

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 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

<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 7.419.398
<b>Patrimônio Médio - 12 meses</b>	R\$ 5.136.351
<b>Data de Abertura</b>	18 Jun 2020
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000,00
<b>Cotização Resgate</b>	D+ 30
<b>Taxa de Administração</b>	2,0% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	20% do que exceder o Ibovespa

<b>Custódia e Controladoria</b>	BNY Mellon Banco S.A.
<b>Administração</b>	BNY Mellon
<b>Público Alvo</b>	Investidores em geral
<b>Classificação Anbima</b>	Ações Livre
<b>Tributação Aplicável</b>	Renda Variável

## Retorno Acumulado



## Rentabilidade Mensal (em %)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2021	<b>Alpha Key Inst</b>	-0,53%	-5,19%	3,52%	0,82%	8,05%	3,63%	-4,51%	-7,09%	-	-	-	-	-2,21%	14,90%
	<b>Ibovespa</b>	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-	-	-	-	-0,20%	23,57%
2020	<b>Alpha Key Inst</b>	-	-	-	-	-	0,11%	5,76%	-1,68%	-5,24%	-0,63%	11,21%	7,79%	17,49%	17,49%
	<b>Ibovespa</b>	-	-	-	-	-	-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.