

## Comentário Mensal do Gestor

09/Mar/2022

### Joule Value Classic FIC FIA

#### Comentário do Gestor

A entrada de recursos de capital externo na bolsa de valores salvou novamente o índice Ibovespa (+0,89% no mês). Até os primeiros dias de Março a entrada de estrangeiros somava R\$ 69 bilhões. No entanto, para a grande maioria das ações fora de *large caps* refletidas no índice a realidade foi bem diferente. A saída de recursos de investidores locais acumula R\$ 57 bilhões distorcendo significativamente o retorno de empresas pouco refletidas no índice Ibovespa. O cardápio dos estrangeiros tem atraído o apetite dos locais, fazendo pesar ainda mais posições relacionadas ao mercado doméstico especialmente no caso de empresas de menor capitalização. A distância do parentesco entre o nosso portfólio e o índice Ibovespa ficou muito marcado na queda da nossa cota de mais de 9% no mês. Nossa estratégia de investimento é muito consistente em capturar oportunidades em mercados revoltos como o que vivemos há pelo menos 8 meses. O berço de todas as oportunidades de uma gestão fundamentalista está justamente em aproveitar momentos de descasamento entre a realidade econômica das empresas e os valores de mercado no mercado das suas ações. Esse descasamento sempre ocorre pela ineficiência de mercado, onde a "gestão fundamentalista ativa" busca retorno através da exploração de assimetrias de informação e avaliação. Mas há muito mais que o "comum" por trás do movimento dos últimos meses. O soberano fluxo tem perturbado muito a eficiência "normal" do mercado. Explico: o grande *bear market* que vivemos teve como origem uma grande quebra de expectativas (inflação, política monetária, risco fiscal e crescimento de PIB) que se iniciou no início do segundo semestre de 2021.

O grande fluxo de saída dos locais da bolsa de valores tem se prolongado impedindo correções de qualquer coisa que não seja as primeiras opções de investidores estrangeiros. Aos nossos investidores, temos bons recados: consideramos nossa cota muito barata! Nosso país não acabou, nossas empresas estão muito bem e nos remuneram a taxas muito altas. Como exemplo, citamos a RRRP3 (3R petróleo), nossa principal alocação atualmente. Com o petróleo em níveis estratosféricos a empresa está 43% abaixo do que esteve em Jul/21! O retorno de uma estratégia fundamentalista não obedece a janelas fixas de tempo. Nesse sentido, o movimento ativo dos investidores pode trazer grandes frutos em janelas mais longas! Aproveitem as grandes desvalorizações para fazer aportes adicionais, isso potencializa seu retorno no longo prazo. O *timing* não faz parte do nosso processo de investimento, mas a ineficiência de mercado deverá se reduzir significativamente quando o fluxo de saída local se acalmar à medida que o teto da política monetária se aproxima. Ao mesmo tempo vemos espaço para surpresas positivas no resultado das empresas e até mesmo no PIB deste ano. Em tempo o mercado passará a se posicionar para uma acomodação dos juros reais... cedo ou tarde. Bolsa de valores nesses "preços" só existiu com empresas em frangalhos.

São Paulo, 9 de Março de 2022.



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Joule Asset Management

# Relatório mensal

## Fechamento Fevereiro/2022

### Joule Value Classic FIC FIA

Cota atualizada em: 25/02/2022  
Divulgado em: 09/03/2022

## 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	25/02/2022	3,44817683	148.784.514,88	-9,41	-1,82	-33,1	-33,0	-38,9	-2,0	244,8
Ibovespa	25/02/2022	113.141,94	n.a.	0,89	7,94	-6,35	0,8	-0,5	16,4	164,2

% Acima do Ibovespa

-10,30 -9,75 -26,77 -33,7 -38,4 -18,4 80,7

Cota mais recente:

25/02/2022

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

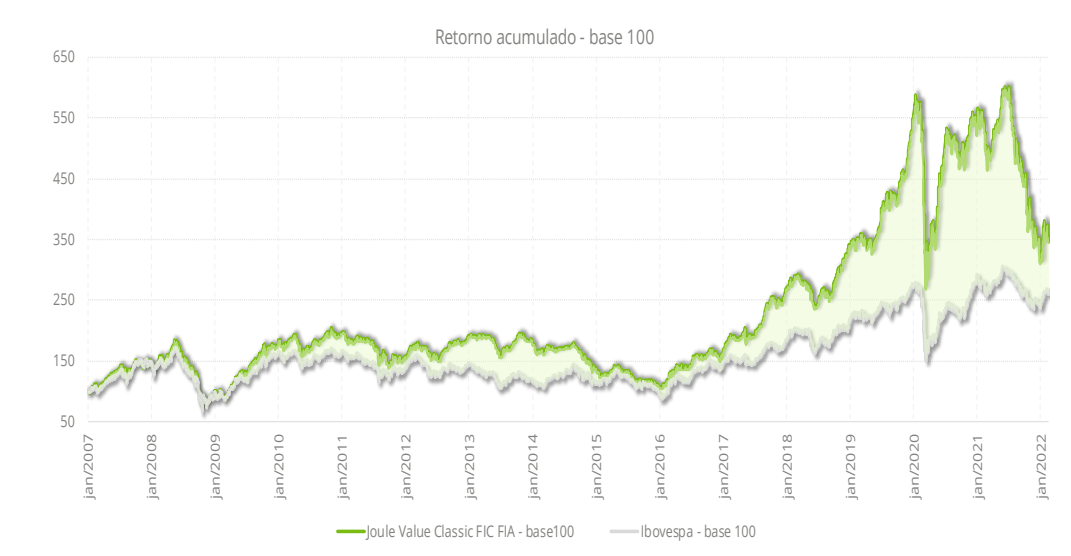
\*\* Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA, dados atuais referem-se ao Joule Value Classic FIC FIA.

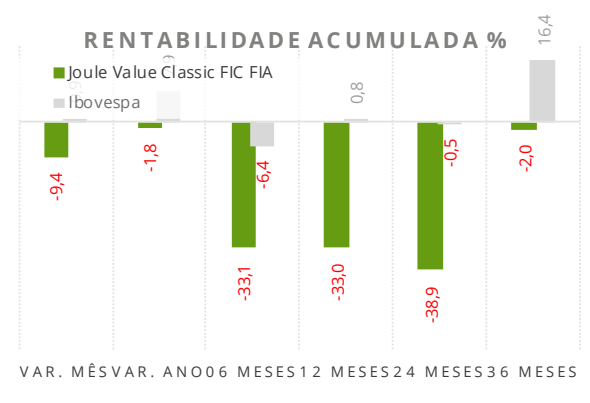
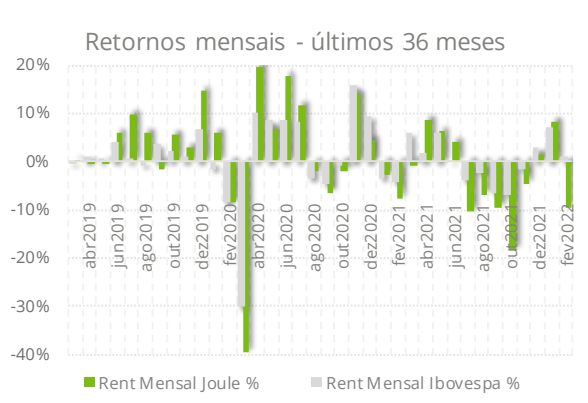
## Histórico de Rentabilidade:

*	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	-4,6	1,3	-36,57
	Ibovespa	-3,3	-4,4	6,0	1,9	6,2	0,5	-3,9	-2,5	-6,6	-6,7	-1,5	2,9	-11,93
2022	Joule Value Classic FIC FIA	8,4	-9,4											-1,82
	Ibovespa	7,0	0,9											7,94

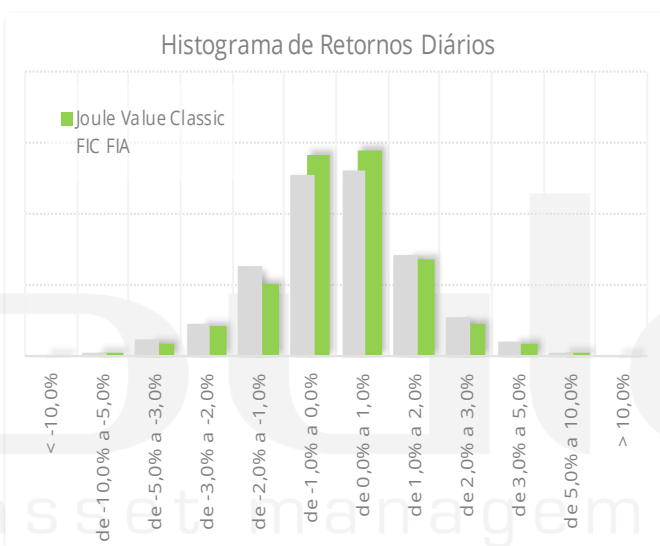
\*Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA.

Cota mais recente: 25/02/2022

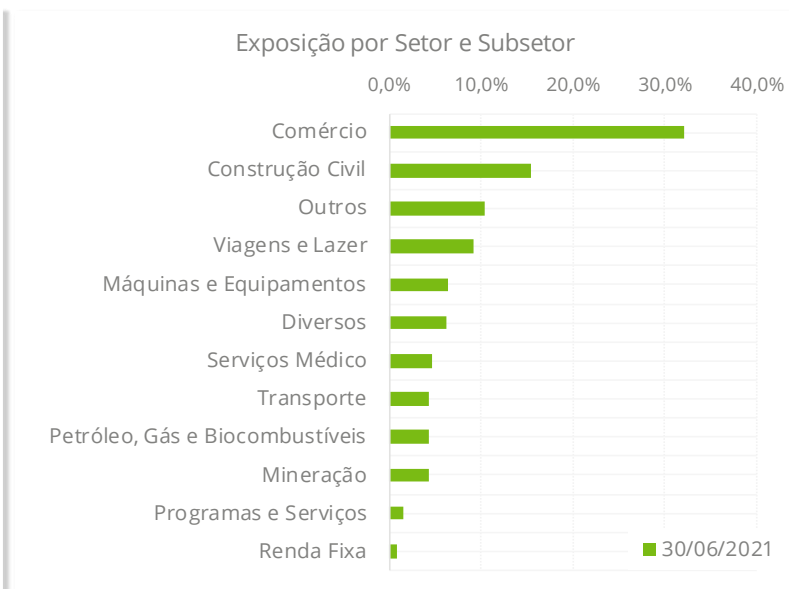
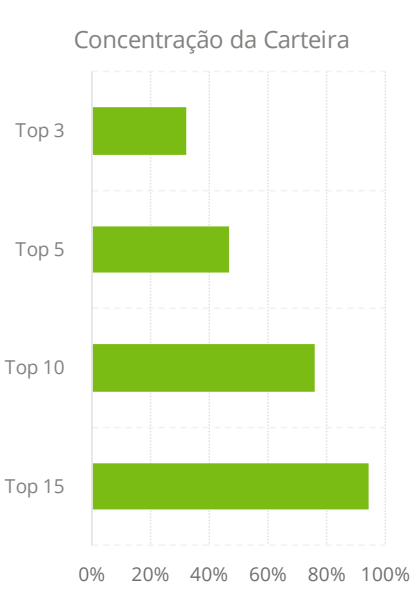




## Distribuição de retornos diários, Jole Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:

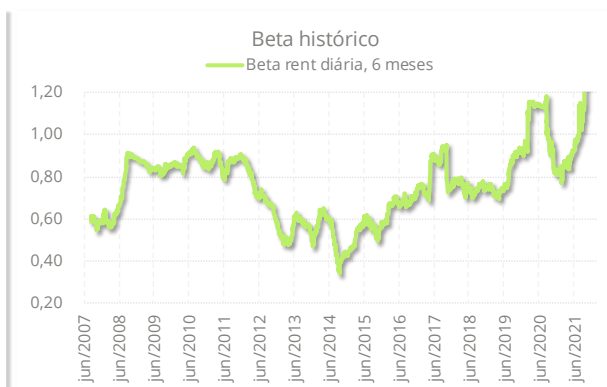
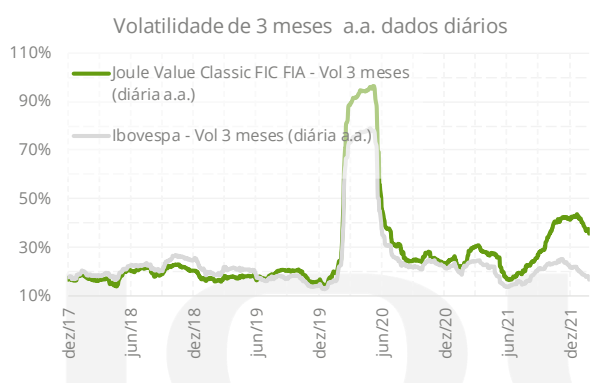


## Carteira:



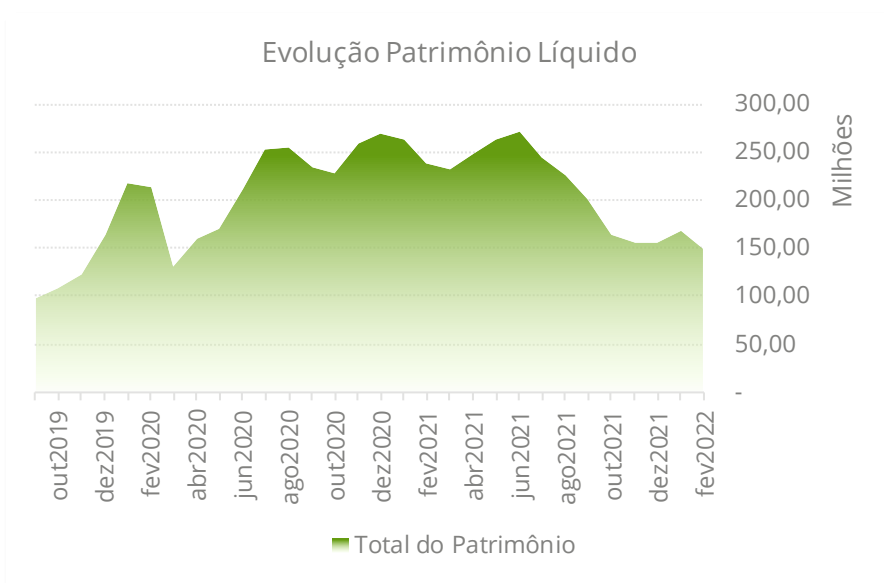
## Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	26,84%	27,86%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	35,68%	16,78%
Sharpe - desde o início	-0,03	-0,09
Sharpe - últimos 3 meses	-1,18	1,25
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	99	102
Meses negativos	84	81
Meses acima do Ibovespa, %	52,5%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	47,5%	



## Patrimônio Líquido

Joule Value Classic FIC FIA	
Patrimônio líquido	148.784.514,88
Patrimônio líquido médio 12 meses	206.548.967,87
Atualizado em:	25/02/2022



# Comentário Mensal do Gestor

09/Mar/2022

## Joule Apadma FIM

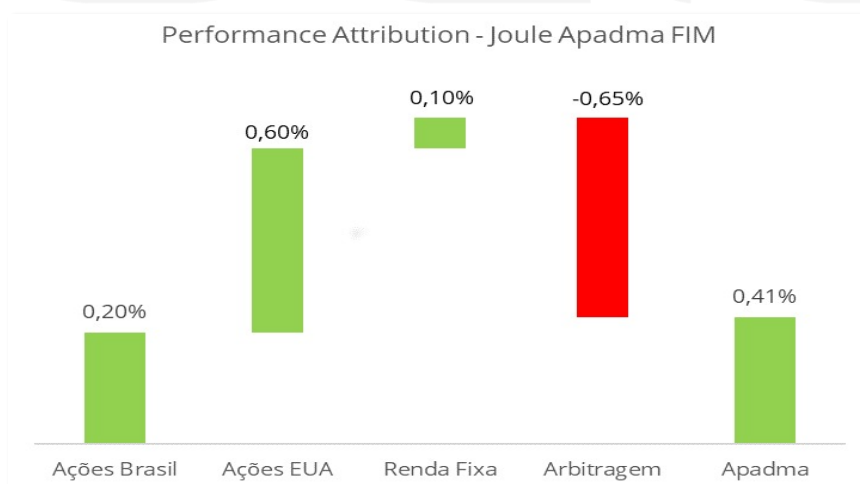
### Comentário do Gestor

O mês de fevereiro foi marcado novamente pela aversão ao risco nos mercados financeiros ao redor do mundo, ocasionada sobretudo, pela tensão militar entre Rússia e Ucrânia.

Em um ambiente de incerteza, a cautela prevalece e os agentes correm para ativos de menos risco, gerando uma tendência em suas cotações. Detectamos tal processo via VIX, que é um instrumento financeiro negociado na bolsa americana que indica justamente esse grau de incerteza. Tal operação, juntamente com uma posição comprada em ações do banco JP Morgan e da companhia de eletricidade brasileira Equatorial, foram os catalisadores dos ganhos para o fundo no mês.

Nossa posição de arbitragem de ações, onde estamos comprados em ações que julgamos subavaliadas contra o Ibovespa, trouxe perdas no período, mas seguimos posicionados, pois acreditamos ser uma posição com fortes ganhos a serem capturados para o futuro.

Abaixo a atribuição de performance da carteira em fevereiro:



São Paulo, 09 de Março de 2022.

**Flávio Portella**

Gestor do Joule Apadma FIM

# Relatório mensal

## Fechamento Fevereiro/2022

Cota atualizada em: 25/02/2022  
Divulgado em: 09/03/2022

## 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	24 meses	Desde o Início
Joule Apadma FIM	25/02/2022	1.123,37255789	21.504.346,52	0,38	2,14	2,25	0,25	2,08	5,02	12,34
CDI	25/02/2022	6.468,58	n.a.	0,76	1,53	2,27	3,83	5,68	8,18	15,45
% do CDI				49,92	140,34	99,12	6,52	36,53	61,34	79,84

Cota mais recente:

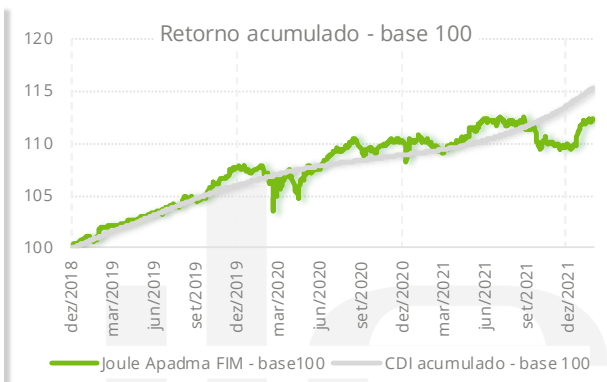
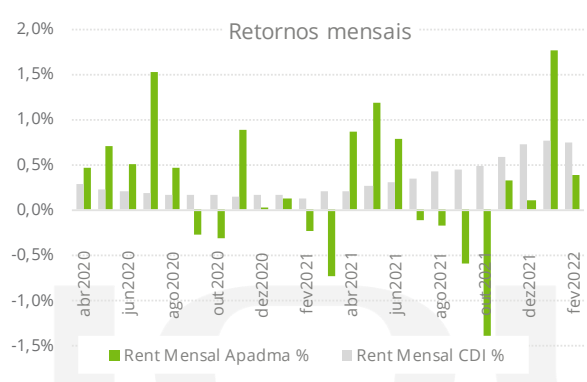
25/02/2022

## 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	-0,59	-1,70	0,33	0,11	-0,17
	CDI	0,16	0,13	0,20	0,21	0,27	0,31	0,36	0,43	0,44	0,49	0,59	0,73	4,40
2022	Joule Apadma FIM	1,76	0,38											2,14
	CDI	0,77	0,76											1,53

\* início do fundo em 27/12/2018

Cota mais recente: 25/02/2022



## 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	2,88%	0,15%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	2,17%	0,15%
Sharpe - desde o início	-0,32	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	-0,85	n.a.
Maior retorno mensal	1,76%	0,77%
Menor retorno mensal	-1,70%	0,02%
Meses positivos	28	39
Meses negativos	11	0
Meses acima do CDI %	43,6%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	56,4%	



## Patrimônio Líquido

	Apadma
Patrimônio líquido	21.504.346,52
Patrimônio líquido médio 12 meses	22.066.556,70
Atualizado em:	25/02/2022



## Joule Asset Management

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

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