

L2 Alpha Global FIM CP

Maio 2022

RENTABILIDADE

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Ano	ACUM.
2020	Alpha	-	-	-	-	0,22%	1,84%	1,00%	2,77%	-0,98%	0,05%	-0,04%	8,28%	13,6%	13,6%
	% CDI	-	-	-	-	273	854	513	1.722	-	31	-	5.037	1.058	1.058
2021	Alpha	2,69%	6,77%	0,55%	-1,49%	1,85%	-5,77%	1,62%	3,49%	9,24%	3,23%	-0,34%	-2,00%	20,71%	37,1%
	% CDI	1.797	5.031	278	-	692	-	455	823	2.110	671	-	-	471	647
2022	Alpha	-4,54%	3,26%	4,68%	-5,14%	-7,66%								-9,62%	23,93%
	% CDI	-	435	507	-	-								-	232

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos ficaram estáveis em maio, com o Dow Jones e o S&P 500 praticamente imóveis e o Nasdaq caindo pouco mais de 2%. O Russell 2000, índice que contém as 2 mil menores empresas do Russell 3000, também terminou o mês estável. Já o Ibovespa teve uma performance bem melhor, subindo 3,2% no mês, ou 7,8% em dólar.

Mercado

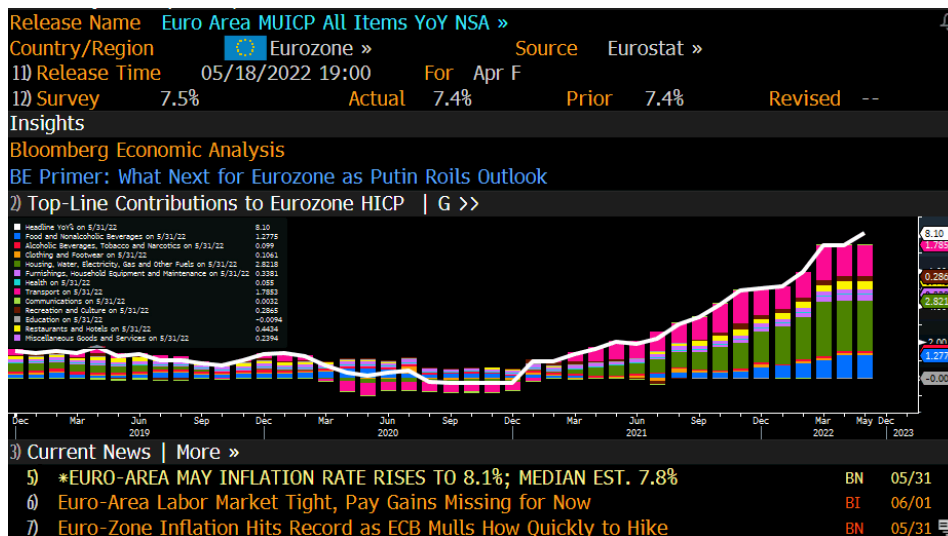
Primeiramente gostaríamos de lembrar a todos que as aparências enganam. Quem está olhando somente o fechamento do mês pode ser levado a acreditar que maio foi tranquilo. Porém, o que vimos durante o mês foi bastante volatilidade, com os principais índices subindo, depois desmoronando, tentando subir novamente, caindo e se recuperando no final (olá, fechamento de mês e marcação à mercado).

Várias ações de empresas consideradas “de tecnologia”, como Peloton, Palantir, Zoom, Tesla e afins vem sendo dizimadas, e o ETF da Ark, que ficou famoso por investir em no setor, está caindo mais de 50% esse ano.

A velha frase “*don't fight the Fed*” (não bata de frente com o Fed) parece estar sendo desconsiderada no momento. Enquanto o Fed estava inundando o mercado com liquidez e juros baixos, todos se lembravam dessa frase – agora que o Fed mudou de postura, ninguém mais se lembra, e isso é preocupante.

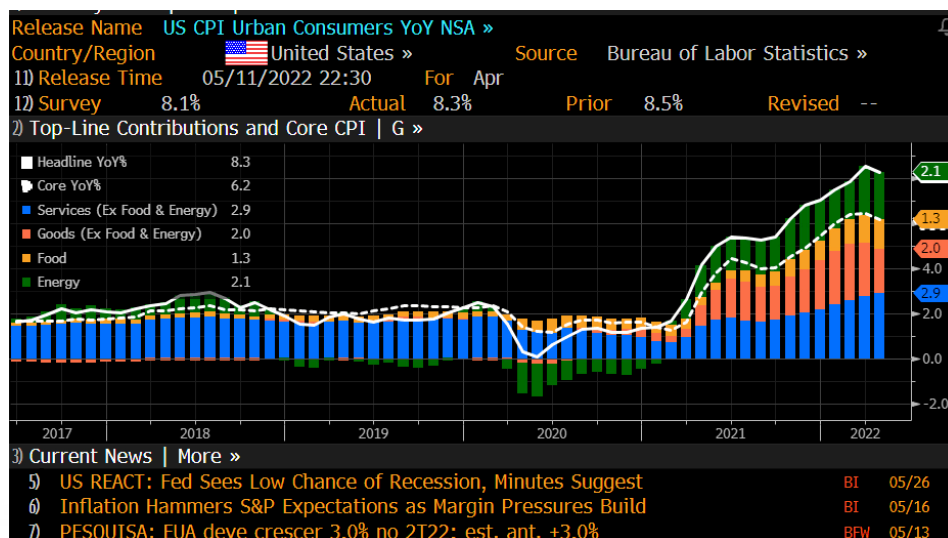
Os índices de preços estão aumentando com força total, não só nos EUA, mas em todo o mundo. Dados de inflação no final de maio da Europa vieram bem acima do esperado (vide gráfico abaixo). Além disso, estamos notando a falta de vários produtos em supermercados, concessionárias e lojas diversas, incluindo leite em pó para bebês nos EUA.

Inflação na Zona do Euro:



Fonte: Bloomberg, L2 Capital

Inflação nos EUA:



Fonte: Bloomberg, L2 Capital

A inflação é um mal perverso e atinge os menos favorecidos de maneira desproporcional. Não que algum político se preocupe com a população, mas votos contam e eles precisam fazer alguma coisa (ou parecer fazer alguma coisa) para conter o avanço nos preços – vários já fizeram, dando aumentos para eles mesmos, incluindo subsídios para combustível, mas divagamos.

L2 Alpha Global FIM CP

Maio 2022

A ideia é que a pressão dos políticos sobre o Fed e demais bancos centrais está aumentando, e o Fed terá que fazer algo para conter a alta da inflação, ainda que isso signifique furar a bolha que eles inflaram nos últimos anos a um custo extraordinário – o balanço do Fed saiu de US\$800 bilhões antes da crise de 2008 para mais de US\$8 trilhões atualmente. Agora eles estão revertendo – ou tentando reverter – esse aumento, iniciando um ciclo de alta de juros e QT (*quantitative tightening*, ou aperto monetário).

Mais uma vez, gostaríamos de ressaltar que não somos gestores macro, porém não podemos deixar de notar a situação mundial. Os ativos de risco (ações, criptomoedas, mercado imobiliário, etc) subiram muito acima do normal por causa da impressão desenfreada de dinheiro por parte dos bancos centrais. Agora que eles estão enxugando o excesso de liquidez e subindo a taxa de juros, vamos ter um mundo bem diferente à frente e, como sempre, recomendamos prudência aos investidores.

Cenário Local

O principal índice da bolsa brasileira teve um retorno positivo em maio, depois de uma queda em abril e, com isso, se sustenta como um dos mercados acionários com melhor desempenho no ano. O fluxo de capital estrangeiro foi negativo no mês, assim como em abril, mas os últimos dias do mês foram de forte entrada compradora de estrangeiros na bolsa, o que contribuiu para o resultado positivo no período.

No mercado de renda fixa, observou-se relativa estabilidade nas taxas e uma redução na inclinação das curvas de juros, principalmente em função de uma aparente redução no ímpeto da inflação por aqui.

A cada dia mais os fatores político-eleitorais ganham mais relevância na precificação dos ativos, devendo contribuir principalmente com mais volatilidade.

L2 Alpha Global FIM CP

Nosso fundo teve um desempenho fraco esse mês, mais uma vez devido à queda no preço do urânio, nosso principal investimento. Essa queda foi exacerbada pela nossa grande posição em dólar.

Mais uma vez, gostaríamos de afirmar que estamos tranquilos com o desempenho do fundo. Volatilidade é esperada e não pretendemos entregar retornos menores no longo-prazo para podermos escapar dela.

No mês passado, durante a CG Metals & Mining Conference, os painelistas, que incluíram Askar Batyrbayev (Kazatomprom), John Ciampaglia (Sprott) e Grant Isaac (Cameco), concordaram que o preço do urânio tem que estar muito acima de onde está hoje para incentivar a produção. Segundo eles, o preço tem que ficar em pelo menos US\$80/lb – hoje está abaixo de US\$50/lb.

Conforme divulgamos durante o mês de maio, nossa nova tese de investimento é no setor de cannabis. Estamos muito empolgados com ela e acreditamos que os retornos devam ser excelentes.

Para quem ainda não teve a oportunidade de ler nosso material, segue o link: <https://www.l2capital.com.br/nova-tese-de-investimento-cannabis-2/>

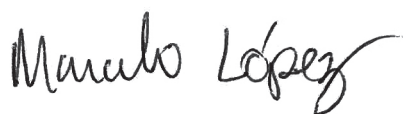
L2 Alpha Global FIM CP

Maio 2022

É importante ressaltar que, **em função de uma maior alocação em teses de investimento assimétricas como o urânio e o *shipping***, esperamos que nosso Fundo se torne mais volátil.

Mais uma vez, gostaríamos de agradecer a você pela confiança e pelo prestígio.

Cordialmente,



L2 Capital Partners