

L2 Alpha Global FIM CP

Janeiro 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,56%
	% CDI	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134

Prezado Sócio,

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

Mercado

O urânio, que encerrou o ano cotado a US\$91/lb, subiu novamente para US\$100/lb, segundo a UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear. Essa foi mais uma alta expressiva, especialmente em um mercado que não muda muito e que cada centavo, há alguns anos, era comemorado.

Interessante notar que, em 2021, falávamos bastante sobre a barreira dos US\$30/lb e o que poderia acontecer com esse mercado caso fosse rompida. Na época, altas de US\$0,25 eram comemoradas. Agora, esse mercado pode subir US\$2-4/lb por dia.

O valor da libra no mercado de longo-prazo, o que realmente interessa para nós, também subiu no mês, dessa vez para US\$72. Mais uma alta forte e demonstra o interesse de *utilities* em assinar contratos e garantir a entrega do material essencial para manter os reatores nucleares funcionando.

Já dissemos isso algumas vezes, a tese de investimento em urânio é, em essência, muito simples: oferta diminuindo, demanda aumentando, não há substituto, o preço está muito baixo e – nesse caso – o custo para as *utilities* é quase desprezível. Isso significa que o preço do urânio pode subir ainda mais e as *utilities* continuarão comprando. Essa é uma vantagem enorme dessa commodity.

O ouro, por exemplo, pode ser um bom investimento, mas quando o preço sobe, os compradores desaparecem, fazendo com que o preço não se sustente e volte a cair. No caso do urânio, isso não acontece.

Hoje em dia, a grande maioria dos players acredita que estamos entrando em uma nova era para a energia nuclear, chamada de Renaissance nuclear. Já escrevemos bastante sobre isso e não vamos nos delongar agora, contudo, ficamos felizes em saber que o mundo está prestando atenção na melhor e mais segura fonte de energia já criada pelo homem. Como diria Jim Grant, o sucesso nos investimentos é fazer com que os outros concordem com você...depois. Após anos dedicados à tese, nos traz satisfação ver o mercado se mover na direção que apontamos.

L2 Alpha Global FIM CP

Janeiro 2024

L2 Alpha Global FIM CP

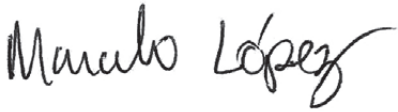
Começamos o ano bem e o Fundo teve mais uma rentabilidade forte em janeiro, superando com folga o CDI. Como mencionamos anteriormente, fazemos o possível para acompanhar a rentabilidade do urânio, mas os swaps que utilizamos para obter exposição à tese estão mais caros e inviabilizam uma maior exposição.

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