

Caro investidor,

O mês de Junho marcou o fechamento de um dos trimestres de maior valorização da história das bolsas de valores ao redor do globo, suportadas principalmente pela combinação entre uma forte (e talvez excessiva) correção no primeiro tri, um melhor entendimento sobre o coronavírus, maciços estímulos fiscais e monetários nas principais economias, além de alguns sinais (*PMIs globais, Retail Sales e US Payroll* por exemplo) indicando uma recuperação mais rápida do que inicialmente esperado. No ambiente doméstico também pôde-se observar dados que surpreenderam positivamente (consumo de energia e combustível, vendas no varejo, CAGED, tráfego em rodovias e estabilidade na evolução da *Covid-19* nas primeiras cidades afetadas entre outros), além de uma trégua momentânea entre os Poderes, refletida em vitórias importantes obtidas pelo Executivo no Congresso Nacional, dentre elas o novo marco regulatório do saneamento. Esses fatores globais e domésticos trouxeram uma perspectiva mais animadora e que acabaram levando o Ibovespa pelo terceiro mês seguido a uma alta próxima a dois dígitos (Abril +10.25%, Maio +8.57% e Junho +8.76%).

Ao longo da crise, notamos que boa parte dos investidores “se refugiou” em alguns poucos temas: (i) *e-commerce*, (ii) exportadoras e (iii) líderes de seus respectivos setores. Com a redução da volatilidade dos mercados, acreditamos que parte desse movimento de “*flight to the top quality*” e posicionamento majoritariamente temático tenha começado a se dissipar e que, aos poucos, o fundamento de cada companhia prevalecerá. Em meio a esse ambiente de reversão aos fundamentos, nosso Alpha Key Long Biased conseguiu recuperar parte das perdas do ano (+16.07% em junho vs. 8.76% do Ibovespa) sem alterações relevantes na carteira. O que presenciamos mês passado foi o início, ainda que bastante tímido, de um possível fechamento do enorme *gap de valuation* que se abriu ao longo da crise (40-50% em alguns casos) entre as empresa líderes de seus respectivos setores e suas principais concorrentes, que apresentam resiliência similar, um time de executivos diferenciado, baixo endividamento aliado a um desconto que, ao nosso ver, oferece uma situação bastante favorável de risco x retorno.

Sector	Multiple	Company AKLB	Leader(s)	Discount
<i>Car Rental</i>	P/E 2019	24.90	36.80	32%
<i>Homebuilder Segment I</i>	P/Book	1.65	2.35	30%
<i>Homebuilder Segment II</i>	P/Book	1.17	2.27	48%
<i>Online Retail</i>	EV/GMV	3.50	4.60	24%

Source: Bloomberg, Alpha Key

Seguimos comprados nos setores de construção civil, aluguel de veículos, geradoras de energia, mineração, proteínas, saúde, financeiro, shoppings, *software* entre outros. Temos consciência que os riscos (mapeados) no horizonte, como sempre, são inúmeros e por isso estaremos sempre atentos a uma eventual mudança de tendência. No momento atual, acreditamos que o cenário acima descrito nos dá certo conforto para permanecer investidos nas boas companhias que compõem nosso portfólio.

Em junho também iniciamos com capital dos sócios o nosso fundo Long Only Institucional, um produto com menos *turnover*, sem *shorts*, mais concentrado e que consiste basicamente em replicar as principais posições do Alpha Key Long Biased.

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\$ 315.126.057
Patrimônio Médio - 12 meses	R\$ 211.550.059
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

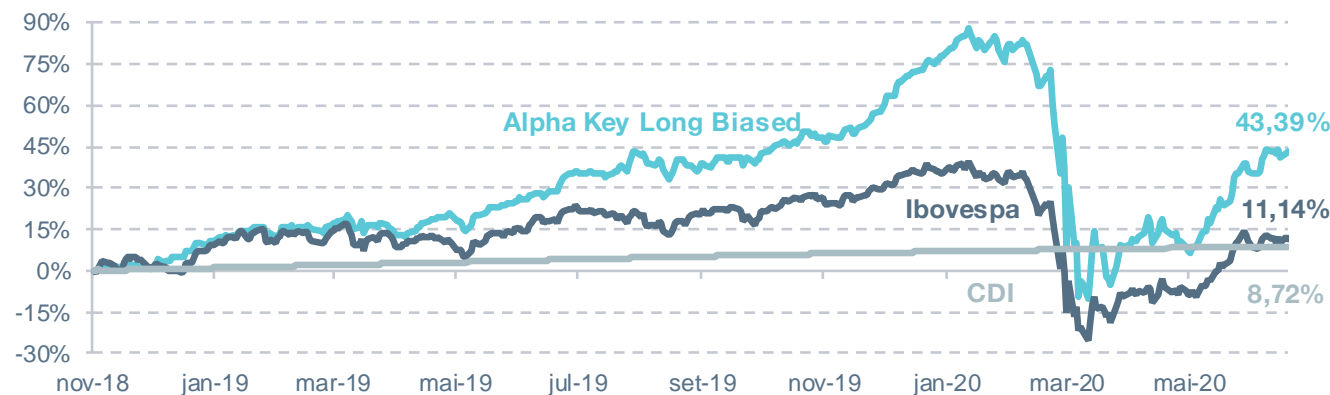
30/06/2020

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%	-	-	-	-	-	-	-16.94%	43.39%
	Ibovespa	-1.63%	-8.43%	-29.90%	10.25%	8.57%	8.76%	-	-	-	-	-	-	-17.80%	11.14%
	CDI	0.38%	0.29%	0.34%	0.28%	0.24%	0.22%	-	-	-	-	-	-	1.76%	8.72%
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.