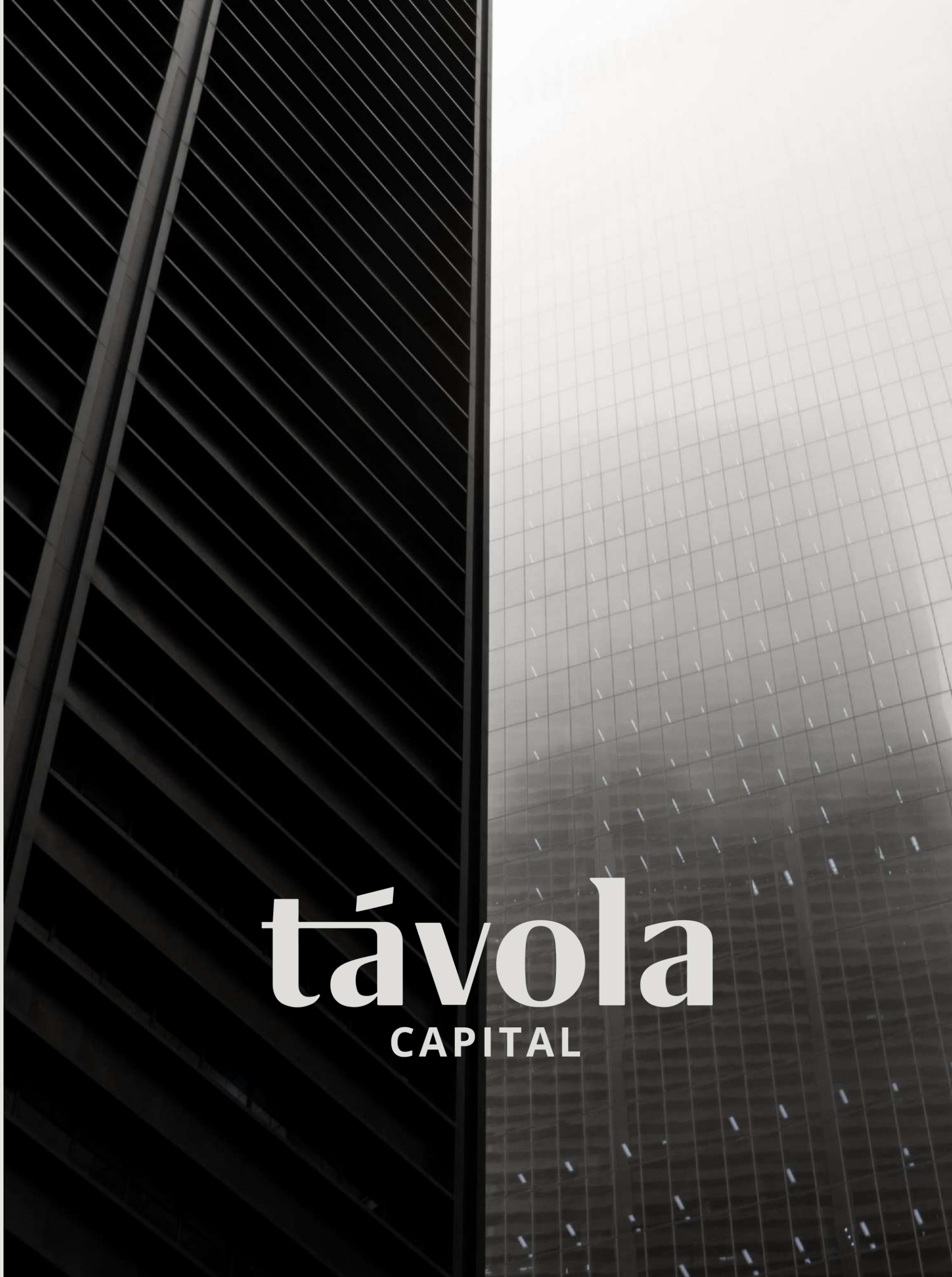




távola

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



Equipe de profissionais com extensa experiência no mercado e um conjunto de competências individuais heterogêneas e extremamente complementares.

Disciplina

Empresa passou por diversos ciclos de mercado com disciplina na gestão e cultura de preservação de capital de seus cotistas.

Sócios e colaboradores da empresa aplicam parte relevante de seus recursos nos fundos da casa.

Experiência

cotista

Alinhamento de interesses

Meritocracia

Remuneração vinculada ao desempenho e importância, de forma a atrair talentos.

Foco

Empresa focada no segmento de ações. Especialização como diferencial para a indústria de gestão de recursos.

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.

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 um novo fundo, o Távola Equity Hedge FIM.

Hoje somos uma partnership formada por 18 colaboradores e temos um Comitê Executivo formado pelos sócios Gustavo Constantino, Jacques Zonichenn e Marcelo Bahia.

**Atualmente administramos
cerca de R\$ 1,5 bilhões.**

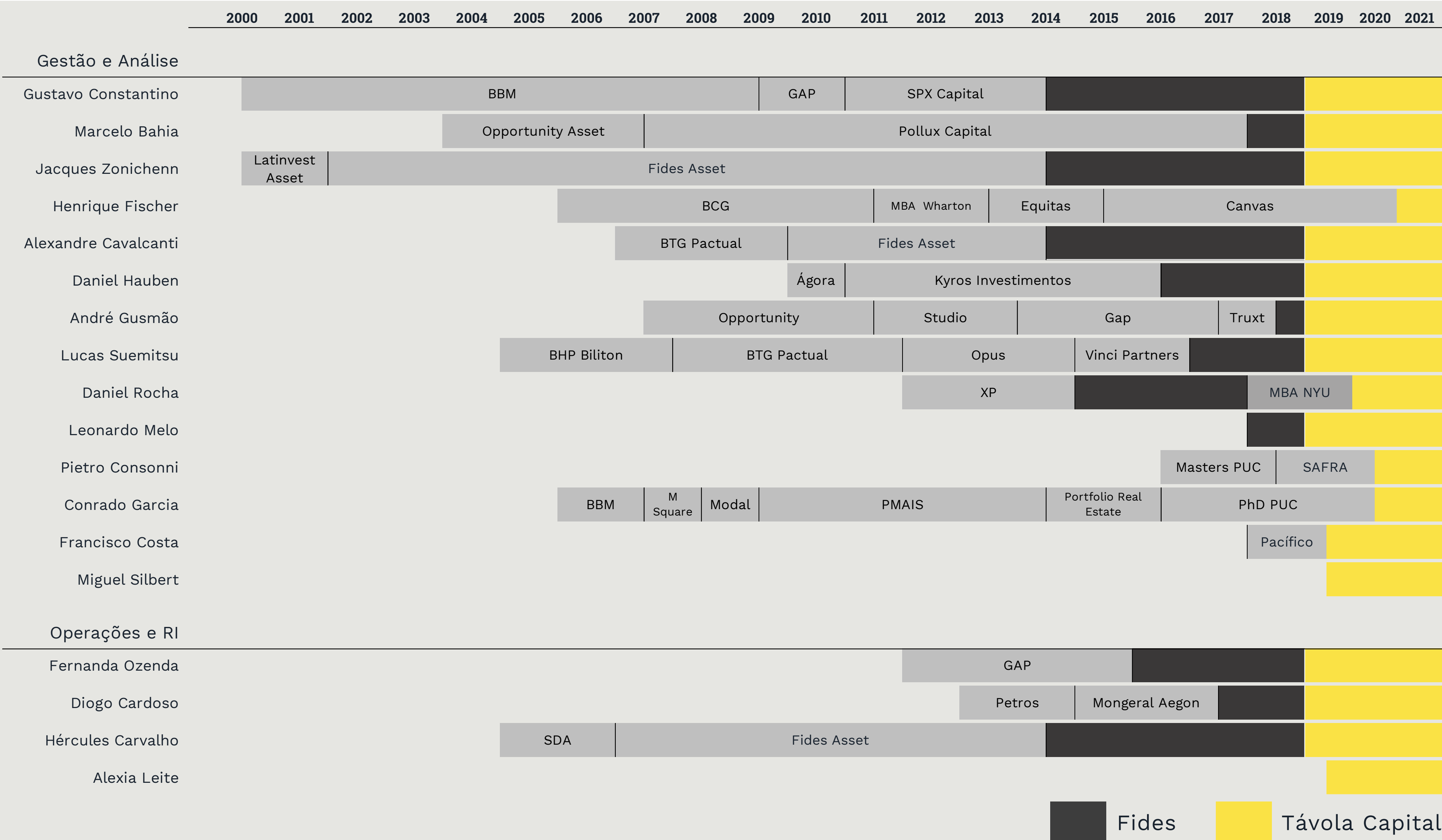


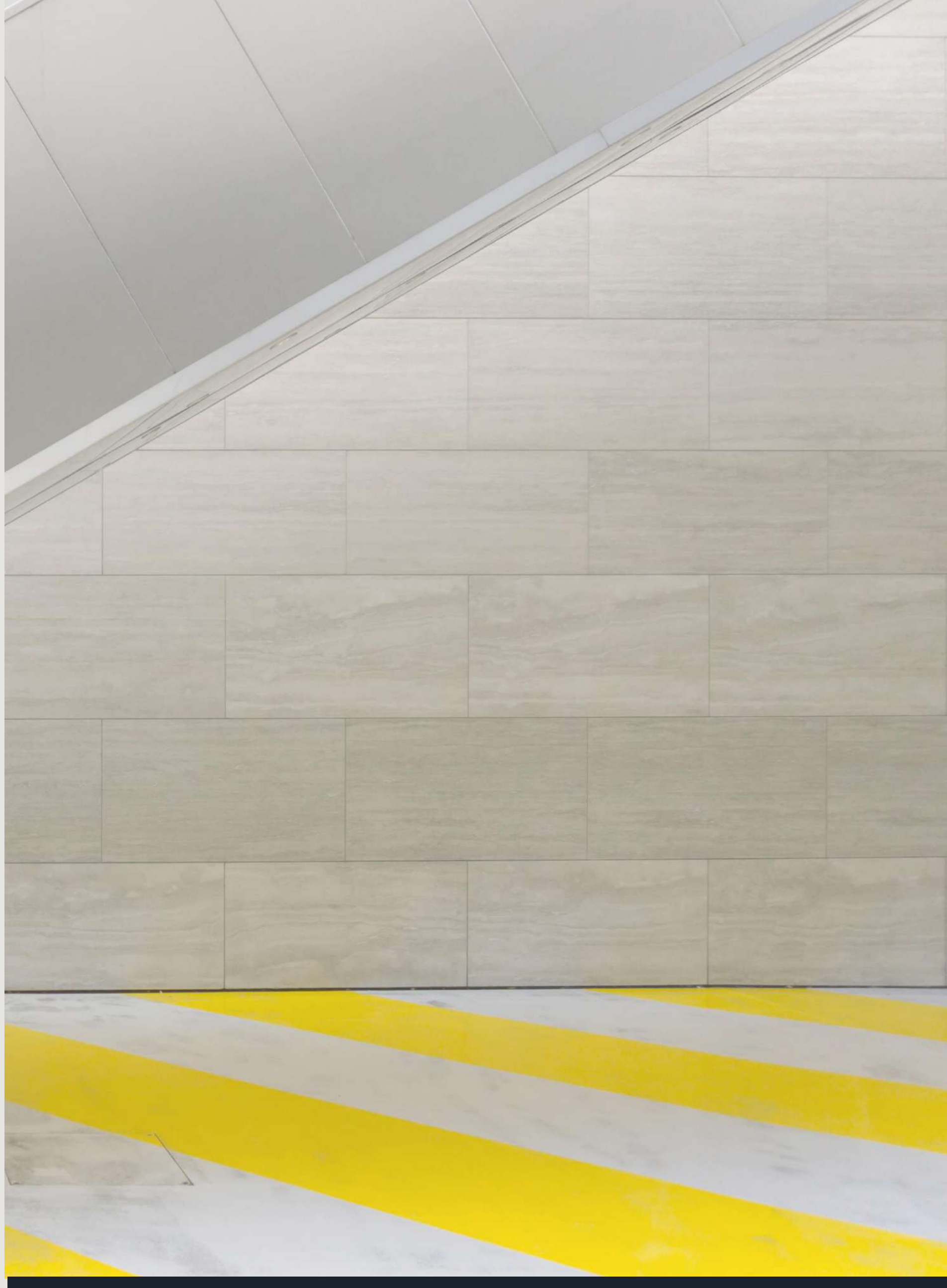
Comitê Executivo

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.



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.

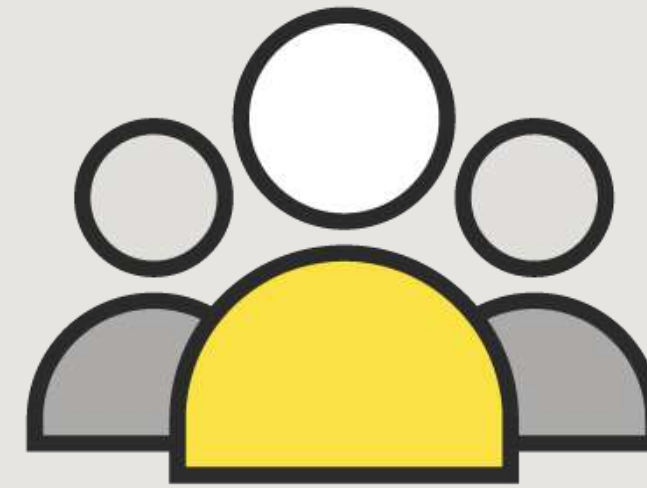
1 Pesquisa e análise

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

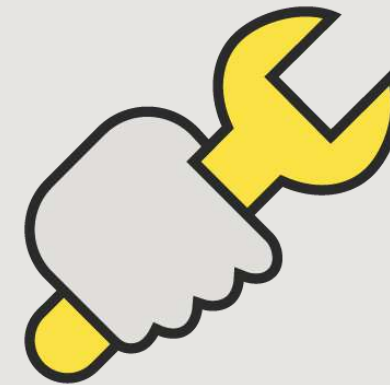
Pesquisa e análise



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

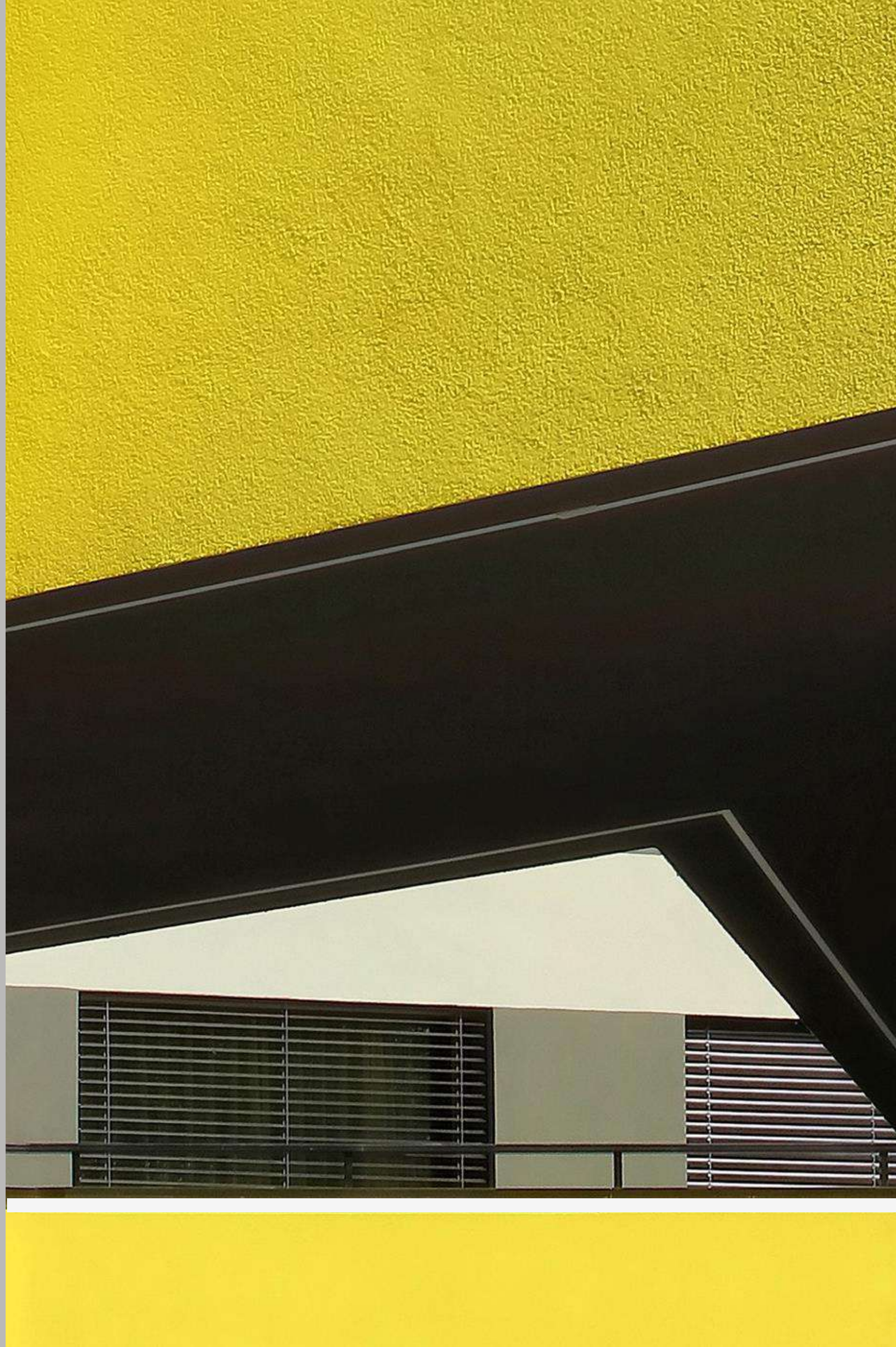


Tabela

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\$313MM	Fechado
Absoluto FIA	R\$ 30.000						R\$69MM	
Absoluto FIM II	R\$10.000	D+32	CDI	Até 180%	Entre +20% e +100% (“neutro” ~50%)	Metade da volatilidade do Ibovespa	R\$279MM	Aberto
Absoluto FIA II	R\$ 30.000						R\$98MM	
Equity Hedge FIM	R\$10.000	D+6	CDI	Até 180%	Entre -20% e +20%	Entre 5% e 8%	R\$68MM	Aberto

- Os fundos Absoluto FIM e FIM II e Absoluto FIA e FIA II têm exatamente a mesma estratégia, diferenciando-se apenas pela categoria e benchmark.
- O Fundo Equity Hedge FIM incorporou o fundo Távola Long Short FIM, na data 16/04/2021, sob nova gestão.





Fundo
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
- **Diversificação:** Tipicamente entre 20 – 30 papéis

Távola Absoluta

Performance

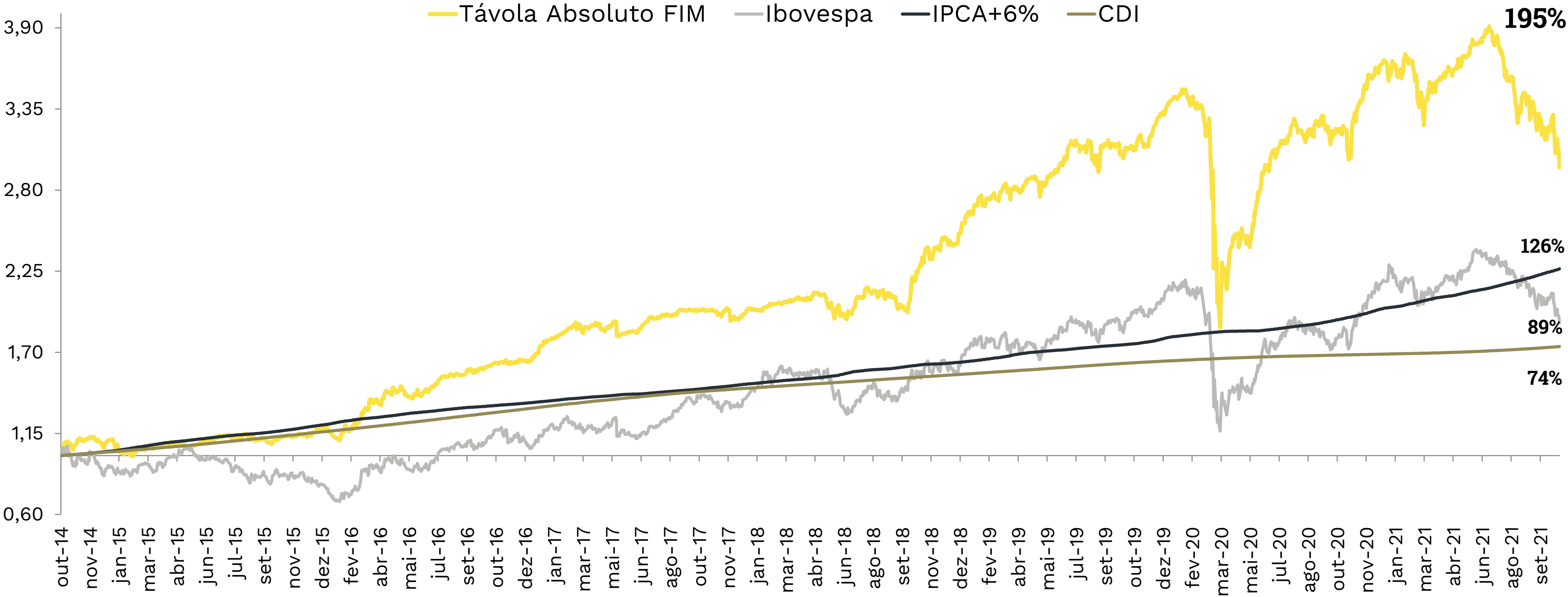
Távola Absoluta																	
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Fundo (Ano)	CDI (Ano)	IPCA + 6% (Ano)	Ibovespa (Ano)	
2014											10,87%	1,80%	-1,88%	10,74%	2,77%	3,20%	-8,31%
2015	-9,36%	4,29%	1,58%	1,18%	0,53%	3,84%	0,13%	-0,31%	-3,80%	5,54%	-0,81%	5,40%	7,44%	13,25%	17,26%	-13,31%	
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%	-9,44%	-3,37%	-6,72%	-7,52%			-19,78%	3,03%	13,32%	-13,04%	
													Ret. Anualizado	16,7%	8,2%	12,2%	9,8%
													Desde o início	195,3%	74,1%	126,8%	89,8%



Absoluto

Performance

Performance	Fundo
Retorno Anualizado	16,7%
Desvio Padrão Anualiz. (12 meses)	26,5%
Meses Positivos	59
Meses Negativos	26



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





Fundo

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 além de operações de valor relativo através de pares intrasetoriais

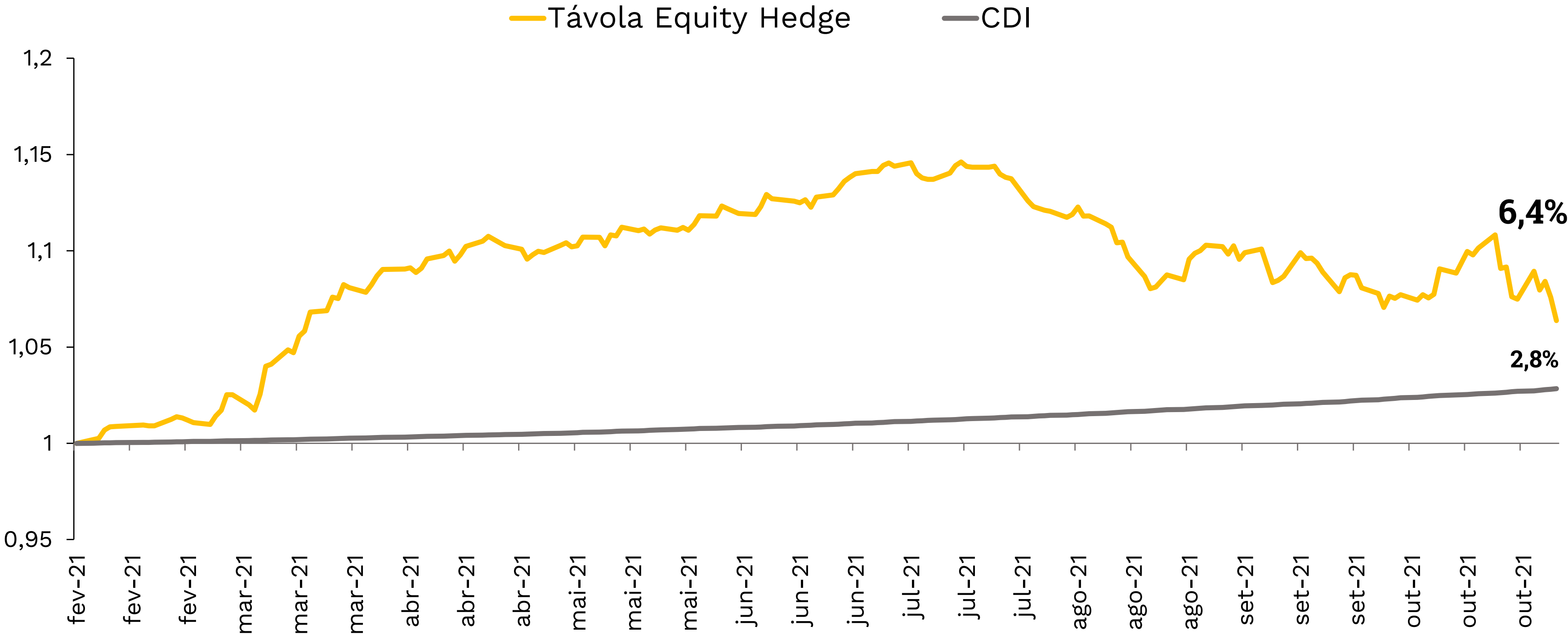
Equity Hedge

Performance

Távola Equity Hedge

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Fundo (Ano)	CDI (Ano)
2021		1,08%	7,53%	1,12%	1,72%	2,35%	-2,08%	-1,99%	-2,09%	-1,07%			6,38%	2,84%

Desde o início	6,38%	2,84%
----------------	-------	-------





Távola Capital
tavalacapital.com.br