

Hogan Horizonte FIM

REVISÃO DO

DESEMPENHO

1T 2024

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- O Hogan Horizonte apresentou uma performance 1,8% no primeiro trimestre de 2024 vs CDI 2,6%, Ibovespa -4,5% e SMLL -4,1%, evidenciando a eficácia de nossa estratégia de investimento e gestão ativa em um contexto de mercado desafiador.
- Gostaríamos de destacar as contribuições positivas ao desempenho tanto das posições compradas em Marcopolo e Embraer, que figuram entre as maiores exposições e apostas de maior convicção em nosso portfólio, quanto da posição vendida em Qualicorp, validando nossa abordagem sistemática e afirmando nossa capacidade de gerar retorno e nos descorrelacionar dos mercados utilizando tanto Longs quanto Shorts.
- Tivemos como principais mudanças da carteira a saída de Fleury como aposta comprada após avaliarmos a ação já se apresentava bem precificada após o resultado do 4T23. Vale também foi zerada longo do trimestre, dando lugar às apostas compradas em Santos Brasil e aumento da posição em Marcopolo, que segue sendo a maior exposição da carteira.

Hogan Horizonte FIM
ATRIBUIÇÃO DO
DESEMPENHO
1T 2024

DESEMPENHO DO MÊS & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Horizonte	BRA	Outros
Net Est. Performance	1.8%	0.5%	1.3%
Long Book	2.2%	0.7%	1.5%
Short Book	-0.4%	-0.2%	-0.2%

A maior contribuição do desempenho veio das posições compradas.

	Mês	Ano	1 Ano
Performance (%)	2.9%	1.8%	27.9%
Ibovespa (%)	-0.7%	-4.5%	26.6%
SMLL (%)	2.2%	-4.1%	24.1%
MSCI Latam (%)	1%	-1.7%	15.5%
CDI (%)	0.8%	2.6%	12.5%

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO SETORIAL

Por Setor	Horizonte	BRA	Outros	
Industrial & Capital Goods	7.12	7.33	-0.21	
Financial Institutions	0.62	0.62		Contribuição positiva principalmente dos longs em Embraer e Marcopolo .
Telecom, Media & Technology	0.08	0.08		
Retail	0.03	-1.41	1.44	
Consumer Staples	-0.07	-0.07		Reflexo das posições compradas em Banco do Brasil, Nubank, Itaú e Pagueseguro.
Utilities	-0.22	-0.22		
Real Estate & Properties	-0.83	-0.83		
Commodities	-1.18	-1.18		
Infrastructure & Logistics	-1.56	-1.56		
Consumer	-2.15	-2.26	0.11	

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
EMBRAER	Industrial & Capital Goods	9.36%	4.61%	Aumentar long	Revisões para cima, potencial de alta, fortes entregas de jato, geração de caixa positiva e boa redução da alavancagem.
MARCOPOLO	Industrial & Capital Goods	10.04%	2.70%	Aumentar long	Resultados acima do esperado, melhora no mix de vendas, recuperação das operações internacionais e governança.
ALSEA SAB DE CV	Retail	5.03%	1.85%	Aumentar long	Resultado acima do esperado, revisões para cima, crescimento, desalavancagem
QUALICORP SA	Consumer	-1.40%	0.96%	Manter short	Potencial de alta limitado, controle de custo não compensa a desalavancagem operacional
SABESP-ADR	Utilities	3.36%	0.36%	Aumentar long	Potencial de alta, controle de custos, eficiência, reajuste tarifário, crescimento do volume

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
YDUQS PART	Consumer	8.80%	-1.86%	Manter long	Resultado em linha com o esperado.
ECORODOVIAS	Infrastructure & Logistics	8.77%	-1.30%	Reduzir long	Bond proxy, exposição ao estilo, despesas financeiras mais altas.
VALE SA-SP ADR	Commodities	2.94%	-0.99%	Zerar long	Reduzir exposição no setor, volatilidade do preço do minério de ferro, revisões para baixo.
PET CENTER COMER	Retail	-2.28%	-0.90%	Manter short	Potencial de alta limitado, crescimento lento, ambiente competitivo, visibilidade limitada, M&A testara a administração da cia.
MULTIPLAN	Real Estate & Properties	7.26%	-0.87%	Aumentar long	Resultados sólidos, potencial de alta, revisões para cima, taxa de ocupação.

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 '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 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 Horizonte FIA
PRINCIPAIS
MOVIMENTAÇÕES
1T 2024

MOVIMENTAÇÕES – 1T/2024 - GEOGRAFIA

Por País	Horizonte	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	-0.9%	-11.3%	7.8%
Exposição Bruta (%PL)	-5.1%	-15.5%	7.8%
Long Book (%PL)	-3.0%	-13.4%	7.8%
Short Book (%PL)	2.1%	2.1%	0.0%

Reduzimos nossa exposição no Brasil.

MOVIMENTAÇÕES – 1T/2024 - SETORIAL

Por Setor	Horizonte	BRA	Outros	
Industrial & Capital Goods (%PL)	6,5%	6,5%	0,0%	Aumentamos a posição comprada em Marcopolo e reduzimos a posição vendida em Weg.
Utilities (%PL)	2,0%	2,0%	0,0%	
Real Estate & Properties (%PL)	1,0%	1,0%	0,0%	Zeramos o short em Cemig e aumentamos o long em Sabesp.
Financial Institutions (%PL)	0,6%	0,6%	0,0%	
TMT (%PL)	0,3%	0,3%	0,0%	
Retail (%PL)	0,2%	-7,9%	8,1%	
Infrastructure & Logistics (%PL)	0,1%	0,1%	0,0%	
Consumer Staples (%PL)	-2,7%	-2,7%	0,0%	
Commodities (%PL)	-3,9%	-3,9%	0,0%	Zeramos os longs em Hapvida e Fleury, além de abrir short Movida.
Consumer (%PL)	-7,5%	-7,2%	-0,3%	

MOVIMENTAÇÕES – 1T/2024 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Value	16,2%	-4,7%	1,7%
Indicators of Change - Events/ESG	10,3%	34,3%	-6,8%
Fundamental Momentum	10,2%	3,6%	2,8%
High Yield	6,2%	2,4%	1,2%
Lower Liquidity	2,9%	2,0%	-0,4%
High Leverage	-2,2%	-7,3%	-1,8%
Growth	-3,9%	-11,0%	-0,6%
FX Protection	-4,5%	-2,7%	2,1%
Cheapness	-5,8%	-13,6%	1,5%
Lower Size	-8,1%	-0,7%	-0,5%

Aumentamos nossa exposição em empresas que vieram com resultados positivos, revisões para cima e que possuem bons dividendos.

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 1T/2024 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (%PL)	Decisão	Comentários
VALE SA	Commodities	-5.12%	Zerar long	Reduzir exposição no setor, volatilidade do preço do minério de ferro, revisões para baixo.
MARCOPOLO-PREF	Industrial & Capital Goods	4.95%	Aumentar long	Resultados acima do esperado, melhora no mix de vendas, recuperação das operações internacionais e governança.
SANTOS BRP-ORD	Infrastructure & Logistics	4.89%	Abrir long	Resultados acima do esperado, revisões para cima, crescimento de volume, poder de precificação.
MERCADOLIBRE-BDR	Retail	4.89%	Abrir long	Potencial de alta, expansão do GMV, melhores estimativas de consumo.
FLEURY SA	Consumer	-4.02%	Zerar long	Desempenho abaixo do esperado, despesas crescentes, grande parte dos ganhos de sinergia estão no passado.

Hogan Horizonte FIA

PORTFÓLIO ANALYTICS

1T 2024

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	95.0%	76.0%	19.0%
Long Exp. (%PL)	120.1%	101.1%	19.0%
Short Exp. (%PL)	-25.1%	-25.1%	0.0%
Gross Exp. (%PL)	145.2%	126.2%	19.0%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	14.1%		
Longs (#)	19	16	3
Shorts (#)	14	14	0

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)

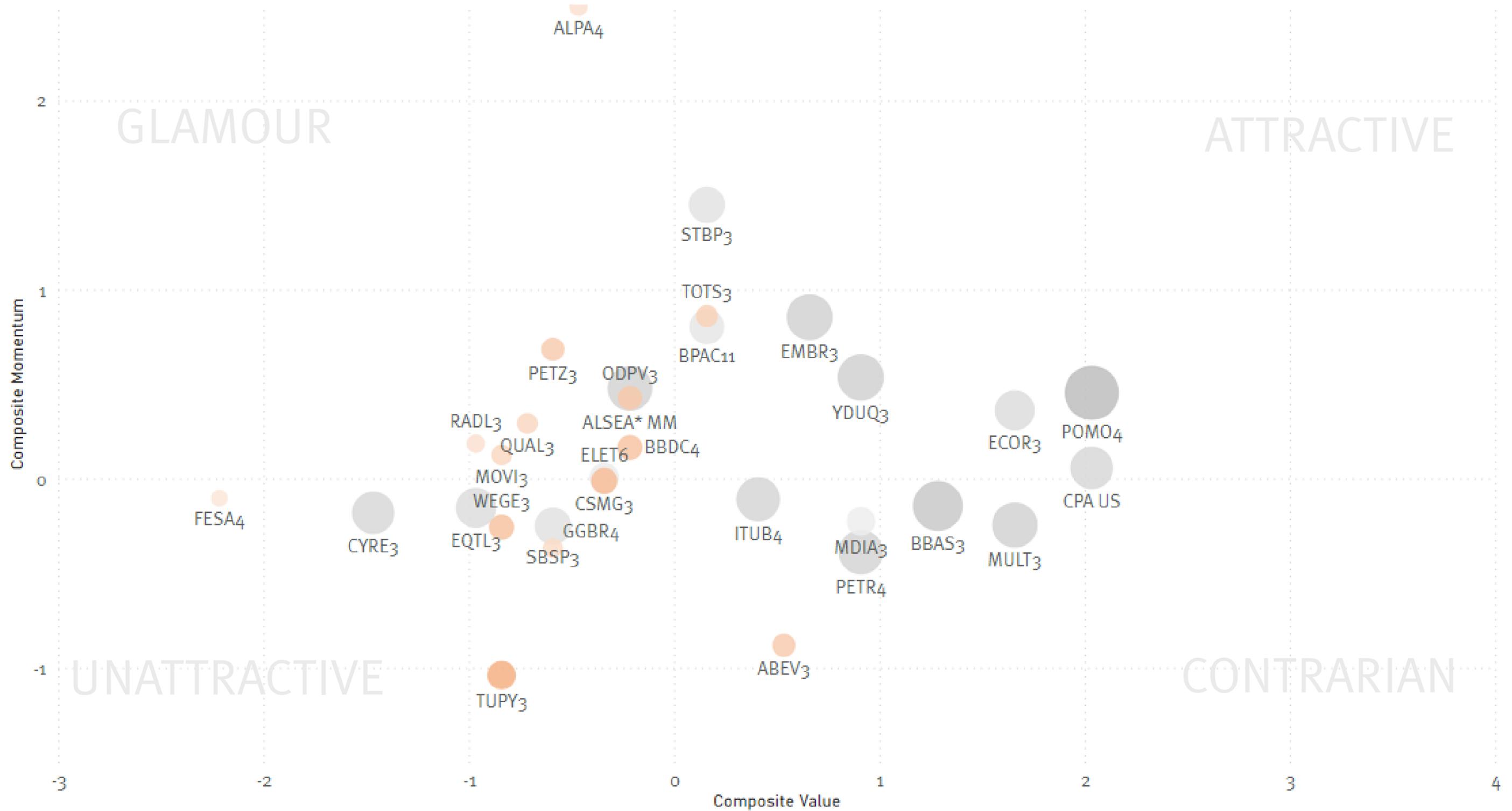
Sector Exposure	Horizonte	BZ	Outros	
Financial Institutions	21.7%	21.7%	0.0%	Nossa maior aposta setorial com as posições compradas em Banco do Brasil, Itaú, PagueSeguro e BTG.
Real Estate & Properties	14.5%	14.5%	0.0%	
Industrial & Capital Goods	14.1%	14.1%	0.0%	
Utilities	11.7%	11.7%	0.0%	Reflexo dos longs em Cyrela e Multiplan.
Infrastructure & Logistics	10.8%	10.8%	0.0%	
Consumer	9.8%	3.1%	6.7%	Posições compradas em Embraer e Marcopolo.
Retail	9.2%	-3.1%	12.3%	
Commodities	5.1%	5.1%	0.0%	
Consumer Staples	-0.1%	-0.1%	0.0%	
Telecom, Media & Technology	-1.7%	-1.7%	0.0%	

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Cheapness	69.1%	58.1%	11.0%
Value	66.2%	47.2%	19.0%
High Yield	37.5%	34.2%	3.4%
Fundamental Momentum	36.5%	30.0%	6.5%
High Leverage	32.9%	29.2%	3.7%
Growth	19.7%	13.0%	6.8%
FX Protection	12.6%	-5.1%	17.7%
Lower Liquidity	12.2%	8.5%	3.7%
Lower Size	7.2%	7.2%	0.0%
Indicators of Change - Events/ESG	-79.5%	-66.8%	-12.8%

Continuamos expostos principalmente em empresas com potencial de alta, valuation atrativo, bons dividendos e que apresentam resultados acima do esperado.

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Short ■ ■ Long

Hogan Horizonte FIA

PRINCIPAIS TESES DE INVESTIMENTO

1T 2024

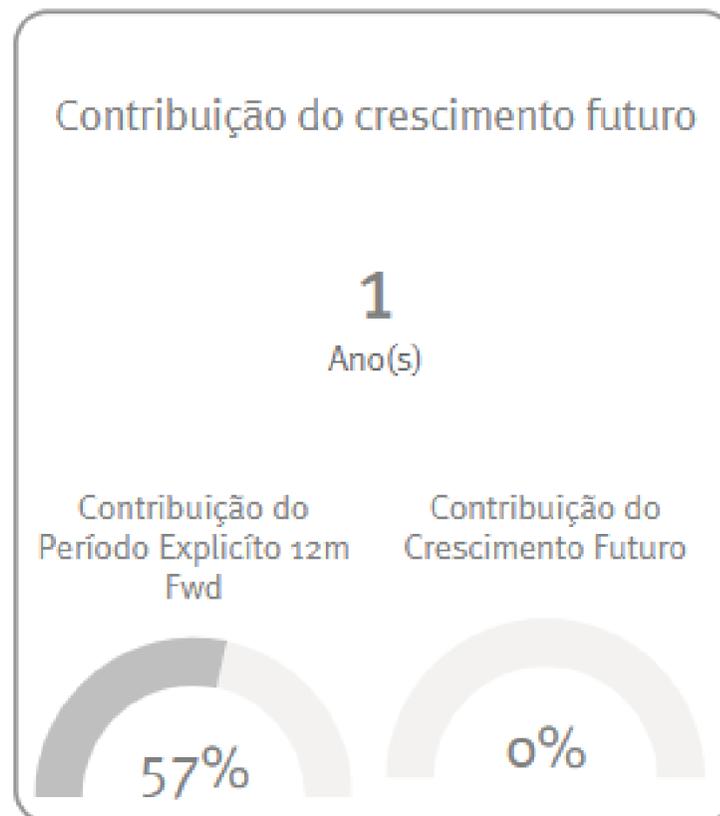
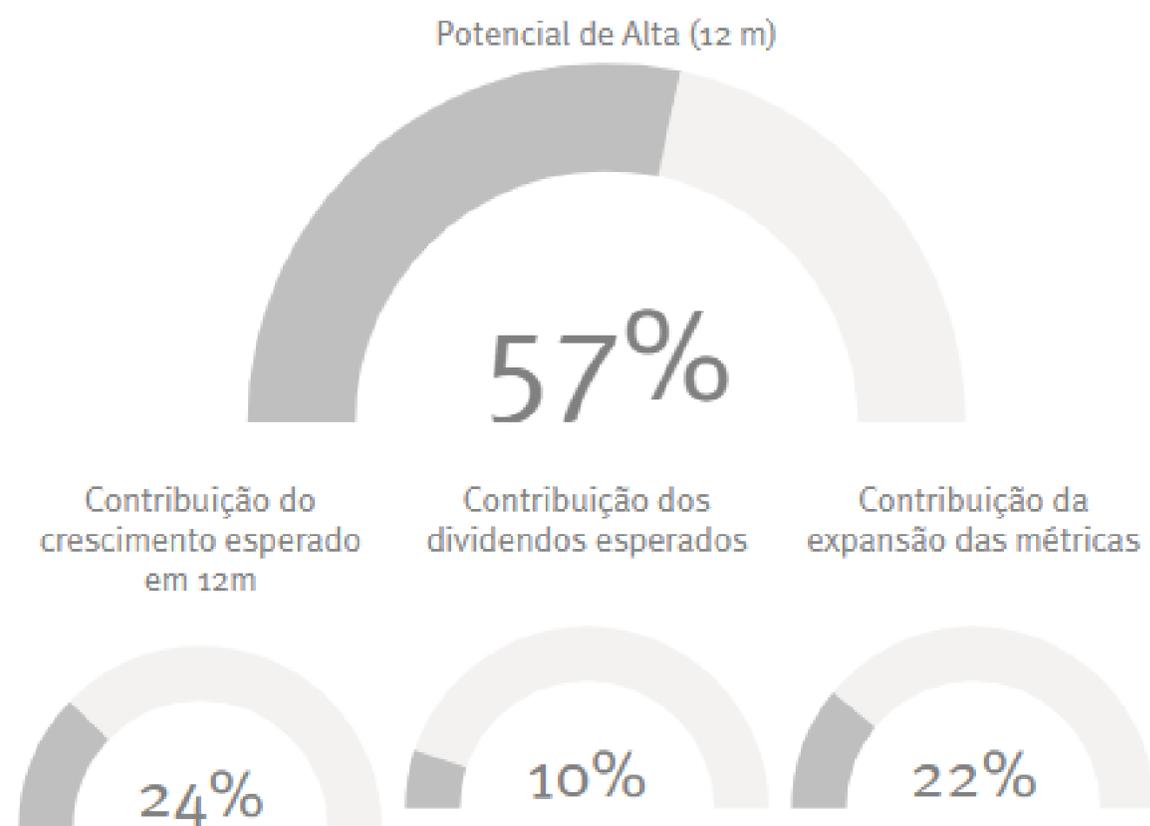
Ticker

POMO4

Brazil

INDUSTRIAL & CAPITAL GOODS

BRL
7,45
Last Price



Exposição aos Fatores de Risco	
Marcopolo	
12m Expected Total Return	57%
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	80%	12,0	20,8	21,1	12,0
EV/Ebtida	20%	9,0	15,0	13,4	9,0
EV/S	0%	0,0	1,0	0,0	0,0

Indicators of Change		Sinal
Praticas contaveis - Equity income no EBITDA		
Dependency on government programs and subsidies.		

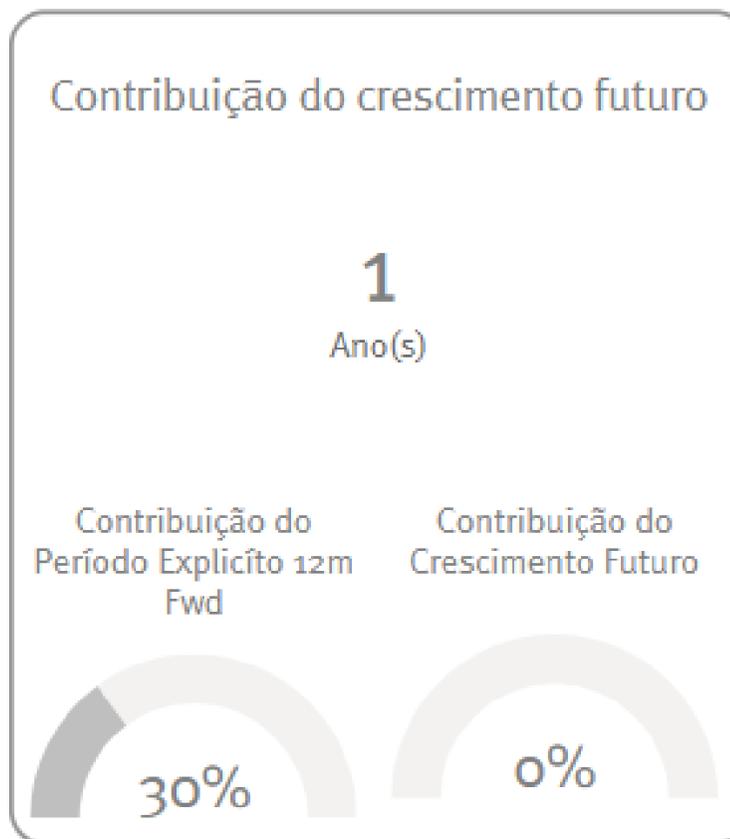
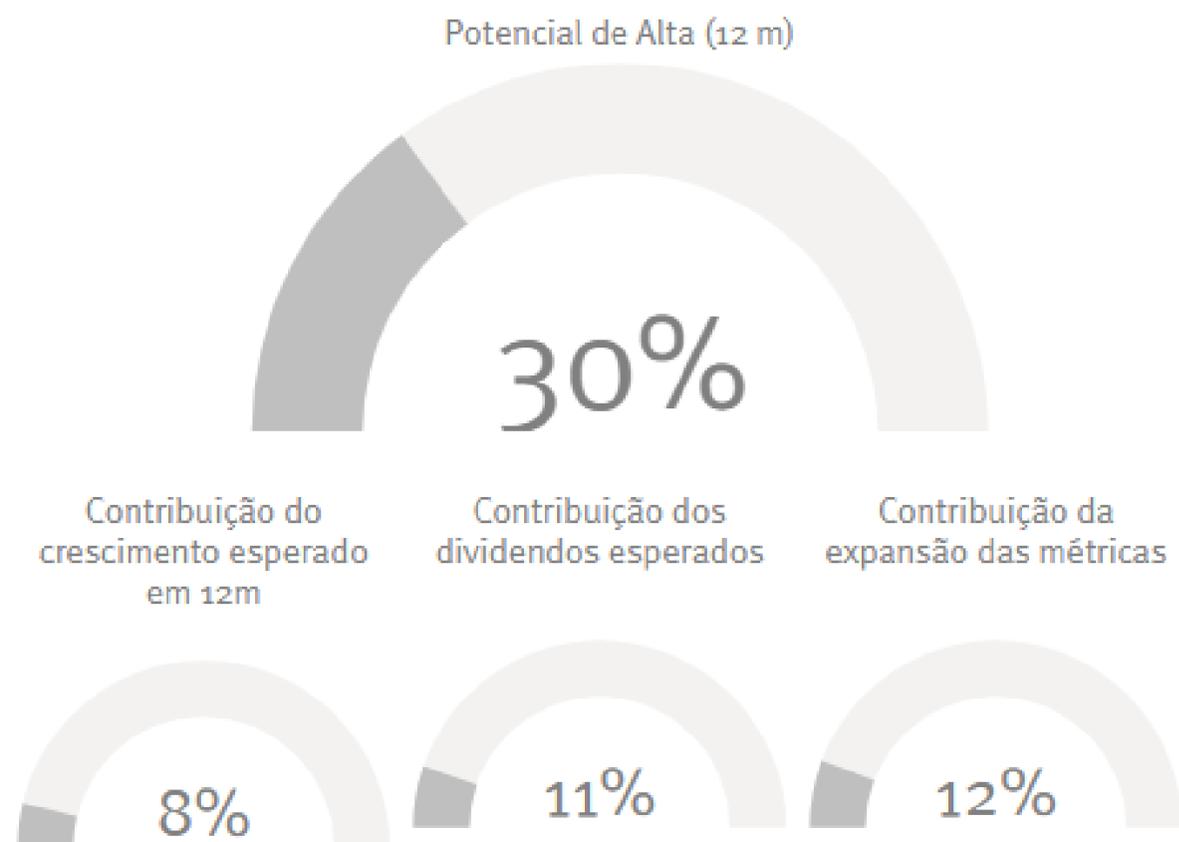
Ticker

BBAS3

Brazil

BRL
57,01
Last Price

FINANCIAL INSTITUTIONS



Exposição aos Fatores de Risco	
Banco do Brasil	
12m Expected Total Return	30%
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	8,3	9,3	5,0
EV/Ebtida	0%	0,0	0,0	0,0	0,0
EV/S	0%	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Ticker

YDUQ3



Brazil

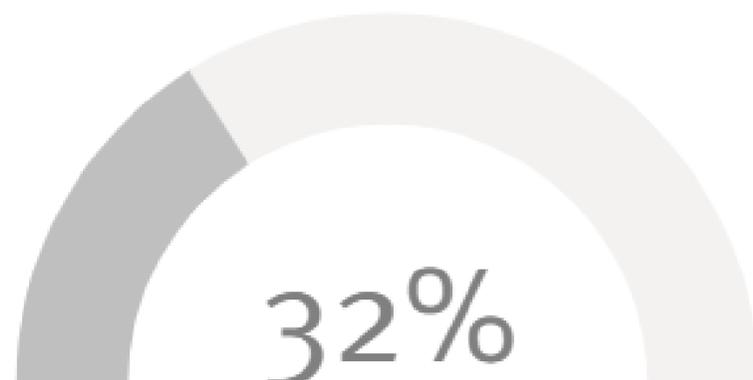
(Em branco)
16,65
Last Price

CONSUMER

Exposição aos Fatores de Risco

Estácio	
12m Expected Total Return	32%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum	

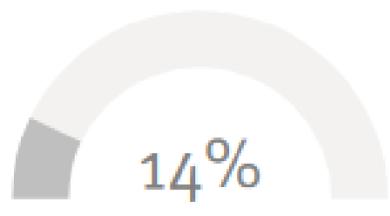
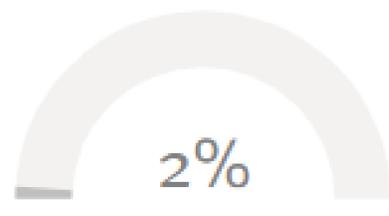
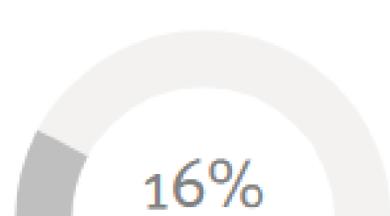
Potencial de Alta (12 m)



Contribuição do crescimento esperado em 12m

Contribuição dos dividendos esperados

Contribuição da expansão das métricas

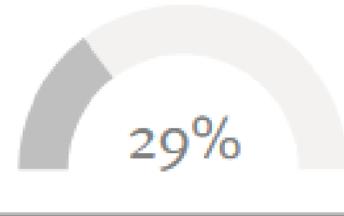
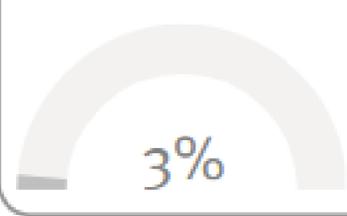


Contribuição do crescimento futuro

3
Ano(s)

Contribuição do Período Explícito 12m Fwd

Contribuição do Crescimento Futuro



Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Peers Historical 5Y Median	Exit Metrics
P/E	30%	11,6	23,9	21,6	16,1
EV/Ebtida	50%	4,9	12,2	11,5	5,7
EV/S	20%	1,7	2,9	1,8	1,9

Indicators of Change

Sinal

Volta do FIES
M&A - Cruzeiro.

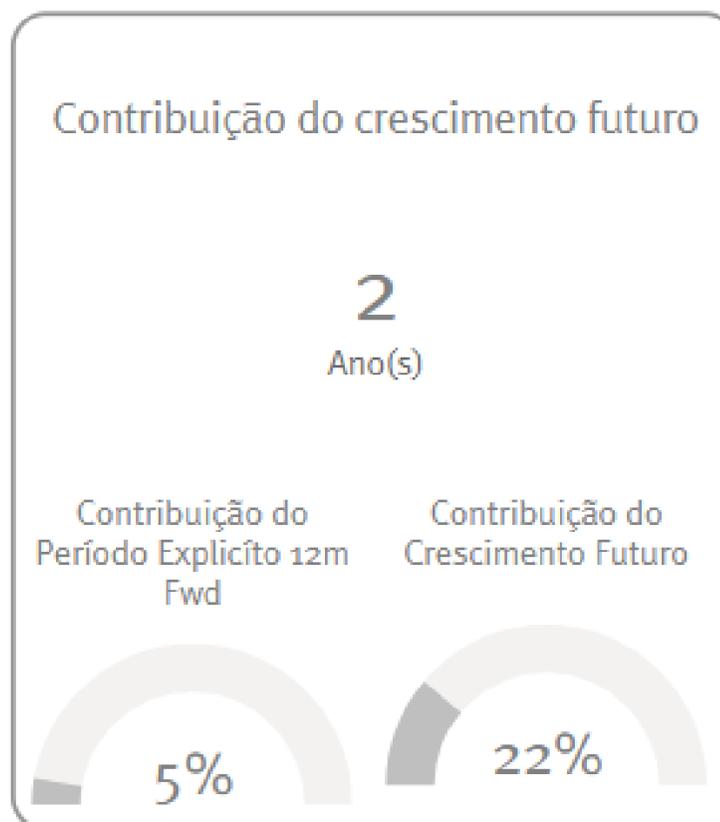
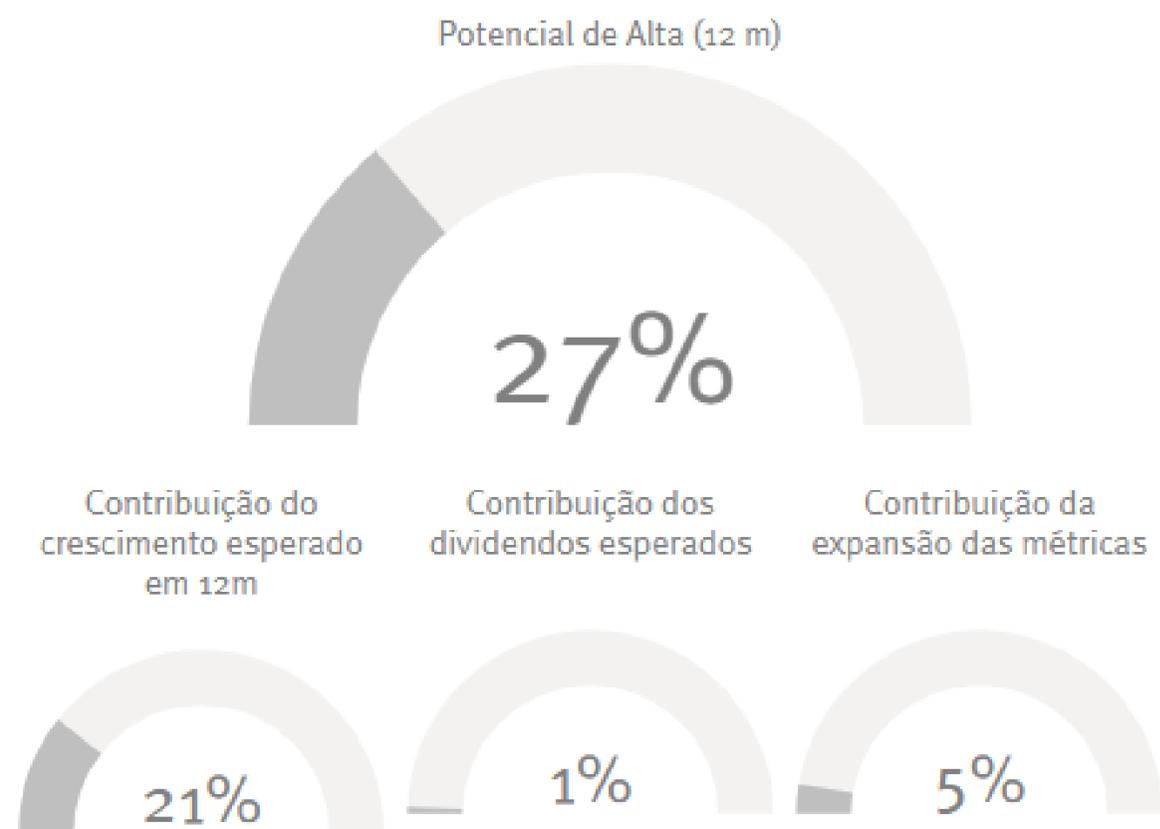
Ticker

EMBR3

Brazil

INDUSTRIAL & CAPITAL GOODS

BRL
25,59
Last Price



Exposição aos Fatores de Risco	
Embraer	
12m Expected Total Return	27%
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%	18,0	17,3	21,1	0,0
EV/Ebtida	100%	8,4	12,4	13,4	10,1
EV/S	0%	0,0	0,8	0,0	0,0

Indicators of Change		Sinal
E-VTol - SPAC		

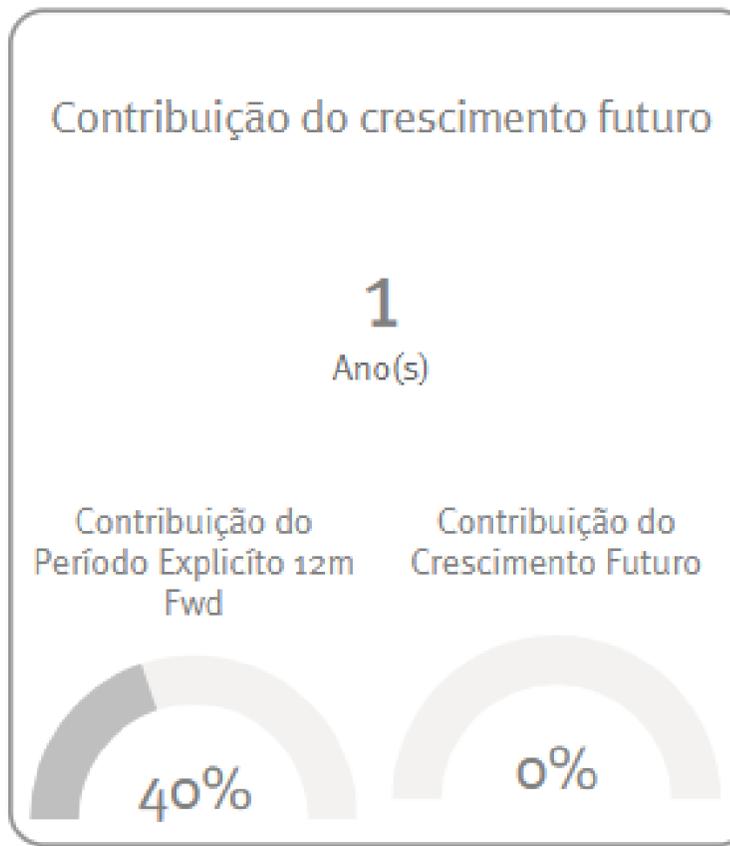
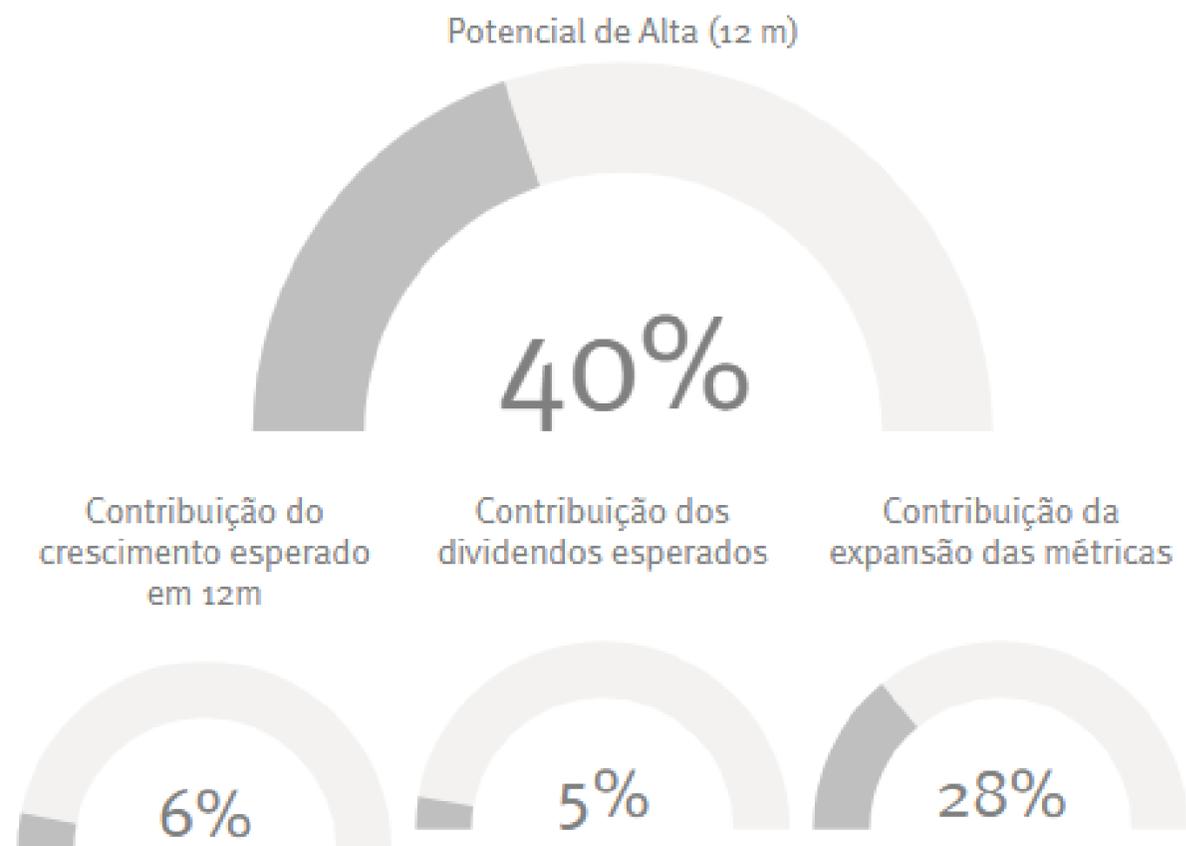
Ticker

MULT3

Brazil

BRL
24,89
Last Price

REAL ESTATE & PROPERTIES



Exposição aos Fatores de Risco	
Multiplan	
12m Expected Total Return	40%
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	80%	15,0	30,6	23,6	15,0
EV/Ebtida	15%	13,0	18,5	20,1	13,0
EV/S	5%	10,0	14,0	13,4	10,0

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.