

LATACHE
LATACHE CAPITAL

VÊNETO
FAMILY OFFICE

AVALIAÇÃO DO GESTOR DE RECURSO DO FUNDO INVESTIDO

SÉRGIO CLEMENTE, CHAIRMAN SÓCIO

Sergio é o Presidente do Conselho de Administração e do Comitê de Investimentos da Latache. Sérgio é membro do Conselho de Administração do Banco Daycoval e do Grupo Guararapes S.A. (Lojas Riachuelo). Anteriormente, foi Vice Presidente Executivo do Banco Bradesco S.A., sendo responsável pelo Atacado, Middle Mkt, Área Internacional, BBI/Corretoras, Private, Asset Management e Private Equity. Além disso, foi Diretor da Bradespar, Vice Presidente do Conselho de Administração da Vale S.A. e Sênior Advisor da Orix USA. Sergio é graduado em Engenharia Mecânica pela PUC-MG, possui MBA pelo Ibmecc e PGA –Fundação Dom Cabral e INSEAD.

RENATO AZEVEDO, CEO & SÓCIO FUNDADOR

Renato é sócio fundador e CEO da Latache Capital. Anteriormente foi sócio da Blackwood Investimentos, e começou sua carreira no Banco de Investimentos Credit Suisse. Renato é graduado em Ciências Econômicas pelo Ibmecc. Foi também co-autor do Livro “10 Anos da Lei de Recuperação Judicial e Falências”, lançado pela Editora Quartier Latin em 2015 e patrocinado pela Deloitte.

PEDRO STERNICK, MANAGING PARTNER

Pedro é sócio gestor da Latache Capital. Acumula mais de 20 anos de experiência profissional no mercado financeiro. Atuou como Analista de Crédito e Gestor de Recursos na Goodyear, Banco Bs2, Fundo de pensão da Gerdau Açominas, Banco BDMG, Araujo Fontes/AF Invest Asset Management e Vêneto Asset Management. Possui graduação em Administração de Empresas e pós graduação em Finanças, ambos pelo Ibmecc. Detém certificação de Gestor CVM e CGA desde 2009.

STEFAN LOURENÇO, JURÍDICO & COMPLIANCE

Stefan é o responsável pelas áreas Jurídica, Compliance e Riscos da Latache. Possui profunda experiência em operações de M&A, mercado financeiro e de capitais, insolvência e reestruturação de dívidas, tendo trabalhado nos escritórios de advocacia Pinheiro Guimarães, Dias Carneiro e TWK. Anteriormente, foi responsável pelo jurídico corporativo da BRF e general counsel da Strategi Capital. Stefan é graduado pela PUC/SP, com especialização em Finanças Corporativas e Investment Banking, bem como em Produtos Financeiros e Gestão de Riscos, ambas pela FIA Business School e em Planejamento Contábil Tributário pela PUC/SP.

MARINA SALES, RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES

Marina Sales é responsável pela área de Relações com Investidores da Latache. Antes de se juntar ao nosso time, atuou na área comercial da Schroder Asset Management, na XP Investimentos e no Banco BTG Pactual, onde iniciou sua carreira no mercado financeiro como trainee em 2013. Marina é formada em Administração de Empresas pelo Ibmec MG.

VINÍCIUS PIRES, PORTFOLIO MANAGER

Vinicius Pires atua na área de mercado de capitais, bancário e reestruturação desde 2013. Iniciou sua carreira no escritório Machado Meyer, Sendacz e Opice advogados, passando por renomados escritórios tais como Barbosa, Müssnich e Aragão advogados e Tozzini Freire advogados, além da atuação em casas de crédito como a Captalys e a Jive. Vinicius é advogado inscrito na OAB/SP e cursou LLM em direito societário no INSUPER.

ALEXANDRE VILLA, RESEARCH & RISCO DE CRÉDITO

Alexandre é responsável pelas áreas de Crédito e Research da Latache. Iniciou sua carreira na KPMG Corporate Finance em 2011 atuando na área de mercado de capitais e reestruturações financeiras. Após um período de 6 anos em Corporate Finance atuou como Coordenador e FP&A na Lenovo e Brasilagro antes de se juntar ao time da Latache. Alexandre é formado em ciências contábeis, sendo contador inscrito no CRC/SP, administração de empresas e cursou pós graduação em finanças (CFM) no INSUPER.

CAIO KAVAMOTO, ANALISTA FINANCEIRO

Caio compõe o time de Crédito e Research da Latache Capital. Antes de se juntar ao time, atuou na Valens Consultoria Empresarial realizando modelagens financeiras e participando de reestruturações financeira das empresas, onde iniciou sua carreira como Trainee em 2018. Caio graduou-se em Ciências Contábeis pela Universidade Federal de Uberlândia (UFU), em 2020.

RODRIGO LEMOS, COO

Rodrigo é responsável pela área de Middle Office da Latache. Iniciou sua carreira em fundos estruturados na Grau Gestão, atuando nas áreas de middle-office e operações. Antes de se juntar ao time da Latache, atuou na área de fund services do Banco Modal e Terra Investimentos. Rodrigo é formado em engenharia de manufatura pela UNICAMP.

MARIANA BENÁ, OFFICE MANAGER

Mariana Bená é responsável pela área administrativa da Latache Capital. Antes de se juntar ao time em 2019, atuou na área comercial e de planejamento estratégico das empresas Hotel Urbano e Espaço Laser, onde iniciou sua carreira como Gerente Comercial. Mariana especializou-se em Finanças para Gestores e Estrutura e Processos Organizacionais pela FGV.

DISTRESSED

2015 Latache Distressed 1, vintage 2015, que após três anos obteve a melhor performance na indústria local, com retorno acumulado de 572.78%

CRÉDITO HIGH YIELD

2019 O FIDC Latache High Yield e o início da nossa atuação como provedor de liquidez no espaço que os grandes bancos têm deixado. Para nós o high yield está entre o distressed e o performing, tanto do ponto de vista de risco como de retorno.

PRIVATE EQUITY

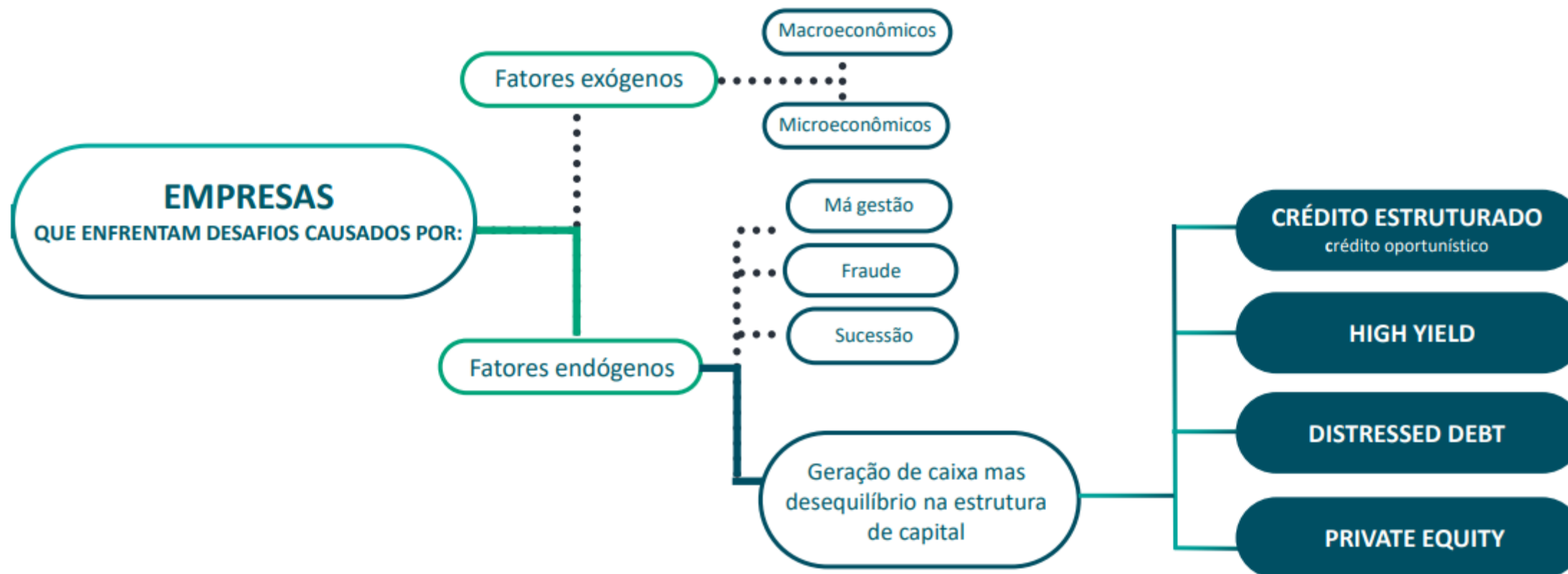
2020 Investimentos oportunistas em empresas geradoras de caixa que demandam uma pontual reestruturação dos passivos, sem necessidade de turnaround operacional.

CRÉDITO ESTRUTURADO

Entendemos que maximizamos a relação risco x retorno com mandatos híbridos de alocação, que nos permitem investir em diferentes ciclos da economia.

2021 Endless Summit FIM
Cedars Capital FIM

2022 Latache Crédito Estruturado FIM





Comitê de Pipeline

Foco em avaliar as oportunidades que chegam através da nossa rede de originação, e identificar as oportunidades que possuem características alinhadas com os nossos critérios básicos e inegociáveis: retorno, prazo e garantias.



Análise

Após deliberado por evoluir com a análise de crédito da contraparte, os analistas produzem um relatório de crédito que conta com: (i) Descrição do emissor, detalhamento do histórico, governança, idoneidade, negócio, setor e informações adicionais; (ii) Painel financeiro com apresentação das principais contas, índices, endividamento, investimentos, análise de balanço e fluxo de caixa e garantias; (iii) projeções financeiras com cenário pessimista, moderado e otimista; (iv) comparativos pares, com a ilustração do desempenho da empresa analisada e seus principais pares no mercado; (v) principais pontos positivos e negativos relacionados à emissora.



Comitê de Investimento

- Apresentação do relatório de crédito, modelagem financeira e estrutura da operação.
- Retornos em cenários base, stress e upside.
- Aprovação, ou desaprovação pelos membros com poder de veto.
- Premissas financeiras, ajustes e condições precedentes.



Diligência

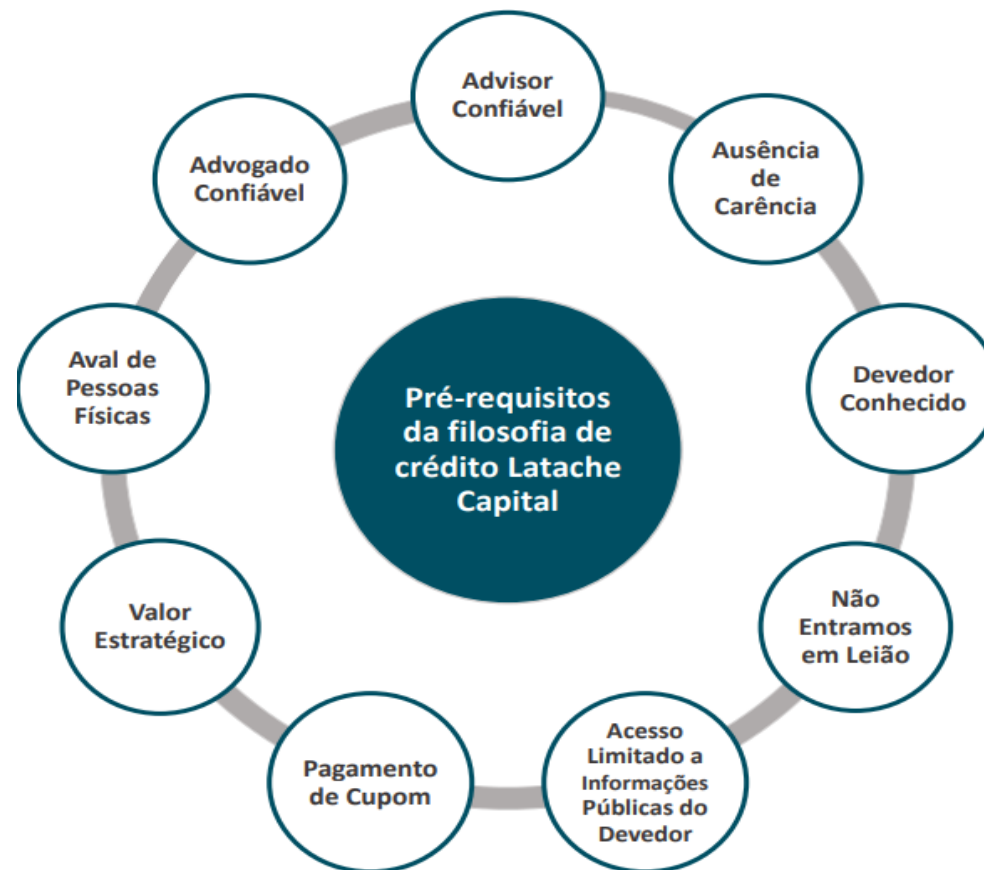
- Jurídico interno e assessores externos: a estrutura final e os documentos da operação passam por uma minuciosa revisão legal e revisão de risco.
- Administrador e Custodiante: conformidade e elegibilidade legal



Comitê de Monitoramento

Calls para revisão e atualização periódica da modelagem financeira, disciplina no monitoramento de dados financeiros e qualitativos do crédito investido.

- Alguns dos indicadores: faturamento projetado vs. faturamento realizado, alterações no nível de endividamento, EBITDA ajustado, potencial mudança na governança da companhia que indique algum fator de desconforto, revisão da análise do setor/indústria em que a operação está inserida, alterações relativas ao market share da companhia.



ENDLESS SUMMIT FIM

Início: 05/04/2021

Veículo fechado: exclusivo

CEDARS CAPITAL FIM

Início: 20/08/2021

Veículo fechado: exclusivo

LATACHE CRÉDITO ESTRUTURADO FIM

Início: 16/03/2022

Veículo aberto a um público
seleto de investidores

Perfil da carteira e objetivo

Os três fundos buscam atuar como hedge funds de crédito, com mandato híbrido, realizando investimentos oportunistas em Crédito High Yield, Crédito Estruturado e Special Situations. Sendo o target de retorno em torno de 25% a.a, líquido de fees.

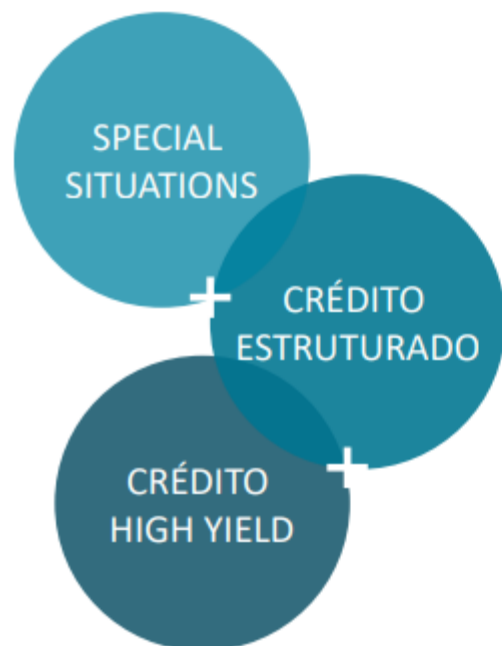
Política de alocação

Os três fundos necessariamente irão co-investir em todas as operações que forem aprovadas para as estratégias de crédito estruturado da casa no comitê de crédito, respeitando a diligência na alocação com relação ao patrimônio líquido e caixa disponível.

Forma de condomínio, liquidez e duration

- O Endless Summit e o Cedars Capital são fundos fechados e exclusivos. Possuem prazo indeterminado e flexibilidade para investirem em operações com duration longa.
- O Latache Crédito Estruturado é aberto para investidores qualificados.
- Possui possibilidade do resgate em d+723, trazendo maior previsibilidade para os cotistas.
- Duration indicativa máxima das operações de até 2 anos.

Estratégia de Investimento: realizar investimentos híbridos em ativos de crédito **high yield**, **crédito estruturado** e **special situations**.



Otimização risco vs. retorno

Proteção estrutural que possibilita capturar valor ao longo dos ciclos econômicos e mitigar efeitos restritivos das oscilações do mercado. Habilidade e flexibilidade de se beneficiar em eventuais mudanças de oportunidades.

Competências

Time de investimentos com experiência robusta e combinada em gestão de crédito e special situations. Vivência de diferentes ciclo econômicos, eventos e instituições do mercado financeiro. Abordagem de crédito ativista, monitoramento constante das empresas investidas

Retorno alvo 25% a.a

Liquidez D+723

Acesso a investimentos alternativos de crédito, com geração de valor e previsibilidade de liquidez

2 anos

duration indicativa
máxima das operações

20%

limite de exposição
indicativa por emissor

Instrumentos: FIDC NP, Debêntures, Cédulas de Crédito Imobiliário, Bridge Loan para projetos imobiliário, Valores mobiliários, CRIs, Contratos de empréstimo, Cédulas de crédito bancário – CCB, Cédulas e Notas de Crédito à Exportação, Notas promissórias, duplicatas, pedidos de fornecimento e contratos de fornecimento ou prestação de serviços, carteiras de crédito pessoal, cotas subordinadas e sêniores de outros fundos, bonds (sempre swapados para BRL), precatórios com prazo mais curto (até 2 anos), dentre outros títulos representativos de crédito.

Informações essenciais do fundo

Data de início: 16/03/2022

CNPJ: 34.599.295/0001-86

Público Alvo: Investidor Profissional

Taxa de Administração: 0,15% a.a

Taxa de Gestão: 1,75% a.a

Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI

Cotização para Aplicação: D+0, para os recursos disponibilizados ao ADMINISTRADOR até às 14 horas.

Horário Máximo para solicitação de Resgates: 14 horas

Conversão do Resgate: D+723 dias corridos

Liquidação Financeira do Resgate: D+30 após a conversão (dias corridos)

Tipo de Condomínio: Aberto

Tributação: Longo Prazo

Gestão: Latache Gestão de Recursos Ltda

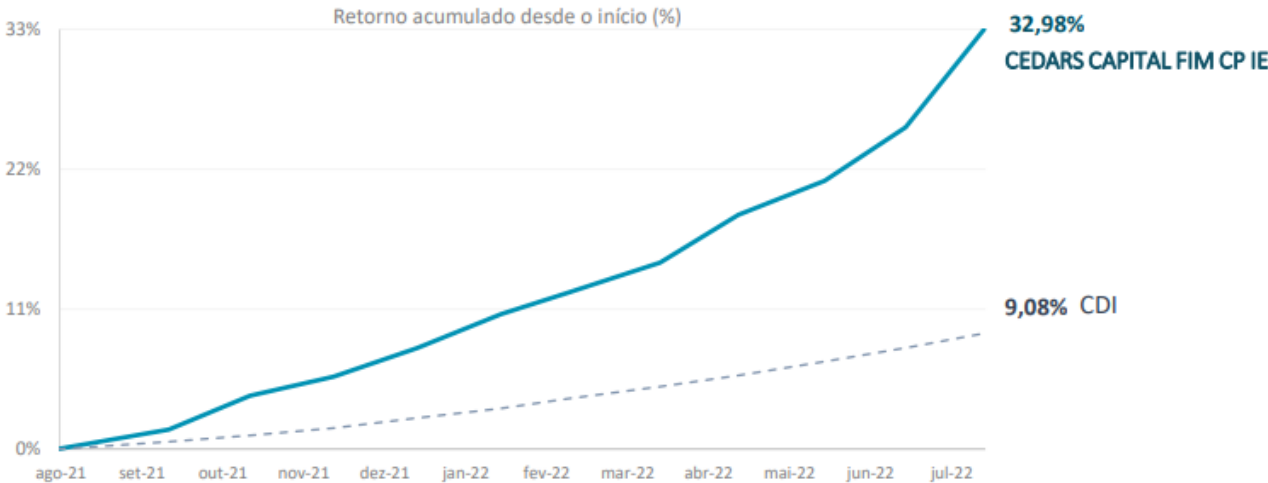
Administração e Custódia: Reag DTVM Ltda

CEDARS CAPITAL FIM CP IE

RENTABILIDADE

Patrimônio Líquido: R\$ 90.934.313,30

Início do fundo: 20/08/2021

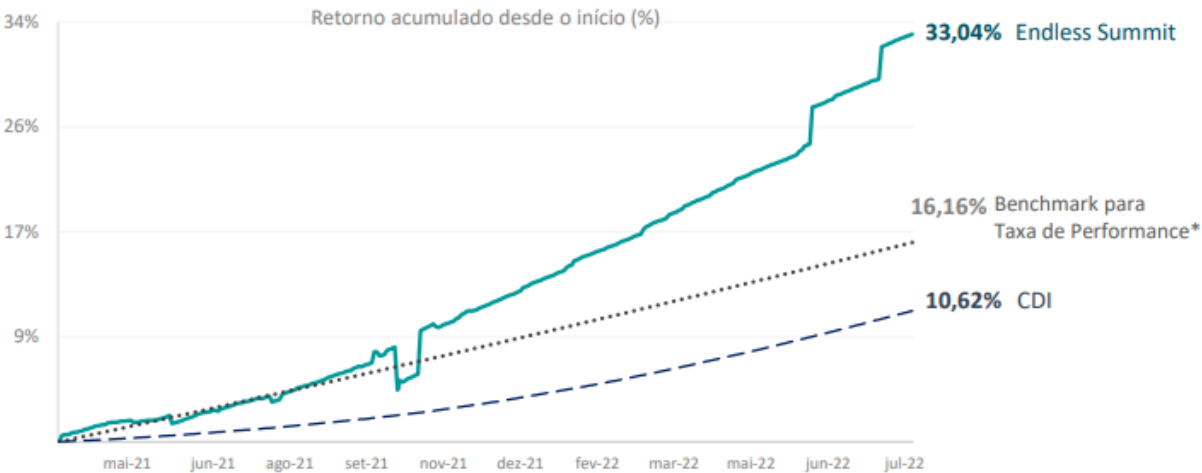


HISTÓRICO DE RENTABILIDADE (%)

| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANO | ACUMULADO |
|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| 2022 | FUNDO | 2,47 | 1,53 | 2,12 | 3,26 | 2,27 | 3,46 | 6,14 | | | | | | 23,20 | 32,98 |
| | CDI | 0,73 | 0,75 | 0,92 | 0,83 | 1,03 | 1,01 | 1,03 | | | | | | 6,49 | 9,08 |
| | % CDI | 338,36% | 203,86% | 230,43% | 392,77% | 219,79% | 342,57% | 596,12% | | | | | | 357,47% | 363,22% |
| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | 2021 | ACUMULADO* |
| 2021 | FUNDO | - | - | - | - | - | - | - | 0,41 | 1,11 | 2,63 | 1,43 | 2,13 | 7,93 | 7,93 |
| | CDI | - | - | - | - | - | - | - | 0,14 | 0,44 | 0,48 | 0,59 | 0,76 | 2,43 | 2,43 |
| | % CDI | - | - | - | - | - | - | - | 292,86% | 252,27% | 547,47% | 242,37% | 280,26% | 326,34% | 326,34% |

Endless Summit FIM

Início da cota: 5 de abril de 2021
Patrimônio Líquido: R\$71.167.233,12



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

| | | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Desde o Início |
|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------|
| 2022 | FUNDO | 2,01% | 1,61% | 2,05% | 1,67% | 1,94% | 3,87% | 3,32% | | | | | | 17,65% | 33,04% |
| | CDI | 0,73% | 0,75% | 0,92% | 0,83% | 1,03% | 1,01% | 1,03% | | | | | | 6,49% | 10,62% |
| | % CDI | 275,34% | 214,67% | 222,83% | 201,20% | 188,35% | 380,89% | 322,33% | | | | | | 271,96% | 311,26% |
| 2021 | FUNDO | - | - | - | 1,42% | 0,42% | 0,75% | 1,06% | 1,33% | 1,79% | 2,31% | 1,37% | 1,95% | 13,08% | 13,08% |
| | CDI | - | - | - | 0,21% | 0,27% | 0,30% | 0,36% | 0,43% | 0,44% | 0,48% | 0,59% | 0,76% | 3,87% | 3,87% |
| | % CDI | - | - | - | 676,20% | 155,60% | 250% | 299,47% | 309,30% | 406,82% | 481,25% | 232,20% | 256,58% | 337,98% | 337,98% |

Após a análise, a Latache Capital se mostrou uma boa gestora de recursos. A gestora possui certo histórico no mercado, atuando desde 2015 e portanto passando por diversas crises de crédito privado. Avaliando os resultados de seus fundos percebemos que a gestora consegue entregar retornos bem acima do benchmark, conseguindo entregar resultados consistentes aos cotistas nas diversas estratégias que possuem, com destaque para a parte de crédito estruturado.

A equipe da gestora também parece ser muito boa, principalmente seus gestores. São profissionais com muita experiência no mercado com track record muito bom e experiência em diversas gestoras e empresas. Além disso possuem boa equipe jurídica, essencial para a estratégia do fundo.

Sobre o processo de investimento, é bem dividido, passando por comitê de pipeline, análise, comitê de investimento, diligência e comitê de monitoramento, com bastante cuidado e inteligência para aprovação de investimentos.

Por fim, a Latache se mostrou competente justamente por sua equipe experiente e capacitada, com resultados bons. O processo de investimento também nos parece completo e bem detalhado.

AVALIAÇÃO DO FUNDO INVESTIDO

2 anos

duration indicativa
máxima das operações

20%

limite de exposição
indicativa por emissor

Instrumentos: FIDC NP, Debêntures, Cédulas de Crédito Imobiliário, Bridge Loan para projetos imobiliário, Valores mobiliários, CRIs, Contratos de empréstimo, Cédulas de crédito bancário – CCB, Cédulas e Notas de Crédito à Exportação, Notas promissórias, duplicatas, pedidos de fornecimento e contratos de fornecimento ou prestação de serviços, carteiras de crédito pessoal, cotas subordinadas e sêniores de outros fundos, bonds (sempre swapados para BRL), precatórios com prazo mais curto (até 2 anos), dentre outros títulos representativos de crédito.

Informações essenciais do fundo

Data de início: 16/03/2022

CNPJ: 34.599.295/0001-86

Público Alvo: Investidor Profissional

Taxa de Administração: 0,15% a.a

Taxa de Gestão: 1,75% a.a

Taxa de Performance: 20% do que exceder o CDI

Cotização para Aplicação: D+0, para os recursos disponibilizados ao ADMINISTRADOR até às 14 horas.

Horário Máximo para solicitação de Resgates: 14 horas

Conversão do Resgate: D+723 dias corridos

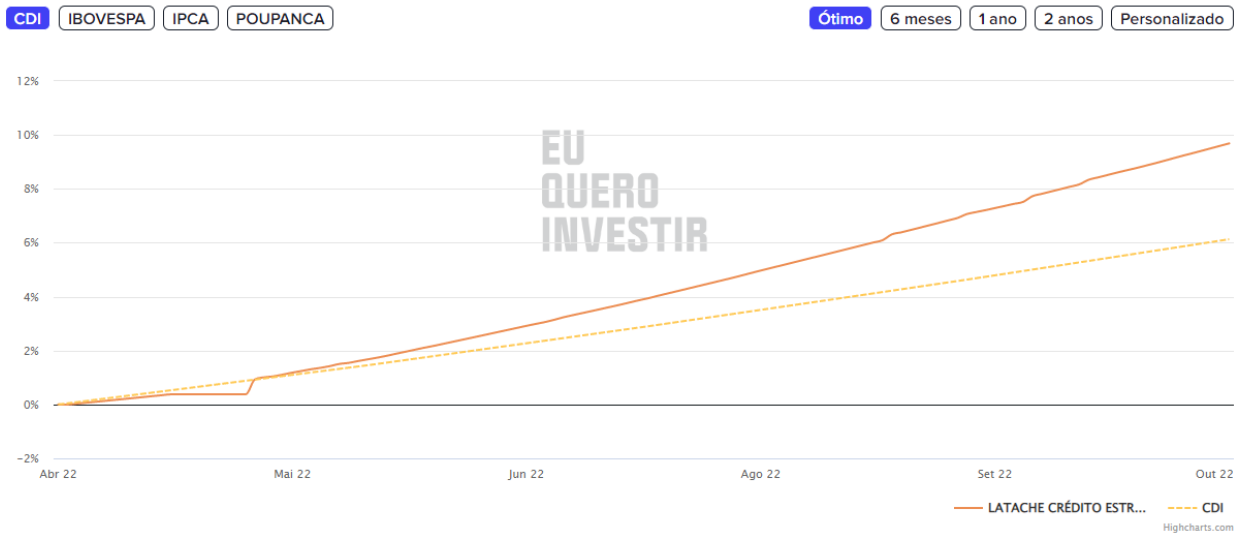
Liquidação Financeira do Resgate: D+30 após a conversão (dias corridos)

Tipo de Condomínio: Aberto

Tributação: Longo Prazo

Gestão: Latache Gestão de Recursos Ltda

Administração e Custódia: Reag DTVM Ltda



O fundo apresenta rentabilidade mensal acima do CDI desde que foi criado, com constância na entrega de resultados.

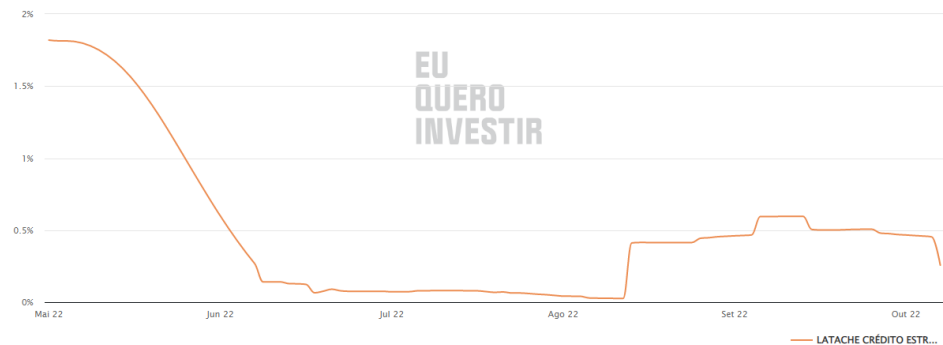
Rentabilidade Relativa (% do CDI)

LATACHE CRÉDITO ESTRUTURADO FIM CRÉDITO PRIVADO

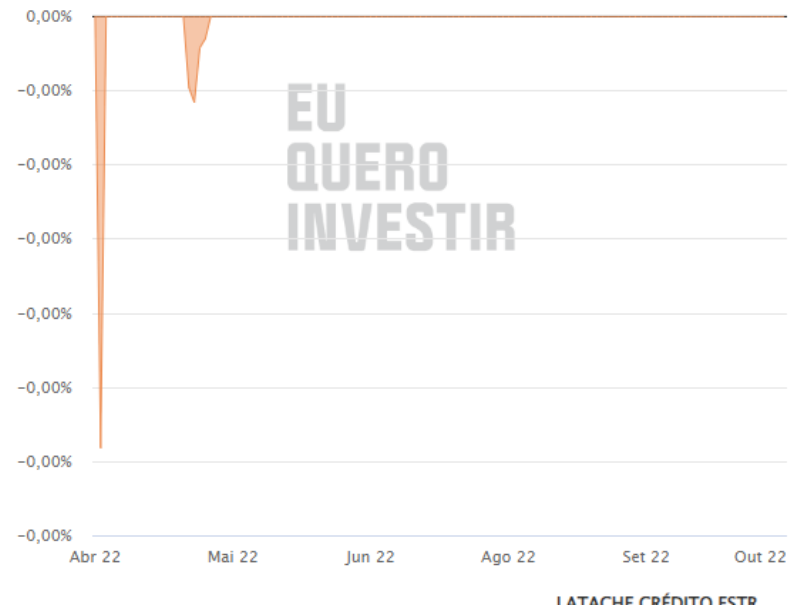
| ANO | TIPO | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | NO ANO |
|------|-------|-----|-----|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|-----|-----|--------|
| 2022 | Fundo | - | - | 0,34 | 1,12 | 1,49 | 1,59 | 1,77 | 1,97 | 0,59 | - | - | - | 9,68 |
| | CDI | - | - | 38,43 | 142,22 | 150,94 | 164,6 | 179,78 | 176,54 | 146,88 | - | - | - | 117,99 |

DISCLAIMER: Este relatório foi preparado pela Vêneto Gestão de Recursos Ltda. para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização. A elaboração do mesmo faz parte do processo de gestão da Vêneto, portanto, tem caráter sigiloso e exclusivo desta empresa. Eventual distribuição ou reprodução sem autorização devida serão tratadas judicialmente resguardando o direito da Vêneto.

Volatilidade

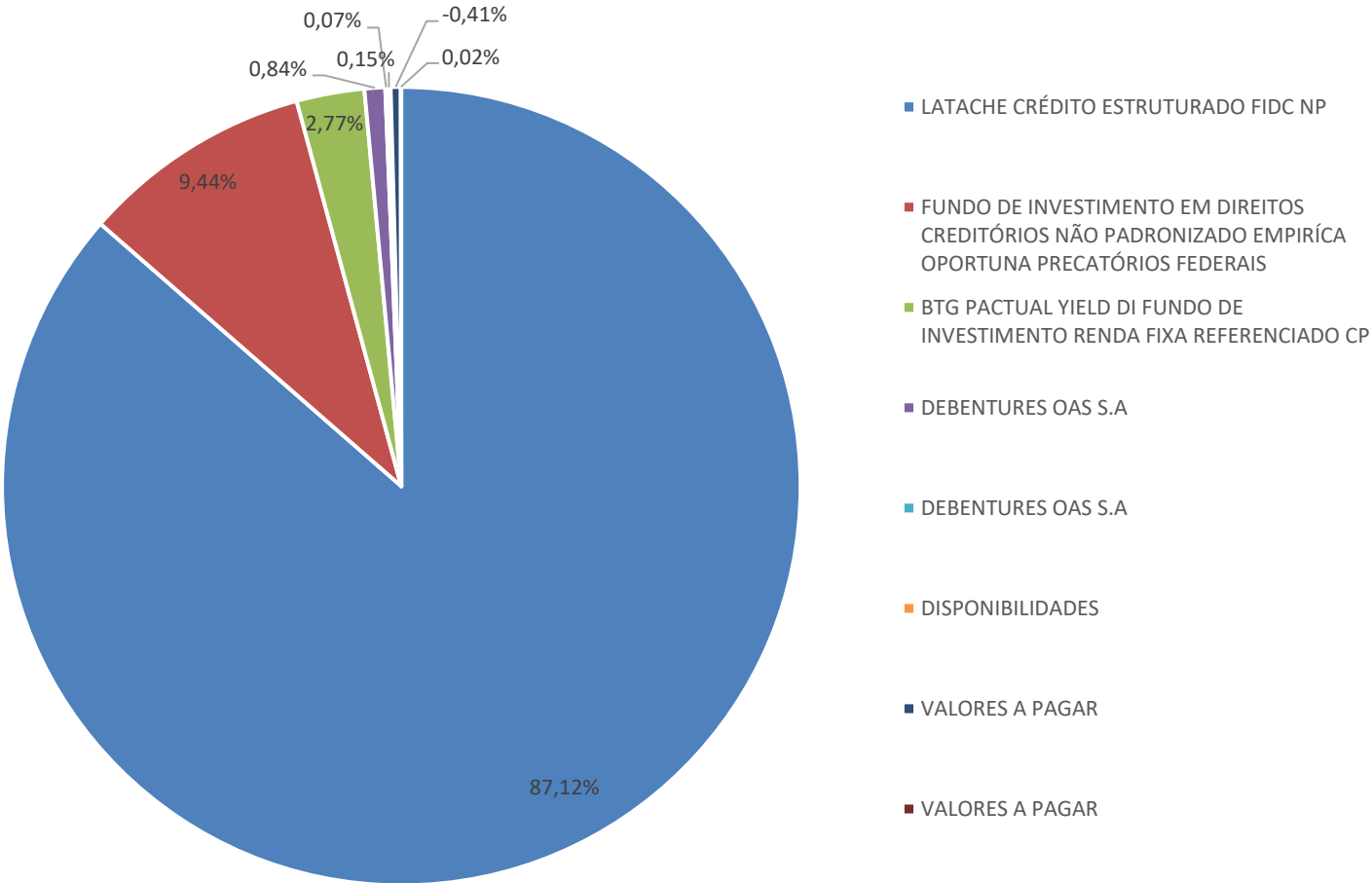


Drawdown



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Em julho de 2022 o fundo tinha a composição abaixo:



ESTRATÉGIAS DO GESTOR EM CASOS ESPECÍFICOS

a) Retorno Negativo de Rentabilidade

Por ser um fundo multimercado, mas com foco em crédito, o mesmo pode aplicar em diversas classes de ativos relacionadas a crédito, e portanto, pode estar exposto a diversos tipos de risco, principalmente o risco de *default* relacionado aos créditos selecionados. Dessa forma, retornos negativos de rentabilidade podem ocorrer, visto que este risco afeta os preços dos ativos do fundo. Para tanto, o gestor tem um processo de seleção dos créditos escolhidos bem criterioso, que busca mitigar os riscos de default, além do acompanhamento ser bem próximo.

b) Identifique problemas no decurso do investimento. Qual o compromisso formalizado para não haver reflexo sobre a DF do fundo investidor?

Não foi identificado problema no decurso do investimento.

RISCO DE LIQUIDEZ

a) Regra de resgates do fundo investido x fundo investidor.

Cotização de Resgate: D+723

Liquidação de Resgate: D+30 (da cotização do resgate)

b) Em situações de descasamento, justificativa acerca do gerenciamento de liquidez tanto em situações ordinárias quanto de stress de mercado.

Não houveram situações de descasamento.

CONCLUSÃO DO GESTOR

Utilizando todas as informações de rentabilidade, risco e gestão apresentadas nesse relatório, tem-se o rating interno da Vêneto para o fundo, como visto a seguir:

PONTOS POSITIVOS

- Gestores experientes
- Estratégia bem sucedida
- Bons resultados de fundos semelhantes da gestora

PONTOS NEGATIVOS

- Track record curto do fundo investido.

| R A T I N G | |
|---------------|---|
| RENTABILIDADE | 7 |
| RISCO | 7 |
| GESTÃO | 7 |
| RATING (NÚM.) | 7 |

| RATING VÊNETO: BBB+ | |
|---------------------|-----|
| 9 - 10 | AAA |
| 8 - 9 | AA |
| 7 - 8 | A |
| 6 - 7 | BBB |
| 5 - 6 | BB |
| 4 - 5 | B |
| 3 - 4 | CCC |
| 2 - 3 | CC |
| 0 - 2 | C |

Após a análise, a Latache Capital se mostrou uma boa gestora em estratégias específicas de crédito, com gestores bem experientes e resultados consistentes em fundos passados.

Como o fundo investido apresenta histórico recente, apesar de ter um resultado bem positivo e acima do benchmark(CDI), acreditamos que o histórico é insuficiente para de fato refletir a estratégia que será utilizada, que demanda tempo de investimento, prova disso é que o resgate do fundo é em 2 anos.

Contudo, como acreditamos bastante na estratégia e na equipe da gestora, acreditamos que o fundo apresenta excelente risco x retorno para os cotistas, e são excelente oportunidade de investimento.