

Caro investidor,

Os fundos da Alpha Key encerraram o semestre com valorizações de 13,14% (Long Biased) e 10,22% (Institucional) após um mês onde, pela segunda vez consecutiva, conseguimos gerar um *alpha* importante para as nossas carteiras em relação aos principais *benchmarks* de mercado. O fato de não termos feito nenhuma mudança estrutural na nossa carteira nos últimos meses só corrobora com a tese de que a profundidade e diligência que temos ao investir é um bom caminho para a geração de bons retornos ajustados a risco a médio/longo prazo, ainda mais quando o cenário torna-se um pouco mais claro e os números das empresas começam a refletir parte das nossas premissas/expectativas. Do lado tático do nosso portfólio (20-25% do risco do LB aproximadamente) tivemos sucesso nas posições compradas ligadas aos setores de tecnologia, serviços e farmacêutico, mas também auferimos ganhos nas posições vendidas nos setores de bancos de varejo e de bebidas que acabaram sendo impactados pela proposta inicial da segunda fase da Reforma Tributária.

Em relação ao cenário externo, apesar de um tom mais *hawkish* em cima de dados recentes de inflação o FED seguiu mostrando aparente tranquilidade ao mercado e indicando que os aumentos de preços na economia podem ser mais pontuais do que estruturais, fazendo com que os títulos de 10 anos recuassem a patamares abaixo de 1.5%, dando novo impulso aos mercados globais e retroalimentando o *call* das empresas de alto crescimento.

Por aqui o cenário também foi benigno até a terceira semana do mês após vários indicadores de atividade e confiança terem surpreendido positivamente, sendo coroados por números fortes de arrecadação e consequentemente da relação dívida/PIB (abaixo de 85%, quem diria...). O grande destaque ficou para as empresas domésticas (espinha dorsal do nosso portfólio) que devem se beneficiar de um crescimento do país da ordem de 5% em 2021. Em contrapartida, as mineradoras voltaram a ficar pressionadas por conta de possíveis ajustes da produção de aço na China e os preços da celulose tiveram seu ponto de inflexão notado com a maior proximidade de um aumento de oferta não desprezível nos próximos semestres.

A surpresa negativa acabou vindo de onde menos se esperava, após o encaminhamento da segunda fase da Reforma Tributária trazer uma proposta inicial que onera sobremaneira o capital produtivo e impacta as perspectivas de investimentos futuros das empresas de médio e grande portes. Por outro lado, endereça alguns pontos que consideramos pertinentes como por exemplo o término da utilização de JCP (Juros Sobre o Capital Próprio), aumento da tabela de isenção do IRPF, redução de IRPJ (ainda tímido em nossa opinião diante da alíquota sobre dividendos) e a tributação de ganhos de fundos fechados antes limitada ao momento do resgate de cotas.

Nos últimos dias, baseados no discurso de alguns dos protagonistas da Reforma, nos pareceram maiores as chances de ocorrerem alterações do texto proposto no Congresso e que poderiam levar a um melhor equilíbrio entre o que as empresas e empresários devem contribuir a mais *vis a vis* à redução de impostos sugerida tanto para as PJs quanto para as pessoas físicas mais concentradas na base da pirâmide.

Os fundos (Long Biased, Institucional e Previdência) oferecidos pela nossa gestora seguem investidos majoritariamente nos setores de mineração, varejo físico e *online*, aluguel de veículos, logística, construção civil, tecnologia, açúcar e etanol, alimentos, serviços financeiros, entre outros.

Obrigado a todos os Investidores pela confiança no nosso trabalho, esperamos seguir sempre diligentes com o objetivo de entregar neste segundo semestre um resultado parecido com o que atingimos recentemente.

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

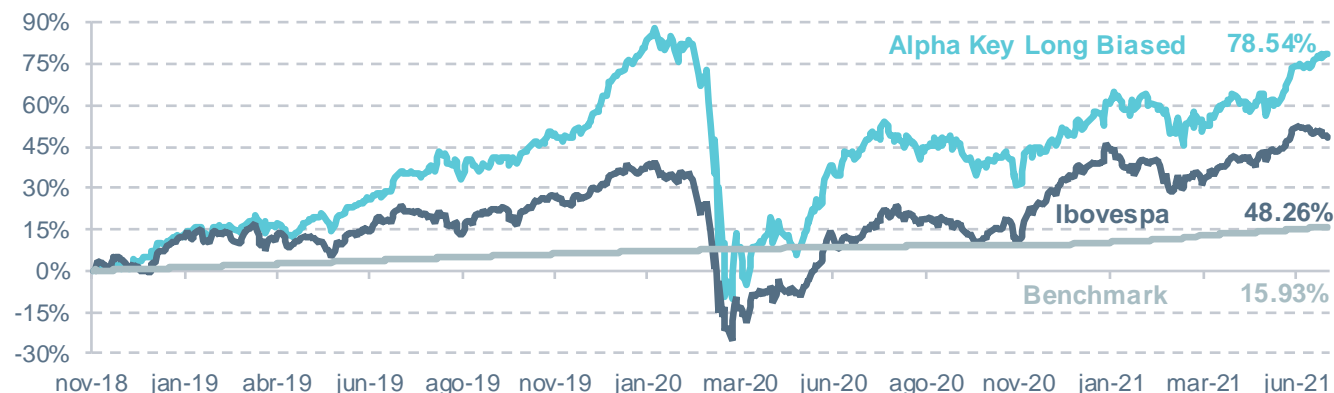
Patrimônio Líquido	R\$ 228.882.157
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 102.707.718
Data de Abertura	12 Nov 2018
Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder IPCA+Yield IMAB

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%	7.44%	5.11%	-	-	-	-	-	-	13.14%	78.54%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-	-	-	-	-	-	6.54%	48.26%
	IPCA + IMA-B	1.04%	0.53%	1.41%	0.74%	0.80%	0.95%	-	-	-	-	-	-	5.59%	15.93%
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%

Benchmark: CDI até dezembro de 2020 e IPCA + IMA-B a partir de janeiro de 2021.

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\$ 7.289.891
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 4.276.059
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%	8.05%	3.63%	-	-	-	-	-	-	10.22%	29.50%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-	-	-	-	-	-	6.54%	31.91%
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%

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.