

Caros investidores,

O mês de março marcou o início dos impactos da guerra entre Rússia e Ucrânia e os seus desdobramentos para os mercados globais. No Brasil, impulsionado novamente pelas commodities e pelo incessante *inflow* estrangeiro para as ações de maior liquidez (ligadas ao EWZ), nosso principal indicador atingiu 120 mil pontos ao se valorizar 6% no período.

A surpresa positiva deste movimento é que ele veio também suportado pelas ações ligadas à economia doméstica, com a percepção de que a atividade econômica não parece totalmente estagnada e que os índices de inflação haviam se aproximado do pico. Na semana passada tivemos um IPCA acima do esperado, refletindo os impactos do significativo aumento de preços dos combustíveis e do efeito cascata que o mesmo provocou (passagens aéreas, fretes, aplicativos de transportes, alimentos), o que acabou frustrando esta expectativa de melhora, indicando que a Selic pode permanecer por mais tempo perto dos níveis atuais, apesar de já se encontrar em patamar bastante contracionista.

Não menos importante, a dinâmica dos mercados internacionais voltou a nos impactar diretamente. Do lado positivo, com o rebalanceamento dos fluxos entre os mercados emergentes e um posicionamento único de Brasil em relação aos pares: grande produtor de commodities, câmbio ainda favorável, mercado acionário barato em termos de múltiplos históricos, percepção de risco político bastante inferior a China e Rússia, bastante líquido e concentrado em *value stocks*. Do lado de maior atenção, o contínuo movimento de alta dos títulos do Tesouro Americano e as claras mensagens de preocupação dos membros do FED em relação aos índices de preços atuais podem ter desdobramentos relevantes se não forem devidamente contidos.

Falando um pouco sobre commodities, ainda acreditamos que este ciclo será mais longo do que os anteriores também suportado pelos impactos da guerra no leste europeu. O minério de ferro se beneficia da ausência de aumento de oferta e da vontade do governo chinês em acelerar os investimentos em infraestrutura até o fim do ano, quando iniciará seu novo mandato; a celulose volta a atingir patamares de preços bastante elevados com os atrasos importantes de entrada de capacidade na América do Sul e das paradas de produção dos nórdicos em função de greves de trabalhadores; o alumínio é uma das indústrias que mais consomem energia no mundo e terá parte de sua produção reduzida, principalmente na Europa e eventualmente na China. O petróleo, por razões óbvias, tende a

sustentar preços bastante acima das médias históricas. Na nossa opinião, apenas um câmbio consistentemente abaixo de R\$ 4,50 é que poderia mudar essa dinâmica para as empresas brasileiras ligadas a maioria destes setores (mas que indicaria que os aspectos domésticos estão melhor equacionados). Mesmo sabendo da dificuldade de qualquer prognóstico em relação aos preços de curto prazo das commodities, acreditamos que o (i) baixo (ou inexistente em alguns casos) nível de endividamento das companhias e (ii) a maior inflação global dos últimos 40 anos (preços nominais mais altos) mudam consideravelmente a equação de risco retorno do segmento.

Por fim, acreditamos que uma série de empresas domésticas encontram-se em patamares de *valuation* bastante atrativos, pois em todas as correções de mercado elas acabam praticamente renovando novas mínimas enquanto os bancos, commodities e algumas *large caps* (negociando a múltiplos muito altos na nossa opinião) servem de aparentes *safe heavens* para uma parte dos investidores. Através do nosso processo de investimento e da proximidade com as companhias, acreditamos que boa parte desse universo de empresas domésticas está posicionado tanto para aumentar *market share* em tempos mais delicados como para capturar um forte crescimento no momento da retomada da economia.

Seguimos com um portfólio equilibrado, investidos aproximadamente 25% no setor de commodities, 20% no setor de *utilities*, e o restante em companhias domésticas ligadas aos segmentos de logística, portuário, shoppings, varejo esportivo e de vestuário, farmacêutico, construção civil de baixa renda, financeiro, saúde, agronegócio, etc. Vale ressaltar que boa parte do nosso portfólio *short* (cerca de 30% do AUM) encontra-se situado em empresas domésticas que, em nossa opinião, apresentam uma relação de risco retorno ruim (bebidas, *e-commerce*, *fintechs* entre outras).

Aos nossos investidores um agradecimento pelo apoio e confiança nesses últimos anos desafiadores e o nosso compromisso em investir cada vez melhor nas empresas diferenciadas e longevas, e não nas ações do dia ou da semana seguinte.

Atenciosamente,
Alpha Key Capital Management



Objetivo

O Alpha Key Ações FIC FI 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

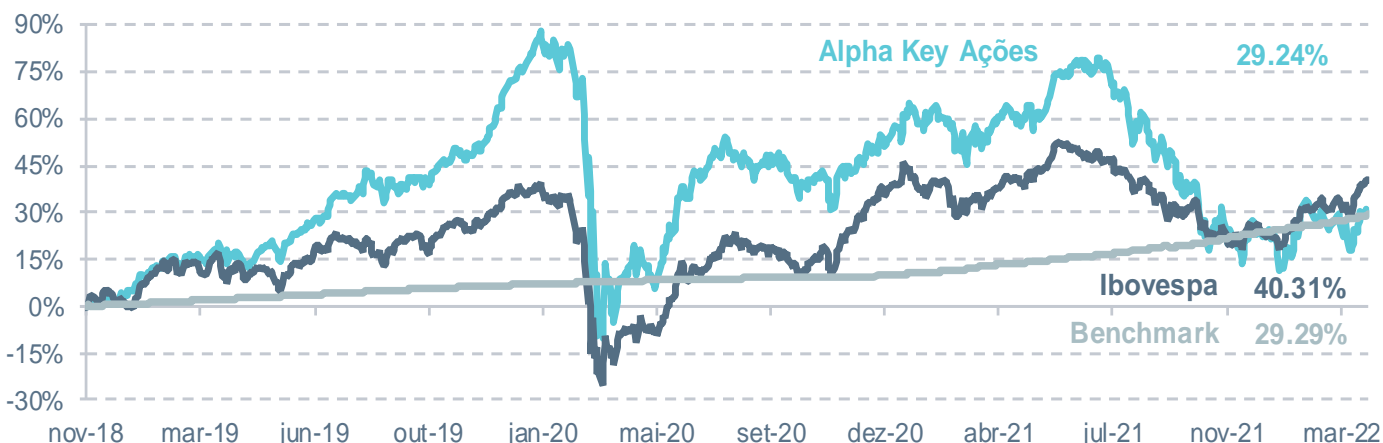
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 138.000.360
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 180.625.979
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	Ações Livre

Retorno Acumulado



Rentabilidade Mensal (em %)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2022	Alpha Key Ações	7.96%	-5.34%	1.94%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.18%	29.24%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.48%	40.31%
	IPCA + IMA-B	1.13%	1.13%	1.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.06%	29.29%
2021	Alpha Key Ações	0.28%	-5.38%	4.17%	1.36%	7.44%	5.11%	-6.45%	-6.31%	-11.16%	-15.00%	-2.45%	7.61%	-21.39%	24.05%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	22.56%
	IPCA + IMA-B	1.04%	0.53%	1.41%	0.74%	0.80%	0.95%	0.87%	1.14%	0.86%	1.21%	1.66%	1.23%	13.17%	24.24%
2020	Alpha Key Ações	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 Ações	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 Ações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%

O Alpha Key Ações FIC FI é resultado da cisão do Alpha Key CSHG FIC FIA em 28 de fevereiro de 2020.

Em 11 de Janeiro de 2021 o Alpha Key Ações FIC FI 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

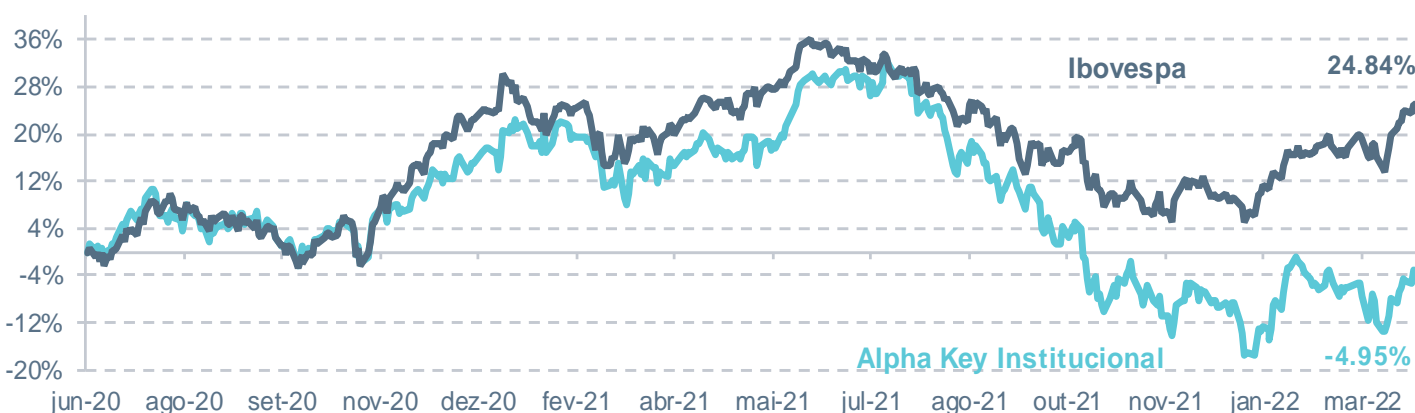
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 3.826.853
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 5.895.017
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

Retorno Acumulado



Rentabilidade Mensal (em %)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Início
2022	Alpha Key Inst	8.74%	-5.27%	1.17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.22%	-4.95%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.48%	24.84%
2021	Alpha Key Inst	-0.53%	-5.19%	3.52%	0.82%	8.05%	3.63%	-4.51%	-7.09%	-9.75%	-13.45%	-3.03%	4.79%	-22.38%	-8.80%
	Ibovespa	-3.32%	-4.37%	6.00%	1.94%	6.16%	0.46%	-3.94%	-2.48%	-6.57%	-6.74%	-1.53%	2.85%	-11.93%	9.05%
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.