

L2 Alpha Global FIM CP

Julho 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%	-0,11%	0,36%						2,55%	21,37%
	% CDI	114	7	-	21	203	-	33						33	77

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas significativas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 3,4%, 3,1% e 4,1%, respectivamente. O Ibovespa teve uma alta de 3,3% em reais, ou 4,3% em dólar.

Mercado

A libra de urânio terminou o mês de julho com uma ligeira alta, cotada a US\$56,25, segundo a UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear.

Uma característica interessante – e muito positiva para nossa tese – a respeito do urânio é que ele é produzido, em parte, por países que não usam energia nuclear, como o Cazaquistão e a Austrália, e ele é consumido em lugares que praticamente não produzem, como na União Europeia e nos Estados Unidos.

Assim, o descompasso entre oferta e demanda pode se acentuar em momentos de crise e potenciais problemas em regiões afastadas. Isso foi justamente o que aconteceu em julho, quando um golpe de Estado no Níger chacoalhou o setor.

Ainda não há confirmação, contudo, existem suspeitas de que o Grupo Wagner esteja por trás do golpe, o que não nos surpreenderia. Se isso for realmente confirmado, a Rússia se destacará como o país mais importante do mundo em termos de energia, com tentáculos se estendendo pelos setores de óleo, gás, carvão e, claro, urânio.

O Níger é o quinto maior produtor mundial, mas é o maior fornecedor de urânio para a França, que, por sua vez, é uma das maiores consumidoras da commodity, já que cerca de 70% da energia elétrica do país é gerada por reatores nucleares. O problema fica ainda pior, porque a francesa Orano ainda tem uma dívida com a canadense Cameco que deve ser paga em material.

Assim, a Orano, que é uma gigante, fica desproporcionalmente dependente do urânio do Cazaquistão, que sofre influência maciça da Rússia. Caso haja algum bloqueio, impedimento ou até mesmo um simples atraso na entrega de produto pelo Cazaquistão, poderemos ver uma alta substancial no preço do urânio. Por sinal, problemas logísticos no país asiático não são improváveis, tendo em vista os desafios enfrentados atualmente para escoar a produção, que não mais é totalmente direcionada para o porto de São Petersburgo.

Obviamente essa não é a nossa tese, no entanto é sempre bom ter em mente o que pode acontecer.

L2 Alpha Global FIM CP

Julho 2023

L2 Alpha Global FIM CP

O Fundo voltou a entregar desempenho no território positivo, embora muito aquém do que gostaríamos. Parte do problema foi a queda do dólar, que nos impacta diretamente. Como já mencionamos anteriormente, acreditamos que o dólar, por ser moeda de reserva mundial, tende a se sair melhor no longo-prazo, e continuamos com nossa exposição a ativos internacionais sem hedge cambial

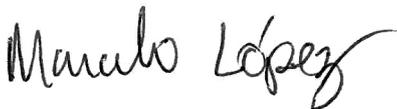
Lembrando que desde 2011, ou seja, nos últimos 12 anos, o dólar se valorizou contra o real em 10 deles – as exceções foram 2016, porque o real vinha de uma desvalorização de 50% e houve uma correção, e 2022, quando o dólar se desvalorizou em 5%.

Apesar disso, como mencionamos na última carta, nossas teses de investimento estão fora do país e o dólar é a moeda à qual temos que ter exposição.

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