

Caro investidor,

Além do agravamento da triste e preocupante situação epidemiológica no nosso país, a primeira quinzena de maio também foi marcada por uma nova rodada de deterioração do ambiente político nacional. Essa piora ficou bastante evidente quando olhamos a depreciação cambial no período (7.3%), porém não tão clara ao observarmos simplesmente a performance do Ibovespa, que chegou em seu pior momento do mês a registrar queda de “apenas” 3.6%. Nota-se na tabela abaixo que a dispersão de performance entre os principais ativos que compõem o índice foi significativa nos 15 primeiros dias do mês, com um movimento claro de *outperformance* das empresas exportadoras/ligadas ao e-commerce em detrimento das companhias puramente domésticas. Interessante notar também a queda contínua e expressiva de relevância do setor bancário, que pela primeira vez em décadas passou a ter participação menor que 20% no Ibovespa (carteira de 01/06/2020).

| Ticker | IBOV Weight (01/Jun) | 30/Apr 13/May | 13/May 29/May | 30/Apr 29/May |
|--------------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vale | 11.0% | 8.2% | 9.2% | 18.1% |
| Petrobrás ⁽¹⁾ | 9.6% | -2.5% | 15.6% | 12.7% |
| Itaú ⁽²⁾ | 9.5% | -5.1% | 6.7% | 1.3% |
| Bradesco ⁽³⁾ | 6.6% | -11.4% | 11.8% | -0.9% |
| B3 | 5.9% | -5.9% | 26.0% | 18.6% |
| Ambev | 3.5% | -0.7% | 10.8% | 10.1% |
| Banco do Brasil | 2.8% | -10.4% | 20.7% | 8.2% |
| Mag. Luiza | 2.7% | 10.9% | 16.8% | 29.5% |
| JBS | 2.2% | 5.9% | -13.0% | -7.8% |
| Renner | 2.0% | -17.2% | 21.3% | 0.4% |
| WEG | 1.8% | -4.9% | 10.1% | 4.7% |
| ND Intermédica | 1.8% | -3.1% | 17.3% | 13.7% |
| Suzano | 1.7% | 28.4% | -25.2% | -3.9% |
| Natura | 1.7% | -8.7% | 14.6% | 4.7% |
| Rumo | 1.5% | -1.0% | 14.9% | 13.8% |
| Raia | 1.4% | 0.8% | 3.6% | 4.4% |
| Localiza | 1.4% | -20.1% | 40.9% | 12.5% |
| L. Americanas | 1.3% | 9.4% | 3.8% | 13.5% |
| Equatorial | 1.3% | -8.3% | 19.3% | 9.4% |
| Vivo | 1.2% | 2.6% | 3.5% | 6.2% |
| Dólar | | 7.3% | -9.4% | -2.7% |
| IBOV | | -3.4% | 12.4% | 8.6% |
| SMAL | | -12.0% | 19.4% | 5.1% |
| S&P (USD) | | -3.2% | 8.0% | 4.5% |
| AK LB | | -7.6% | 16.2% | 7.4% |

(1) PETR3,PETR4 (2) ITUB4,ITSA4 (3) BBDC3,BBDC4

A segunda metade do mês foi marcada tanto por uma melhora dos mercados globais (reaberturas até certo ponto bem sucedidas + *newsflow* sobre avanço do desenvolvimento de remédios para o combate da *Covid-19*) como pela divulgação integral do vídeo da reunião ministerial do governo Bolsonaro, material este que poderia conter algum tipo de prova com potencial para agravar ainda mais o cenário político já bastante fragilizado.

Nesse contexto menos nebuloso, nosso portfólio, mais alocado em ações do setor doméstico acompanhou bem a recuperação da Bolsa e terminou em alta de 7.43% vs. 8.57% do Ibovespa. Entramos no mês de junho com melhor visibilidade e mais confiança de que algumas das nossas teses de investimento voltarão a *outperformar* dado o *valuation* extremamente atrativo e as perspectivas de retomada da economia a partir do segundo semestre, mesmo que de maneira gradual.

Seguimos alocados nos setores ligados ao agronegócio, mineração, construção civil, *utilities*, financeiro, tecnologia, *healthcare*, *malls*, *online retail* e *car rental*, entre outros.

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\$ 281.792.753 |
| Patrimônio Médio - 12 meses | R\$ 192.995.730 |
| 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 |

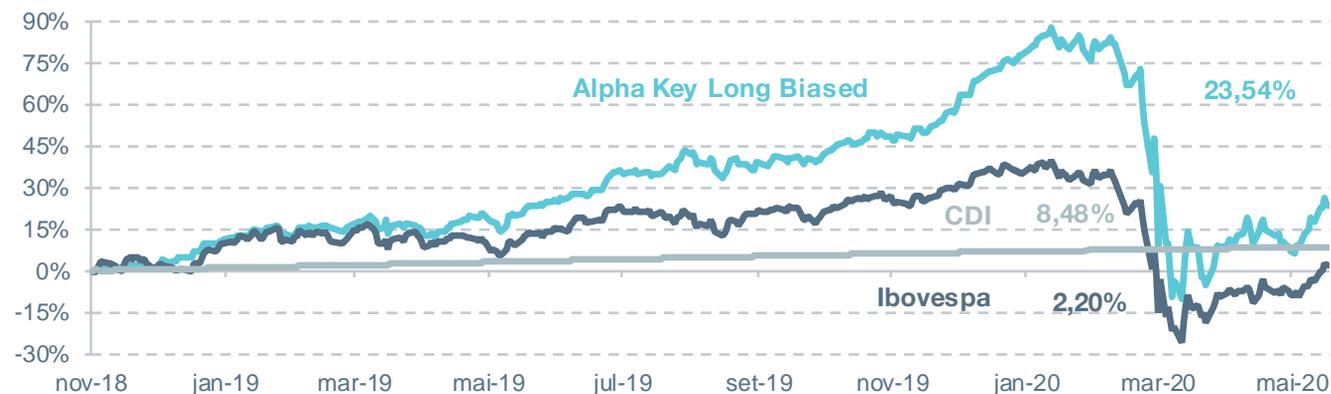
29/05/2020

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% | - | - | - | - | - | - | - | -28.44% | 23.54% |
| | Ibovespa | -1.63% | -8.43% | -29.90% | 10.25% | 8.57% | - | - | - | - | - | - | - | -24.42% | 2.20% |
| | CDI | 0.38% | 0.29% | 0.34% | 0.28% | 0.24% | - | - | - | - | - | - | - | 1.54% | 8.48% |
| 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.