

L2 Alpha Global FIM CP

Maio 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%	0,06%	-1,50%	0,19%	2,28%								2,30%	21,07%
	% CDI	114	7	-	21	203								43	84

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram rentabilidades diferentes no mês, com o Dow Jones caindo 3,5%, o S&P 500 subindo 0,25%, enquanto o Nasdaq subiu 5,8%, demonstrando enorme força. O Russell 2000, índice que reúne as 2 mil menores empresas do Russell 3000, terminou o período caindo 1%. O Ibovespa teve uma alta de 3,7% em reais, ou 1,8% em dólar. Falaremos um pouco mais do Ibovespa na seção Brasil.

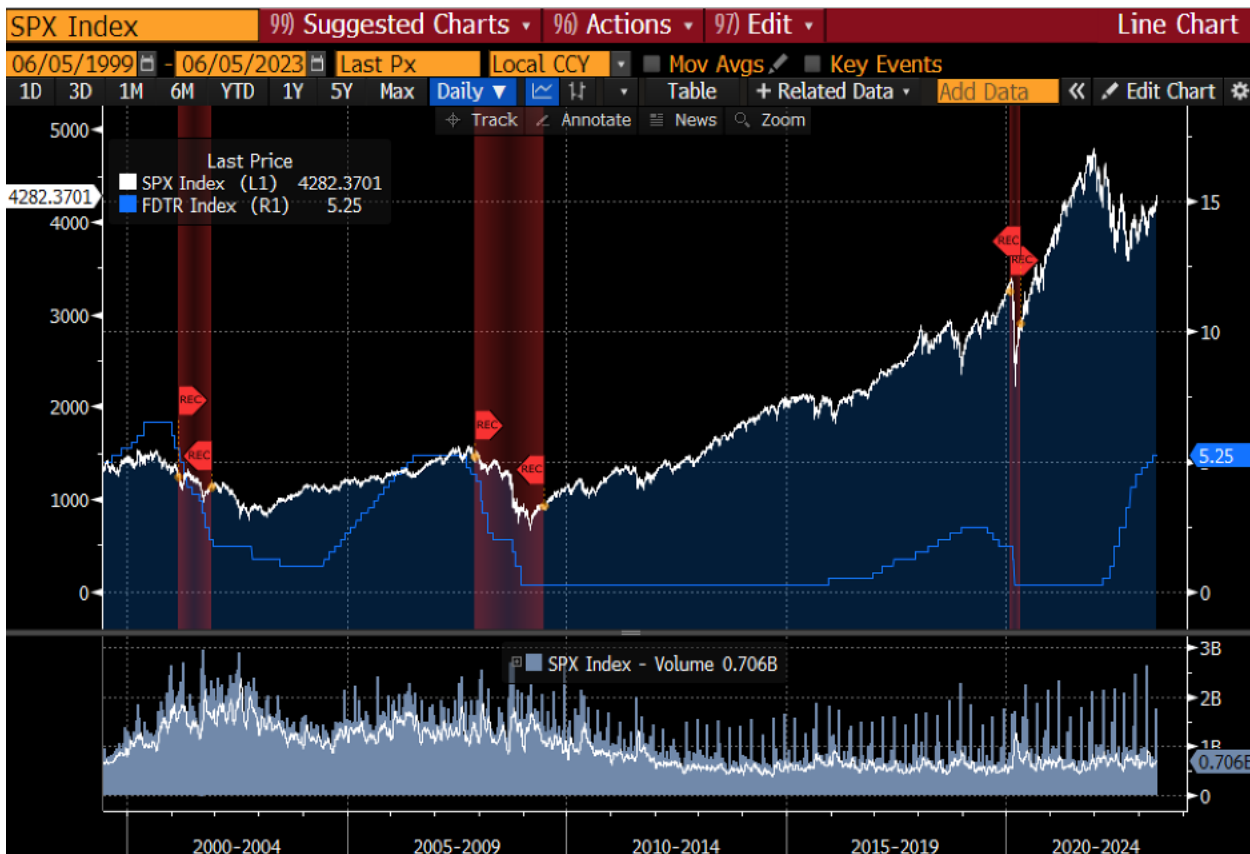
Mercado

Os índices americanos continuam perto das máximas do ano, apesar da alta de juros. Como já mencionamos, as altas de juros tendem a impactar a economia com "atraso", então só veremos grande parte dos problemas mais à frente.

Os bancos regionais americanos sofreram no início do ano e agora parece que a situação está sob controle. Assim, caso os bancos centrais decidam pausar o ciclo de elevação dos juros, é bem provável que os mercados subam em resposta.

Apesar disso, e sabendo perfeitamente que parecemos um disco quebrado, gostaríamos de recomendar cautela a todos os investidores. Bolhas não estouram quando queremos, e sim quando não há mais compradores marginais – e isso normalmente acontece após o início de redução da taxa de juros pelos bancos centrais.

O gráfico abaixo nos mostra esse movimento com mais clareza. Em vermelho estão os períodos nos quais houve recessão nos EUA; a linha azul mostra a taxa de juros e a linha branca o índice S&P 500. Note que a redução na taxa de juros precede os movimentos mais bruscos das quedas no índice.



Fonte: L2 Capital, Bloomberg

Falando um pouco sobre nossa tese de urânio, gostaríamos de mencionar que o metal terminou o mês cotado a US\$54,60, de acordo com a UxC, uma alta de US\$2,50 em relação ao mês anterior. O setor foi ajudado pela legislação nos EUA que está querendo impor sanções à Rússia, maior enriquecedor e conversor do planeta.

Brasil

O mercado acionário brasileiro teve um mês de alta, impulsionado pela leitura positiva do andamento da pauta fiscal no Congresso, consolando-se, principalmente, na visão de que haverá algum tipo de mecanismo de contenção no ímpeto declaradamente expansionista do Executivo.

Indicadores de atividade econômica acima do esperado, embora reconhecidamente fracos, proveram suporte para os agentes de mercado, que também se animaram com os números de inflação mais baixos. Projeta-se, no momento, que a taxa Selic caia dos atuais 13,75% para 10% no final do ano que vem.

A alta do principal índice acionário, contudo, não foi acompanhada de um fluxo comprador por parte dos investidores estrangeiros, que praticamente zeraram o ingresso líquido de capital registrado no mês anterior. Ao que tudo indica, por fatores internos e externos, os estrangeiros demonstram hesitação em apostar suas fichas por aqui.

L2 Alpha Global FIM CP

Maio 2023

L2 Alpha Global FIM CP

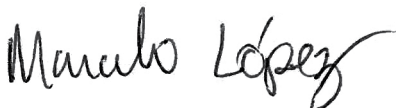
O fundo teve uma boa performance em maio e subiu 2,28% devido, principalmente, à sua exposição ao urânio.

Continuamos olhando para o setor de energia atômica como uma excelente oportunidade de investimento, assim como cannabis nos EUA. São teses de investimento assimétricas, cujo retorno, na nossa opinião, é extremamente favorável se comparado ao risco.

Visão de longo-prazo e paciência são essenciais para o sucesso dos investidores. Mais uma vez, gostaríamos de agradecer a você pela confiança e pelo prestígio.

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.**

Cordialmente,



L2 Capital Partners