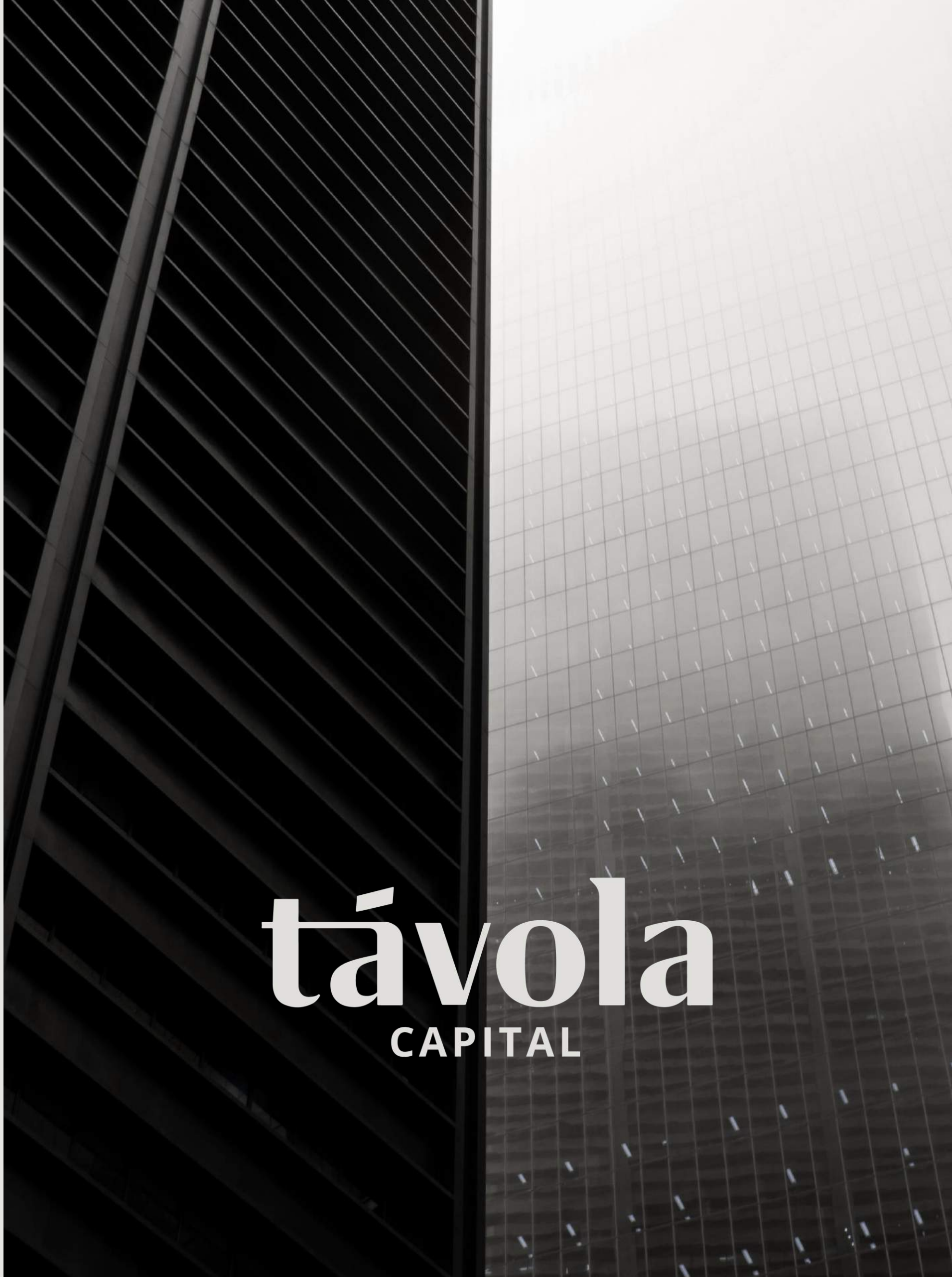




távola

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.

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.

2021



Dando continuidade ao processo e procurando sempre as melhores alternativas em termos de produto, em fevereiro de 2021 criamos o Távola Equity Hedge FIM, uma versão mais arrojada do antigo fundo da casa Távola Long Short, com gestão de Henrique Fischer.

Hoje somos uma partnership formada por 16 colaboradores e temos um Comitê Executivo formado pelos sócios Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn e Marcelo Bahia.

Atualmente administramos cerca de R\$ 2.2 bilhões.



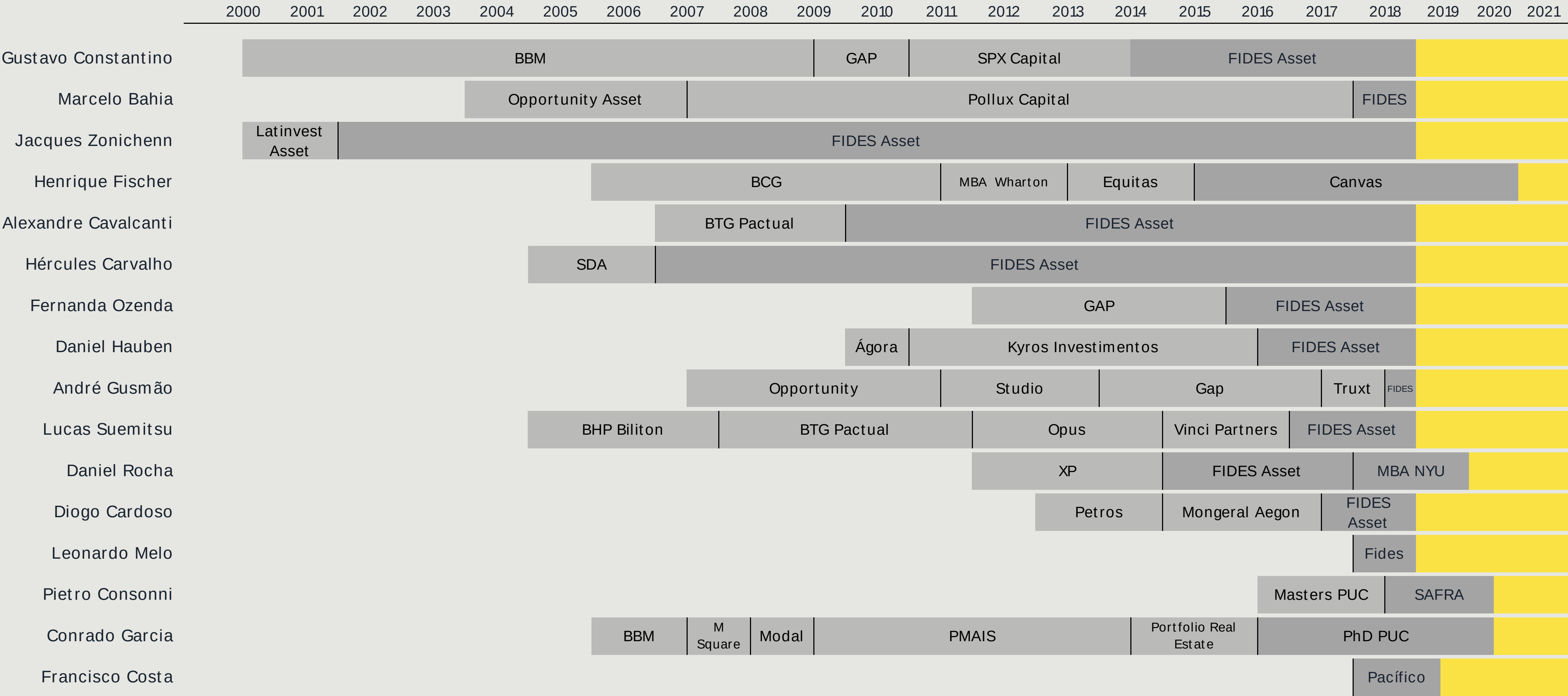
Comitê Executivo

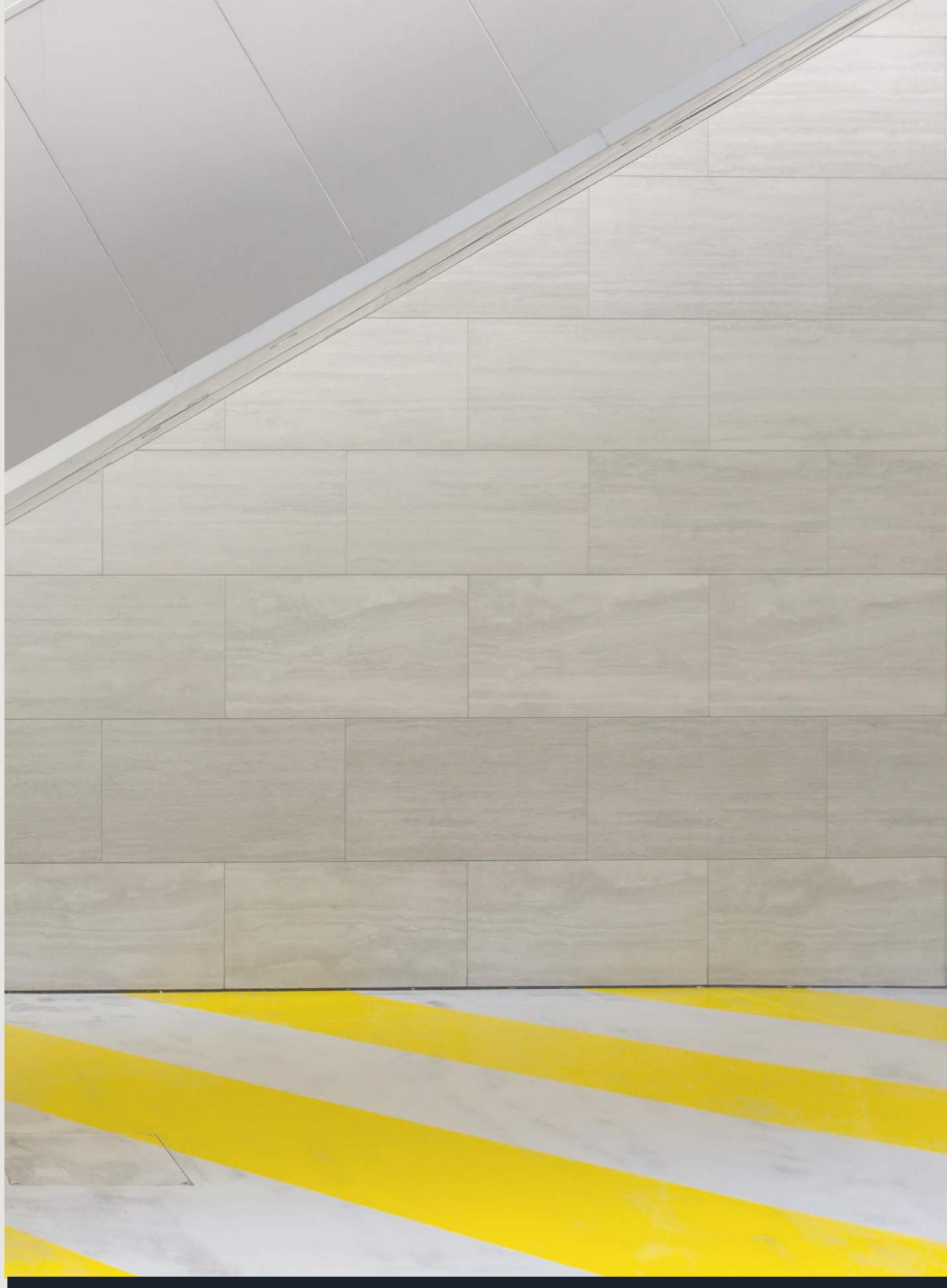
Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn, Marcelo Bahia



Távola Capital

Pessoas





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.

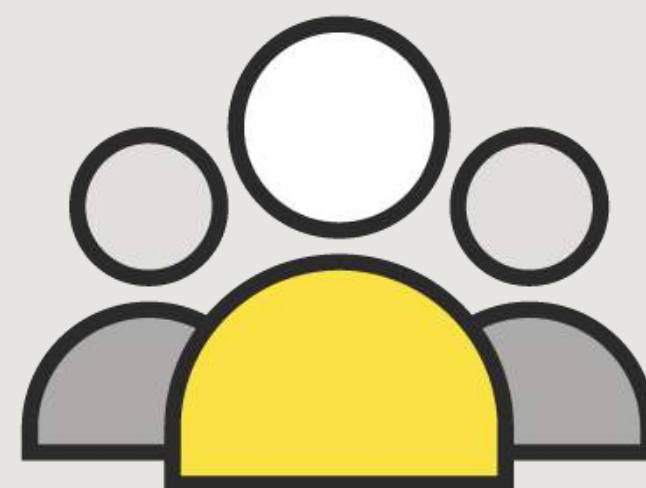
1 Pesquisa e análise

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 do Fundo	Status
Absoluto FIM	R\$10.000	D+32	IPCA+6%	Até 180%	Entre +20% e +100% (“neutro” ~50%)	Metade da volatilidade do Ibovespa	R\$470MM	Fechado
Absoluto FIA	R\$ 30.000						R\$135MM	
Absoluto FIM II	R\$10.000	D+32	CDI	Até 180%	Entre +20% e +100% (“neutro” ~50%)	Metade da volatilidade do Ibovespa	R\$446MM	Aberto
Absoluto FIA II	R\$ 30.000						R\$135MM	
Equity Hedge FIM	R\$10.000	D+6	CDI	Até 180%	Entre -20% e +20%	Entre 5% e 8%	R\$100MM	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 Equity Hedge FIM incorporou o fundo Távola Long Short FIM, na data 16/04/2021, sob nova gestão.





Fundos
Absoluto



- **Objetivo:** Gerar retornos consistentes de longo prazo com investimentos focados no mercado de ações brasileiro
- **Gestão:** Ajustar a exposição líquida do fundo de acordo com a atratividade das alternativas de investimento no mercado
- **Exposição:** Exposição Líquida usualmente ficará entre 20% - 100% (neutro ~ 50%)
Exposição Bruta até 180%
- **Volatilidade:** Historicamente, cerca de metade da volatilidade do Ibovespa
- **Concentração:** Tipicamente entre 20 – 30 papéis

Performance

Távola Absoluto

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Fundo (Ano)	CDI (Ano)	IPCA + 6% (Ano)	Ibovespa (Ano)
2014										10,87%	1,80%	- 1,88%	10,74%	2,77%	3,20%	- 8,31%
2015	- 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%	13,25%	17,26%	- 13,31%
2016	- 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%	14,00%	12,80%	38,93%
2017	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%	9,93%	8,88%	26,86%
2018	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%	6,42%	9,92%	15,03%
2019	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%	5,96%	10,52%	31,58%
2020	- 1,11%	- 5,40%	- 29,89%	11,97%	11,06%	10,41%	5,85%	- 2,79%	- 0,15%	- 4,78%	15,89%	5,65%	7,88%	2,76%	10,87%	2,92%
2021	- 3,32%	- 3,82%	3,37%	2,21%	4,71%	3,30%							6,28%	1,25%	6,81%	6,54%

Ret. Anualizado	22,6%	8,3%	12,0%	13,7%
-----------------	-------	------	-------	-------

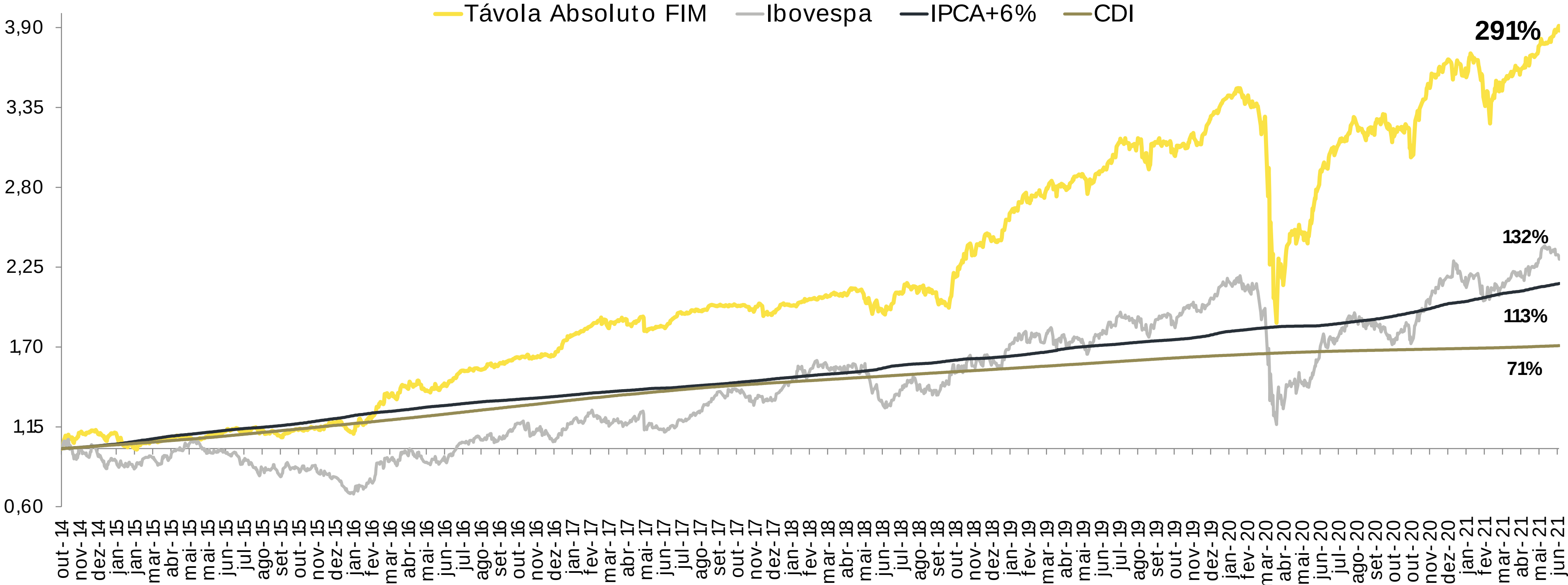
Desde o início	291,1%	71,1%	113,8%	132,5%
----------------	--------	-------	--------	--------

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



Performance

Performance	Fundo
Retorno Anualizado	22,6%
Desvio Padrão Anualiz. (12 meses)	11,2%
Meses Positivos	59
Meses Negativos	22



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





Fundos

Equity Hedge



- **Objetivo:** Gerar retornos consistentes de longo prazo com investimentos focados no mercado de ações brasileiro
- **Gestão:** Foco na análise relativa de empresas, complementado com atuação direcional oportunística
- **Exposição:** Exposição Líquida usualmente ficará entre -20% e +20%
Exposição Bruta até 180% (média entre 80% - 140%)
- **Volatilidade:** Entre 5% - 8% podendo oscilar, temporariamente, fora da banda
- **Diversificação:** Tipicamente entre 20 – 30 ações long, shorts majoritariamente em ETF's, complementado com ações específicas

Performance

O Távola Equity Hedge não possui 6 meses de histórico e, portanto, ainda não é permitida a divulgação de sua rentabilidade histórica.



Távola Capital
tavalacapital.com.br