

Hogan Horizonte 130/30 FIM
REVISÃO DO
DESEMPENHO
3T 2024

AGENDA

Atribuição do Desempenho

Movimentações

Portfolio Analytics

Principais Teses de Investimento

RESUMO

- No terceiro trimestre de 2024, o Hogan Horizonte FIM, apresentou uma valorização de 3,9%, superando o SMLL (1,4%).
- O setor de consumo foi o maior contribuidor negativo ao nosso desempenho no trimestre, com as posições compradas em Qualicorp. No setor de petróleo, mantivemos posições compradas em Vista Energy e Petrobras.
- 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, uma das maiores posições da carteira, e a posição vendida em Azza que mais do que compensaram as perdas com a posição short na Petz.

Hogan Horizonte FIM ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO

3T 2024

HOGAN
INVESTIMENTOS

DESEMPENHO DO TRIMESTRE & ATRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

Por País	Horizonte	BRA	Outros
Net Est. Performance	3.9%	3.6%	0.2%
Long Book	2.1%	1.9%	0.2%
Short Book	1.8%	1.8%	0.0%

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

	Tri	Ano	1 Ano
Performance (%)	3.9%	-3.0%	6.4%
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	Horizonte	BRA	Outros	
Industrial & Capital Goods	2.26	2.26		Contribuição positiva principalmente dos longs em Embraer e Marcopolo.
Retail	0.76	0.51	0.25	
Consumer Staples	0.72	0.72		Desempenho positivo do short em Azza e Mercado Livre, com o short em Raia Drogasil.
Real Estate & Properties	0.47	0.47		
Utilities	0.31	0.31		
Telecom, Media & Technology	0.18	0.18		Devido aos shorts em Alpargatas e M Dias Branco.
Infrastructure & Logistics	0.04	0.04		
Financial Institutions	0.02	0.02		
Commodities	-0.34	-0.34	0.00	
Consumer	-0.56	-0.56		

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - POSITIVAS

Contribuições Positivas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
MARCOPOLO-PREF	Industrial & Capital Goods	10.07%	2.33%	Aumentar long	Revisões para cima, resultado positivo, potencial de alta, Valuation e Expectation Gaps negativos
EMBRAER	Industrial & Capital Goods	7.40%	2.03%	Aumentar long	Revisões para cima, resultado com surpresa positivo, potencial de alta
MERCADOLIBRE-BDR	Retail	7.80%	1.38%	Diminuir long	Embolso de lucro, potencial de alta limitado, revisão negativa
MULTIPLAN	Real Estate & Properties	6.44%	0.76%	Manter long	Potencial de alta elevado, Valuation Gap negativo
ITAU UNIBAN-PREF	Financial Institutions	7.48%	0.70%	Diminuir long	Potencial de alta elevado, desconto em relação ao histórico, dividendos elevados

ATRIBUIÇÃO DO DESEMPENHO POR PAPEL - NEGATIVAS

Contribuições Negativas	Setor	Exp. Med. (% PL)	Contribuição (%)	Decisão	Comentários
SLC AGRICOLA SA	Commodities	1.36%	-0.43%	Zerar long/ abrir short	Demanda arrefecida para soja e algodão, ajuste de modelo após guidance
SID NACIONAL	Commodities	-0.65%	-0.45%	Abrir short	Fraca demanda chinesa para aço e minério
JBS	Commodities	1.44%	-0.49%	Abrir long	Exposição positiva a câmbio, potencial de alta
RUMO SA	Infrastructure & Logistics	6.94%	-0.62%	Aumentar long	Potencial de alta, revisões positivas após resultados do 2T24
PET CENTER COMER	Retail	-0.10%	-0.67%	Zerar short	Fusão com Cobasi, potencial de alta com os dividendos pelo termo de troca da operação

The background of the slide is a grayscale image of a financial trading terminal. It features several overlapping windows. On the left, there is a data table with columns for 'Time', 'Change', and 'High'. To the right, there are two line charts. The top chart is titled 'EURUSD (Bid), Ticks, # 300 / 300' and shows a price line fluctuating over time. The bottom chart is titled 'Gold, spot - 1.276,820 - 23:00:00 13 giu (CEST)' and shows a price line for gold. The overall aesthetic is professional and data-driven.

Hogan Horizonte FIA

PRINCIPAIS

MOVIMENTAÇÕES

3T 2024

MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 - GEOGRAFIA

Por País	Horizonte	BRA	Outros
Exposição Líquida (%PL)	3.4%	9.5%	-6.1%
Exposição Bruta (%PL)	7.7%	13.8%	-6.1%
Long Book (%PL)	5.6%	11.7%	-6.1%
Short Book (%PL)	-2.2%	-2.2%	0.0%

Reduzimos nossa exposição no mercado externo e aumentamos no Brasil.

MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 - SETORIAL

Por Setor	Horizonte	BRA	Outros
Industrial & Capital Goods (%PL)	9.5%	9.5%	0.0%
Real Estate & Properties (%PL)	5.8%	5.8%	0.0%
Retail (%PL)	1.4%	6.2%	-4.8%
Consumer (%PL)	0.5%	5.7%	-5.2%
Commodities (%PL)	0.0%	-3.9%	3.9%
TMT (%PL)	-0.6%	-0.6%	0.0%
Financial Institutions (%PL)	-0.7%	-0.7%	0.0%
Utilities (%PL)	-1.5%	-1.5%	0.0%
Infrastructure & Logistics (%PL)	-2.4%	-2.4%	0.0%
Consumer Staples (%PL)	-8.6%	-8.6%	0.0%

Aumentamos short em Marcopolo, zeramos short em Tupy e compramos Weg

Aumentamos short em Natura, abrimos shorts em Alpargatas e Mdias Branco.

MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 – POR FATOR DE ESTILO

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Indicators of Change - Events/ESG	23.6%	-0.3%	1.8%
Growth	19.6%	15.2%	2.6%
High Leverage	13.1%	18.4%	-0.7%
Lower Size	6.8%	4.1%	-1.1%
High Yield	5.8%	11.2%	-7.0%
Cheapness	4.9%	17.5%	-3.1%
FX Protection	-0.9%	7.6%	-18.3%
Lower Liquidity	-4.2%	-4.3%	-2.2%
Fundamental Momentum	-15.3%	-11.7%	-1.0%

Empresas com menor Fundamental Momentum após os resultados do 2T24.

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES – 3T/2024 – POR PAPEL

Companhias	Setor	Maiores Mudanças (% PL)	Decisão	Comentários
SANTOS BRP	Infrastructure & Logistics	-8.11%	Zerar long	Resultado negativo, M&A
WALMART DE MEXIC	Retail	-5.61%	Zerar long	Diminuição da exposição a empresas Mexicanas
COPA HOLDING	Consumer	-5.25%	Zerar long	Potencial de alta limitado, pressão no setor pelo movimento no preço de petróleo
PAGSEGURO	Financial Institutions	-4.97%	Zerar long	Rotação para Itaú
ATACADAO SA	Retail	3.61%	Zerar short	Upside potential após price action

Hogan Horizonte FIA

PORTFÓLIO ANALYTICS

3T 2024

PORTFÓLIO & ANÁLISE DE RISCO (% PL)

Country Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Net Exposure (%PL)	96.9%	84.1%	12.8%
Long Exp. (%PL)	125.9%	113.2%	12.8%
Short Exp. (%PL)	-29.0%	-29.0%	0.0%
Gross Exp. (%PL)	155.0%	142.2%	12.8%
Ex-BZ Gross Exp. (%PL)	4.0%		
Longs (#)	22	20	2
Shorts (#)	11	11	0

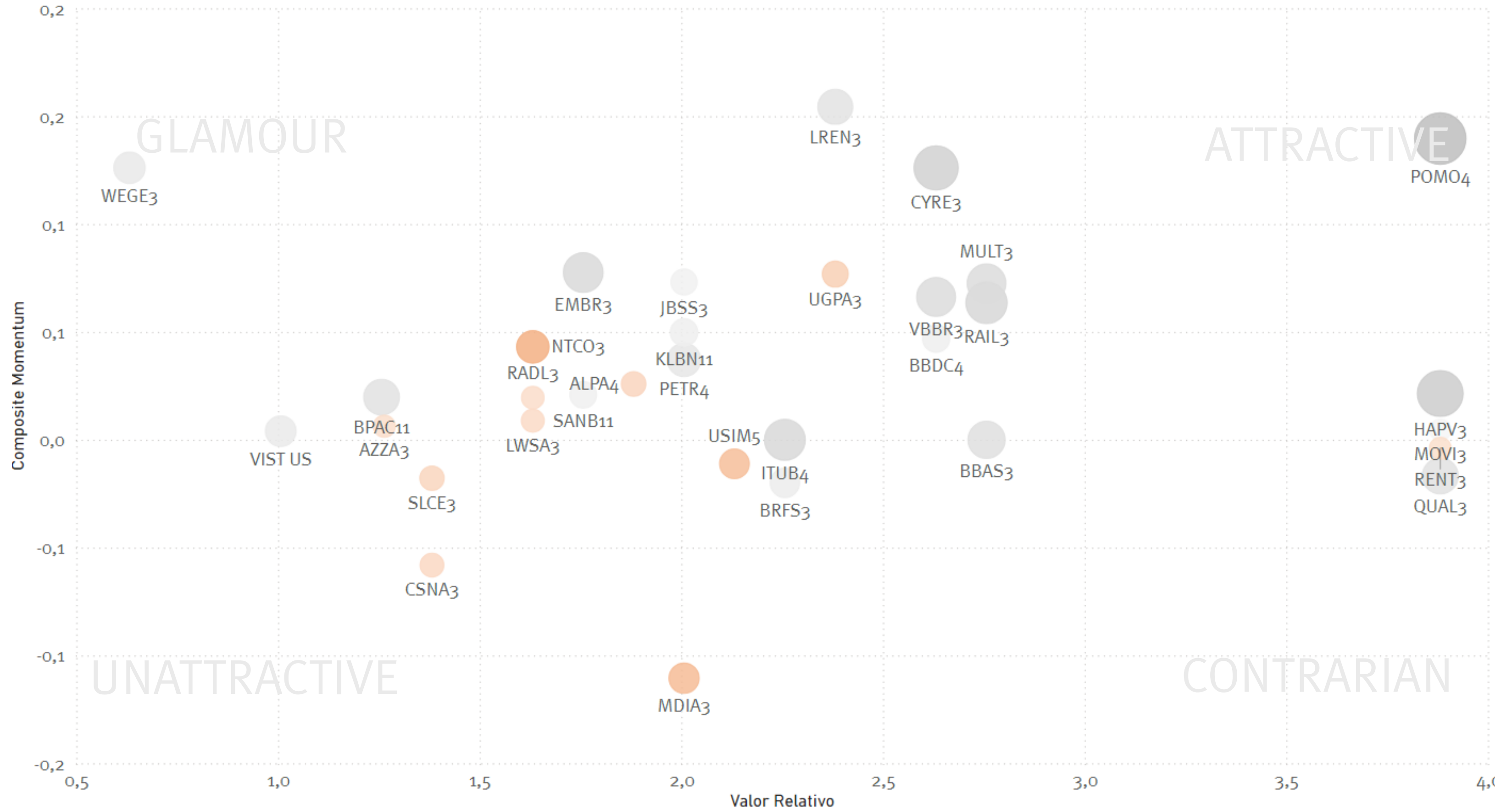
PORTFÓLIO & ANÁLISE POR SETOR (% PL)


Sector Exposure	Horizonte	BZ	Outros	
Financial Institutions	24.1%	24.1%	0.0%	Nossa maior aposta setorial com as posições compradas em Banco do Brasil, Itaú, Santander, Bradesco e BTG.
Industrial & Capital Goods	23.2%	23.2%	0.0%	
Real Estate & Properties	15.4%	15.4%	0.0%	Reflexo dos longs em Marcopolo, Embraer e Weg.
Consumer	15.0%	15.0%	0.0%	
Infrastructure & Logistics	11.4%	11.4%	0.0%	Posições compradas em Cyrela e Multiplan.
Retail	10.3%	1.5%	8.8%	
Commodities	10.2%	6.2%	4.0%	
Utilities	0.0%	0.0%	0.0%	
Telecom, Media & Technology	-2.0%	-2.0%	0.0%	Posições compradas em Rumo e Vibra Energia.
Consumer Staples	-10.6%	-10.6%	0.0%	

PORTFÓLIO & ANÁLISE POR ESTILO (% PL)

Style Exposures	Horizonte	BRA	Outros
Cheapness	75.5%	70.2%	5.3%
Value	67.6%	58.8%	8.8%
High Yield	48.6%	48.6%	0.0%
Growth	46.0%	34.2%	11.8%
High Leverage	24.5%	24.5%	0.0%
Fundamental Momentum	15.4%	13.0%	2.3%
FX Protection	14.4%	12.3%	2.1%
Lower Size	7.7%	7.7%	0.0%
Lower Liquidity	3.7%	3.7%	0.0%
Indicators of Change - Events/ESG	-43.2%	-30.4%	-12.8%

Portfolio Hogan – Clusters Relativos



Short   Long

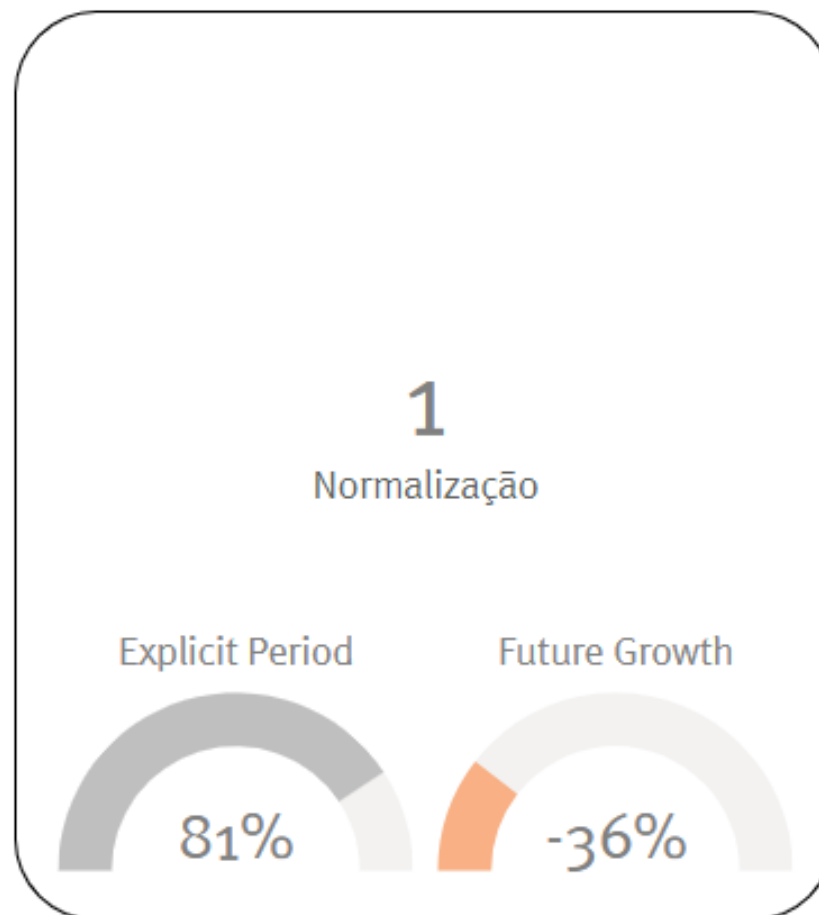
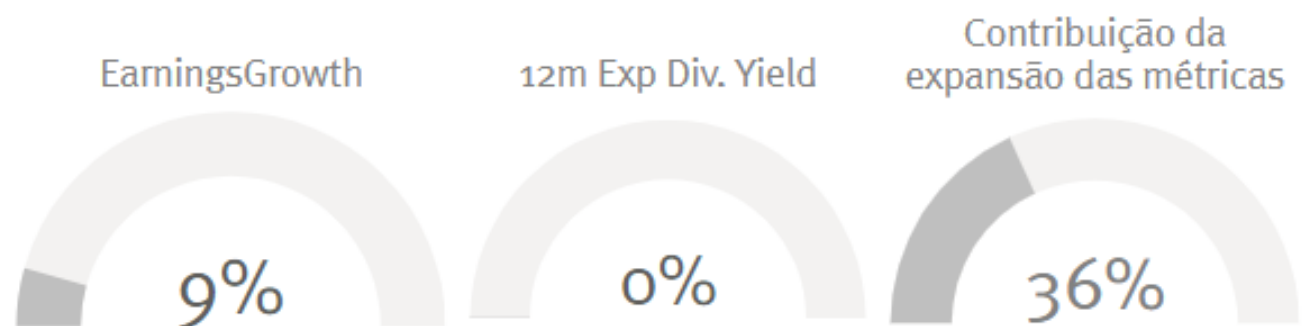
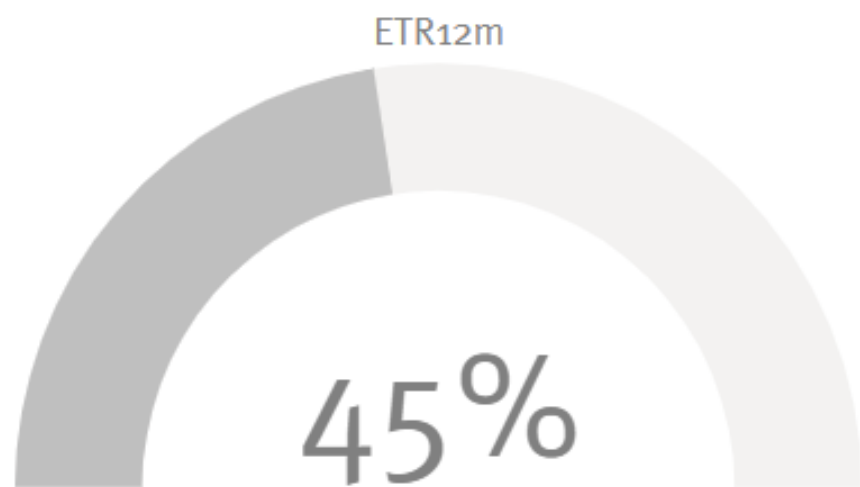
Hogan Horizonte FIA

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

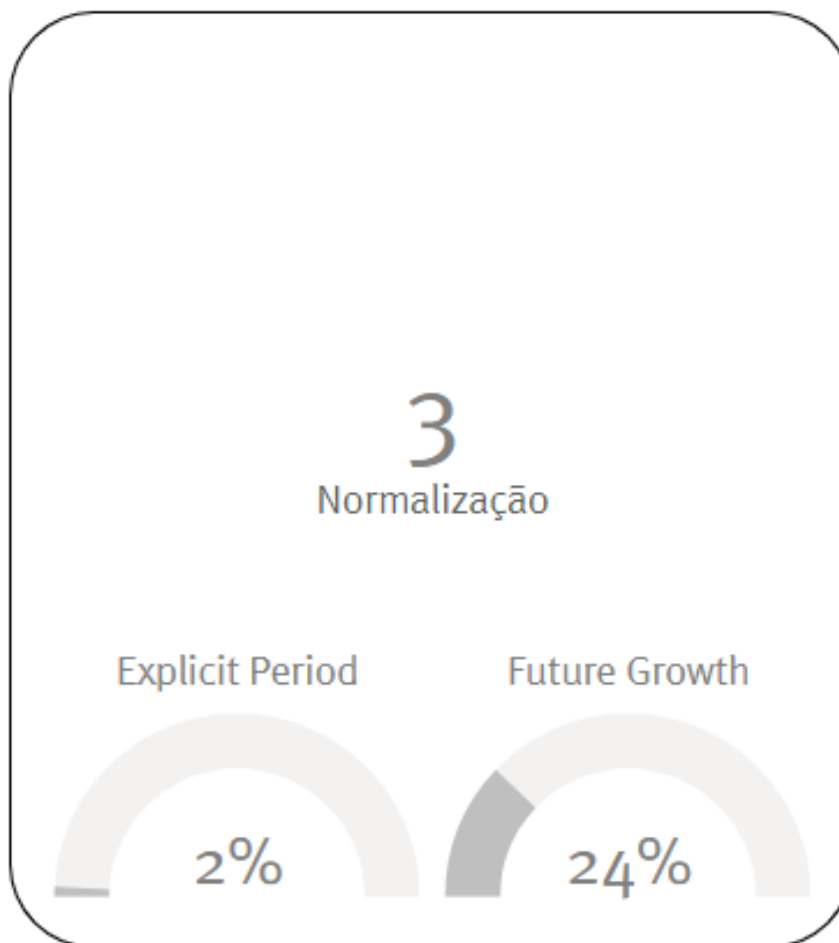
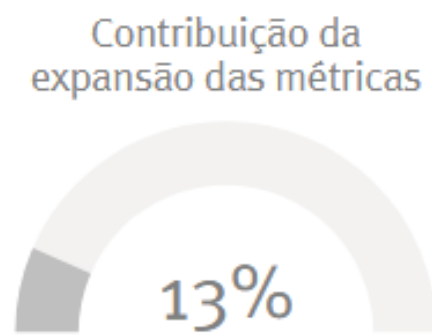
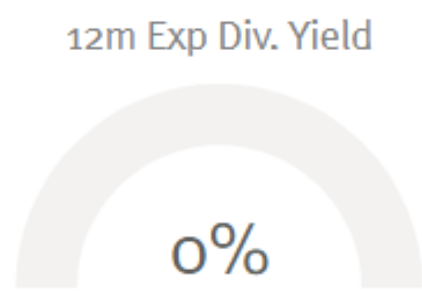
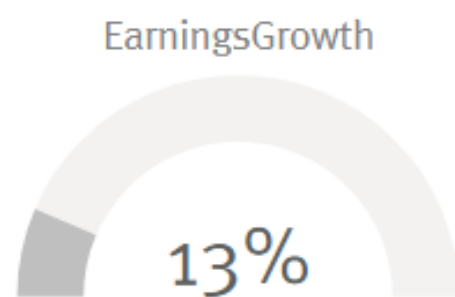
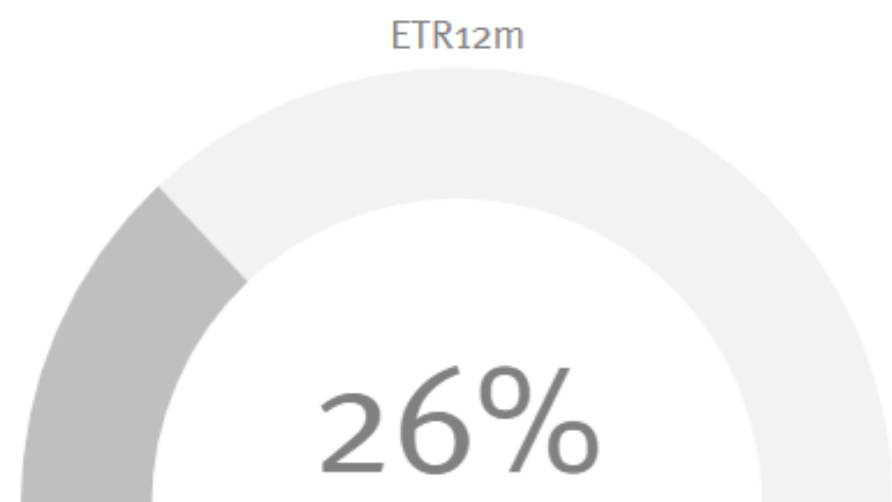
HAPV3

HapVida

Consumer

BZ

3,84
Last Price



CompanyName	
HapVida	
12m Expected Total Return	26,0%
Value	
IC - Events/ESG	
Growth	
Earnings Revisions	
Earnings Surprises	
Low Liquidity	
High Leverage	
High Yield	
FX Protection	
Price Momentum 12m	
Expectation GAP	
Valuation GAP	

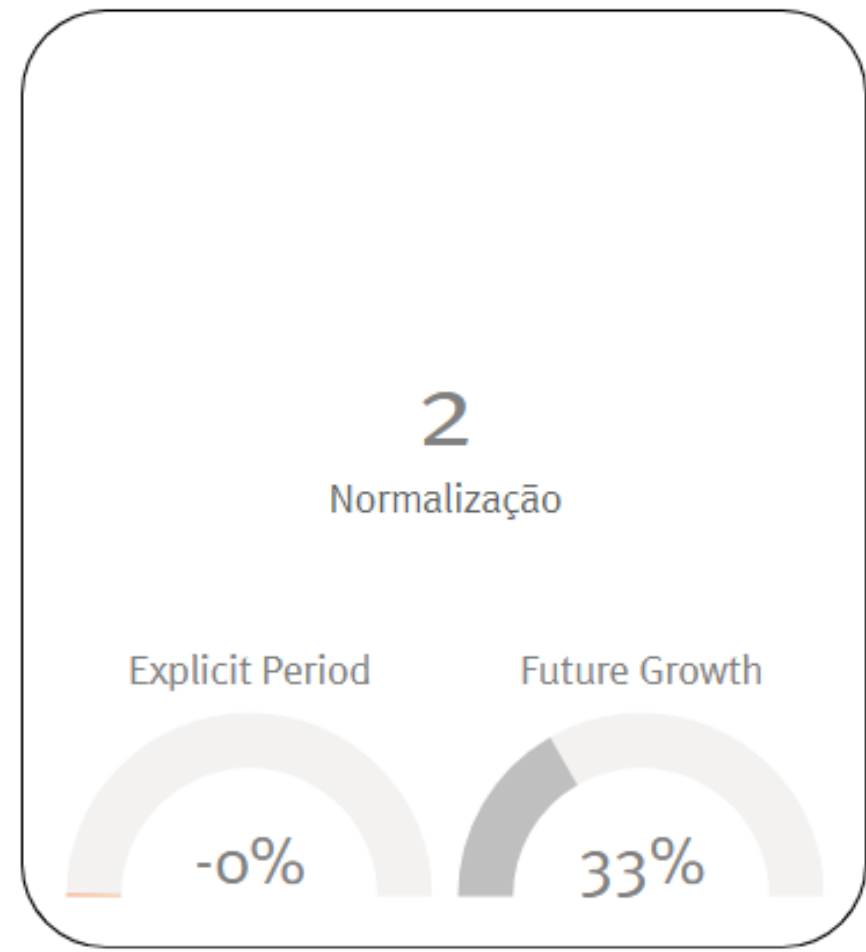
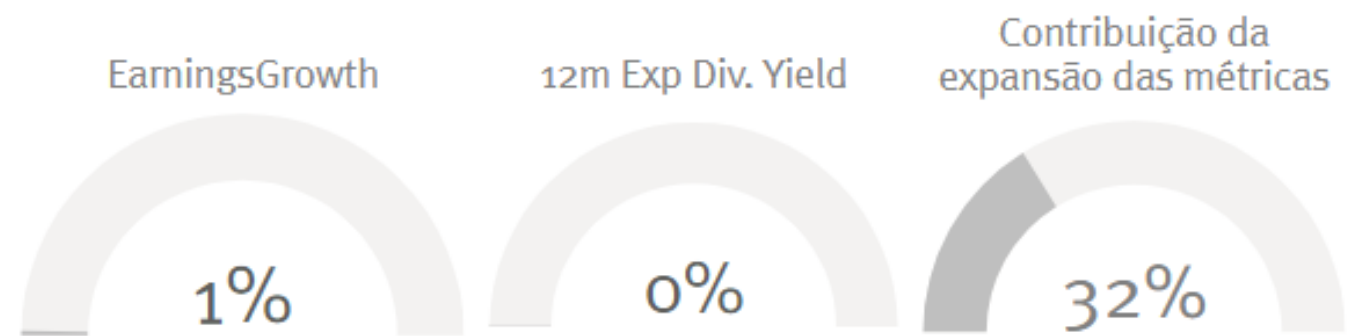
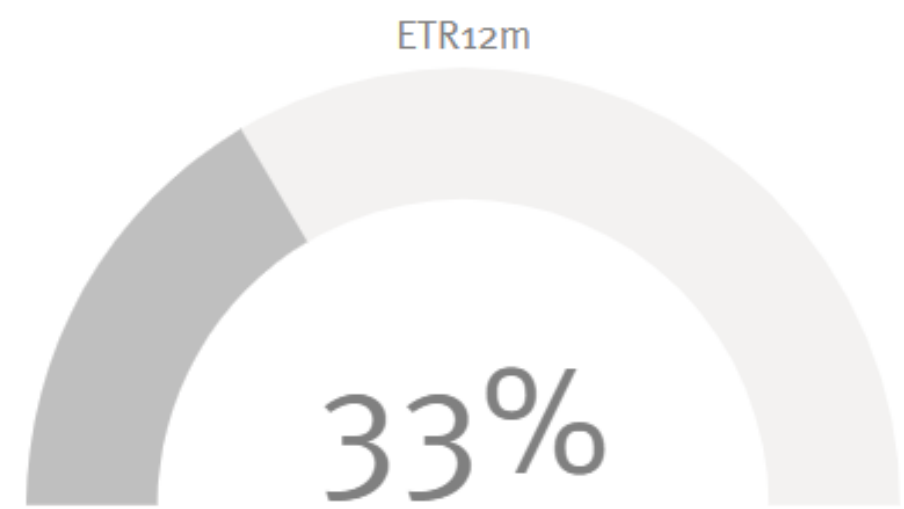
Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	50%	15,5	62,6	18,0	26,6
EV/EBTIDA	50%	8,2	27,6	9,8	13,5
EVS	0%	0,0	5,3	0,0	3,1

Indicators of Changes	Sinal
Detrimental changes in regulation. Changes of the current rules for the pricing and readjustments of private health plans.	
Execution risk on the margin turnaround; Board Accountability	
Under-provisioning of liabilities with clients	

← 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

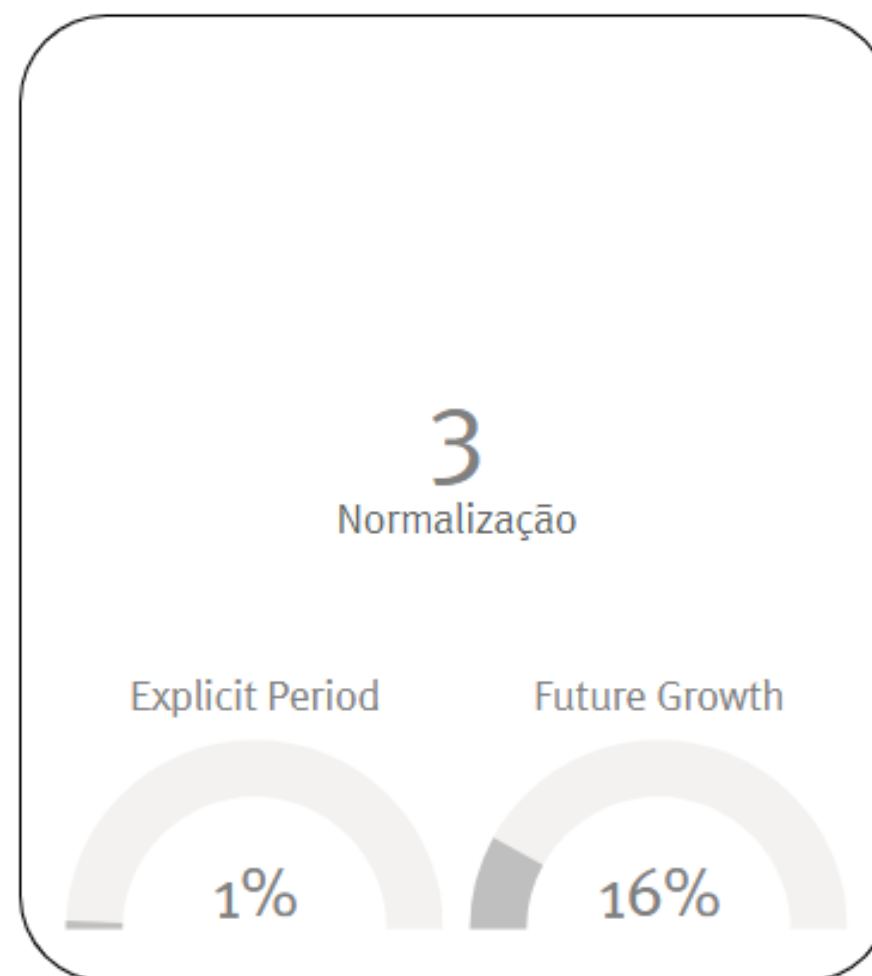
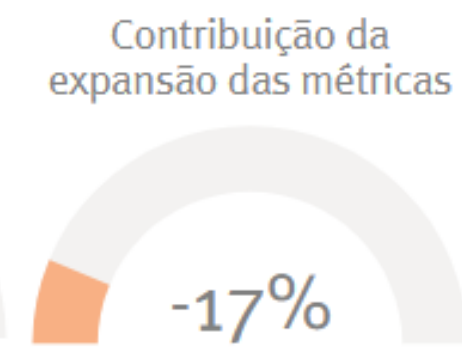
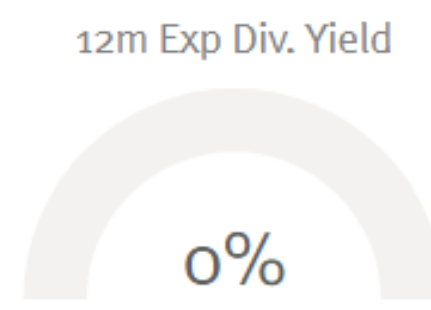
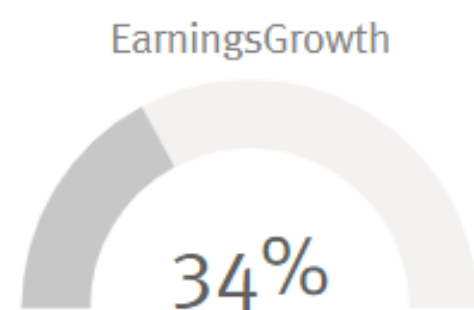
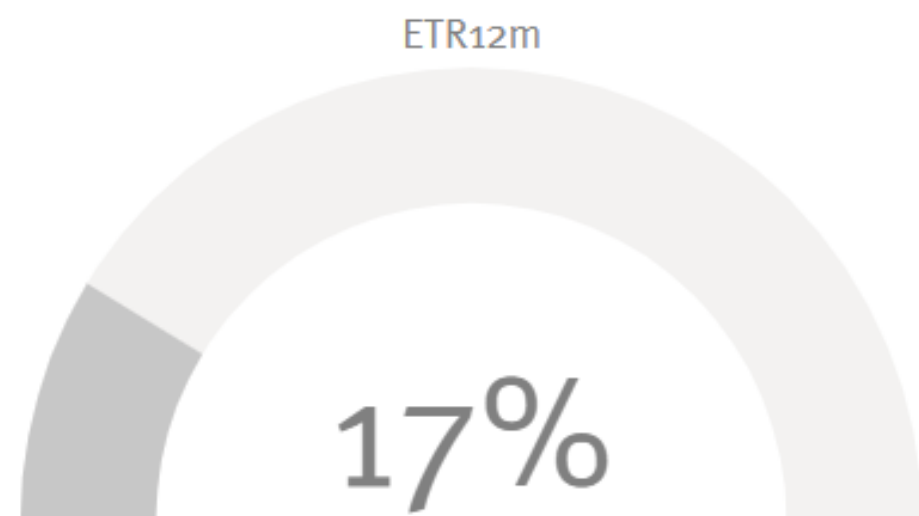
MELI US

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	

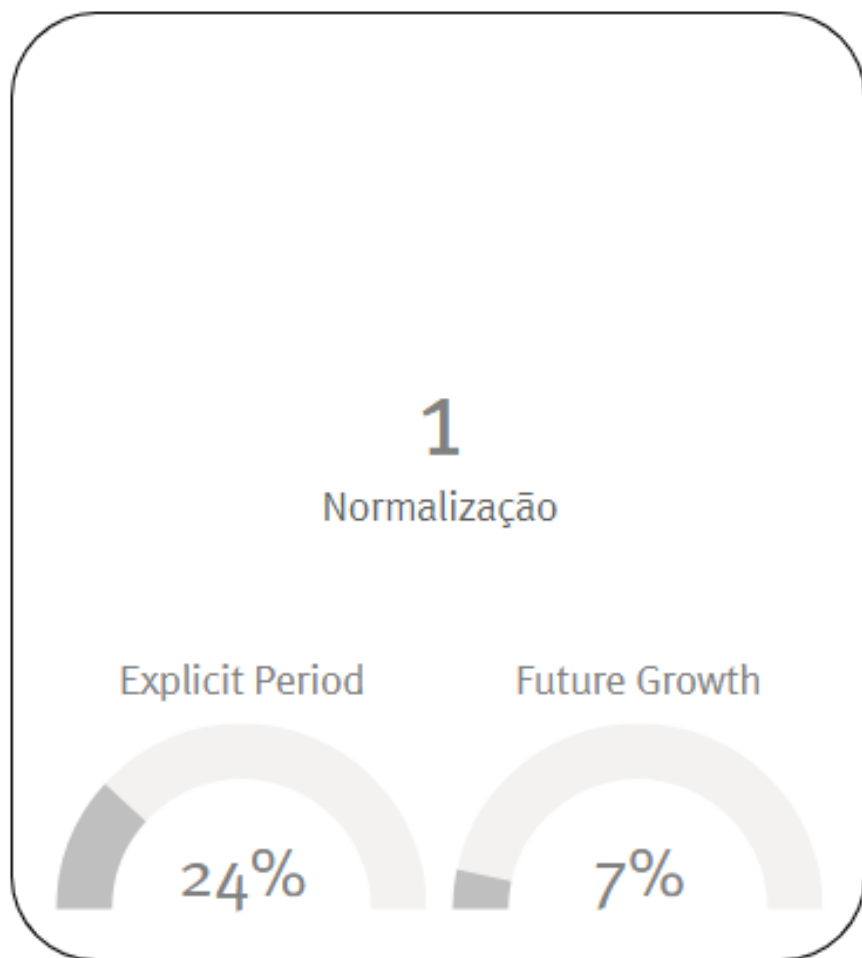
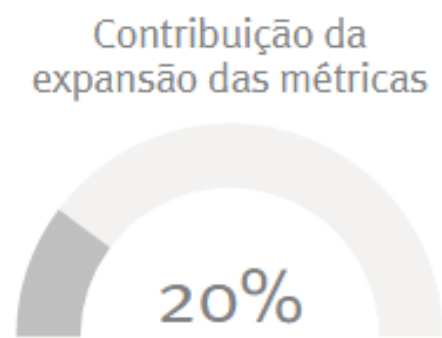
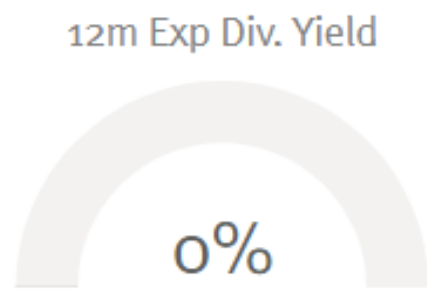
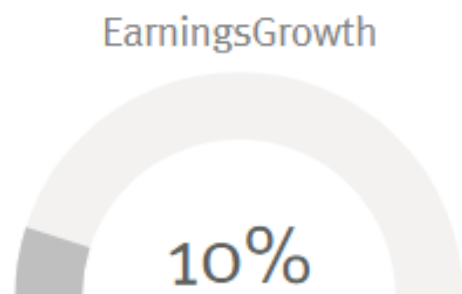
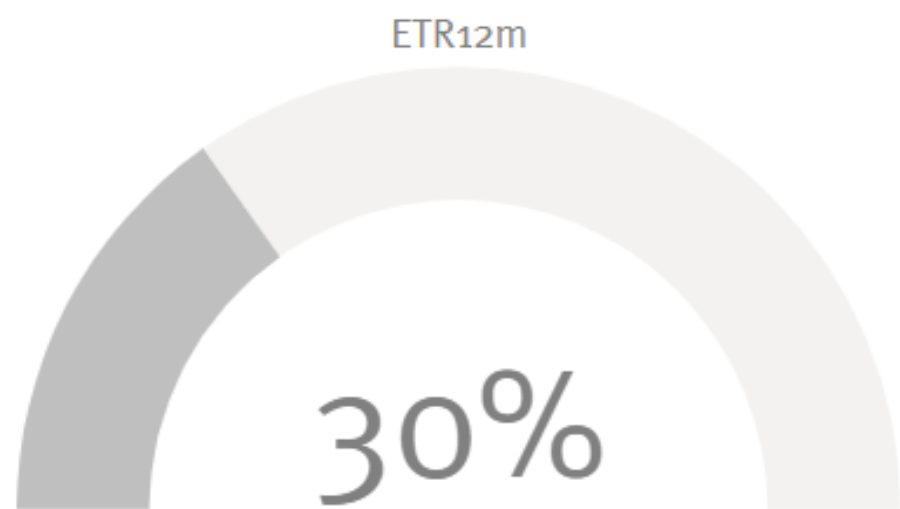
Multiples	Blending	Comfort Target	Historical 5Y Median	Exit Metrics	Peers Historical 5Y Median
PE	80%	51,0	359,0	56,7	17,6
EV/EBTIDA	10%	28,0	140,6	33,2	16,4
EVS	10%	5,0	11,2	6,3	1,9

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

Rumo
 Infrastructure & Logistics

BZ
 19,29
 Last Price



CompanyName	
Rumo	
12m Expected Total Return	30,4%
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	0%	0,0	104,0	0,0	23,7
EV/EBTIDA	100%	8,0	13,1	8,0	8,1
EVS	0%	0,0	6,3	0,0	3,4

Indicators of Changes	Sinal
Teste Rumo	

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.