

Relatórios Mensais dos Fundos



05/Mar/2021

Comentário Mensal do Gestor

05/Mar/2021

Joule Value FIA

A rápida vacinação nos EUA provoca o encontro da retomada da demanda, cacifada pelo aumento de poupança e excesso de liquidez com uma limitada capacidade de aumento de oferta, estoques baixos e um mercado de trabalho cada vez mais apertado, colocando pressão sobre os preços ao consumidor. O susto dos detentores de *bonds* com a alta das taxas de 10 anos e a expectativa de redução de estímulos a frente tem reflexos nas Bolsas. O "*rotation*" para *value*, empresas com *duration* mais curto, segue suportado pelas revisões de lucros corporativos e sua menor exposição às taxas longas.

Por aqui os investidores seguem arbitrando horizontes muito curtos, comportamento típico de momentos de extremo stress. Mesmo com aliados no comando do legislativo, o governo tem agravado a percepção de risco com narrativas desconstruídas resgatando até o risco de intervenção setorial. O câmbio também reflete a preocupação fiscal enquanto a vacinação se alonga pelo calendário deste ano. Vemos também aumentos consecutivos nas expectativas de inflação seus impactos na curva de juros.

Atravessamos essas águas turbulentas com investimentos que sobrevivem à demora da retomada econômica em o que chamamos de grandes "assimetrias de horizonte de investimento" que trarão retorno mais do que proporcional à "dor do carregamento" de nossas posições. Todo investidor que busca uma gestão fundamentalista ativa deve acreditar na possibilidade de arbitragem entre valor econômico (o que se compra) e valor de mercado (o que se paga). Quando a ótica dos investidores se torna mais curta em momentos de stress, as oportunidades para os cotistas aumentam.

São Paulo, 05/Mar/2021



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal Fechamento Fev/2021

Cotas atualizados até: 26/02/2021

Divulgado em: 05/03/2021

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\$ 238.619.300

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

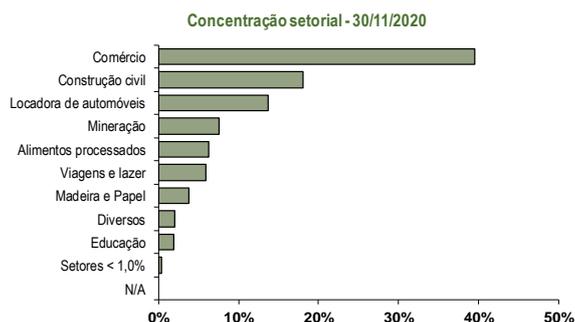
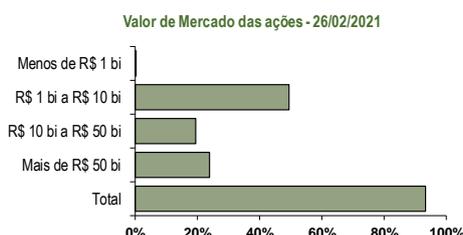
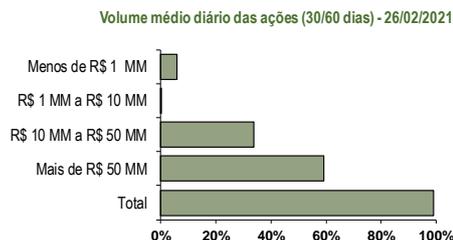
Desempenho Histórico Joule Value FIA



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%
	Joule Value Fia	-2,70%	-7,78%											-10,27%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%											-7,55%

Carteira:



Estatísticas:

	Joule Value FIA	Ibovespa
Rentabilidade Acumulada*	414,28%	160,47%
Retorno Anualizado	12,32%	7,03%
Retorno Médio Diário	0,046%	0,027%
Risco Diário**	1,68%	1,79%
Índice de Sharpe***	0,41	0,06
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	-6,07	4,08
Rentabilidade 24M	41,30	12,74
Rentabilidade 36M	70,79	25,54

joule
asset management

Comentário Mensal do Gestor

05/03/2021

Joule Apadma FIM

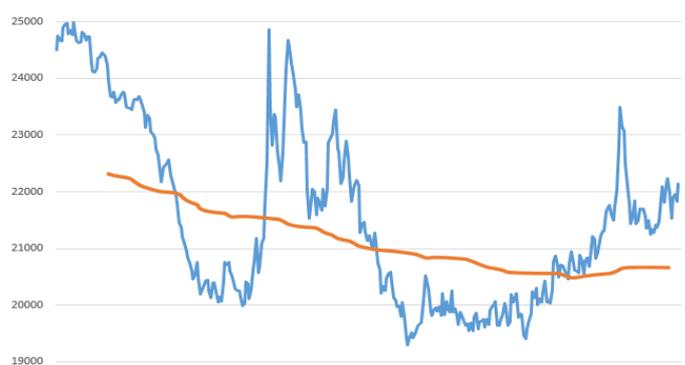
Comentário do Gestor

O Fundo Joule Apadma FIM apresentou um resultado de -0,20% em fevereiro. Nosso modelo de tendência aplicado aos ativos financeiros executou dez operações no mês, com índice de acerto de 70%. Maiores retornos positivos vieram de alocações compradas no Ibovespa e em ações negociadas na B3.

Contudo, a rentabilidade do fundo no período foi momentaneamente prejudicada pela nossa posição de arbitragem entre ações. Arbitragem é uma operação de compra de um ativo e venda de outro, buscando ganhos com a distorção entre o preço deles. Esse diferencial de preços, ao expandir-se no curto prazo, tende a retornar para a média, de onde pode-se capturar ganhos.

Mantemos no fundo uma posição comprada em uma cesta de ações, cujos preços, apesar do bom fundamento das empresas, apresentaram performance muito abaixo de outros ativos, o que nos levou a montar a estratégia de arbitragem. Essa operação, por natureza, é de médio prazo e o preço da "cesta" ainda não convergiu para a média de acordo com nossa expectativa. Acreditamos que a "correção dos preços" deve acontecer e trazer bons resultados para o fundo.

Podemos observar no gráfico abaixo, a relação da arbitragem entre nossa carteira de ações contra outros ativos, e verificar que os preços ainda não convergiram para média, como esperamos que aconteça (linha azul encontrar a linha laranja):



São Paulo, 05 de Março de 2021.

Flávio Portella

Gestor do Joule Apadma FIM

**27/12/2018

Relatório mensal Fechamento Fev/2021

Cota atualizados até: 26/02/2021

Divulgado em: 05/03/2021

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 globais (*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	26/02/2021	1.100,52890760	21.391.284,91	-0,23	-0,10	-0,04	0,30	2,5	5,8	10,1
CDI	26/02/2021	6.120,78	n.a.	0,13	0,29	0,46	0,94	2,4	4,9	9,2
% do CDI				-168,26	-35,94	-9,17	31,74	105,38	118,24	108,74
Cota mais recente:	26/02/2021									** 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											-0,10
	CDI	0,16	0,13											0,29

* início do fundo em 27/12/2018

Cota mais recente: 26/02/2021



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	3,04%	0,12%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	3,07%	0,04%
Sharpe - desde o início	0,27	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	-0,16	n.a.
Maior retorno mensal	1,53%	0,57%
Menor retorno mensal	-1,03%	0,02%
Meses positivos	21	27
Meses negativos	6	0
Meses acima do CDI %	46,4%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	53,6%	



Patrimônio Líquido

	Apadma
Patrimônio líquido	21.391.284,91
Patrimônio líquido médio 12 meses	21.957.842,35
Atualizado em:	26/02/2021

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