

Caro investidor,

A falta de articulação, coordenação e até certo ponto de liderança do Governo brasileiro em relação à transição do auxílio emergencial para um programa de renda mínima mais abrangente, trouxe uma nova rodada de ajustes aos principais ativos financeiros do país na última semana de setembro. Os fantasmas do passado que tanto nos assombraram durante a gestão Dilma e que culminaram com descontrolado de gastos, desvalorização da moeda, abertura da curva de juros, aumento da inflação e perda do grau de investimento pelas agências de *rating*, foram subitamente resgatados no momento em que a contabilidade criativa (via diminuição do pagamento de precatórios federais para financiar o Renda Cidadã) passou a ser uma possível solução para um problema social estrutural que o país possui, em detrimento à disciplina fiscal e ao cumprimento do teto de gastos, pilares imprescindíveis para a estabilidade econômica do Brasil. No duelo entre a ala fiscalista de Paulo Guedes e a desenvolvimentista de Rogério Marinho e membros do Centrão, os fortes dados de atividade e de confiança reportados recentemente infelizmente ficam relegados e sujeitos a uma desaceleração em função do aumento das incertezas.

Nesse contexto, vale lembrar a frase que mais temos repetido recentemente em nossos comunicados e interlocuções com investidores: “Poucas vezes estivemos tão animados com nosso portfólio”. A confiança vem da proximidade e profundidade que temos em grande parte das posições *long* que carregamos e, principalmente, do potencial de valorização que vislumbramos a médio e longo prazos.

Faz sentido preferir os 2% do CDI ao invés de Vale a 3.5x *EV/EBITDA* com as principais concorrentes australianas Rio Tinto e BHP negociando a 5.3x e 6.2x respectivamente, dívida extremamente baixa (em torno de 0.5x *net debt/EBITDA*) e dividendos projetados acima de 10% ao ano? Se desfazer de Unidas às vésperas de poder se tornar juntamente com a Localiza uma das maiores e mais rentáveis locadoras de veículos do mundo num *valuation* ainda bastante atrativo? Lembrando que já fomos recompensados em parte por acertadamente tê-la mantido como *core position* no nosso portfólio; reduzir nossas 2 construtoras que estão batendo recordes consecutivos de vendas (Direcional e Mitre, que por diversas outras métricas consideramos estar entre as melhores do setor) apenas porque num repente de falta de bom senso decide-se fazer a abertura de capital de uma série de companhias (algumas com tranches majoritariamente secundárias e que absolutamente não geram valor algum para os acionistas) numa incerta e apertada janela de 30-45 dias? Ou até mesmo o Itaú, onde enxergamos que a operação bancária (ex-XP) está precificando para sempre uma rentabilidade muito próxima ao custo de capital. Para não falar nas boas perspectivas que vemos adiante para a Cesp, Rumo, Centauro, Lojas Americanas, B3, CZZ, Multiplan, BR Distribuidora, Via Varejo e até para empresas de múltiplos mais altos (Totvs, Hapvida, Magalu, Raia), que também seguem entregando crescimento e retornos que muito nos animam.

Entendemos e seguimos cientes dos desafios que nos cercam, e acreditamos que a médio prazo nosso investimento e dedicação se provará. Foi assim que construímos nosso histórico e nossa reputação (lembramos de B2W, Unidas, Direcional, Copel, Randon, Alliance, entre outras) nos primeiros 2 anos de Alpha Key, e com a mesma disciplina de investimento que iremos superar as adversidades inerentes ao nosso business.

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\$ 267.566.102
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 263.566.933
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%	-	-	-	-20.10%	37.95%
	Ibovespa	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.57%	8.76%	8.27%	-3.44%	-4.80%	-	-	-	-18.20%	10.62%
	CDI	0.38%	0.29%	0.34%	0.28%	0.24%	0.22%	0.19%	0.16%	0.16%	-	-	-	2.29%	9.27%
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.