

L2 Alpha Global FIM CP

Abril 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%	0,42%	-	-	-	-	-	-	-	-	6,16%	50,59%
	% CDI	417	-	223	48	-	-	-	-	-	-	-	-	174	130

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram quedas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq caindo 5%, 4,2% e 4,4%, respectivamente. O Ibovespa seguiu o mesmo comportamento e registrou queda de 1,7% no mês, enquanto o real se desvalorizou 3,6%.

Mercado

O mercado de urânio terminou o mês em relativa estabilidade, cotado a US\$88 a libra no fechamento de abril, contra US\$88,50 em março, segundo dados da UxC, consultoria especializada no mercado de energia nuclear.

A leve queda nos preços do urânio ocorreu em um mês tradicionalmente calmo para esse mercado, apesar das notícias de sanções ao material russo. Como mencionamos na nossa carta do mês passado, há indícios de que o pior já tenha ficado para trás, porém é importante manter a cautela.

As sanções impostas pelos EUA ao urânio proveniente da Rússia devem adicionar um senso de urgência às *utilities* e as estimularem a voltar a negociar contratos de longo-prazo antes do período tradicionalmente mais movimentado do ano, que é o último trimestre.

Apesar disso, não acreditamos que as sanções possam interferir no curto-prazo. Isso porque várias *utilities* receberão um *waiver* do governo americano para poderem continuar utilizando material russo por alguns anos. Assim, entendemos que essa sanção tenha como propósito direcionar os holofotes nos políticos, para que possam se promover para eleitorado, em vez de efetivamente servir como uma punição para a Rússia.

Além do mais, essa notícia, que muitos entenderam como extremamente *bullish* para o setor, não nos parece tão espetacular assim – embora a consideremos positiva, de uma maneira geral. Os russos dominam mais de 30% da capacidade de conversão e enriquecimento, porém somente 6% do minério de urânio produzido.

L2 Alpha Global FIM CP

Abril 2024

A grande questão agora é se os russos irão retaliar a medida norte-americana e cessar a entrega de combustível nuclear. Reforçamos que os russos têm uma reputação ilibada no setor e todas as *utilities* com as quais conversamos fazem negócios com eles há muitos anos e os têm na mais elevada estima, por sempre entregarem precisamente o que prometem com pontualidade, algo raro nesse meio.

Reduzir ainda mais a oferta de material quando o setor está crescendo não nos parece uma boa ideia, do ponto de vista das *utilities*, embora seja ótimo sob nosso prisma como investidores.

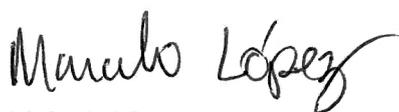
L2 Alpha Global FIM CP

O Fundo teve mais uma alta em março, apesar da leve queda nos preços do urânio. Continuamos investindo no setor de urânio, e acreditamos que ele possa entregar bons retornos em um futuro próximo. Além disso, estamos sempre buscando novas oportunidades de investimento que sejam assimétricas e que estejam fora do radar da maioria dos investidores.

Mais uma vez, gostaríamos de agradecer a confiança e o 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