

L2 Alpha Global FIM CP

Janeiro 2023

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%	-3,11%	-4,80%	-13,69%	18,35%
	% CDI	-	435	507	-	-	25	118	334	-	2	-	-	-	98
2023	Alpha	1,28%												1,28%	19,87%
	% CDI	114												114	99

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 2,8%, 6,2% e 10,7% respectivamente. O Russell 2000, índice que reúne as 2 mil menores empresas do Russell 3000, terminou o período em alta de 9,7%. O Ibovespa teve uma alta de 3,4% em reais, ou 7,4% em dólar.

Mercado

Podemos dizer que o ano começou com o pé direito. Esse foi o primeiro janeiro positivo para os índices americanos em 3 anos. Mas será que as bolsas terminarão o ano no azul? Temos dúvidas.

As empresas de tecnologia continuam demitindo e esse impacto será sentido mais à frente. Além disso, apesar de uma melhora nos índices de inflação, continuamos vendo números altos. O CPI de janeiro foi de 6,5%, enquanto os títulos do tesouro americano estão pagando 3,5% a.a.

Caso o Fed tenha que subir significativamente mais a taxa de juros para conter os efeitos da inflação, podemos ver uma recessão nos EUA, o que nunca é bom para as economias mundiais.

Além disso, os principais bancos centrais mundiais estão elevando as taxas de juros e, segundo vários economistas, uma recessão na Europa é mais que esperada, enquanto ela é, por ora, somente provável nos EUA.

O que vamos falar aqui é muito mais uma observação nossa do que uma teoria de mercado. Mas quando o ano se inicia, os *fund managers* têm um "prato limpo" à frente e aproveitam para tomar mais risco e montar suas posições, algumas delas encerradas há pouco, no final do ano.

Assim, não é difícil ver ações de empresas mais arriscadas subirem mais logo no início do ano. A Tesla, uma empresa sobre a qual já falamos muito, representa bem esse movimento – suas ações subiram mais de 40% em janeiro. Isso depois que a empresa teve que cortar preços e dar incentivos em várias partes do mundo para conseguir atingir suas metas (*spoiler alert*: não conseguiu). Mas o mercado não está preocupado com isso – não agora, contudo acreditamos que essa hora vai chegar. Lembrando que suas ações caíram 65% ano passado, de maneira que a alta de 40% representa um incremento de menos de 15% do valor da empresa no início de 2022.

L2 Alpha Global FIM CP

Janeiro 2023



Fonte: Bloomberg

O mesmo ocorreu com o Bitcoin (+39%) e as ações da Peloton (+63%). Interessante notar que o ouro também subiu em janeiro (+5,7% em USD) – esse é um indicio de que os investidores também estão preocupados com a inflação e com riscos diversos, incluindo de uma guerra mais abrangente na Europa.

Continuamos pregando cautela aos investidores.

Brasil

A bolsa brasileira se beneficiou dos bons ventos nos mercados globais e registrou alta de mais de 7% em dólar.

A questão fiscal continua a ocupar o cerne das preocupações dos investidores, já que as medidas expansionistas da ordem de R\$170 bilhões aprovadas pelo novo governo sugerem uma trajetória de elevação do nível de endividamento do país nos próximos anos. Sem uma contrapartida concreta para os gastos adicionais, permanecem muitas dúvidas sobre o equilíbrio das contas públicas. O pacote de medidas anunciado pela pasta de economia para balancear a equação, que reduziria o déficit em mais de R\$242 bilhões, carece de credibilidade e viabilidade política e prática.

L2 Alpha Global FIM CP

Janeiro 2023

No âmbito monetário, o COPOM parece que deve manter a taxa SELIC no atual patamar de 13,75%. Declarações do mandatário do executivo quanto a autonomia do Banco Central e sobre as metas de inflação geram ruídos negativos nos participantes de mercado, podendo suscitar efeitos adversos na curva de juros.

L2 Alpha Global FIM CP

Nosso fundo teve um bom desempenho em janeiro e subiu 1,28%. Como todos sabemos, nosso fundo tem grande exposição ao dólar, devidos às alocações nas teses assimétricas que são internacionais. Acreditamos que, no longo-prazo, o dólar americano seja uma moeda mais resiliente que o real brasileiro e continuaremos com essa posição sem hedge cambial.

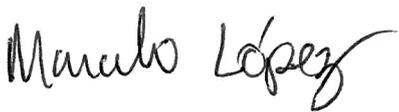
Tivemos mais uma queda no setor de cannabis e uma alta forte no mercado de urânio. Além disso, iniciamos uma posição em três ações do setor de transporte marítimo (*shipping*), e elas tiveram alta de dois dígitos desde o início.

Nosso fundo sofreu por causa do nosso hedge contra uma queda nos índices acionários através de uma posição vendida no Russell 2000. Por causa disso, a alta em janeiro não foi maior. Como mencionamos acima, ainda estamos olhando a situação mundial com cautela.

É importante ressaltar que, **em função de uma maior alocação em teses de investimento que consideramos assimétricas, 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