

Hogan Absoluto FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
4T 2024

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- No quarto trimestre de 2024, o Hogan Absoluto FIM Long Short Ações entregou uma performance de 0.1%, superando os índices de ações locais Ibovespa e SMLL que recuaram 8.7% e 13.1% respectivamente.
- As posições compradas nas empresas argentinas YPF, Edenor, Banco Galicia e Vista foram fundamentais para a performance positiva no período. Somadas a Suzano, Marfrig e Klabin, levaram o setor de Commodities a ser o principal contribuinte do resultado.
- Destacamos também o desempenho do short book Brasil com M. Dias Branco, CSN e Ultrapar sendo as principais contribuidoras ao resultado.
- O setor de Bens de Capital continuou entre os destaques do portfólio, com forte desempenho de Embraer, que registrou expansão de múltiplos impulsionada pela performance no segmento de defesa.
- Ao longo do trimestre, diminuimos nossa exposição líquida ao Brasil aumentando as apostas compradas no exterior, sobretudo nas empresas argentinas. Iniciamos posições vendidas em Vamos, Raízen e EcoRodovias, empresas alavancadas com desafios em manter a margem operacional em um cenário de juros mais altos.
- Em Varejo, zeramos a posição em Mercado Livre e iniciamos compra em Raia Drogasil, rotacionando para empresas mais defensivas com potencial de alta elevado. Ainda nesse movimento de controle de exposição a companhias sensíveis a juros mais altos, reduzimos a posição comprada em Lojas Renner.
- No setor de Consumo, zeramos os shorts e iniciamos longs tanto em Natura quanto em Alpargatas. Após os resultados do 3T24, ambas apresentaram revisões positivas com expansão de margem operacional e geração de caixa.
- Como resultado das movimentações, aumentamos a exposição em companhias com proteção cambial e reduzimos exposição em empresas de pouca liquidez e pequena capitalização.

Hogan Absoluto FIM
ATRIBUIÇÃO DO
DESEMPENHO
4T 2024

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Net Est. Performance	0.1%	-2.8%	3.0%
Long Book	-6.2%	-9.4%	3.2%
Short Book	6.3%	6.6%	-0.2%

Contribuição positiva das apostas compradas no exterior, enquanto o Long Book em Brasil foi o principal detrator

	Tri	Ano	1 ano
Performance (%)	0,1%	2,5%	2,5%
Ibovespa (%)	-8,7%	-10,4%	-10,4%
SMLL (%)	-13,1%	-25,0%	-25,0%
CDI (%)	2,7%	10,9%	10,9%

Performance no trimestre e ano superando o Ibovespa e SMLL.

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros	
Commodities	4.34	1.61	2.73	
Industrial & Capital Goods	1.00	1.01	-0.01	Contribuição positiva principalmente dos longs na Argentina em YPF e Vista Energy, além de Suzano, BRF, Klabin e short em CSN.
Consumer Staples	0.51	0.76	-0.26	
Utilities	0.47	-0.19	0.65	
Infrastructure & Logistics	0.09	0.09		
Telecom, Media & Technology	-0.49	-0.56	0.07	Reflexo das posições em Qualicorp, Localiza, Hapvida e Copa Holdings.
Financial Institutions	-0.86	-1.70	0.85	
Real Estate & Properties	-0.97	-0.92	-0.05	
Consumer	-1.96	-1.68	-0.28	Desempenho negativo dos longs em Lojas Renner, C&A e Mercado Livre.
Retail	-1.98	-1.25	-0.73	

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
YPF	Commodities	2.25%	1.99%	Manter long	Maior produção de óleo de xisto, lifting cost abaixo do convencional, desinvestimento no projetos Andes (não lucrativos) e aumento de capacidade com projeto Vaca Muerta.
M DIAS BRANCO	Consumer Staples	-3.82%	1.02%	Manter short	Potencial de alta limitado, revisões para baixo, inflação de custos, dificuldade em repassar preço.
GRUPO GALICIA	Financial Institutions	2.66%	0.90%	Aumentar long	Potencial de alta, revisões positivas, estabilização macro na Argentina.
ULTRAPAR	Infrastructure & Logistics	-2.95%	0.89%	Manter short	Revisões para baixo, menores margens para distribuição, relativo vs Vibra Energia
SID NACIONAL	Commodities	-3.14%	0.86%	Reduzir short	Preço do minério de ferro, desaceleração chinesa

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
CYRELA	Real Estate & Properties	5.15%	-0.79%	Manter long	Potencial de alta, revisões positivas, crescimento operacional sólido
TIM SA	Telecom, Media & Technology	3.03%	-0.80%	Reduzir long	Revisões negativas, menor crescimento com cenário competitivo elevado
LOCALIZA	Consumer	0.61%	-0.96%	Reduzir long	Revisões para baixo, maior depreciação, aumento da taxa de juros
VIBRA ENERGIA	Infrastructure & Logistics	4.67%	-1.13%	Manter long	Potencial de alta, relativo vs Ultrapar
LOJAS RENNER	Retail	3.88%	-1.22%	Reduzir long	Revisões para baixo, aumento da taxa de juros

The background of the slide is a dark, semi-transparent image of a financial trading platform. It features several windows: a data table with columns for 'Time', 'Change', and 'High'; a line chart for 'EURUSD (Bid), Ticks, # 300 / 300' showing price fluctuations; and a candlestick chart for 'Gold, spot - 1.276,820 - 23:00:00 13 giu (CEST)'. The text is overlaid on the left side of the screen.

Hogan Absoluto FIM
PRINCIPAIS
MOVIMENTAÇÕES
4T 2024

MOVIMENTAÇÕES – 4T/2024 - GEOGRAFIA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	-17.7%	-28.9%	11.1%
Exposição Bruta (%PL)	-5.5%	-3.9%	-1.6%
Long Book (%PL)	-10.8%	-13.5%	2.6%
Short Book (%PL)	-2.2%	-8.6%	6.4%

Reduzimos nossa exposição no Brasil e aumentamos no mercado externo.

MOVIMENTAÇÕES – 4T/2024 - SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros	
Consumer Staples (%PL)	9.9	11.7	-1.8	
Commodities (%PL)	7.4	6.9	0.6	Aumentamos nossa exposição iniciando long em Alpargatas e Natura.
TMT (%PL)	0.2	-4.2	4.4	
Retail (%PL)	-0.8	6.8	-7.6	Reflexo das posições compradas em SLC, Marfrig e YPF, além de zerar o short em Usiminas.
Utilities (%PL)	-1.4	-2	0.6	
Consumer (%PL)	-3.3	-6.5	3.2	
Financial Institutions (%PL)	-5.3	-11.7	6.4	
Real Estate & Properties (%PL)	-6	-9.2	3.2	Reduzimos nosso long em Marcopolo e iniciamos short em Tupy e Randon.
Industrial & Capital Goods (%PL)	-7.9	-10	2.1	
Infrastructure & Logistics (%PL)	-10.1	-10.1	0	Iniciamos posição vendida em Vamos, EcoRodovias e Raizen.

MOVIMENTAÇÕES – 4T/2024 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros
FX Protection	12.2%	10.5%	1.7%
Earnings Momentum	4.6%	1.2%	3.4%
Events/ESG	3.4%	-3.3%	6.7%
Value	0.5%	0.2%	0.3%
Growth	-0.7%	-3.1%	2.4%
High Leverage	-5.9%	-13.1%	7.2%
Cheapness	-10.1%	-12.9%	2.7%
Lower Liquidity	-12.7%	-14.9%	2.2%
Lower Size	-22.0%	-23.0%	1.0%
High Yield	-22.7%	-28.0%	5.3%

Aumentamos a exposição em empresas com proteção cambial e reduzimos em empresas de pouca liquidez e pequena capitalização.

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 4T/2024 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (%PL)	Decisão	Comentários
MERCADOLIBRE	Retail	-7.57%	Zerar long	Revisões para baixo, desaceleração no crescimento de receita e pressão de margens.
RAIADROGASIL	Retail	6.20%	Zerar short/ Abrir long	Potencial de alta, crescimento e características defensivas
NATURA &CO	Consumer Staples	6.15%	Zerar short/ Abrir long	Revisões para cima, ganho de eficiência, crescimento operacional, expansão de margem e diluição de SG&A.
ALPARGATAS	Consumer Staples	6.05%	Zerar short/ Abrir long	Geração de caixa, crescimento operacional
VAMOS LOCACAO	Infrastructure & Logistics	-5.96%	Abrir short	Potencial de alta limitado, revisões para baixo, cancelamento de contratos, queda de ocupação de frota, margens operacionais pressionadas

Hogan Absoluto FIM

PORTFÓLIO

ANALYTICS

4T 2024

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	45.1%	29.9%	15.1%
Long Exp. (%PL)	104.2%	85.8%	18.3%
Short Exp. (%PL)	-59.1%	-55.9%	-3.2%
Gross Exp. (%PL)	163.3%	141.8%	21.6%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	15.1%		
Longs (#)	37	30	7
Shorts (#)	21	19	2

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)

Sector Exposure	Absoluto	BZ	Outros
Financial Institutions	14.3%	6.9%	7.4%
Commodities	10.5%	7.0%	3.5%
Industrial & Capital Goods	7.4%	7.4%	0.0%
Consumer	5.5%	2.2%	3.2%
Utilities	4.8%	2.0%	2.7%
Retail	4.0%	4.0%	0.0%
Real Estate & Properties	2.4%	0.9%	1.5%
Infrastructure & Logistics	-1.1%	-1.1%	0.0%
Consumer Staples	-1.1%	0.7%	-1.8%
Telecom, Media & Technology	-1.6%	-0.2%	-1.4%

Nossa maior aposta setorial com posições compradas em Banco do Brasil, BB Seguridade, Itaú, Nubank, Porto Seguro, BTG, Banorte (MX) e Galicia (AR).

Reflexo das posições em Suzano, Marfrig, Petrobras, SLC Agrícola, YPF (AR), Vista Energy (AR) e BRF.

Posições compradas em Embraer, Weg, Marcopolo e Iochpe-Maxion.

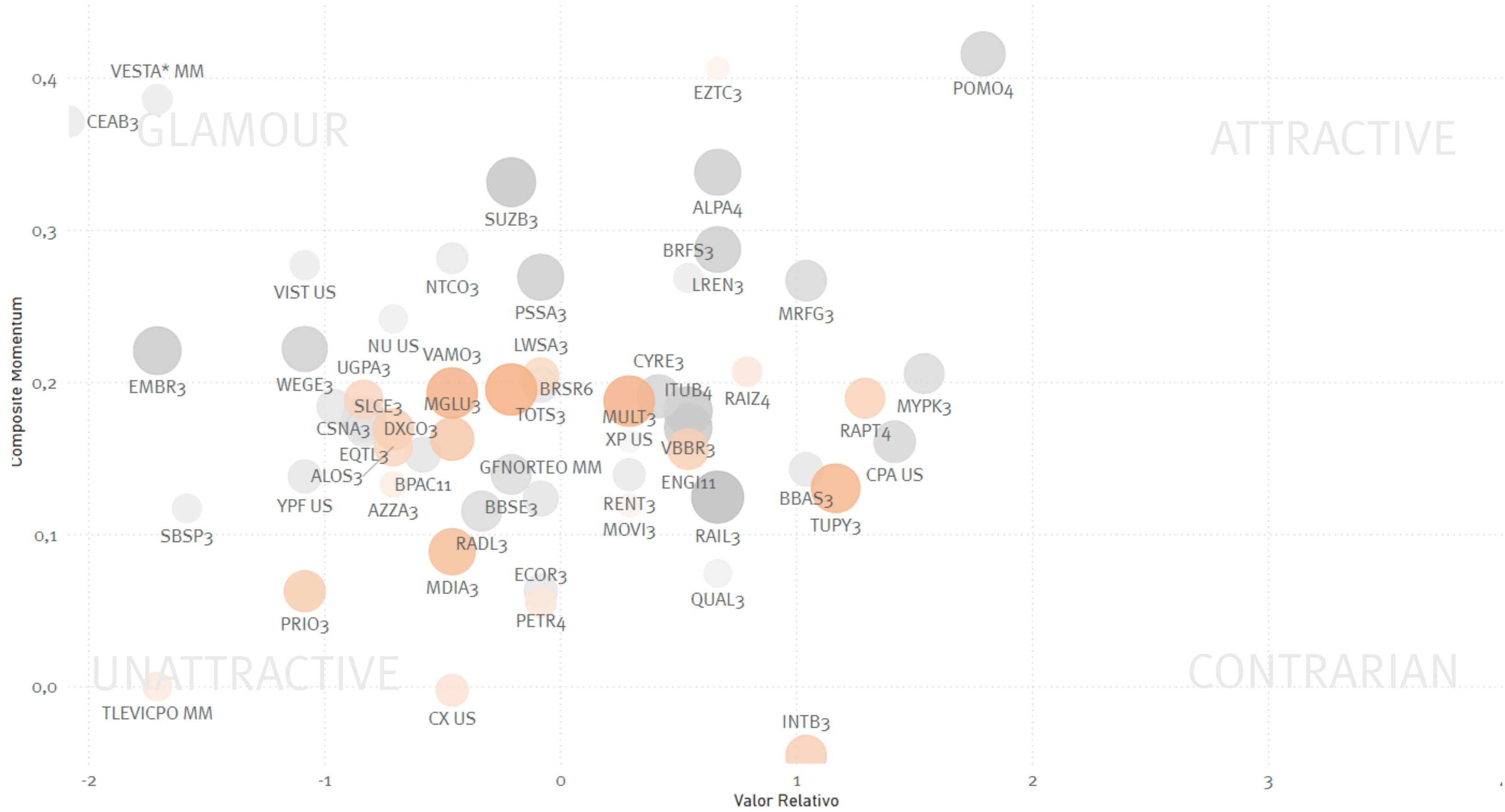
PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Absoluto	BRA	Outros
Cheapness	53.1%	44.2%	9.0%
Growth	33.2%	21.2%	12.0%
FX Protection	20.4%	19.2%	1.2%
Earnings Momentum	18.0%	13.3%	4.7%
High Leverage	14.8%	8.3%	6.5%
High Yield	14.8%	10.2%	4.5%
Events/ESG	0.0%	3.9%	-3.8%
Lower Liquidity	-12.5%	-12.5%	0.0%
Lower Size	-18.6%	-18.5%	0.0%

Exposição em empresas com forte upside, de crescimento, proteção cambial e com revisões positivas.

Exposição negativa em empresas de pouca liquidez e de pequena capitalização.

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Short   Long

Hogan Absoluto FIM

PRINCIPAIS TESES DE INVESTIMENTO

4T 2024



← Ticker

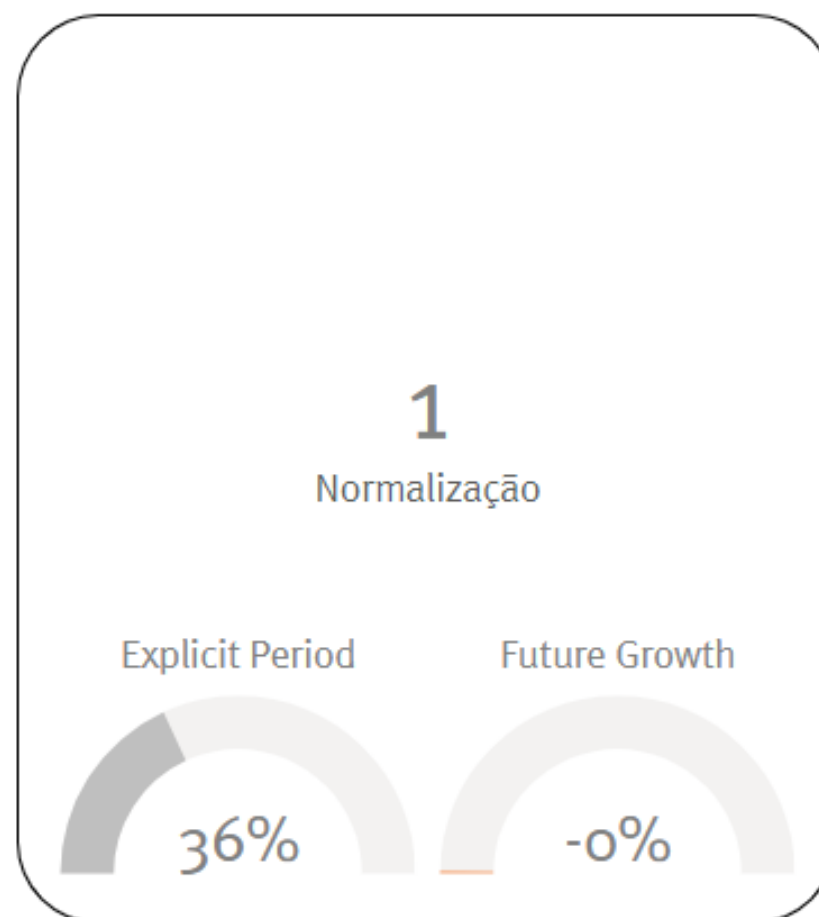
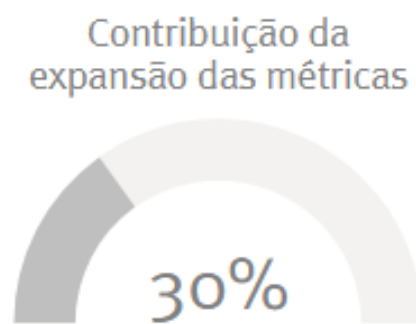
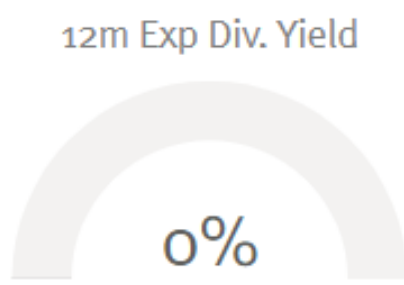
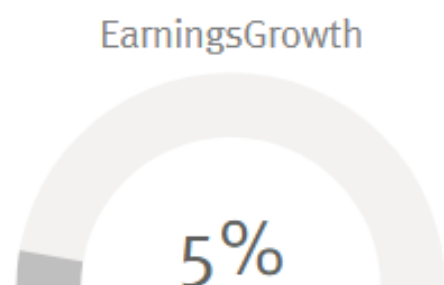
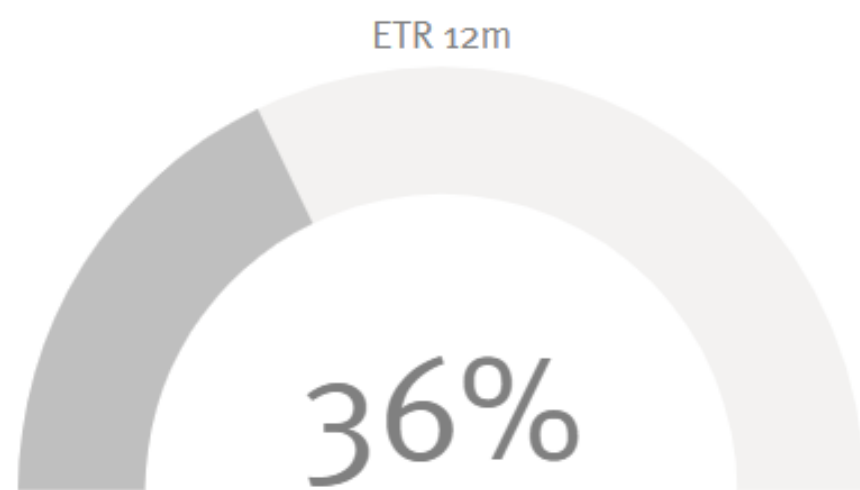
RAIL3

Rumo

Infrastructure & Logistics

BZ

17,59
Last Price



Company Name	
Rumo	
12m Expected Total Return	35,7%
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	0%	0,0	104,0	0,0	23,7
EV/EBTIDA	100%	7,5	13,1	7,5	8,1
EVS	0%	0,0	6,3	0,0	3,4

Indicators of Changes	Sinal
Teste Rumo	

← Ticker

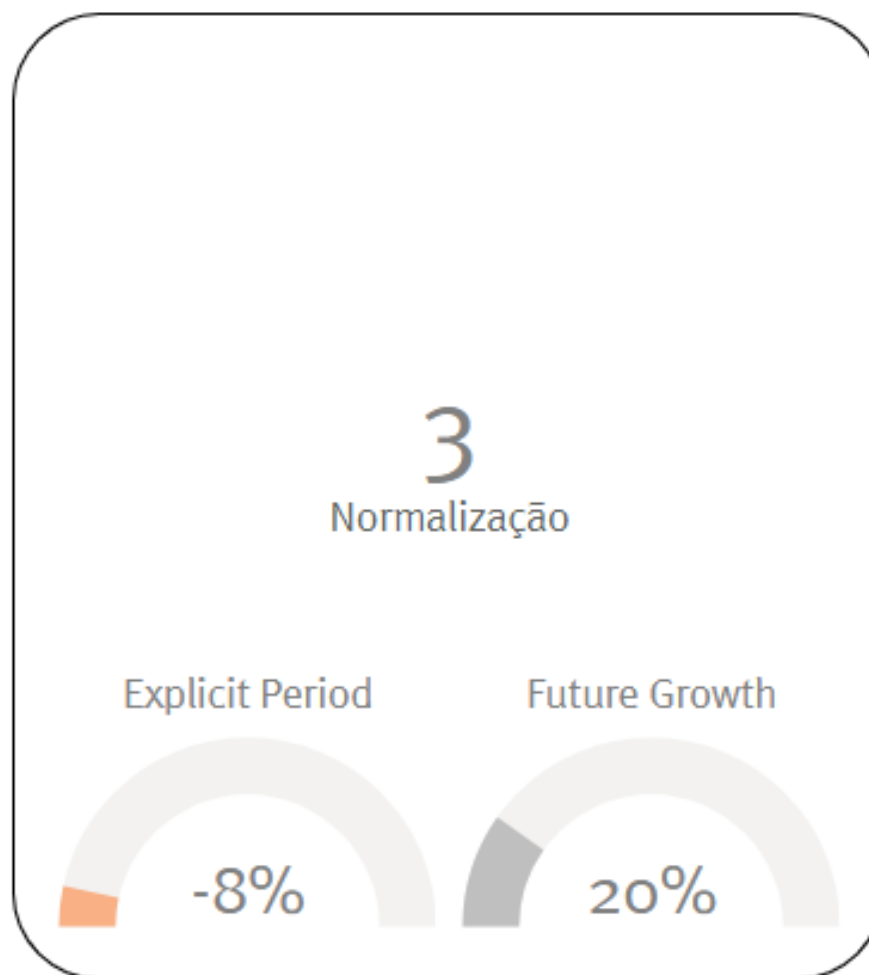
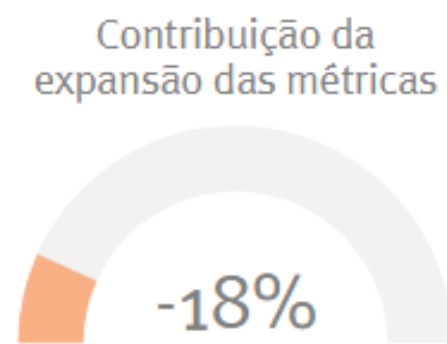
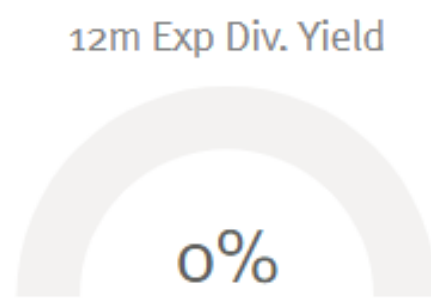
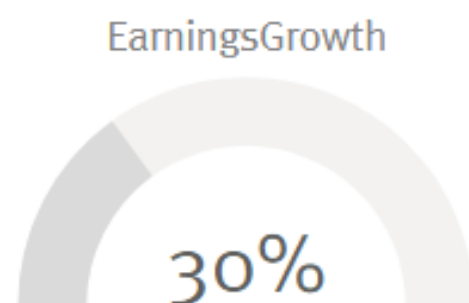
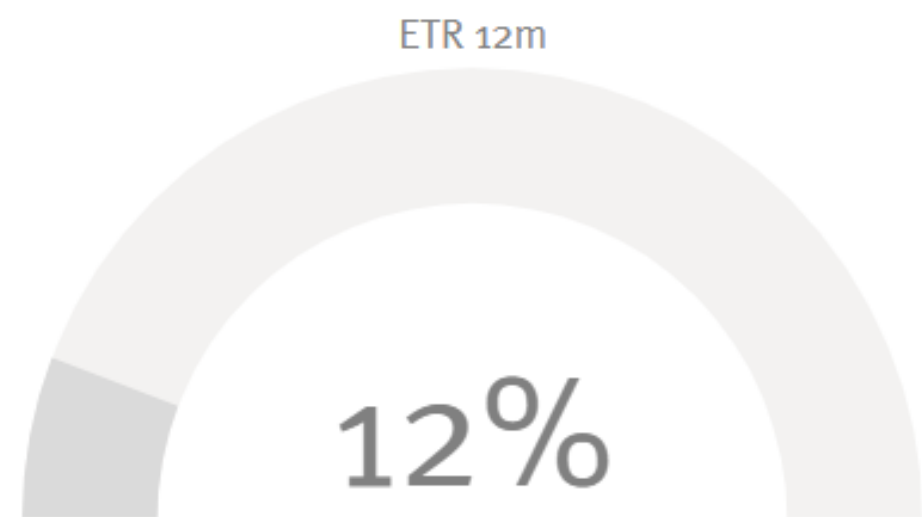
GGAL AR

Galicia

Financial Institutions

AR

8.513,39
Last Price



CompanyName	
Galicia	
12m Expected Total Return	11,6%
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%	6,4	8,7	7,4	12,1
EV/EBTIDA	0%	0,0	0,9	0,0	0,0
EVS	0%	0,0	0,5	0,0	0,0

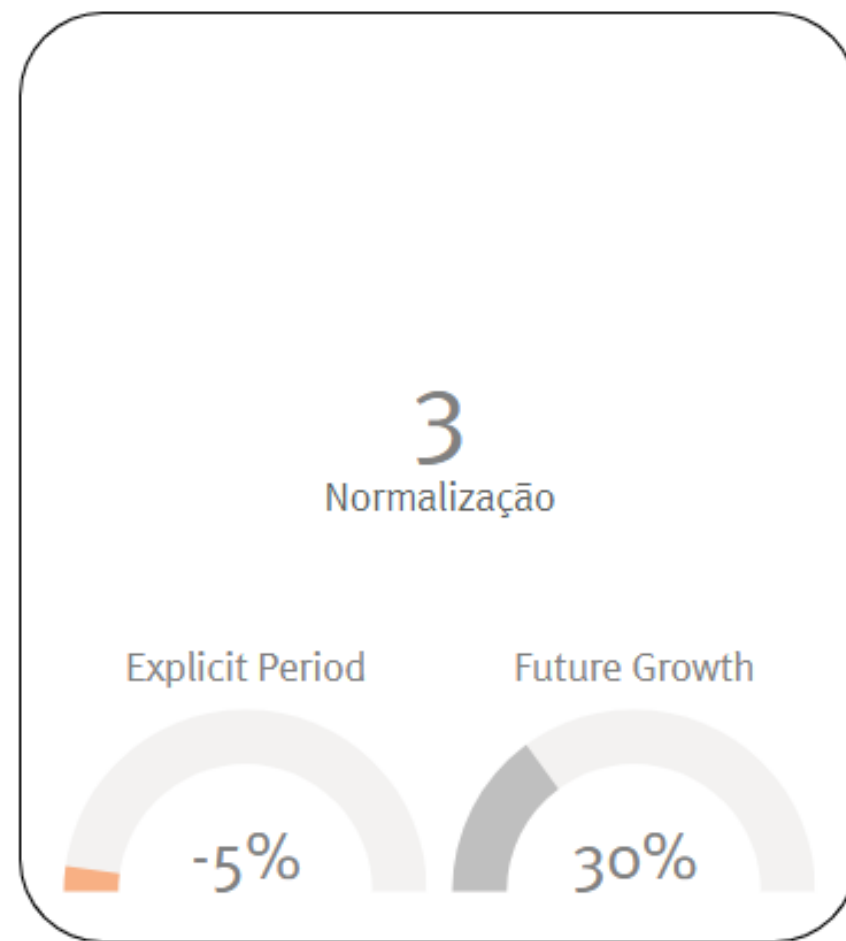
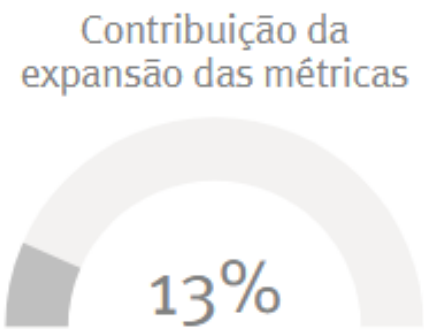
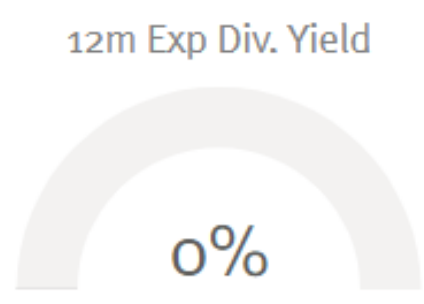
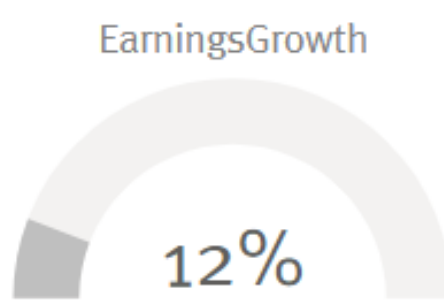
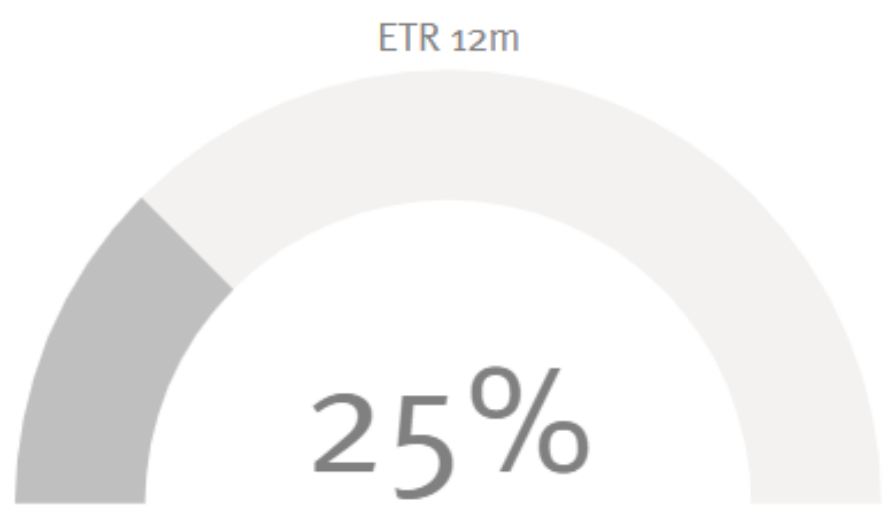
Indicators of Changes

Sinal

← Ticker

Suzano
Commodities

BZ
62,68
Last Price



CompanyName	
Suzano	
12m Expected Total Return	24,9%
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	

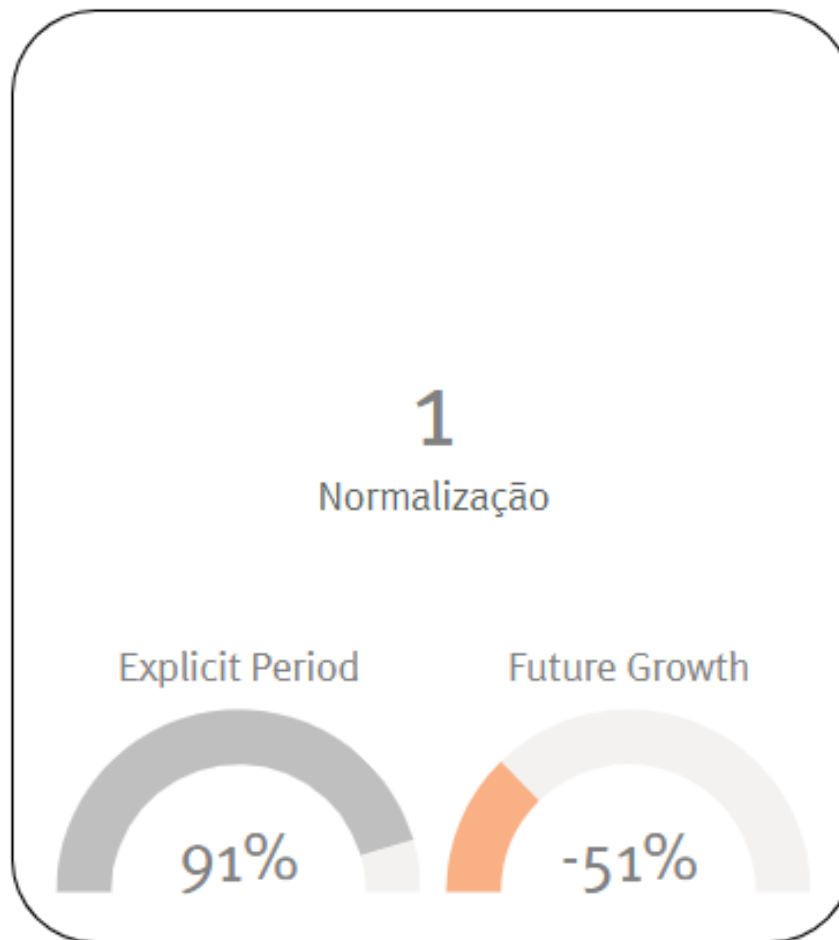
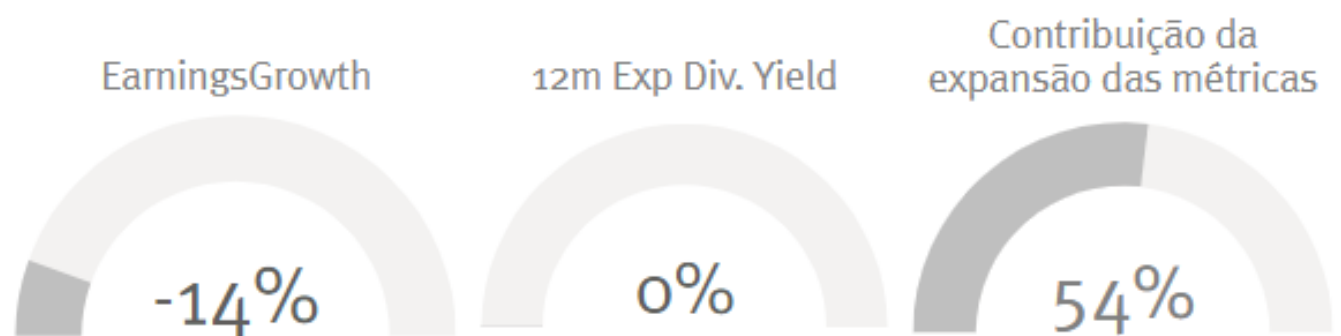
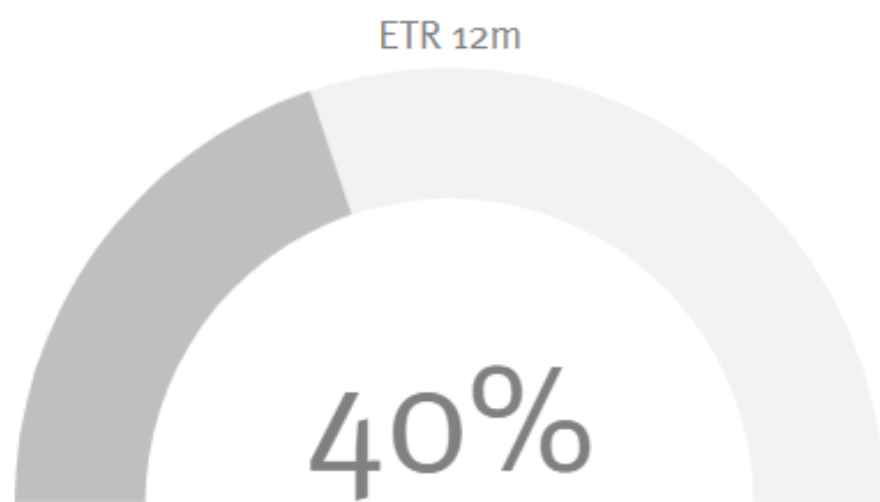
Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	0%	0,0	11,4	0,0	5,7
EV/EBTIDA	100%	6,0	7,9	6,7	8,5
EVS	0%	0,0	3,9	0,0	3,8

Indicators of Changes Sinal

← Ticker
 VBRR3

Vibra Energia
 Infrastructure & Logistics

BZ
 17,60
 Last Price



CompanyName	
Vibra Energia	
12m Expected Total Return	39,6%
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	75%	8,0	9,9	8,0	9,9
EV/EBTIDA	25%	5,5	11,6	5,5	11,6
EVS	0%	0,0	0,3	0,0	0,4

Indicators of Changes	Sinal
COMERC - Compra da participação da Perfin - Preço e Dividendos da Vibra at risk (Estava no VMQ mas não tínhamos transposto).	

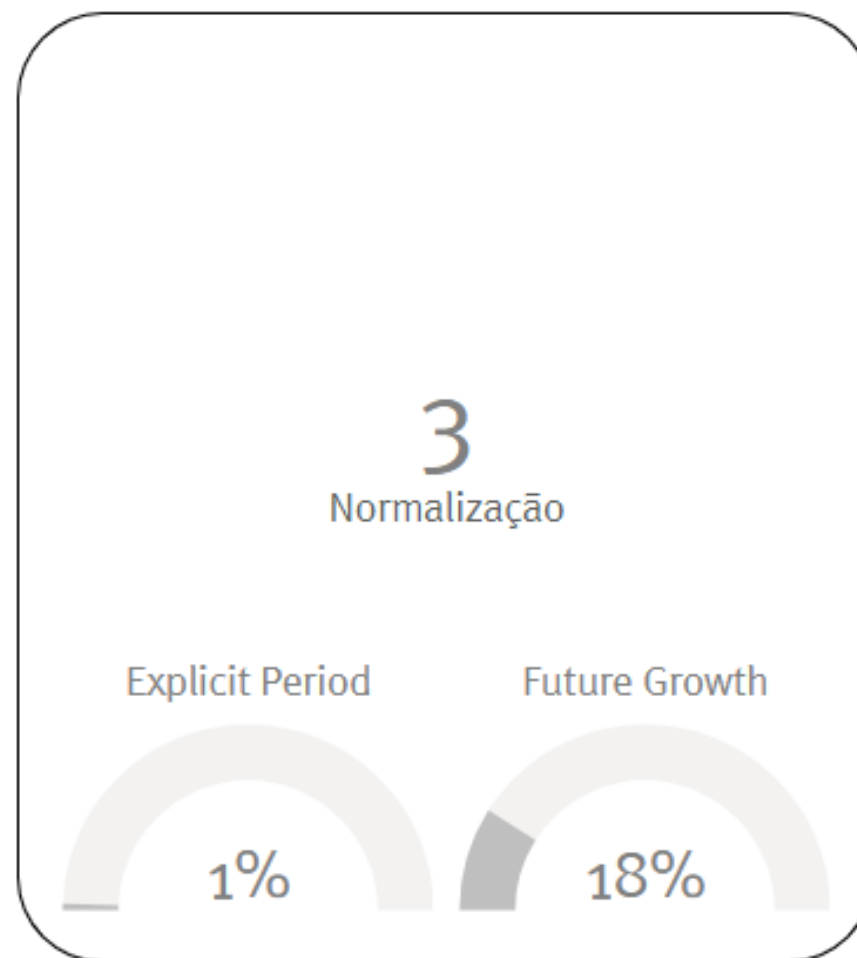
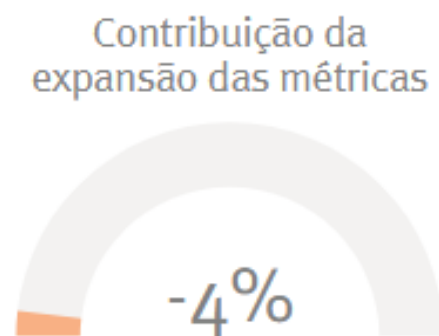
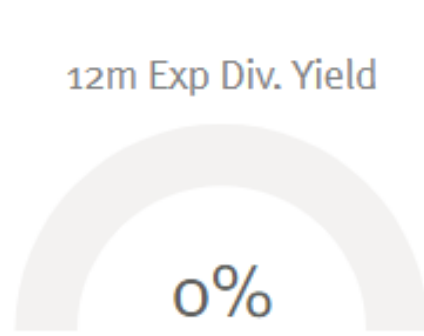
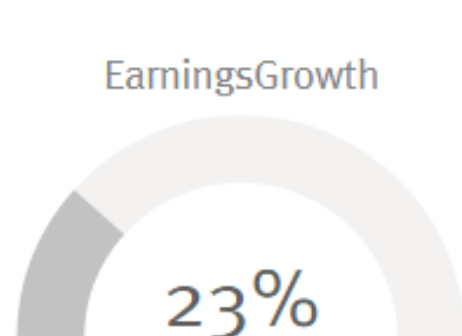
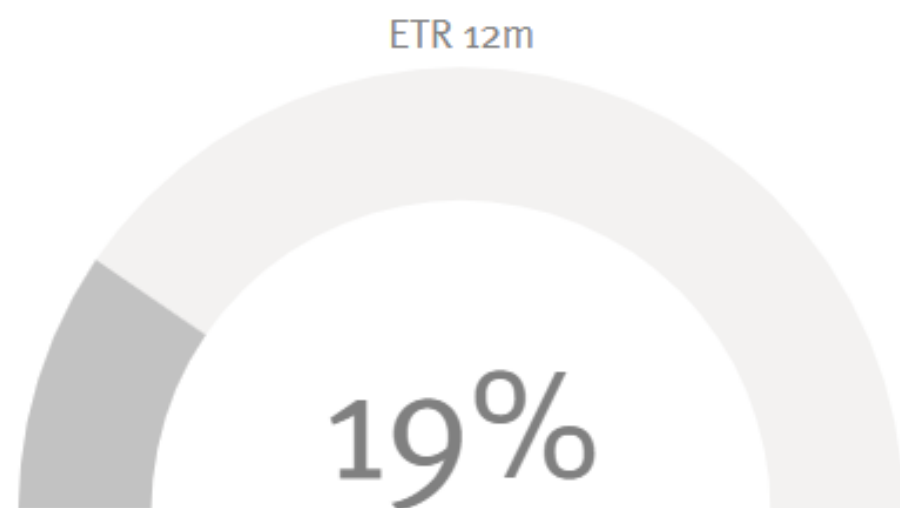
← Ticker

Embraer (USD)

BZ

Industrial & Capital Goods

57,03
Last Price



CompanyName	
Embraer (USD)	
12m Expected Total Return	19,1%
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	0%	0,0	17,3	0,0	17,5
EV/EBTIDA	100%	10,7	12,4	11,9	13,7
EVS	0%	0,0	0,8	0,0	1,2

Indicators of Changes	Sinal
Delays in components deliveries, especially Pratt & Whitney engines	
EV-Tol: the successful certification of EVE in 2025	
US Tariffs?	

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.