

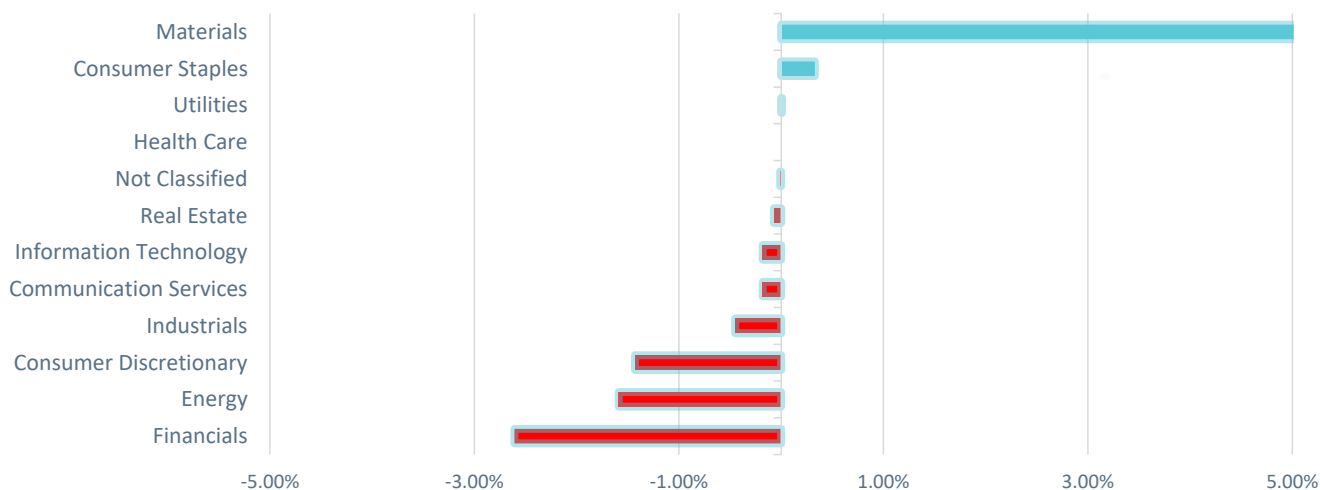
Caro investidor,

O mês de abril marcou o retorno às máximas de grande parte das Bolsas dos países desenvolvidos, sustentadas pelo importante recuo dos títulos de 10 anos do Tesouro americano e consequente percepção de que o risco de alta da inflação no curto prazo não é iminente. Além disso, a bem sucedida campanha de vacinação nos Estados Unidos e a aceleração na União Europeia que, após um início decepcionante, acelera e ultrapassa 25% da população adulta e projeta atingir 50% até o meio do ano, levou estes mercados a registrar recordes históricos de valorização. No Japão, a história não foi muito diferente, o Nikkei rompeu a barreira dos 30 mil pontos (Yen perde mais de 5% no ano ante o dólar), incríveis 30 anos depois de atingir este número em 1990 e, desde então, nunca mais ter sido negociado nestes patamares de preço.

No Brasil, o grande impasse que envolveu a aprovação e posterior sanção do Orçamento praticamente "engessou" os preços dos principais ativos domésticos pelas primeiras 3 semanas do mês. O Executivo e o Legislativo chegaram a uma solução intermediária que trouxe certo alívio aos mercados, gerando recuo importante nas taxas de juros mais longas e, principalmente, do dólar em relação ao real (~5%). A Bolsa brasileira, ainda extremamente penalizada no seu componente doméstico, principalmente setores financeiro e consumo, fechou o mês com ganhos marginais (1.94%). A piora da percepção da retomada econômica nos países emergentes (excluindo China) contribuiu para o recuo dos preços na última semana, depois da forte aceleração do número de infectados pela Covid-19 na Índia.

Quem não acompanha o mercado diariamente e vê o Ibovespa encerrar os primeiros quatro meses do ano praticamente estável (-0.10%), pode ficar com a (falsa) impressão de que a grande maioria das ações teria sofrido pequenas oscilações. Entretanto, esta talvez seja a primeira vez na história onde um grupo mínimo de empresas (não mais de 10), lideradas pelos setores de mineração, siderurgia, papel e celulose e proteínas, foi responsável por quase 6% de apreciação no quadrimestre. Ora, se a Bolsa está praticamente estável no ano, então um grupo grande de mais de 60 empresas teve uma desvalorização média também muito próxima a este percentual, algo inusitado e que, na nossa opinião, começa a fazer pouco sentido nesses níveis de preço, apesar do momento macro bastante favorável às empresas mais cíclicas.

2021 YTD - MSCI Brazil (BRL) +0,36%



Source: BBG e Alpha Key, updated 30/04/21

Apesar dos pessimistas de plantão que, diariamente destacam apenas as más notícias, a vacinação segue em ritmo bom e o Brasil atinge praticamente toda a população acima de 60 anos com pelo menos 1 dose, e caminha para, até o início do segundo semestre, vacinar perto de 100 milhões de pessoas, ou aproximadamente 70% da população adulta / praticamente todo o grupo de maior risco. No front político, a mudança no comando das duas casas legislativas fez emergir novos líderes que, dentro do contexto atual, têm se mostrado dispostos a dar sequência à agenda de reformas e privatizações.

Em nossa opinião, esta combinação deverá levar os ativos domésticos, que se encontram extremamente depreciados, a um ajuste positivo. Vale a pena lembrar que, apesar dos desafios para contornar a situação fiscal, a exportação de grãos e metais, a construção civil e alguns setores da indústria seguem fortes, enquanto as contas externas se aproximam da estabilidade. Este processo, que se iniciou com a aprovação da Reforma Trabalhista, passou pelo Teto de Gastos e a Reforma da Previdência, chegou ao marco do saneamento básico (coroadado pelo enorme sucesso do leilão da CEDAE no último dia de abril), à autonomia do Banco Central, ao Open Banking e ao PIX, entre outros, mostrando um lado muito menos sombrio do nosso país e que por muitas vezes parece ter sido deixado em segundo ou terceiro plano.

Neste contexto, encerramos os primeiros quatro meses de 2021 com pequena valorização de 0.18% no Alpha Key Long Biased. O grande acerto neste período foi a posição relevante que temos em Vale, que carregamos desde os R\$ 50, e que acreditamos ainda ter asas para uma boa valorização, dado o cenário de preços do minério de ferro, a pouca oferta adicional da matéria prima no curto prazo, e os múltiplos ainda muito atrativos que o ativo negocia. Entretanto, temos posições core e intermediárias em setores ligados à atividade doméstica, onde enxergamos enormes assimetrias e acreditamos que a nossa diligência, profundidade de análise e proximidade com as empresas investidas levará a retornos promissores no médio prazo.

O Alpha Key Long Biased e o Alpha Key Institucional seguem investidos nos segmentos de mineração e siderurgia, aluguel de veículos, infra-estrutura e logística, *e-commerce*, construção civil, varejo esportivo, bens de capital, geração de energia, farmacêutico, entre outros. Optamos por substituir nossa posição em shoppings por varejo de vestuário, onde vemos similar exposição a reabertura econômica combinada a maior opcionalidade de crescimento.

Obrigado pelo apoio e confiança de todos.

Atenciosamente,

Alpha Key Capital Management



Objetivo

O Alpha Key Long Biased FIC FIM busca a médio e longo prazos retornos consistentes acima do benchmark através de criteriosa seleção (análise fundamentalista + visão top down) de empresas listadas majoritariamente na B3, ao mesmo tempo que pondera as melhores estratégias de hedge do portfólio visando diminuir as perdas em momentos de correções relevantes dos mercados.

Características

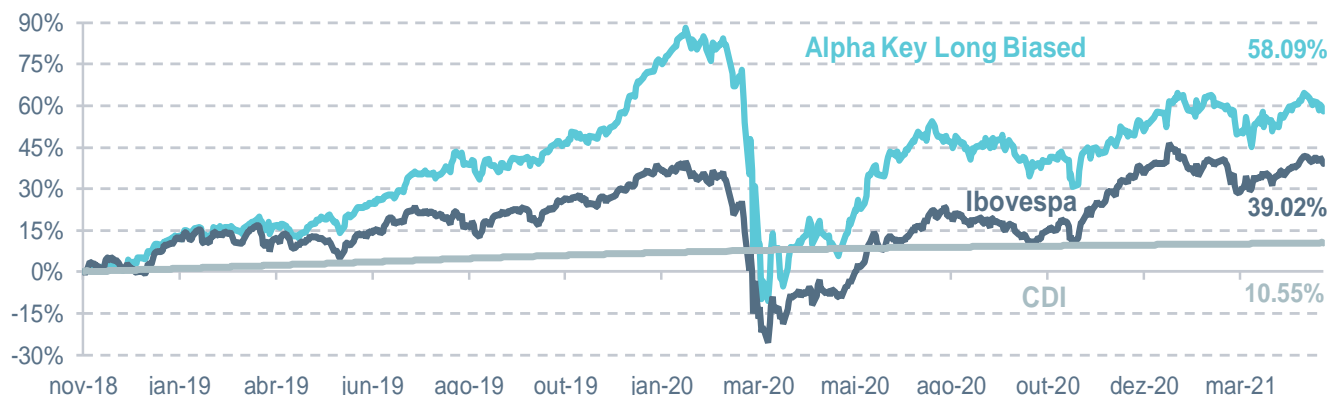
Patrimônio Líquido	R\$ 208.069.548
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 66.773.150
Data de Abertura	12 Nov 2018
Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder IPCA+Yield IMAB

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	BNY Mellon Banco S.A.
Administração	BNY Mellon
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	
2021	Alpha Key LB	0,28%	-5,38%	4,17%	1,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,18%	58,09%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,10%	39,02%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,69%	10,55%
2020	Alpha Key LB	4,52%	-7,43%	-38,16%	11,01%	7,28%	15,91%	3,48%	-1,73%	-5,80%	-4,24%	11,23%	8,45%	-8,60%	57,81%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%	39,16%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	9,79%
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%

O Alpha Key Long Biased FIC FIM é resultado da cisão do Alpha Key Long Biased CSHG FIC FIM em 28 de fevereiro de 2020.

Em 11 de Janeiro de 2021 o Alpha Key Long Biased FIC FIM incorporou o Alpha Key Long Biased II FIC FIM (CNPJ 33.784.197/0001-56)

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.



Objetivo

O Alpha Key Institucional FIC FIA busca a médio e longo prazos retornos consistentes acima do benchmark através de criteriosa seleção (análise fundamentalista + visão top down) de empresas listadas majoritariamente na B3. O fundo está enquadrado nas Resoluções CMN nº 4.661 e 3.922.

Gestora

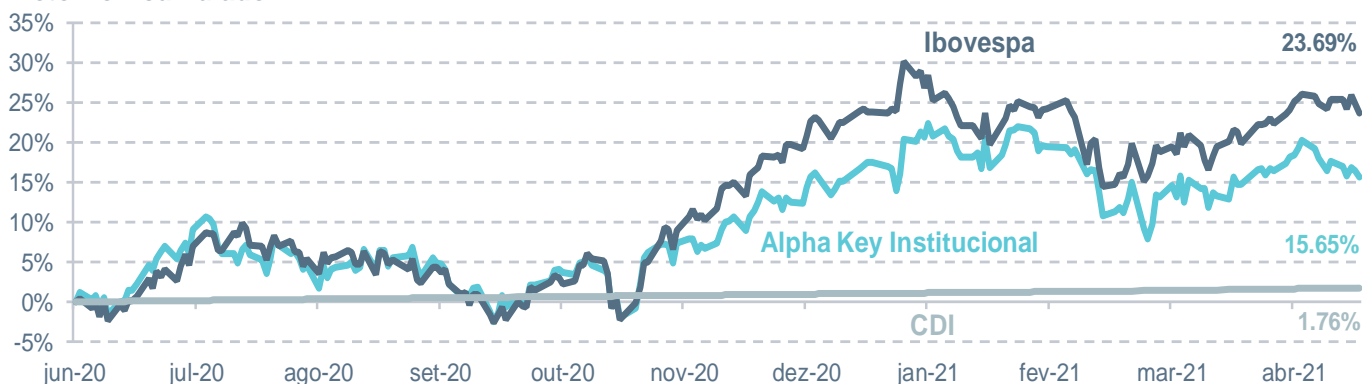
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 5.162.018
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 3.758.147
Data de Abertura	18 Jun 2020
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o Ibovespa

Custódia e Controladoria	BNY Mellon Banco S.A.
Administração	BNY Mellon
Público Alvo	Investidores em geral
Classificação Anbima	Ações 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
2021														
Alpha Key Inst	-0,53%	-5,19%	3,52%	0,82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,57%	15,65%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,10%	23,69%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,69%	1,76%
2020														
Alpha Key Inst	-	-	-	-	-	0,11%	5,76%	-1,68%	-5,24%	-0,63%	11,21%	7,79%	17,49%	17,49%
Ibovespa	-	-	-	-	-	-1,11%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	23,81%	23,81%
CDI	-	-	-	-	-	0,07%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	1,06%	1,76%

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.