

**“Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas.”** Paul Samuelson

---

## Prezado Sócio,

Chegamos ao final de agosto com o Fundo entregando um resultado líquido de +43,97% em dólares desde o início do ano.

Passamos pela parte mais turbulenta do ano e conseguimos atingir resultados muito acima de todos os fundos e índices do setor de urânio.

Algumas das ações que selecionamos subiram mais de 300% desde as mínimas em março. Conseguimos vender algumas que caíram pouco no momento de estresse e investimos os recursos naquelas de que gostávamos mais e em que enxergamos maior potencial de alta. A estratégia funcionou bem.

Escreveremos mais sobre os acontecimentos desse trimestre na próxima carta, mas, já que fizemos a abertura extraordinária do Fundo em agosto, achamos que valeria a pena um breve *update* na tese.

Como mencionamos na ocasião, fizemos essa abertura para podermos investir num pipeline de novos *private placements*, cujos termos consideramos extremamente interessantes. Conseguimos comprar ações de empresas que acompanhamos e nas quais vemos grande *upside* a preços abaixo do de mercado, além de recebermos *warrants*, que potencializam os ganhos com as altas das ações.

O preço do urânio no *spot* voltou a cair nesse período, conforme dados da Numerco. Apesar disso, nossas ações tiveram um comportamento bem acima do mercado, mostrando que realmente vale a pena investir tempo e gastar sola de sapato para encontrar as melhores oportunidades e selecionar os melhores nomes.

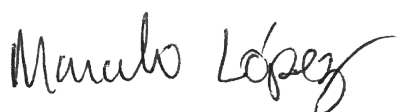
O preço do urânio entregue nos conversores está indo em direção aos \$30/lb, o que é um indicativo de que a Cameco está tirando o pé do acelerador nas compras no mercado *spot*. Teremos um *call* com a empresa e com a Kazatomprom na próxima semana e teremos novidades na próxima carta.

Além disso, vários *traders* que estavam vendendo o urânio que eles esperavam receber no final desse ano estão assustados e terão dificuldades em encontrar o material para entrega, pelo menos nesse nível de preço.

Já fizemos grande parte do trabalho e agora tudo se resume a monitorar e ajustar as posições. Como disse Charlie Munger, sócio de Buffett na Berkshire Hathaway, o dinheiro de verdade não é ganho comprando e vendendo, mas esperando. Nossa tese de investimento é sólida e possui bons fundamentos. Agora é acompanhar e aguardar os frutos.

Mais uma vez, gostaríamos de agradecer você, nosso sócio, pela confiança. Nunca nos esquecemos de que é por causa de vocês que conseguimos investir nessa tese com tanto afinco.

Cordialmente,



**L2 Capital Partners**