

# Relatórios Mensais com Comentários dos Gestores dos Fundos



## Comentário Mensal do Gestor

02/Dez/2020

### Joule Value FIA

#### Cenário

Superada a eleição nos EUA o mercado precifica uma vertical recuperação da atividade econômica mundial em 2021. Com a perspectiva da eficácia das vacinas em breve disponíveis em escala, o ambiente torna-se propício para um *rally* dos preços de ativos de risco, especialmente bolsas de mercados emergentes.

Indicadores como o VIX, que se manteve o ano todo bem acima da média histórica e a relação "*stock to bond ratio*", defendem a tese de que a alta até agora não aconteceu em um ambiente demasiadamente otimista. Ao contrário ainda pesam sobre os mercados as novas paralisações na Europa e o receio sobre a capacidade da China em conduzir da sua política monetária e fiscal. Erros do passado (2013 e 2018) fizeram com que a economia entrasse em "stop and go".

#### Portfólio Joule Value FIA

Com a economia chinesa em estágio inicial de recuperação a hipótese mais provável é que os seus incentivos sejam prolongados, abastecendo o motor da retomada do PIB mundial.

A cota do Joule Value FIA subiu 13,92% em Novembro. Destacamos a recuperação de 4 das 5 posições que apontamos mês passado como ações "atrasadas". Nesse mês Centauro (+15,73%), Even (+20,85%), GUAR (+20,56) e especialmente CVC (+48,45%) foram os destaques importantes no nosso portfólio.

Pelo tamanho do desconto dessas empresas em relação aos seus valores econômicos julgamos que esse resultado é apenas o início das suas recuperações. O grande fluxo de entrada de estrangeiros privilegia as ações de empresas maiores e mais líquidas. Consideramos ter bastante "alpha" para capturar à frente.

São Paulo, 02/Dez/2020



**José Luiz Junqueira**

*Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management*

## Relatório mensal Fechamento Nov/2020

Cotas atualizados até: 30/11/2020

# 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

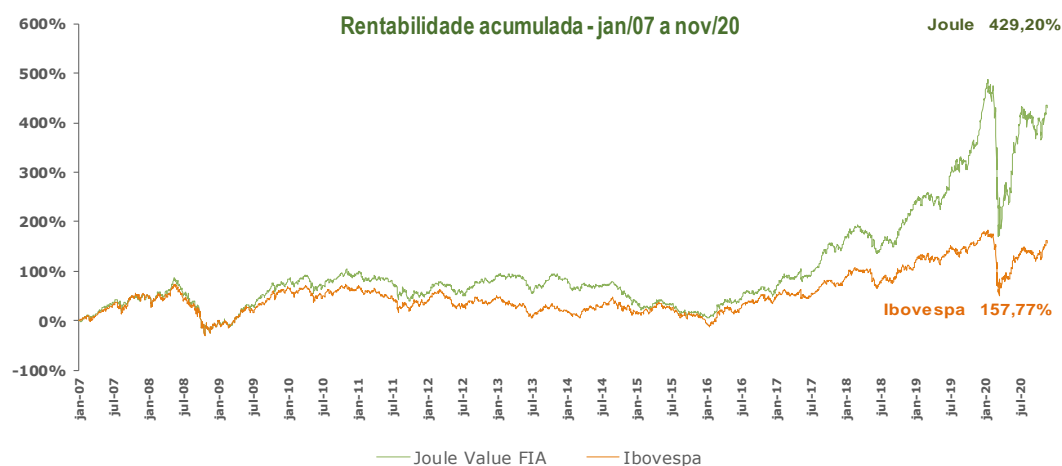
- Data de Início: 05/01/2007
- Taxa de Administração: 1,35% ao ano sobre o patrimônio líquido
- Taxa de Performance: 20% da rentabilidade acima do Ibovespa médio (com linha d'água)
- Taxa de Ingresso ou Saída: Não há
- Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
- Movimentação Mínima: R\$ 300,00
- Prazo de Resgate: 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\$ 260.000.000,00

**Administrador:**  
SOCOPA  
Sociedade Corretora Paulista

**Gestão:**  
Joule Asset Management

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

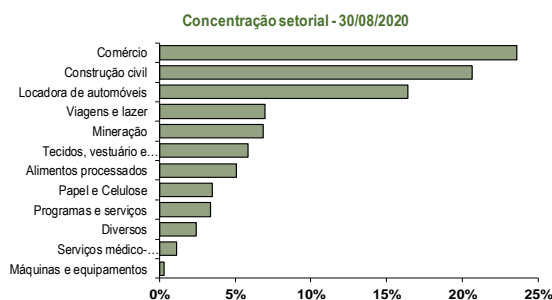
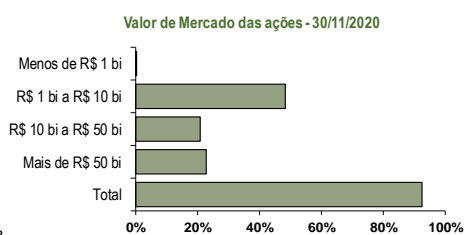
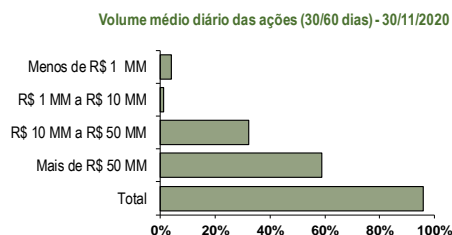
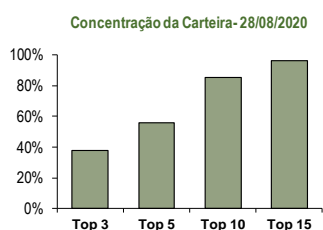
### Desempenho Histórico Joule Value FIA



## 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%	0,40%	
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	-5,84%	

## Carteira:



## Estatísticas:

30/11/2020

	Joule Value FIA	Ibovespa
Rentabilidade Acumulada*	429,20%	157,77%
Retorno Anualizado	12,78%	7,07%
Retorno Médio Diário	0,048%	0,027%
Risco Diário**	1,68%	1,80%
Índice de Sharpe***	0,63	0,17
Beta Histórico	0,72	1,00
Anos acima do benchmark	8 anos	NA
Anos abaixo do benchmark	3 anos	NA
Maior Rentabilidade Mensal	19,76%	16,97%
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	15,00	0,61
Rentabilidade 24M	67,37	21,66
Rentabilidade 36M	116,81	51,30

joule  
asset management

## Comentário Mensal do Gestor

02/12/2020

### Joule Apadma FIM

#### Comentário do Gestor

O Fundo Joule Apadma FIM apresentou uma rentabilidade de 0,9 % em novembro. No período, foram realizadas em torno 15 operações ("trades") com duração média de 3 a 4 dias e percentual de acerto de 75%, dentro de nossas metas.

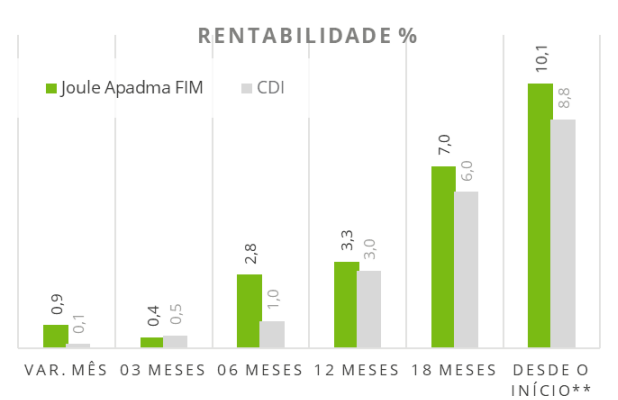
As principais contribuições positivas para o Fundo vieram das posições compradas em

ações da Even (mantida do mês anterior), Via Varejo e PetroRio, no mercado brasileiro; além de posições também compradas no Índice de ações americano Dow Jones e na operadora de cartões Visa, efetuadas no mercado externo. Nota-se que foram todas operações no lado long pois foi um mês no qual a tendência do mercado bursátil mostrou-se predominantemente de alta.

Devemos ressaltar que nossa grande posição em LFT ainda acarretou perda no período, embutindo um ganho potencial para o Fundo no futuro à medida que o Governo resolva sua equação fiscal.

Buscamos sempre manter nossa taxa de acerto superior a 70% das operações realizadas e trabalhamos sempre com um limite de perda para as operações sem sucesso, de modo que o equilíbrio dos ganhos seja sempre preservado.

São Paulo, 02 de Dezembro de 2020.



**Flávio Portella**

Gestor do Joule Apadma FIM

\*\*27/12/2018

## Relatório mensal Fechamento Nov/2008

Cota atualizados até: 30/11/2020

# 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:**  
SOCOPA  
Sociedade Corretora Paulista

**Gestão:**  
Joule Asset Management

**Dados para investimento:**  
Favorecido: JOULE APADMA FIM  
CNPJ: 30.282.464/0001-07  
BANCO SOCOPA (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	30/11/2020	1.101,39369136	22.143.929,68	0,88	2,25	0,40	2,81	3,3	7,0	10,1
CDI	30/11/2020	6.093,42	n.a.	0,15	2,61	0,47	1,03	3,0	6,0	8,8
% do CDI				590,04	86,41	84,75	271,18	111,00	116,48	115,79
Cota mais recente:	30/11/2020									** Início em 27/12/2018

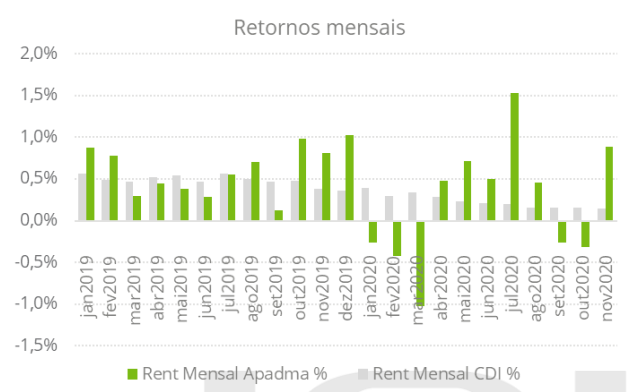
## Histórico de Rentabilidade:

### Retornos mensais Joule Apadma FIM - %

	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		2,25
	CDI	0,39	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15		2,61

\* início do fundo em 27/12/2018

Cota mais recente: 30/11/2020



## 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	3,03%	0,12%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	0,13%	0,00%
Sharpe - desde o início	0,46	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	-0,54	n.a.
Maior retorno mensal	1,53%	0,57%
Menor retorno mensal	-1,03%	0,02%
Meses positivos	19	24
Meses negativos	5	0
Meses acima do CDI %	52,00%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	48,00%	



## Patrimônio Líquido

	Apadma
Patrimônio Líquido	22.198.152,53
Patrimônio líquido médio 12 meses	21.130.694,13
Atualizado em:	30/10/2020



## Joule Asset Management

Rua Tabapuã, 500 . cj 93  
04533-001 . Itaim Bibi . SP  
T 11 3045 1647

[www.jouleinvest.com.br](http://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](http://www.singulare.com.br) – [daniel@singulare.com.br](mailto:daniel@singulare.com.br)