

Hogan Horizonte FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
4TRI 2022

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- *O Hogan Horizonte FIM apresentou uma performance positiva de -4,6% no 4º trimestre de 2022, enquanto os índices Ibovespa e SMLL caíram respectivamente -0,6% e -7,6%.*
- *No Trimestre, os principais detratores setoriais foram Real Estate & Properties (Multiplan e Cyrela), enquanto as posições vendidas em consumo (Qualicorp, Lojas Americanas, Natura e Alpargatas) e compradas no México (Copa Holding e ASUR), não conseguiram compensar.*
- *Ao longo do tri, as principais posições compradas e vendidas continuam as mesmas. Ressaltaríamos a redução da posição comprada no Itaú, Mdias Arezzo e Cyrela. Reduzindo a exposição em empresas de High Leverage.*

Hogan Horizonte FIM
ATRIBUIÇÃO DO
DESEMPENHO
4TRI 2022

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Horizonte	BRA	Outros
Net Est. Performance	-4.6%	-3.2%	-1.4%
Long Book	3.8%	4.5%	-0.8%
Short Book	-8.3%	-7.7%	-0.6%

	Tri	Ano	1 ano
Performance (%)	-4,6%	-9,2%	-9,2%
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	Horizonte	BRA	Outros
Consumer	0.79	-0.11	0.90
Infrastructure & Logistics	0.72	0.01	0.71
Retail	0.48	0.09	0.39
Consumer Staples	0.18	0.19	-0.01
Industrial & Capital Goods	0.06	0.21	
Commodities	-0.61	-0.61	
Utilities	-0.85	-0.85	
Financial Institutions	-1.09	-1.09	
Telecom, Media & Technology	-1.18	-1.18	
Real Estate & Properties	-3.05	-3.05	

Contribuição positiva do long em Copa Holding e do short em Qualicorp.

Os principais detratores do setor foram os longs em Multiplan e Cyrela.

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
COPA HOLDIN-CL A	Consumer	5.46%	0.90%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, demanda acima dos níveis pré-pandemia, potencial de alta
AMERICANAS SA	Retail	-1.53%	0.85%	Manter short	Resultado negativo do 3T22, dinâmica de capital de giro, alavancagem
QUALICORP SA	Consumer	-2.26%	0.80%	Manter short	Resultado negativo do 3T22, crescimento lento, deterioração de margem
AERO DEL SURES-B	Infrastructure & Logistics	6.66%	0.76%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, demanda acima dos níveis pré-pandemia, potencial de alta
ALPARGATAS-PREF	Consumer Staples	-2.96%	0.70%	Manter short	Resultado negativo do 3T22, crescimento lento, potencial de alta limitado

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
M DIAS BRANCO SA	Consumer Staples	4.04%	-1.03%	Reduzir long	Potencial de alta limitado
ITAU UNIBAN-PREF	Financial Institutions	11.50%	-1.05%	Reduzir long	Reduzir exposição ao setor
AREZZO INDUSTRIA	Retail	5.41%	-1.13%	Reduzir long	Taxas de juros altas por mais tempo
MULTIPLAN	Real Estate & Properties	11.98%	-1.26%	Manter long	Resultado positivo do 3T22, potencial de alta, relativo contra Iguatemi
CYRELA	Real Estate & Properties	3.71%	-1.81%	Zerar long	Taxas de juros altas por mais tempo, pressão de custos, potencial de alta limitado

The background of the slide is a dark, blurred image of a computer monitor displaying financial 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 jun (EST)' and shows a candlestick-style price movement. The overall aesthetic is professional and data-driven.

Hogan Horizonte FIA
PRINCIPAIS
MOVIMENTAÇÕES
4TRI 2022

MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 - GEOGRAFIA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	3.0%	-4.0%	7.0%
Exposição Bruta (%PL)	12.7%	5.7%	7.0%
Long Book (%PL)	7.8%	0.9%	7.0%
Short Book (%PL)	-4.9%	-4.9%	0.0%

Aumentamos as exposições fora do Brasil

MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 - SETORIAL

Por Setor	Absoluto	BRA	Outros
Commodities (%PL)	12.3%	12.3%	
TMT (%PL)	10.0%	10.0%	
Industrial & Capital Goods (%PL)	3.0%	3.0%	
Utilities (%PL)	2.6%	2.6%	
Consumer (%PL)	1.8%	0.0%	1.7%
Infrastructure & Logistics (%PL)	-0.4%	-0.6%	0.2%
Consumer Staples (%PL)	-1.7%	-3.6%	1.8%
Real Estate & Properties (%PL)	-4.8%	-4.8%	
Retail (%PL)	-9.4%	-12.6%	3.2%
Financial Institutions (%PL)	-10.3%	-10.3%	

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

Reflexo da abertura de long em Totvs e Intelbras.

Zeramos B3, reduzimos long em Itaú e Banco do Brasil, além da abertura de short em Santander e Bradesco.

MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Value	41.5%	35.2%	6.3%
Indicators of Change - Events/ESG	23.0%	26.3%	-3.3%
FX Protection	18.7%	15.1%	0.0%
Fundamental Momentum	16.3%	14.4%	1.9%
High Yield	2.4%	-0.9%	3.3%
Lower Liquidity	-3.4%	-3.4%	0.0%
Lower Size	-6.4%	-8.1%	1.6%
Cheapness	-8.3%	-11.8%	3.5%
Growth	-12.4%	-12.8%	0.4%
High Leverage	-21.9%	-21.9%	0.0%

Aumentamos a exposição em empresas de valor

Reduzimos a exposição em empresas de crescimento e alavancadas.

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 4TRI/2022 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (%PL)	Decisão	Comentários
SIMPAR SA	Infrastructure & Logistics	-7.40%	Zerar long/Abrir short	Potencial de alta limitado, alta alavancagem, relativo contra vamos
TOTVS SA	Telecom, Media & Technology	6.85%	Abrir long	Resultado positivo do 3T22, revisões para cima, potencial de alta
BB SEGURIDADE PA	Financial Institutions	4.92%	Abrir long	Resultado positivo do 3T22, revisões para cima, potencial de alta
COPASA MG - ORD	Utilities	4.69%	Manter long	Potencial de alta elevado, desconto em relação ao histórico
VAMOS LOCACAO DE	Infrastructure & Logistics	4.61%	Abrir long	Resultado positivo do 3T22, potencial de alta, relativo contra Simpar

Hogan Horizonte FIA

PORTFÓLIO ANALYTICS

4TRI 2022

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	92.2%	76.6%	15.6%
Long Exp. (%PL)	119.2%	103.6%	15.6%
Short Exp. (%PL)	-27.0%	-27.0%	0.0%
Gross Exp. (%PL)	146.3%	130.6%	15.6%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	15.6%		
Longs (#)	28	24	4
Shorts (#)	11	11	0

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)

Sector Exposures	Horizonte	BRA	MÉX
Financial Institutions	17.5%	17.5%	0.0%
Infrastructure & Logistics	13.7%	9.0%	4.7%
Industrial & Capital Goods	12.3%	12.3%	0.0%
Commodities	11.6%	11.6%	0.0%
Real Estate & Properties	9.7%	9.7%	0.0%
Telecom, Media & Technology	9.4%	9.4%	0.0%
Utilities	9.3%	9.3%	0.0%
Consumer	7.7%	2.0%	5.8%
Retail	2.2%	-1.1%	3.3%
Consumer Staples	-1.3%	-3.1%	1.9%

Nossa maior aposta do setor em posições compradas em Banco do Brasil, Itaú e BB Seguridade.

Reflexo das posições compradas em Santos Brasil, ASUR e Vamos.

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Value	104.6%	91.6%	13.0%
Cheapness	82.0%	70.3%	11.7%
High Yield	56.9%	49.3%	7.6%
Fundamental Momentum	34.5%	28.9%	5.6%
FX Protection	22.4%	9.6%	9.2%
High Leverage	21.5%	21.5%	0.0%
Indicators of Change - Events/ESG	19.3%	23.0%	-3.7%
Lower Size	14.6%	13.0%	1.6%
Growth	11.8%	8.4%	3.4%
Lower Liquidity	6.9%	6.9%	0.0%

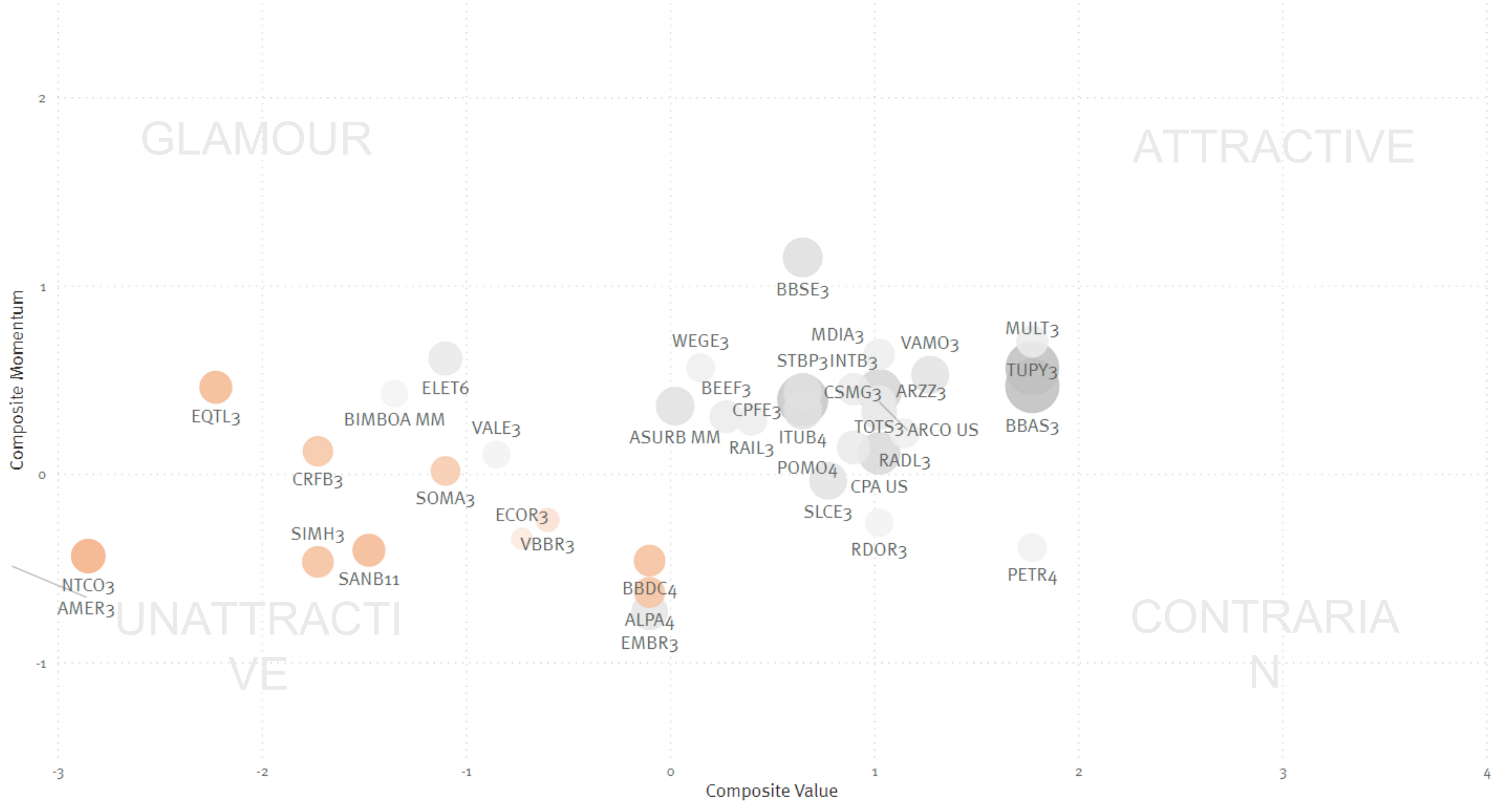
Exposição em empresas de dividendos e em empresas com drivers positivos (catalizadores): earnings surprise e earnings revision.


Mantivemos as exposições em empresas de pequeno porte e crescimento.

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
FINANCIAL INSTITUTIONS														
BBAS3	9.7%	69%	Dark Gray	Dark Gray	Light Orange	Light Gray	Light Gray		Light Gray	Dark Gray			Light Orange	Light Orange
BBDC4	-2.8%	17%	Light Gray	Dark Gray	Light Orange	Light Gray	Light Orange		Light Gray	Dark Gray			Light Orange	Dark Orange
BBSE3	4.8%	31%	Dark Gray	Light Gray	Light Orange	Light Gray	Light Gray		Light Gray	Dark Gray			Light Gray	Dark Gray
ITUB4	8.6%	27%	Dark Gray	Dark Gray	Light Gray	Light Gray	Light Gray		Light Gray	Light Gray			Light Orange	Dark Orange
SANB11	-3.0%	10%	Light Gray		Dark Orange	Light Gray	Light Orange		Light Gray	Dark Gray			Light Gray	Light Orange
INDUSTRIAL & CAPITAL GOODS														
EMBR3	4.0%	20%	Light Gray	Dark Gray	Light Gray	Light Gray	Light Orange		Light Gray			Dark Gray	Light Gray	Light Gray
POMO4	3.2%	33%	Dark Gray	Dark Gray	Light Gray	Dark Gray	Dark Gray	Dark Gray	Dark Gray	Light Gray	Dark Orange	Light Gray	Dark Gray	Light Gray
TUPY3	2.8%	58%	Dark Gray	Dark Gray	Light Gray	Light Gray	Light Gray	Light Gray		Light Gray	Dark Orange	Light Gray	Dark Orange	Light Gray
WEGE3	2.2%	26%	Dark Gray	Light Gray	Light Gray	Dark Gray	Dark Gray					Dark Gray	Light Gray	Dark Gray

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Short   Long

Hogan Horizonte FIA

PRINCIPAIS TESES DE INVESTIMENTO

4TRI 2022

Ticker

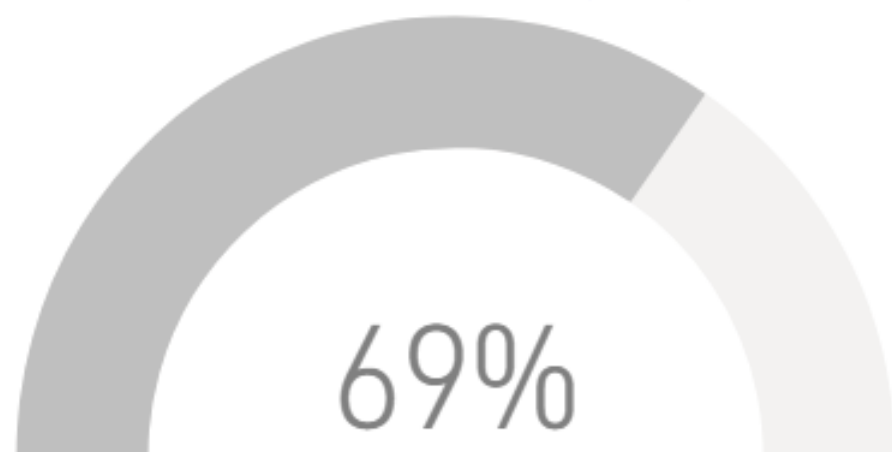
BBAS3

Brazil

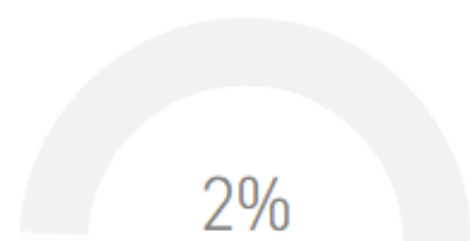
BRL
34.97
Last Price

FINANCIAL INSTITUTIONS

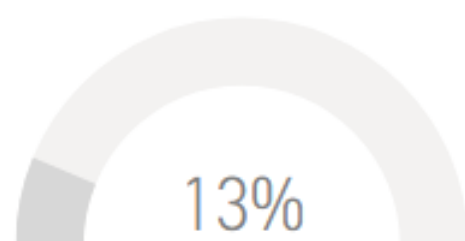
Potencial de Alta (12 m)



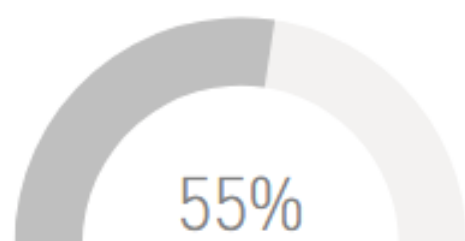
Contribuição do crescimento esperado em 12m



Contribuição dos dividendos esperados



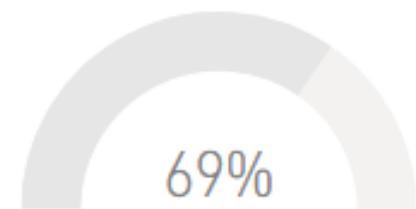
Contribuição da expansão das métricas



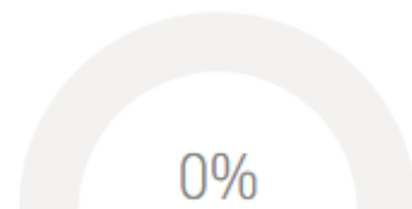
Contribuição do crescimento futuro

1
Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd



Contribuição do Crescimento Futuro



Exposição aos Fatores de Risco	
Banco do Brasil	
12m Expected Total Return	69%
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	95%	5.0	8.7	10.4	5.0
EV/Ebtida	0%	0.0		7.9	0.0
EV/S	0%	0.0		4.7	0.0

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

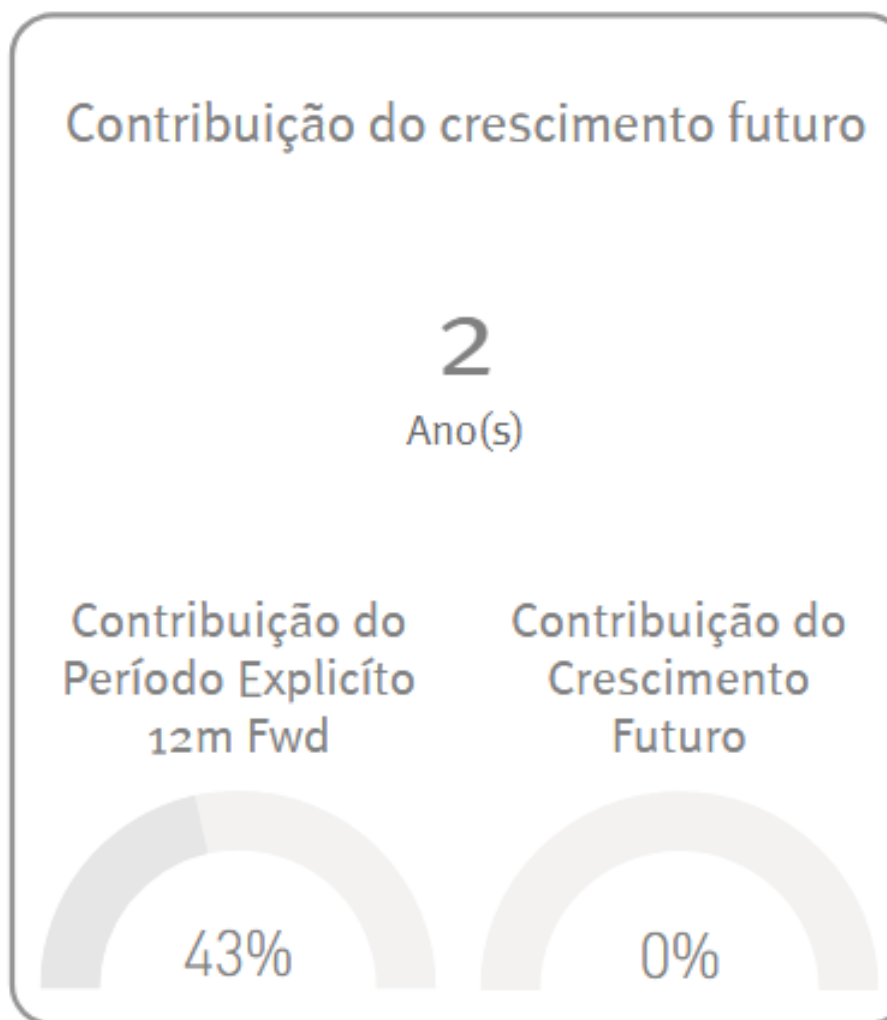
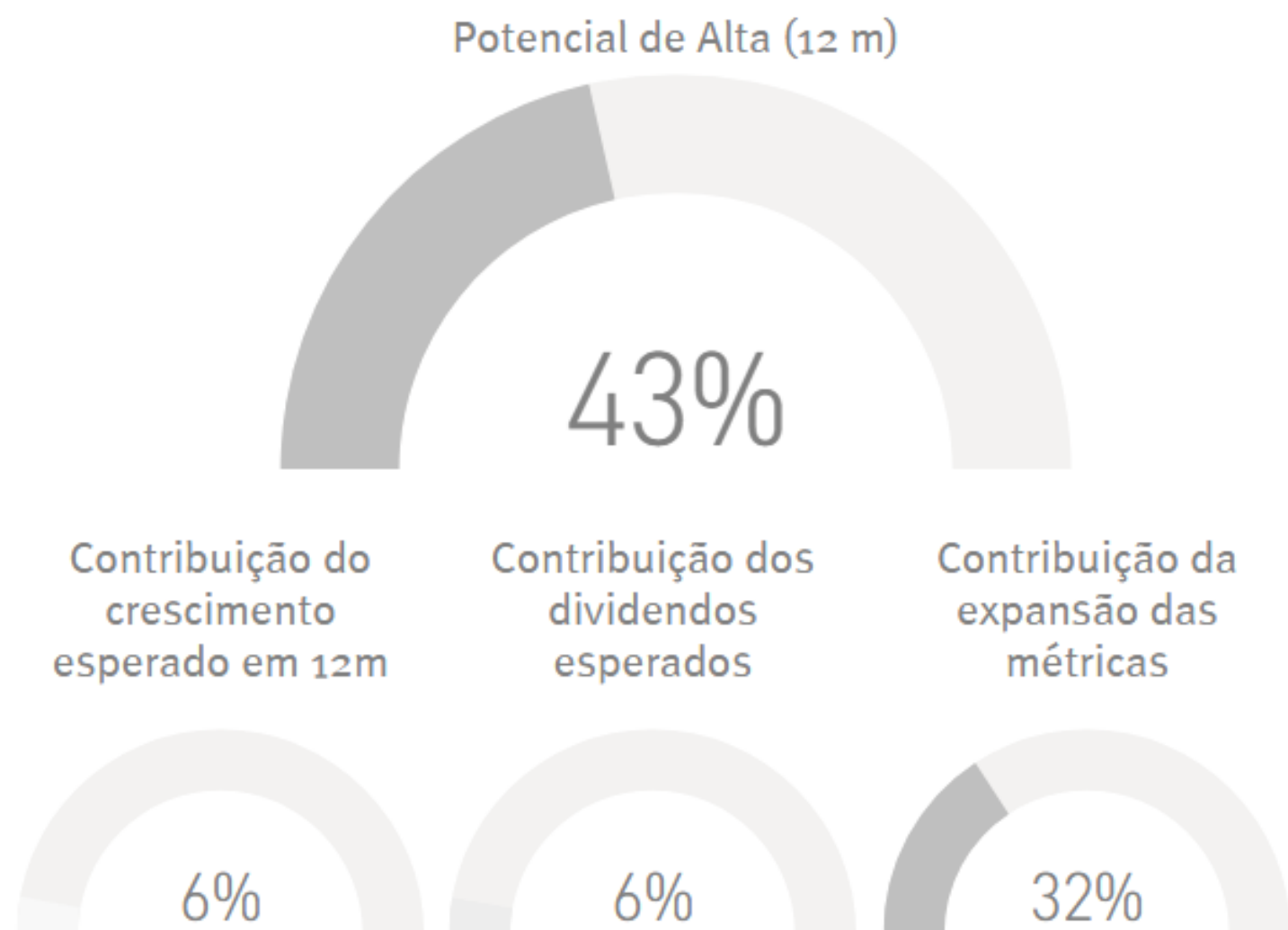
Ticker

MULT3

Brazil

BRL
21.49
Last Price

REAL ESTATE & PROPERTIES



Exposição aos Fatores de Risco	
Multiplan	
12m Expected Total Return	43%
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

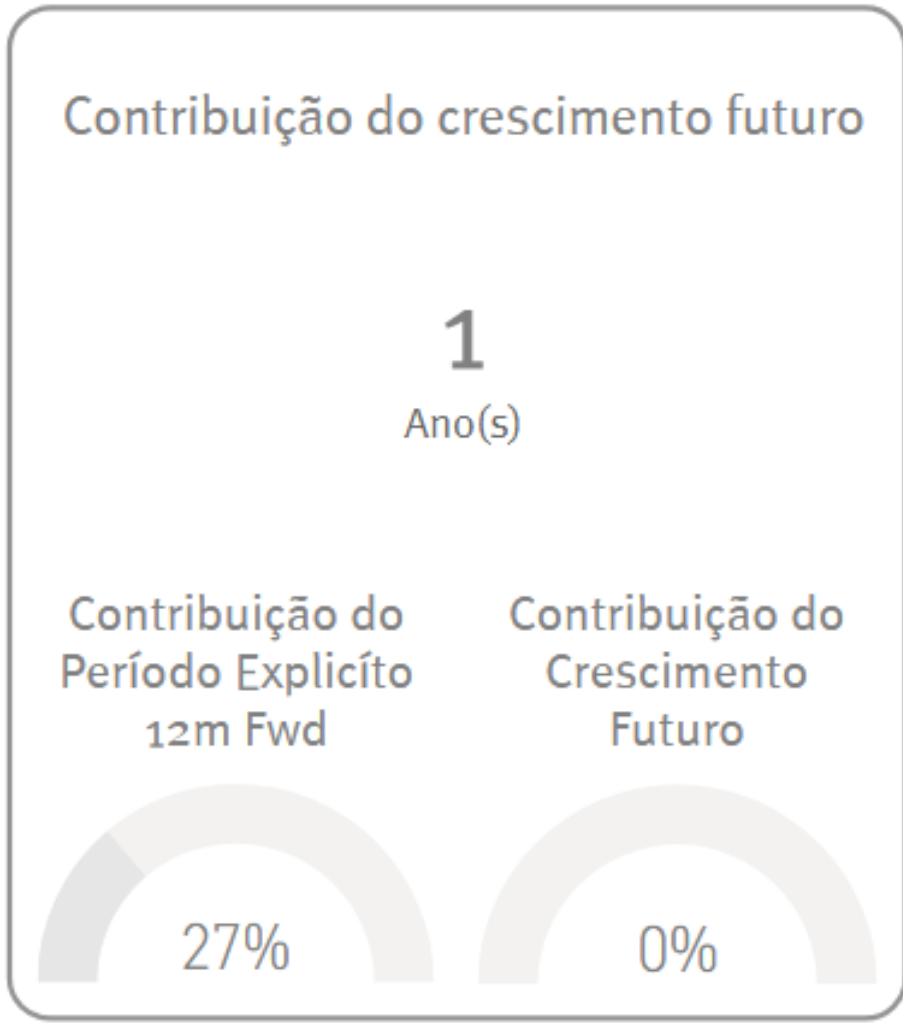
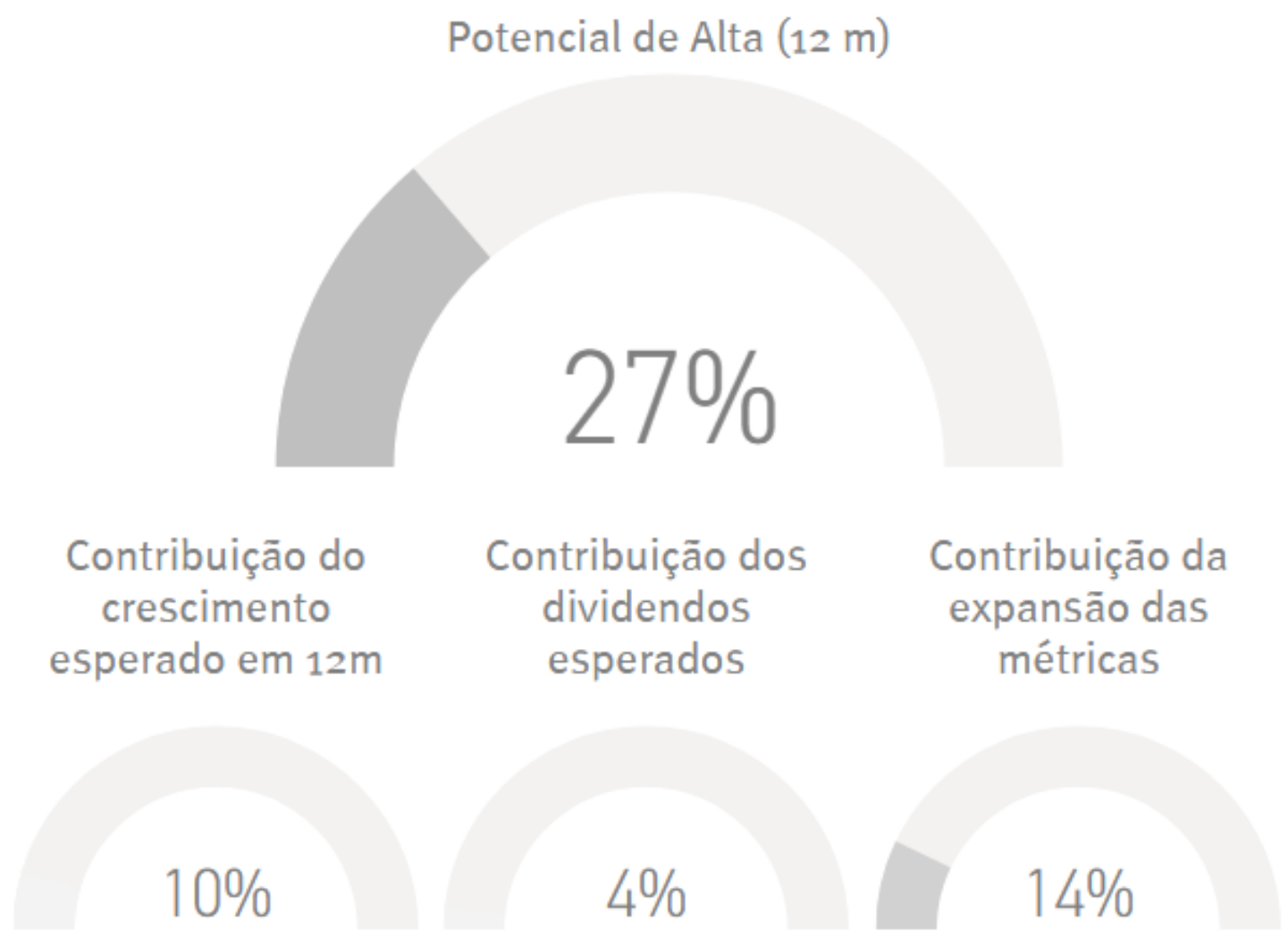
Indicators of Change Sinal

Ticker
ITUB4

Brazil

BRL
25.21
Last Price

FINANCIAL INSTITUTIONS



Exposição aos Fatores de Risco	
Itau Unibanco	
12m Expected Total Return	27%
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	95%	9.0	13.3	10.4	9.0
EV/Ebtida	0%	0.0		7.9	0.0
EV/S	0%	0.0		4.7	0.0

Indicators of Change	Sinal
Tax & Regulations - Tributação de Dividendos-benefício tributario	
Multa de R\$ 3,8 bi pela Prefeitura de São Paulo sob acusação de sonegação fiscal.	
M&A Optionalties - Venda-spin off da participação na XP	

Ticker

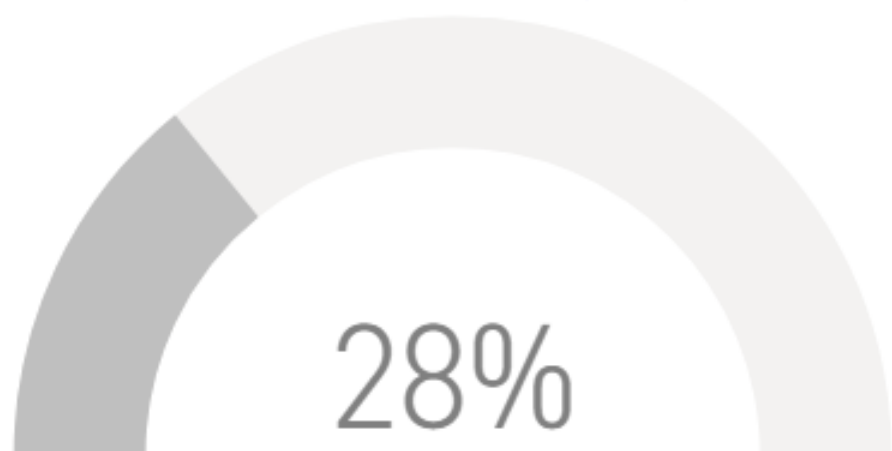
STBP3

Brazil

INFRASTRUCTURE & LOGISTICS

BRL
7.54
Last Price

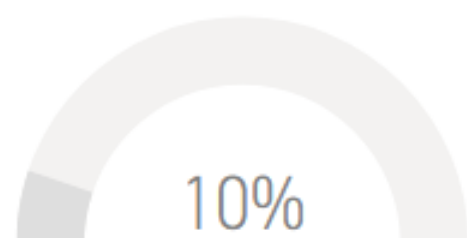
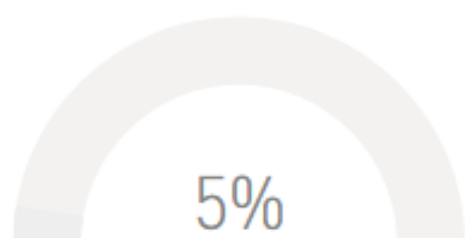
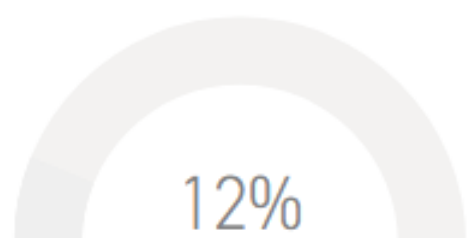
Potencial de Alta (12 m)



Contribuição do crescimento esperado em 12m

Contribuição dos dividendos esperados

Contribuição da expansão das métricas

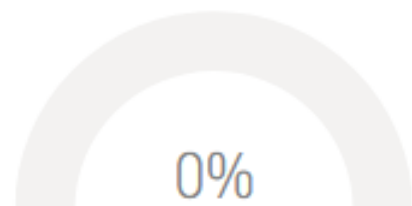
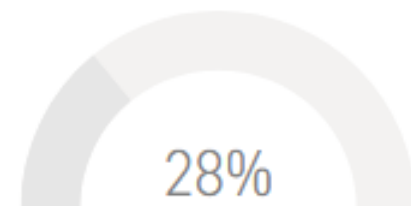


Contribuição do crescimento futuro

1
Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd

Contribuição do Crescimento Futuro



Exposição aos Fatores de Risco	
Santos BRP	
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	5%	18.0	647.9	14.8	18.0
EV/Ebtida	95%	9.0	18.3	10.2	9.0
EV/S	0%	0.0	3.0	3.8	0.0

Indicators of Change		Sinal
Venda de ativos - Imbituba está a venda		
Potential M&A with Embraport?		
potential equity offering by one of its controlling shareholders		

Ticker

TOTS3

Brazil

TELECOM, MEDIA & TECHNOLOGY

BRL
27.28
Last Price

Potencial de Alta (12 m)

35%

Contribuição do crescimento esperado em 12m

26%

Contribuição dos dividendos esperados

1%

Contribuição da expansão das métricas

7%

Contribuição do crescimento futuro

3
Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd

11%

Contribuição do Crescimento Futuro

24%

Exposição aos Fatores de Risco

Totvs

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%

30.0

46.1

24.6

35.7

EV/Ebtida

30%

17.0

17.5

14.4

20.3

EV/S

50%

4.0

2.3

2.1

4.5

Indicators of Change

Sinal

M&A Optinalities

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.