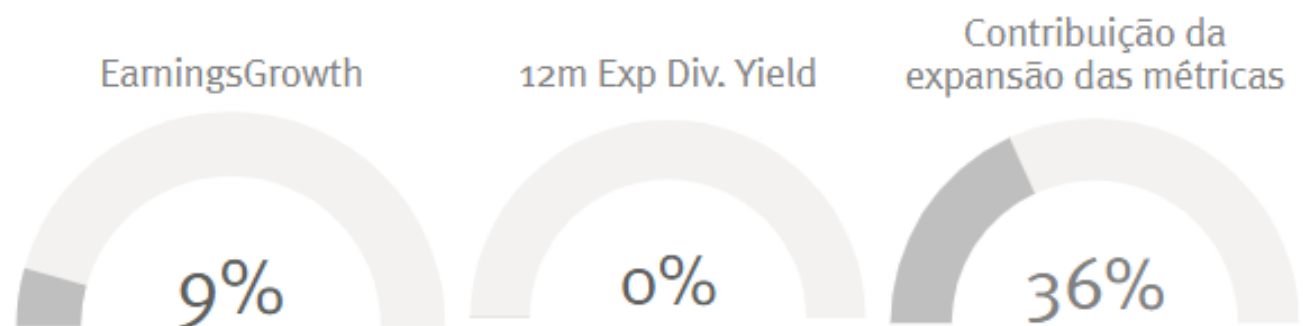
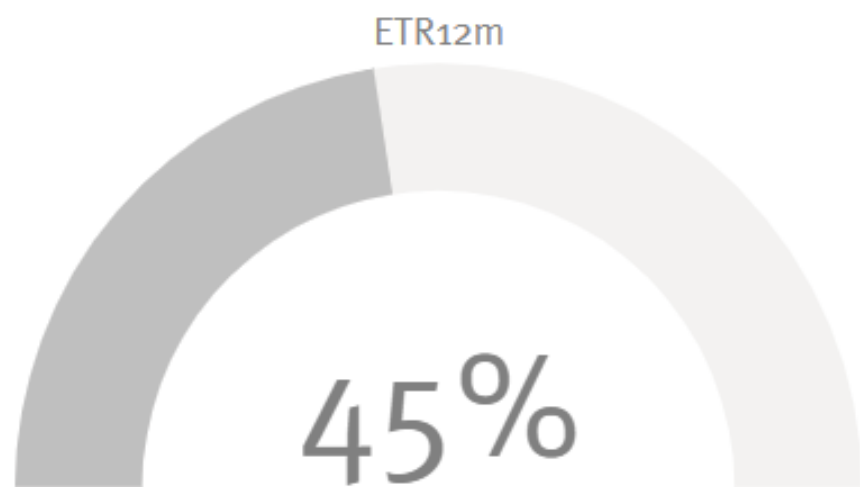
PRINCIPAIS TESES DE INVESTIMENTO

3T 2024



← Ticker

Marcopolo
 Industrial & Capital Goods
 BZ
 8,03
 Last Price



CompanyName	
Marcopolo	
12m Expected Total Return	45,1%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	80%	10,0	20,8	10,0	17,5
EV/EBTIDA	20%	9,0	15,0	9,0	13,7
EVS	0%	0,0	1,0	0,0	1,2

Indicators of Changes Sinal

← Ticker

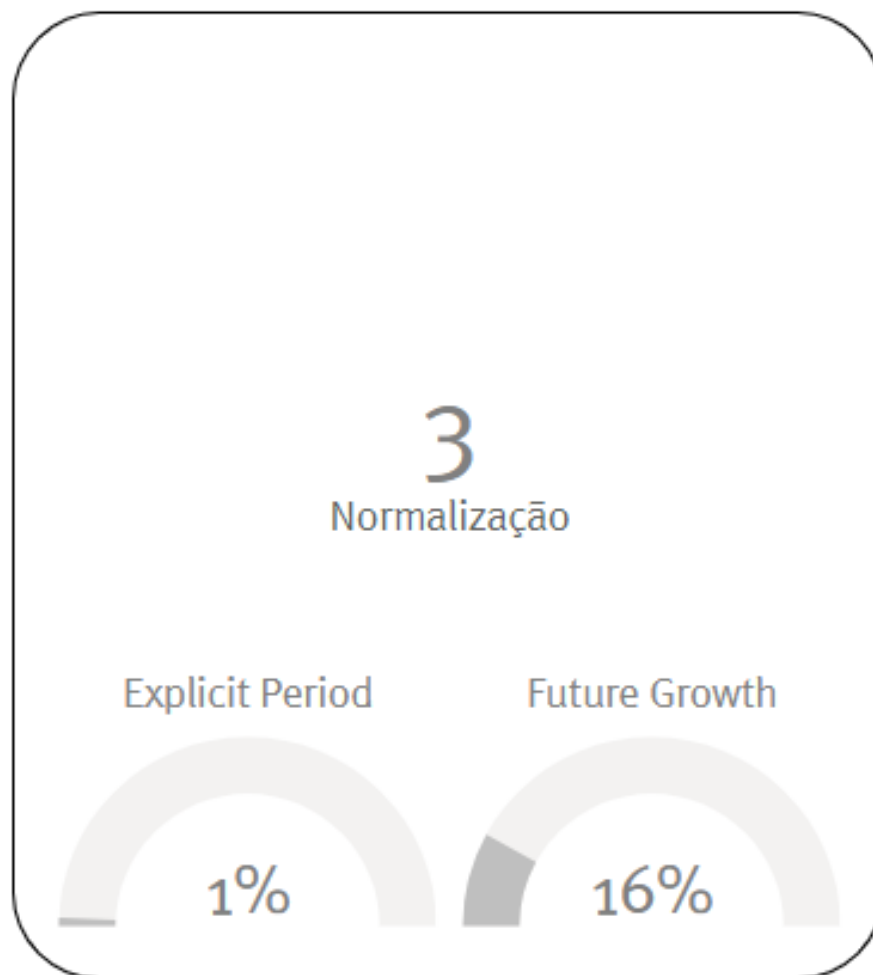
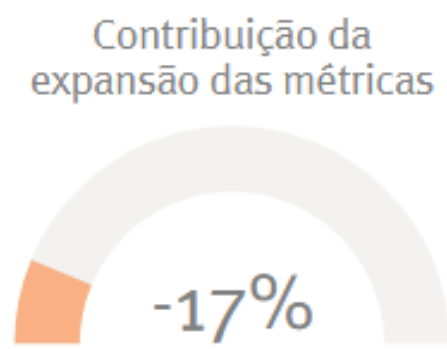
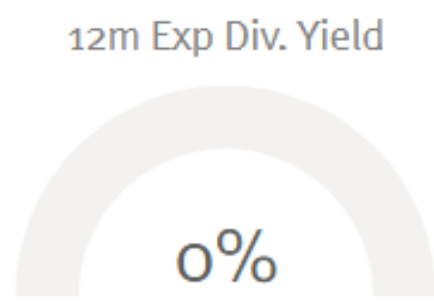
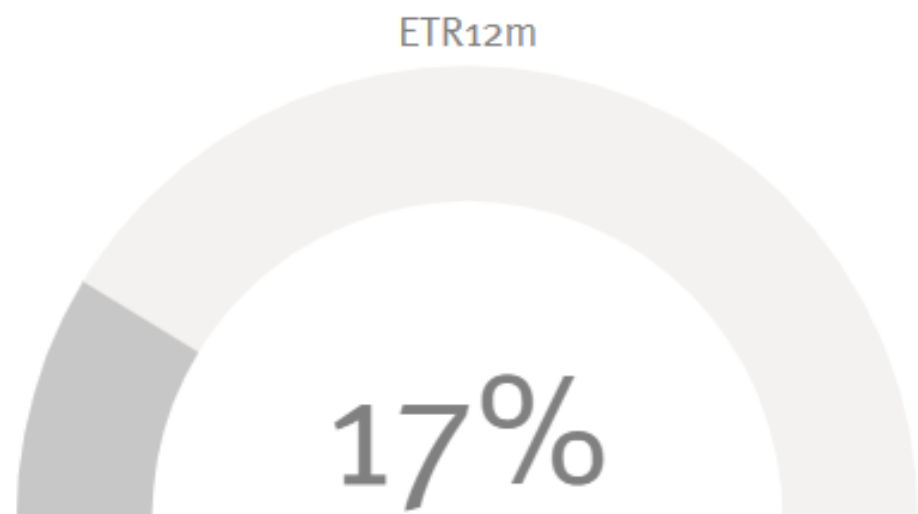
MELI US

Mercado Libre

Retail

UR

2.052,26
Last Price



Company Name	
Mercado Libre	
12m Expected Total Return	17,5%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	

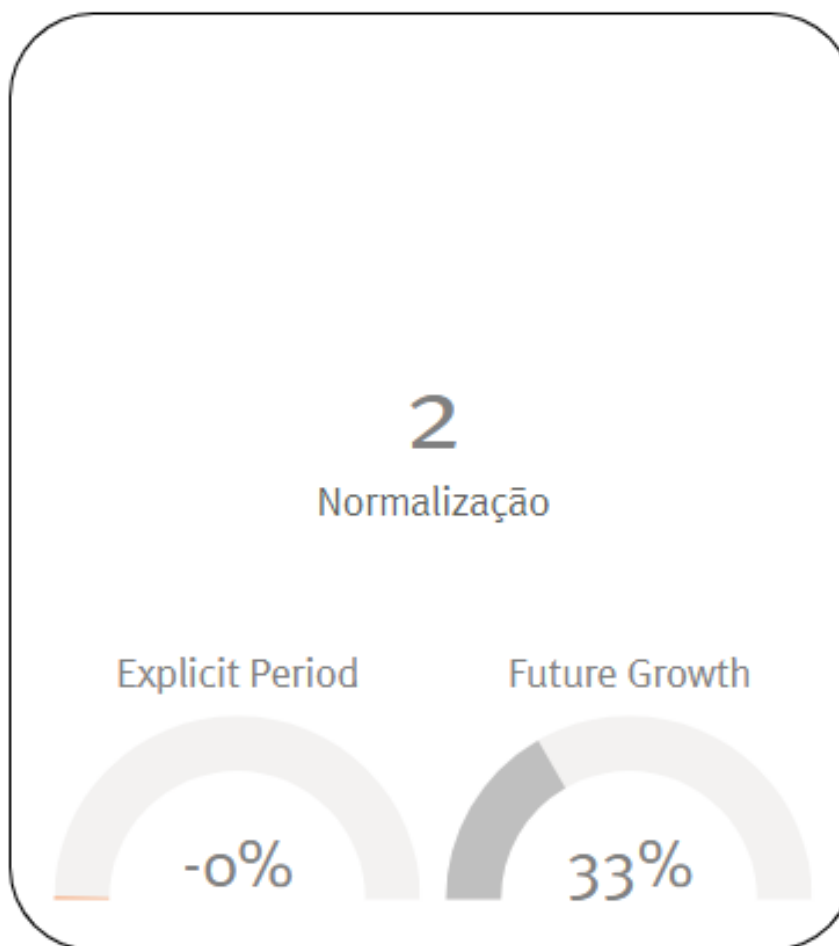
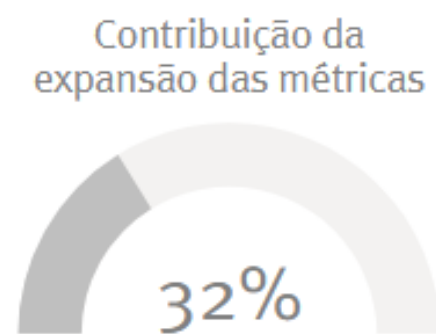
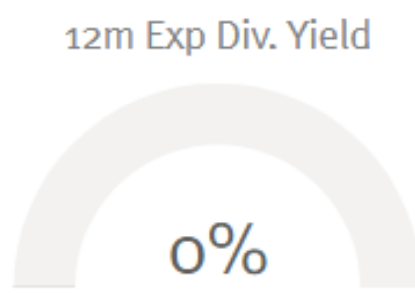
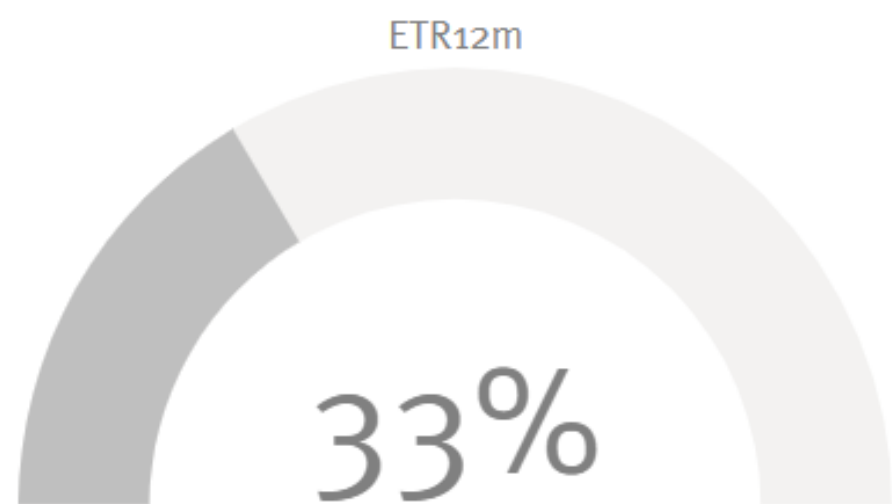
Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	80%	51,0	359,0	56,7	17,6
EV/EBTIDA	10%	28,0	140,6	33,2	16,4
EVS	10%	5,0	11,2	6,3	1,9

Indicators of Changes	Sinal
Potential impacts from a cap on revolving interest rates in Brazil	
Digital Taxation	
Potential impacts from regulatory changes in Argentina	
Spin-off Mercado Pago	

← Ticker
 CYRE3

Cyrela
 Real Estate & Properties

BZ
 21,65
 Last Price



CompanyName	
Cyrela	
12m Expected Total Return	33,0%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	100%	6,2	6,6	7,6	9,6
EV/EBTIDA	0%	0,0	22,6	0,0	8,7
EVS	0%	0,0	2,5	0,0	1,8

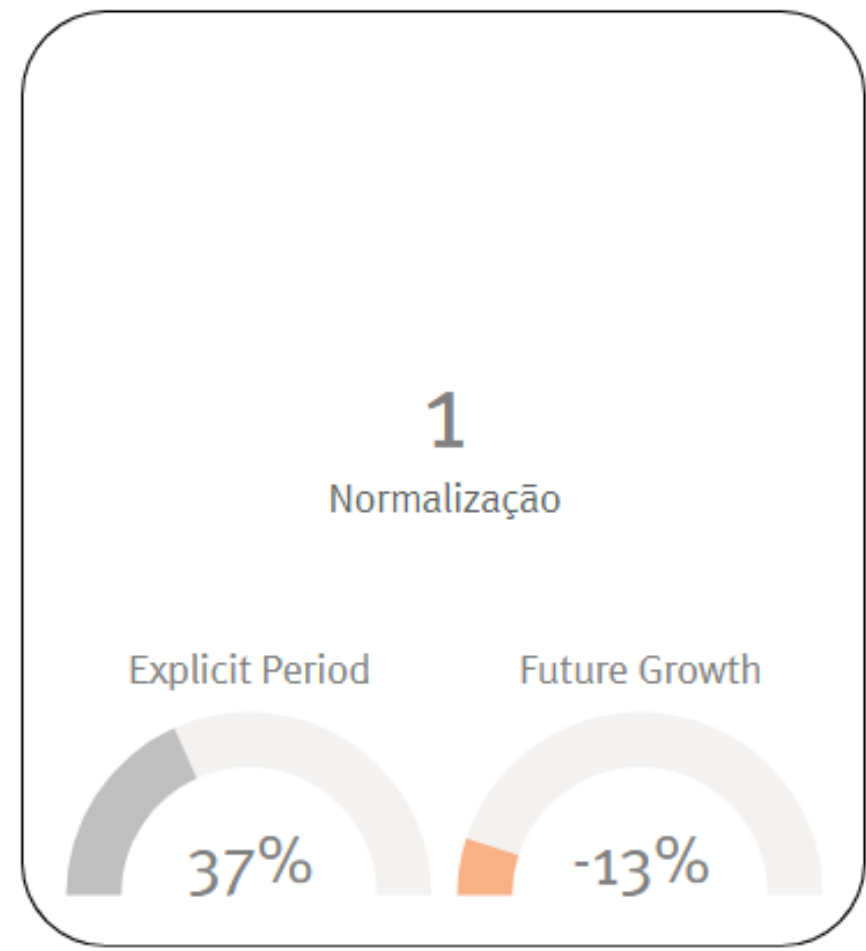
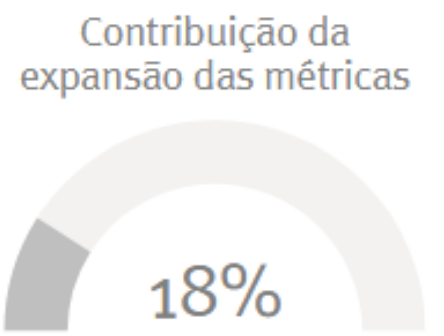
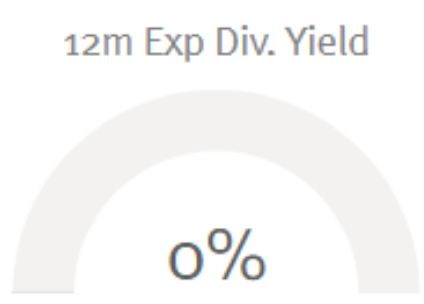
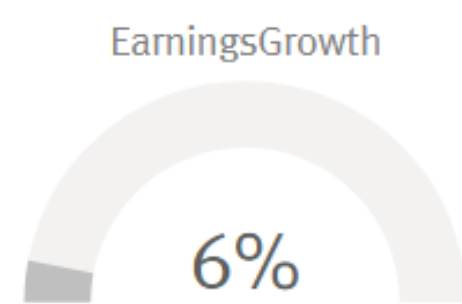
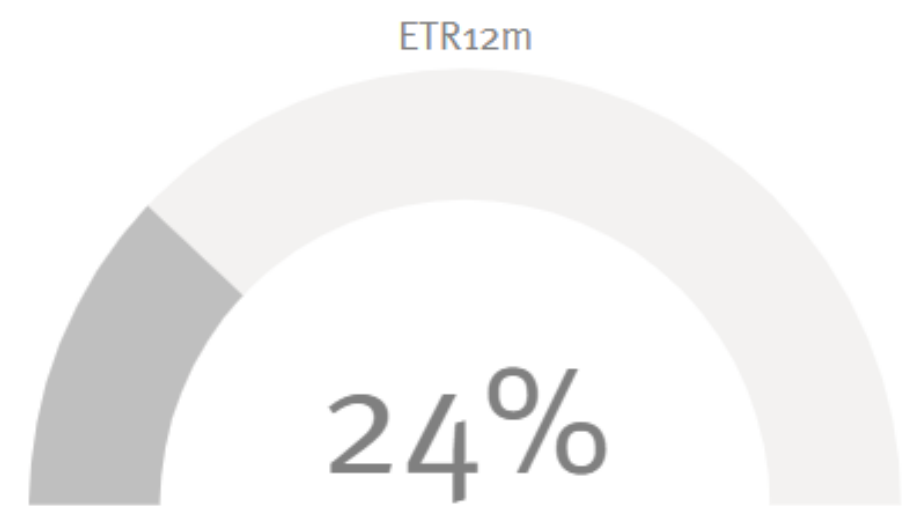
Indicators of Changes Sinal

← Ticker

| Multiplan
 | Real Estate & Properties

BZ
 25,80
 Last Price

CompanyName	
Multiplan	
12m Expected Total Return	24,1%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	



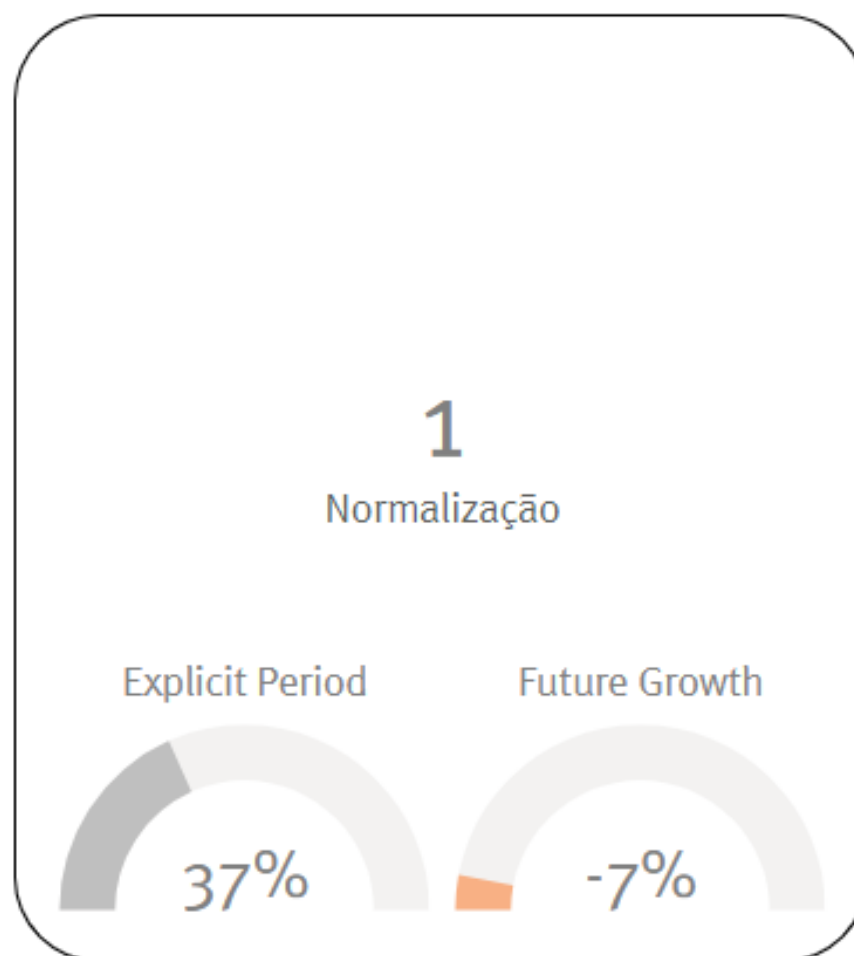
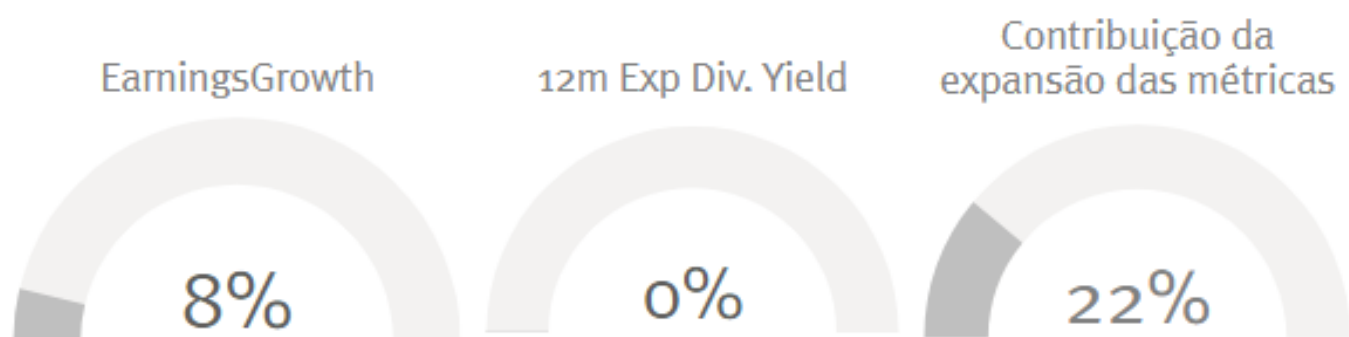
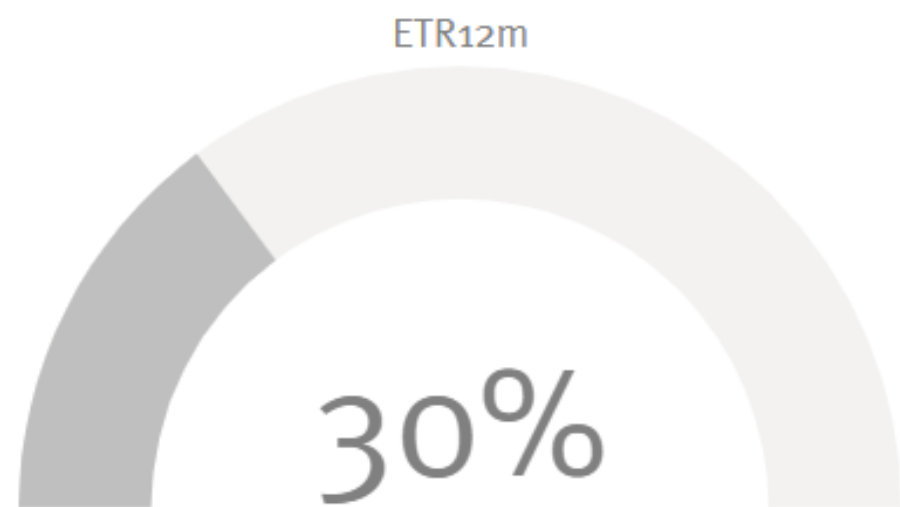
Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	80%	13,0	30,6	13,0	11,2
EV/EBTIDA	15%	11,0	18,5	11,0	11,9
EVS	5%	8,0	14,0	8,0	8,2

▲ Indicators of Changes
 Overhang da participações da OTPP

Sinal

← Ticker
 TIMS3

TIM | BZ
 Telecom, Media & Technolo... | 17,25
 Last Price



CompanyName	
TIM	
12m Expected Total Return	29,6%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	

Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	10%	15,5	11,3	15,5	13,2
EV/EBTIDA	90%	4,6	4,7	4,6	14,0
EVS	0%	0,0	2,1	0,0	3,0

Indicators of Changes	Sinal
Possível fim do JCP	

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



Hogan Investimentos

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.