

L2 Alpha Global FIM CP

Agosto 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%	0,13%	-1,16%	0,09%	0,25%	-	-	-	-	5,42%	49,54%
	% CDI	417	-	223	48	16	-	9,89	29,19	-	-	-	-	77	113

Prezado Sócio,

Os principais índices acionários americanos tiveram altas no mês, com o Dow Jones, o S&P 500 e o Nasdaq subindo 1,8%, 2,3% e 0,7% respectivamente. O Ibovespa subiu 6,54% em reais, o equivalente a uma alta de 6,47% em dólar.

Mercado

Em consonância com nossa estratégia de buscar investimentos assimétricos e fora do radar da maioria dos investidores, realizamos uma alocação tática em uma ação de transporte marítimo especializada em contêineres durante o mês de agosto.

Acompanhamos essa empresa há alguns anos e tínhamos plena convicção de que os resultados seriam extraordinários. Embora isso não devesse surpreender ninguém, ao verificarmos as projeções dos analistas que fazem cobertura da empresa, constatamos que elas estavam significativamente aquém do que deveria ser esperado. Diante dessa discrepância, aproveitamos a oportunidade para adquirir ações via contratos de swap uma semana antes do resultado e vendemos dois dias após a divulgação, auferindo ganhos de dois dígitos, mesmo após considerar os custos envolvidos.

Como é de conhecimento geral, estamos concentrando nossa pesquisa (*research*) nos setores de PGMs e de transporte marítimo, nos quais conseguimos identificar oportunidades de investimento particularmente promissoras.

L2 Alpha Global FIM CP

No mês passado, mencionamos que uma de nossas posições, a Dasa, que atualmente é bastante relevante em nosso fundo, embora represente menos de 10% do patrimônio líquido, havia impactado negativamente no resultado. Esse mês, porém, a situação se inverteu.

A empresa divulgou seus resultados do segundo trimestre em meados de agosto, superando as projeções dos analistas – algo que, naturalmente, não nos surpreendeu. A margem EBITDA apresentou crescimento, o percentual de endividamento foi reduzido, apesar de ainda ser um problema. Também foram anunciadas mais vendas de hospitais e clínicas.

Em suma, acreditamos que a empresa esteja demonstrando melhorias e alcançando os resultados que esperávamos, embora o ritmo de progresso não ter sido tão acelerado quanto vários gostariam.

Mantemos nossa confiança na gestão da empresa e acreditamos que ela continuará entregando bons resultados nos próximos trimestres, o que poderá levar a uma reapreciação das ações da companhia, que atualmente estão em níveis baixíssimos, conforme ilustrado no gráfico abaixo.



Fonte: Bloomberg, L2 Capital

Encerramento do Fundo

Como todos sabem, somos uma *asset* de nicho especializada em identificar oportunidades de relação risco-retorno assimétrica e que estejam fora do radar da maioria dos investidores.

Desde a fundação da L2 Capital, dedicamo-nos a encontrar valor em mercados em que haja pouca ou nenhuma cobertura de analistas e nos quais as informações sejam mal difundidas.

Há alguns anos, identificamos uma oportunidade interessante no urânio e, desde então e até recentemente, mantivemos investimentos na tese. Na época, era muito difícil para investidores brasileiros do varejo e que não tinham conta no exterior ou recursos suficientes para investir no *hedge fund* da L2 Capital obterem exposição à tese de investimento.

Assim, em meados de 2020, demos início ao L2 Alpha Global FIM CP, em parceria com o BTG Pactual, que atua como administrador e custodiante. Essa iniciativa foi concebida para oferecer aos investidores do varejo uma nova via de acesso às teses de investimento da L2 Capital.

Infelizmente, encontramos grandes dificuldades na continuidade desse Fundo. Seu tamanho é reduzido para os padrões da L2 Capital, o que, aliado às altas taxas de juros no Brasil e às rígidas regulamentações locais, torna difícil expressar nossa filosofia e implementar nossas estratégias de investimento da forma como fazemos no *hedge fund*. Além da frustração que essa circunstância gera, soma-se o fato de o fundo multimercado consumir um tempo desproporcional da nossa área de Risco e Compliance.

Sentimos um grande orgulho em ter tido a oportunidade de trabalhar ao lado do BTG Pactual, uma instituição que respeitamos e admiramos. Gostaríamos, sobretudo, de expressar nossa sincera gratidão a todos os nossos cotistas, que nos apoiaram e nos confiaram suas economias ao longo desse período.

O Fundo teve um desempenho sólido, superou o CDI desde o lançamento, e gostaríamos de ressaltar que a decisão de o encerrar foi uma das mais difíceis que tivemos que tomar desde o início da L2 Capital.

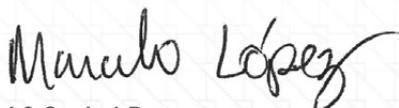
As providências administrativas já estão sendo tomadas para a efetivação do encerramento do veículo. Para isso, há de se seguir o rito estipulado pela regulamentação e pelo regulamento.

Todos os cotistas serão convocados para uma assembleia para deliberação, que, uma vez concluída, será apurada pelo jurídico do BTG. A partir de então, será estipulada a data de cotização e liquidação. A liquidação será feita nas contas cadastradas pelos cotistas de forma automática.

Infelizmente, a portabilidade para o fundo internacional não é possível por questões práticas e regulatórias. Quem tiver interesse em acessar os veículos *offshore*, por favor, sinta-se à vontade para nos contatar.

Gostaríamos de reiterar nosso agradecimento pela confiança e prestígio que você nos concedeu durante esse período e desejar muito sucesso a todos nos investimentos.

Cordialmente,



L2 Capital Partners