

Comentário Mensal do Gestor

07/Out/2021

Joule Value FIA

Comentário do Gestor

Ao contrário da maior parte dos países desenvolvidos, um número significativo de países emergentes passa por um momento de aperto de política fiscal e monetária. O movimento coincide e acentua o desaquecimento generalizado das economias ao redor do mundo. Grandes déficits fiscais e baixas taxas de juros são artigos de luxo difíceis de se sustentar no mundo emergente. Historicamente dois fatores se sobressaem nas guinadas do mercado de ações: os ciclos de política monetária e guinadas nas trajetórias de lucros corporativos. Vemos as viradas de política monetária nos *Emerging Markets* como necessárias em países como o nosso e preventivas em outros. A redução das taxas de crescimento e a normalização da oferta fará a maior parte do ajuste sobre as temidas pressões inflacionárias. No Brasil, o excesso do corte de 2020 e o tardio início de correção trouxe uma pressão cambial e aumentou as dúvidas do mercado sobre a normalização da inflação, que deve ocorrer ao longo do próximo ano. Os prêmios da nossa NTN-B já são vistos como gordos.

Esperamos um arrefecimento do IGPM e um aquecimento do IPCA como reflexo do que vivemos no retrovisor. Nosso câmbio já desvalorizado, juntamente com menores impulsos vindos de crescimento global, refutam cenários inflacionários persistentes por aqui. Para que isso ocorresse seria necessário esperar um superaquecimento interno. Certamente o momento macro pesa sobre as ações o que tem se traduzido no fluxo de saída dos institucionais. Muito do ciclo expansão e contração já estava desenhado há meses. Com uma gestão hiper microeconômica nos defendemos estruturalmente de apostas sobre o *timing* macro de aquecimento do mercado geral. Nossa estratégia de lidar com os riscos de mercado está em manter uma carteira de empresas balanceadas de crescimento e valor, muitas vezes em teses pouco dependentes do cenário macro. Os preços de mercado atuais não conversam com os saudáveis lucros das nossas empresas que deverão continuar a crescer significativamente no próximo ano. No último mês nossa cota caiu 9,7% contra queda de 6,6% do Ibovespa. Quando o macro diverge do micro vemos excelentes oportunidades de entrada para investidores de longo prazo.

São Paulo, 07 de Outubro de 2021.

Para ouvir o comentário mensal, [clique aqui](#)



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal

Fechamento Setembro/2021

Joule Value FIA

Cota atualizados até: 30/09/2021
Divulgado em: 07/10/2021

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	30/09/2021	4,44719334	200.371.376,32	-9,70	-19,68	-10,0	-6,2	5,2	73,4	344,7
Ibovespa	30/09/2021	110.979,10	n.a.	-6,57	-6,75	-5,02	17,3	6,0	39,9	159,1
% Acima do Ibovespa				-3,13	-12,93	-4,99	-23,5	-0,7	33,6	185,6

Cota mais recente: 30/09/2021

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

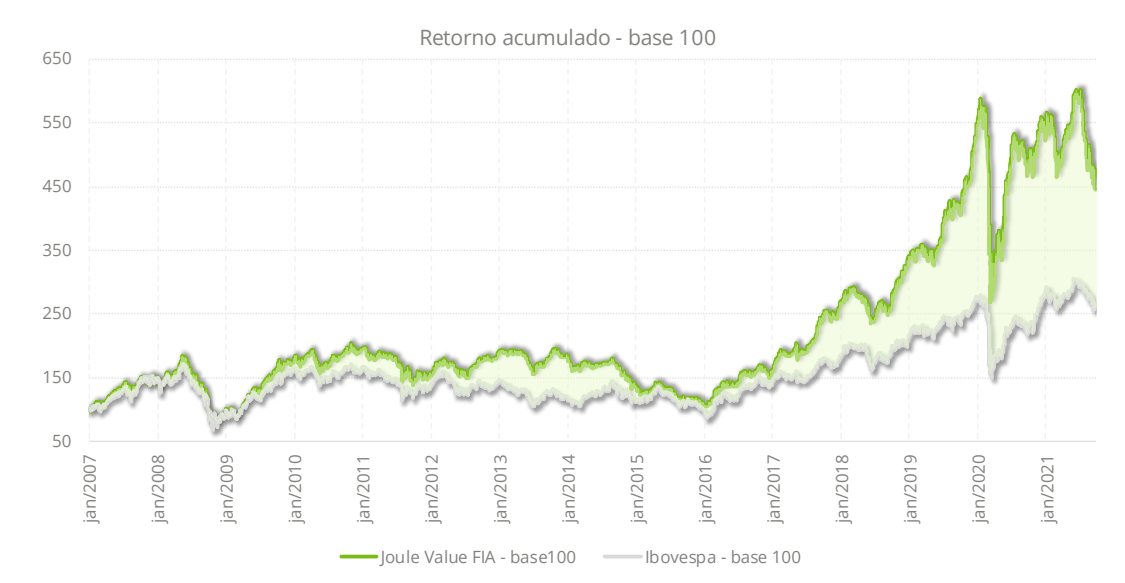
Histórico de Rentabilidade:

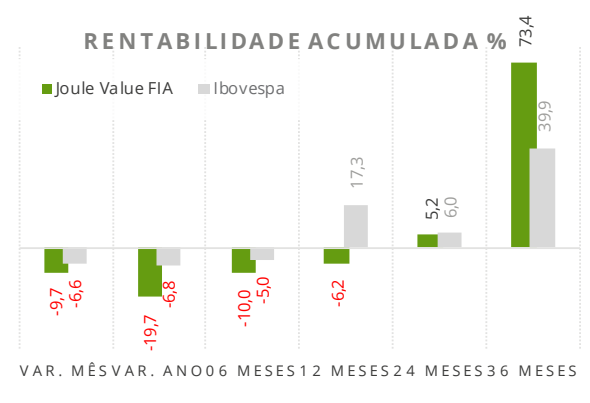
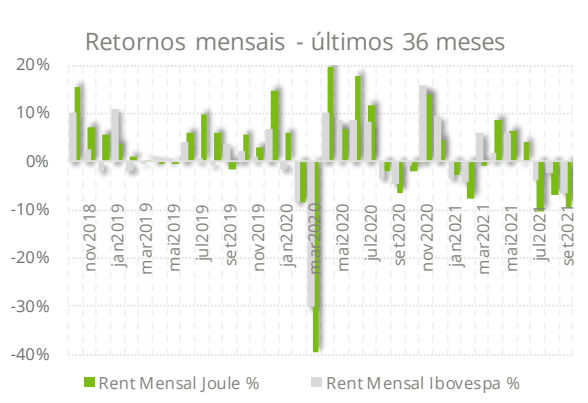
*	retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
2009	Joule Value FIA	1,8	-2,9	7,9	14,7	13,4	0,3	10,9	5,4	6,9	-0,7	7,8	1,9	90,02
	Ibovespa	3,5	-2,8	7,2	15,6	12,5	-3,3	6,4	3,1	8,9	0,0	8,9	2,3	80,59
2010	Joule Value FIA	-0,9	0,9	6,3	-3,6	-6,5	-3,0	10,6	-1,4	5,9	2,9	-2,5	2,7	10,51
	Ibovespa	-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	-9,7				-19,68
	Ibovespa	-3,3	-4,4	6,0	1,9	6,2	0,5	-3,9	-2,5	-6,6				-6,75

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

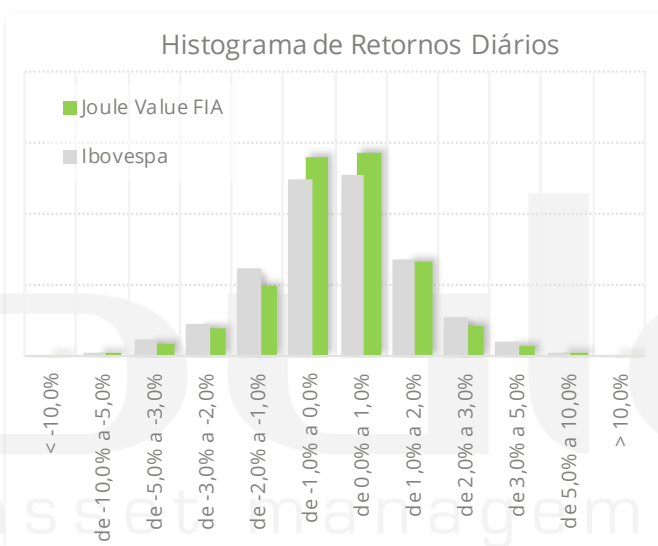
Cota mais recente:

30/09/2021

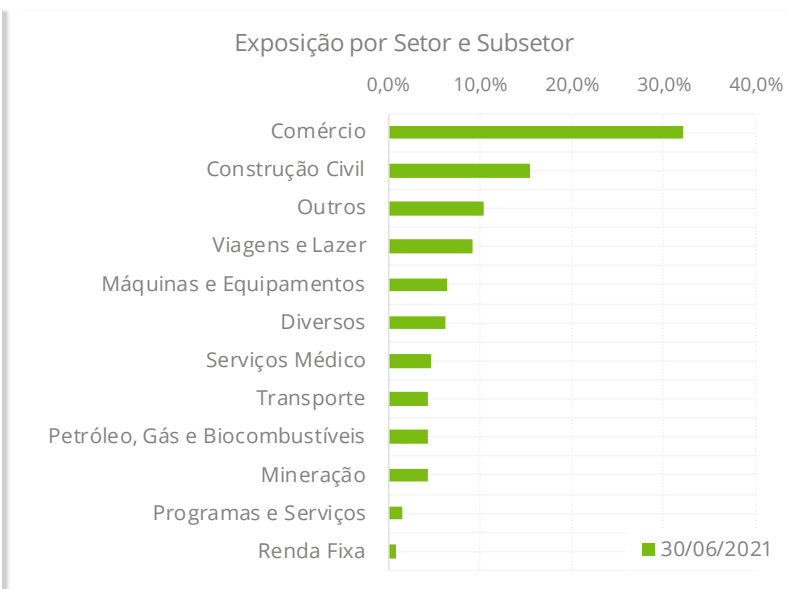
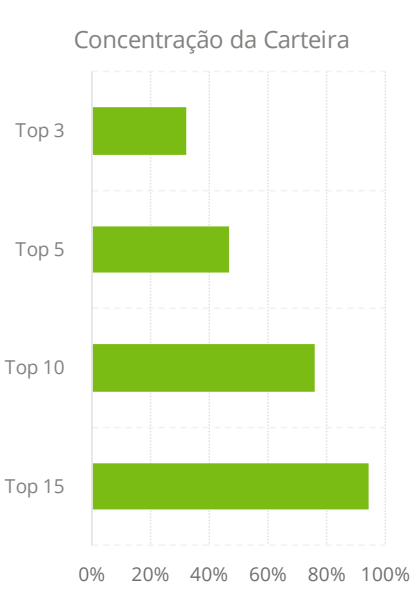




Distribuição de retornos diários, Jole Value FIA vs Ibovespa:

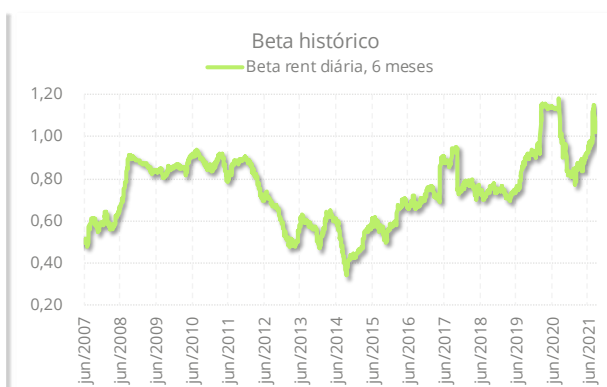
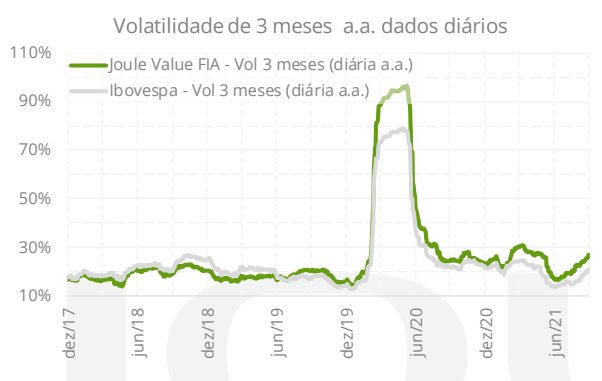


Carteira:



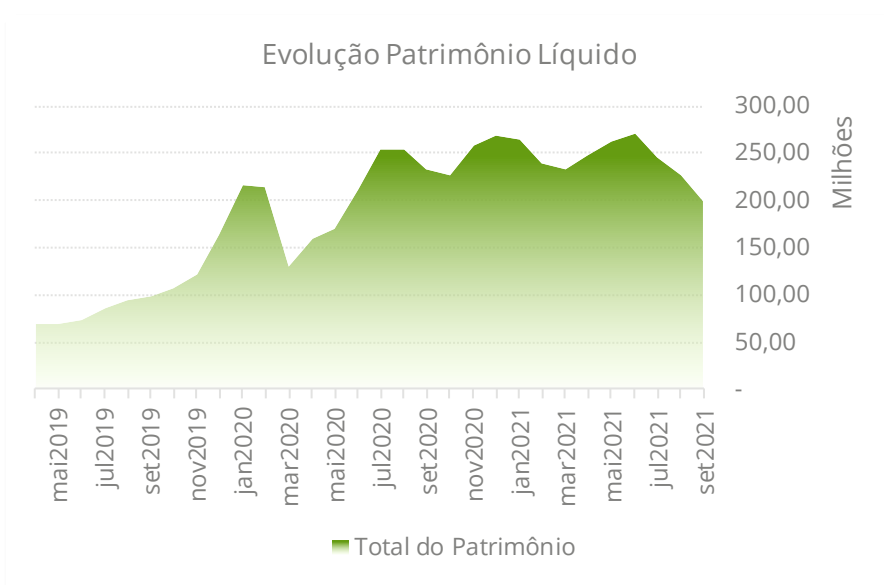
Risco

Risco	Joule Value FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	26,37%	28,05%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	26,83%	20,92%
Sharpe - desde o início	0,05	-0,09
Sharpe - últimos 3 meses	-2,73	-2,21
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	97	99
Meses negativos	81	79
Meses acima do Ibovespa, %	53,4%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	46,6%	



Patrimônio Líquido

Joule Value FIA	
Patrimônio líquido	200.371.376,32
Patrimônio líquido médio 12 meses	245.246.967,68
Atualizado em:	30/09/2021



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