

Caro investidor,

O mês de Agosto foi marcado por um forte ajuste nas ações brasileiras, principalmente aquelas ligadas ao mercado doméstico, em função de reduções das posições detidas por investidores individuais e fundos multimercados locais. Com isso, o nosso principal benchmark (Ibovespa) chegou a perder 10% das máximas registradas algumas semanas atrás e o índice SMLL, que reflete melhor a nossa economia local pela boa diversificação e pouca concentração setorial que possui, de maneira abrupta caiu 15% dos *highs* de Julho.

A histórica desconexão com os mercados internacionais, que seguiram atingindo máximas impulsionadas por um discurso *dove* do FED em Jacksonhole e por um print surpreendentemente baixo de emprego nos Estados Unidos na semana passada (certamente em função do avanço da variante Delta) e que poderia adiar por alguns meses o início do *tapering*, acelerou-se principalmente em função do aumento dos ruídos políticos e do impasse sobre a resolução dos pagamentos dos precatórios.

Se, por um lado, tivemos uma arrecadação de impostos surpreendente, uma estabilização da dívida pública perto dos 83% do PIB e, principalmente, uma evolução relevante da campanha de vacinação da população brasileira (mais de 130 milhões de pessoas vacinadas com pelo menos 1 dose e mais de 65 milhões ou 1/3 totalmente imunizadas), por outro o aumento da tensão entre os poderes e a piora das expectativas inflacionárias levaram os principais bancos e agentes financeiros a reduzirem o crescimento do PIB para aproximadamente 5% este ano e 1.5% em 2022.

Nesse contexto e apesar do aumento dos prêmios de risco, nos deparamos com inúmeras empresas de boa qualidade e múltiplos bastante atrativos negociando em média 20% abaixo das máximas de Julho. Como o economista Mansueto Almeida disse em um artigo do dia 20 de agosto, o problema atual do Brasil parece ser mais de natureza política e de percepção do que um problema econômico grave. Também sabemos que os ventos políticos no Brasil mudam de direção rapidamente e por isso achamos mais razoável se voltar para os fundamentos microeconômicos de cada investimento. Os resultados recentes das companhias que constituem o portfólio nos surpreenderam positivamente em sua grande maioria, melhorando ainda mais a proposta de risco retorno dos principais ativos da carteira (queda recente no preço + melhora dos números operacionais), mesmo nesse cenário de taxas de desconto mais altas por conta do ruído político.

Seguimos disciplinados, aumentando nossa equipe de análise com 2 novas contratações recentes e acreditando que a maior parte do nosso portfólio sairá fortalecida desse momento de incerteza: posição de caixa líquido e baixa alavancagem, capacidade de executar M&As relevantes, novas frentes de crescimento e múltiplos bastante atrativos nos levam a seguirmos investidos nos setores de saúde, commodities, aluguel de veículos, infraestrutura e logística, real estate, varejo 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.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 205.080.756
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 140.817.684
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%	-6,45%	-6,31%	-	-	-	-	-0,84%	56,49%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-	-	-	-	-0,20%	38,89%
IPCA + IMA-B	1,04%	0,53%	1,41%	0,74%	0,80%	0,95%	0,87%	1,14%	-	-	-	-	7,72%	18,27%
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.

