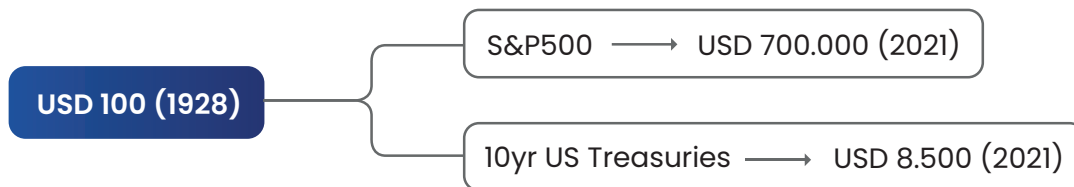


A Tese

O S&P 500 é o melhor investimento de longo prazo de acordo com diversos estudos financeiros realizados.

Por isso podemos sugerir que *buy and hold* em algum ETF que replique o S&P 500 seja a melhor estratégia de longo prazo para uma boa parte do nosso portfólio.



NYU Stern School. "Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills: 1928-2021"

Essa é parte importante da origem da estratégia de 60/40: 60% em Renda variável (principalmente com S&P500) e 40% em renda fixa (principalmente com *US Treasuries*).

Os Problemas



Volatilidade



Viéses Psicológicos



Drawdown



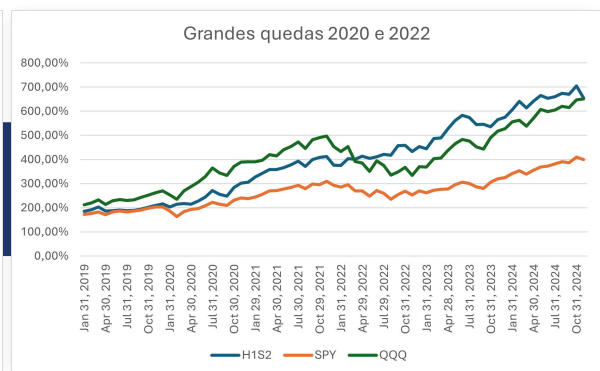
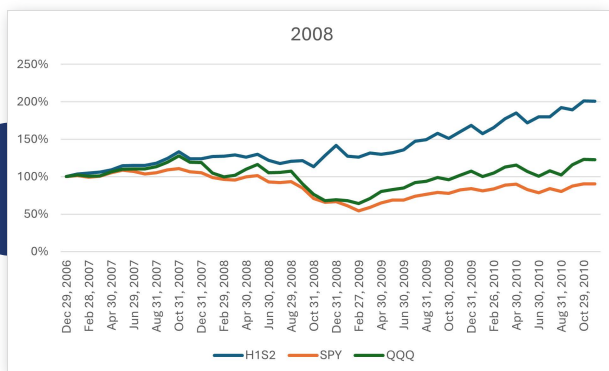
A Solução

Segue a crença de que a economia americana como um todo é o melhor investimento de longo prazo, porém busca se defender em momentos de crise. Mantém o portfólio aplicado 100% em cestas de ações quando o momentum é positivo e 100% em ETFs de renda fixa ou setores defensivos quando o momentum é negativo.

Ao invés de investir em um só papel e segurar indeterminadamente, usa-se momentum relativo para escolher em qual cesta de ações americanas alocar a cada período.

Objetivos de longo prazo:

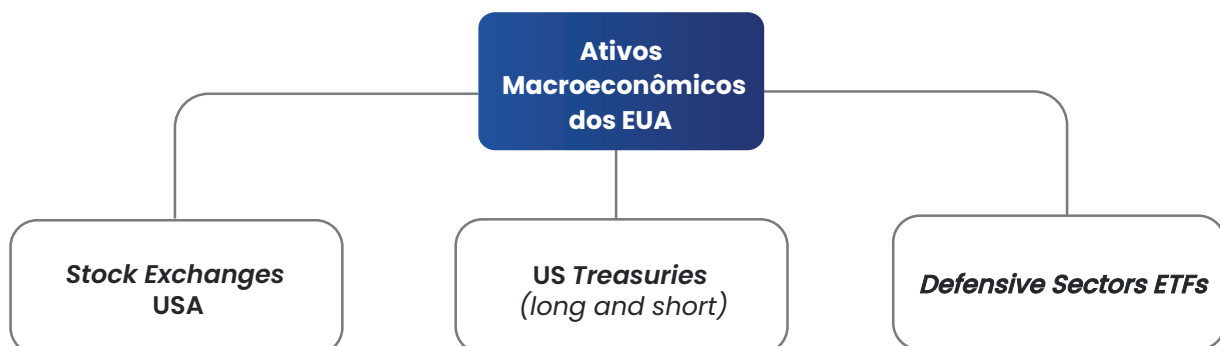
- Superar a performance do SPY
- Reduzir volatilidade
- Reduzir *drawdowns*



A Metodologia

Usamos ETFs com baixo custo de administração para maximizar os retornos e manter a diversificação em cada classe de ativos.

Para evitar *overtrading* e "achismos" por parte do *Portfolio Manager* usa-se critérios completamente objetivos e atualiza-se a posição uma vez ao mês.



Nosso backtest

Prazo 2003 a 2024

Analisando o período de 2003 a 2024, com a estratégia do HIS2 Capital em comparação com o SPY podemos ver que os resultados são surpreendentes e consistentes.

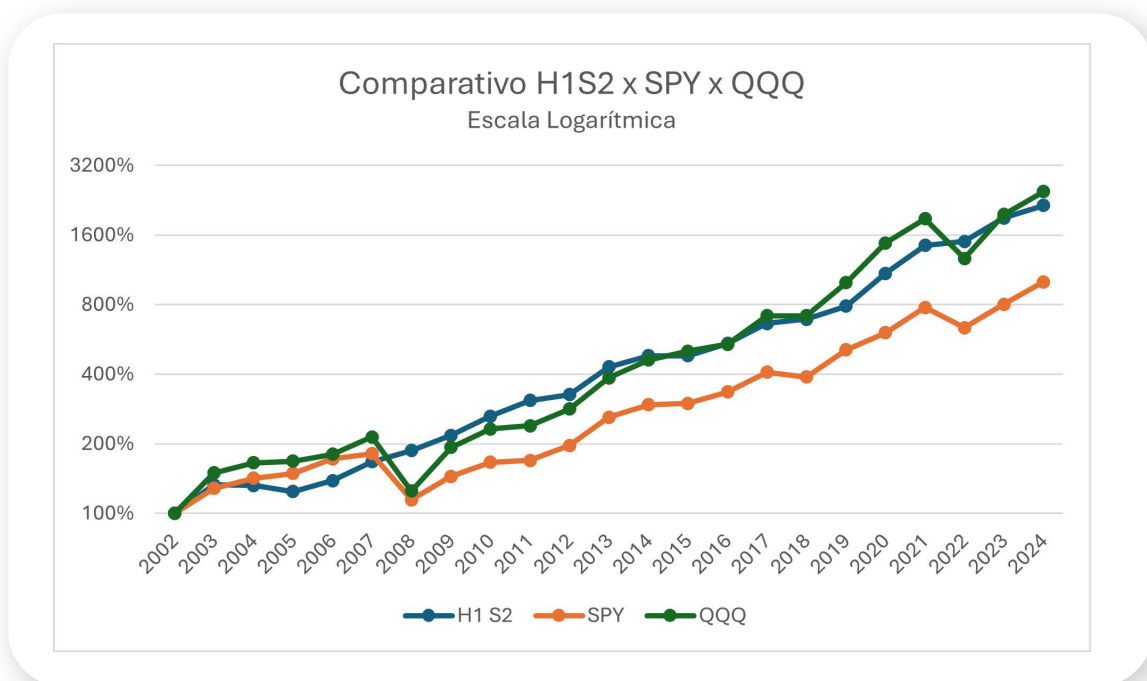
Em 12 anos o HIS2 performou melhor que o SPY e em 69% dos meses teve resultados acima de 0%. O *drawdown* máximo foi muito mais baixo do que o do SPY e o pior ano de performance foi muito melhor do que o pior ano do SPY. Comparado ao QQQ o HIS2 alcançou um resultado muito próximo, com uma volatilidade muito menor e *drawdowns* incomparáveis.

	HIS2
Anos de over performance (SPY)	12
Anos de under performance (SPY)	10
Meses Performance > 0%	69%

*considerando retornos líquidos de taxas

	HIS2	SPY	QQQ
CAGR*	15,0%	11,0%	15,7%
Volatilidade	15,8%	18,6%	21,5%
Max Drawdown	-18,6%	-55,2%	-53,4%
Anos negativos	2	3	3
Pior ano	-6,0%	-36,8%	-41,7%
Resultado 2008	11,7%	-36,8%	-41,7%
Resultado 2018	4,4%	-4,8%	-0,1%
Resultado 2022	4,0%	-18,2%	-32,6%

*considerando retornos líquidos de taxas



*considerando retornos líquidos de taxas

Nosso backtest

Prazo 2003 a 2024

Como mostrado abaixo, nos anos de grande *drawdown* do SPY, a estratégia do HIS2 manteve esse fator controlado. Isso se deve à ação da alocação tática em momentos de pânico do mercado, que defende o portfólio.

Year	HIS2	\$1.000	SPY	\$1.000	QQQ	\$1.000
2003	32,8%	\$ 1.328	28,2%	\$ 1.282	49,7%	\$ 1.497
2004	-0,6%	\$ 1.320	10,7%	\$ 1.419	10,5%	\$ 1.654
2005	-6,0%	\$ 1.241	4,8%	\$ 1.487	1,6%	\$ 1.681
2006	11,8%	\$ 1.387	15,8%	\$ 1.722	7,1%	\$ 1.800
2007	20,7%	\$ 1.674	5,1%	\$ 1.810	19,0%	\$ 2.142
2008	11,7%	\$ 1.870	-36,8%	\$ 1.144	-41,7%	\$ 1.249
2009	16,2%	\$ 2.173	26,4%	\$ 1.446	54,7%	\$ 1.932
2010	21,3%	\$ 2.636	15,1%	\$ 1.664	19,9%	\$ 2.316
2011	16,9%	\$ 3.082	1,9%	\$ 1.696	3,4%	\$ 2.395
2012	5,9%	\$ 3.265	16,0%	\$ 1.967	18,1%	\$ 2.829
2013	31,8%	\$ 4.302	32,3%	\$ 2.603	36,6%	\$ 3.864
2014	11,8%	\$ 4.809	13,5%	\$ 2.954	19,2%	\$ 4.606
2015	0,0%	\$ 4.809	1,3%	\$ 2.993	9,4%	\$ 5.039
2016	13,0%	\$ 5.436	12,0%	\$ 3.352	7,1%	\$ 5.396
2017	22,0%	\$ 6.634	21,7%	\$ 4.079	32,7%	\$ 7.161
2018	4,4%	\$ 6.925	-4,6%	\$ 3.891	-0,1%	\$ 7.154
2019	13,8%	\$ 7.878	31,2%	\$ 5.105	39,0%	\$ 9.944
2020	38,8%	\$ 10.934	18,4%	\$ 6.045	48,6%	\$ 14.776
2021	31,9%	\$ 14.426	28,7%	\$ 7.780	27,4%	\$ 18.825
2022	4,0%	\$ 15.003	-18,2%	\$ 6.364	-32,6%	\$ 12.688
2023	26,5%	\$ 18.971	26,2%	\$ 8.031	54,9%	\$ 19.654
2024	13,2%	\$ 21.479	24,9%	\$ 10.031	25,6%	\$ 24.685

*considerando retornos líquidos de taxas

MGMT Fee 1% p.a.	Ticket Mínimo 25k	PERF Fee 10% Trigger 6%	ISIN
----------------------------	--------------------------------	------------------------------------------------	------

As mensagens dos conteúdos são meramente informativas, não devendo, portanto, ser interpretadas como recomendação de investimento, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre valores mobiliários e seus emissores que possam auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. Investimentos ou aplicações em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, podendo implicar, conforme o caso, na perda parcial ou integral do capital investido ou ainda na necessidade de aporte suplementar de recursos. | A H1 Capital não será responsável por perdas diretas, indiretas ou lucros cessantes decorrentes da utilização dos nossos material para quaisquer finalidades. Quaisquer referências e rentabilidades passadas não significam de qualquer forma a garantia ou previsibilidade de rentabilidades futuras.

H1 CAPITAL

Anexo I - Análise por Períodos

H1 CAPITAL

Year	H1S2	SPY
2002	\$ 1.000	\$ 1.000
2003	\$ 1.328	\$ 1.282
2004	\$ 1.320	\$ 1.419
2005	\$ 1.241	\$ 1.487
2006	\$ 1.387	\$ 1.722
2007	\$ 1.674	\$ 1.810
2008	\$ 1.870	\$ 1.144
2009	\$ 2.173	\$ 1.446
2010	\$ 2.636	\$ 1.664
2011	\$ 3.082	\$ 1.696
2012	\$ 3.265	\$ 1.967
2013	\$ 4.302	\$ 2.603
2014	\$ 4.809	\$ 2.954
2015	\$ 4.809	\$ 2.993
2016	\$ 5.436	\$ 3.352
2017	\$ 6.634	\$ 4.079
2018	\$ 6.925	\$ 3.891
2019	\$ 7.878	\$ 5.105
2020	\$10.934	\$ 6.045
2021	\$14.426	\$ 7.780
2022	\$15.003	\$ 6.364
2023	\$18.971	\$ 8.031
2024	\$21.479	\$10.031
CAGR	15,0%	11,0%

Year	H1S2	SPY
2008	\$ 1.000	\$1.000
2009	\$ 1.162	\$1.264
2010	\$ 1.410	\$1.455
2011	\$ 1.648	\$1.483
2012	\$ 1.746	\$1.720
2013	\$ 2.300	\$2.275
2014	\$ 2.571	\$2.582
2015	\$ 2.571	\$2.616
2016	\$ 2.906	\$2.930
2017	\$ 3.547	\$3.566
2018	\$ 3.703	\$3.402
2019	\$ 4.213	\$4.463
2020	\$ 5.846	\$5.284
2021	\$ 7.713	\$6.800
2022	\$ 8.022	\$5.563
2023	\$10.144	\$7.020
2024	\$11.485	\$8.768
CAGR	16,5%	14,5%

Year	H1S2	SPY
2014	\$1.000	\$1.000
2015	\$1.000	\$1.013
2016	\$1.130	\$1.135
2017	\$1.380	\$1.381
2018	\$1.440	\$1.317
2019	\$1.638	\$1.728
2020	\$2.274	\$2.046
2021	\$3.000	\$2.633
2022	\$3.120	\$2.154
2023	\$3.945	\$2.719
2024	\$4.467	\$3.396
CAGR	16,1%	13,0%

Year	H1S2	SPY
2018	\$1.000	\$1.000
2019	\$1.138	\$1.312
2020	\$1.579	\$1.553
2021	\$2.083	\$1.999
2022	\$2.166	\$1.635
2023	\$2.739	\$2.064
2024	\$3.101	\$2.578
CAGR	20,8%	17,1%

	Pior resultado	Data	Melhor resultado	Data
12 meses	-14,9%	Oct, 2008	67,4%	May, 2021
24 meses	-6,6%	Dec, 2005	107,5%	Aug, 2021
36 meses	8,9%	Dec, 2006	146,3%	Jun, 2023
48 meses	33,7%	Feb, 2008	205,7%	Aug, 2023
60 meses	29,7%	Oct, 2008	255,8%	Sep, 2024
72 meses	68,1%	Jan, 2010	295,1%	Nov, 2024
120 meses	281,0%	Aug, 2013	560,5%	Aug, 2023

Year	Max DD H1S2	Max DD SPY	Max DD QQQ
2003	-6,8%	-13,7%	-12,2%
2004	-15,3%	-7,5%	-15,9%
2005	-8,5%	-7,0%	-13,1%
2006	-8,1%	-7,6%	-17,3%
2007	-11,4%	-9,9%	-11,4%
2008	-17,0%	-47,6%	-50,0%
2009	-11,2%	-27,1%	-18,3%
2010	-12,8%	-15,7%	-15,8%
2011	-8,5%	-18,6%	-16,1%
2012	-15,8%	-9,7%	-11,6%
2013	-6,6%	-5,6%	-5,9%
2014	-8,2%	-7,3%	-8,2%
2015	-13,9%	-11,9%	-13,9%
2016	-8,6%	-10,3%	-13,9%
2017	-4,9%	-2,6%	-4,9%
2018	-12,4%	-19,3%	-22,8%
2019	-10,9%	-6,6%	-11,0%
2020	-18,2%	-33,7%	-28,6%
2021	-7,6%	-5,1%	-10,9%
2022	-15,1%	-24,5%	-34,8%
2023	-9,5%	-10,0%	-10,8%
2024	-13,6%	-8,4%	-13,6%

CAGR 2 anos			
Início	Final	H1S2	SPY
Jan	Dez		
2003	2004	14,9%	19,1%
2004	2005	-3,3%	7,7%
2005	2006	2,5%	10,2%
2006	2007	16,1%	10,3%
2007	2008	16,1%	-18,5%
2008	2009	13,9%	-10,6%
2009	2010	18,7%	20,6%
2010	2011	19,1%	8,3%
2011	2012	11,3%	8,7%
2012	2013	18,1%	23,9%
2013	2014	21,4%	22,5%
2014	2015	5,7%	7,2%
2015	2016	6,3%	6,5%
2016	2017	17,5%	16,7%
2017	2018	12,9%	7,8%
2018	2019	9,0%	11,9%
2019	2020	25,6%	24,6%
2020	2021	35,3%	23,4%
2021	2022	17,1%	2,6%
2022	2023	14,7%	1,6%
2023	2024	19,7%	25,5%

CAGR 3 anos			
Início	Final	H1S2	SPY
Jan	Dez		
2003	2005	7,5%	14,1%
2004	2006	1,5%	10,3%
2005	2007	8,2%	8,4%
2006	2008	14,6%	-8,4%
2007	2009	16,1%	-5,7%
2008	2010	16,3%	-2,8%
2009	2011	18,1%	14,0%
2010	2012	14,5%	10,8%
2011	2013	17,7%	16,1%
2012	2014	16,0%	20,3%
2013	2015	13,8%	15,0%
2014	2016	8,1%	8,8%
2015	2017	11,3%	11,4%
2016	2018	12,9%	9,1%
2017	2019	13,2%	15,1%
2018	2020	18,1%	14,0%
2019	2021	27,7%	26,0%
2020	2022	23,9%	7,6%
2021	2023	20,2%	9,9%
2022	2024	14,2%	8,8%

CAGR 4 anos			
Início	Final	H1S2	SPY
Jan	Dez		
2003	2006	8,5%	14,6%
2004	2007	6,0%	9,0%
2005	2008	9,1%	-5,2%
2006	2009	15,0%	-0,7%
2007	2010	17,4%	-0,9%
2008	2011	16,5%	-1,6%
2009	2012	14,9%	14,5%
2010	2013	18,6%	15,8%
2011	2014	16,2%	15,4%
2012	2015	11,8%	15,3%
2013	2016	13,6%	14,2%
2014	2017	11,4%	11,9%
2015	2018	9,5%	7,1%
2016	2019	13,1%	14,3%
2017	2020	19,1%	15,9%
2018	2021	21,4%	17,5%
2019	2022	21,3%	13,1%
2020	2023	24,6%	12,0%
2021	2024	18,4%	13,5%

CAGR 5 anos			
Início	Final	H1S2	SPY
Jan	Dez		
2003	2007	10,9%	12,6%
2004	2008	7,1%	-2,3%
2005	2009	10,5%	0,4%
2006	2010	16,3%	2,3%
2007	2011	17,3%	-0,3%
2008	2012	14,3%	1,7%
2009	2013	18,1%	17,9%
2010	2014	17,2%	15,4%
2011	2015	12,8%	12,5%
2012	2016	12,0%	14,6%
2013	2017	15,2%	15,7%
2014	2018	10,0%	8,4%
2015	2019	10,4%	11,6%
2016	2020	17,9%	15,1%
2017	2021	21,6%	18,3%
2018	2022	17,7%	9,3%
2019	2023	22,3%	15,6%
2020	2024	22,2%	14,5%

CAGR 6 anos			
Início	Final	H1S2	SPY
Jan	Dez		
2003	2008	11,0%	2,3%
2004	2009	8,5%	2,0%
2005	2010	12,2%	2,7%
2006	2011	16,4%	2,2%
2007	2012	15,3%	2,2%
2008	2013	17,0%	6,2%
2009	2014	17,0%	17,1%
2010	2015	14,2%	12,9%
2011	2016	12,8%	12,4%
2012	2017	13,6%	15,8%
2013	2018	13,4%	12,0%
2014	2019	10,6%	11,9%
2015	2020	14,7%	12,7%
2016	2021	20,1%	17,3%
2017	2022	18,4%	11,3%
2018	2023	19,1%	12,0%
2019	2024	20,8%	17,1%

CAGR 10 anos			
Início	Final	H1S2	SPY
Jan	Dez		
2003	2012	12,6%	7,0%
2004	2013	12,5%	7,3%
2005	2014	13,8%	7,6%
2006	2015	14,5%	7,2%
2007	2016	14,6%	6,9%
2008	2017	14,8%	8,5%
2009	2018	14,0%	13,0%
2010	2019	13,7%	13,4%
2011	2020	15,3%	13,8%
2012	2021	16,7%	16,5%
2013	2022	16,5%	12,5%
2014	2023	16,0%	11,9%
2015	2024	16,1%	13,0%