

L2 Alpha Global FIM CP

Agosto 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%	0,25%	1,22%	3,91%					-4,70%	25,76%
	% CDI	-	435	507	-	-	25	118	334					-	220

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos sofreram no mês passado, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq caindo 4,1%, 4,2% e 4,6%, respectivamente. O Russell 2000, índice que reúne as 2 mil menores empresas do Russell 3000, também terminou o mês no vermelho e teve uma queda de 2,2%. O Ibovespa seguiu o caminho contrário de Wall Street e teve uma alta de 6,2% em dólar.

Urânio

Como todos sabem, nosso fundo é focado em teses de investimento que consideramos assimétricas, sendo o urânio nossa maior posição. Assim, dedicaremos um espaço maior dessa missiva para falar sobre esse metal.

O urânio não é um metal raro nem tem vários usos, ao contrário de muito do que lemos por aí. O que está errado atualmente é o preço do mineral, que está bem abaixo do custo de produção da maioria dos produtores – e de potenciais produtores.

Apesar da alta significativa do metal nos últimos anos, o preço ainda está aquém do necessário para que empresários se disponham a construir novas minas e comecem a suprir o déficit primário, que ano passado foi de mais de 50 milhões de libras (e contando).

Estamos assistindo a uma mudança grande no mundo, com uma demanda maior por energia limpa, segura e confiável, e a energia atômica preenche todos os requisitos.

Logo no início do ano tivemos disrupções no mercado por causa de um conflito interno no Cazaquistão, maior produtor mundial da commodity, e posteriormente na Rússia, maior provedor dos serviços de conversão e de enriquecimento, em virtude do conflito travado pelo país na Ucrânia.

Infelizmente, as ações do setor sofreram juntamente com a deterioração do mercado em geral, o que é compreensível em situações de estresse, contudo parecem já ter retomado o caminho que julgamos ser inevitável, ou seja, de alta.

Estamos tendo boas notícias do setor com uma certa constância e frequência, porém agosto foi particularmente rico nesse quesito.

A grande notícia do mês veio, sem dúvida, do Japão. O país asiático anunciou que quer reiniciar as operações em mais 7 reatores já a partir do próximo ano, o que significa que metade dos reatores em condições de iniciar a produção de energia estarão aptos a fazê-lo a partir de meados de 2023.

Além disso, o Japão deve se juntar à lista de países que estão dando extensões aos reatores nucleares. Segundo o primeiro ministro do país, Fumio Kishida, a vida útil dos reatores japoneses, que hoje é de até 60 anos, deve ser estendida. Por fim, o Japão está estudando a construção de reatores nucleares de nova geração.

Estamos vendo vários países darem inícios aos seus projetos atômicos, outros tantos darem extensões a reatores já existentes e vários anunciando planos de aumentar a produção da já existente energia nuclear.

Para que esses planos possam se tornar realidade, o mundo precisará de mais urânio, que, por sua vez, só poderá ser minerado se o preço for atrativo.

Acreditamos que seja uma questão de tempo para que isso aconteça. Toda tese de investimento gera perguntas – no caso do urânio, a pergunta é quando isso acontecerá? Sempre que o cerne da dúvida é quando, e não outra pergunta, entendemos que temos uma excelente tese nas mãos.

A energia nuclear é limpa, confiável, barata e segura. Não existe outra forma de produção de energia como essa, que é de longe a melhor forma já inventada pelo homem. Contudo, ela só funciona se existir urânio, para o qual não há substituto.

Cenário Local

A bolsa brasileira seguiu o caminho oposto dos principais índices americanos e fechou o mês com uma alta de mais de 6% em dólar, impulsionada por um maior interesse de investidores estrangeiros. Depois de quatro meses de saída de recursos ou de estagnação, o ingresso de 18 bilhões de reais proveu um suporte importante para alta dos preços nas ações locais.

As taxas de juros reais de longo prazo recuaram, sinalizando uma melhora da percepção de risco, embora ainda embuta elevada apreensão, principalmente por conta das eleições e do rumo que a política econômica pode tomar em consequência disso.

O real brasileiro, embora tenha oscilado e flertado com o patamar de R\$5 por dólar americano, fechou o período estável.

L2 Alpha Global FIM CP

Nosso fundo teve um desempenho bom esse mês com alta de 3,9%, mesmo em meio às fortes quedas nos índices americanos,

Acreditamos que a tese de investimento em urânio ofereça uma relação risco x retorno extremamente benéfica para quem tem tolerância para volatilidade e visão de longo-prazo, que aliás são duas características básicas da nossa maneira de investir quando encontramos teses de investimento assimétricas.

L2 Alpha Global FIM CP

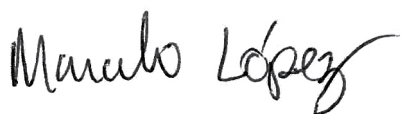
Agosto 2022

Apesar da alta do urânio e da cannabis esse mês, continuamos vendo um descompasso enorme entre o preço e o valor dos ativos que estamos comprando, e gostamos disso. Vamos continuar seguindo esse caminho e investindo focados no longo-prazo.

É importante ressaltar que, **em função de uma maior alocação em teses de investimento assimétricas como o urânio e cannabis, 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