

joule

asset management

Jul/2023

Joule Asset Management

Gestora independente, fundada em 2006, focada em ações brasileiras;

5 Sócios somando quase 100 anos de experiência no mercado financeiro;

R\$ 400 MM sob gestão – base de capital de longo prazo, parcialmente proprietário.

Joule Value FIC FIA

Nosso fundo de ações com mais de 20 anos de histórico

Estratégia

- *Evidence Based Investing;*
- *Long Only*
- Fundamentalista *bottom-up*
- Não alavancado
- Sem derivativos
- Carteira entre 12 e 20 posições
- GARP: valor com **crescimento** (EVA > 0)
- 100% alocado

Estrutura

- *Master: Joule Value Master FIA*
- *Feeders:*
 - *Joule Value FIC FIA*
 - *Joule Value ClAsssic FIC FIA*

Resultado

- Início* em 2/8/2000
- Retorno total de **1.3376%** x 633% do Ibovespa x 1.209 do CDI
- CAGR: 14% x 9% do Ibovespa x 12% do CDI
- Excesso de Retorno superior a 1.000%

Não operamos ações,
investimos em empresas!

* Retorno da estratégia: clube de investimento de ago/2000 a jan/2007, PER Value de 2007 a 2009, Joule Value FIA de 2009 a 2021, Joule Value FIC FIA a partir de 2021

Bom momento para investir em ações?

Com queda da taxa SELIC à vista (finalmente), o mercado de ações pode entrar em novo ciclo virtuoso de alta.

O **Joule Value** está especialmente posicionado para isso:

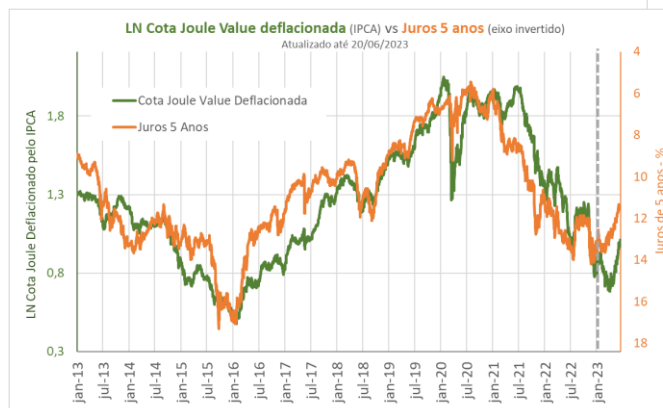
Retorno % em algumas janelas:

atualização: 21/06/2023

Ativo	Desde Abr/23	Ativo	YTD	Ativo	03M	Ativo	06M
Joule Value FIC FIA	38,9	Joule Value FIC FIA	18,9	Joule Value FIC FIA	36,0	Joule Value FIC FIA	23,6
Ibovespa	18,6	Ibovespa	9,7	Ibovespa	19,3	Ibovespa	12,7
SMLL	28,6	SMLL	14,9	SMLL	26,6	SMLL	18,3
CDI	2,7	CDI	6,1	CDI	3,3	CDI	6,4

Correlação de Juros com Renda Variável

Ibovespa em azul, eixo esquerdo; juros de 5 anos em laranja no eixo invertido à direita (historicamente; quando juros caem a bolsa sobe; e vice-versa).



No caso do **Joule Value**, o eixo da cota está em escala logarítmica; ou seja, se movimenta inversa e exponencialmente em relação aos juros de 5 anos (comportamento histórico).



Interessante notar o descolamento recente (após linha tracejada). Enquanto os juros já voltaram para patamares inferiores a abr/22, a cota do Joule Value ainda está com “desconto” significativo.

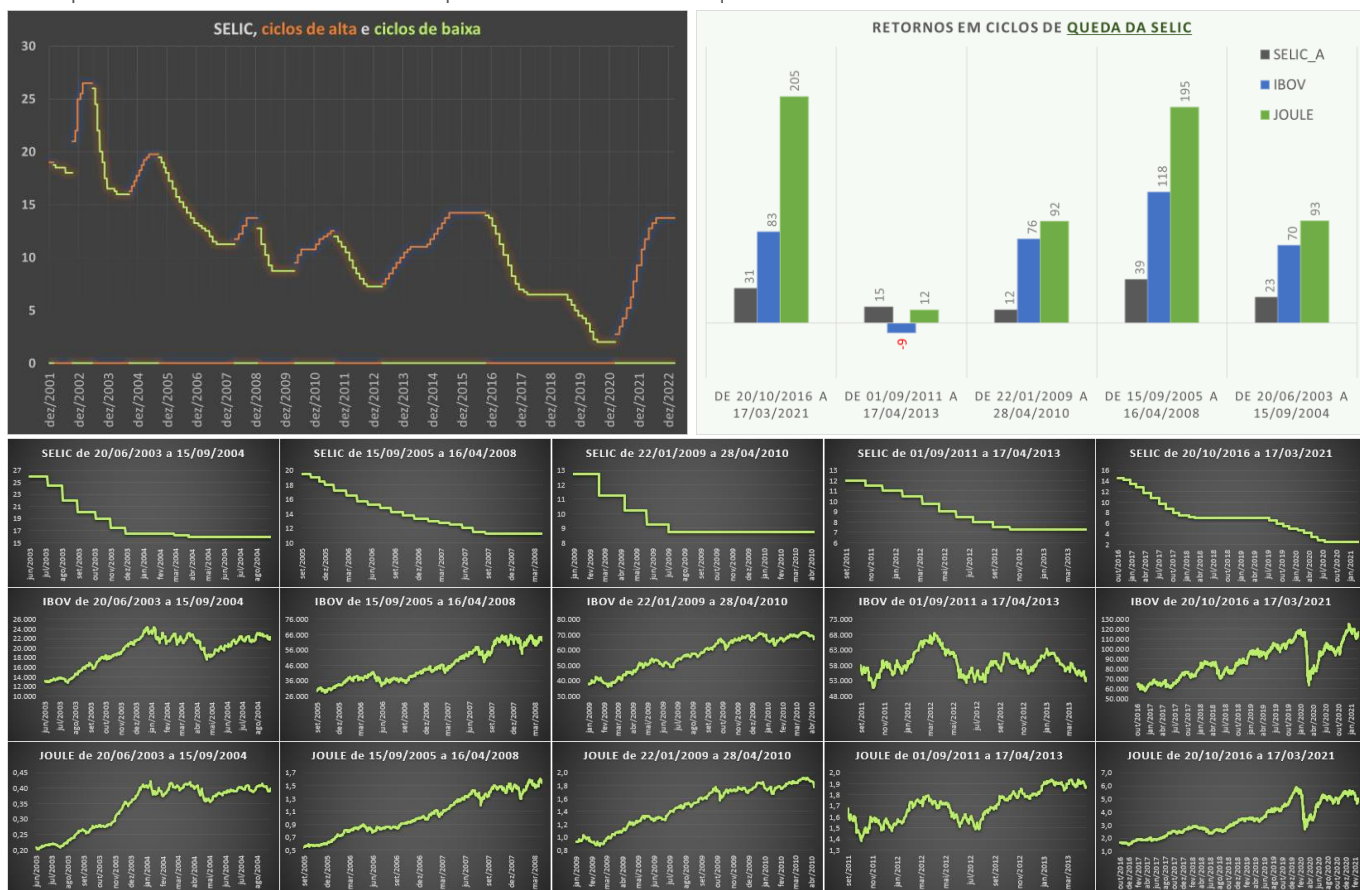
Considerando as correlações históricas e os preços das empresas de nossa carteira, acreditamos que as ações ainda têm muito a andar com a continuidade da queda dos juros.

Ações em Ciclos de Quedas da Taxa SELIC

Ciclos de Queda Selic vs Índices de Renda Variável

Mercado de Ações, historicamente, se valoriza significativamente com queda na Selic e Juros

Aa queda da SELIC pode acentuar e dar continuidade a movimentos de recuperação de renda variável. Veja o comportamento do nosso Fundo e Ibovespa em ciclos anteriores de queda da SELIC:



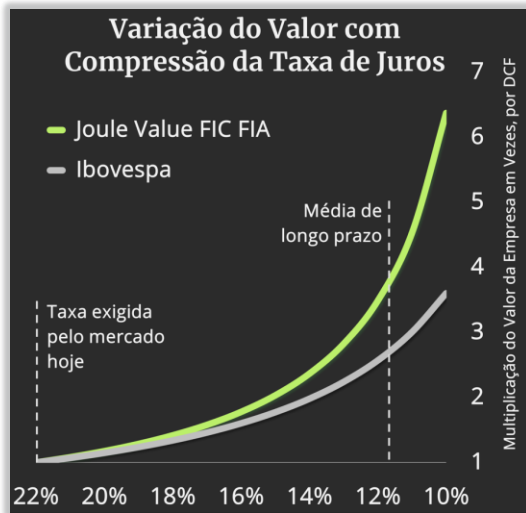
O Custo de capital

Muito desse comportamento ocorre pela variação do Custo de Capital das empresas. Seu aumento significativo (K_d , *cost of debt*, e K_e , *cost of equity*) reduz o valor das empresas; o inverso ocorre em momentos de queda de juros! A redução do K_d e, mais ainda, do K_e aumentam bastante o valor de mercado das companhias.

No momento atual, ainda em *stress*, vemos as empresas do Ibovespa sendo apreçadas considerando K_e em torno de 18%; já das empresas de nosso portfólio, em torno de 22%! Valores são extremamente altos considerando valores históricos.

Nossa carteira é bastante sensível à variação do Custo de Capital. Veja avaliação dessa sensibilidade, da variação do preço de nossa cota vs variação no K_e .

Apenas considerando a **redução do custo de capital** (sem alterar mais nada em relação às empresas), o **valuation** se altera significativa e positivamente!



Histórico Joule Value em Crises e Recuperações

Nosso comportamento histórico: no longo prazo, quedas em crises são superadas pelas altas subsequentes:

Início 02/08/2000					
Quedas superiores a 20% na cota do Joule Value					
Evento	Período	Variação Joule	Duração (dias)	Variação Joule Acumulada	Variação Ibov Acumulada
	02/08/2000 a 06/04/2001	19%	247	19%	-11%
Ataque 11/Set	06/04/2001 a 01/10/2001	-28%	178	-14%	-36%
	01/10/2001 a 20/03/2002	47%	170	26%	-14%
Eleição Lula	20/03/2002 a 26/06/2002	-24%	98	-5%	-34%
	26/06/2002 a 19/05/2008	1205%	2.154	1145%	350%
Crise Subprime	19/05/2008 a 27/10/2008	-62%	161	379%	80%
	27/10/2008 a 08/11/2010	187%	742	1272%	345%
Crise Europa PIIGS	08/11/2010 a 04/10/2011	-32%	330	828%	211%
	04/10/2011 a 21/01/2013	40%	475	1204%	279%
Fim da era X	21/01/2013 a 10/07/2013	-20%	170	942%	179%
	10/07/2013 a 22/10/2013	26%	104	1209%	246%
Recessão Governo Dilma	22/10/2013 a 20/01/2016	-46%	820	603%	131%
	20/01/2016 a 23/01/2020	461%	1.464	3847%	633%
Pandemia	23/01/2020 a 18/03/2020	-54%	55	1706%	310%
	18/03/2020 a 21/06/2021	124%	460	3940%	692%
Pós Covid, Guerra e Eleições	21/06/2021 a 21/06/2023	-56%	730	1693%	638%
	?	?	?		

Com as quedas recentes dos juros, queda esperada da SELIC se aproximando, preços das empresas historicamente baixos e fluxo que ainda está por vir, podemos estar diante de uma excelente oportunidade de entrada no mercado de ações para investidores de longo prazo que buscam excelentes oportunidades de valorização!

Nosso Portfolio

Nosso Portfolio

Ações mostrando sinal de recuperação, que pode ser rápida.



Resultados das empresas seguem positivos

ACOES JOULE	Sector	Net Debt / Total Assets	Net Debt / EBITDA	EBITDA Ult 12 meses	EBITDA 2024 (Consenso)	EBITDA g yoy
RRRP3.SA	Energy	-24%	0,24	678	5.499	711%
GUAR3.SA	Consumer Cyclicals	17%	1,40	1.010	1.720	70%
SIMH3.SA	Industrials	53%	2,33	6.923	11.003	59%
VAMO3.SA	Industrials	58%	2,15	1.940	4.500	132%
HBSA3.SA	Industrials	57%	3,59	562	1.034	84%
TRIS3.SA	Consumer Cyclicals	-14%	0,71	120	473	295%
PETZ3.SA	Consumer Cyclicals	17%	0,84	392	687	75%
MGLU3.SA	Consumer Cyclicals	16%	1,69	1.879	3.548	89%
SBFG3.SA	Consumer Cyclicals	25%	1,66	867	1.262	46%
PRI03.SA	Energy	-5%	0,07	5.011	13.272	165%
CVCB3.SA	Consumer Cyclicals	8%	0,68	65	593	812%
PLPL3.SA	Consumer Cyclicals	3%	0,12	186	275	48%
RDOR3.SA	Healthcare	36%	2,23	5.297	8.493	60%
AER3.SA	Energy	24%	1,89	269	470	75%
LAVV3.SA	Industrials	20%	0,87	87	396	357%
MILS3.SA	Industrials	-27%	0,81	505	862	71%

A Joule Asset Management

- Gestora independente, fundada em 2006, focada em ações brasileiras;
- Fundo de ações com mais de 20 anos de histórico;
- 5 Sócios somando quase 100 anos;
de experiência no mercado financeiro;
- R\$ 400 MM sob gestão – base de capital de longo prazo, parcialmente
proprietário.

O que nos caracteriza

Decisões de investimento suportadas na **realidade** sob **uma reflexão individual baseada em experiência, conhecimento, pesquisa e dados** buscando tomada de **decisões racionais**, livres da hiper simplificação dos números e **mitigando vieses emocionais e cognitivos**.

O que fazemos consiste no **trabalho contínuo** que depende de dois pilares fundamentais:

- I. **O processo ordenado de aprendizado marginal** - que ocorre enquanto estudamos, analisamos e depuramos novos problemas com a nossa própria experiência e
- II. **Incorporação** desses aprendizados no **nosso "conhecimento ativo"**

Nosso Perfil de investimento:

- I. Nossa abordagem trabalha de uma maneira criativa a redução da complexidade do mundo
- II. Nosso esforço **bottom up**: observações reais, evidencia e coerência sevem para **estretar o futuro para os total probable outcomes**
- III. **Esse caminho explicita** as variáveis explicativas, suas **relações** entre si e as relações que elas tem com o mundo real
- IV. O objetivo nunca é preditivo! Tentamos fechar um diagnóstico suficientemente bom: **referência** ao parecer dos auditores
- V. Trata-se de um **exercício de conversão de incerteza em risco...** para nós um bom analista é aquele capaz de identificar as questões e variáveis chave, capaz de compreendê-las de maneira sistemática e converter o máximo possível de incertezas em risco com pouca perda da realidade do mundo



Nosso Time

Gestão de renda variável

José Luiz de A. N. Junqueira - Sócio fundador e gestor de ações
Bacharel em Ciências Contábeis, pela FEA-USP, MBA em Mercado de Capitais, com louvores, pela mesma instituição. Experiência de mais 22 anos no mercado financeiro, entrou no mercado financeiro em 98 no BankBoston. Após seis anos juntou-se ao Roberto Pinter Ie quando passaram a trabalhar diretamente nos Clubes de Investimento em ações que originaram o Joule Value FIA.

Roberto Pinter Ie - Sócio fundador e portfolio manager Administrador de Empresas pela PUC-SP, MBA em derivativos pela BMF & USP. No mercado financeiro desde 97 com passagens como gestor, *trader* e analista de ações em instituições como BBVA, BMG. Em 2003 entrou em uma multifamily office onde passaria a trabalhar com o José Luiz.

Victor Rampazzo - Sócio e analista sênior
Bacharel em Engenharia pela POLI USP. Experiência de 4 anos no mercado financeiro, atuando em fundo Multimercado e análise de Equities. Também tem passagem nas indústrias de incorporação e loteamento e marketplace online. CFA level 3 candidate.

Augusto Krappa - Analista pleno
Contador pela FEA-USP. Professor assistente de Finanças e Valuation, vencedor do CFA Institute Research Challenge Brazil 2019. Experiência de 4 anos no mercado financeiro, atuando nas áreas de Crédito, Fusões e Aquisições e Análise de Equities. Passagem pelo BTG Pactual.

Gestão de multimercado

Flavio Portella - Sócio Gestor do Joule Apadma FIM
Mestre em Economia formado pela PUC SP. No mercado financeiro desde 95, trabalhou com Roberto 97 no BBVA, posteriormente trabalhou na BRAM com gestão de multimercados onde ficou até 2014. Ao final de 2018 entrou na Joule como sócio responsável pelo Fundo Joule Apadma FIM.

Risco, Compliance e RI

João Renato Leal - Sócio Diretor de Risco, Compliance e RI
Mestre em Finanças pela London Business School, MBA em Derivativos pela USP e Bacharel em Engenharia de Produção pela UFSCar. Mais de 17 anos de experiência no mercado financeiro em análise de fundos, gestão de carteiras e de riscos. Passagens por bancos como ABC Brasil e Pine.

Roberta Pinheiro - Analista de RI
Relacionamento com stakeholders, responsável por contatos com clientes, distribuidoras. Geração e manutenção de material sobre a gestora e fundos.

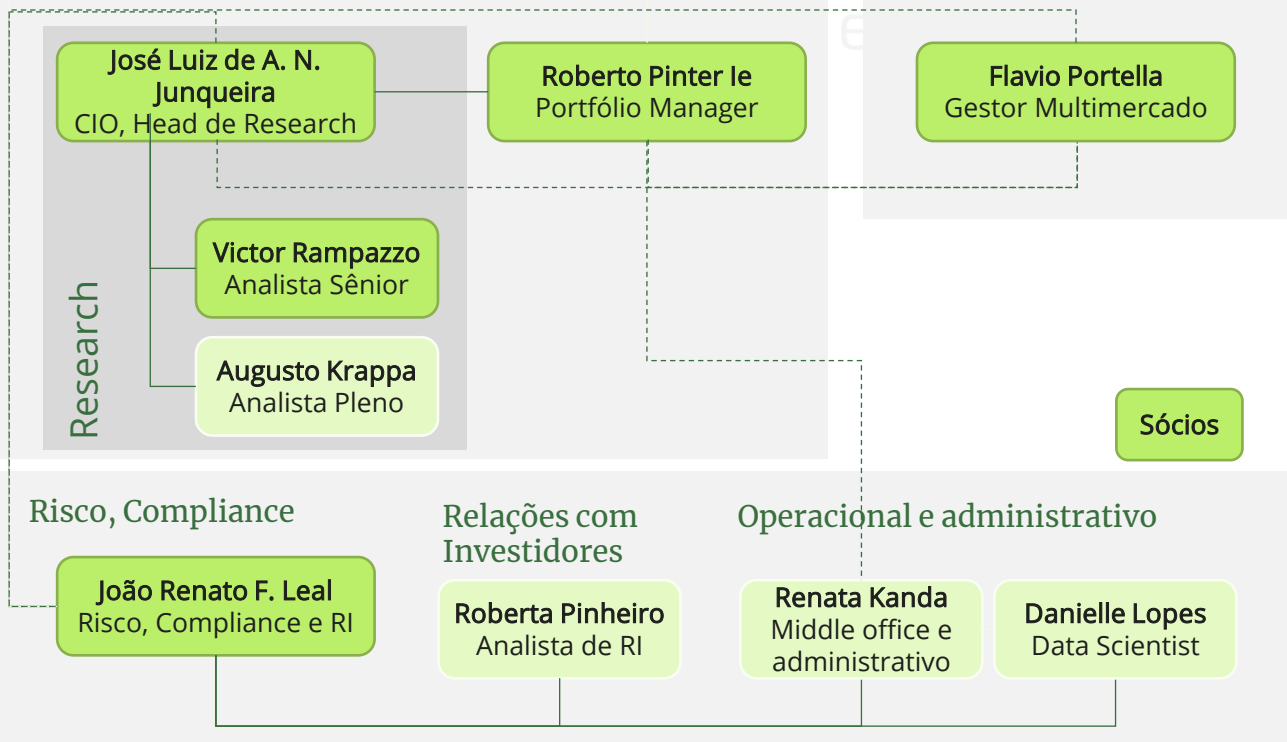
Middle office e administrativo

Renata Kanda - Analista de middle office e administrativo
Graduada em Direito. Experiência de 10 anos no mercado financeiro atuando em áreas de middle office, relacionamento com clientes e gestão de passivo.

Danielle Lopes - Data Scientist
Graduada em administração pela FEI e Matemática e Ciências de Dados pela USP. Atua na área de dados, automação e processos.

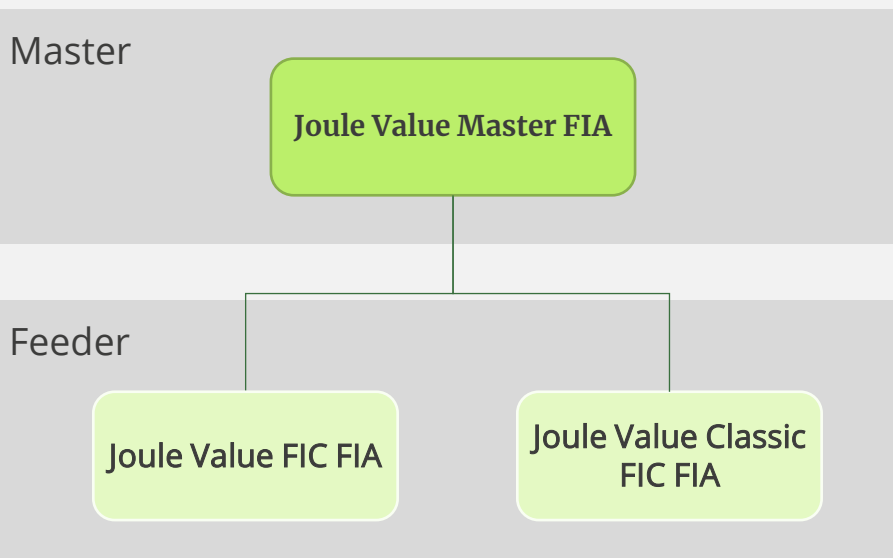
Gestão de renda variável

Gestão de multimercado



Fundos Joule Asset

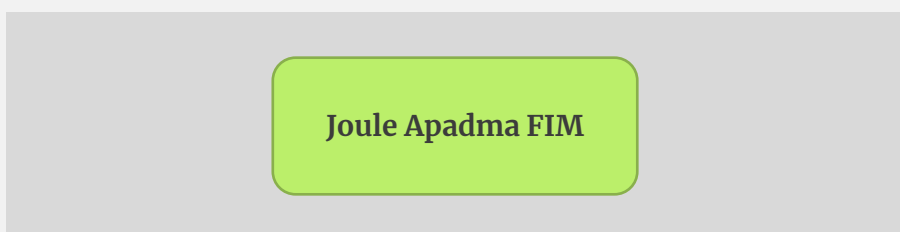
Renda Variável



Taxa de Administração: 2% a.a.
Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o Ibovespa
Investimento mínimo: R\$ 1.000
Movimentação mínima: R\$ 300
Prazo de resgate: D+30
Administrador: BTG Pactual

Taxa de Administração: 1,35% a.a.
Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o Ibovespa
Investimento mínimo: R\$ 300.000
Movimentação mínima: R\$ 300
Prazo de resgate: D+4
Administrador: Singulare

Multimercado



Taxa de Administração: 2% a.a.
Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o CDI
Investimento mínimo: R\$ 1.000
Movimentação mínima: R\$ 300
Prazo de resgate: D+4
Administrador: Singulare

Joule Value FIC FIA

Nosso fundo de ações com mais de 20 anos de histórico

Renda Variável

Estratégia

- *Evidence Based Investing;*
- *Long Only*
- **Fundamentalista** *bottom-up*
- **Não alavancado**
- Sem derivativos
- Carteira entre 12 e 20 posições
- GARP: valor com **crescimento** (EVA > 0)
- 100% alocado

Estrutura

- *Master: Joule Value Master FIA*
- *Feeders:*
 - *Joule Value FIC FIA*
 - *Joule Value Clássica FIC FIA*

Retorno da estratégia

Joule Value FIC FIA*

- **Início*** em 2/8/2000
- Retorno total de **1.3376%** x 633% do Ibovespa x 1.209 do CDI
- CAGR: 14% x 9% do Ibovespa x 12% do CDI
- Excesso de Retorno superior a 1.000%

Não operamos ações,
investimos em empresas!

Características

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:

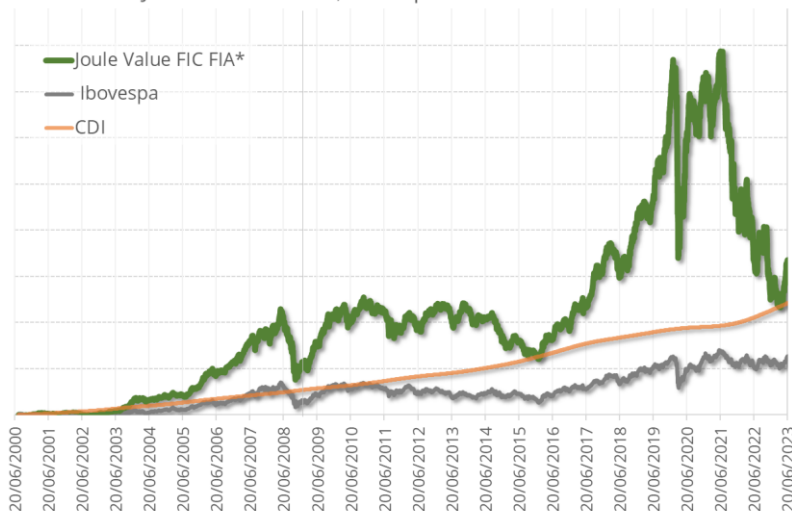
Favorecido: Joule Value Fundo de
Investimento em Cotas de Fundos de
Investimento em Ações
CNPJ: 08.545.330/0001-74
BANCO BTG PACTUAL (208)
Agência: 0001
Conta corrente: 002447846

Joule Value FIC FIA

Nosso fundo de ações com mais de 20 anos de histórico

Histórico

Joule Value FIC FIA*, Ibovespa e CDI - Retorno % acumulado



Retorno ao ano %				Retorno acumulado %		
Ano	Joule Value	Ibovespa	CDI	Joule Value	Ibovespa	CDI
2023	17,8	9,0	6,1	1.676	633	1.209
2022	-35,8	4,7	12,4	1.408	573	1.133
2021	-36,8	-11,9	4,4	2.248	543	997
2020	5,0	2,9	2,8	3.617	630	952
2019	58,0	31,6	6,0	3.439	609	923
2018	28,5	15,0	6,4	2.140	439	865
2017	63,0	26,9	10,0	1.644	368	807
2016	41,3	38,9	14,0	970	269	725
2015	-19,7	-13,3	13,2	657	166	624
2014	-24,7	-2,9	10,8	842	207	539
2013	-1,0	-15,5	8,0	1.151	216	477
2012	22,7	7,4	8,4	1.163	274	434
2011	-21,5	-18,1	11,6	930	248	392
2010	11,0	1,0	9,7	1.211	325	341
2009	98,7	82,7	9,9	1.082	320	302
2008	-41,5	-41,2	12,4	495	130	266
2007	49,7	43,6	11,8	917	292	226
2006	59,6	32,9	15,1	580	173	191
2005	39,2	27,7	19,0	326	105	153
2004	21,6	17,8	16,2	206	61	113
2003	120,5	97,3	23,3	152	36	83
2002	-5,6	-17,0	19,1	14	-31	48
2001	28,6	-11,0	17,3	21	-17	25
2000	-6,1	-6,5	6,3	-6	-6	6

* 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	4,7	-6,1	-5,5	-4,7	-24,66
	Ibovespa	-7,5	-1,7	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	-7,5	-35,76
	Ibovespa	7,0	0,9	6,1	-10,1	3,2	-11,5	4,7	6,2	0,5	5,5	-3,1	-2,4	4,69
2023	Joule Value FIC FIA	5,2	-14,1	-3,0	4,3	14,2								4,37
	Ibovespa	3,4	-7,5	-2,9	2,5	3,7								-1,28

Cota mais recente: 31/05/2023

* Retorno da estratégia: clube de investimento de ago/2000 a jan/2007, PER Value de 2007 a 2009, Joule Value FIA de 2009 a 2021, Joule Value FIC FIA a partir de 2021

Joule Value FIC FIA

Filosofia e Processo de Investimento

Mercado Parcialmente Eficiente

Valor Econômico  Preço de Mercado

Ruído

Occam's Razor:

$$\Delta \text{Valor de Econômico} \cong \Delta \text{Preço de Mercado}$$

>

$$\text{Valor Econômico} \cong \text{Preço de Mercado}$$

Existe uma relação (função identidade “=”) entre o valor das companhias e os seus valores de mercado; Sobre essa função identidade está a ineficiência de mercado, assimetria de informação, avaliação e arbitragem de horizonte de investimento.

Nossa estratégia fundamentalista captura o lado esquerdo, entende e avalia o valor econômico das coisas.

Nossa cota, entretanto, é sensível à fatores que influenciam o lado direito: ambiente macro econômico, taxas de juros, inflação, câmbio, renda, poupança, investimento.

Nossa Visão

Conjunto Universo de Eventos Possíveis



Tempo

Conjunto de Eventos Mais Prováveis

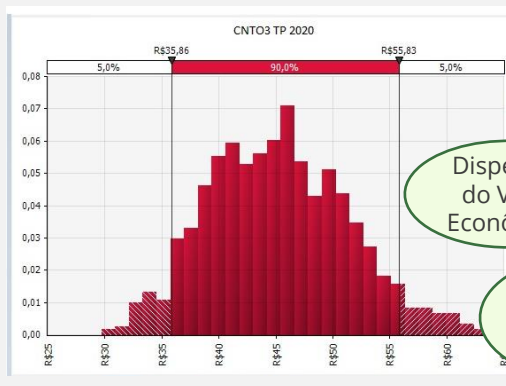
Nosso esforço *bottom up*: observações reais, evidência e coerência sevem para **estretar o futuro para os total probable outcomes**.

Esse caminho explicita as variáveis explicativas, suas **relações** entre si e as relações que elas tem com o mundo real.

O objetivo nunca é preditivo, mas explicativo!

Trata-se de um **exercício de conversão de incerteza em risco**. Buscamos identificar as questões e variáveis chave, compreendê-las de maneira sistemática e converter o máximo possível de incertezas em risco com pouca perda da realidade do mundo.

Valor das Empresas – Nossa Análise



危機

Wei Ji

Dispersão do Valor Econômico

Diferença entre valor da Empresa e de Mercado

Temos uma estratégia de investimento muito bem definida, compramos dois fatores fundamentais:

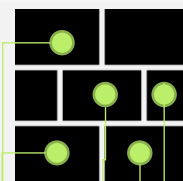
1. Diferença entre valor econômico ao longo do tempo;
2. O caminho ao longo do tempo na convergência do futuro, *total possible outcomes*, para cenários coerentes, *total probable outcomes*.

Focamos em capturar o melhor *trade-off* de **risco retorno**, dualidade definida pela **dispersão do valor econômico**.

Distribuição do **valor econômico** de cada empresa, sua relação de risco e retorno, **compõe a distribuição do valor do portfólio**; o risco e retorno da nossa carteira.

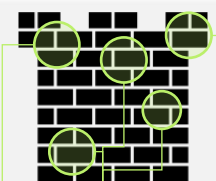
Gestão de Portfólio

Empresa



Partes Funcionais e Projetos

Gestora

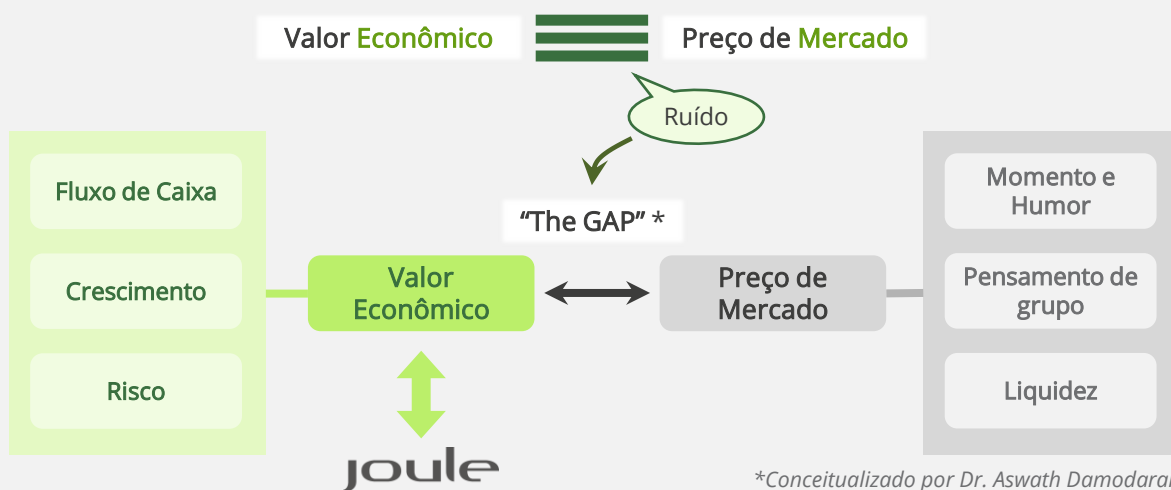


Building Blocks: Empresas

Joule Value FIC FIA

Valor Econômico e Valor de Mercado

Fatores que impactam o valor de mercado das empresas (preço das ações)



Atuamos acompanhando empresas, sua estratégia, direção, resultados, projetos, oportunidades e riscos.

Nos associamos a Companhias, não apenas compramos ações.

Nossos investimentos podem perdurar por anos, capturando o desenvolvimento e crescimento da empresas enquanto atravessando momentos de mercado diversos.

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