

# L2 Alpha Global FIM CP

Fevereiro 2024

## 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%	2,65%	3,35%	19,86%	41,85%
	% CDI	114	7	-	21	203	-	33	292	645	32	288	373	152	122
2024	Alpha	4,03%	-0,23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,79%	47,22%
	% CDI	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	213	129

### Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram modestas altas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 2,2%, 5,2% e 6,1%, respectivamente. O Ibovespa teve comportamento inverso e registrou queda de 4,8% no mês, enquanto o real se desvalorizou 0,3%.

### Mercado

O urânio, que chegou a subir até US\$106/lb durante o mês, devolveu os ganhos e fechou cotado a US\$95/lb, segundo a UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear. Isso marcou o fim de várias altas mensais consecutivas no preço do metal.

Julgamos saudável essa realização e reforçamos que o preço do urânio no mercado spot é volátil e não representa um volume grande do total transacionado. O mais importante e representativo é o mercado de longo-prazo, no qual o preço do urânio continua se apreciando mês após mês e cujo tamanho é múltiplas vezes o do mercado *spot*.

Falando sobre o mercado de longo-prazo, mais contratos foram fechados a preços superiores aos reportados pela UxC, mais uma aberração desse setor, mas isso indica o grande interesse das *utilities* em assinar contratos e garantir a entrega do material essencial para manter os reatores nucleares funcionando.

No final de fevereiro, mais especificamente no dia 28, a Câmara dos Deputados americana aprovou, com maioria absoluta, o projeto de lei chamada de *Atomic Energy Advancement Act*, com o objetivo de facilitar o licenciamento e regulamentação do setor.

Estamos vendo cada vez mais países no mundo inteiro demonstrarem interesse pela energia nuclear e já dissemos que o projeto de *zero carbono emissions* só será possível com o seu uso em escala global.

## L2 Alpha Global FIM CP

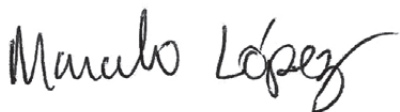
O Fundo teve uma leve queda em fevereiro, devido à forte realização no preço do urânio. Liquidamos toda a nossa posição em urânio físico perto das máximas, mas ainda mantivemos algumas empresas no portfólio, o que impactou negativamente a rentabilidade.

Tendo dito isso, gostamos bastante das empresas que temos em portfólio e queremos mantê-las, já que acreditamos que seu preço justo seja muito superior ao preço em que estão sendo negociadas agora. Como já dissemos em outras oportunidades, volatilidade é parte do jogo e estamos confiantes no nosso processo e na pesquisa.

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