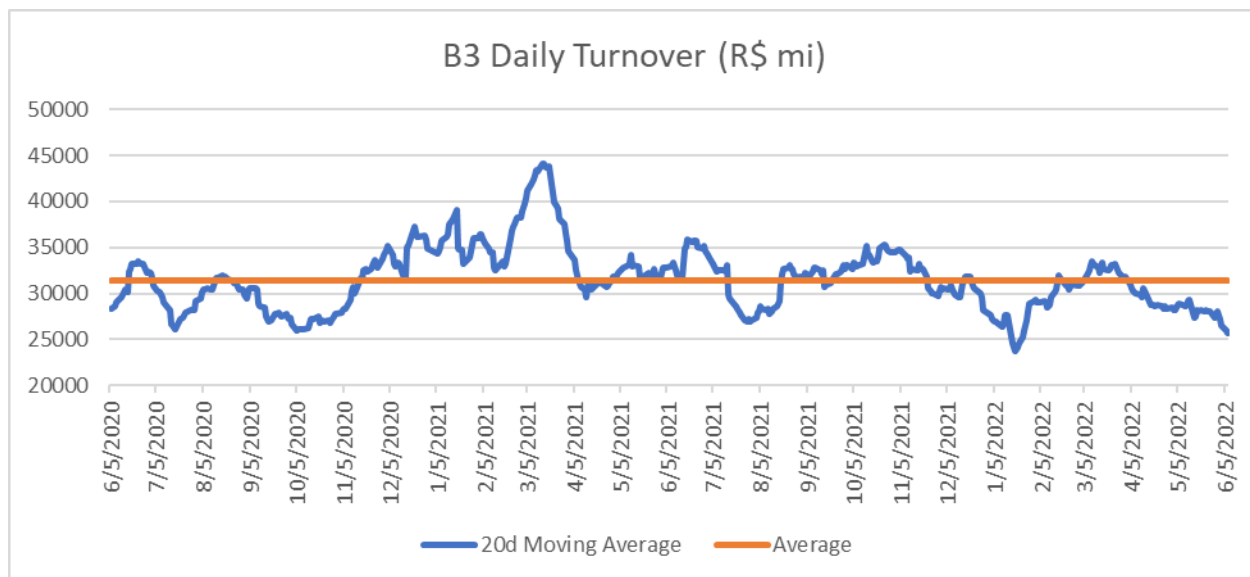


"I fear not the man who has practiced 10,000 kicks once, but I fear the man who has practiced one kick 10,000 times" - Bruce Lee

Prezados clientes e investidores,

No recente artigo intitulado *"Todo mundo olha para as empresas, mas quase ninguém vê"* (<https://valorinveste.globo.com/blogs/fernando-torres/noticia/2022/05/13/todo-mundo-olha-para-as-empresas-mas-quase-ninguem-ve.ghtml>) do consistente e excelente editor Fernando Torres do Valor Investe, constatamos em larga escala muitas das nossas visões e opiniões sobre o momento atual do mercado acionário brasileiro: os investidores, em sua grande maioria, não estão muito preocupados em entrar no detalhe das empresas que investem tentando obter o máximo de informações disponíveis para gerar retornos consistentes e satisfatórios a médio e longo prazos. Ao contrário, as pessoas físicas seguem resgatando de renda variável e ficam inebriadas com o CDI e retornos nominais de 2 dígitos (com inflação também de dois dígitos); fundos quantitativos avançam em *market share* e contribuem muitas vezes para acentuar quedas tanto no mercado em geral quanto em ações específicas; alguns multimercados trabalham com *stops* curtos e contribuem para grandes oscilações, tudo isso inserido em um ambiente de liquidez mais restrita (gráfico abaixo).



Fonte: Bloomberg

Na contramão de toda essa situação estão os fundos de ações como os nossos aqui na Alpha Key, que seguem identificando oportunidades e assimetrias poucas vezes vistas nas últimas décadas, porém tendo que absorver as incertezas macroeconômicas globais e os sequenciais ajustes da indústria local.

Nesse contexto, apesar dos desafios que nos rondam, o Brasil seguiu surpreendendo positivamente desde o nosso último comunicado: revisões positivas (PIB), arrecadação real de impostos crescente, superávit nas contas do Governo Central levando à estabilização da relação dívida/PIB, taxa de desemprego flertando com 1 dígito, evolução de índices de confiança, etc. De quebra, estamos às vésperas da concretização de um evento que consideramos emblemático para o país/mercado de capitais sob vários aspectos (político, econômico, social, governança) e até bem pouco tempo inimaginável: a privatização da Eletrobrás, processo iniciado em 1995 através da inclusão de subsidiárias da estatal no PND (Plano Nacional de Desestatização)

Diferentemente de muitos generalistas, nossa proximidade de diversas empresas dos mais variados setores e diligência em relação às mesmas nos fizeram identificar algumas das que já despontam como as grandes vencedoras da turbulência e que tem potencial relevante de valorização. Já neste segundo trimestre provavelmente veremos algumas do setor de varejo, farmacêutico, shopping centers, construção civil de baixa renda, agronegócio, dentre outras, reportarem números que podem surpreender os mais céticos e aqueles que tem se dedicado a buscar apenas a ação do mês. Além dos segmentos citados, temos posições relevantes em companhias do setor elétrico, commodities entre outros.

Nós aqui na Alpha Key em quase 5 anos de existência seguimos praticando e aprofundando nossos processos, sem *style drifts* e mudanças radicais na filosofia de investimentos. Não sabemos ao certo quando chegaremos ao nosso chute de número 10,000 (resgatando a frase inicial do lendário Bruce Lee) mas temos a confiança que a nossa consistência em relação a seguir investindo de maneira diligente e profunda nos levará ao reconhecimento de que nosso time e retornos dos nossos produtos se destacarão num cenário de maior racionalidade.

Obrigado a todos pela perseverança e confiança.

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.

Características

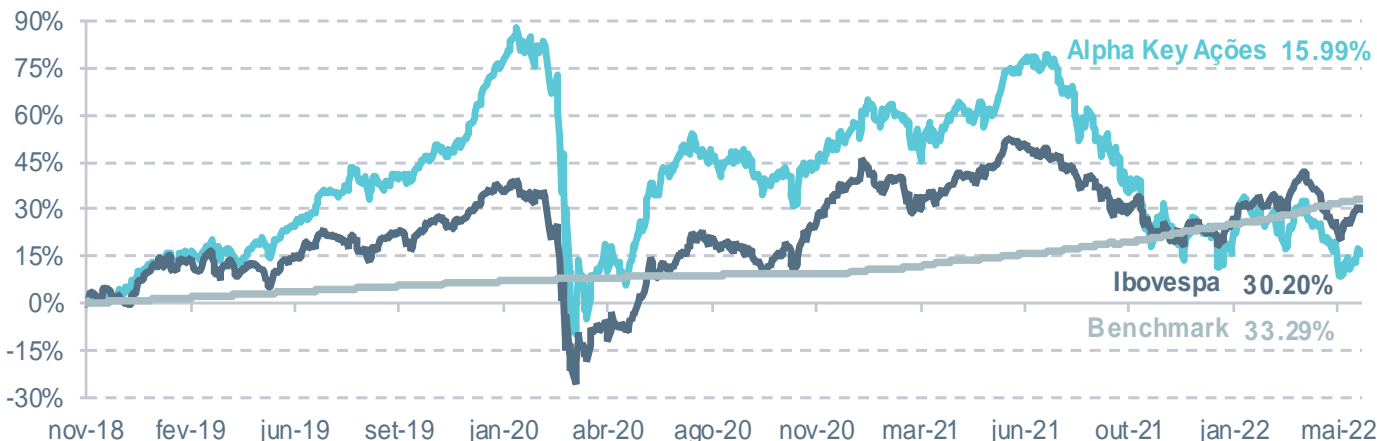
Patrimônio Líquido	R\$ 111.514.670
Patrimônio Médio 12 meses	R\$ 165.743.918
Data de Abertura	12 Nov 2018
Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Classificação Anbima	Ações Livre

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.

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

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%	-8.69%	-1.71%	-	-	-	-	-	-	-	-6.50%	15.99%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-	-	-	-	-	-	-	-6.23%	30.20%
	IPCA + IMA-B	1.13%	1.13%	1.75%	1.76%	1.31%	-	-	-	-	-	-	-	-7.28%	33.29%
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

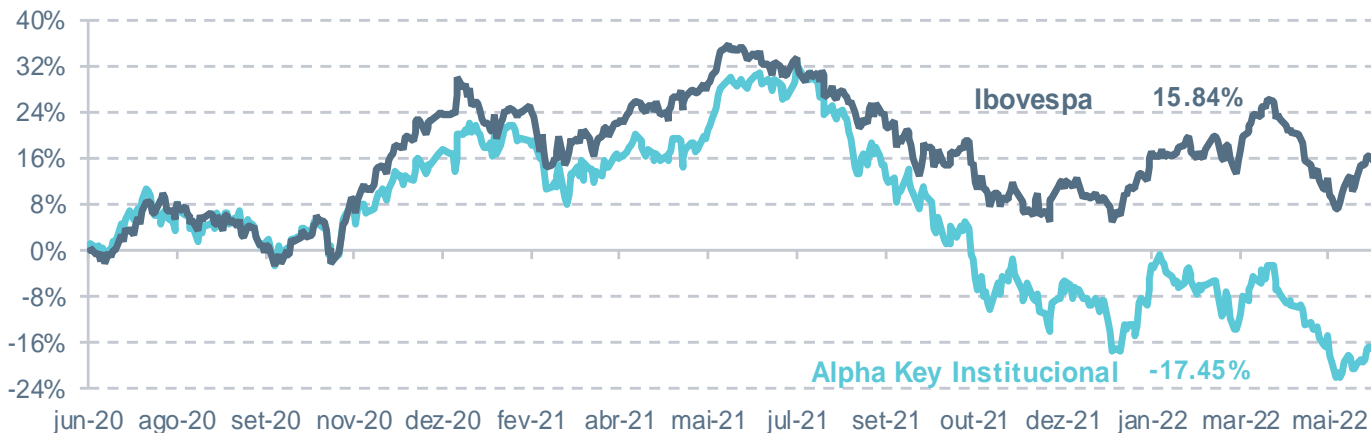
A Alpha Key é uma sociedade formada por profissionais que trabalham juntos há mais de 10 anos e acreditam fortemente no modelo meritocrático. Sua missão é rentabilizar de maneira equilibrada e diversificada os investimentos de seus clientes, com rígido controle dos portfólios sob sua gestão.

Características

Patrimônio Líquido	R\$ 3.241.535
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 5.536.751
Data de Abertura	18 Jun 2020
Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Cotização Resgate	D+ 30
Classificação Anbima	Ações Livre

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

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%	-10.88%	-2.55%	-	-	-	-	-	-	-	-9.49%	-17.45%
	Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-	-	-	-	-	-	-	6.23%	15.84%
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.

