

# L2 Alpha Global FIM CP

Setembro 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%	6,28%				12,62%	33,29%
	% CDI	114	7	-	21	203	-	33	292	645				127	109

### Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram quedas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq caindo 3,5%, 4,9% e 5,0%, respectivamente. O Ibovespa teve uma alta de 0,7% em reais, ou queda de 0,7% em dólar. A moeda América, por sinal, fechou acima do nível psicológico de R\$5,00.

### Mercado

Mais uma vez, a libra de urânio terminou o mês de setembro com uma forte alta, cotada a US\$70, segundo a UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear.

Estamos vendo a energia nuclear chamar cada vez mais atenção e o mercado está se dando conta de algo que falamos há anos: há um descasamento entre oferta e demanda, que só terminará uma vez que o preço do urânio atinja um nível que provenha incentivos às mineradoras a voltarem a produzir (no caso de minas com produção suspensa) ou a iniciarem novos projetos.

Desde o ano passado, o que temos visto é mais leniência das *utilities* com relação aos contratos de longo-prazo que vencerão em cerca de 3 anos. Lembrando que no mercado de urânio, 3 anos é amanhã, devido ao longo processo de fabricação do combustível nuclear.

Com o preço do urânio em alta que não parecia ter limite, a Kazatomprom, maior mineradora do setor, anunciou que aumentará sua produção para o volume normal em 2025, ou seja, sem o corte de 10% que vigorará no próximo ano. Todos os fundos especializados em urânio no mundo já sabiam disso e não deveria ser nenhuma novidade.

Apesar disso, o mercado se assustou com a notícia e houve uma venda generalizada das empresas do setor nos últimos dias, principalmente no último. Isso só vem a reforçar o que dissemos no mês passado sobre a entrada de novos "investidores" e aventureiros nesse setor – são fundos generalistas e investidores com pouca experiência com o universo do urânio, que não conhecem com profundidade as peculiaridades desse mercado, e se empolgam com notícias superficiais – como a da Cameco no mês passado – e se assustam também com notícias superficiais – como essa da Kazatomprom.

A verdade é que as duas notícias já deveriam estar embutidas no preço e não estavam, ou seja, deveremos ver ainda mais volatilidade nos próximos meses, enquanto os novos investidores se familiarizam com o setor, e temos que nos preparar para isso.

# L2 Alpha Global FIM CP

Setembro 2023

Continuamos gostando do setor, que apresenta uma demanda maior que a oferta, não tem substituto, e o preço ainda está aquém do necessário para incentivar a produção.

## L2 Alpha Global FIM CP

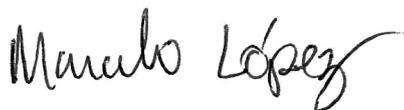
O Fundo teve uma alta expressiva em setembro, uma das melhores na nossa história, e estamos satisfeitos com isso.

Como mencionamos no mês passado, a tese de investimento em urânio está se tornando cada dia mais óbvia para todos os participantes e continua atraindo novos investidores e especuladores.

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