

# L2 INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND

Outubro 2018

## Caro sócio,

Chegamos ao final do primeiro mês do Fundo L2 International Opportunities entregando um retorno líquido de 15,6% em dólar em apenas 15 dias desde o início das operações.

É interessante observar esse retorno dentro do contexto de mercado, cujos índices mais importantes sofreram quedas significativas no mês de outubro. Fizemos alguns poucos investimentos esse mês, todos no setor de urânio em empresas listadas no Canadá. A maior parte dos recursos ainda está em caixa, o que faz o desempenho do fundo ser ainda mais significativo (a título de ilustração, se estivesse 100% investido, nosso retorno teria sido superior a 30%).

<b>Fundo L2</b>	<b>+15,6%</b>
S&P 500	-6,9%
Dow Jones	-5,1%
Nasdaq	-9,2%
Nikkei	-11%
China (Shangai)	-7,7%
FTSE	-5,1%

Como vocês sabem, adotamos uma postura de investimentos ímpar, segundo a qual direcionamos nossos esforços para encontrar barganhas e usar de oportunismo para atingir resultados superiores.

Não nos preocupamos com o que os grandes bancos titulam como risco, apenas uma medida estatística de volatilidade, costumeiramente desvio-padrão. Nos dias atuais, modelar risco por desvio-padrão é arriscado. Vivemos tempos de volatilidade historicamente baixa, mas nem por isso os riscos são desprezíveis. Muito pelo contrário, acreditamos que eles estejam sendo perigosamente negligenciados.

Preferimos uma abordagem mais prática e entendemos que o risco de um investimento é a chance de se perder dinheiro no longo-prazo. Essa forma de enxergar, ou filosofia ao investir, nos permite aproveitar momentos de queda em alguns setores ou ativos para alcançar retornos robustos.

Pelo nosso entendimento, as chances de se perder dinheiro com investimentos como o urânio, nosso foco no momento, são baixas. O investimento não é a prova de risco (nenhum é), mas entendemos que ele seja baixo comparado ao retorno que esperamos, ou seja, a relação risco x retorno é favorável.

Sem adentrar o mérito da tese por trás do investimento em urânio, simplificaremos ao dizer que a demanda está aumentando, a oferta diminuindo e o preço de venda muito abaixo do ponto de equilíbrio. Acreditamos que essa é uma chance única de se obter retornos expressivos.

# L2 INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND

Outubro 2018

A concentração de ativos não nos inspira receio, aliás, pelo contrário, somos avessos à superestimada diversificação pregada pela indústria. Achamos que a melhor estratégia de investimentos, já comprovada milhares de vezes, é ter a maior parte dos ovos em apenas uma cesta e não tirar os olhos dela. E é isso o que temos feito. Selecionamos os ativos que compõem o portfólio do Fundo com muito critério e intensa pesquisa. Além de nos debruçarmos sobre os demonstrativos financeiros, viajamos, visitamos muitas empresas, conhecemos seus dirigentes, conversamos com alguns de seus clientes e buscamos especialistas. Enfim, atuamos com a diligência que se espera de uma gestora comprometida com resultados.

Continuamos trabalhando para entregar resultados ainda melhores e acreditamos que somos privilegiados por poder contar com investidores que, assim como nós, têm uma visão de longo-prazo, acreditam no nosso trabalho e na nossa tese de investimento.

Mantemos contato quase que diário com vários CEOs e CFOs dessas empresas, além de geólogos e analistas. Acreditamos que com isso, alinhado ao nosso conhecimento de finanças, conseguiremos despontar como um diferencial no setor.

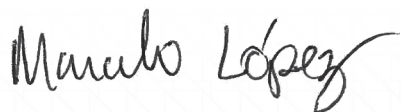
Por causa da Section 232 solicitada esse ano por duas produtoras de urânio americanas, vamos focar inicialmente em empresas situadas na América do Norte, mas estamos acompanhando outras tantas na Ásia, Europa, Oceania e África.

Somos muito gratos a você pela confiança e prestígio. Acreditamos muito nesse modelo de negócio e sabemos que sem você ele não seria possível.

Como gestores e sócios do negócio, temos um compromisso de investir pelo menos 50% do que recebermos como executivos do Fundo L2 International Opportunities no próprio Fundo, reforçando nossa política de alinhamento de interesses com você, sócio-investidor, e mostrando nosso compromisso em fazer desse um fundo extraordinário.

Mais uma vez, gostaríamos de agradecê-lo pela confiança e creditá-lo pelas nossas conquistas até aqui. Acreditamos que esse foi o primeiro passo de sucesso dentre muitos que ainda virão.

Cordialmente,



L2 Capital Partners