

L2 Alpha Global FIM CP

Agosto 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%	3,33%					5,97%	25,41%
	% CDI	114	7	-	21	203	-	33	292					67	87

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 1,6%, 2,3% e 1,8%, respectivamente. O Ibovespa teve uma queda de 5,1% em reais, ou 8,8% em dólar.

Mercado

A libra de urânio terminou o mês de julho com mais uma alta, cotada a US\$58,50, segundo a UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear.

O acontecimento mais importante do mês de julho, que repercutiu ainda mais fortemente em agosto, foi o “golpe de estado” no Níger. Colocamos entre aspas, porque os EUA não disseram isso oficialmente. Segundo eles, o que houve foi um “rebalanceamento político”.

Essa definição é importante, já que os EUA mantêm uma base militar no país – a maior no Oeste Africano, diga-se de passagem. Além do mais, se esse rebalanceamento político se tornar oficialmente um golpe de estado, os bancos americanos não poderão fazer mais negócio com o país, e são eles quem estão negociando os financiamentos para a maior mina de urânio lá.

Enfim, ainda que seja somente um contratempo, esse rebalanceamento causará uma queda na produção de urânio do país, justamente no momento em que todos os mineradores estão totalmente contratados.

Conversamos com várias pessoas no país e aparentemente ainda não houve problemas nas minas, mas haverá em breve falta de equipamentos, combustível e todo o resto. Assim, a queda na produção de urânio deverá acontecer mais por volta do final desse ano e do início de 2024.

Refizemos nossas estimativas considerando esse impacto – e também com a redução na produção da Cameco, anunciada esse mês –, e chegamos a uma produção total de urânio em 2023 de 141 milhões de libras, contra uma demanda de quase 190 milhões de libras.

O setor continua apresentando uma demanda maior que a oferta, e o preço tende a subir para prover incentivo aos mineradores aumentarem a produção ou iniciarem a produção em novas minas. As minas atuais estão produzindo quase no limite de suas respectivas capacidades, o que obviamente não será suficiente para restaurar o equilíbrio ao mercado.

L2 Alpha Global FIM CP

Agosto 2023

L2 Alpha Global FIM CP

O Fundo teve uma alta expressiva em agosto, e estamos atentos ao mercado de urânio para posicionamento futuro.

A tese de investimento em urânio está se tornando cada dia mais óbvia e estamos vendo a entrada de novos fundos no setor, que acabam empurrando os preços para cima. Apesar disso, é importante termos a cabeça fria, não nos deixarmos levar para empolgação e continuarmos focados nos fundamentos.

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