

L2 Alpha Global FIM CP

Março 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%	1,86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,71%	49,95%
	% CDI	417	-	223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218	132

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram modestas altas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 2,1%, 3,1% e 1,8%, respectivamente. O Ibovespa teve comportamento inverso e registrou queda de 0,7% no mês, enquanto o real se desvalorizou 0,9%.

Mercado

O mercado do urânio registrou mais um mês de queda, marcando o segundo período consecutivo de declínio após uma série de meses de valorização constante. Os dados da UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear, revelam que o preço do metal atingiu US\$88,50 por libra no fechamento do mês de março.

A queda nos preços do urânio foi especialmente notável devido ao baixo volume de negociações. Surpreendentemente, grande parte desse declínio foi impulsionada por transações envolvendo menos de 500 mil libras no mercado *spot*. No entanto, a tendência de baixa parece ter sido temporária, já que logo em seguida os fundamentos do mercado sinalizaram uma recuperação, indicando que o pior já pode ter ficado para trás.

Em nossas diversas conversas recentes com *traders* e empresas do setor, incluindo mineradoras, é quase que unânime a expectativa de que os preços do urânio devem se recuperar no futuro próximo – uma visão com a qual concordamos. Além disso, observamos um aumento significativo nos preços dos contratos de longo prazo, indicando uma demanda sólida mesmo em um período tradicionalmente mais calmo do ano. Esperamos que essa tendência de alta deva continuar daqui pra frente, e sabemos muito bem que grande parte dos contratos de longo-prazo começam a ser negociados após a realização da conferência da Associação Nuclear Mundial (WNA) no segundo semestre.

É importante ressaltar que, apesar de anúncios de retomada de operações de minas existentes (*brownfield*), a diferença entre oferta e demanda de urânio ainda é substancial e deve persistir nos próximos anos. Essa disparidade entre oferta e demanda continua a fornecer suporte aos preços do urânio.

L2 Alpha Global FIM CP

O Fundo teve mais uma alta em março, apesar da forte queda nos preços do urânio. Como mencionamos na última carta, após a forte alta de janeiro, liquidamos toda a nossa posição em urânio físico perto das máximas, mas ainda mantivemos algumas empresas que acreditamos estarem muito abaixo do seu valor intrínseco.

Mais uma vez, gostamos bastante das empresas de que somos sócios e esperamos oportunidades para aumentar as posições ou, pelo menos, mantê-las, dado que acreditamos que o 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