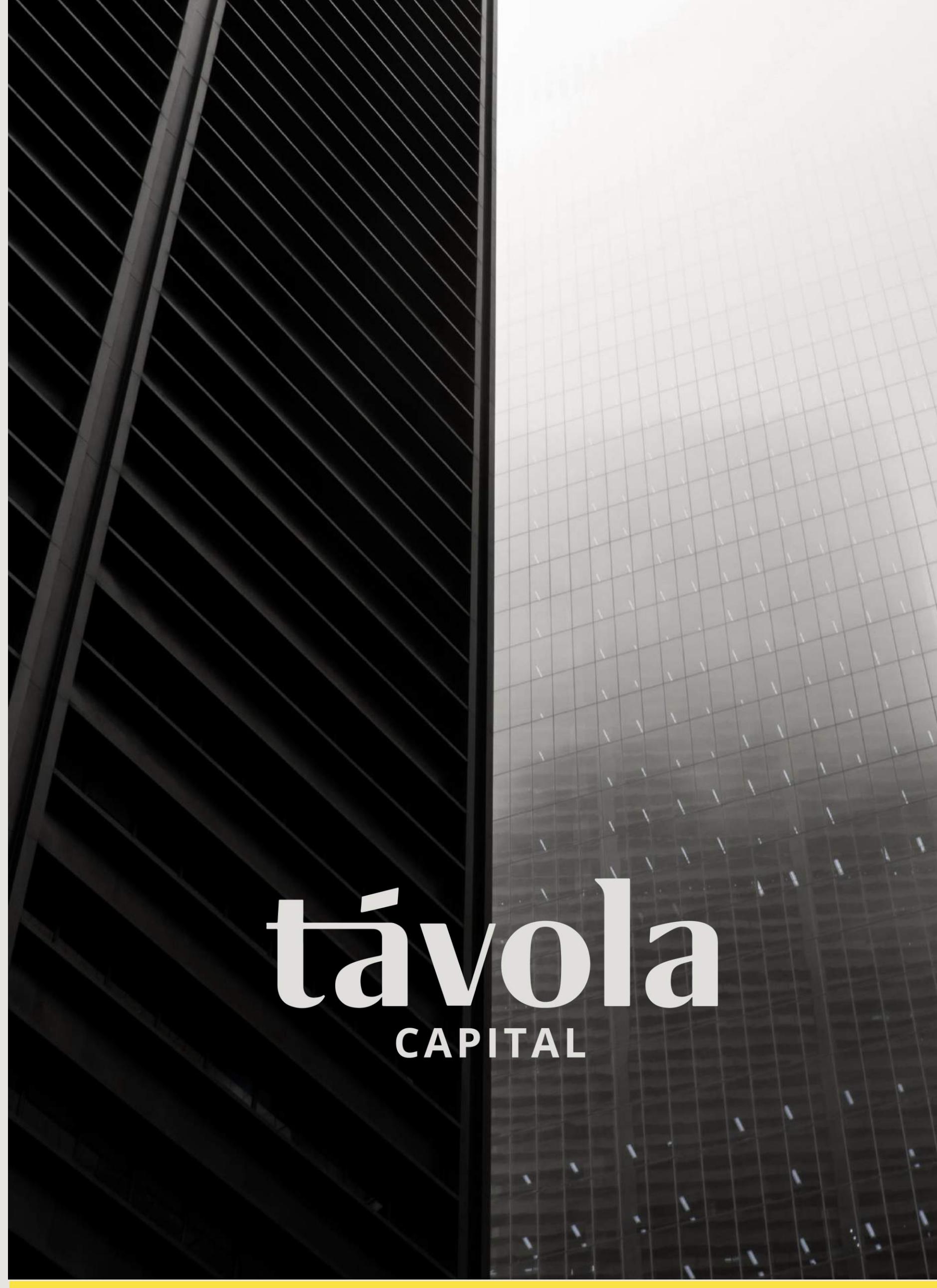




távola
CAPITAL



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





Histórico

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 14 colaboradores e temos um Comitê Executivo formado pelos sócios Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn e Marcelo Bahia.

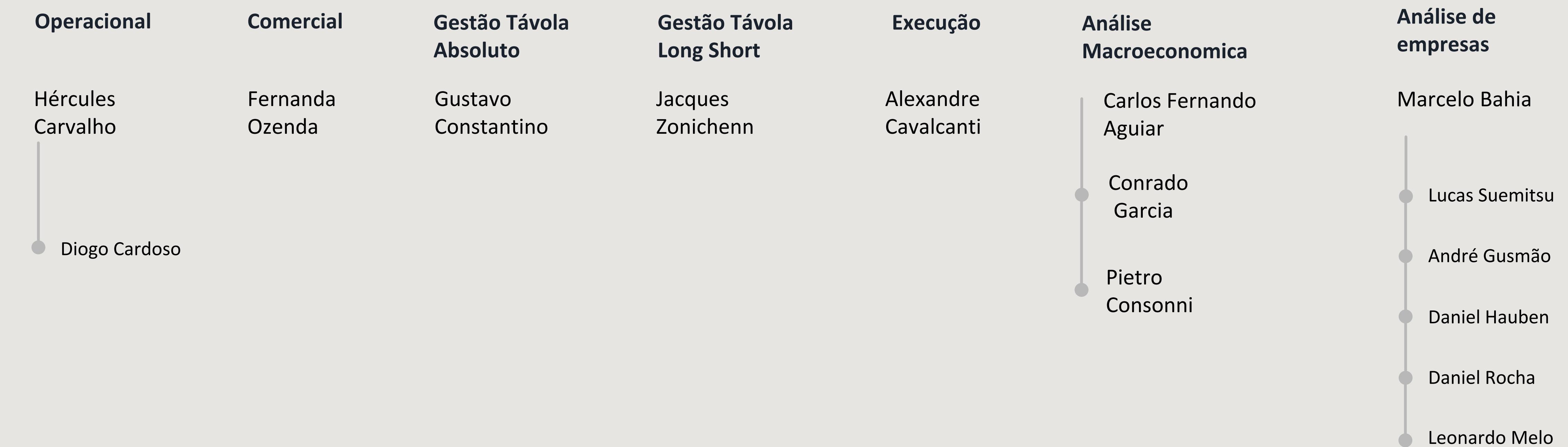
Atualmente administramos cerca de R\$ 2 bilhões.



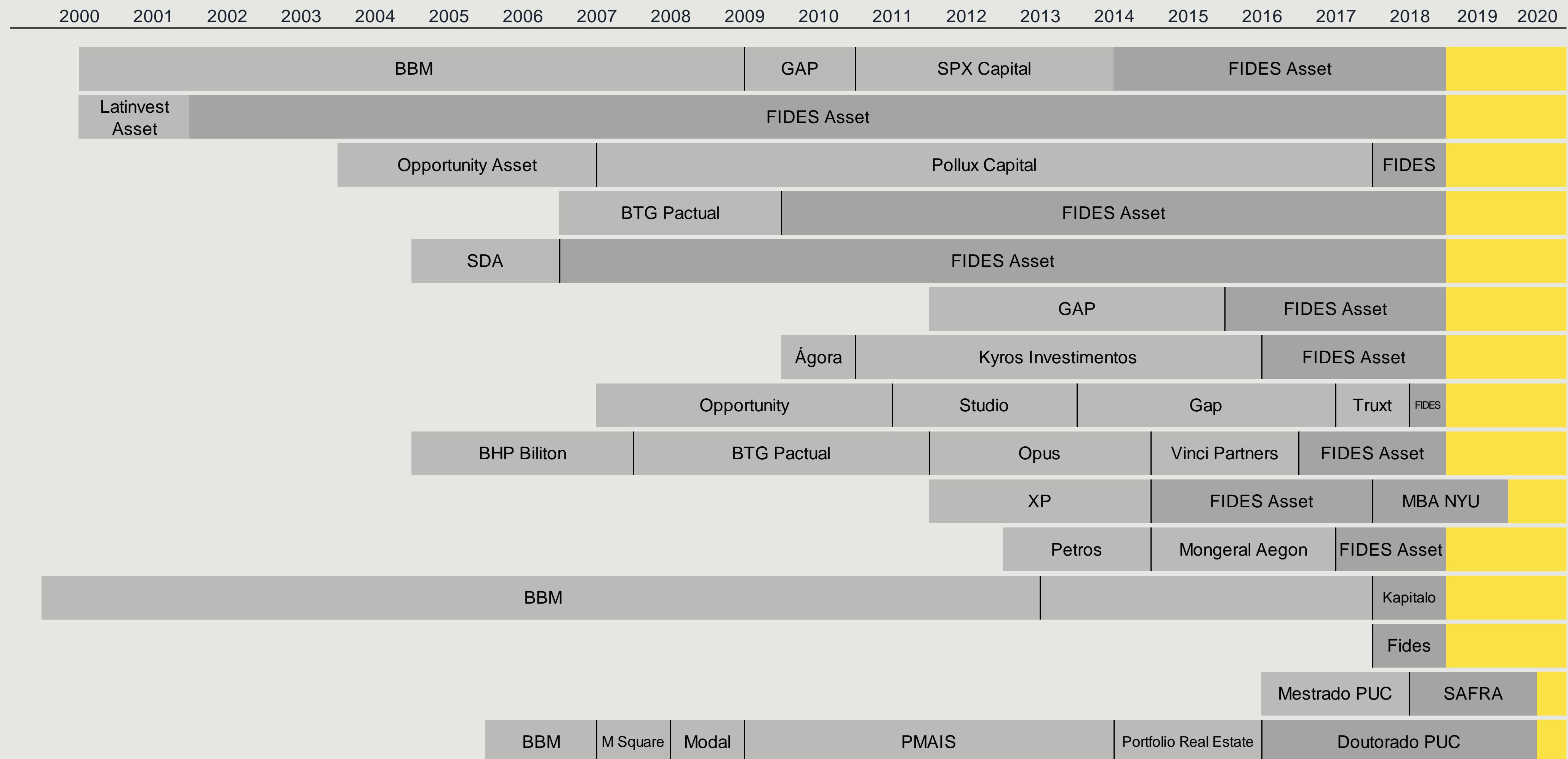
Pessoas

Comitê Executivo

Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn, Marcelo Bahia



Pessoas





Processo de investimento

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



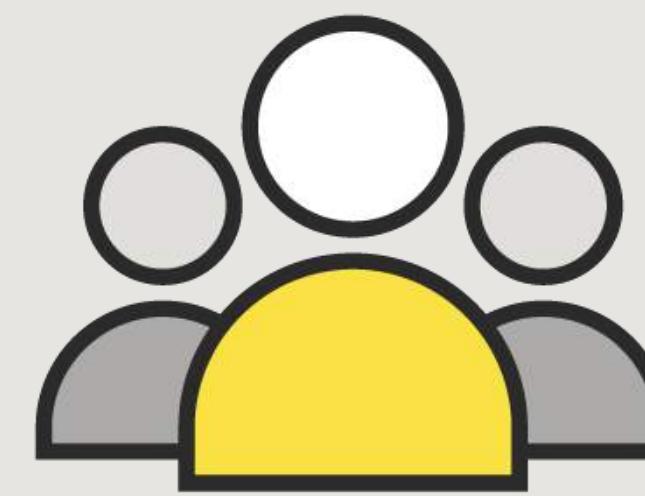
- ▶ Estudo da dinâmica dos setores e das empresas analisadas sob as óticas micro e macroeconômica.
- ▶ Proximidade com as empresas e contato com seus fornecedores, clientes e concorrentes.
- ▶ Análise quantitativa das empresas, procurando isolar suas variáveis mais relevantes.
- ▶ Entendimento do consenso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

1 Pesquisa e análise

Analistas

Apresentação dos cases e discussão da tese de investimento

2 Decisão de investimento



3 Monitoramento e saída

Gestão

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

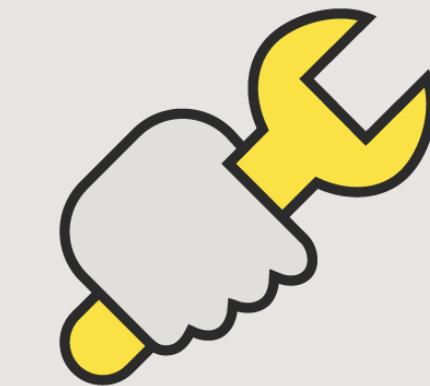
- ▶ Avaliação da liquidez do ativo.
- ▶ Discussão a respeito do tamanho da posição
- ▶ Levantamento dos riscos aos quais a companhia está exposta.

1 Pesquisa e análise



Contínuo acompanhamento da empresa, setor e preço

2 Decisão de investimento



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

3 Monitoramento e saída



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



Fundos

Fundos

Tabela

Fundos	aplicação minima	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% ("neutro" ~50%)	metade da volatilidade do Ibovespa	R\$1.75Bi	aberto
Absoluto FIC FIA II	R\$30.000							
Long & Short FIM	R\$10.000	D+6	CDI	até 120%	entre -10% e +10%	entre 3% e 4%	R\$250MM	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

		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%
2020	Fundo	-1,11%	-5,40%	-29,89%	11,97%	11,06%	10,41%	5,85%	-2,79%	-0,15%	-4,78%			-11,89%	200,59%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%			2,44%	68,47%
	IPCA + 6%	0,72%	0,67%	0,58%	0,25%	0,08%	0,75%	0,90%	0,73%	1,13%	1,30%			7,33%	93,78%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%			-18,76%	72,25%

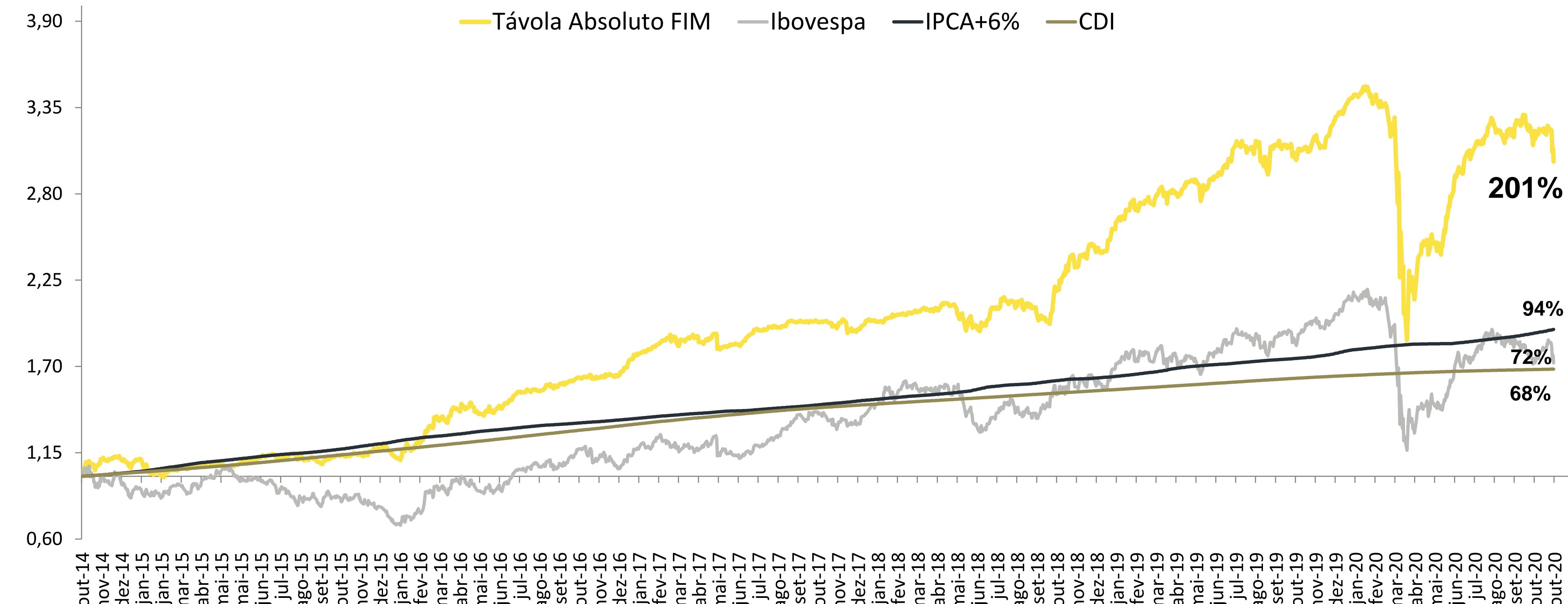
* O Índice Ibovespa tem caráter meramente informativo e não é benchmark formal do fundo.



Absoluto

Performance

Performance	Fundo
Retorno Anualizado	20%
Desvio Padrão	20%
Anualiz. (12 meses)	
Meses Positivos	53
Meses Negativos	20





Fundos
Long&Short

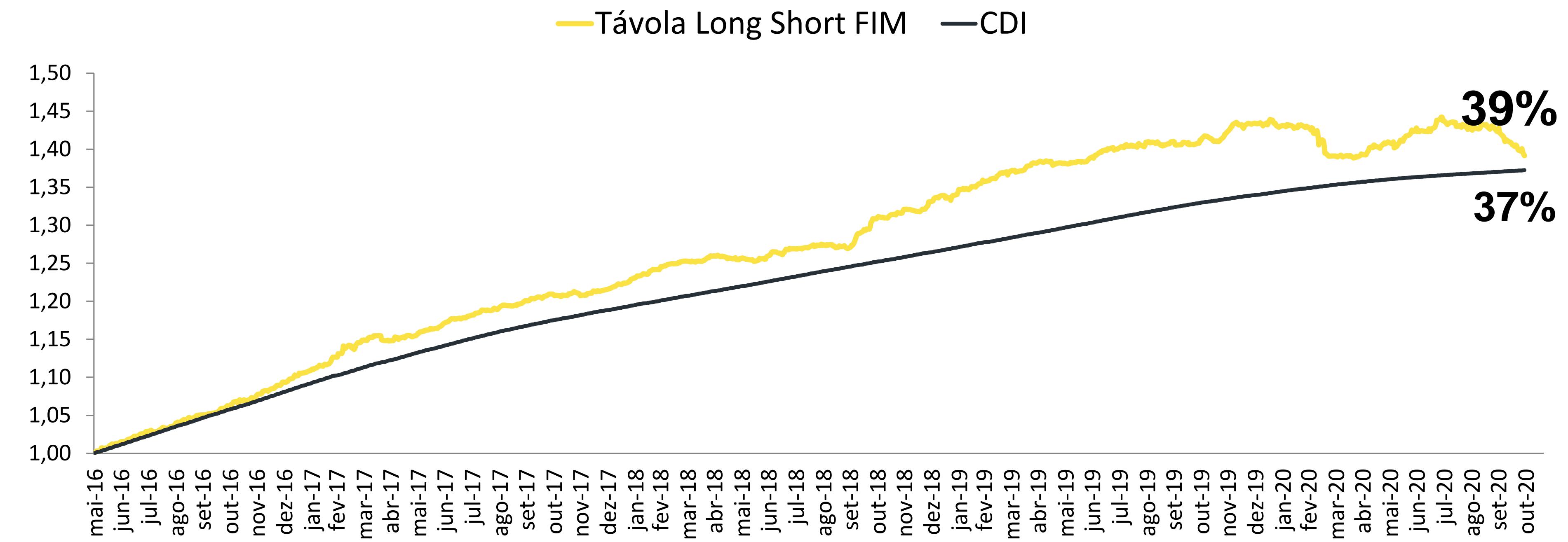
Performance

Távola Long Short FIM															
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
2016	Fundo						1,52%	1,33%	1,07%	1,02%	1,12%	1,31%	1,64%	9,37%	9,37%
	CDI						1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	8,06%	8,06%
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%	21,52%
	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%	18,79%
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%	33,10%
	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%	26,42%
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%	43,42%
	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%	33,95%
2020	Fundo	-0,21%	-0,11%	-2,69%	0,12%	1,13%	1,30%	0,69%	-0,82%	-0,08%	-2,35%			-3,06%	39,03%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%			2,44%	37,22%

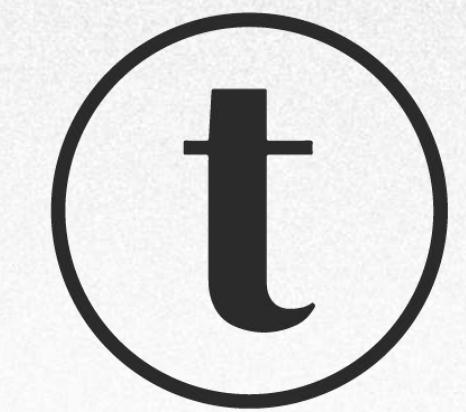
* Em Junho/2016 o gestor Jacques Zonichenn assumiu o fundo Távola Long Short FIM.

Performance

Performance	Fundo
Retorno Anualizado	7,8%
Desvio Padrão	2,5%
Anualiz. (12 meses)	
Meses Positivos	42
Meses Negativos	11



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



Távola Capital

tavolacapital.com.br