

Hogan Horizonte FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
1TRI 2023

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- O Hogan Horizonte 130/30 FIM apresentou uma performance positiva de +7,5% 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 Financeiro foi o principal contribuidor positivo para o trimestre, com destaque da posição comprada em Banco do Brasil e BB seguridade com posições vendidas em Bradesco, Santander e B3. Também vale ressaltar a performance de Bens de Capital com longs em Embraer, Marcopolo e Weg e do setor de Infraestrutura e Logística com longs em Grupos Aeroportuários Mexicanos (OMA e ASUR) e Santos Brasil. O melhor desempenho veio da 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, Vale, SLC Agrícola e Klabin.
- As principais movimentações para os fundos vieram do bolso de lucro das posições em Santos Brasil e ASUR MM, além de zerar posições compradas em Arezzo e Eletrobrás por falta de catalisadores positivos.

Hogan Horizonte FIM ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO

1TRI 2023

HOGAN
INVESTIMENTOS

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Horizonte	BRA	Outros
Net Est. Performance	7.5%	5.6%	1.9%
Long Book	2.2%	0.2%	2.0%
Short Book	5.3%	5.4%	-0.1%

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

Por Setor	Horizonte	BRA	Outros
Financial Institutions	2,17	2,17	
Industrial & Capital Goods	2,11	2,11	
Infrastructure & Logistics	1,54	0,04	1,50
Consumer	1,37	1,05	0,32
Real Estate & Properties	1,17	1,17	
Retail	1,11	1,32	-0,21
Telecom, Media & Technology	0,52	0,52	
Consumer Staples	-0,42	-0,67	0,25
Utilities	-0,43	-0,43	
Commodities	-1,68	-1,68	

Contribuição positiva principalmente dos longs em Banco do Brasil e BB seguridade com shorts em Bradesco, Santander e B3.

Reflexo das posições compradas em Embraer, Marcopolo e Weg, com short em Kepler Weber.

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
AMERICANAS SA	Retail	-0.39%	1.88%	Zerar short	Evento, pouca visibilidade, embolso de lucro, potencial de alta limitado, fatores de risco, exclusão dos índices
EMBRAER	Industrial & Capital Goods	4.33%	1.71%	Reduzir long	Embolso de lucro, revisão de métricas
ALPARGATAS-PREF	Consumer Staples	-2.69%	1.64%	Reduzir short	Embolso de lucro, revisão de métricas
BANCO DO BRASIL	Financial Institutions	10.45%	1.33%	Manter long	Resultado positivo do 4T22, potencial de alta
MULTIPLAN	Real Estate & Properties	10.50%	1.17%	Manter long	Resultado positivo do 4T22, potencial de alta

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
AREZZO INDUSTRIA	Retail	2.87%	-0.51%	Zerar long	Resultado negativo, pressão de margens
MINERVA SA	Commodities	2.17%	-0.67%	Zerar long	Resultado negativo com compressão das margens e a interrupção de exportação para China
INTELBRAS SA IND	Consumer Staples	2.83%	-0.77%	Manter long	Resultado acima do esperado, potencial de alta
NATURA &CO HOLDI	Consumer Staples	-2.25%	-0.86%	Zerar short	Venda da Aesop, revisão de métricas
M DIAS BRANCO SA	Consumer Staples	1.88%	-0.98%	Zerar long	Resultado do 4T22, revisão das margem de 2023, incentivos fiscais

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 jun (EST)'. The text is overlaid on the left side of the image.

Hogan Horizonte FIA

PRINCIPAIS

MOVIMENTAÇÕES

1TRI 2023

MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 - GEOGRAFIA

Por País	Absoluto	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	-3.0%	-5.5%	2.5%
Exposição Bruta (%PL)	-16.8%	-22.3%	5.5%
Long Book (%PL)	-9.9%	-13.9%	4.0%
Short Book (%PL)	6.9%	8.4%	-1.5%

Reduzimos nossa exposição líquida ao mercado Brasileiro.

MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 - SETORIAL

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

Zeramos o short em Lojas Americanas e Carrefour, iniciamos long em Mercado Livre.

Início de short em Qualicorp e Fleury, além de zerar long em Rede D'Or.

MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Growth	10.9%	8.4%	2.4%
FX Protection	1.8%	2.8%	2.6%
High Leverage	-0.6%	0.1%	-0.7%
Lower Size	-4.3%	-4.0%	-0.3%
Lower Liquidity	-4.9%	-4.9%	0.0%
Fundamental Momentum	-8.7%	-11.5%	2.7%
Cheapness	-9.7%	-10.0%	0.3%
High Yield	-14.5%	-12.1%	-2.4%
Value	-30.1%	-29.8%	-0.3%
Indicators of Change - Events/ESG	-40.7%	-46.5%	5.7%

Reduzimos exposição em empresas de pouca liquidez e pequeno porte.

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 1TRI/2023 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (%PL)	Decisão	Comentários
SANTOS BRP-ORD	Infrastructure & Logistics	-7.35%	Reduzir long	Reduzir exposição no setor, queda de volumes YoY, desaceleração de demanda, embolso de lucro
ASURB	Infrastructure & Logistics	-4.65%	Zerar long	Embolso de lucro, abrir long em OMAB
TIM SA	Telecom, Media & Technology	4.18%	Manter long	Resultado positivo do 4T22, maior visibilidade da consolidação com a OiBr
AREZZO INDUSTRIA	Retail	-3.99%	Zerar long	Resultado negativo, pressão de margens
ELETROBRAS-PR B	Utilities	-3.47%	Zerar long	Potencial de alto limitado, revisão de métricas

Hogan Horizonte FIA

PORTFÓLIO ANALYTICS

1TRI 2023

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	90.8%	73.2%	17.7%
Long Exp. (%PL)	112.1%	92.9%	19.2%
Short Exp. (%PL)	-21.2%	-19.7%	-1.5%
Gross Exp. (%PL)	133.3%	112.6%	20.7%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	23.0%		
Longs (#)	29	23	6
Shorts (#)	12	11	1

Boa exposição a posições fora do Brasil

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)

Sector Exposures	Horizonte	BRA	MÉX
Financial Institutions	16.3%	16.3%	0.0%
Industrial & Capital Goods	13.7%	13.7%	0.0%
Infrastructure & Logistics	12.2%	9.1%	3.1%
Real Estate & Properties	10.6%	10.6%	0.0%
Utilities	10.2%	10.2%	0.0%
Commodities	9.2%	9.2%	0.0%
Telecom, Media & Technology	7.8%	7.8%	0.0%
Retail	7.2%	2.3%	4.9%
Consumer	2.4%	-4.0%	6.4%
Consumer Staples	1.3%	-2.1%	3.4%

Nossa maior aposta do fundo, principalmente pelas posições compradas em Banco do Brasil e Itaú.

Reflexo dos longs em Weg, Embraer, Marcopolo.

Posições compradas em Ambipar, Rumo e Vamos no Brasil, com OMAB no México.

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Value	74.5%	61.7%	12.8%
Cheapness	72.3%	60.3%	12.0%
High Yield	42.3%	37.1%	5.2%
Fundamental Momentum	25.8%	17.4%	8.4%
FX Protection	24.2%	12.4%	11.8%
Growth	22.6%	16.8%	5.8%
High Leverage	20.8%	21.6%	-0.7%
Lower Size	10.3%	9.0%	1.3%
Lower Liquidity	2.0%	2.0%	0.0%
Indicators of Change - Events/ESG	-21.5%	-23.5%	2.0%

Mantivemos as exposições em empresas de crescimento, com drivers positivos, dividendos e exposição fora do Brasil.

Evitamos os ativos de pequeno porte e de menor liquidez. 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															
JBSS3	Short	-2.2%	9%												
KLBN11	Long	1.3%	35%												
PETR4	Long	2.1%	127%												
SLCE3	Long	3.0%	58%												
SMT03	Long	3.2%	19%												
VALE3	Long	1.6%	45%												
CONSUMER															
CPA US	Long	6.2%	46%												
FLRY3	Short	-2.4%	29%												
QUAL3	Short	-1.6%	-1%												

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	-2.5%	26%												
CX US	Short	-1.4%	7%												
GRUMAB MM	Long	2.5%	33%												
INTB3	Long	2.1%	55%												
KIMBERA MM	Long	2.2%	25%												
NTCO3	Short	-1.3%	26%												
FINANCIAL INSTITUTIONS															
B3SA3	Short	-1.8%	10%												
BBAS3	Long	9.6%	70%												
BBDC4	Short	-2.0%	10%												
BBSE3	Long	2.2%	33%												
ITUB4	Long	8.1%	26%												
NU US	Long	2.3%	48%												
SANB11	Short	-2.0%	0%												

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	6.3%	31%												
POMO4	Long	4.0%	43%												
WEGE3	Long	3.2%	15%												
INFRASTRUCTURE & LOGISTICS															
OMAB MM	Long	3.0%	25%												
VAMO3	Long	2.7%	39%												
RAIL3	Long	3.0%	32%												
AMBP3	Long	3.1%	86%												

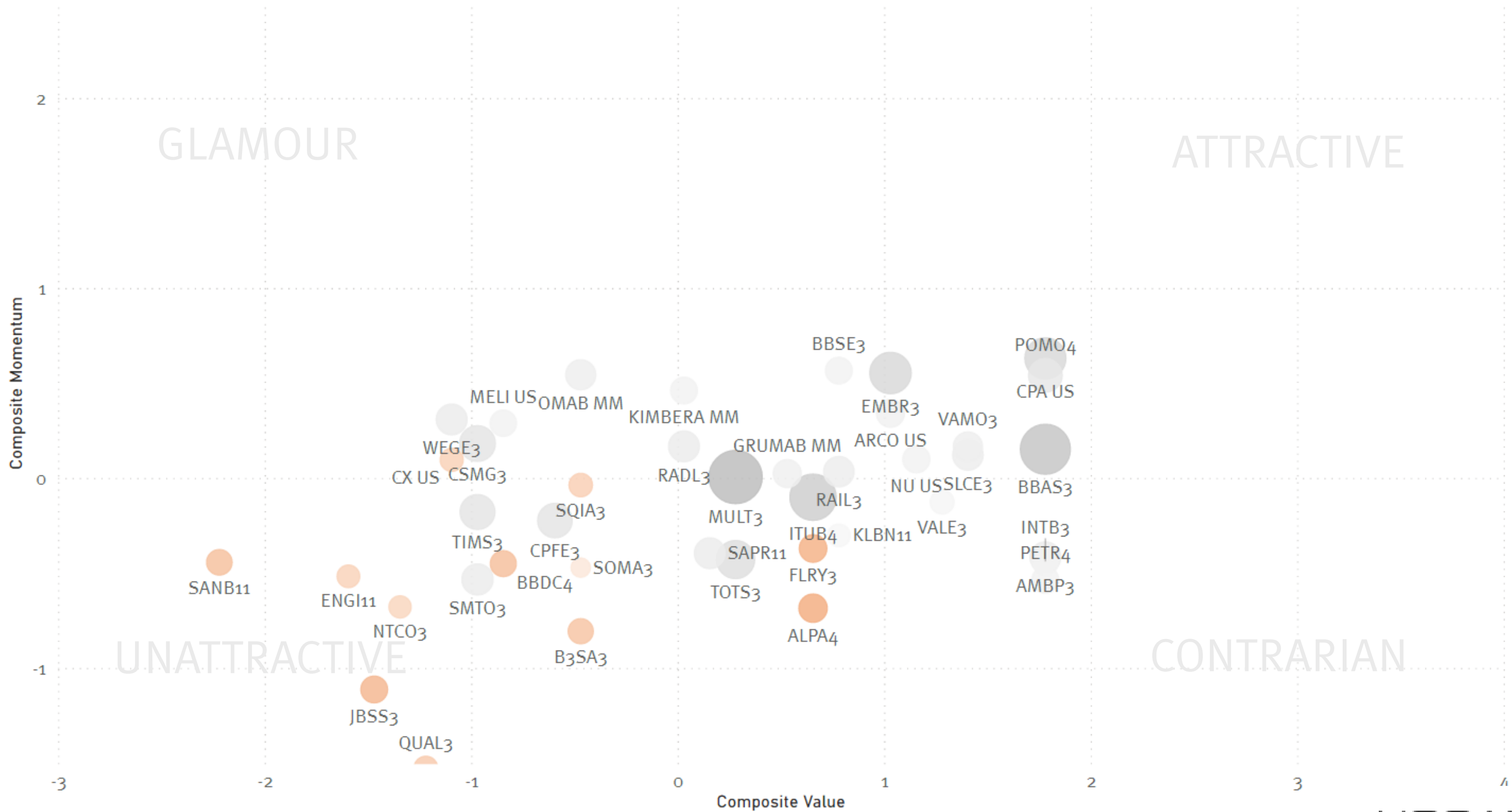
PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ATIVO

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
REAL ESTATE & PROPERTIES															
MULT3	Long	10.9%	24%												
RETAIL															
ARCO US	Long	2.4%	31%												
MELI US	Long	2.1%	7%												
RADL3	Long	3.2%	21%												
SOMA3	Short	-0.8%	12%												

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	-1.5%	12%												
TIMS3	Long	4.2%	20%												
TOTS3	Long	5.2%	21%												
UTILITIES															
SAPR11	Long	3.2%	27%												
CPFE3	Long	4.2%	13%												
CSMG3	Long	4.5%	14%												
ENGI11	Short	-1.4%	2%												

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



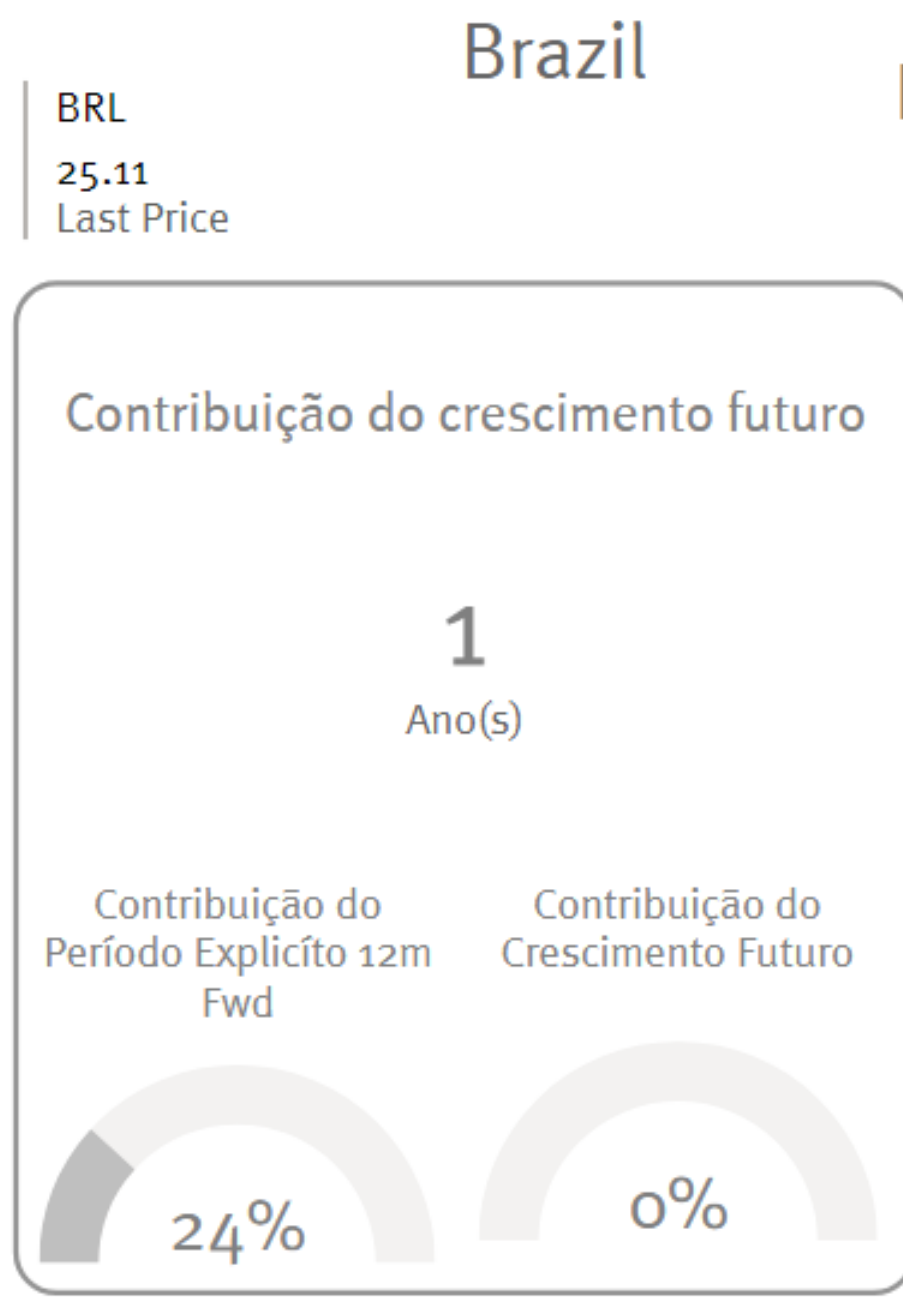
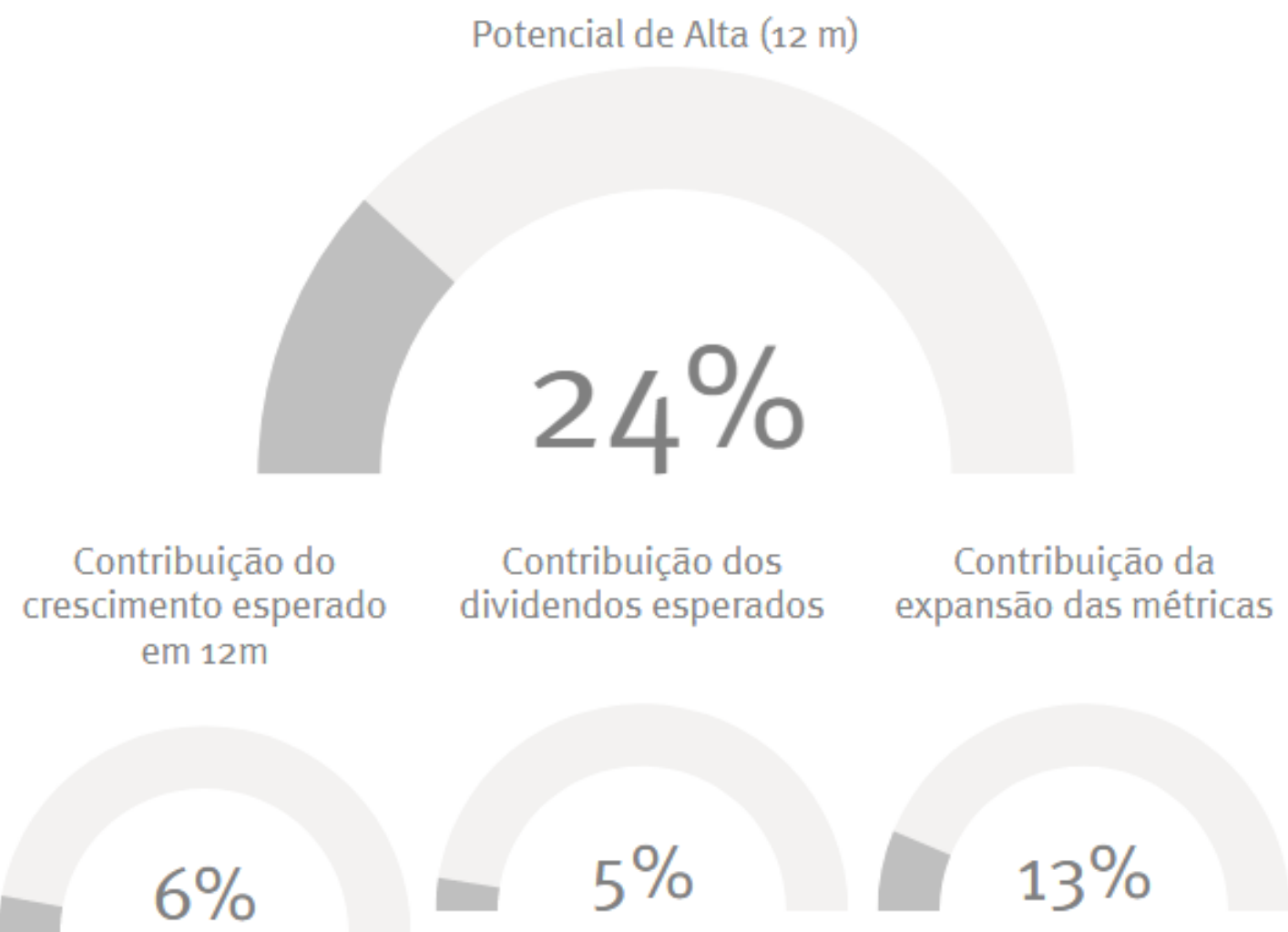
Short Long

Em 31/Março/2023

Hogan Horizonte FIA

PRINCIPAIS TESES DE
INVESTIMENTO
1TRI 2023

Ticker
MULT3



REAL ESTATE & PROPERTIES

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	

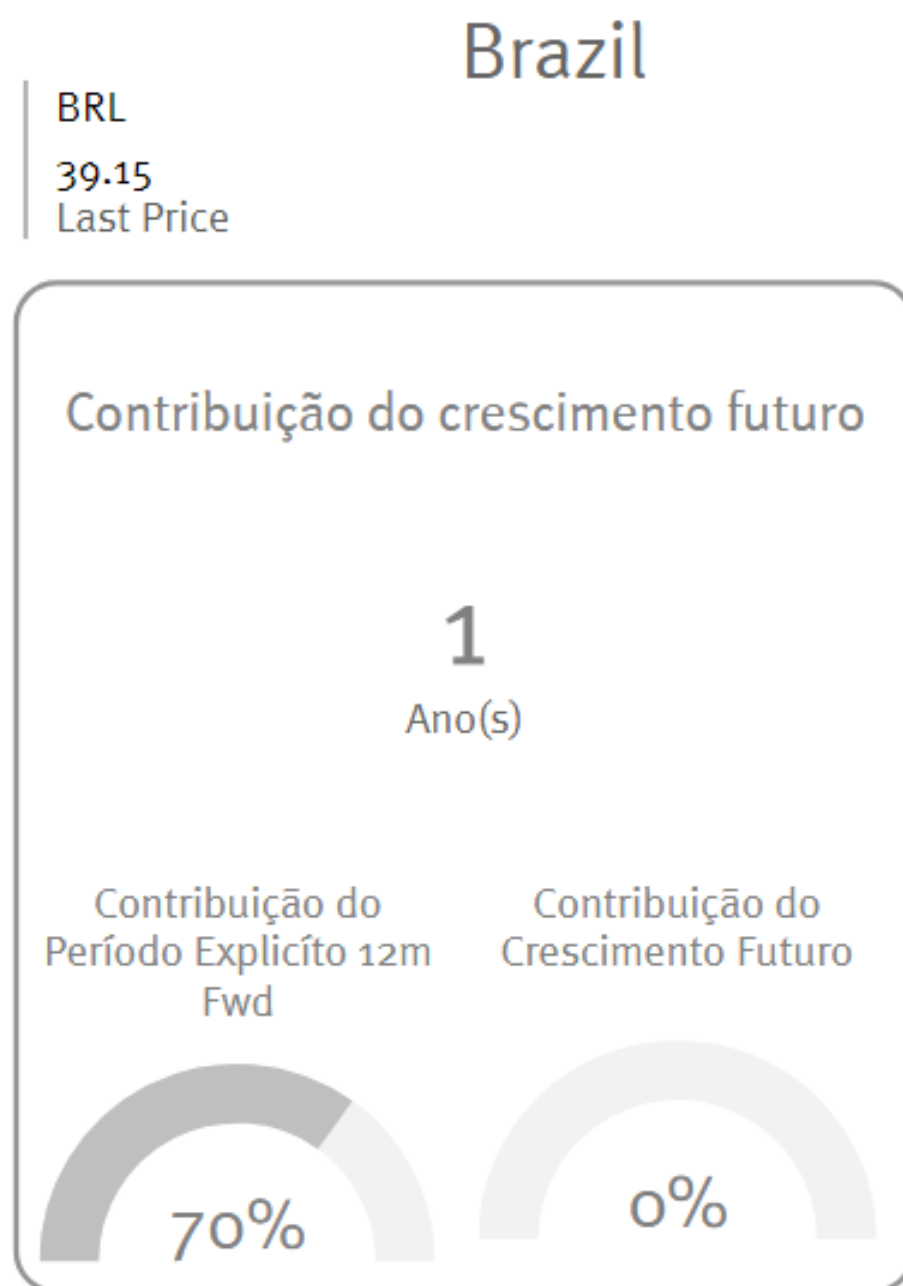
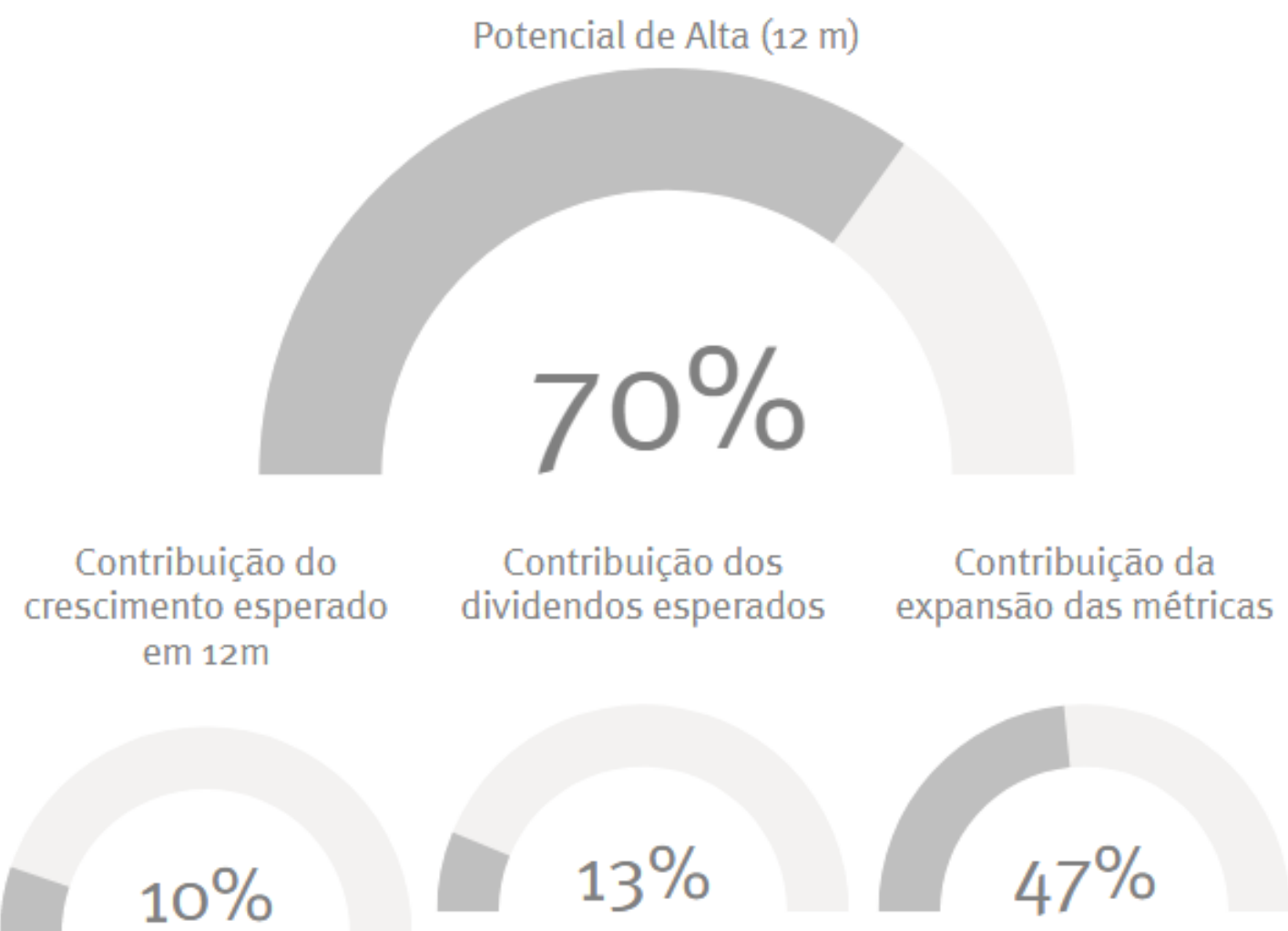
Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Peers Historical 5Y Median
P/E	80%	19.0	35.9	19.9
EV/Ebtida	15%	16.0	18.5	21.2
EV/S	5%	13.0	14.0	13.3

Exit Metrics

Indicators of Change

Sinal

Ticker
BBAS3



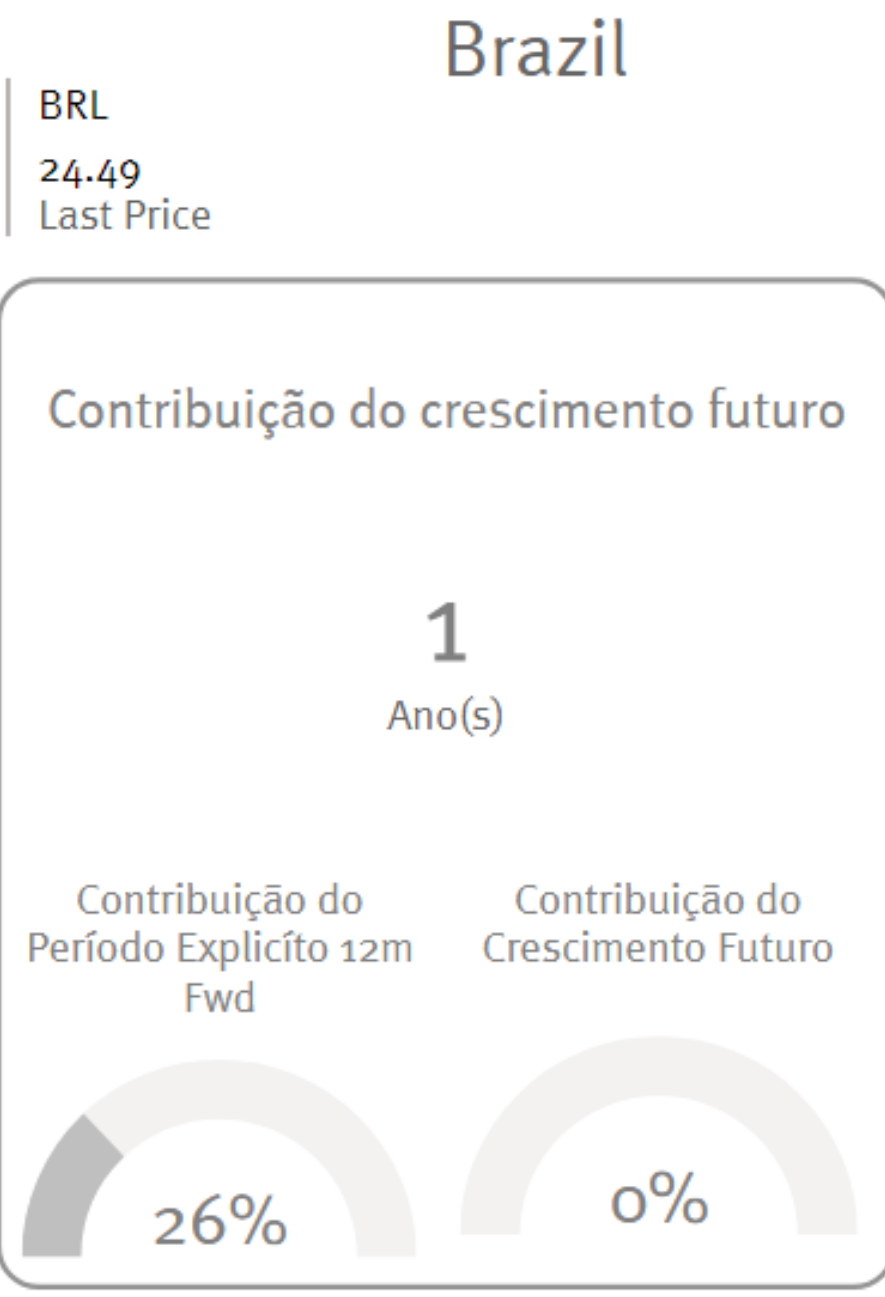
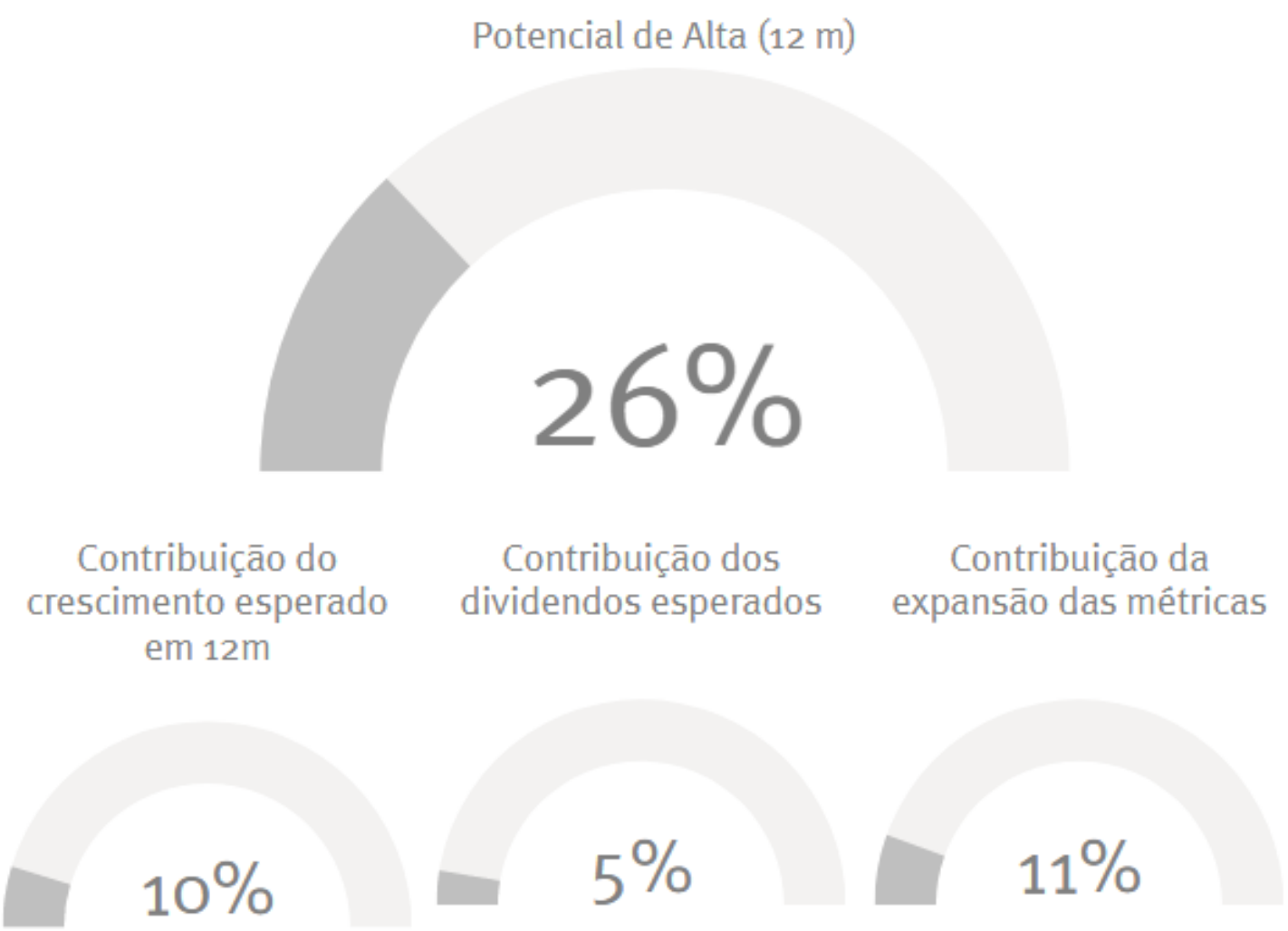
FINANCIAL INSTITUTIONS

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
ITUB4



FINANCIAL INSTITUTIONS

Exposição aos Fatores de Risco	
Itau Unibanco	
12m Expected Total Return	26%
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%	9.0	13.3	10.4	
EV/Ebtida	0%	0.0		7.9	
EV/S	0%	0.0		4.7	

Indicators of Change		Sinal
TVA		
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 Optionnalities - Venda-spin off da participação na XP		

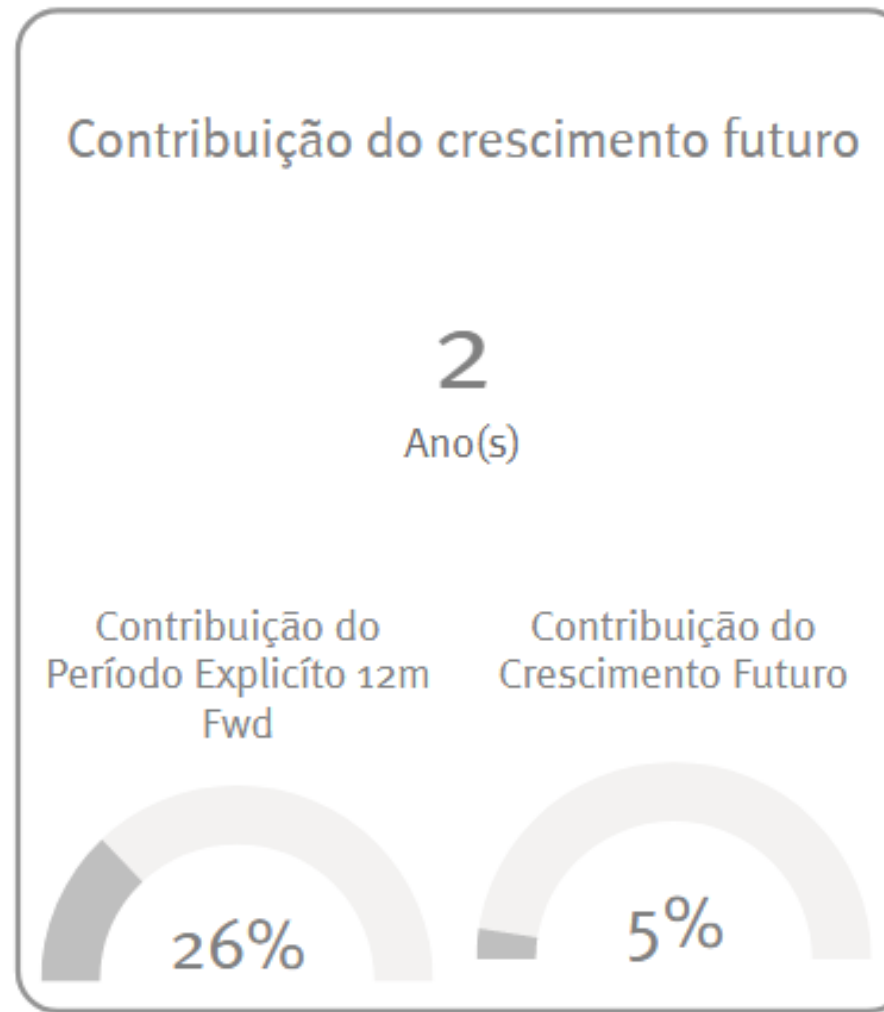
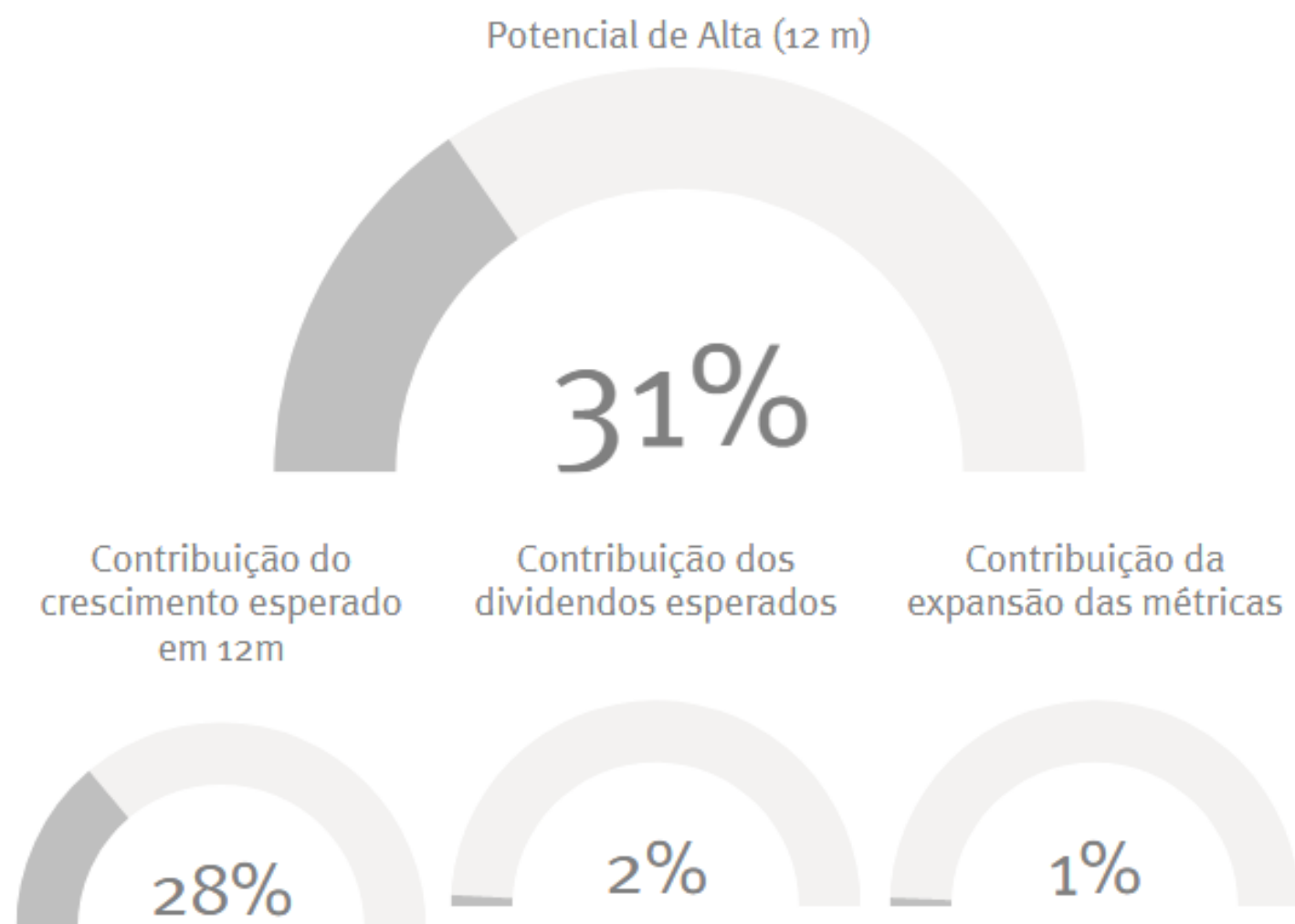
Ticker

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	
E-VTol - SPAC	Sinal

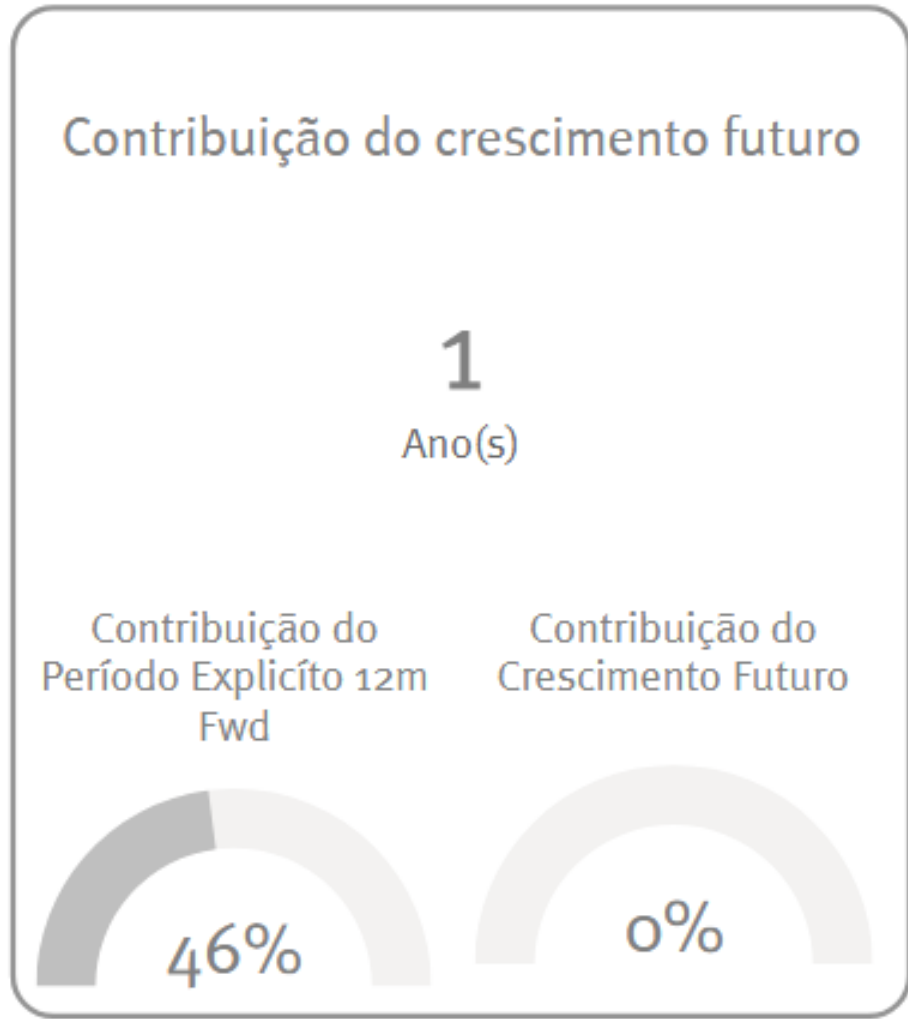
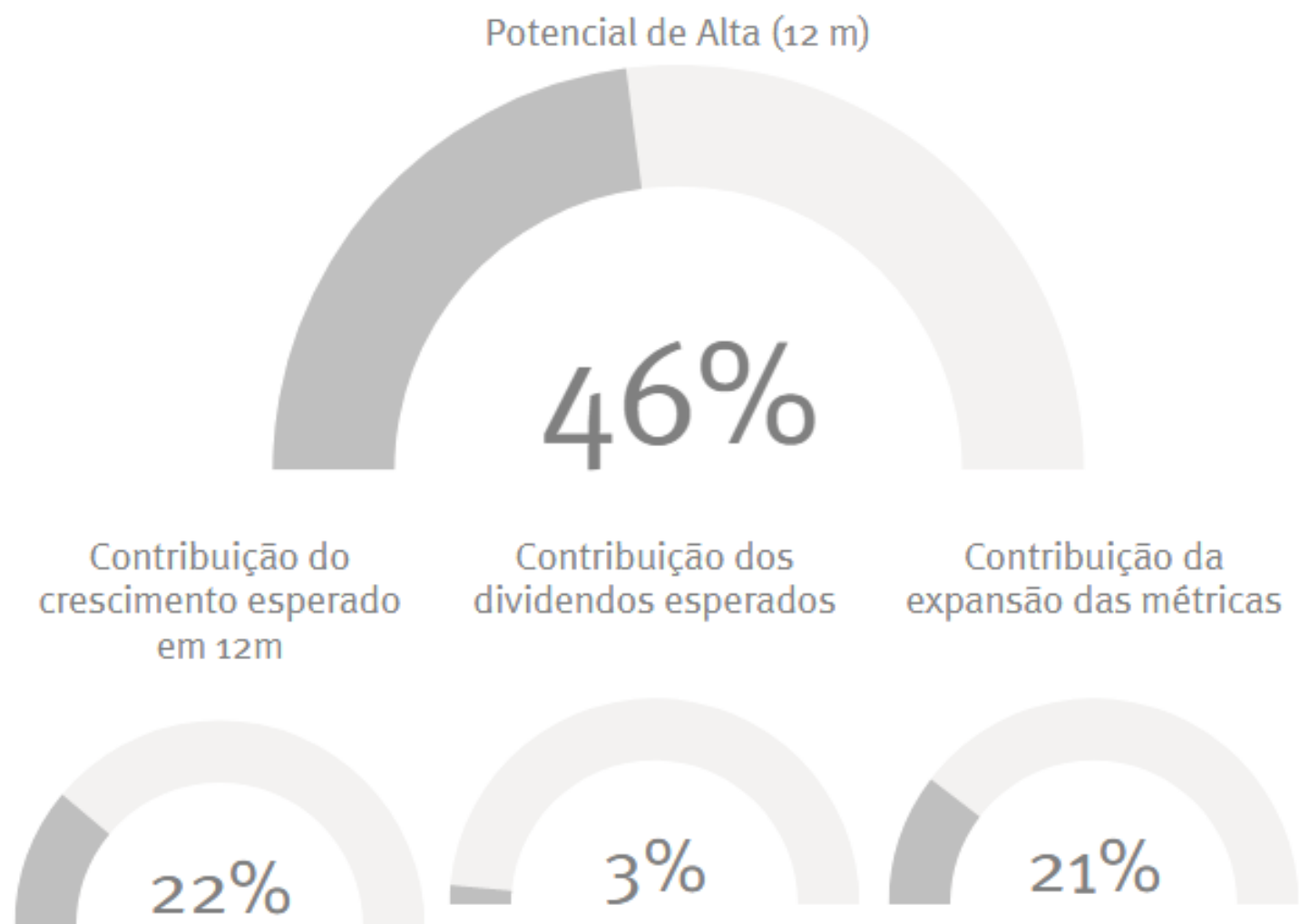
Ticker

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
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

Exit Metrics

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

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.