

Comentário Mensal do Gestor

06/Dez/2022

Joule Value FIC FIA

Comentário do Gestor

Após o curto *rally* pós eleição o esperado ponto de inflexão para as ações, especialmente as relacionadas à atividade doméstica ficou protelado. A chave para esse evento não é necessariamente uma queda de taxa de juros, mas uma simples expectativa melhor a frente. Em primeiro plano o orçamento público para 2023 e a sinalização do pacto fiscal que devemos esperar para os próximos anos. O grande catalisador macro de *bull market* para as nossas empresas seria a queda da taxa de juros e a compressão, ainda maior, do que se chama no mercado financeiro de Ke (custo de capital). Com o arrefecimento das economias desenvolvidas a inflação parece estar cada vez mais sob controle. Os enormes juros reais projetados para o final de 23 e 24 desenham um cenário de embate entre a política fiscal e a política monetária. O passado nos ensina que em um regime de dominância fiscal, quem perde não é o banco central, como fiel do valor da moeda, mas o país inteiro. Apesar da visibilidade de hoje estar bastante turva por declarações desencontradas entre muitos dos membros da chamada equipe de transição e outros "conselheiros" do novo governo, não achamos provável um "crash-test" da política econômica. A resistência vem inclusive de uma lista de economistas ditos "liberais" que cederam seus currículos para apoiar a chapa eleita. Parece certo contar com maiores gastos públicos, mas certamente acompanhados da extinção de renúncias fiscais e uma reforma tributária para permitir com que o Estado cresça. O efeito sobre o PIB dessas duas políticas é claramente negativo pois, somado ao aumento de impostos, a curva de juros reage à expansão fiscal. Nesse contexto, o índice Ibovespa destoa do mercado de ações de forma geral por ter uma grande concentração em empresas exportadoras e bancos, reflete uma carteira comprada em dólar e juros.

Desde o final de 2020 viemos alocando nossa carteira em empresas menos dependentes do PIB brasileiro, seja por estarem em dinâmicas setoriais próprias ou, como no caso de algumas varejistas que temos em carteira, por terem diversos catalisadores (mudanças) *bottom-up* capazes de produzir crescimento e retornos melhores; mesmo em ambientes macro mais desafiadores. Com as sucessivas saídas de recursos da bolsa de valores (cerca de R\$ 10 Bi/mês), a maior parte desses papéis já chega a patamares onde nem se precisa discutir *valuation* para se analisar as oportunidades. Como um grande gestor de multimercado nos disse, "o mercado está absurdamente barato", mas isso deve continuar até que haja "uma perspectiva de melhora". Uma situação como essa pode ser um combo "explosivo" para correções de preços de mercado. Temos um recado importante aos nossos cotistas: nosso fundo NÃO tem alavancagem, não é muito concentrado, temos 16 empresas em carteira e a nossa maior posição em RRRP3 (cerca de 16%). Esta negocia hoje, no máximo, a 40% do seu preço justo em um mercado razoável. Nossas empresas têm apresentado bons resultados ano contra ano e 15 delas tem receitas MUITO superiores à 2019. E por fim, nossa cota reflete quanto o mercado está barato, o menor múltiplo de preço/lucro dos últimos 20 anos.

Temos gostado de exemplificar esse momento com a Iguatemi SA, dona de um portfólio de 21 shoppings e 4 torres comerciais sobre seus ativos comerciais. A empresa recebe dos seus lojistas um aluguel mínimo ou um percentual de vendas, o que for maior. No agregado isso se transforma em uma cesta de contratos de aluguel de longo prazo indexado à inflação (IGP-M ou IPCA) e turbinado por uma elasticidade com o crescimento do varejo físico e e-commerce. Para se ter uma ideia da resiliência do seu negócio, os "aluguéis mesmas lojas" na "visão caixa" subiram 61,8% no 3T22 em comparação ao 3T19. Suas ações precisariam subir 70% para "voltar" para os preços de Fev/20. Com terrenos irreplicáveis, regiões primárias maduras e únicas, *real estate* construído e em operação, bem locado com contratos defensivos de inflação, fila comercial para expansões *brownfield* com o que há de mais demandado em cada uma das localidades. Gostaram? É uma das teses mais simples e com menor *upside* da nossa carteira. O recado final é simples: tenham pulso firme no investimento que vocês já têm. Para os cotistas com maior janela de investimento, aproveitem para investir! Hoje não há pressa e dá tempo para repensar suas alocações em ações.

São Paulo, 6 de Dezembro de 2022.



José Luiz Junqueira

Relatório mensal

Fechamento Novembro/2022

Joule Value FIC FIA

Cota atualizada em: 30/11/2022
Divulgado em: 06/12/2022

Objetivo e Política de Investimento

O principal objetivo do fundo é gerar retornos consistentes a longo prazo. A política de investimento do Joule Value 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 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: 15/01/2009
- Taxa de Administração: 2,00% ao ano sobre o patrimônio líquido
- Taxa de Performance: 20% do que exceder o Ibovespa
- Taxa de Ingresso ou Saída: Não há
- Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
- Movimentação Mínima: R\$ 300,00
- Prazo de Resgate: cotização em D+28 e pagamento em D+2 após cotização
- Prazo de Carência: Não há
- Tributação: 15% retido na fonte sobre o lucro no ato do resgate
- Classe / Tipo ANBIMA: Ações / Ações Livre

Administrador:

BTG PACTUAL SERVIÇOS
FINANCEIROS S/A DTVM

Gestão:

Joule Asset Management

Dados para investimento:

Favorecido: Joule Value Fundo de
Investimento em Cotas de Fundos de
Investimento em Ações
CNPJ: 08.545.330/0001-74
BANCO BTG PACTUAL (208)
Agência: 0001
Conta corrente: 002447846

Desempenho Histórico Joule Value FIC FIA

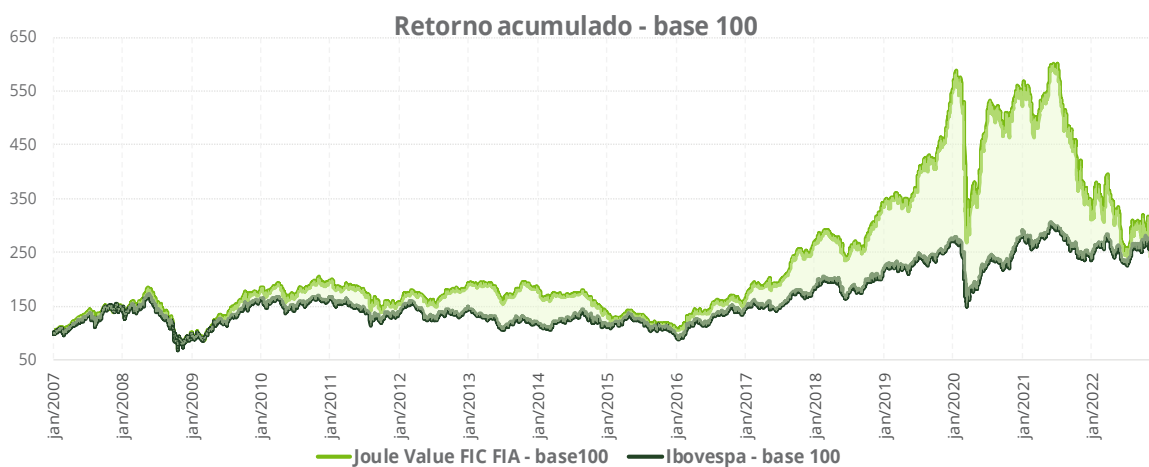
Joule Value FIC FIA										
	Data:	Valor da cota	Pat. Líq. - R\$	Var. Mês	Var. Ano	06 meses	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início
Joule Value FIC FIA	30/11/2022	2,42701632	1.130.165,45	-20,25	-30,56	-26,1	-32,2	-54,8	-47,3	142,7
Ibovespa	30/11/2022	112.486,01	n.a.	-3,06	7,31	1,31	9,4	1,7	3,9	166,3

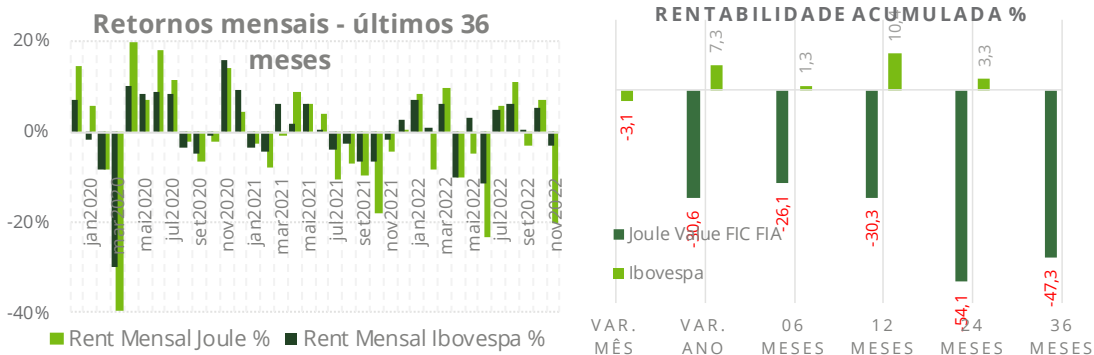
Cota mais recente: 30/11/2022

Histórico de Rentabilidade:

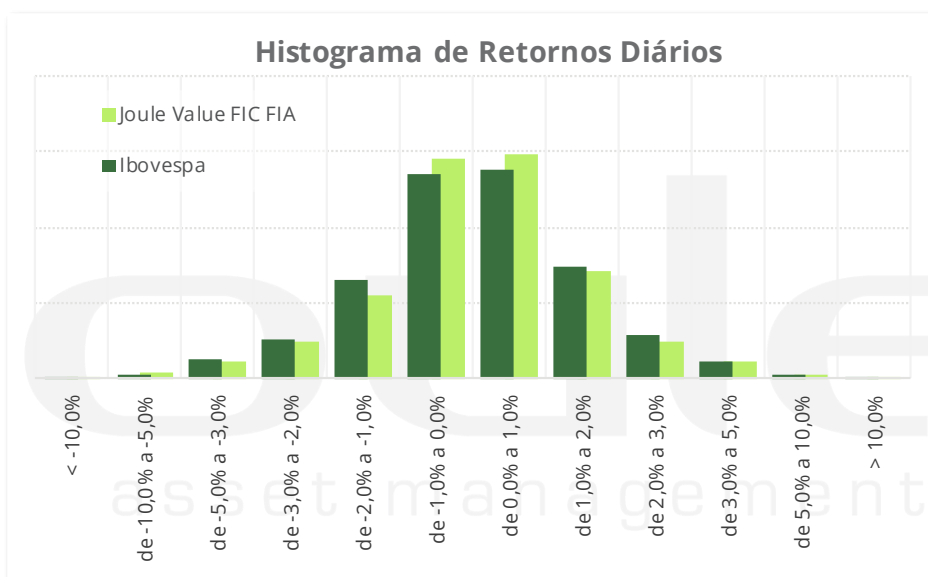
*	retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
2009	Joule Value FIC FIA	1,8	-2,9	7,9	14,7	13,4	0,3	10,9	5,4	6,9	-0,7	7,8	1,9	90,02
	Ibovespa	3,5	-2,8	7,2	15,5	12,5	-3,3	6,4	3,1	8,9	0,0	8,9	2,3	80,58
2010	Joule Value FIC FIA	-0,9	0,9	6,3	-3,6	-6,5	-3,0	10,6	-1,4	5,9	2,9	-2,5	2,7	10,51
	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 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 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 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 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	7,1	2,4	-0,8	3,8	5,0	9,8	-11,7	0,9	0,2	-8,6	-2,91
2015	Joule Value 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 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	38,93
2017	Joule Value 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 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 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 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 FIC FIA	-2,7	-7,8	-0,9	8,7	6,3	4,1	-10,5	-7,1	-9,7	-18,2	-4,2	0,3	-36,87
	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 FIC FIA	8,4	-8,5	9,8	-10,1	-5,0	-23,2	5,7	11,2	-2,9	7,0	-20,2		-30,56
	Ibovespa	7,0	0,9	6,1	-10,1	3,2	-11,5	4,7	6,2	0,5	5,5	-3,1		7,31

Cota mais recente: 30/11/2022

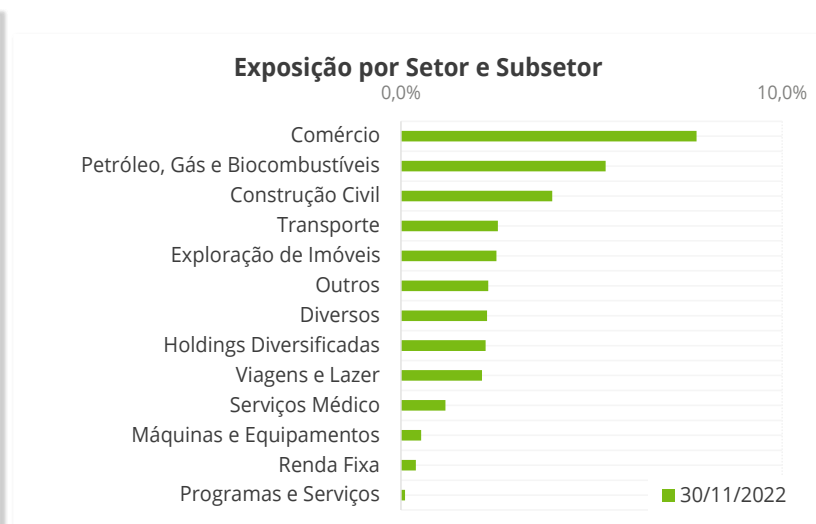
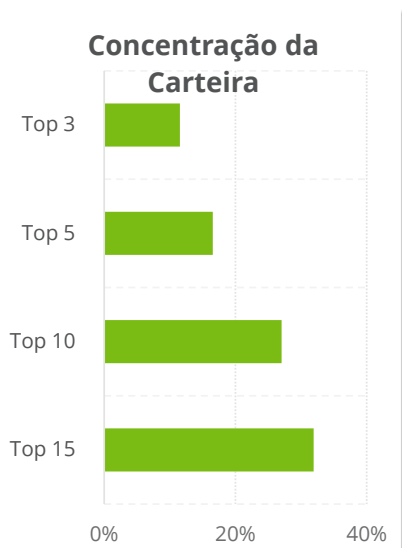




Distribuição de retornos diários, Joule Value FIC FIA vs Ibovespa:

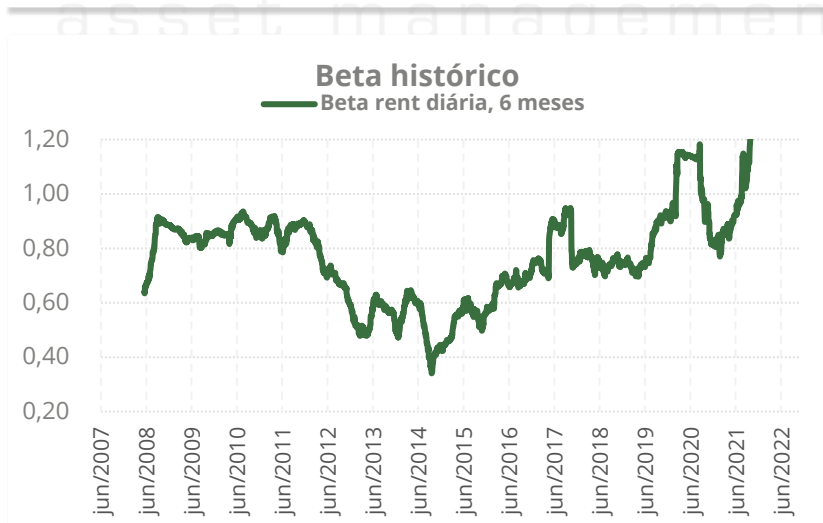
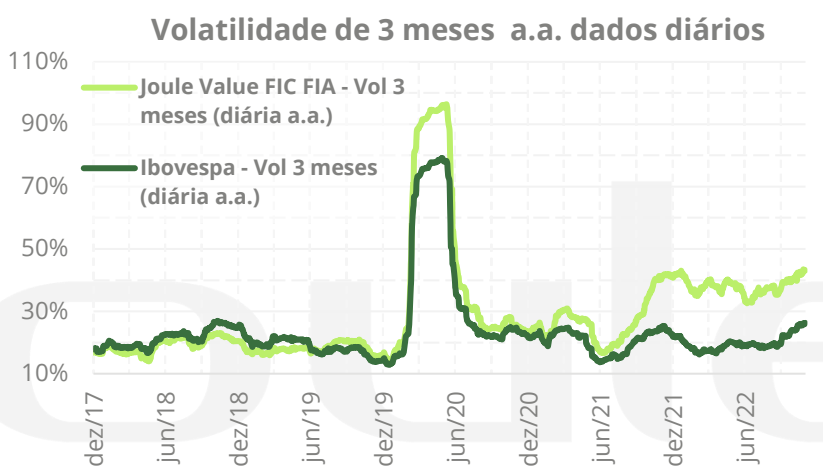


Carteira:



Risco

Risco	Joule Value FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	27,60%	27,61%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	43,07%	26,29%
Sharpe - desde o início	-0,13	-0,11
Sharpe - últimos 3 meses	-1,27	0,29
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	103	108
Meses negativos	89	84
Meses acima do Ibovespa, %	52,6%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	47,4%	



Patrimônio Líquido

Joule Value FIC FIA	
Patrimônio líquido	1.130.165,45
Patrimônio líquido médio 12 meses	1.270.919,04
Atualizado em:	30/11/2022

Relatório mensal

Fechamento Novembro/2022

Joule Value Classic FIC FIA

Cota atualizada em: 30/11/2022
Divulgado em: 06/12/2022

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\$ 300.000,00
- 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
- Classe / Tipo ANBIMA: Ações / Ações 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	30/11/2022	2,42115626	87.771.110,53	-20,47	-31,06	-26,4	-32,1	-54,9	-47,4	142,1
Ibovespa	30/11/2022	112.486,01	n.a.	-3,06	7,31	1,31	9,4	1,7	3,9	166,3
%Acima do Ibovespa				-17,41	-38,37	-27,68	-41,5	-56,6	-51,3	-24,2

Cota mais recente: 30/11/2022

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

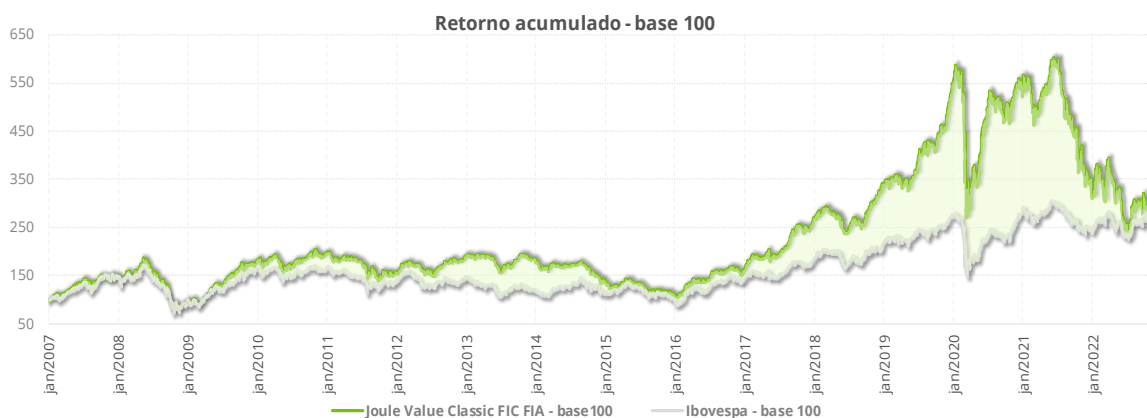
** Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA, dados atuais referem-se ao Joule Value Classic FIC FIA.

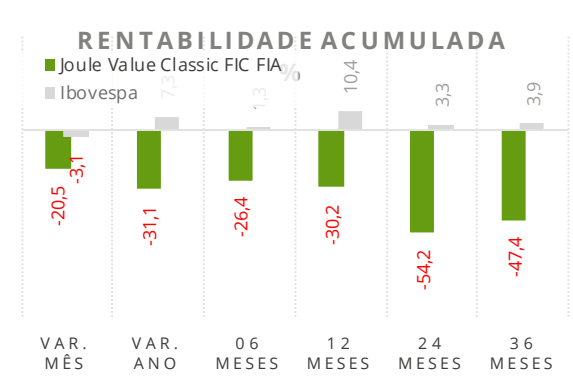
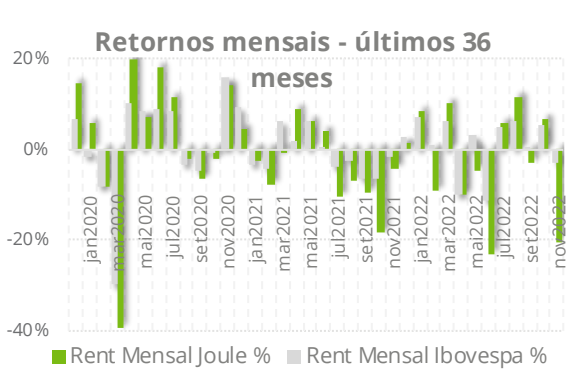
Histórico de Rentabilidade:

* 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	15,5	12,5	-3,3	6,4	3,1	8,9	0,0	8,9	2,3	80,58
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	7,1	2,4	-0,8	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	38,93
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	10,3	-10,1	-4,9	-23,4	5,7	11,5	-2,9	6,8	-20,5		-31,06
Ibovespa	7,0	0,9	6,1	-10,1	3,2	-11,5	4,7	6,2	0,5	5,5	-3,1		7,31

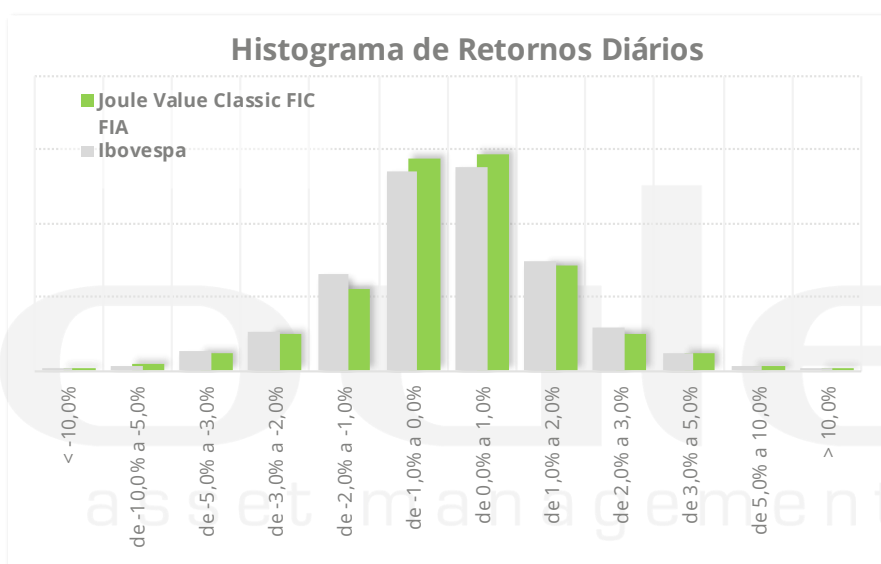
*Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA.

Cota mais recente: 30/11/2022

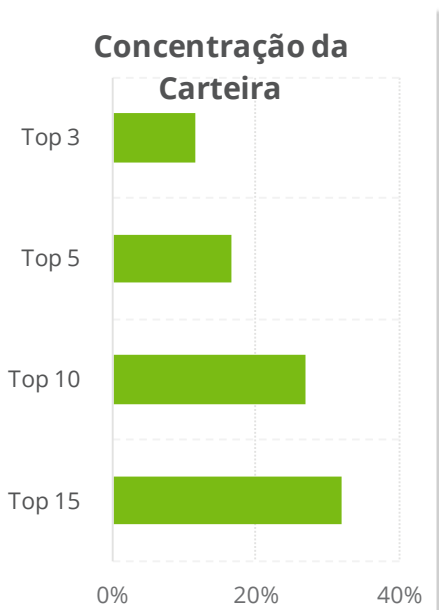




Distribuição de retornos diários, Joulé Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:

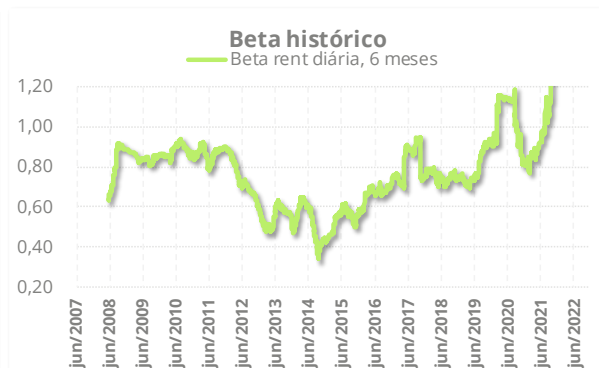


Carteira:



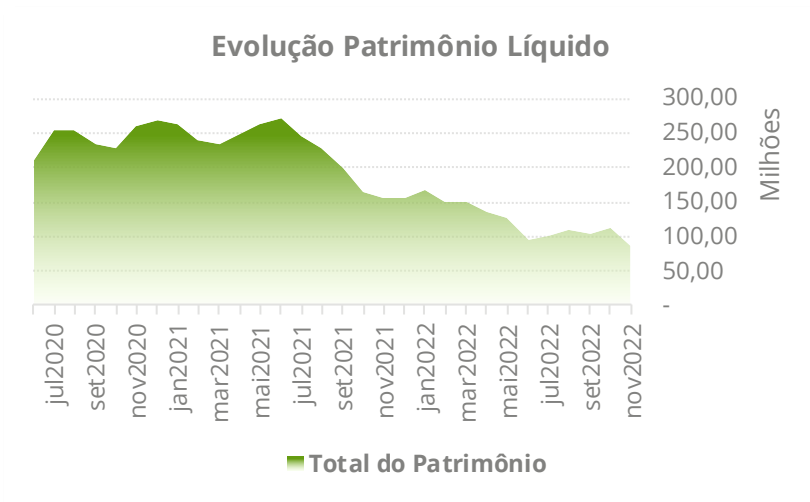
Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	27,67%	27,61%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	43,94%	26,29%
Sharpe - desde o início	-0,13	-0,11
Sharpe - últimos 3 meses	-1,57	-0,22
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	103	108
Meses negativos	89	84
Meses acima do Ibovespa, %	52,1%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	47,9%	



Patrimônio Líquido

Joule Value Classic FIC FIA	
Patrimônio líquido	87.771.110,53
Patrimônio líquido médio 12 meses	124.455.369,39
Atualizado em:	30/11/2022



Relatório mensal

Fechamento Novembro/2022

Joule Apadma FIM

Cota atualizada em: 30/11/2022
Divulgado em: 06/12/2022

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
- Classe / Tipo ANBIMA: Multimercados / 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	30/11/2022	1.142,01173333	18.249.587,97	-1,31	3,84	-0,46	-0,75	3,80	3,66	14,20
CDI	30/11/2022	820.584,53	n.a.	1,02	11,16	3,15	6,50	12,01	16,17	26,09

% do CDI

-128,84 34,39 -14,56 -11,49 31,64 22,63 54,44

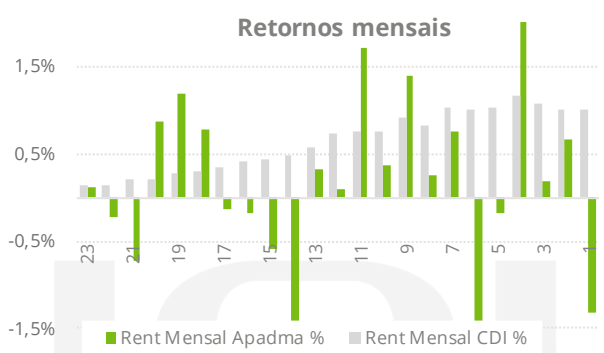
Cota mais recente: 30/11/2022

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	0,52	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,53	0,50	0,45	0,47	0,36	0,33	5,81
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	0,38	0,29	0,33	0,28	0,23	0,20	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,15	2,71
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	0,14	0,13	0,20	0,21	0,27	0,31	0,34	0,42	0,44	0,48	0,59	0,73	4,34
2022	Joule Apadma FIM	1,76	0,38	1,39	0,26	0,76	-2,24	-0,18	2,18	0,19	0,68	-1,31		3,84
	CDI	0,77	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17	1,07	1,02	1,02		11,16

* início do fundo em 27/12/2018

Cota mais recente: 30/11/2022



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	2,91%	0,23%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	3,23%	0,00%
Sharpe - desde o início	-0,91	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	-4,71	n.a.
Maior retorno mensal	2,18%	1,17%
Menor retorno mensal	-2,24%	0,02%
Meses positivos	34	48
Meses negativos	14	0
Meses acima do CDI %	41,7%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	58,3%	



Patrimônio Líquido

	Apadma
Patrimônio líquido	18.249.587,97
Patrimônio líquido médio 12 meses	20.401.258,38
Atualizado em:	30/11/2022

Joule Asset Management

Rua Iguatemi, 192, cj 163

01451-010 . Itaim Bibi . SP

Atendimento: 11 3045 1647 ou contato@jouleinvest.com.br

www.jouleinvest.com.br



Importante:

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito, FGC.

A Joule Asset Management não intermedia, comercializa ou distribui quaisquer quotas de clubes, fundos ou qualquer outro ativo financeiro.

Informamos que os sócios da Joule Asset Management possuem investimentos nos fundos geridos pela empresa.

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. As projeções, opiniões e valores expressos nesse relatório foram elaboradas no momento da sua publicação e estão sujeitas a alteração sem aviso prévio.

É recomendada a leitura detalhada do Regulamento do fundo que pode ser obtido em nosso website: www.jouleinvest.com.br.

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 – 5º andar, São Paulo – SP. Tel/Fax: 0800 729 7272. Website: www.singulare.com.br