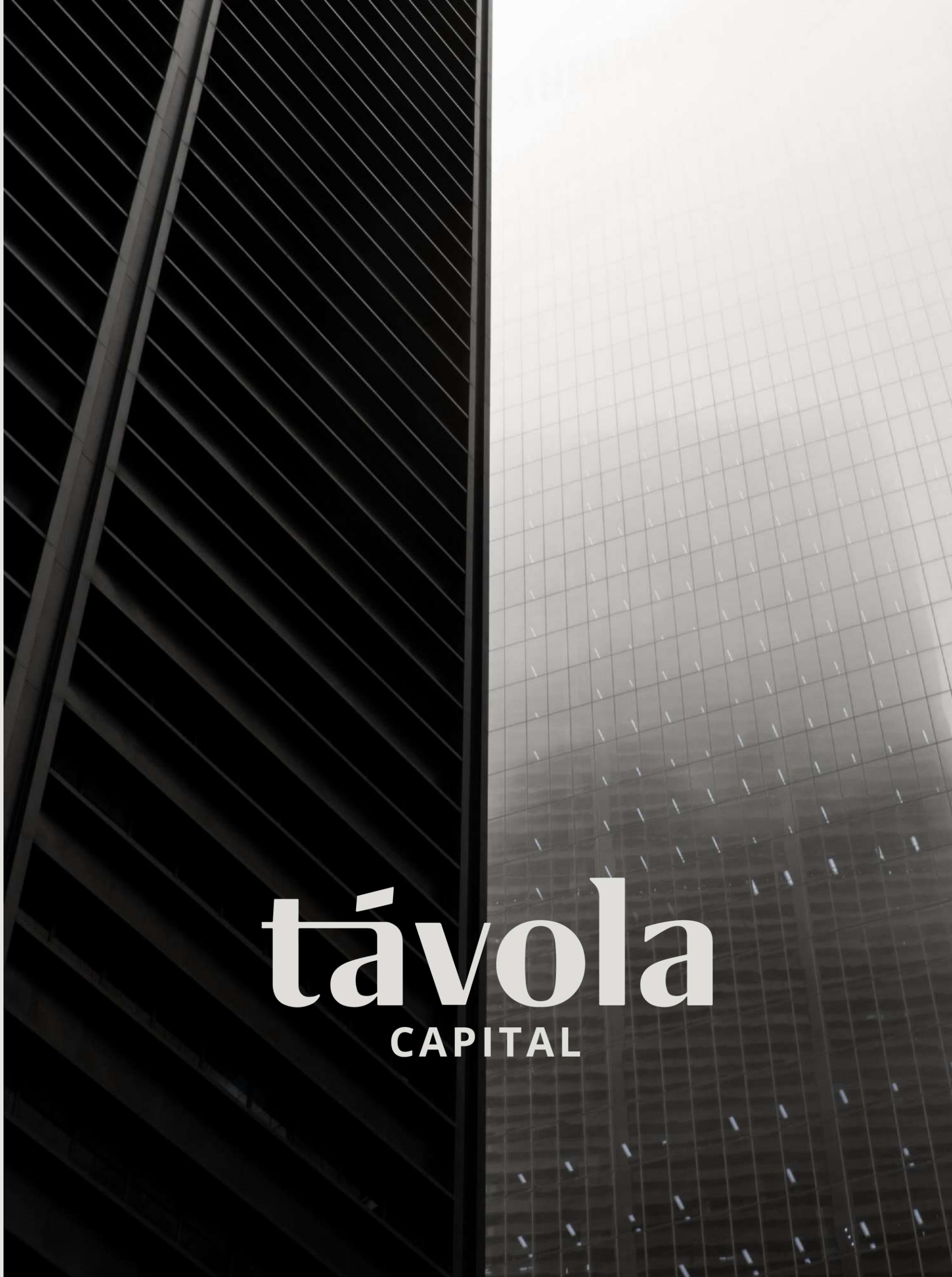




távola

CAPITAL



távola

CAPITAL

"There are two main risks in the investment world: the risk of losing money and the risk of missing opportunity. You can completely avoid one or the other, or you can compromise between the two, but you can't eliminate both. One of the prominent features of investor psychology is that few people are able to (a) always balance the two risks or (b) emphasize the right one at the right time."

Howard Marks, "Warning Flags" Investment Memo, May/2010





2014

A Távola Capital nasce a partir de um processo de reestruturação iniciado na Fides Asset em setembro de 2014 com a vinda do gestor Gustavo Constantino, que lançou o fundo Fides Absoluto FIM, hoje chamado Távola Absoluto FIM.

2016

Dando continuidade a este processo, em maio de 2016 Jacques Zonichenn assume a gestão do fundo Fides Long&Short Plus FIM, hoje Távola Long&Short FIM.

2019



Ao longo desse período estruturamos uma equipe forte, com alta complementaridade, pensamento pragmático e independente, bem como uma cultura interna sólida e um processo de Investimento diferenciado.

Hoje somos uma partnership formada por 13 colaboradores e temos um Comitê Executivo formado pelos sócios Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn e Marcelo Bahia.

Atualmente administramos cerca de R\$ 2.0 bilhões.



Comitê Executivo

Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn, Marcelo Bahia

Operacional

Hércules
Carvalho

● Diogo Cardoso

Comercial

Fernanda
Ozenda

Gestão Távola
Absoluto

Gustavo
Constantino

Gestão Távola
Long Short

Jacques
Zonichenn

Execução

Alexandre
Cavalcanti

Macroeconomia
Internacional

Carlos Fernando
Aguar

Macroeconomia
Brasil

Moisés
Shalimay

Análise de
empresas

Marcelo Bahia

● Lucas Suemitsu

● André Gusmão

● Daniel Hauben

● Marcos Wegmann

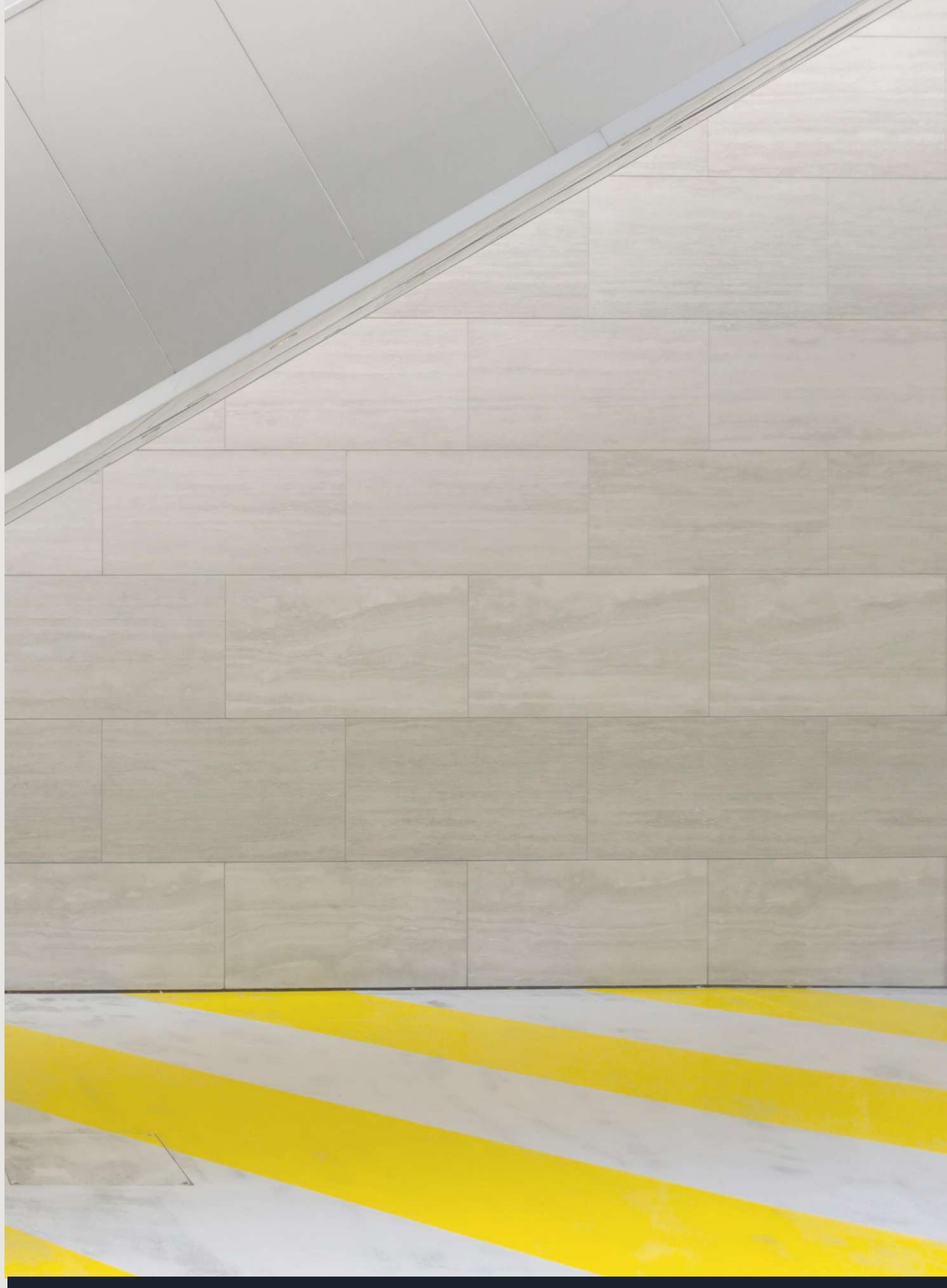


Távola Capital

Pessoas

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Gustavo Constantino	Banco BBM									GAP	SPX Capital				FIDES Asset						
Jacques Zonichenn	Latinvest Asset	FIDES Asset																			
Marcelo Bahia					Opportunity Asset			Pollux Capital												FIDES	
Alexandre Cavalcanti							BTG Pactual			FIDES Asset											
Hércules Carvalho					SDA		FIDES Asset														
Fernanda Ozenda												GAP				FIDES Asset					
Daniel Hauben										Ágora	Kyros Investimentos						FIDES Asset				
André Gusmão								Opportunity				Studio		Gap			Truxt	FIDES			
Lucas Suemitsu					BHP Biliton			BTG Pactual				Opus Investimentos			Vinci Partners		FIDES Asset				
Marcos Wegmann													Opportunity		Brasil Plural	FIDES Asset					
Diogo Cardoso													Petros		Mongeral Aegon			FIDES Asset			
Carlos Fernando Aguiar	Banco BBM																	Kapitalo			
Moisés Shalimay													Banco BBM					Adam Capital			





Processo de investimento

Desenvolvemos um processo de investimento diferenciado, com disciplina de valor e contextualização do momento no ciclo econômico.



1 Pesquisa
e análise

2 Decisão de
investimento

3 Monitoramento
e saída



- ▶ Estudo da dinâmica dos setores e das empresas analisadas sob as óticas micro e macroeconômica.
- ▶ Proximidade com as empresas e contato com seus fornecedores, clientes e concorrentes.
- ▶ Análise quantitativa das empresas, procurando isolar suas variáveis mais relevantes.
- ▶ Entendimento do consenso de mercado e como isso se reflete nos preços.

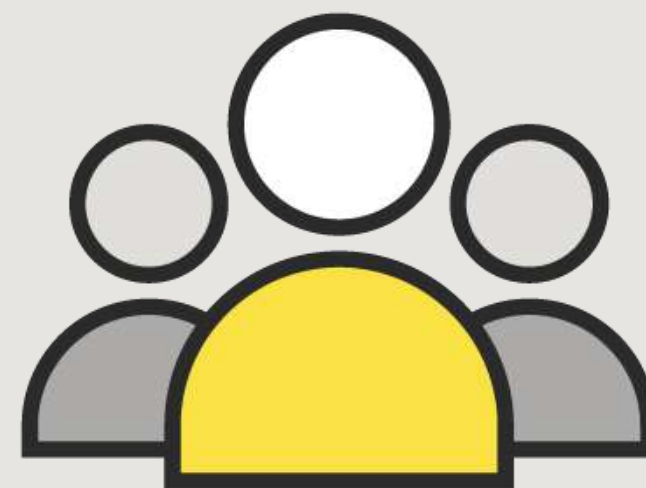
1 Pesquisa e análise

2 Decisão de investimento

3 Monitoramento e saída

Analistas

Apresentação dos cases e discussão da tese de investimento



Gestão

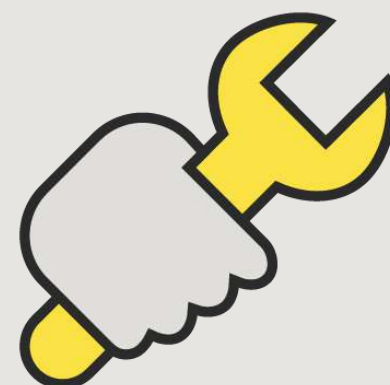
Aprofunda a discussão junto a equipe de análise e avalia a oportunidade de investimento.

- ▶ Avaliação da liquidez do ativo.
- ▶ Discussão a respeito do tamanho da posição
- ▶ Levantamento dos riscos aos quais a companhia está exposta.

1 Pesquisa
e análise

2 Decisão de
investimento

3 Monitoramento
e saída



Contínuo acompanhamento da
empresa, setor e preço

Revisão do modelo de *valuation*
em caso de mudança nas premissas

Reavaliação da tese e discussão sobre
a manutenção da posição ou retirada.



Fundos



Tabela

Fundos	aplicação mínima	liquidez	benchmark	exposição bruta máxima	exposição líquida estimada	volatilidade estimada	AuM da estratégia	Status
Absoluto FIC FIM II	R\$10.000	D+32	CDI	até 200%	entre +20% e +90%	metade da volatilidade do Ibovespa	R\$1.6Bi	aberto
Absoluto FIC FIA II	R\$30.000				("neutro" ~50%)			
Long & Short FIM	R\$10.000	D+6	CDI	até 120%	entre -10% e +10%	entre 3% e 4%	R\$400MM	aberto

- Os fundos Absoluto FIC FIM II e Absoluto FIA FIC FIA II têm exatamente a mesma estratégia, diferenciando-se apenas pela categoria.
- O Fundo Long&Short FIM teve mudança de gestão em 01/06/2016.





Fundos
Absoluto



Performance

Távola Absoluto FIM

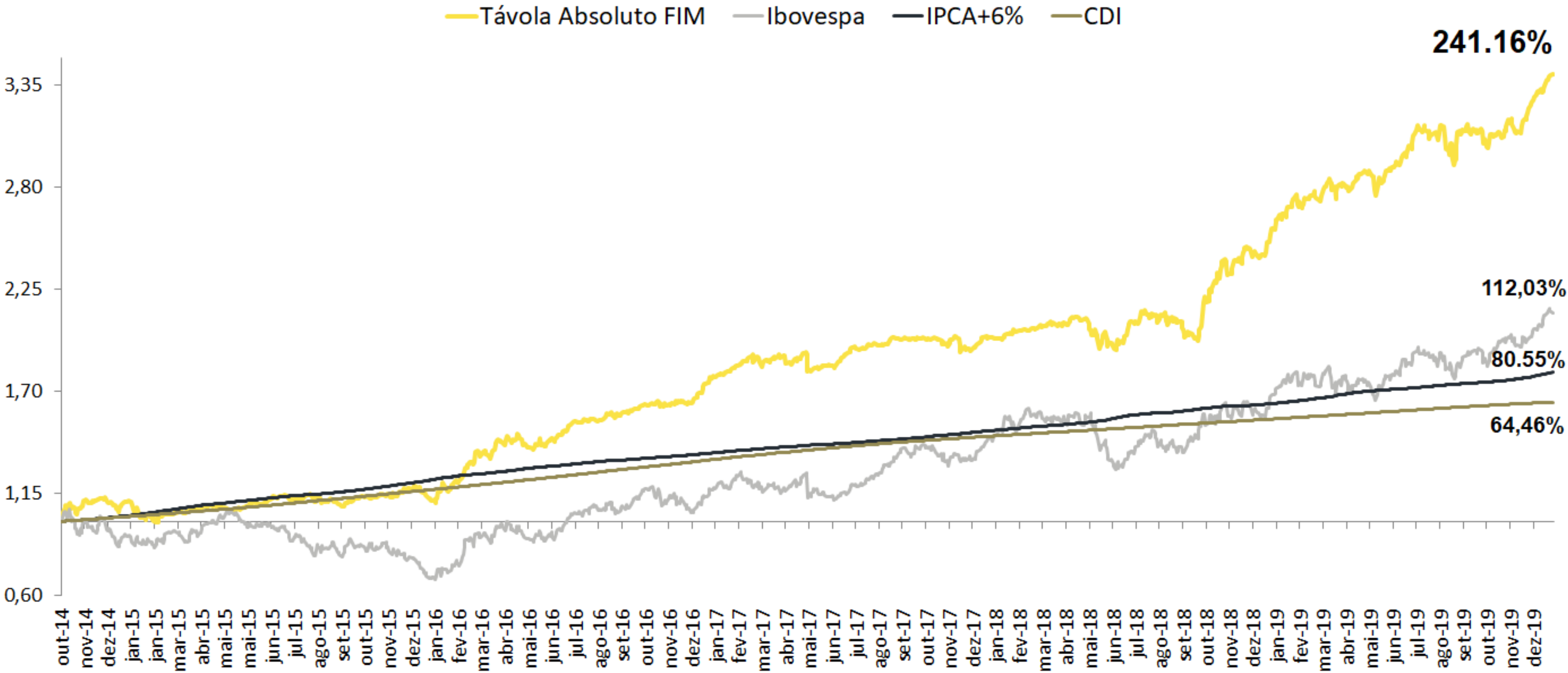
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o Início
2014	Fundo										10,87%	1,80%	-1,88%	10,74%	10,74%
	CDI										0,94%	0,84%	0,96%	2,77%	2,77%
	IPCA + 6%										0,91%	1,00%	1,27%	3,20%	3,20%
	Ibovespa										0,16%	0,17%	-8,62%	-8,31%	-8,31%
2015	Fundo	-9,36%	4,29%	1,58%	1,18%	0,53%	3,84%	0,13%	-0,31%	-3,80%	5,54%	-0,81%	5,40%	7,44%	18,99%
	CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,25%	16,39%
	IPCA + 6%	1,73%	1,71%	1,81%	1,20%	1,23%	1,28%	1,11%	0,71%	1,03%	1,31%	1,50%	1,45%	17,26%	21,01%
	Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	-20,52%
2016	Fundo	-2,46%	6,10%	10,44%	6,34%	-4,15%	4,76%	5,77%	1,63%	1,46%	3,22%	0,90%	2,57%	42,20%	69,20%
	CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	32,68%
	IPCA + 6%	1,76%	1,39%	0,92%	1,10%	1,20%	0,88%	0,90%	0,91%	0,73%	0,79%	0,64%	0,88%	12,80%	36,50%
	Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,93%	10,42%
2017	Fundo	6,28%	3,76%	0,28%	-0,81%	-1,40%	2,74%	2,85%	2,07%	0,76%	-0,22%	-3,58%	4,07%	17,66%	99,08%
	CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	45,84%
	IPCA + 6%	0,89%	0,75%	0,78%	0,56%	0,82%	0,26%	0,73%	0,72%	0,62%	0,91%	0,74%	0,75%	8,88%	48,63%
	Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%	40,08%
2018	Fundo	0,87%	1,20%	1,80%	1,64%	-6,83%	1,88%	5,03%	0,04%	-4,94%	19,19%	4,23%	1,15%	25,82%	150,48%
	CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	55,21%
	IPCA + 6%	0,80%	0,74%	0,58%	0,71%	0,89%	1,75%	0,84%	0,44%	0,92%	0,96%	0,25%	0,61%	9,92%	63,37%
	Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%	61,14%
2019	Fundo	9,37%	0,63%	1,82%	2,54%	0,52%	4,52%	2,32%	0,13%	0,64%	-0,35%	3,78%	5,80%	36,20%	241,16%
	CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,37%	5,96%	64,46%
	IPCA + 6%	0,83%	0,90%	1,19%	1,10%	0,75%	0,41%	0,76%	0,62%	0,45%	0,61%	0,89%	1,54%	10,52%	80,55%
	Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%	112,03%

* O Índice Ibovespa tem caráter meramente informativo e não é benchmark formal do fundo.



Performance

Performance	Fundo
Retorno Atualizado	26,3%
Desvio Padrão Anualiz. (12 meses)	12,6%
Meses Positivos	49
Meses Negativos	14



* O Índice Ibovespa tem caráter meramente informativo e não é benchmark formal do fundo.





Fundos

Long&Short



Performance

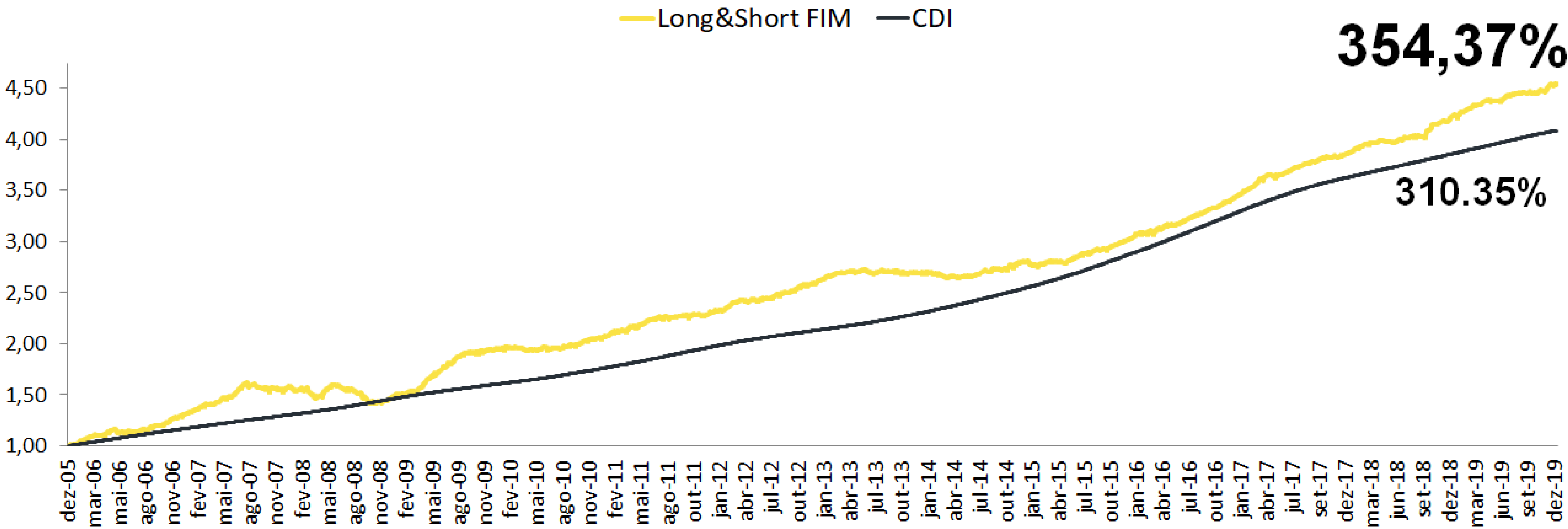
Long&Short FIM															
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o Início
2005	Fundo												1,49%	1,49%	1,49%
	CDI												1,47%	1,47%	1,47%
2006	Fundo	4,28%	3,26%	1,08%	4,18%	-2,17%	1,73%	-0,29%	0,95%	3,67%	0,82%	4,42%	2,92%	27,60%	29,51%
	CDI	1,43%	1,14%	1,42%	1,08%	1,28%	1,18%	1,17%	1,25%	1,05%	1,09%	1,02%	0,98%	15,04%	16,73%
2007	Fundo	3,11%	2,11%	2,83%	1,70%	3,10%	2,30%	5,71%	0,19%	-1,12%	-2,31%	1,17%	0,75%	21,10%	56,83%
	CDI	1,08%	0,87%	1,05%	0,94%	1,02%	0,90%	0,97%	0,99%	0,80%	0,92%	0,84%	0,84%	11,81%	30,52%
2008	Fundo	-1,79%	0,82%	-3,78%	-1,34%	7,49%	0,32%	-2,13%	-2,69%	-3,06%	-3,18%	1,38%	3,19%	-5,19%	48,68%
	CDI	0,92%	0,80%	0,84%	0,90%	0,87%	0,95%	1,06%	1,01%	1,10%	1,17%	1,00%	1,11%	12,38%	46,68%
2009	Fundo	1,34%	1,58%	1,62%	6,74%	2,91%	3,57%	4,66%	2,90%	0,59%	1,04%	0,39%	0,33%	31,19%	95,06%
	CDI	1,04%	0,85%	0,97%	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	0,72%	9,87%	61,15%
2010	Fundo	1,05%	-0,32%	-1,19%	0,41%	0,66%	-0,21%	-0,36%	1,88%	0,37%	1,79%	1,27%	0,83%	6,32%	107,39%
	CDI	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	0,75%	0,79%	0,86%	0,89%	0,85%	0,81%	0,81%	0,93%	9,77%	76,90%
2011	Fundo	2,23%	0,69%	1,19%	1,03%	2,15%	0,81%	1,13%	-0,19%	0,60%	0,10%	-0,07%	1,31%	11,51%	131,25%
	CDI	0,91%	0,84%	0,92%	0,84%	0,99%	0,95%	0,97%	1,07%	0,94%	0,88%	0,86%	0,90%	11,65%	97,51%
2012	Fundo	0,79%	1,50%	2,01%	0,39%	0,69%	0,31%	0,45%	1,59%	0,29%	2,07%	1,10%	0,62%	12,43%	160,00%
	CDI	0,89%	0,74%	0,81%	0,70%	0,73%	0,64%	0,68%	0,69%	0,54%	0,61%	0,54%	0,53%	8,41%	114,11%
2013	Fundo	1,91%	0,95%	0,92%	0,40%	0,00%	-0,39%	0,09%	0,06%	0,42%	-0,57%	0,02%	0,05%	3,91%	170,16%
	CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,70%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,06%	131,37%
2014	Fundo	-0,49%	-0,24%	-1,22%	-0,12%	0,44%	0,49%	1,76%	0,33%	0,06%	1,65%	0,90%	0,64%	4,26%	181,66%
	CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	10,82%	156,41%
2015	Fundo	-1,95%	1,04%	0,43%	0,01%	0,87%	1,51%	0,76%	1,16%	-0,05%	1,73%	1,05%	1,41%	8,21%	204,79%
	CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,25%	190,40%
2016	Fundo	1,54%	0,56%	0,59%	0,86%	0,34%	1,52%	1,33%	1,07%	1,02%	1,12%	1,31%	1,64%	13,69%	246,50%
	CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	231,05%
2017	Fundo	1,52%	1,46%	2,00%	-0,10%	0,88%	1,18%	0,89%	0,83%	0,75%	0,66%	-0,12%	0,66%	11,11%	284,99%
	CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	263,90%
2018	Fundo	1,26%	1,04%	0,76%	0,54%	-0,29%	0,25%	0,77%	0,45%	-0,41%	3,20%	0,84%	0,76%	9,53%	321,67%
	CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	287,28%
2019	Fundo	1,21%	0,82%	0,86%	0,92%	-0,09%	0,51%	0,97%	0,52%	0,08%	0,10%	0,74%	0,86%	7,75%	354,37%
	CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,37%	5,96%	310,35%

* Em Junho/2016 tivemos uma mudança de gestor no Fides Long Short Plus com Jacques Zonichenn assumindo o fundo.



Performance

Performance	Fundo
Retorno Atualizado	10,5%
Desvio Padrão Anualiz. (12 meses)	1,87%
Meses Positivos	139
Meses Negativos	30



* Em Junho/2016 tivemos uma mudança de gestor no Fides Long Short Plus com Jacques Zonichenn assumindo o fundo.



Gustavo Constantino | Gestor

Sócio e Diretor de Gestão de Carteiras da Távola Capital. Iniciou sua carreira como analista de empresas no Banco BBM em 2001. Em 2005, passou a ser um dos gerentes responsáveis pelas posições proprietárias de renda variável do banco. Em 2009, entrou na GAP Asset Management para ser um dos gestores dos fundos GAP Long&Short, GAP FIA e alocações de renda variável dentro dos fundos multimercado. Em 2011 se juntou a SPX Capital em sua fundação como sócio responsável pela gestão de renda variável nos fundos multimercados da empresa. Em 2014 se tornou sócio da Fides Asset Management responsável pela gestão. Graduado em Engenharia de Produção Mecânica pela PUC-Rio e Pós-Graduado em Finanças pela FGV-RJ. Possui Certificação de Gestores ANBIMA (CGA).

Marcelo Bahia | Coordenador de Análise

Sócio e head da equipe de análise da Távola Capital. Iniciou sua carreira como analista de empresas no Opportunity Asset Management em 2004. Em 2007, entrou na Pollux Capital como membro do time de investimentos e analista sênior desde o início do negócio de renda variável no Brasil, tendo sido sócio da empresa desde janeiro de 2012. Em 2018 tornou-se sócio da Fides Asset Management responsável pela área de análise de empresas. Cursou Ciências Econômicas na PUC-RJ e tem formação pela Harvard Business School (Program For Leadership Development).

Daniel Hauben | Análise de Empresas

Sócio e integrante da área de análise de empresas da Távola Capital. Iniciou sua carreira em 2010 na mesa de operações da Ágora Corretora. Em 2011 entrou na Kyros Investimentos na área de Back-Office e posteriormente migrou para a área de análise de empresas de Renda Variável e Commodities. Ingressou na Fides Asset Management em 2016. Graduado em Economia pelo Ibmec-RJ.

Jacques Zonichenn | Gestor

Sócio e responsável pela gestão do fundo Long Short da Távola Capital. Iniciou sua carreira na Latinvest Asset Management integrando a equipe de gestão. Foi um dos sócios fundadores da Fides em 2002, sendo, inicialmente, gestor de renda fixa e responsável pela análise macroeconômica. Em 2005 passou a integrar a equipe de renda variável, tendo sido responsável pela análise de diversos setores, como mineração, siderurgia, transportes, logística, autopeças e bens de capital. Graduado em Engenharia de Produção pela UFRJ, possui mestrado em Métodos Matemáticos em Finanças do Instituto de Matemática Pura e Aplicada (IMPA). Possui Certificação de Gestores ANBIMA (CGA).

Alexandre Cavalcanti | Trader

Sócio e responsável pelo trading da Távola Capital. Iniciou sua carreira em 2007 no Banco BTG Pactual. Em 2011 ingressou na Fides Asset Management como analista comercial e em 2014 migrou para a equipe de gestão da empresa como trader. Graduado em Administração de Empresas pela CEFET-RJ e pós-graduado em Gestão de Investimentos pela PUC-RJ.

André Gusmão | Análise de Empresas

Sócio e integrante da área de análise de empresas da Távola Capital. Iniciou sua carreira como analista de private equity no Opportunity em 2007. Em 2011 entrou na Studio Investimentos como analista de renda variável. Em 2013 foi sócio e analista da Gap Asset Management, as mesmas funções que exerceu quando foi para a Truxt Investimentos em 2017. Tornou-se sócio e analista da Távola Capital ao final de 2018. Graduado em Engenharia de Produção pela PUC-Rio.



Lucas Suemitsu | Análise de Empresas

Sócio e integrante da área de análise de empresas da Távola Capital. Iniciou sua carreira em 2005 na BHP Billiton na área operacional e financeira. Em 2008 entrou no banco BTG Pactual na área de Back-Office e posteriormente migrou para a área de Research do banco como analista sell-side. Participou de processos de diversos IPO's e foi parte da equipe premiada pela conceituada revista Institucional Investor. Em 2012, foi analista de empresas da Opus Investimentos e posteriormente, em 2015 foi para a Vinci Partners, atuando também como analista. Ingressou na Fides Asset Management em 2017. Graduado em Engenharia de Produção pela UFRJ e atualmente cursando o MBA Executivo da COPPEAD/UFRJ.

Hércules Carvalho | Diretor de Risco e Compliance

Sócio e Diretor de Risco e Compliance da Távola Capital, e responsável pela área operacional. Iniciou sua carreira em 2005 na área de Back-Office da SDA Gestão de Recursos. Ingressou na Fides AM em 2007 como responsável pelo Back-Office e suporte à mesa de operações. Graduado em Administração de Empresas pela PUC-Rio e Engenharia Civil na UNESA. Possui certificação CPA-20 da ANBIMA.

Fernanda Ozenda | Diretora Comercial

Sócia e responsável pela área de Relações com Investidor da Távola Capital. Iniciou sua carreira em 2012 como analista macroeconômica na GAP Asset e posteriormente migrou para a área de Relações com Investidor da empresa. Ingressou na Fides Asset Management em 2016. Graduada em Economia pela PUC-Rio. Certificada como profissional de comercialização e distribuição de produtos de investimento pelo CPA-20 da ANBIMA.

Marcos Wegmann, CFA | Análise de Empresas

Sócio e integrante da área de análise de empresas na Távola Capital. Iniciou sua carreira no Opportunity em 2014, como estagiário na área de Private Equity e membro do programa Opportunity SIM. Em 2015, foi para a área de Análise de Empresas como trainee. Em 2016, ingressou na Brasil Plural, onde foi responsável pelo aluguel de ações, relatórios gerenciais da mesa de equity, e relatórios de atribuição de performance. Ingressou na Fides Asset Management em 2017. Graduado em Economia pela PUC-RIO. Possui certificação CFA.

Diogo Cardoso | Analista Back Office

Sócio e integrante da área de Risco e Compliance da Távola Capital. Iniciou sua carreira em 2013, como estagiário da área de Planejamento de Investimento da Petros. Em 2014 entrou na Mongeral Aegon Investimentos, na área de Back-office e posteriormente migrou para área de Risco e Compliance. Ingressou na Fides Asset Management em 2017. Graduado em Economia Pelo Ibmecc-RJ. Possui certificação CPA-20 da ANBIMA.



Carlos Fernando Aguiar | Macroeconomia Internacional

Sócio e responsável pela área de macroeconomia internacional da Távola Capital. Iniciou sua carreira como economista responsável pela área internacional do Banco BBM no ano 2000. Em 2003, no BBM, se tornou trader júnior de dívida externa de Emerging Markets. Nos anos seguintes, se tornou sócio do banco e trader responsável por investimentos em moedas e renda fixa de países desenvolvidos. A partir de 2010, foi head trader para mercados internacionais no BBM investimentos. Em 2018, contratado como estrategista em mercados internacionais na Kapitalo Investimentos. Tornou-se sócio da Távola Capital em julho de 2019. Graduado e Mestrado em Ciências Econômicas na PUC -Rio.

Moisés Shalimay | Macroeconomia Brasil

Sócio e responsável pela área de macroeconomia brasileira da Távola Capital. Iniciou sua carreira como estagiário de macroeconomia no BBM Investimentos em 2012. Em 2016 se juntou a Adam Capital em sua fundação, onde foi responsável pela construção da área de economia brasileira, pela análise esporádica de economias internacionais em caráter oportunista e por iniciar o projeto de Big Data interno. Tornou-se sócio da Távola Capital em agosto de 2019. Coursou a graduação em Ciências Econômicas no Ibmec-Rio e o mestrado acadêmico na PUC-Rio.





Távola Capital
tavalacapital.com.br



Távola Capital
tavalacapital.com.br