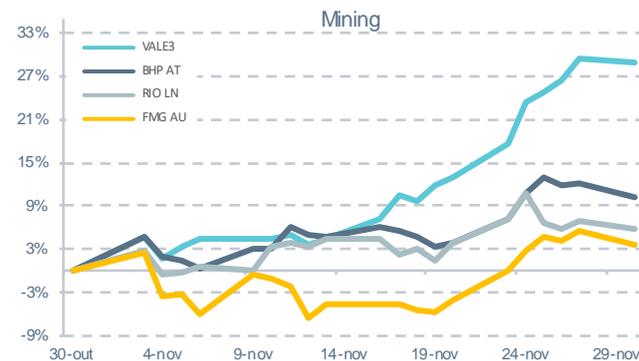
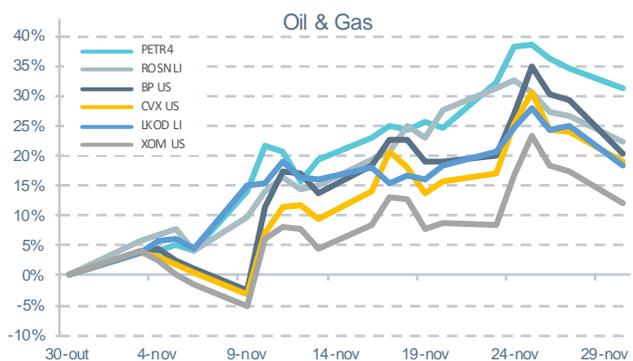
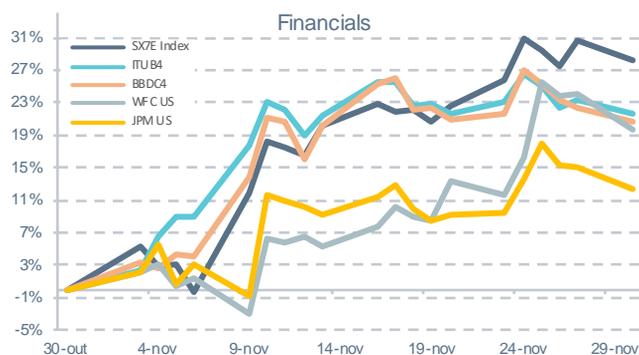
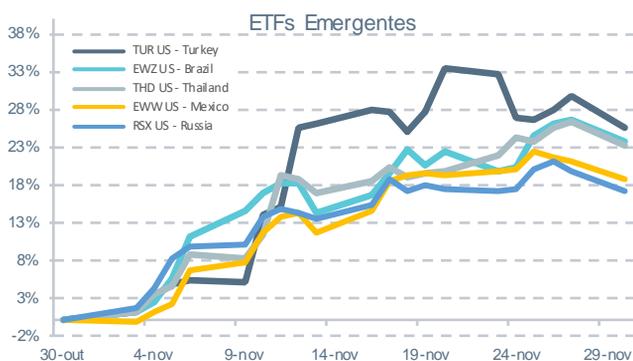


Caro investidor,

A consolidação da expectativa de retomada da economia global, ancorada pela chegada das primeiras vacinas contra a Covid-19, pela vitória do novo presidente americano Joe Biden e por um dólar cada vez mais fraco, trouxe a combinação ideal para que as empresas ligadas ao setor financeiro e também às *commodities* iniciassem, de maneira até certo ponto surpreendente dada a magnitude das oscilações, a reversão da tendência do *call* de *growth x value investing* após anos de *underperformance* deste último.

Neste cenário de aumento de apetite a retomada de risco e, principalmente de fluxos relevantes em direção aos países emergentes, o Brasil simplesmente cumpriu o seu papel de *beta play* (ETF Brasil +23,8%; ETF Turquia +25.6%; ETF Tailândia +23.3%; ETF México +18.8%; ETF Rússia +17.2%) sendo impulsionado por apenas 3 setores (*oil & gas*, *mining* e *financials*) que foram os únicos que por uma larga margem superaram o índice (+15.9%) e acabaram responsáveis por mais de 70% da forte alta do mês. Na realidade, estar comprado nos principais bancos brasileiros foi muito similar a ter posições em Wells Fargo, JP Morgan ou no principal índice de *financials* da Europa. O ganho com Petrobras não foi muito diferente de ter carregado BP, Exxon, Chevron, Lukoil ou Rosneft. A única que se mostrou diferenciada dos *peers*, e mesmo assim apenas na última metade de Novembro, foi Vale que abriu uma boa vantagem para as 3 australianas (BHP, Rio Tinto e FMG). Lembrando aqui que os nossos Alpha Key Long Biased e Long Only carregavam há um bom tempo posições importantes em VALE3 e ITUB4, e, mais recentemente, de tamanho intermediário em Petrobras.



Source: Bloomberg, AlphaKey

Os alardeados R\$ 33 bilhões de entrada de fluxo estrangeiro na nossa Bolsa vieram majoritariamente de fundos globais que começaram a fazer um *rotation* para Mercados Emergentes e passivamente impactaram as ações de maior peso no nosso principal índice. O Brasil por representar aproximadamente 5.0% no EEM deve continuar a ser positivamente impactado com a sequência dessa rotação (e não estamos considerando aqui os investidores estrangeiros dedicados, que ainda estão esperando uma sinalização mais clara do nosso Governo). A título de curiosidade e para sustentar um pouco esta tese, apenas na última semana do mês tivemos *inflow* recorde de mais de USD 10bn para ações e *bonds* de emergentes, enquanto os fundos mútuos globais estão *underweight* aproximadamente 500 bps em EM, atingindo a menor exposição em quase 10 anos.

Outra particularidade do nosso mercado está no “empoçamento” da liquidez em torno de não mais do que 50 nomes, fazendo com que outras 150 empresas listadas praticamente fossem esquecidas durante este ano atípico. É exatamente aqui que a segunda metade do nosso *portfólio* está alocada e de onde acreditamos que a geração de *alfa* virá. Com o *rally* das *blue chips* as empresas de média capitalização ficaram extremamente descontadas no *valuation* e podem estar entre as grandes vencedoras de 2021, num cenário de volta à normalidade e onde nosso país enderece suas reformas e seus desafios fiscais. Olhando para fora já começamos a notar este movimento após o Russel 2000 ter superado o S&P 500 em quase 8% e o Nasdaq em aproximadamente 7% mês passado.

Os múltiplos das empresas que investimos, como algumas do segmento de aluguel de veículos, construção civil e varejo, estão muito longe de refletir o desconto que consideramos justo quando as comparamos às líderes desses grupos. No momento, alguns desses percentuais se encontram acima de 50% quando o mais razoável seria algo em torno de 15%. Tais descontos não deveriam ser desprezados.

O Alpha Key Long Biased teve valorização de 11,46% em Novembro e está alocado principalmente nos setores de mineração, construção civil, financeiro, *malls*, aluguel de veículos, infraestrutura/logística, operadoras de plano de saúde verticalizadas, varejo físico, geração de energia, petróleo e distribuição de combustíveis.

Obrigado pelo apoio e confiança de todos.

Atenciosamente,

Alpha Key Capital Management

## Objetivo

O Alpha Key Long Biased busca a médio e longo prazos retornos consistentes acima do benchmark através de criteriosa seleção (análise fundamentalista + visão top down) de empresas, ao mesmo tempo que pondera as melhores estratégias de hedge do portfólio visando suavizar a volatilidade em momentos de correções relevantes dos mercados.

## Características

|                             |                                |
|-----------------------------|--------------------------------|
| Patrimônio Líquido          | R\$ 213.985.702                |
| Patrimônio Médio - 12 meses | R\$ 278.066.541                |
| Data de Abertura            | 12 Nov 2018                    |
| Aplicação Mínima            | R\$ 100.000,00                 |
| Cotização Resgate           | D + 30                         |
| Taxa de Administração       | 2,0% a.a.                      |
| Taxa de Performance         | 20% do que exceder 100% do CDI |

## Gestora

A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

|                          |                           |
|--------------------------|---------------------------|
| Custódia e Controladoria | Itaú Unibanco S.A.        |
| Administração            | CSHG                      |
| Público Alvo             | Investidores Qualificados |
| Classificação Anbima     | Multimercado Livre        |
| Tributação Aplicável     | Renda Variável            |

## Retorno Acumulado



## Rentabilidade Mensal (em %)

|      |              | Jan    | Fev    | Mar     | Abr    | Mai   | Jun    | Jul   | Ago    | Set    | Out    | Nov    | Dez    | Acum. Ano | Acum. Início |
|------|--------------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------------|
| 2020 | Alpha Key LB | 4,52%  | -7,43% | -38,09% | 11,19% | 7,43% | 16,07% | 4,43% | -2,18% | -5,82% | -4,15% | 11,46% | -      | -14,63%   | 47,39%       |
|      | Ibovespa     | -1,63% | -8,43% | -29,90% | 10,25% | 8,57% | 8,76%  | 8,27% | -3,44% | -4,80% | -0,69% | 15,90% | -      | -5,84%    | 27,32%       |
|      | CDI          | 0,38%  | 0,29%  | 0,34%   | 0,28%  | 0,24% | 0,22%  | 0,19% | 0,16%  | 0,16%  | 0,16%  | 0,15%  | -      | 2,60%     | 9,61%        |
| 2019 | Alpha Key LB | 7,84%  | 0,04%  | 0,60%   | 1,79%  | 4,01% | 4,78%  | 5,46% | 2,84%  | 0,86%  | 4,74%  | 2,69%  | 13,60% | 60,90%    | 72,64%       |
|      | 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%    | 35,22%       |
|      | CDI          | 0,54%  | 0,49%  | 0,47%   | 0,52%  | 0,54% | 0,47%  | 0,57% | 0,50%  | 0,47%  | 0,48%  | 0,38%  | 0,38%  | 5,97%     | 6,83%        |
| 2018 | Alpha Key LB | -      | -      | -       | -      | -     | -      | -     | -      | -      | -      | 1,82%  | 5,38%  | 7,30%     | 7,30%        |
|      | Ibovespa     | -      | -      | -       | -      | -     | -      | -     | -      | -      | -      | 4,65%  | -1,81% | 2,76%     | 2,76%        |
|      | CDI          | -      | -      | -       | -      | -     | -      | -     | -      | -      | -      | 0,32%  | 0,49%  | 0,82%     | 0,82%        |

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não representam aconselhamento de investimento.

Leia o formulário de informações complementares e/ou o regulamento antes de investir. Contate um distribuidor autorizado; não realizamos distribuição de cotas.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador nem por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade deste fundo é líquida de taxas de administração e de performance, mas bruta de impostos. Os fundos geridos pela Alpha Key Capital Management Investimentos Ltda. ("Alpha Key") podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos negociados no exterior. Ademais, podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes, e podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos.

A liquidação financeira e a conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.

Este material é de propriedade da Alpha Key, sendo vedada a circulação e reprodução, no todo ou em parte, sem sua autorização expressa prévia. A Alpha Key não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões, nem pela publicação acidental de informações incorretas.