

Relatórios Mensais dos Fundos



08/Abr/2021

Comentário Mensal do Gestor

08/Abr/2021

Joule Value FIA

O *headwind* vindo dos juros de 10 anos nos EUA é na verdade uma nuvem de fumaça de algo muito mais importante para o mercado de ações. O tal "enorme hiato de produto" americano, da ordem de 5% do PIB não se mostra suficiente para conter o ímpeto da demanda que, inevitavelmente, vem da recuperação econômica como consequência do controle da pandemia. Esse processo normaliza os preços de ativos de renda fixa e suporta os preços das ações. O crescimento dos lucros impulsiona mais fortemente setores e empresas que sofreram nos últimos 12 meses.

O mercado americano nos dá lições importantes que não podemos ignorar. Mesmo com atraso das vacinas, temos muitas posições que negociam a preços de mai20, e contrastam com a recuperação que viverão poucos meses à frente, fundamentando as correções verticais que temos aguardado.

Aos cotistas que acompanham o desempenho relativo de nossa cota em relação ao Ibovespa, temos algumas boas perspectivas: com a normalização do ciclo de estímulo na China, especialmente do crédito, as commodities já começam a se acomodar. Mesmo com preços sustentados pelo expressivo crescimento das economias desenvolvidas, na margem os preços deverão conter a performance desses setores na Bolsa. Ao mesmo tempo, ações chinesas perdem atratividade no ajuste de ciclo, o que pode atrair recursos para as bolsas na LATAM. As divulgações de resultados foram bons presságios do que veremos a frente. Em plena pandemia, o 4T20 da CVC atingiu 96% da receita líquida doméstica do 4T19; a receita líquida de mercadorias da Guararapes em 4T20 foi maior que no 4T19 e com mercado cativo garantido no atraso das vacinas, a MGLU cresce em Jan/Fev mais de 100% contra 2020. Aos locais, o *call* de recuperação doméstica fica cada vez mais atraente.

Nosso recado é simples: o caminho poderá ter volatilidade, mas o ponto final nos parece muito claro. O "*status quo*" da pandemia não limita mais a observação de nenhum gestor capaz de olhar para a frente.

São Paulo, 08/Abr/2021


José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal Fechamento Mar/2021

Cotas atualizados até: 31/03/2021

Joule Value FIA

Objetivo e Política de Investimento

O principal objetivo do fundo é gerar retornos consistentes a longo prazo. A política de investimento do Joule Value FIA é baseada na Escola Fundamentalista e suas bases seguem o *evidence based investing*. O Fundo não faz uso de derivativos e não alavanca sua carteira. A estratégia de investimento consiste em identificar ações de empresas que estejam significativamente subvalorizadas em relação ao seu valor intrínseco e mantê-las em carteira até que atinjam seu valor justo. O portfólio é composto por ações de companhias com sólidos fundamentos, boa eficiência operacional, boas práticas de governança corporativa, potencial de crescimento sustentável a longo prazo com diferenciais competitivos.

O Fundo Joule Value FIA representa uma boa alternativa de poupança de longo prazo.

Público-alvo

Pessoas físicas e jurídicas que buscam investimentos sólidos de longo prazo em renda variável.

Características do Fundo

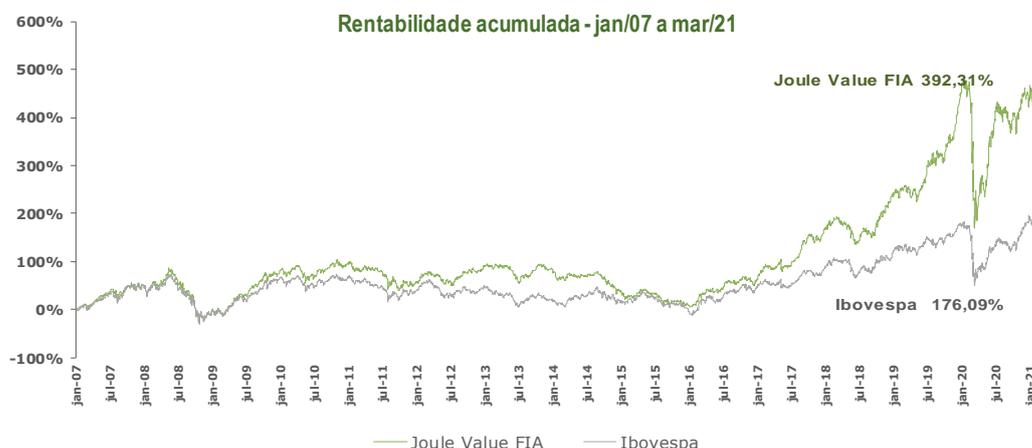
- Data de Início: 05/01/2007
- Taxa de Administração: 1,35% ao ano sobre o patrimônio líquido
- Taxa de Performance: 20% da rentabilidade acima do Ibovespa médio (com linha d'água)
- Taxa de Ingresso ou Saída: Não há
- Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
- Movimentação Mínima: R\$ 300,00
- Prazo de Resgate: Financeiro D+4 (cotização D+1)
- Prazo de Carência: Não há
- Tributação: 15% retido na fonte sobre o lucro no ato do resgate
- Tipo ANBIMA: Ações Valor / Crescimento
- Patrimônio líquido: R\$ 230.000.000,00

Administrador:
SINGULARE CORRETORA DE
TÍTULOS E VALORES
MOBILIÁRIOS S.A.

Gestão:
Joule Asset Management

Dados para investimento:
Favorecido: JOULE VALUE FIA
CNPJ: 08.545.330/0001-74
BANCO SINGULARE (363)
Agência: 0001
Conta corrente: 24609-6

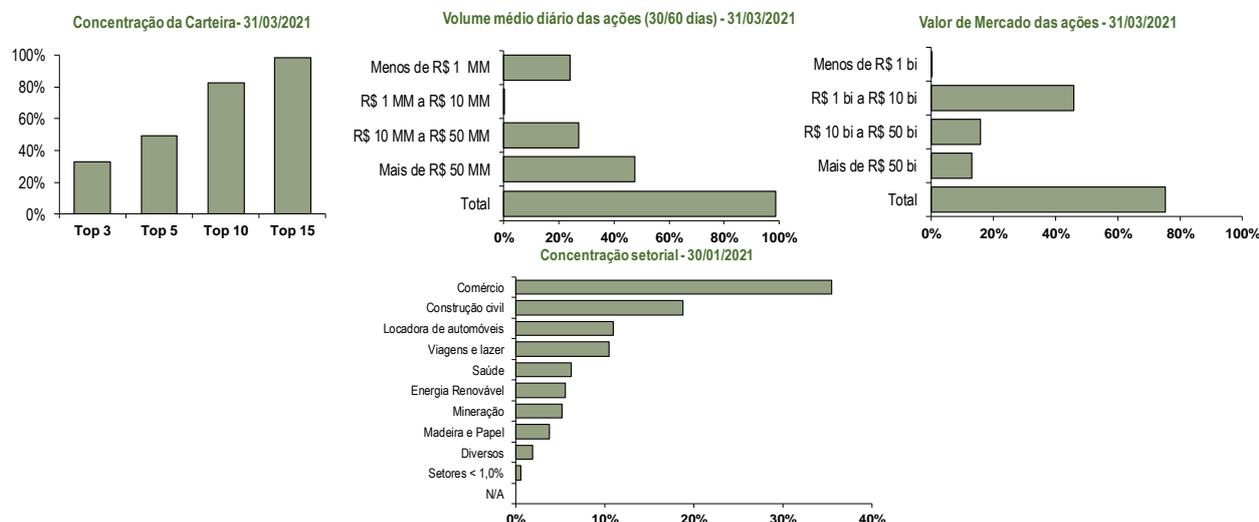
Desempenho Histórico Joule Value FIA



Histórico de Rentabilidade:

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	
2007	Joule Value Fia	4,94%	0,72%	5,92%	7,61%	7,07%	3,91%	2,83%	-1,37%	6,65%	2,92%	-0,34%	1,90%	51,52%
	Ibovespa	5,67%	-1,68%	4,36%	6,88%	6,77%	4,06%	-0,39%	0,84%	10,67%	8,02%	-3,54%	1,40%	51,23%
2008	Joule Value Fia	-8,11%	12,08%	-4,20%	9,73%	10,91%	-9,54%	-7,56%	-7,96%	-15,74%	-24,82%	-2,75%	3,29%	-41,18%
	Ibovespa	-6,88%	6,72%	-3,97%	11,32%	6,96%	-10,44%	-8,48%	-6,43%	-11,03%	-24,80%	-1,77%	2,61%	-41,22%
2009	Joule Value Fia	6,24%	-2,86%	7,44%	15,23%	13,45%	0,29%	10,86%	5,43%	6,91%	-0,66%	7,79%	1,92%	98,23%
	Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,05%	8,93%	2,30%	82,66%
2010	Joule Value Fia	-0,92%	0,87%	6,31%	-3,80%	-6,31%	-3,00%	10,61%	-1,43%	5,95%	2,87%	-2,52%	2,69%	10,51%
	Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%	6,58%	1,79%	-4,20%	2,36%	1,04%
2011	Joule Value Fia	-5,23%	-0,69%	1,89%	-0,20%	0,12%	-3,41%	-5,13%	-4,79%	-11,44%	9,03%	-2,67%	0,02%	-21,43%
	Ibovespa	-3,94%	1,22%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%	11,49%	-2,51%	-0,21%	-18,11%
2012	Joule Value Fia	8,42%	3,82%	-0,31%	-0,26%	-6,65%	-1,42%	0,11%	6,97%	3,65%	2,50%	-0,06%	4,72%	22,65%
	Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%	-4,17%	-11,86%	-0,25%	3,21%	1,72%	3,70%	-3,56%	0,71%	6,05%	7,40%
2013	Joule Value Fia	0,96%	-0,05%	2,09%	-1,05%	-5,92%	-8,23%	1,43%	-0,48%	7,64%	7,88%	-3,18%	-0,87%	-0,99%
	Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-0,78%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,65%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%
2014	Joule Value Fia	-12,06%	2,68%	3,70%	-2,15%	-1,92%	1,80%	0,83%	3,87%	-6,15%	-5,47%	-4,69%	-7,00%	-24,66%
	Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%	-2,91%
2015	Joule Value Fia	-12,84%	5,79%	-0,34%	8,25%	-3,76%	-0,97%	-3,62%	-8,05%	-4,96%	3,12%	-2,06%	-0,38%	-19,65%
	Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,93%	-13,31%
2016	Joule Value Fia	-1,47%	5,93%	12,58%	6,31%	-2,95%	4,00%	10,11%	-1,72%	0,65%	8,70%	-2,18%	-3,23%	41,30%
	Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,94%
2017	Joule Value Fia	11,55%	6,40%	-2,72%	4,16%	-2,07%	1,58%	6,02%	8,73%	9,64%	4,53%	-3,09%	6,39%	62,97%
	Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
2018	Joule Value Fia	9,13%	1,35%	-0,83%	-2,28%	-6,93%	-7,37%	9,07%	0,76%	-2,76%	15,30%	6,94%	5,52%	28,48%
	Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%
2019	Joule Value Fia	3,83%	1,14%	0,14%	-0,44%	-0,28%	5,85%	9,74%	6,04%	-1,51%	5,77%	2,95%	14,54%	57,97%
	Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
2020	Joule Value Fia	5,80%	-8,51%	-39,53%	19,76%	6,93%	17,87%	11,53%	-2,15%	-6,72%	-2,02%	13,92%	4,63%	5,05%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%
2021	Joule Value Fia	-2,70%	-7,78%	-0,91%										-11,09%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%										-2,00%

Carteira:



Estatísticas:

31/03/2021

	Joule Value FIA	Ibovespa
Rentabilidade Acumulada*	392,31%	176,09%
Retorno Anualizado	11,89%	7,42%
Retorno Médio Diário	0,045%	0,028%
Risco Diário**	1,68%	1,79%
Índice de Sharpe***	0,35	0,20
Beta Histórico	0,72	1,00
Anos acima do benchmark	11 anos	NA
Anos abaixo do benchmark	3 anos	NA
Maior Rentabilidade Mensal	19,76%	15,90%
Menor Rentabilidade Mensal	-39,53%	-29,90%

* desde 05 de janeiro de 2007

** desvio-padrão dos retornos diários

*** Janela de 24M

	Joule Value FIA	Ibovespa
Rentabilidade 12M	59,57	59,73
Rentabilidade 24M	40,31	22,24
Rentabilidade 36M	72,83	36,63

Comentário Mensal do Gestor

08/04/2021

Joule Apadma FIM

Comentário do Gestor

O Fundo Joule Apadma FIM apresentou uma rentabilidade de -0,70% em março.

Foram realizadas dezesseis operações no período, com índice de acerto de 60% (um pouco abaixo do que esperamos com nosso modelo de capturar a tendência dos ativos). Destaque para posições compradas em Vale e Nestlé, e vendida no Dólar contra o Real.

Nossa posição de arbitragem entre ações ainda não apresentou retorno positivo, mas continuamos a acreditar que há uma grande distorção entre os preços destes ativos, o qual deve gerar ganhos para o fundo no futuro, na medida que o desempenho das ações compradas comece a precificar o cenário que consideramos justo.

Pode-se notar no gráfico abaixo, que essa relação de arbitragem de ações ainda não convergiu para o nível que julgamos satisfatório (a linha azul igualar a linha laranja):



São Paulo, 08 de Abril de 2021.

Flávio Portella

Gestor do Joule Apadma FIM

**27/12/2018

Relatório mensal Fechamento Mar/2021

Cota atualizados até: 31/03/2021

Joule Apadma FIM

Objetivo e Política de Investimento

Joule Apadma FIM é um fundo multimercado com estratégia de *trend following*, busca capturar ganhos através da análise de *momentum* de curto prazo (tendência de continuidade de movimentos). Investe em ativos financeiros de diversas classes como renda variável (ações e *ETFs*), juros e moedas no Brasil e em mercados g lobais (*offshore*).

O principal objetivo do fundo é gerar retornos consistentes acima do CDI (*benchmark*) em qualquer prazo, descorrelacionados com índices de mercados, sem exposição direcional e mantendo a volatilidade esperada entre 1% e 4% ao ano. A política de investimento do Joule Apadma FIM é não-direcional, gerido a partir da disciplina e comprovada experiência do gestor.

O Fundo Joule Apadma FIM representa uma boa alternativa de investimento de curto, médio ou longo prazos.

Público-alvo

Investidores de forma geral que buscam retornos consistentes acima do CDI, descorrelacionados de índices de mercados, e com baixo risco/volatilidade.

Características do Fundo

- Data de Início: 27/12/2018
- Taxa de Administração: 2% ao ano sobre o patrimônio líquido
- Taxa de Performance: 20% da rentabilidade acima do CDI (com linha d'água)
- Taxa de Ingresso ou Saída: Não há
- Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
- Movimentação Mínima: R\$ 500,00
- Prazo de Resgate: Financeiro D+3 (cotização D+2)
- Prazo de Carência: Não há
- Tributação: Alíquota de 22,5% a 15% sobre o ganho líquido de acordo com o prazo, retido na fonte no ato do resgate, já deduzidas as taxas de administração e performance
- Tipo ANBIMA: Multimercados Livre

Administrador:

SINGULARE CORRETORA DE
TÍTULOS E VALORES
MOBILIÁRIOS S.A.

Gestão:

Joule Asset Management

Dados para investimento:

Favorecido: JOULE APADMA FIM
CNPJ: 30.282.464/0001-07
BANCO SINGULARE (363)
Agência: 0001
Conta Corrente: 0042805-4

Desempenho Histórico Joule Apadma FIM

Joule Apadma FIM										
	Data:	Valor da cota	Pat. Líq. - R\$	Var. Mês	Var. Ano	03 meses	06 meses	12 meses	18 meses	Desde o início**
Joule Apadma FIM	31/03/2021	1.092,50817983	20.602.085,79	-0,73	-0,83	-0,83	-0,25	3,2	4,3	9,3
CDI	31/03/2021	6.133,09	n.a.	0,20	0,49	0,49	0,96	2,2	4,5	9,5
% do CDI				-362,43	-168,81	-168,81	-26,24	143,54	95,03	97,74
Cota mais recente:				31/03/2021			** Início em 27/12/2018			

Histórico de Rentabilidade:

	retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
2018	Joule Apadma FIM												0,21 *	0,21
	CDI												0,02 *	0,02
2019	Joule Apadma FIM	0,88	0,78	0,29	0,44	0,38	0,28	0,55	0,71	0,13	0,98	0,81	1,03	7,49
	CDI	0,57	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50	0,46	0,48	0,38	0,36	5,97
2020	Joule Apadma FIM	-0,26	-0,43	-1,03	0,47	0,71	0,50	1,53	0,46	-0,27	-0,32	0,88	0,03	2,28
	CDI	0,39	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	2,77
2021	Joule Apadma FIM	0,12	-0,23	-0,73										-0,83
	CDI	0,16	0,13	0,20										0,49

* início do fundo em 27/12/2018

Cota mais recente: 31/03/2021



Risco

O Joule Apadma FIM busca manter baixa volatilidade, *target* do fundo é de 3% a.a. não ultrapassando 5% a.a.

Risco	Apadma	CDI
Volatilidade anual - desde o início	3,01%	0,12%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	3,22%	0,03%
Sharpe - desde o início	-0,07	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	-0,41	n.a.
Maior retorno mensal	1,53%	0,57%
Menor retorno mensal	-1,03%	0,02%
Meses positivos	21	28
Meses negativos	7	0
Meses acima do CDI %	44,8%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	55,2%	



Patrimônio Líquido

Apadma	
Patrimônio líquido	20.602.085,79
Patrimônio líquido médio 12 meses	21.880.861,97
Atualizado em: 31/03/2021	

Joule Asset Management

Rua Iguatemi, 192, cj 163
01451-010 . Itaim Bibi . SP
T 11 3045 1647

www.jouleinvest.com.br



Disclaimer:

A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Todas as informações contidas nesse relatório têm caráter meramente informativo e, portanto, não devem ser consideradas ofertas de venda ou compra e cotas do fundo ou qualquer título ou valor mobiliário. A Joule Asset Management não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por operações ou decisões de investimento tomadas com base nesse material. As projeções, opiniões e valores expressos nesse relatório foram elaboradas no momento da sua publicação e estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. A Joule Asset Management não intermedia, comercializa ou distribui quaisquer quotas de clubes, fundos ou qualquer outro ativo financeiro.

Informamos que os sócios e funcionários da Joule Asset Management podem ter investimentos nos clubes e fundos administrados pela empresa.

O Joule Value FIA aplica seus recursos em ações de acordo com a legislação vigente e, portanto, está sujeito a oscilações diárias. O Fundo de Investimento poderá incorrer em rentabilidade negativa e perda do capital investido. É recomendada a leitura detalhada do Estatuto do fundo que pode ser obtido junto à administradora. O fundo está sujeito a todos os riscos das ações que compõe sua carteira. O Joule Value FIA não utiliza estratégias com derivativos e não conta com garantia da Instituição administradora, do Gestor ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. O gestor do fundo não se obriga a vender índice ou fazer qualquer tipo de operação para limitar perdas caso o mercado apresente grandes oscilações negativas.

O Estatuto do Fundo e demais informações sobre Distribuição e Administração poderão ser obtidas junto à sua Administração e Distribuidora: SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. Av. Brigadeiro Faria Lima, 1,355 - 3º andar - CEP: 01452-002. São Paulo - SP. Tel/Fax: +55 11 3299 2000.

Website

www.singulare.com.br - daniel@singulare.com.br