

Caro investidor,

O mês de julho ficará marcado por uma das maiores desvalorizações do dólar americano frente às principais moedas dos países desenvolvidos, fruto de uma combinação entre: (i) reversão da forte valorização de março quando investidores se refugiaram em ativos dolarizados, (ii) processo de reabertura mais demorado nos EUA vis-à-vis outras regiões, (iii) aceleração nos estímulos fiscais (auxílio, seguro desemprego etc) e (iv) incertezas relacionadas às eleições presidenciais/legislativas. Nesse contexto, a depreciação do dólar acabou causando uma forte corrida às *hard commodities* como ouro, prata, minério de ferro, petróleo entre outros. No caso de alguns metais preciosos, vimos as máximas dos últimos 10 anos com investidores tentando se proteger da queda das taxas de juros reais e de uma possível volta da inflação. Com o dinheiro rendendo zero, as bolsas americanas voltaram novamente a apresentar valorizações e no caso do S&P500 a encostar nas máximas históricas (lembrando que apenas as 5 maiores empresas de tecnologia representam 23% do peso do índice). Como Ray Dalio disse recentemente, “não são as bolsas (e talvez as *commodities*) que estão subindo, é o dinheiro que está valendo menos”.

Por aqui a sequência não foi muito diferente. A bolsa brasileira teve seu quarto mês seguido de forte valorização, desta vez suportada pelo movimento das empresas exportadoras de *commodities*, além dos setores de *financials* e *industrials* (com grande destaque para WEG). Apesar da forte queda do dólar perante outras moedas, dos números até certo ponto surpreendentes de atividade na economia brasileira (consumo de energia, emprego, varejo entre outros) e de vários indicadores positivos de confiança, a moeda brasileira seguiu extremamente volátil e teve uma valorização tímida ao longo de julho permanecendo como uma das piores do mundo, refletindo provavelmente o aumento dos riscos fiscais (adicionais) “contratados” em função da pandemia.

<i>Ticker</i>	<i>IBOV Weight</i>	<i>Contribution in Points - July</i>
B3SA3	6,55%	960,05
VALE3	10,70%	869,34
WEGE3	2,03%	641,22
BBDC4	5,13%	414,31
ITUB4	7,01%	381,29
VVAR3	1,28%	335,18
MGLU3	2,76%	334,50
RENT3	1,41%	326,98
NTCO3	1,64%	277,65
ITSA4	2,50%	267,93
SUZB3	1,55%	208,34
COGN3	0,70%	168,80
CSAN3	0,63%	164,59
PETR4	5,66%	163,00
RADL3	1,33%	153,85

Source: Bloomberg, Alpha Key

Finalizando, nosso *core* portfólio mudou muito pouco ao longo do mês passado bem como nossa exposição líquida. Estamos cada dia mais diligentes e próximos das empresas que investimos, além de surpreendentemente impressionados com a resiliência dos resultados apresentados ao longo do segundo trimestre em alguns setores específicos. Sem dúvida a vacina poderia acelerar o processo de retomada da economia, e observando o movimento de reabertura na Europa temos um pouco mais de convicção que as chances de uma segunda onda estão diminuindo. O Alpha Key Long Biased segue investido nos setores de mineração, proteínas, tecnologia, *e-commerce*, *malls*, construção civil, *utilities*, saúde, locação de veículos, *financials*, e encerrou o período com valorização de 4.43% vs 8.27% 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

Patrimônio Líquido	R\$ 312.408.446
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 232.108.037
Data de Abertura	12 Nov 2018
Aplicação Mínima	R\$ 100.000,00
Cotização Resgate	D + 30
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI

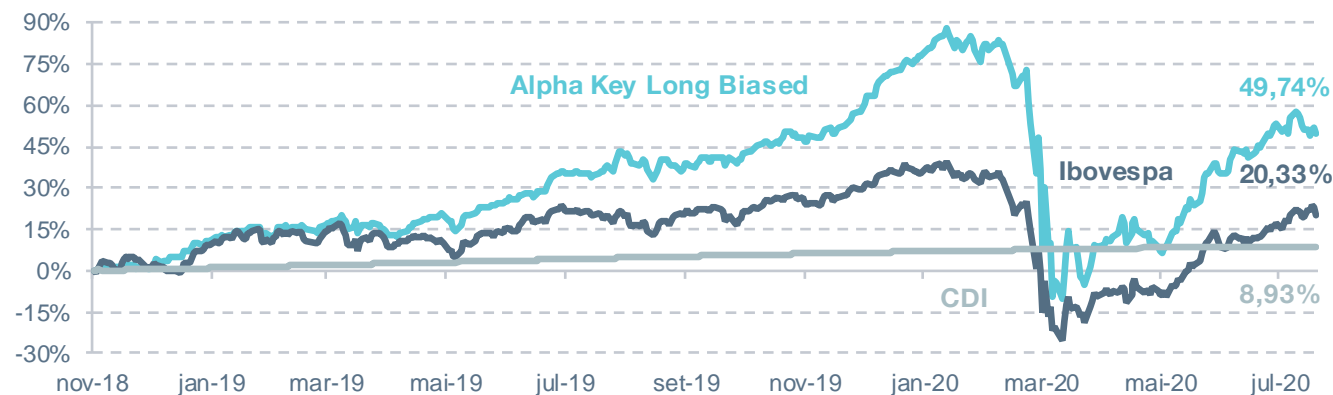
31/07/2020

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	Itaú Unibanco S.A.
Administração	CSHG
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
2020	Alpha Key LB	4,52%	-7,43%	-38,09%	11,19%	7,43%	16,07%	4,43%	-	-	-	-	-	-13,27%	49,74%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-	-	-	-	-	-11,01%	20,33%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	-	-	-	-	-	1,96%	8,93%
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.