

Caro investidor,

Temos visto com bastante frequência diversos participantes de mercado advogarem que a queda de apenas 10% do IBOV ocorrida em 2021 foi pequena diante dos problemas fiscais e políticos que teremos pela frente. Acreditamos que o índice Ibovespa reflete pouco as percepções sobre a realidade econômica brasileira por conta da alta concentração em empresas de *commodities* (30%), que em nossa opinião, tem pouca relação com o dia a dia do país. Como dissemos em outras ocasiões, acreditamos que o índice *Small Caps* (SMLL) reflete melhor o que se passa na economia por ser menos concentrado em um único setor e por ter uma presença relevante de empresas puramente domésticas (lembrando que no SMLL também existem companhias de capitalização média como Lojas Americanas, Multiplan, Arezzo, MRV, Pão de Açúcar etc). No quadrimestre iniciado em julho desse ano, observou-se um evento nas empresas domésticas similar ao forte impacto que a pandemia trouxe para o preço dos ativos e até mais agudo que aquele visto em 2015 (aumento no déficit primário, perda do grau de investimento, contração do PIB acima de 3% etc). Entre janeiro e abril de 2020 (pandemia), cerca de 60% das empresas que compunham o índice SMLL tiveram uma queda de 30% ou mais. Em 2015 (Dilma), 20% das cias do SMLL caíram 30% ou mais. Já entre julho e outubro desse ano, 51% das empresas do SMLL estão no mínimo 30% abaixo de onde estavam ao final do primeiro semestre.

Temos ciência que comparar esses três momentos de maneira isolada diz pouco, afinal: (i) as composições setoriais são diferentes, (ii) os preços anteriores a esses momentos de crise poderiam embutir expectativas muito distintas, (iii) o aumento relevante de IPOs no período contribuiu para uma euforia que terminou de maneira mais drástica (iv) o mercado externo deveria ser levado em consideração na análise (v) a velocidade da pandemia foi muito mais intensa, dentre outros. Existem inúmeras razões para acreditar que de fato os momentos são diferentes, no entanto apenas gostaríamos de frisar que a queda recente vai muito além dos 10% do Ibovespa e que várias empresas do nosso universo de cobertura e do portfólio estão acumulando quedas similares a aquelas observadas no início da pandemia. Além disso, algumas movimentações recentes reforçam a ideia de que falta de liquidez e resgates da indústria estão tendo uma influência maior na precificação de curto prazo do que mudanças em expectativas de lucro e/ou crescimento. Vimos inúmeras empresas sem dívida, líderes de mercado oscilando 15% (tanto para cima quanto para baixo) dentro do mesmo pregão.

Vale ressaltar também que o movimento atual não ficou restrito apenas a empresas de média capitalização: Hapvida, Stone, XP, Natura, Ultrapar, Magazine Luiza, Banco Inter, B3, Lojas Renner entre diversas outras estão caindo mais de 30% (algumas delas mais de 50%) de preços negociados ainda esse ano. Aproveitamos as quedas recentes para adicionar companhias que sempre admiramos, mas que não encontrávamos margem de segurança por conta de múltiplos altos. Nessas novas empresas do portfólio, vemos uma boa combinação entre: dominância nos respectivos segmentos, baixo (ou nenhum) endividamento, capacidade de crescer de maneira menos dependente do PIB ganhando *market share* das empresas menores (que geralmente tem menor fôlego financeiro), equipes provadas em ciclos negativos anteriores e que poucas vezes negociam nos múltiplos atuais.

Estamos investidos principalmente nos setores de distribuição e geração de energia, financeiro (ex-bancos), saúde, logística e infraestrutura, varejo de vestuário, incorporadora de baixa renda, locadora de veículos, açúcar e etanol bem como papel e celulose.

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

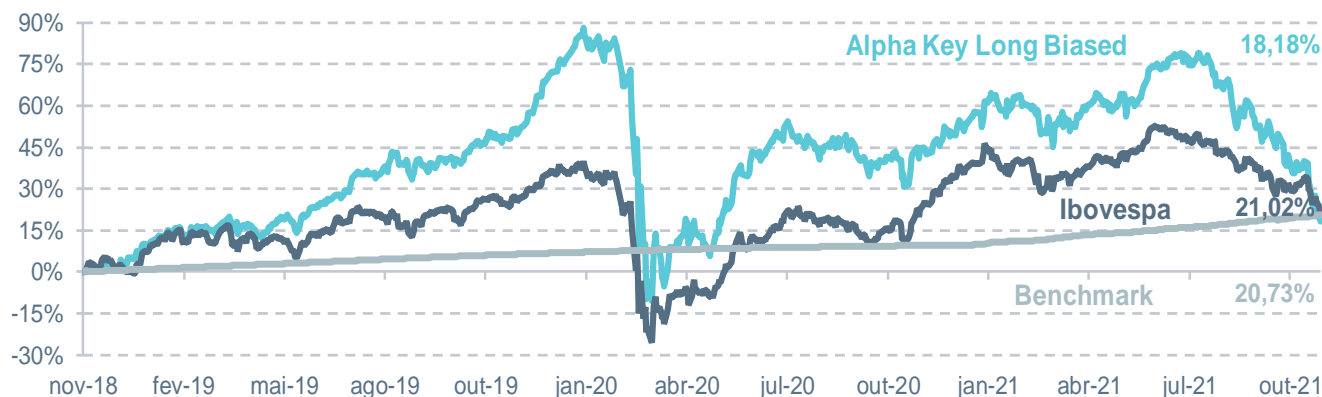
| | |
|---------------------------|------------------------------------|
| Patrimônio Líquido | R\$ 150.689.284 |
| Patrimônio Médio 12 meses | R\$ 170.971.084 |
| Data de Abertura | 12 Nov 2018 |
| Aplicação Mínima | R\$ 5.000,00 |
| Cotização Resgate | D+ 30 |
| Taxa de Administração | 2,0% a.a. |
| 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% | -11,16% | -15,00% | - | - | -25,11% | 18,18% |
| | Ibovespa | -3,32% | -4,37% | 6,00% | 1,94% | 6,16% | 0,46% | -3,94% | -2,48% | -6,57% | -6,74% | - | - | -13,04% | 21,02% |
| | IPCA + IMA-B | 1,04% | 0,53% | 1,41% | 0,74% | 0,80% | 0,95% | 0,87% | 1,14% | 0,86% | 1,21% | - | - | 9,96% | 20,73% |
| 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

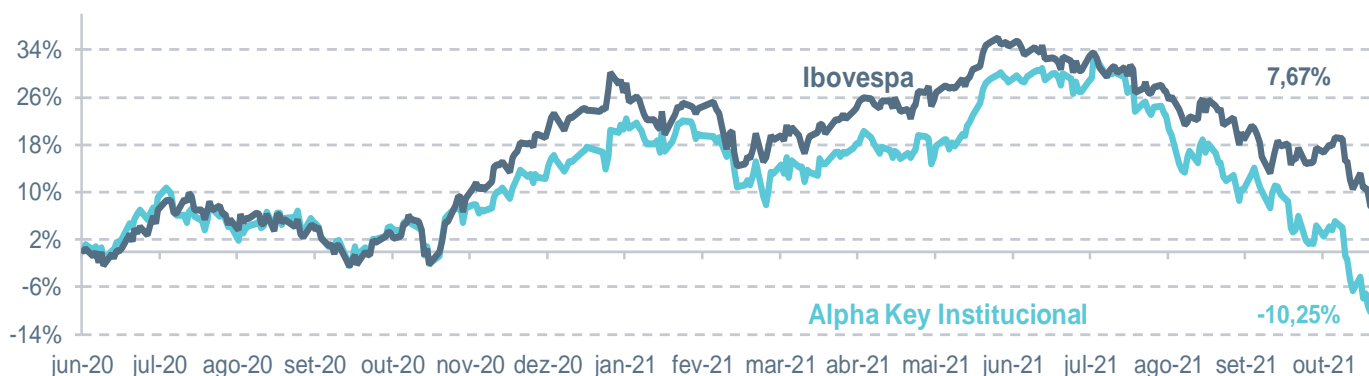
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

| | |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Patrimônio Líquido | R\$ 6.727.661 |
| Patrimônio Médio - 12 meses | R\$ 5.657.671 |
| 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% | -4,51% | -7,09% | -9,75% | -13,45% | - | - | -23,61% | -10,25% |
| | Ibovespa | -3,32% | -4,37% | 6,00% | 1,94% | 6,16% | 0,46% | -3,94% | -2,48% | -6,57% | -6,74% | - | - | -13,04% | 7,67% |
| 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.