

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%	-1,83%	0,02%			-6,43%	28,31%
	% CDI	-	435	507	-	-	25	118	334	-	2			-	174

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas expressivas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 14%, 8% e 3,9%, respectivamente. O Russell 2000, índice que reúne as 2 mil menores empresas do Russell 3000, também terminou o período em alta de quase 11%. O Ibovespa mais uma vez teve um bom mês e teve uma alta de 5,5% em reais, ou mais de 10% em dólar.

Mercado

O fato mais marcante esse mês foi a decisão da OPEP+, grupo de países produtores de petróleo que incluem, além dos membros da OPEP, vários outros produtores, dentre os quais o mais importante é a Rússia, em reduzir a produção de petróleo em 2 milhões de barris por dia a partir de novembro. Sabemos que vários membros desse grupo não estão conseguindo atingir suas produções estipuladas, então, na realidade, o corte será de pouco menos de 1 milhão de barris por dia.

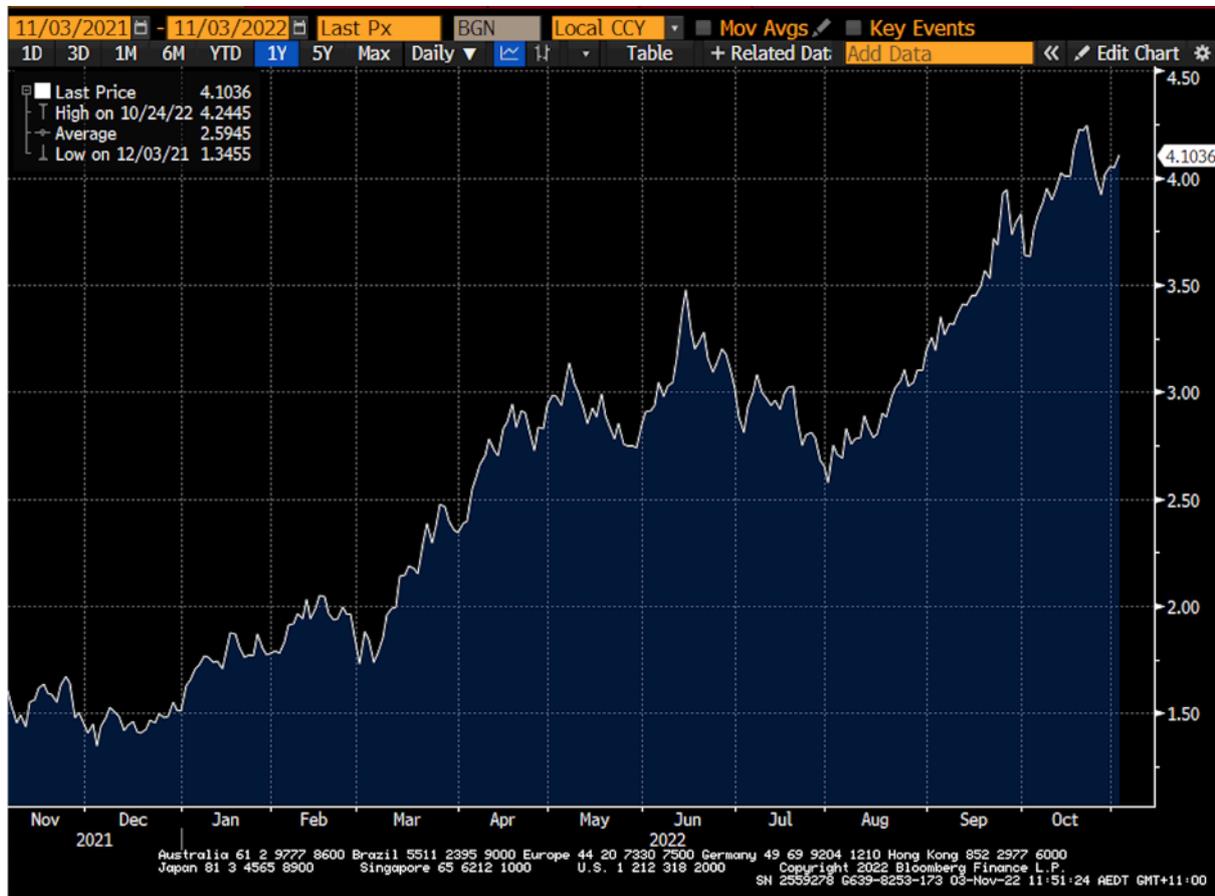
O petróleo é a commodity mais importante que existe e a oferta e demanda andam passo a passo. Um pequeno desequilíbrio pode fazer com que os preços oscilem fortemente – e foi exatamente isso que aconteceu, o petróleo WTI subiu quase 10% em outubro.

Há várias maneiras de se analisar essa decisão. Uma delas, que não vimos na imprensa, é o fato de esses países já estarem prevendo uma recessão mundial e, por isso, já estariam ajustando suas produções para evitar uma queda brusca no preço do petróleo. Mas, como não somos especialistas no assunto, não vamos gastar muita energia nisso, só gostaríamos de mostrar que há outras possíveis explicações, além da tradicional “a OPEP+ está batendo de frente com o presidente Biden”.

Falando sobre o mercado em geral, vimos uma forte recuperação nos principais índices acionários, apesar de os *yields* dos títulos do tesouro americano continuarem subindo e ultrapassarem a marca dos 4% a.a..

L2 Alpha Global FIM CP

Outubro 2022



Fonte: Bloomberg

Continuamos acreditando que estamos em um *bear market* e que cautela é necessária. A famosa frase “*don't fight the Fed*”, muito empregada enquanto os juros estavam caindo e as bolsas subindo, agora também é verdadeira, quando o *Fed* está subindo os juros e provocando uma queda nos ativos de risco para tentar combater a inflação.

Muitos estão apostando que o *Fed* vai parar de subir os juros simplesmente porque as bolsas estão caindo. Temos nossas dúvidas – a inflação é um problema maior para a população mais humilde, que não têm ativos e, conseqüentemente, não está preocupada com a queda nas bolsas. Porém, uma alta nos preços dos alimentos e da energia impacta diretamente essas pessoas. Assim, acreditamos que o *Fed* deva continuar seu programa de aumento de juros até que alguma coisa importante aconteça na economia ou nos mercados que justifique uma parada ou até mesmo uma reversão.

Cenário Local

Outubro foi marcado pela realização das eleições. O pleito presidencial, decidido em segundo turno, foi o mais apertado da nossa história e as repercussões sobre a condução do novo governo devem ser antecipadas pelo mercado ao longo das próximas semanas, na medida em que os ministérios forem anunciados.

Sem pretensão de fornecer uma análise política, algo que reconhecermos estar longe do nosso espectro de expertise, entendemos que a nova composição das duas casas do legislativo possa servir, pelo menos de início, como um freio para intenções eventualmente mais extremistas por parte do executivo.

No âmbito monetário, o COPOM decidiu pela manutenção da taxa básica em 13,75% a.a. e manteve a retórica de observar as projeções para a tendência da inflação e do crescimento econômico para os próximos períodos.

L2 Alpha Global FIM CP

Como mencionamos na última carta, gostaríamos de aproveitar e falar um pouco sobre o nosso investimento em cannabis.

Logo no início de outubro, o presidente Biden surpreendeu os mercados ao anunciar que, além de perdoar todos os crimes federais relacionados à posse de cannabis (*spoiler alert*: não conseguimos achar nenhum), iria solicitar ao Secretário da Saúde para rever a classificação da cannabis como Schedule I.

Esse pode ser um passo para a remoção da cannabis da Schedule I, mas não significa que ela ficará totalmente livre de restrições. Para ficar livre da seção 280e do Código da Receita Federal Americana, que impossibilita as empresas de deduzirem despesas típicas do negócio na apuração do imposto, a cannabis não pode ser Schedule I ou II.

U.S.A. Drug Schedule Chart

As Defined by the U.S. Controlled Substances Act

Classification	Description	Drug Examples
Schedule 1	No current legal medical use High potential for physical and/or psychological dependence High risk for addiction/abuse	<ul style="list-style-type: none"> • Heroin • GHB • LSD • Marijuana • MDMA/Ecstasy • Mescaline • Methaqualone • Peyote • Psilocybin
Schedule II	Restrictive legal medical use High potential for physical and/or psychological dependence High risk for addiction/abuse	<ul style="list-style-type: none"> • Adderall • Cocaine • Codeine • Crystal Meth • Demerol • Morphine • Opium • OxyContin • PCP • Percocet
Schedule III	Accepted legal medical use Low/Moderate potential for physical dependence Moderate/High potential for psychological dependence Moderate risk for addiction/abuse	<ul style="list-style-type: none"> • Anabolic Steroids • Ketamine • Lorcet • Aspirin (w/codeine) • Testosterone • Vicodin
Schedule IV	Accepted legal medical use Low potential for physical and/or psychological dependence Low risk for addiction/abuse	<ul style="list-style-type: none"> • Ambien • Atvian • Equanil • Rohypnol • Talwin • Xanax • Valium
Schedule V	Accepted legal medical use Limited potential for physical and/or psychological dependence Low risk for addiction/abuse	<ul style="list-style-type: none"> • Codeine-based cough medicines (Robitussin) • Cannabidiol (CBD) - 2018 Update
Schedule VI (Unscheduled)	Over-the-counter availability Legal without a prescription	<ul style="list-style-type: none"> • Alcohol • Aspirin • Caffeine • Nitrous Oxide • Nyquil • Tobacco

L2 Alpha Global FIM CP

Outubro 2022

Acima podemos ver mais claramente o que significa cada uma das *schedules*. Há boas chances da cannabis ir para schedule III ou IV de uma vez, já que, como podemos observar, a *schedule* II contém drogas pesadas, como a cocaína e o fentanil, que são responsáveis por um número grande de óbitos nos EUA (e no Canadá) todos os anos.

Se realmente a cannabis for *re-scheduled* (para III, pelo menos) e com a passagem do SAFE Banking, deveremos ter uma reviravolta no setor com grande *upside*. No dia em que foram anunciadas as medidas e intenções do presidente, as ações dispararam mais de 30%.

Continuamos acreditando no setor e achamos que se trata de mais uma tese de investimento assimétrica.

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