

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% | 0,32% | | | 12,99% | 33,72% |
| | % CDI | 114 | 7 | - | 21 | 203 | - | 33 | 292 | 645 | 32 | | | 118 | 106 |

Prezado Sócio,

Mais uma vez, os principais índices acionários americanos tiveram quedas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq caindo 1,4%, 2,2% e 2,8%, respectivamente. O Ibovespa teve uma queda de 2,9% em reais, ou 3,6% em dólar.

Mercado

A libra de urânio terminou o mês novamente em alta, cotada a US\$74,55, segundo a UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear. Apesar disso, ao se observar somente a variação mês a mês, não se vê a incrível volatilidade que houve no preço da libra de urânio, que oscilou bastante em outubro, e fechou na máxima.

Nossos números apontam para uma produção total de urânio esse ano de 141 milhões de libras, enquanto o consumo chegará a quase 190 milhões. Esse descasamento entre produção e consumo, que já ocorre há anos, cobrará seu preço em breve, fazendo com que o preço do metal responda com forte alta.

Tal descasamento está finalmente chamando a atenção de investidores generalistas, que podem intensificar a alta do metal por meio de fundos como o SPUT (Sprott Physical Uranium Trust) e vários outros. Temos notícia de que existem mais veículos fechados sendo criados no momento para a compra de urânio, o que deve pôr ainda mais pressão positiva nos preços.

Mas o problema não está contido somente no minério de urânio em si – também há gargalos nos subsetores de enriquecimento e conversão. Agora, com a alta dos preços desses dois serviços essenciais para os reatores nucleares, e mais de contratos de longo-prazo sendo assinados, estamos vendo algumas empresas se movimentarem para expansão da produção.

A Urenco, uma das maiores enriquecedoras do mundo, anunciou que está planejando aumentar a capacidade da planta do Novo México, nos EUA. A Orano também pretende seguir o mesmo caminho na planta de Georges Besse II a partir de 2028.

O mesmo deve ocorrer com as mineradoras, na nossa opinião. Já vimos as duas mais famosas, Cameco e Kazatomprom, aumentarem suas produções, ou melhor, reduzirem a redução da produção. Algumas mineradoras do “segundo escalão” também anunciaram que retomarão suas atividades nos próximos meses. Agora tudo indica que, se o preço continuar subindo (nosso *base-case*), as mineradoras de “terceiro escalão” anunciarão planos para a operacionalização de suas minas.

L2 Alpha Global FIM CP

Outubro 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 prover incentivo à produção.

L2 Alpha Global FIM CP

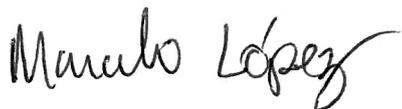
O Fundo teve uma rentabilidade aquém do esperado em outubro, devido à renovação de nossos swaps, que agora custam mais devido ao aumento da procura.

Como vimos mencionamos todo esse tempo, 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