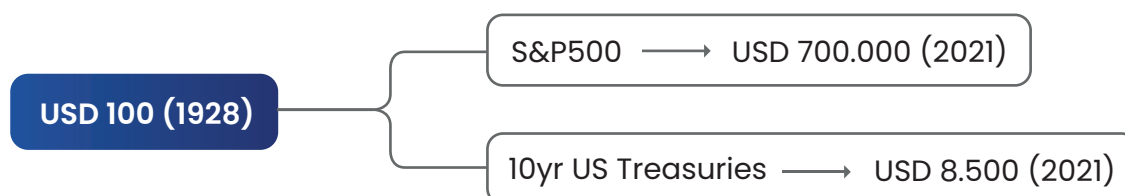


A Tese

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

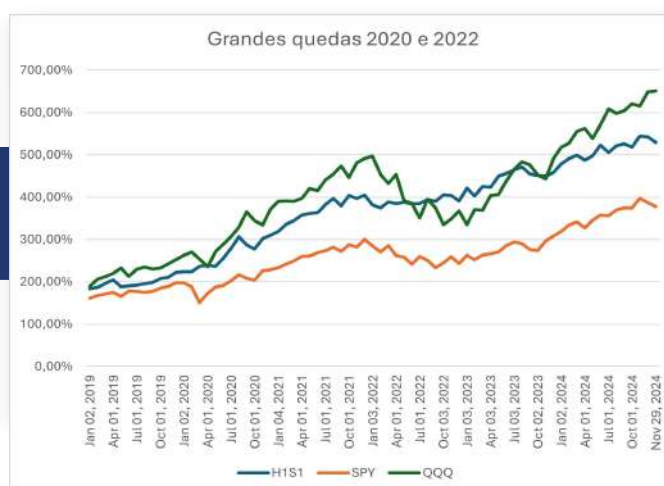
Segue a crença de que a economia americana como um todo é o melhor investimento de longo prazo.

Ao invés de investir em um só papel e segurar indeterminadamente, usa-se *momentum* para escolher em quais ativos alocar a cada período.

Para evitar os *drawdowns* que acontecem a cada alguns anos quando há crise no mercado de ações, usa-se um *cash trigger* que indica momentos de se desfazer da posição de renda variável e esperar o mercado voltar a crescer.

Objetivos de longo prazo:

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



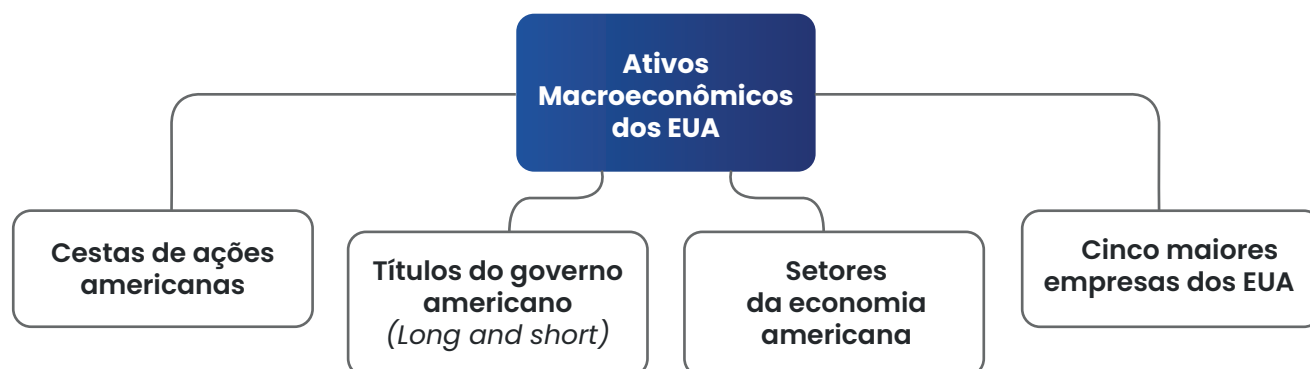
A Metodologia

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.

São considerados 4 pilares da economia americana para buscar as melhores combinações.

Todo mês acontece a rotação de ativos e avalia-se se a necessidade de ativar o *cash trigger*.



Nosso backtest

Prazo 2003 a 2024

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

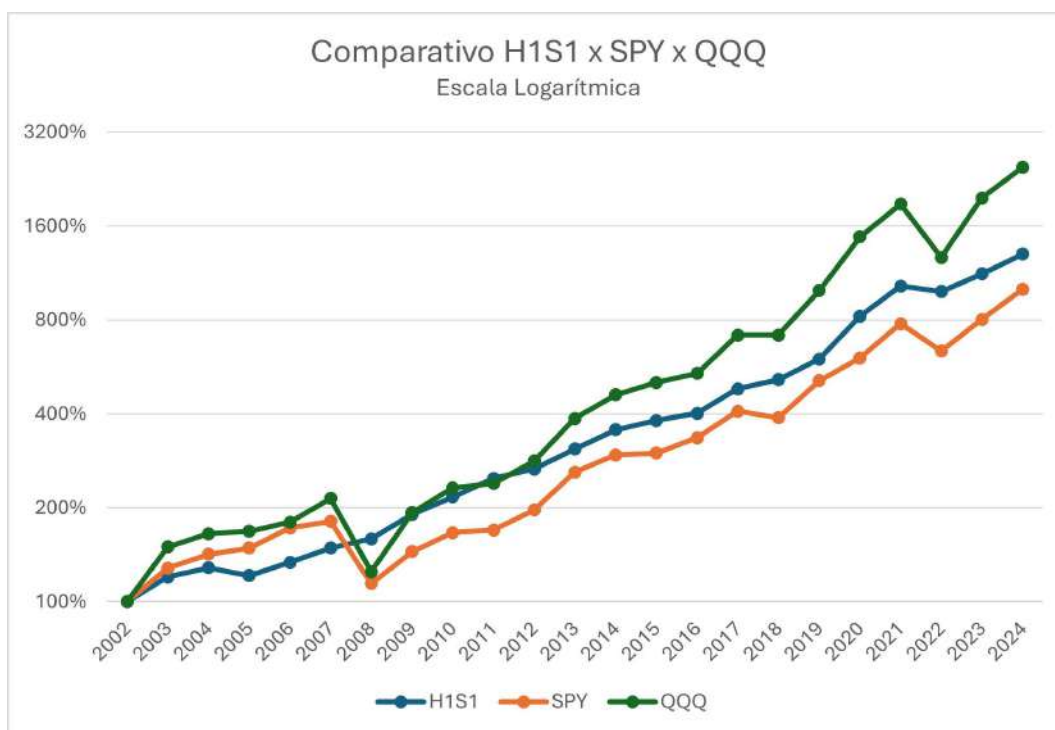
Em 8 anos o HI *Momentum* performou melhor que o SPY e em 68% dos meses teve resultados acima de 0%. O que provoca um retorno maior no longo prazo é que em anos com grandes quedas do mercado a estratégia deu resultados muito melhores que o SPY, evitando perdas significativas.

O *drawdown* máximo reduzido muda completamente o viés psicológico do investimento, reduzindo o risco de o investidor entrar em pânico e cometer erros.

	HISI
Anos de over performance (SPY)	8
Anos de under performance (SPY)	14
Meses performance > 0%	68%

*considerando retornos líquidos de taxas

	HISI	SPY	QQQ
CAGR	12,4%	11%	15,7%
Volatilidade	11,8%	18,6%	21,5%
Max Drawdown	-12,2%	-55,2%	-53,4%
Anos negativos	2	3	3
Pior ano	-5,6%	-36,8%	-41,7%
Resultado 2008	7,1%	-36,8%	-41,7%
Resultado 2018	7,0%	-4,8%	-0,1%
Resultado 2022	-4,0%	-18,2%	-32,6%



Nosso backtest

Prazo 2003 a 2024

Como mostrado abaixo, nos anos de grande *Drawdown* do SPY, a estratégia do HISI manteve esse fator controlado. Isso se deve à ação dos *hedges* e da troca de ativos, assim como do *cash trigger* que mantém a posição em *cash* em momentos de pânico do mercado.

Year	HIS1	\$1.000	SPY	\$1.000	QQQ	\$1.000
2003	20,2%	\$ 1.202	28,2%	\$ 1.282	49,7%	\$ 1.497
2004	6,8%	\$ 1.284	10,7%	\$ 1.419	10,5%	\$ 1.654
2005	-5,6%	\$ 1.212	4,8%	\$ 1.487	1,6%	\$ 1.681
2006	10,4%	\$ 1.338	15,8%	\$ 1.722	7,1%	\$ 1.800
2007	11,1%	\$ 1.486	5,1%	\$ 1.810	19,0%	\$ 2.142
2008	7,1%	\$ 1.592	-36,8%	\$ 1.144	-41,7%	\$ 1.249
2009	19,7%	\$ 1.905	26,4%	\$ 1.446	54,7%	\$ 1.932
2010	13,9%	\$ 2.169	15,1%	\$ 1.664	19,9%	\$ 2.316
2011	14,6%	\$ 2.485	1,9%	\$ 1.696	3,4%	\$ 2.395
2012	7,1%	\$ 2.661	16,0%	\$ 1.967	18,1%	\$ 2.829
2013	16,1%	\$ 3.090	32,3%	\$ 2.603	36,6%	\$ 3.864
2014	15,3%	\$ 3.562	13,5%	\$ 2.954	19,2%	\$ 4.606
2015	6,9%	\$ 3.809	1,3%	\$ 2.993	9,4%	\$ 5.039
2016	5,5%	\$ 4.018	12,0%	\$ 3.352	7,1%	\$ 5.396
2017	19,8%	\$ 4.813	21,7%	\$ 4.079	32,7%	\$ 7.161
2018	7,0%	\$ 5.150	-4,6%	\$ 3.891	-0,1%	\$ 7.154
2019	16,3%	\$ 5.988	31,2%	\$ 5.105	39,0%	\$ 9.944
2020	37,2%	\$ 8.214	18,4%	\$ 6.045	48,6%	\$ 14.776
2021	25,1%	\$ 10.275	28,7%	\$ 7.780	27,4%	\$ 18.825
2022	-4,0%	\$ 9.864	-18,2%	\$ 6.364	-32,6%	\$ 12.688
2023	14,0%	\$ 11.248	26,2%	\$ 8.031	54,9%	\$ 19.654
2024	15,7%	\$ 13.009	24,9%	\$ 10.031	25,6%	\$ 24.685

*considerando retornos líquidos de taxas

MGMT Fee 1% p.a.	PERF Fee 10% Trigger 6%	Ticket Mínimo 50K	ISIN XS2907247832
----------------------------	--	--------------------------------	----------------------

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

Year	H1S1	SPY
2002	\$ 1.000	\$ 1.000
2003	\$ 1.202	\$ 1.282
2004	\$ 1.284	\$ 1.419
2005	\$ 1.212	\$ 1.487
2006	\$ 1.338	\$ 1.722
2007	\$ 1.486	\$ 1.810
2008	\$ 1.592	\$ 1.144
2009	\$ 1.905	\$ 1.446
2010	\$ 2.169	\$ 1.664
2011	\$ 2.485	\$ 1.696
2012	\$ 2.661	\$ 1.967
2013	\$ 3.090	\$ 2.603
2014	\$ 3.562	\$ 2.954
2015	\$ 3.809	\$ 2.993
2016	\$ 4.018	\$ 3.352
2017	\$ 4.813	\$ 4.079
2018	\$ 5.150	\$ 3.891
2019	\$ 5.988	\$ 5.105
2020	\$ 8.214	\$ 6.045
2021	\$10.275	\$ 7.780
2022	\$ 9.864	\$ 6.364
2023	\$11.248	\$ 8.031
2024	\$13.009	\$10.031
CAGR	12,4%	11,0%

Year	H1S1	SPY
2008	\$1.000	\$1.000
2009	\$1.197	\$1.264
2010	\$1.363	\$1.455
2011	\$1.561	\$1.483
2012	\$1.672	\$1.720
2013	\$1.941	\$2.275
2014	\$2.238	\$2.582
2015	\$2.393	\$2.616
2016	\$2.524	\$2.930
2017	\$3.024	\$3.566
2018	\$3.236	\$3.402
2019	\$3.763	\$4.463
2020	\$5.161	\$5.284
2021	\$6.456	\$6.800
2022	\$6.198	\$5.563
2023	\$7.067	\$7.020
2024	\$8.174	\$8.768
CAGR	14,0%	14,5%

Year	H1S1	SPY
2014	\$1.000	\$1.000
2015	\$1.069	\$1.013
2016	\$1.128	\$1.135
2017	\$1.351	\$1.381
2018	\$1.446	\$1.317
2019	\$1.681	\$1.728
2020	\$2.306	\$2.046
2021	\$2.884	\$2.633
2022	\$2.769	\$2.154
2023	\$3.158	\$2.719
2024	\$3.652	\$3.396
CAGR	13,8%	13,0%

Year	H1S1	SPY
2018	\$1.000	\$1.000
2019	\$1.163	\$1.312
2020	\$1.595	\$1.553
2021	\$1.995	\$1.999
2022	\$1.915	\$1.635
2023	\$2.184	\$2.064
2024	\$2.526	\$2.578
CAGR	16,7%	17,1%

	Pior resultado	Data	Melhor resultado	Data
12 meses	-10,0%	Nov, 2008	56,6%	Sep, 2020
24 meses	1,1%	Feb, 2006	100,0%	Sep, 2021
36 meses	13,7%	Mar, 2007	119,7%	Jan, 2022
48 meses	18,7%	Nov, 2008	148,6%	Sep, 2021
60 meses	25,8%	Nov, 2008	201,4%	Nov, 2021
72 meses	60,6%	Mar, 2009	220,5%	Jan, 2022
120 meses	194,5%	Feb, 2014	455,9%	Sep, 2021

Year	Max DD H1S1	Max DD SPY	Max DD QQQ
2003	-6,8%	-13,7%	-12,2%
2004	-6,9%	-7,5%	-15,9%
2005	-7,9%	-7,0%	-13,1%
2006	-4,6%	-7,6%	-17,3%
2007	-7,7%	-9,9%	-11,4%
2008	-10,5%	-47,6%	-50,0%
2009	-9,0%	-27,1%	-18,3%
2010	-10,1%	-15,7%	-15,8%
2011	-5,2%	-18,6%	-16,1%
2012	-9,9%	-9,7%	-11,6%
2013	-4,6%	-5,6%	-5,9%
2014	-5,2%	-7,3%	-8,2%
2015	-8,9%	-11,9%	-13,9%
2016	-7,5%	-10,3%	-13,9%
2017	-4,2%	-2,6%	-4,9%
2018	-11,4%	-19,3%	-22,8%
2019	-9,0%	-6,6%	-11,0%
2020	-11,3%	-33,7%	-28,6%
2021	-6,0%	-5,1%	-10,9%
2022	-10,0%	-24,5%	-34,8%
2023	-6,7%	-10,0%	-10,8%
2024	-9,8%	-8,4%	-13,6%

CAGR 2 anos			
Início	Final	H1S1	SPY
Jan	Dez		
2003	2004	13,3%	19,1%
2004	2005	0,4%	7,7%
2005	2006	2,1%	10,2%
2006	2007	10,7%	10,3%
2007	2008	9,1%	-18,5%
2008	2009	13,2%	-10,6%
2009	2010	16,7%	20,6%
2010	2011	14,2%	8,3%
2011	2012	10,8%	8,7%
2012	2013	11,5%	23,9%
2013	2014	15,7%	22,5%
2014	2015	11,0%	7,2%
2015	2016	6,2%	6,5%
2016	2017	12,4%	16,7%
2017	2018	13,2%	7,8%
2018	2019	11,5%	11,9%
2019	2020	26,3%	24,6%
2020	2021	31,0%	23,4%
2021	2022	9,6%	2,6%
2022	2023	4,6%	1,6%
2023	2024	14,8%	25,5%

CAGR 3 anos			
Início	Final	H1S1	SPY
Jan	Dez		
2003	2005	6,6%	14,1%
2004	2006	3,7%	10,3%
2005	2007	5,0%	8,4%
2006	2008	9,5%	-8,4%
2007	2009	12,5%	-5,7%
2008	2010	13,4%	-2,8%
2009	2011	16,0%	14,0%
2010	2012	11,8%	10,8%
2011	2013	12,5%	16,1%
2012	2014	12,8%	20,3%
2013	2015	12,7%	15,0%
2014	2016	9,1%	8,8%
2015	2017	10,5%	11,4%
2016	2018	10,6%	9,1%
2017	2019	14,2%	15,1%
2018	2020	19,5%	14,0%
2019	2021	25,9%	26,0%
2020	2022	18,1%	7,6%
2021	2023	11,0%	9,9%
2022	2024	8,2%	8,8%

CAGR 4 anos			
Início	Final	H1S1	SPY
Jan	Dez		
2003	2006	7,6%	14,6%
2004	2007	5,5%	9,0%
2005	2008	5,5%	-5,2%
2006	2009	12,0%	-0,7%
2007	2010	12,8%	-0,9%
2008	2011	13,7%	-1,6%
2009	2012	13,7%	14,5%
2010	2013	12,9%	15,8%
2011	2014	13,2%	15,4%
2012	2015	11,3%	15,3%
2013	2016	10,8%	14,2%
2014	2017	11,7%	11,9%
2015	2018	9,7%	7,1%
2016	2019	12,0%	14,3%
2017	2020	19,6%	15,9%
2018	2021	20,9%	17,5%
2019	2022	17,6%	13,1%
2020	2023	17,1%	12,0%
2021	2024	12,2%	13,5%

CAGR 5 anos			
Início	Final	H1S1	SPY
Jan	Dez		
2003	2007	8,2%	12,6%
2004	2008	5,8%	-2,3%
2005	2009	8,2%	0,4%
2006	2010	12,3%	2,3%
2007	2011	13,2%	-0,3%
2008	2012	12,4%	1,7%
2009	2013	14,2%	17,9%
2010	2014	13,3%	15,4%
2011	2015	11,9%	12,5%
2012	2016	10,1%	14,6%
2013	2017	12,6%	15,7%
2014	2018	10,8%	8,4%
2015	2019	10,9%	11,6%
2016	2020	16,6%	15,1%
2017	2021	20,7%	18,3%
2018	2022	15,4%	9,3%
2019	2023	16,9%	15,6%
2020	2024	16,8%	14,5%

CAGR 6 anos			
Início	Final	H1S1	SPY
Jan	Dez		
2003	2008	8,1%	2,3%
2004	2009	8,0%	2,0%
2005	2010	9,1%	2,7%
2006	2011	12,7%	2,2%
2007	2012	12,1%	2,2%
2008	2013	13,0%	6,2%
2009	2014	14,4%	17,1%
2010	2015	12,2%	12,9%
2011	2016	10,8%	12,4%
2012	2017	11,6%	15,8%
2013	2018	11,6%	12,0%
2014	2019	11,7%	11,9%
2015	2020	14,9%	12,7%
2016	2021	18,0%	17,3%
2017	2022	16,1%	11,3%
2018	2023	15,2%	12,0%
2019	2024	16,7%	17,1%

CAGR 10 anos			
Início	Final	H1S1	SPY
Jan	Dez		
2003	2012	10,3%	7,0%
2004	2013	9,9%	7,3%
2005	2014	10,7%	7,6%
2006	2015	12,1%	7,2%
2007	2016	11,6%	6,9%
2008	2017	12,5%	8,5%
2009	2018	12,5%	13,0%
2010	2019	12,1%	13,4%
2011	2020	14,2%	13,8%
2012	2021	15,3%	16,5%
2013	2022	14,0%	12,5%
2014	2023	13,8%	11,9%
2015	2024	13,8%	13,0%