

Comentário Mensal do Gestor

Joule Value Classic FIC FIA

04/Nov/2021

Comentário do Gestor

O cenário de arrefecimento das economias desenvolvidas fica cada vez mais evidente para os mercados. O FED prepara um "dovish taper" que servirá realmente para acomodar uma economia com taxa de crescimento muito menor. A liquidez excessiva tem forçado o FED a fazer operações de recompra reversa enquanto a "repo rate" flerta com um sinal negativo. O compasso de espera por uma política expansionista (especialmente de crédito) na China tem trazido riscos de erro de política. O "risk-off" segue com o contínuo aperto monetário nos emergentes e menores crescimentos previstos para 2022.

No Brasil a correção já chega a ser desproporcional a qualquer virada de ciclo. Desde 24/Jun o índice Ibovespa acumula uma queda de 30% em USD. A classe de ações vive uma crise que afeta diretamente 3 pilares historicamente importantes para determinar mudanças de trajetória do mercado de ações: apertos de política monetária, expectativas de crescimento e liquidez menores.

Reagindo tarde, investidores institucionais locais têm realizado perdas especialmente em Mid e Smallcaps. No acumulado do ano o fluxo de saída dos institucionais da Bolsa já passa dos R\$ 60 bi.

A tempestade perfeita, que envolve múltiplas situações atípicas, se dissipará ao longo dos próximos meses. Nosso câmbio já está estressado, a histeria da nossa inflação corrente deverá se reduzir por diversos motivos, entre eles: choque deflacionário vindo do exterior em 2022, acomodação de commodities, perda real de renda já ocorrida nos últimos 18 meses e uma Selic em processo de ajuste. O calendário nos ajudará a superar maiores riscos fiscais. Nos aproximamos do final do ano e para 2022, além da emenda constitucional (PEC do Teto) temos outras vedações de um ano eleitoral. Em contraste com as quedas na Bolsa, nossas empresas apresentam resultados acima das expectativas e o cenário para 2022 continuará sendo bom, tanto para as que foram mais afetadas pela pandemia quanto para as que dizemos que vivem uma dinâmica própria. Sem qualquer intuito de tentar apontar o "bottom" dizemos que ciclicamente já podemos estar próximo dele. Deixando o céu cinzento, com pés no chão temos uma oportunidade de comprar um risco-retorno mais barato que após a crise financeira global.

São Paulo, 04 de Novembro de 2021.



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal

Fechamento Outubro/2021

Joule Value Classic FIC FIA

Cota atualizada em: 29/10/2021
Divulgado em: 04/11/2021

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	29/10/2021	3,63374043	163.671.172,43	-18,29	-34,37	-32,7	-24,5	-17,6	26,1	263,4
Ibovespa	29/10/2021	103.500,71	n.a.	-6,74	-13,04	-13,80	7,2	-3,8	23,5	141,7

% Acima do Ibovespa

-11,55 -21,34 -18,92 -31,7 -13,8 2,6 1217

Cota mais recente:

29/10/2021

* 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.

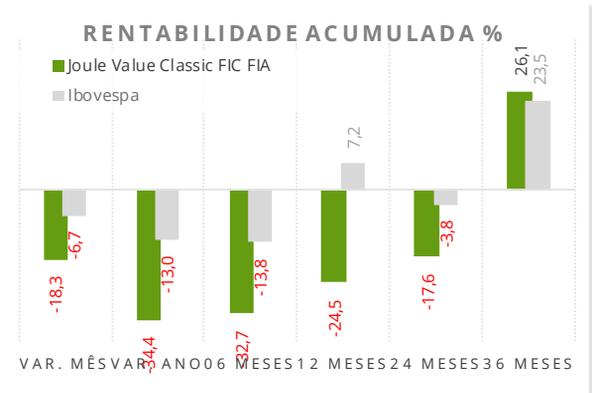
Histórico de Rentabilidade:

* 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			-34,37
	Ibovespa	-3,3	-4,4	6,0	1,9	6,2	0,5	-3,9	-2,5	-6,6	-6,7			-13,04

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

Cota mais recente: 29/10/2021

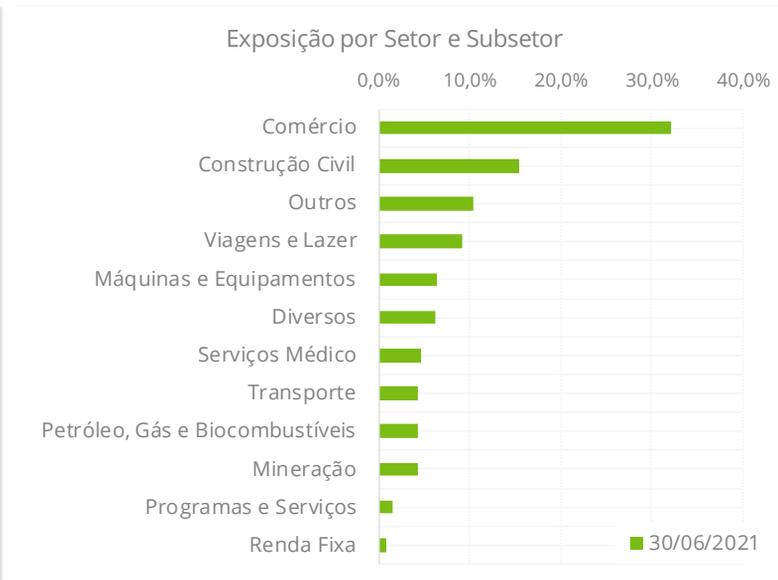
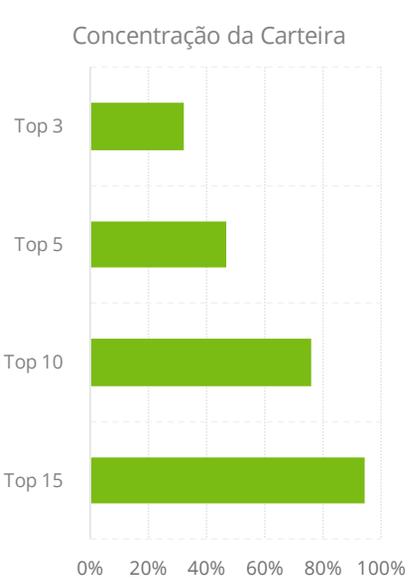




Distribuição de retornos diários, Jole Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:



Carteira:



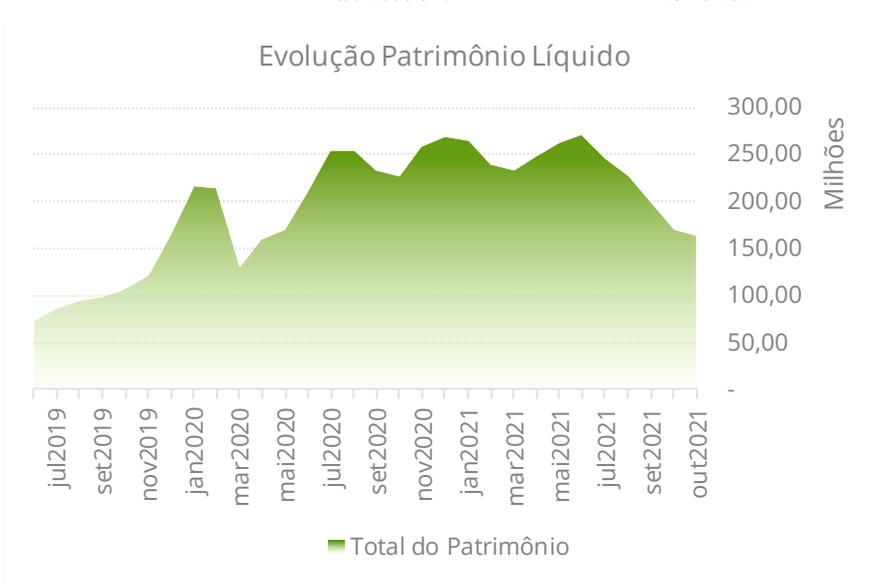
Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	26,51%	28,04%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	34,30%	23,19%
Sharpe - desde o início	-0,01	-0,11
Sharpe - últimos 3 meses	-2,52	-2,57
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	163.671.172,43
Patrimônio Líquido médio 12 meses	232.526.149,48
Atualizado em:	29/10/2021



Joule Asset Management

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

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 - daniel@singulare.com.br