

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%		-9,34%	24,31%
	% CDI	-	435	507	-	-	25	118	334	-	2	-		-	139

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas expressivas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 5,7%, 5,4% e 4,3%, respectivamente. O Russell 2000, índice que reúne as 2 mil menores empresas do Russell 3000, também terminou o período em alta de 2,2%. O Ibovespa teve uma queda de 3% em reais, ou 4,6% em dólar.

Mercado

Estamos diante de um momento importante nos investimentos. A China, país que implementou os mais duros *lockdowns* do mundo, parece estar amenizando a situação. Se isso realmente se concretizar, poderemos ver um aumento significativo na demanda por commodities com a retomada de demanda por lá, e isso poderá ajudar a todos, especialmente países produtores, como é o caso do Brasil.

Continuamos acompanhando a decisão da União Europeia de impor limites de preço ao petróleo russo. Esse será um desenrolar interessante, já que a Rússia declarou que vai cortar o fornecimento a quem tentar impor um *cap* no preço. Mencionamos na nossa carta do mês passado que a OPEP iria cortar sua produção em 2 milhões de barris por dia – há pouco eles voltaram atrás na sua decisão e resolveram manter as metas de produção.

Alguns países também já afirmaram que não aceitarão navios da Rússia que não tenham seguro – isso pode ser um problema, já que não temos notícia de seguradoras que estejam dispostas a assumir esse risco.

Aliás, esse mercado está sendo excelente para dois setores específicos de transporte marítimo: o de *tankers* e o de *product tankers*. Grande parte do petróleo russo está escoando por rotas mais longas e por navios com maior capacidade, o que está aumentando a demanda por *tankers* e *product tankers*, que estão vendo os valores de seus fretes dispararem.

Teremos a última reunião ordinária do Fed esse ano nos dias 14 e 15 de dezembro. A maioria dos participantes do mercado espera um aumento na taxa de juros de 50 bps, levando-a para a faixa de 4,25%-4,50% a.a.

Mas gostaríamos de dedicar um pequeno espaço para falar sobre cannabis, nossa nova tese de investimento. Para quem ainda não é familiarizado com o tema, sugerimos que leia a tese inicial aqui.

Há fortes indícios de que uma das legislações mais importantes para o setor, que já passou na Câmara dos EUA, seja

L2 Alpha Global FIM CP

Novembro 2022

votada nos próximos dias no Senado. O SAFE Banking basicamente proíbe o regulador do mercado de impor sanções à bancos ou agentes financeiros que façam negócios com empresas de cannabis.

Esse projeto de lei foi incluído para resolver um antigo problema das empresas de cannabis: poder abrir uma conta em banco e contratar seguro. Hoje, várias dessas empresas têm que lidar com dinheiro em espécie, o que traz diversos riscos, aumenta o custo, atrasa o desenvolvimento e ainda possui um *ticket* de compra para os clientes bem menor.

Segundo o senador republicano Rand Paul, o Senado já tem os votos necessários para aprovar o projeto. Se isso realmente acontecer, poderemos ver uma reviravolta no setor e um grande interesse por parte de grandes instituições e de *High Net Worth Individuals*.

Lembrando que o setor de cannabis está nas mínimas históricas, com algumas empresas sendo negociadas a múltiplos baixíssimos, apesar do forte crescimento. Abaixo podemos ver o exemplo de uma das empresas que já falamos no passado, mais exatamente em 2018, por meio desse artigo: <https://www.infomoney.com.br/colunistas/investimentos-internacionais/cannabis-so-doidao-investe/>. Disclaimer *importante*: não estamos recomendando ações dessa empresa.



L2 Capital Partners

Rua Ministro Orozimbo Nonato, 442 conj 1118-1120 | Vila da Serra - Nova Lima - MG | CEP: 34.006-053
t/f. + 55 31 2555 4780 | + 55 31 2531 4790

L2capital
partners

Cenário Local

Em meio ao processo de transição do governo federal, a proposta agressiva de expansão fiscal do governo eleito gerou apreensão nos participantes de mercados, que também sentem a incerteza acerca da escolha do titular da pasta de economia, que, ao que tudo indica, deverá ser um nome político ideologicamente partidário do novo presidente.

Os ativos de risco locais responderam adversamente, com o principal índice acionário registrando uma queda de mais de 4,6% em dólar, na contramão dos índices globais. Seguindo a mesma tônica, o mercado de renda fixa também respondeu ao cenário fiscal que se desenha e à menor visibilidade, de maneira que as taxas reais de longo prazo subiram.

Na economia real, os indicadores antecedentes sugerem uma desaceleração da atividade. Aliado a isso, o possível expansionismo da política fiscal aumenta as chances de um quadro recessivo já no próximo ano.

L2 Alpha Global FIM CP

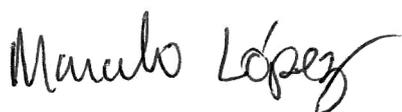
Nosso fundo teve um desempenho fraco em novembro, caindo 3,11%. Isso se deveu à queda forte que aconteceu no mercado de urânio, com o preço do metal no mercado *spot*, medido por meio das cotas do SPUT, que caíram mais de 13% em dólar no período.

Apesar disso e da nossa grande alocação na tese de urânio, conseguimos defender bem o portfólio. Acreditamos que a tese de investimento em urânio seja extremamente assimétrica e estamos confiantes de que o preço do metal se ajustará à situação de demanda atual e futura, trazendo ganhos substanciais a nós investidores.

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