

## Comentário Mensal do Gestor

### Joule Value Classic FIC FIA

06/Dez/2021

#### Comentário do Gestor

Nos EUA, a autoridade monetária se vê capturada em sua própria armadilha.

O excesso de liquidez produzido para contornar os efeitos econômicos da pandemia foram convertidos em poupança. Em um ambiente de taxas de juros baixas o excesso de liquidez foi absorvido pelo mercado de ações e um impulsionou os preços de ativos reais. Mesmo com ajustes de magnitude, esse excesso de estímulo fiscal e monetário jamais foi visto em um ambiente como o atual, onde os preços dos imóveis sobem sucessivamente, a taxa de desemprego (artificialmente ou não) atinge 4,6%, significativamente abaixo da sua média histórica, e o mercado de ações atinge seu "all time high".

Infelizmente a inflação corrente não é o reflexo de uma economia real hiper aquecida, algo que abriria o caminho para uma condução historicamente "ortodoxa" de política econômica. Ao contrário, extirpando as anomalias, os EUA caminhariam para o mundo pré-pandemia. Na realidade anterior o crescimento econômico dependia altamente de estímulos. O FED faz hoje escolhas delicadas. Enquanto inicia um "dovish taper" reza diariamente para que a inflação, por hora persistente, dê sinais de arrefecimento. Hoje não há ninguém disposto a assinar um erro de política.

No Brasil, o fluxo de venda segue soberano sobre o momento operacional, o resultado das empresas e até mesmo sobre realidade econômica brasileira. A adequação das carteiras dos institucionais locais atropelou a queda de 200 bps da taxa dos títulos de 10 anos entre 22/10 e o dia de hoje. A queda da cota do nosso fundo segue contrastando com a realidade dos negócios das empresas. A fotografia dos resultados trimestrais das nossas ações veio novamente acima das expectativas. Seguimos acompanhado de perto suas entregas e esperamos bons resultados para 2022. Os *valuations* já suportam o *bottom*, coisa que o fluxo obviamente ignora. Os retornos oferecidos nas nossas posições nos deixam confiantes de que veremos fortes correções à frente. Nosso horizonte de investimento é bem mais longo do que as forças hoje dominantes. Recomendamos a leitura de nossa carta aos cotistas disponível no nosso website.

São Paulo, 06 de Dezembro de 2021.



**José Luiz Junqueira**

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

# Relatório mensal

## Fechamento Novembro/2021

### Joule Value Classic FIC FIA

Cota atualizada em: 30/11/2021  
Divulgado em: 06/12/2021

## Objetivo e Política de Investimento

O principal objetivo do fundo é gerar retornos consistentes a longo prazo. A política de investimento do Joule Value Classic FIC 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 Classic FIC 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: 28/10/2021 (dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA)
- 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
- Tipo ANBIMA: Multimercados Livre

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

**Gestão:**  
Joule Asset Management

**Dados para investimento:**  
Favorecido: Joule Value Classic  
FIC FIA  
CNPJ: 41.956.196/0001-70  
BANCO SINGULARE (363)  
Agência: 0001  
Conta corrente: 453358-1

## Desempenho Histórico Joule Value Classic FIC FIA

Joule Value Classic FIC FIA										
	Data:	Valor da cota	Pat. Líq. - R\$	Var. Mês	Var. Ano	06 meses	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início**
Joule Value Classic FIC FIA	30/11/2021	3,46829184	155.373.862,71	-4,55	-37,36	-38,4	-34,5	-24,6	9,7	246,8
Ibovespa	30/11/2021	101.915,45	n.a.	-1,53	-14,37	-18,83	-6,4	-5,8	13,9	138,0

% Acima do Ibovespa

-3,02 -22,99 -19,57 -28,1 -18,8 -4,2 108,9

Cota mais recente:

30/11/2021

\* Início da série como clube em 08/01/2007, FIA a partir de 15/01/2009

\*\* Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA, dados atuais referem-se ao Joule Value Classic FIC FIA.

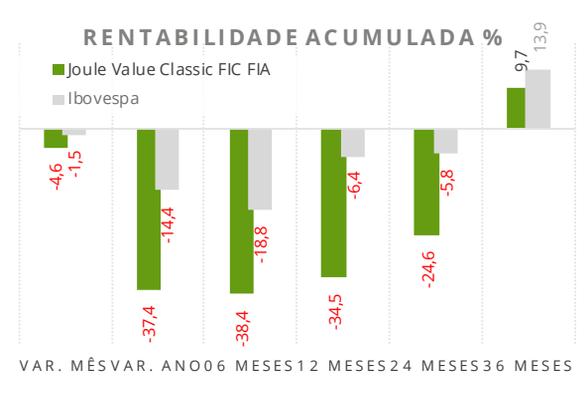
## Histórico de Rentabilidade:

* ano	retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
2009	Joule Value Classic FIC FIA	1,8	-2,9	7,9	14,7	13,4	0,3	10,9	5,4	6,9	-0,7	7,8	1,9	90,02
	Ibovespa	3,5	-2,8	7,2	15,6	12,5	-3,3	6,4	3,1	8,9	0,0	8,9	2,3	80,59
2010	Joule Value Classic FIC FIA	-0,9	0,9	6,3	-3,6	-6,5	-3,0	10,6	-1,4	5,9	2,9	-2,5	2,7	10,51
	Ibovespa	-4,6	1,7	5,8	-4,0	-6,6	-3,3	10,8	-3,5	6,6	1,8	-4,2	2,4	1,04
2011	Joule Value Classic FIC FIA	-5,2	-0,7	1,9	-0,2	0,1	-3,4	-5,1	-4,8	-11,4	9,0	-2,7	0,0	-21,43
	Ibovespa	-3,9	1,2	1,8	-3,6	-2,3	-3,4	-5,7	-4,0	-7,4	11,5	-2,5	-0,2	-18,11
2012	Joule Value Classic FIC FIA	8,4	3,8	-0,3	-0,3	-6,6	-1,4	0,1	7,0	3,7	2,5	-0,1	4,7	22,65
	Ibovespa	11,1	4,3	-2,0	-4,2	-11,9	-0,2	3,2	1,7	3,7	-3,6	0,7	6,1	7,40
2013	Joule Value Classic FIC FIA	1,0	0,0	2,1	-1,0	-5,9	-8,2	1,4	-0,5	7,6	7,9	-3,2	-0,9	-0,99
	Ibovespa	-2,0	-3,9	-1,9	-0,8	-4,3	-11,3	1,6	3,7	4,7	3,7	-3,3	-1,9	-15,50
2014	Joule Value Classic FIC FIA	-12,1	2,7	3,7	-2,1	-1,9	1,8	0,8	3,9	-6,1	-5,5	-4,7	-7,0	-24,66
	Ibovespa	-7,5	-1,1	7,0	2,4	-0,7	3,8	5,0	9,8	-11,7	0,9	0,2	-8,6	-2,91
2015	Joule Value Classic FIC FIA	-12,8	5,8	-0,3	8,2	-3,8	-1,0	-3,6	-8,0	-5,0	3,1	-2,1	-0,4	-19,65
	Ibovespa	-6,2	10,0	-0,8	9,9	-6,2	0,6	-4,2	-8,3	-3,4	1,8	-1,6	-3,9	-13,31
2016	Joule Value Classic FIC FIA	-1,5	5,9	12,6	6,3	-3,0	4,0	10,1	-1,7	0,7	8,7	-2,2	-3,2	41,30
	Ibovespa	-6,8	5,9	17,0	7,7	-10,1	6,3	11,2	1,0	0,8	11,2	-4,6	-2,7	38,94
2017	Joule Value Classic FIC FIA	11,6	6,4	-2,7	4,2	-2,1	1,6	6,0	8,7	9,6	4,5	-3,1	6,4	62,97
	Ibovespa	7,4	3,1	-2,5	0,6	-4,1	0,3	4,8	7,5	4,9	0,0	-3,1	6,2	26,86
2018	Joule Value Classic FIC FIA	9,1	1,3	-0,8	-2,3	-6,9	-7,4	9,1	0,8	-2,8	15,3	6,9	5,5	28,48
	Ibovespa	11,1	0,5	0,0	0,9	-10,9	-5,2	8,9	-3,2	3,5	10,2	2,4	-1,8	15,03
2019	Joule Value Classic FIC FIA	3,8	1,1	0,1	-0,4	-0,3	5,8	9,7	6,0	-1,5	5,8	3,0	14,5	57,97
	Ibovespa	10,8	-1,9	-0,2	1,0	0,7	4,1	0,8	-0,7	3,6	2,4	0,9	6,8	31,58
2020	Joule Value Classic FIC FIA	5,8	-8,5	-39,5	19,8	6,9	17,9	11,5	-2,1	-6,7	-2,0	13,9	4,6	5,05
	Ibovespa	-1,6	-8,4	-29,9	10,3	8,6	8,8	8,3	-3,4	-4,8	-0,7	15,9	9,3	2,92
2021	Joule Value Classic FIC FIA	-2,7	-7,8	-0,9	8,7	6,3	4,1	-10,5	-7,1	-9,7	-18,3	-4,6		-37,36
	Ibovespa	-3,3	-4,4	6,0	1,9	6,2	0,5	-3,9	-2,5	-6,6	-6,7	-1,5		-14,37

\* início do fundo FIA, em 15/01/2009, clube de investimento antes disso

Cota mais recente: 30/11/2021

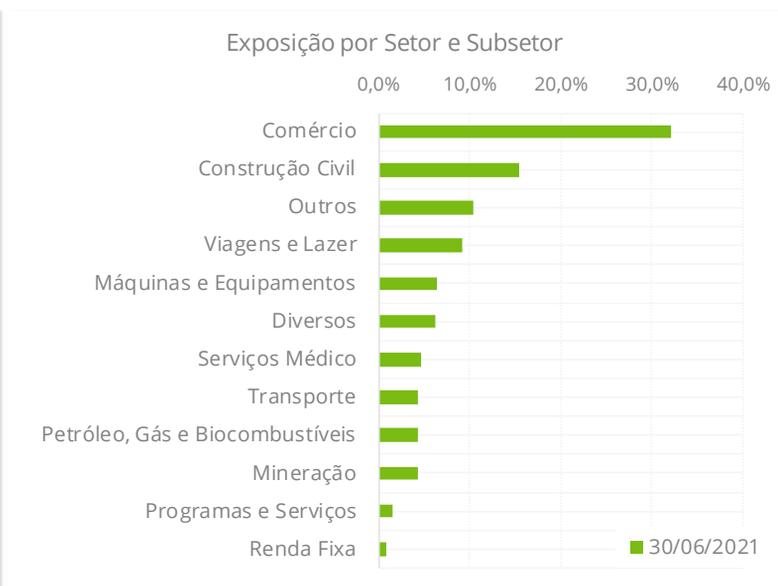
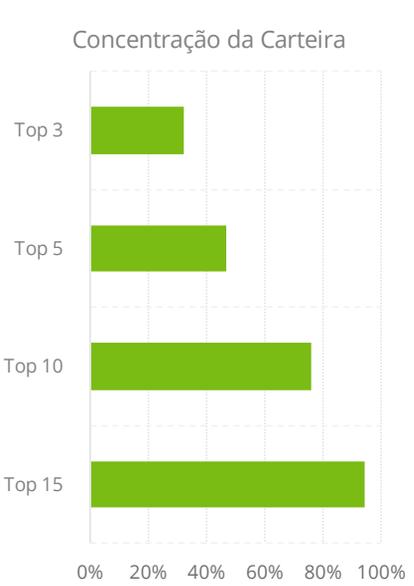




## Distribuição de retornos diários, Jole Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:

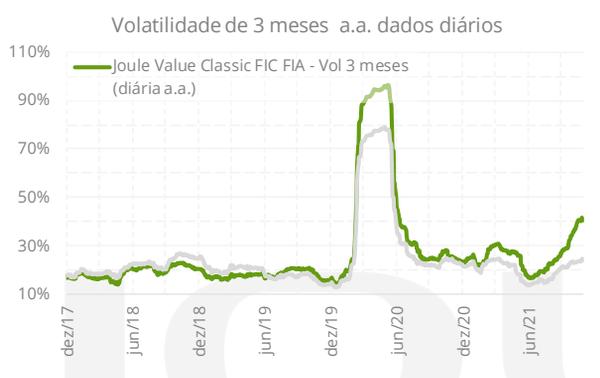


## Carteira:



## Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	26,67%	28,01%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	40,65%	24,22%
Sharpe - desde o início	-0,02	-0,12
Sharpe - últimos 3 meses	-2,07	-2,22
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	97	99
Meses negativos	83	81
Meses acima do Ibovespa, %	52,8%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	47,2%	



## Patrimônio Líquido

Joule Value Classic FIC FIA	
Patrimônio líquido	155.373.862,71
Patrimônio líquido médio 12 meses	231.323.815,28
Atualizado em:	30/11/2021



## Joule Asset Management

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

[www.jouleinvest.com.br](http://www.jouleinvest.com.br)



Joule  
asset management



### 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](http://www.singulare.com.br) - [daniel@singulare.com.br](mailto:daniel@singulare.com.br)