

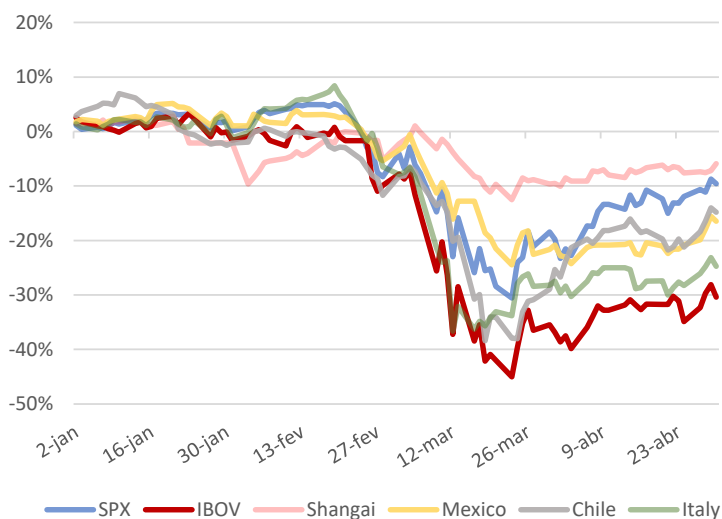
Caro investidor,

Em meio a um ambiente ainda de muita incerteza, porém de menor volatilidade, os mercados globais conseguiram reverter em Abril parte das duríssimas perdas observadas no primeiro trimestre de 2020 (índice Nasdaq chegou a ficar momentaneamente positivo no ano). Dentre os principais fatores que levaram a esta rápida correção destacaram-se: um maior entendimento sobre transmissibilidade/letalidade do vírus, resposta fiscal e monetária (principalmente do Fed e do Tesouro norte-americano), redução da velocidade de novos casos na Espanha e Itália, inflexão da curva em NY e reabertura gradual da economia chinesa.

Aqui no nosso “mundo particular”, não bastasse a maior crise das últimas décadas e seus enormes desafios, vimos o noticiário brasileiro regredir a um passado não muito distante onde pudemos lembrar momentos tristes, porém marcantes, da nossa história recente: *impeachment*, afastamento, novas eleições, contagem de votos, tensão entre os poderes, golpe, manifestações, traições, vazamentos, ataques à imprensa, nomeações polêmicas, demissões no alto escalão, etc.

Mesmo figurando entre os emergentes com alto índice de reservas internacionais (tanto em termos nominais como relativos) e com baixa dependência de *funding* externo, a moeda brasileira vem apresentando a pior performance do mundo desde o começo do ano, até quando comparada a países como Suazilândia, Namíbia, Lesoto, entre outros. Essa contaminação por razões particulares também tem sido observada nos índices acionários em moedas locais.

**Country Index Local Currency (YTD % Change)**



**10 Worst Spot Returns (YTD % Change)**

Currency (vs. USD)	YTD %
Iceland Krona	-17%
Seychelles Rupee	-20%
Mexican Peso	-22%
Zambian Kwacha	-24%
South African Rand	-24%
Lesotho Loti	-24%
Namibian Dollar	-24%
Swaziland Lilangeni	-24%
<b>Brazilian Real</b>	<b>-27%</b>

Como os desdobramentos econômicos e políticos de curto prazo ainda parecem incertos, seguimos com um portfólio semelhante a do final de março (bem detalhado no comentário do mês passado) constituído essencialmente de empresas que conhecemos bem e, em alguns casos, que temos boa proximidade, fortemente capitalizadas, líderes em seus setores e que estão negociando a múltiplos bastante atrativos. Na nossa opinião, esse grupo de companhias tem plena capacidade de sobrevivência aliado ao fato de provavelmente enfrentarem um ambiente competitivo bem menos adverso ao final da tempestade.

Em abril, o nosso Alpha Key Long Biased obteve um retorno de 11.2% vs. 10.3% do Ibovespa.

Obrigado pelo apoio e confiança de todos.

Atenciosamente,

Alpha Key Capital Management

## Objetivo

O Alpha Key Long Biased busca a médio e longo prazos retornos consistentes acima do benchmark através de criteriosa seleção (análise fundamentalista + visão top down) de empresas, ao mesmo tempo que pondera as melhores estratégias de hedge do portfólio visando suavizar a volatilidade em momentos de correções relevantes dos mercados.

## Características

<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 262.543.127
<b>Patrimônio Médio - 12 meses</b>	R\$ 176.702.027
<b>Data de Abertura</b>	12 Nov 2018
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 100.000,00
<b>Cotização Resgate</b>	D+ 30
<b>Taxa de Administração</b>	2,0% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	20% do que exceder 100% do CDI

30/04/2020 - Taxa de Administração entre 12/Nov/18 e 10/Mai/19: 0,3% a.a.

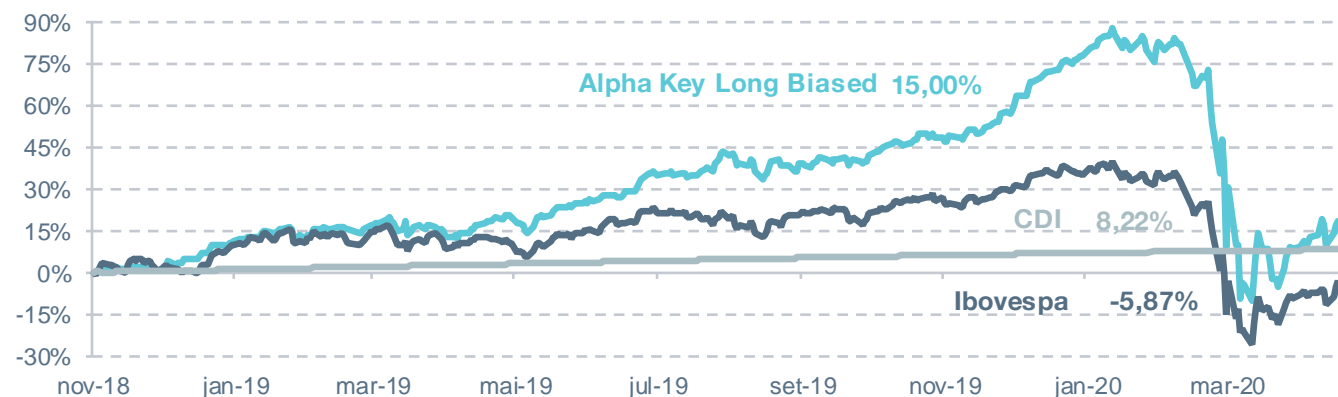
Taxa de performance entre 12/Nov/18 e 10/Mai/19: Não havia

## 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.

<b>Custódia e Controladoria</b>	Itaú Unibanco S.A.
<b>Administração</b>	CSHG
<b>Público Alvo</b>	Investidores qualificados
<b>Classificação Anbima</b>	Multimercado 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
2020	Alpha Key LB	4,52%	-7,43%	-38,09%	11,19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-33,39%	15,00%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-30,39%	-5,87%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,30%	8,22%
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%

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.