

Comentário Mensal do Gestor

06/Set/2021

Joule Value FIA

Comentário do Gestor

O mundo vive um grande descompasso entre o nível de atividade e a tentativa de normalização de políticas econômicas. A grande desaceleração da economia chinesa é o produto de uma grande redução do seu déficit fiscal em 2021 e das restrições sanitárias impostas para conter a variante Delta. Primeira a entrar e a sair da pandemia, a China lidera o timing de uma nova "*reflation policy*". Já há sinais do PBoC para alavancar o crédito e reduzir os custos de financiamento "privado". Para os torcedores do time mais *hawkish* do FED a derrota se aproxima. Com o hard stop nas expectativas de crescimento trimestral dos EUA, esperamos uma "*policy shift*". O mundo pós pandemia volta a se parecer muito mais com a realidade anterior.

No Brasil vivemos uma desarmonia perversa: o banco central tardou em iniciar o ciclo de correção da política monetária. Estamos longe de uma taxa de juros neutra, enquanto a corrida para a normalização ocorre em meio a um "*global slowdown*" com correção dos preços das commodities. Essa condição afeta diretamente nossas perspectivas de crescimento. Nosso país tentou implementar uma política econômica como a dos EUA sem "balanço" para tanto (o que se refletiu antecipadamente no câmbio). Nosso endividamento implica na tempestade econômica e política que vivemos. Não temos orçamento para novos estímulos, muito menos para os mais populistas e o mercado vive à espera de uma indisciplina fiscal. A aprovação da reforma tributária, em si, pedala a desesperada arrecadação do próximo ano. A desarmonia macro encontra empresas em excelentes momentos operacionais assunto que discutimos em detalhes em uma carta aos cotistas (20/08) disponível em nosso website.

São Paulo, 06 de Setembro de 2021.



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal Fechamento Agosto/2021

Joule Value FIA

Cota atualizados até: 31/08/2021
Divulgado em: 06/09/2021

Objetivo e Política de Investimento

O principal objetivo do fundo é gerar retornos consistentes a longo prazo. A política de investimento do Joule Value 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
- Tipo ANBIMA: Multimercados Livre

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

Joule Value 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 FIA	31/08/2021	4,92496280	226.756.039,26	-7,09	-11,05	-0,9	-3,1	14,8	86,8	392,5
Ibovespa	31/08/2021	118.781,03	n.a.	-2,48	-0,20	7,95	19,5	17,4	54,9	177,3
% Acima do Ibovespa				-4,61	-10,85	-8,82	-22,6	-2,7	31,8	215,2

Cota mais recente: 31/08/2021

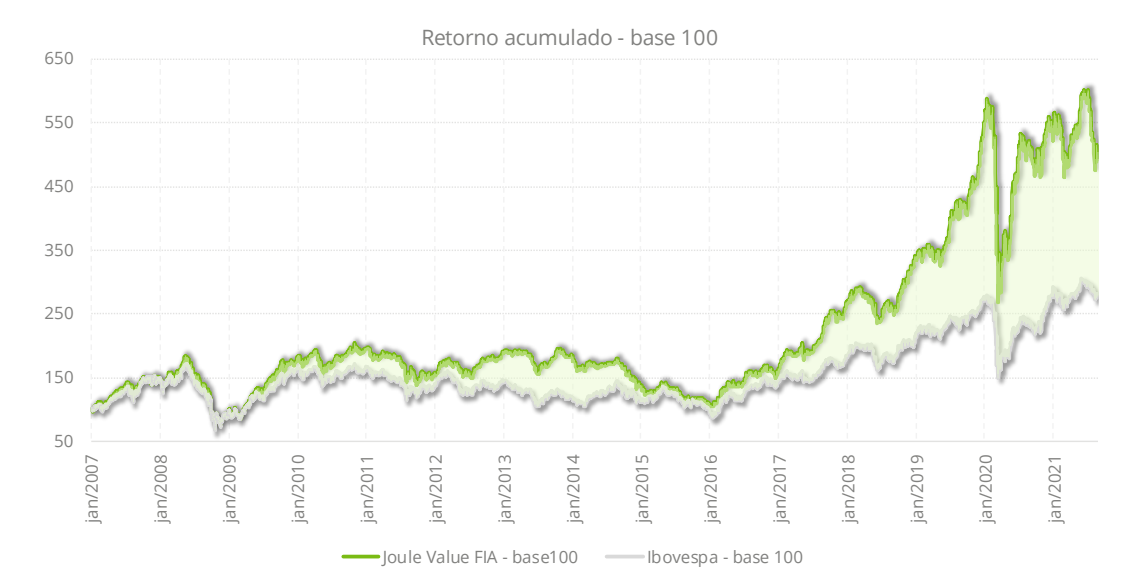
* Início da série como clube em 08/01/2007, FIA a partir de 15/01/2009

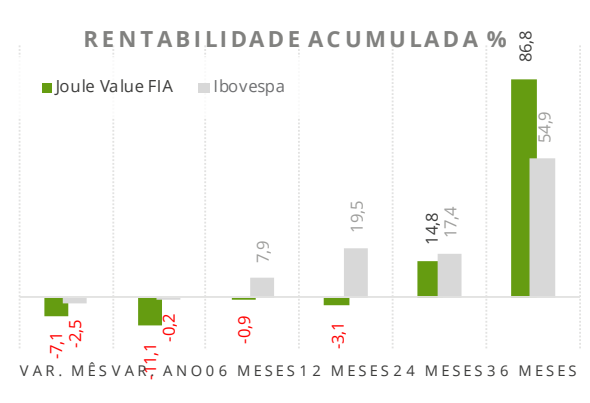
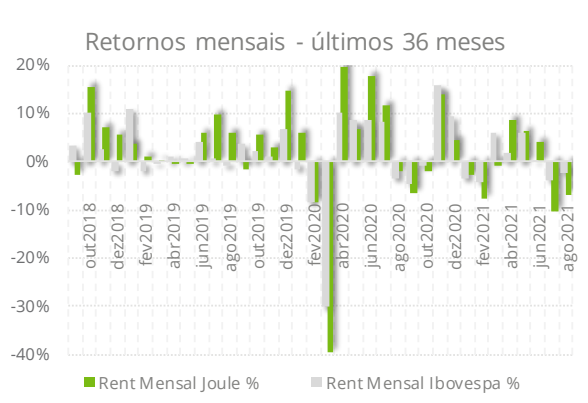
Histórico de Rentabilidade:

*	retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
2009	Joule Value 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 FIA	-2,7	-7,8	-0,9	8,7	6,3	4,1	-10,5	-7,1					-11,05
	Ibovespa	-3,3	-4,4	6,0	1,9	6,2	0,5	-3,9	-2,5					-0,20

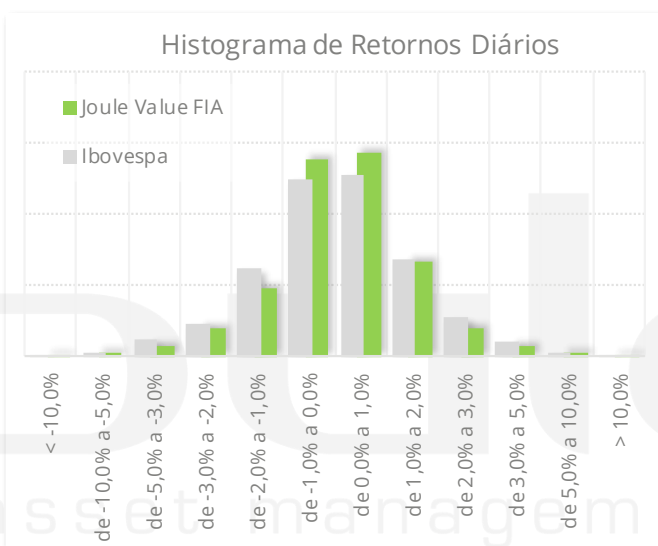
* início do fundo FIA, em 15/01/2009, clube de investimento antes disso

Cota mais recente: 31/08/2021

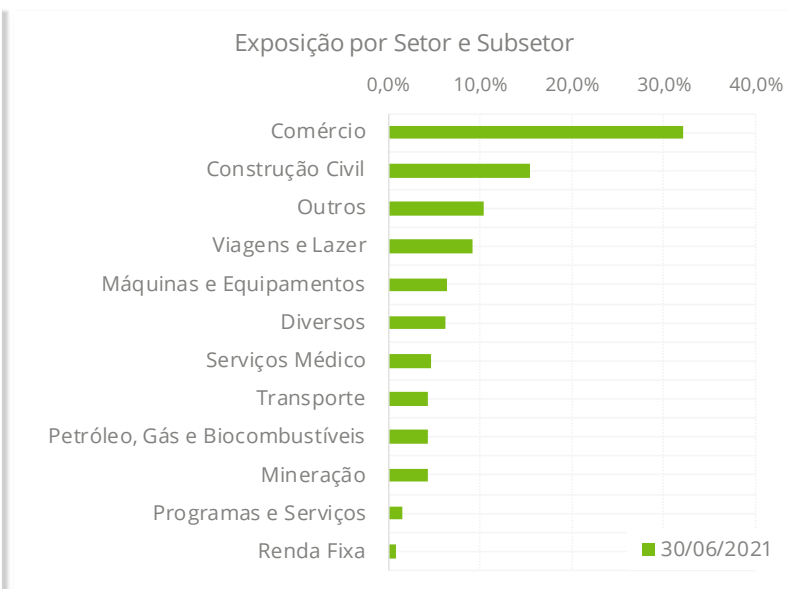
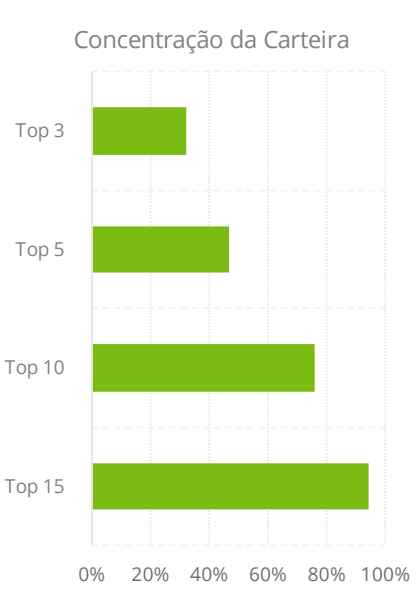




Distribuição de retornos diários, Jole Value FIA vs Ibovespa:

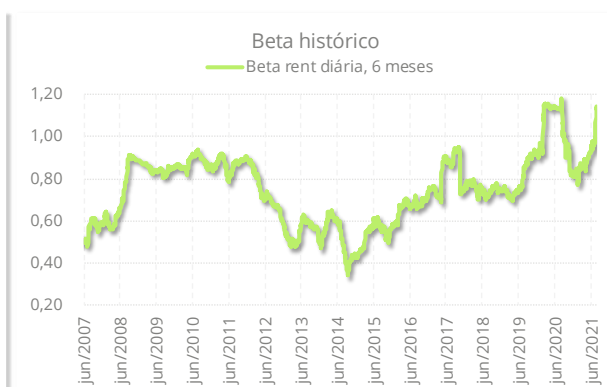
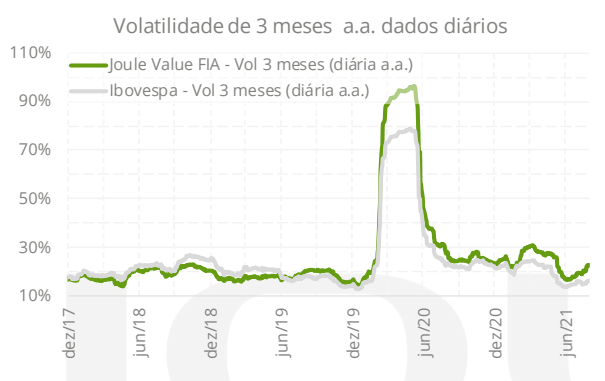


Carteira:



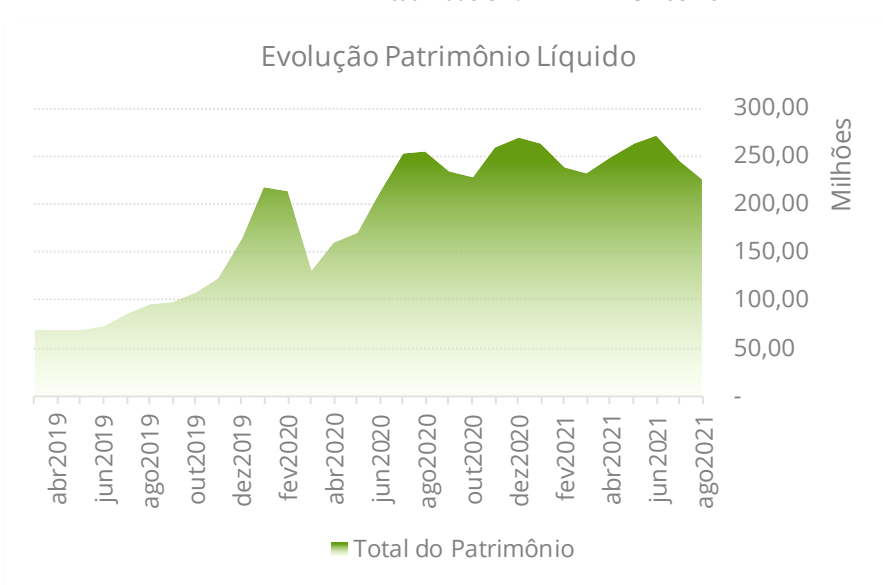
Risco

Risco	Joule Value FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	26,34%	28,06%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	22,75%	16,25%
Sharpe - desde o início	0,08	-0,07
Sharpe - últimos 3 meses	-2,12	-1,60
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	97	99
Meses negativos	80	78
Meses acima do Ibovespa, %	53,7%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	46,3%	



Patrimônio Líquido

	Joule Value FIA
Patrimônio líquido	226.756.039,26
Patrimônio líquido médio 12 meses	248.054.112,43
Atualizado em:	31/08/2021



Comentário Mensal do Gestor

06/Set/2021

Joule Apadma FIM

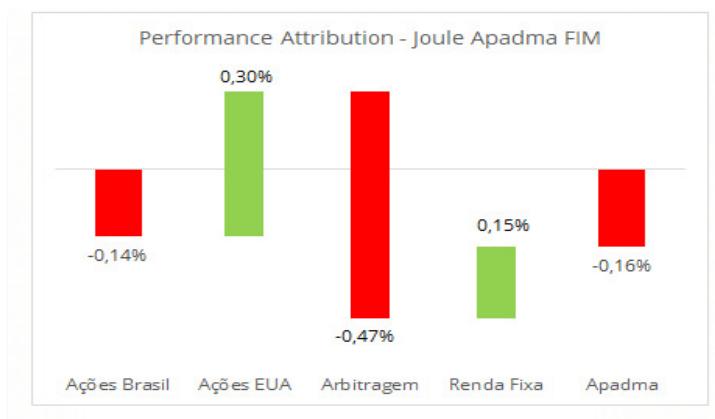
Comentário do Gestor

Em agosto, o grande debate do mercado financeiro foi o descolamento dos preços dos ativos brasileiros perante o desempenho dos mercados mundiais, com as bolsas americanas e europeias atingindo patamares recordes. No Brasil, contudo, mesmo com o avanço da vacinação e a consequente abertura da economia para a população, a pauta política se sobrepôs nos negócios, aumentando o risco e gerando perdas nos principais ativos financeiros.

Nesse cenário, o fundo Joule Apadma FIM apresentou desvalorização de 0,16% no mês, onde a principal contribuição positiva foi uma posição comprada em Índice de ações nos EUA (em tendência de alta), a qual amorteceu as perdas com ações no Brasil. Foram realizadas doze operações no mês, com índice de acerto em torno dos 70%.

Nossa posição de arbitragem também gerou perdas no período, mas acreditamos ser uma posição com ganhos para o futuro, uma vez que estamos direcionados em ações de empresas com notáveis resultados operacionais.

Abaixo a atribuição de performance da carteira em agosto:



São Paulo, 06 de Setembro de 2021.

Flávio Portella

Gestor do Joule Apadma FIM

Relatório mensal

Fechamento Agosto/2021

Joule Apadma FIM

Cota atualizados até: 31/08/2021
Divulgado em: 06/09/2021

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	24 meses	Desde o Início*
Joule Apadma FIM	31/08/2021	1.120,57405672	23.849.158,44	-0,17	1,71	0,49	1,82	2,0	7,1	12,1
CDI	31/08/2021	6.229,95	n.a.	0,43	2,08	1,10	1,78	2,7	6,7	11,2
% do CDI				-40,80	82,42	44,71	102,13	75,07	106,71	107,72

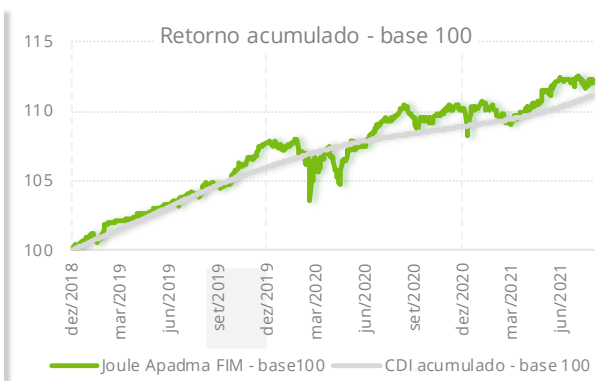
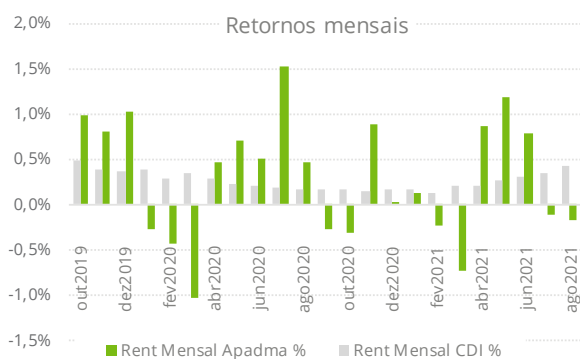
Cota mais recente: 31/08/2021

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	0,87	1,19	0,79	-0,12	-0,17					1,71
	CDI	0,16	0,13	0,20	0,21	0,27	0,31	0,36	0,43					2,08

* início do fundo em 27/12/2018

Cota mais recente: 31/08/2021



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	2,92%	0,12%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	2,57%	0,05%
Sharpe - desde o início	0,10	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	-0,96	n.a.
Maior retorno mensal	1,53%	0,57%
Menor retorno mensal	-1,03%	0,02%
Meses positivos	24	33
Meses negativos	9	0
Meses acima do CDI %	48,5%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	51,5%	

Volatilidade 3 meses anualizada a partir de dados diários



Patrimônio Líquido

Apadma	
Patrimônio líquido	23.849.158,44
Patrimônio líquido médio 12 meses	22.071.051,32
Atualizado em:	31/08/2021

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