

Caro investidor,

No mês de julho os ativos financeiros brasileiros foram passageiros da forte correção das bolsas da China, advinda da repressão do Governo daquele país sobre os setores de *real estate*, educação, tecnologia, *games*, entre outros. Soma-se a este evento o aumento do número de casos de Covid na Europa e nos Estados Unidos com a disseminação da variante Delta, que acabou contaminando principalmente os indivíduos que se recusam a receber a vacina.

Um evento de intervenção estatal da segunda maior economia do mundo em diversos segmentos certamente provoca sérios impactos nas bolsas globais, e neste caso específico ainda maior nos países emergentes dado o peso que a China possui (aprox. 30%) nos principais *ETFs* relacionados, como por exemplo o EEM. O Brasil, com peso de quase 4,5%, acabou em parte sendo impactado pela redução de risco dos investidores globais. No mês passado, os estrangeiros retiraram mais de R\$ 10,5 bi da Bovespa.

Paralelamente aos eventos externos, o Brasil dava sinais animadores em relação à pandemia após ultrapassar 100 milhões de pessoas vacinadas com a primeira dose e projetar a imunidade completa da população adulta até Novembro deste ano. Ademais, a agenda de reformas e de privatizações mostra-se uma combinação interessante para impulsionar o mercado brasileiro no segundo semestre, também ancorado por um crescimento do PIB que parece convergir para 5.5%. A contrapartida, que já não deixa de ser grande novidade, veio no último dia do mês com a chegada do “meteoro fiscal” e de como equacionar o pagamento de mais de 80 bilhões de reais em precatórios federais em 2022 mantendo a regra do teto de gastos. Entramos em Agosto pressionados pela incerteza fiscal e pelo já cansativo embate relacionado ao voto eletrônico com emissão de comprovante impresso, que esperamos que seja resolvido com a proposta de Arthur Lira de colocar o assunto para ser decidido em votação ainda esta semana na Câmara dos Deputados.

O cenário político conturbado e o aumento das incertezas vem num período onde as empresas que investimos, em sua grande maioria, se encontram nos seus melhores momentos operacionais e por isso a nossa confiança que os preços estão longe de refletir o real valor das mesmas. O *hedge* como alternativa de defesa de parte do portfólio é revisitado com certa frequência por nós da Alpha Key, porém deve trazer um racional bem embasado para que seja contratado e não apenas se tornar um evento recorrente (e custoso) de queima de prêmio. Nas últimas semanas com a boa performance dos bancos e da Petrobrás, que somam quase 40% de peso do principal *benchmark* de mercado, qualquer carteira de investimentos bem balanceada contra o índice ou com algum tipo de *hedge* vinculado ao mesmo se mostrou pouco eficiente.

Outro ponto que nos chamou muito a atenção foi a sequência do número de *IPOs* e de *follow-ons* em tão pequeno espaço de tempo, movimento que acreditamos que será mais seletivo nas próximas janelas dado o pouco interesse ainda do estrangeiro e da incapacidade *do buy-side* brasileiro se aprofundar e absorver tudo em períodos tão curtos. Paralelamente, comunicados sobre eventuais emissões de CRAs de cooperativas voltadas à agricultura familiar e notícias sobre a possibilidade de abertura de capital de times de futebol em dificuldades financeiras nos trouxeram certa preocupação sobre a real consistência deste movimento.

Os fundos da Alpha Key (Long Biased, Institucional e Previdência) seguem investidos nos setores de mineração, locação de veículos, varejo físico e *online*, construção civil, tecnologia, varejo esportivo, logística, industrial, alimentos, farmacêutico, açúcar e etanol, financeiro, entre outros.

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.

Gestora

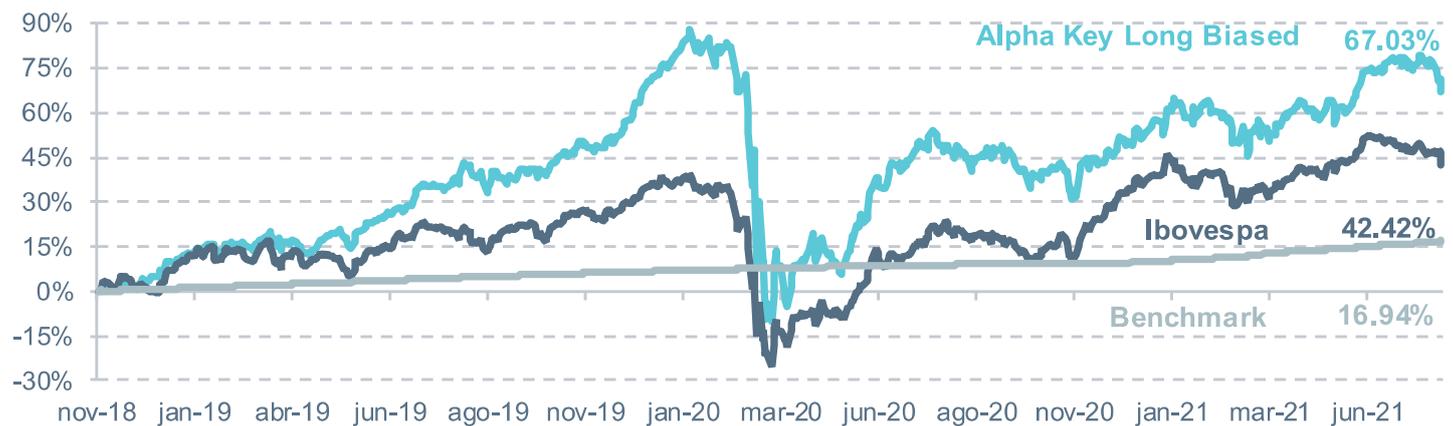
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 216.297.521
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 122.954.091
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

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%	-6.45%	-	-	-	-	-	5.85%	67.03%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-	-	-	-	-	2.34%	42.42%
	IPCA + IMA-B	1.04%	0.53%	1.41%	0.74%	0.80%	0.95%	0.87%	-	-	-	-	-	6.51%	16.94%
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\$ 7.620.023	Custódia e Controladoria	BNY Mellon Banco S.A.
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 4.757.050	Administração	BNY Mellon
Data de Abertura	18 Jun 2020	Público Alvo	Investidores em geral
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00	Classificação Anbima	Ações Livre
Cotização Resgate	D+ 30	Tributação Aplicável	Renda Variável
Taxa de Administração	2,0% a.a.		
Taxa de Performance	20% do que exceder o Ibovespa		

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%	-4.51%	-	-	-	-	-	5.25%	23.66%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-	-	-	-	-	2.34%	26.71%
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.

