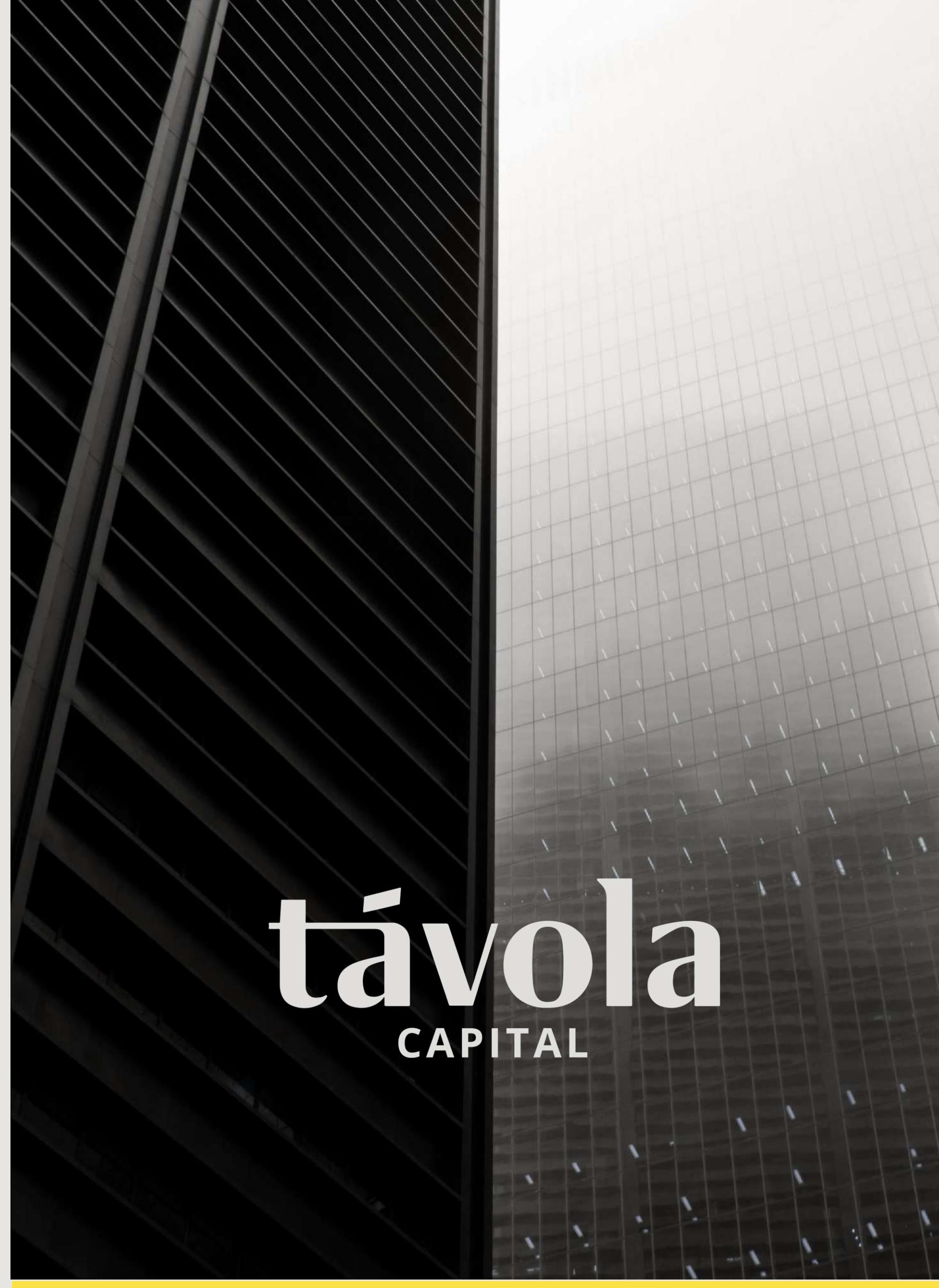




**távola**  
**CAPITAL**



**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





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



## 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**

Hoje somos uma partnership formada por 15 sócios e 4 estagiários, e temos um Comitê Executivo formado pelos sócios Gustavo Constantino e Marcelo Bahia.



# Pessoas

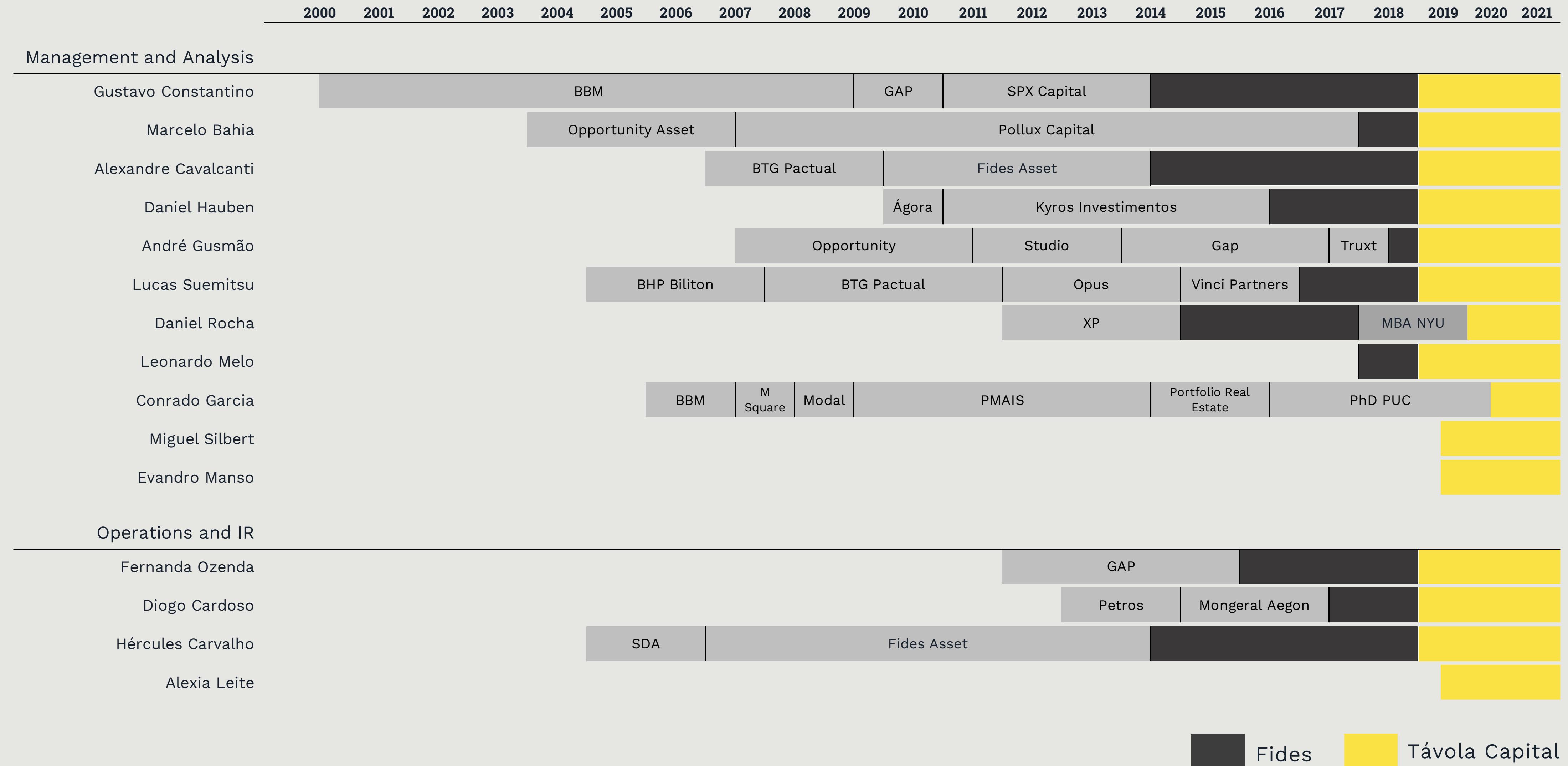
## Comitê Executivo

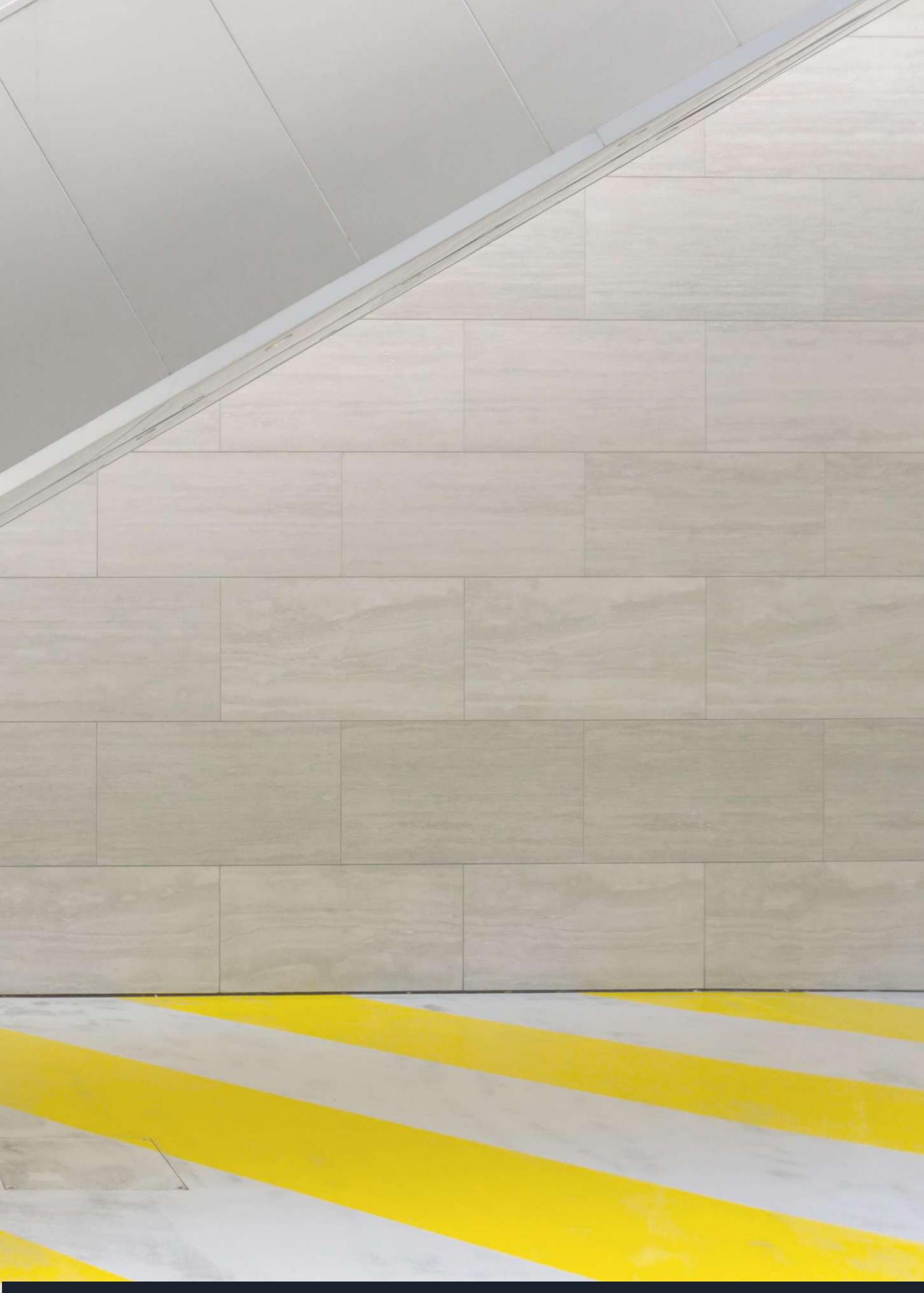
Gustavo Constantino e Marcelo Bahia



# 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



Estudo

+



Reuniões

+

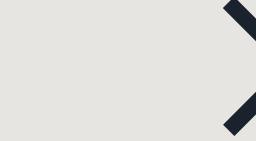


Análise Quantitativa

+



Preço



Tese de investimento

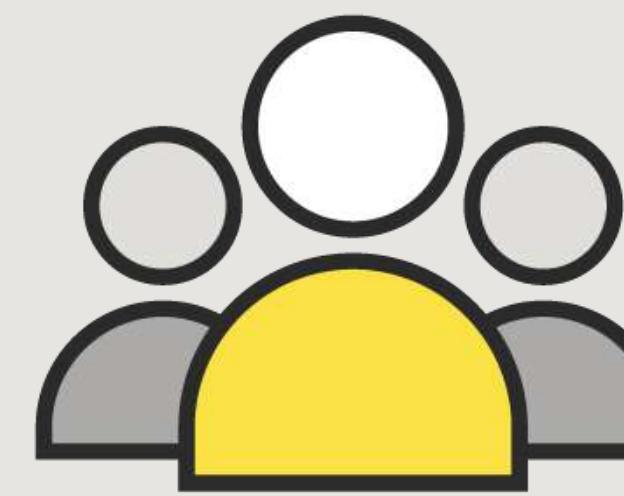
- 
- Estudo da dinâmica dos setores e das empresas analisadas sob as óticas micro e macroeconômica.
  - Proximidade com as empresas e contato com seus fornecedores, clientes e concorrentes.
  - Análise quantitativa das empresas, procurando isolar suas variáveis mais relevantes.
  - Entendimento do consenso 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.

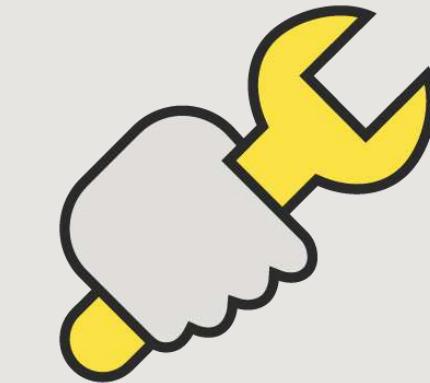
- ▶ Avaliação da liquidez do ativo.
- ▶ Discussão a respeito do tamanho da posição
- ▶ Levantamento dos riscos aos quais a companhia está exposta.

## 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 do Fundo	Status
<b>Absoluto FIM</b>	R\$10.000	D+32	IPCA+6%	Até 180%	Entre +20% e +100% (“neutro” ~50%)	Metade da volatilidade do Ibovespa	R\$159MM	Fechado
<b>Absoluto FIA</b>	R\$ 30.000						R\$47MM	
<b>Absoluto FIM II</b>	R\$10.000	D+32	CDI	Até 180%	Entre +20% e +100% (“neutro” ~50%)	Metade da volatilidade do Ibovespa	R\$59MM	Aberto
<b>Absoluto FIA II</b>	R\$ 30.000						R\$47MM	
<b>Equity Hedge FIM</b>	R\$10.000	D+6	CDI	Até 200%	Entre -20% e +20%	Entre 5% e 8%	R\$33MM	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 Absoluto

## 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%	-9,44%	-3,37%	-6,72%	-7,52%	-2,29%	6,22%	-16,74%	4,44%	16,64%	-11,93%
2022	5,35%	-2,99%	-0,96%	-1,05%	-4,57%	-19,34%	8,28%						-16,53%	6,51%	8,36%	-1,58%

Ret. Anualizado	12,8%	8,3%	12,6%	8,5%
-----------------	-------	------	-------	------

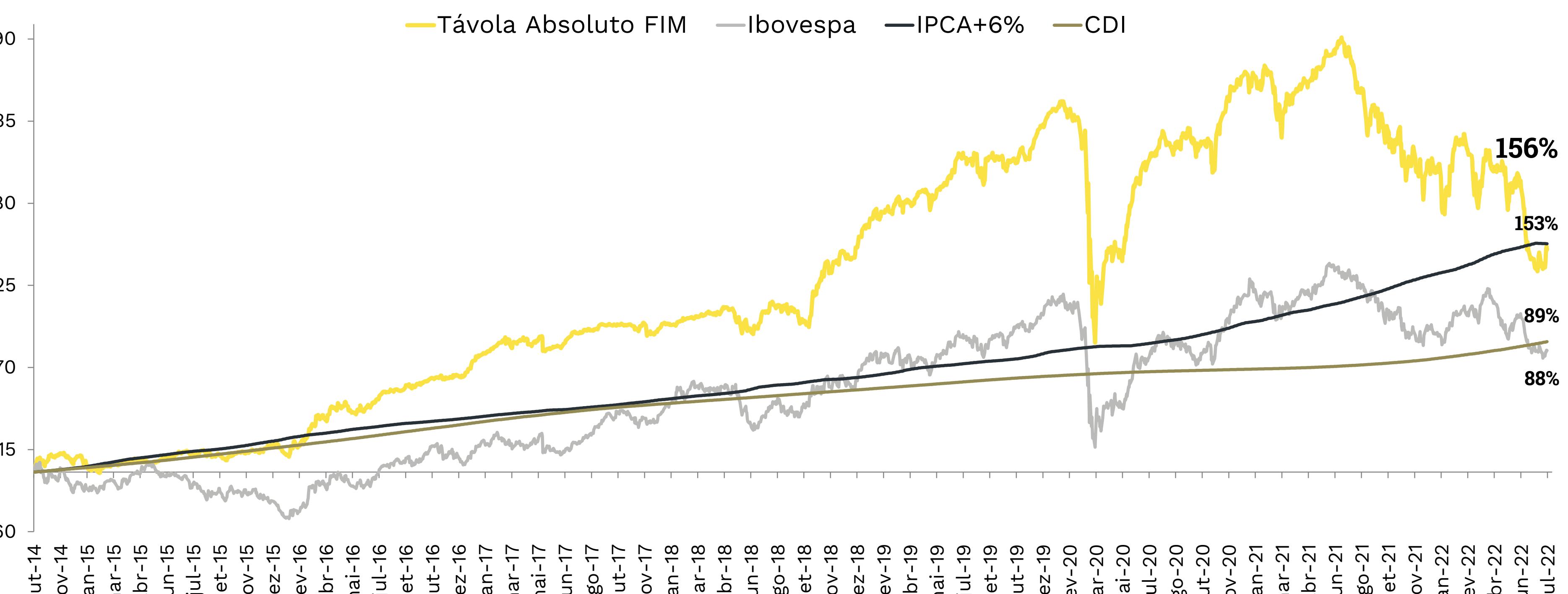
Desde o início	155,8%	88,0%	152,8%	89,2%
----------------	--------	-------	--------	-------



Absoluto

## Performance

Performance	Fundo
Retorno Anualizado	12,8%
Desvio Padrão Anualiz. (12 meses)	20,8%
Meses Positivos	62
Meses Negativos	32



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





Fundo  
**Equity Hedge**

# Távola Equity Hedge

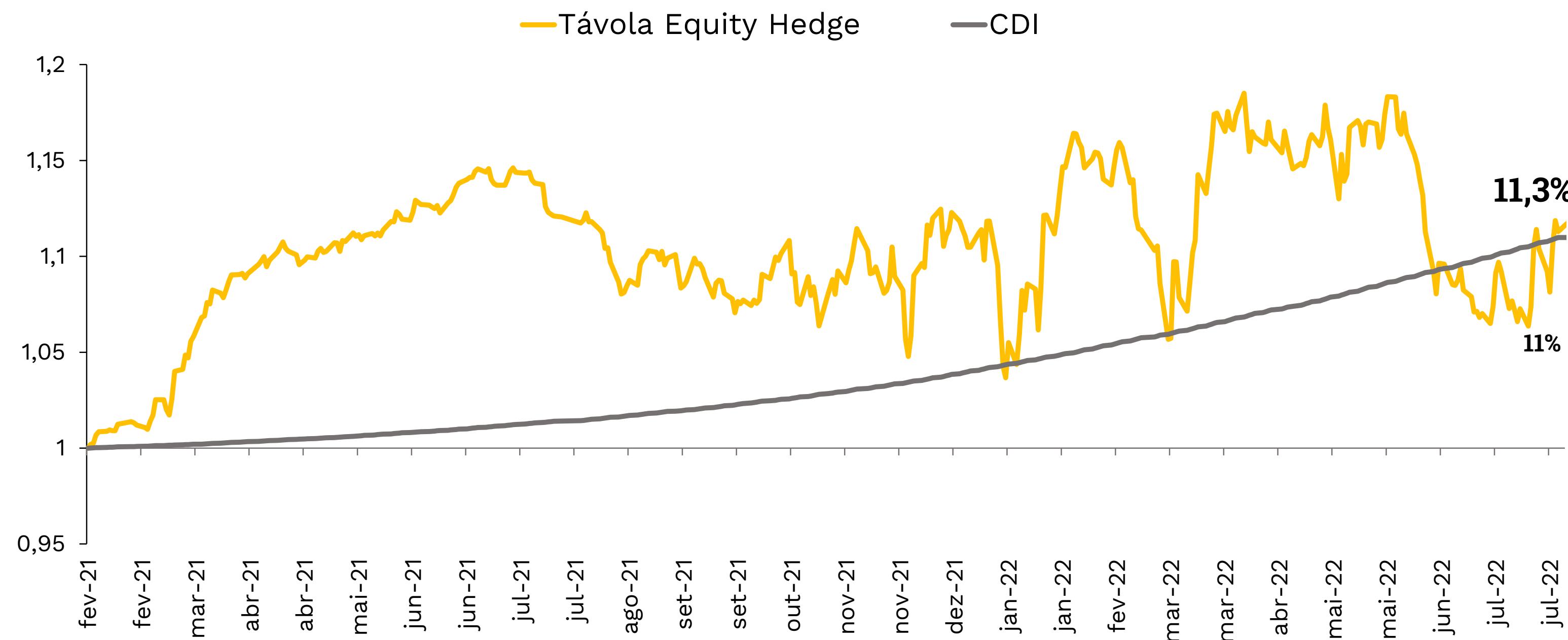
## Estratégia

- **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														Fundo (Ano)	CDI (Ano)
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez			
2021		1,08%	7,53%	1,12%	1,72%	2,35%	-2,08%	-1,99%	-2,09%	-1,07%	-0,66%	5,84%	11,85%	4,25%	
2022	4,08%	-4,33%	4,68%	-0,22%	0,25%	-8,42%	4,18%						-0,50%	6,51%	
														Desde o início	11,3% 11,0%





Távola Capital

[tavolacapital.com.br](http://tavolacapital.com.br)