

Comentário Mensal do Gestor

Joule Value Classic FIC FIA

08/Mar/2024

Comentário do Gestor

Na Europa, a inflação tem desacelerado mais rapidamente, beneficiada por um inverno menos rigoroso que contribuiu para a queda nos preços de energia. Nos Estados Unidos, apesar da inflação mostrar sinais de redução, o setor de serviços continua robusto, impulsionado por um mercado de trabalho restrito. Esta conjuntura levou a uma reavaliação das expectativas sobre o início dos cortes de juros pelo Federal Reserve (FED), com o mercado agora atribuindo uma probabilidade de 80% para cortes em junho. Essa expectativa gerou volatilidade nos preços dos ativos, com as taxas de juros dos títulos de 10 anos tem experimentado oscilações significativas saindo de 3,9%, atingindo 4,30% e, mais recentemente, retornando para 4,10%. Ao mesmo tempo, a China destaca-se por sua robusta atividade econômica, compensando uma demanda doméstica menor com um esforço concentrado em ampliar suas exportações, especialmente para mercados emergentes, que hoje já superam os desenvolvidos, mostrando como se contorna as restrições americanas através de uma triangulação nas exportações.

No Brasil, o cenário é promissor para o mercado de ações. A consolidação de um mercado *bull* para ativos de risco é apoiada pelo ciclo de queda dos juros já em curso por aqui, com a possibilidade de cortes simultâneos de juros na Europa e nos EUA, alimentando expectativas de uma recuperação significativa nos preços das ações brasileiras. Os dois primeiros IPCA-15 do ano vieram abaixo do esperado, acumulando uma inflação 0,2% menor em dois meses. Contudo, o mercado de ações local ainda busca um impulso decisivo, visto que os investidores estrangeiros retiraram R\$ 17,4 bilhões da bolsa nos primeiros dois meses do ano. No âmbito corporativo, onde a nossa gestão é focada, observamos atentamente os resultados das empresas, com destaque para Guararapes e 3R Petroleum. Guararapes viu seu *price action* refletir um aumento significativo de lucro, especialmente devido ao desempenho da Midway Financeira, destacando-se no controle de PDD e SG&A. A empresa tem potencial para superar 2023, beneficiando-se da oportunidade de melhoria na margem bruta, dado que já fez remarcações o que resultou em uma redução significativa nos dias de estoque. Apesar das adversidades, gerou R\$ 1 bilhão de caixa em 2023, com um *market cap* aproximado de R\$ 3,6 bilhões. A 3R Petroleum alcançou um recorde de produção de 47 kboe em dezembro, um crescimento orgânico de 43% em 2023, e um EBITDA de R\$ 1,9 bilhão, 2,6 vezes maior que em 2022, com redução do *lifting cost* de \$20 para \$18 USD. Nosso Fundo subiu 2,68% contra 1% do Ibovespa em Fevereiro. Destacamos os retornos de Plano (+24,9%), Guar3 (+13,9%), MDNE (+11,5%), JSLG3 (+8,6%) e HBSA (+2,9%), e mantemos confiança em MILS (-5,0%) e SBF3 (-6,8%), devido ao atrativo valuation e à expectativa de bom desempenho operacional este ano. Com uma carteira bem-posicionada e sensível à queda dos juros, nos distinguimos na indústria pelas nossas posições "autorais" em incorporadoras e empresas cíclicas ligadas ao consumo interno, que devem se destacar em um ano marcado por atividade robusta, inflação menor e juros mais baixos.

São Paulo, 8 de Março de 2024.



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal

Fechamento Fev/2024

Cota atualizada em: 29/02/2024
Divulgado em: 08/03/2024

Joule Value Classic FIC FIA

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	29/02/2024	2,33044189	69.044.114,38	2,75	-4,51	-6,7	12,1	-32,4	-53,1	133,0
Ibovespa	29/02/2024	129.020,02	n.a.	0,99	-3,85	8,97	22,0	14,0	17,3	205,4
%Acima do Ibovespa				176	-0,66	-15,62	-9,9	-46,4	-70,3	-72,4

Cota mais recente: 29/02/2024

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

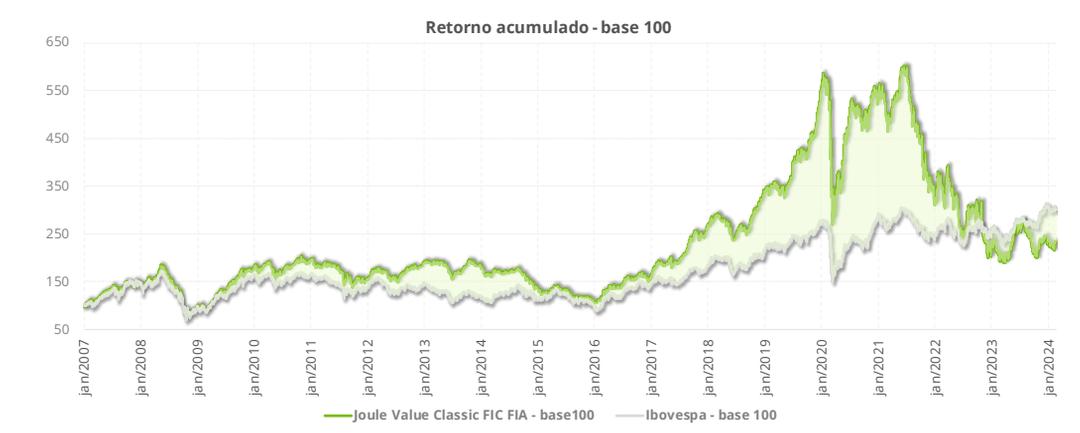
** Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA, dados atuais referem-se ao Joule Value Classic FIC FIA.

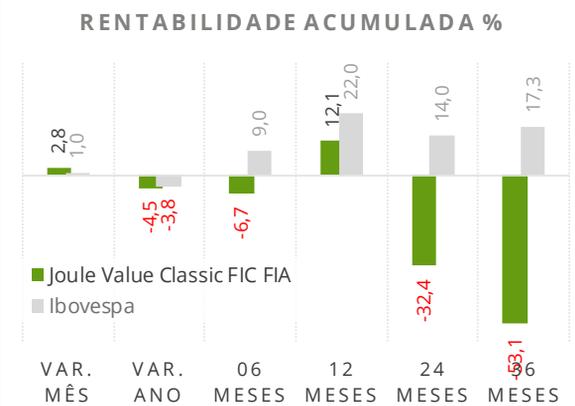
Histórico de Rentabilidade:

* ano	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	-7,5	-36,26
	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 Classic FIC FIA	5,6	-14,2	-2,8	4,5	15,1	8,5	8,1	-11,9	-6,1	-11,3	13,7	5,2	9,02
	Ibovespa	3,4	-7,5	-2,9	2,5	3,7	9,0	3,3	-5,1	0,7	-2,9	12,5	5,4	22,28
2024	Joule Value Classic FIC FIA	-7,1	2,8											-4,51
	Ibovespa	-4,8	1,0											-3,85

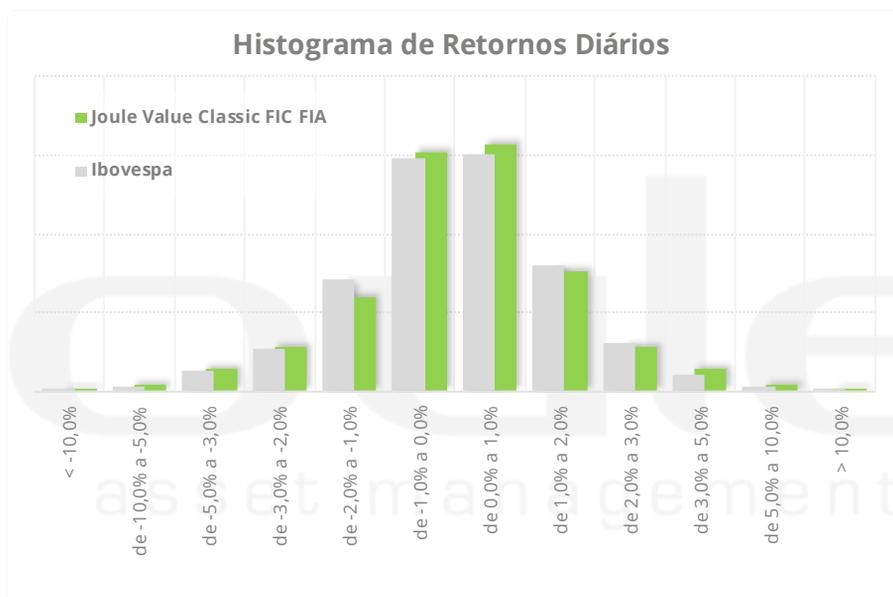
*Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA.

Cota mais recente: 29/02/2024

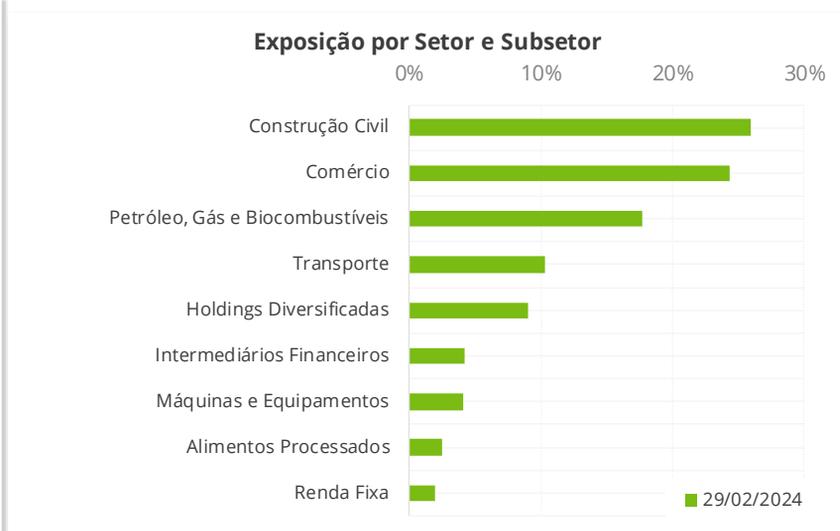
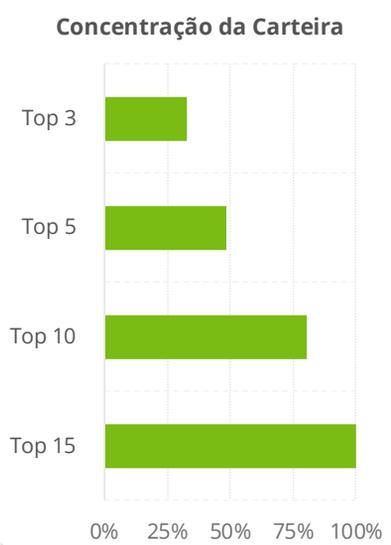




Distribuição de retornos diários, Jole Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:

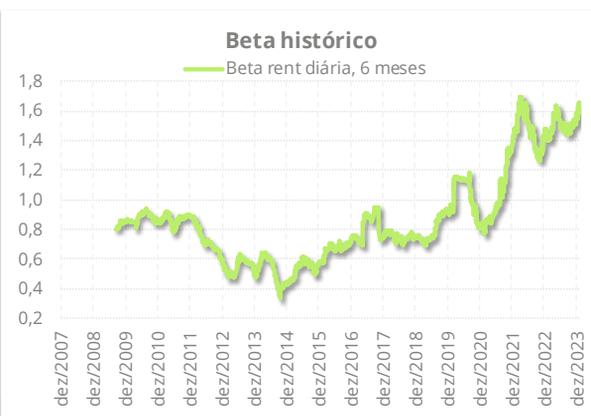
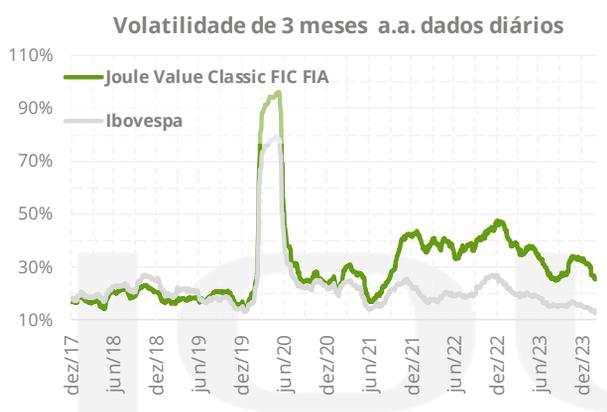


Carteira:



Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	28,05%	26,98%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	25,37%	13,04%
Sharpe - desde o início	-0,16	-0,11
Sharpe - últimos 3 meses	-0,27	-0,14
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	111	117
Meses negativos	96	90
Meses acima do Ibovespa, %	51,7%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	48,3%	



Patrimônio Líquido

Joule Value Classic FIC FIA	
Patrimônio líquido	69.044.114,38
Patrimônio líquido médio 12 meses	75.602.357,06
Atualizado em:	29/02/2024



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 dubs, 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