

Comentário Mensal do Gestor

06/Mai/2024

Joule Value FIC FIA

Comentário do Gestor

Vivemos um movimento historicamente atípico: um aperto monetário agressivo do FED, em meio há uma onda de flexibilização monetária nos mercados emergentes, que tradicionalmente seguiam a direção ditada pelo Fed. Esse cenário configura uma nova dinâmica, potencialmente favorável para a resiliência e atratividade desses mercados, suportando especialmente os negócios das empresas nos países que estão em processo de cortes de juros. É notável a ligação direta entre o movimento dos juros nos EUA e os reflexos dos ativos nos mercados emergentes. Ao longo de 2024, todas as moedas emergentes depreciaram-se frente ao dólar americano, movimento que acompanha de perto as oscilações nos rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA além das alterações nas expectativas quanto aos cortes de taxas pelo Fed. Essa sincronia se estende e explica o movimento do nosso mercado de ações. A atividade persistente nos EUA em conjunto com uma inflação acima das expectativas, tem impedido um relaxamento da política monetária do FED. Com a força dos setores de habitação e serviços, a expectativa de movimento do FED foi postergado para não antes do último trimestre do ano. Hoje o mercado aguarda pelo menos 2 ou 3 leituras mais favoráveis da inflação antes de decretar o início do ciclo de cortes. Trata-se de um processo que foi apenas adiado.

Na Europa, o processo de desinflação está muito mais rápido. Atualmente, a inflação na Zona Euro encontra-se em torno de 2,4%, e se aproxima da meta do BCE, que sinalizou a possibilidade de redução das taxas de juros já nos próximos meses, apesar dos desafios de iniciar esse processo fora de sincronia com o FED. Explico: o movimento de corte de juros, combinado com um processo de desinflação mais suave, sugere uma estabilização incipiente da economia europeia, no entanto, a desvalorização do EURO em função dos altos juros americanos traz um pressão inflacionária para uma economia que atravessa outros desafios, como o legado da crise energética e o anterior aperto monetário até agora. Nesse contexto, o sinal de uma economia mais fraca, lido pela velocidade com que a zona do euro deflacionou, juntamente com os cortes de juros provavelmente manterão o euro sob pressão.

Por outro lado, na China, apesar das tensões econômicas globais, observam-se sinais de recuperação econômica. Os números do Índice de Gerentes de Compras (PMI) estão melhorando, em zona de expansão. Essa recuperação é vista como crucial para a perspectiva cíclica dos mercados emergentes (EM), beneficiando especialmente as commodities e os setores envolvidos no ciclo global de manufatura.

No Brasil, vivemos um sobe e desce sincronizado com o que acontece nos juros americanos. Mas por aqui, acreditamos que o desempenho no mercado de ações será fortemente influenciado pelo crescimento dos lucros das empresas. O fluxo de saída está chegando ao fim. Em termos simples, à medida que as empresas aumentam seus lucros, espera-se que o valor de suas ações também suba, refletindo esse crescimento. Mesmo com as ameaças de sincronização do nosso juros ao juros americanos mais um "spread", o movimento das ações deve ser heterogêneo e ligado diretamente aos acréscimo dos lucros e ao que comumente se chama de "rolagem do múltiplo" para o próximo ano. Apesar da volatilidade de curto prazo, o "outlook" de médio e longo prazo para nós é bem otimista. Todos concordam que nosso mercado está muito pouco "comprado" e em todos os setores há muita coisa "barata". Sendo assim, o fluxo de capital continua sendo o principal desafio para uma recuperação consistente de nossa bolsa de

valores. Acreditamos que o fluxo de capital ganhará força à medida que a visibilidade sobre os cortes de juros nos Estados Unidos se tornar mais evidente. É importante considerar que o mercado sempre antecipará esses movimentos com base em indicadores favoráveis à redução da inflação observada nos EUA, como ocorreu em novembro e dezembro de 2023. Assim, estamos vivendo um ano de considerável volatilidade, porém com uma direção mais clara e definida do que experimentamos em 2023. Nosso foco está em acompanhar os resultados crescentes de nossas empresas em um ambiente propício para gestão de ações *bottom-up*. Temos mais oportunidades de investimento promissoras e com potencial de valorização do que podemos incluir em nossa carteira. No mês de abril nosso caiu 6,29%, movimento corrigido no começo deste mês de Maio.

São Paulo, 6 de Maio de 2024.



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

joule
asset management

Relatório mensal

Fechamento Abr/2024

Cota atualizada em: 30/04/2024
Divulgado em: 06/05/2024

Joule Value 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 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	30/04/2024	2,16867103	1.448.605,45	-9,27	-9,60	9,5	5,7	-36,6	-59,8	116,9
Ibovespa	30/04/2024	125.924,19	n.a.	-1,70	-6,16	11,90	20,6	16,7	4,9	198,1

Cota mais recente:

30/04/2024

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	-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	8,3	7,7	-11,7	-6,1	-11,2	13,5	5,1	6,84
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 FIC FIA	-7,1	2,7	4,4	-9,3									-9,60
Ibovespa	-4,8	1,0	-0,7	-1,7									-6,16

Cota mais recente: 30/04/2024

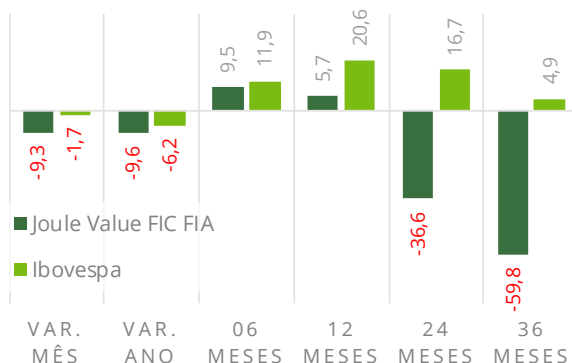
Retorno acumulado - base 100



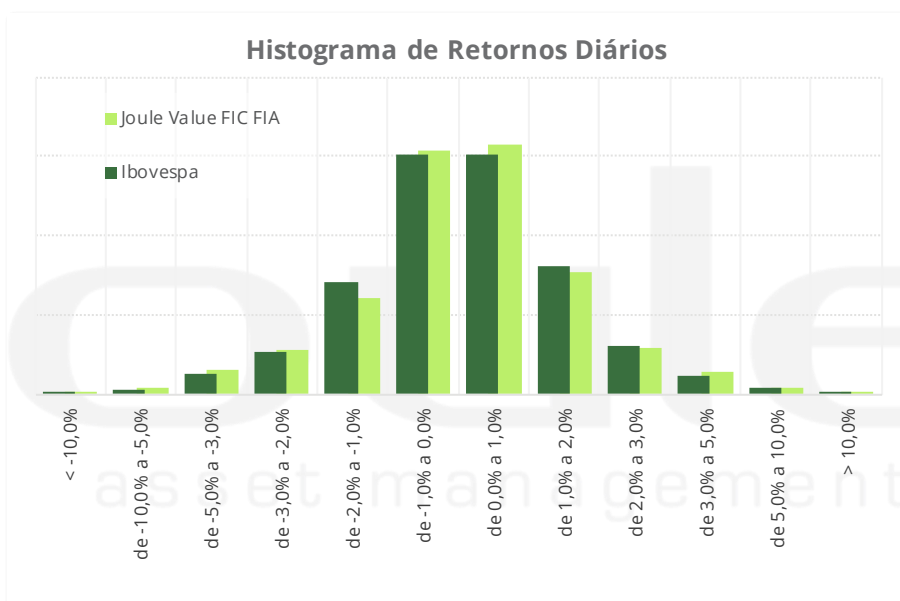
Retornos mensais - últimos 36 meses



RENTABILIDADE ACUMULADA %

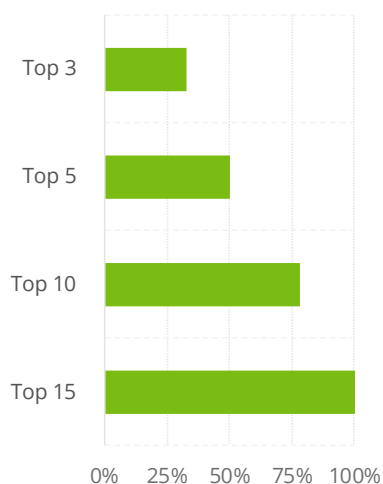


Distribuição de retornos diários, Joulé Value FIC FIA vs Ibovespa:

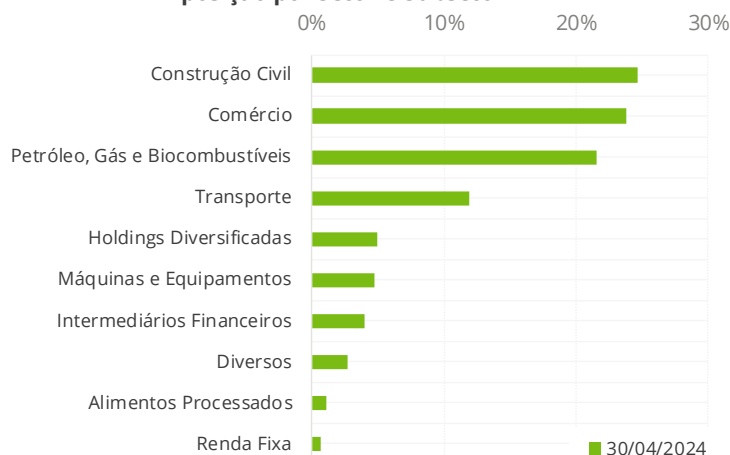


Carteira:

Concentração da Carteira



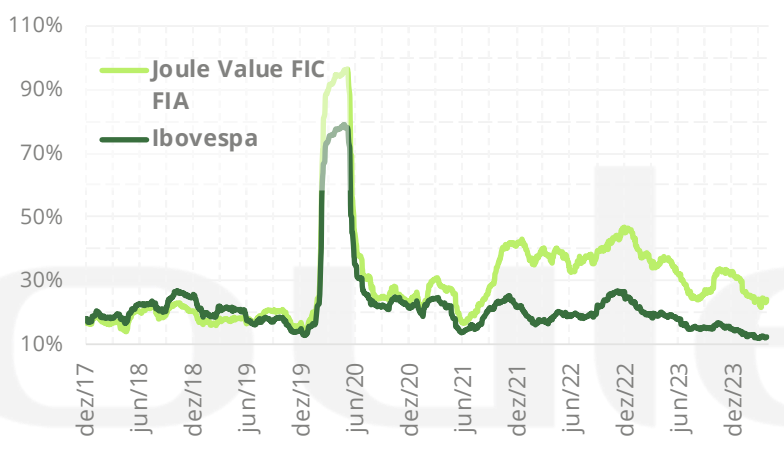
Exposição por Setor e Subsetor



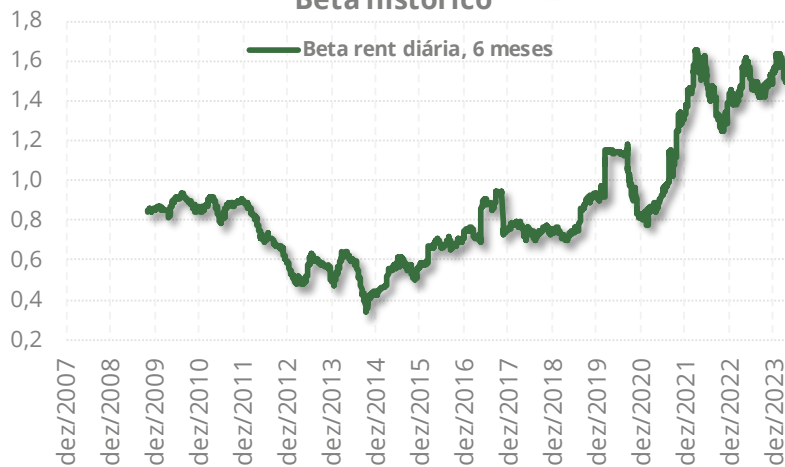
Risco

Risco	Joule Value FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	27,91%	26,87%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	24,10%	12,39%
Sharpe - desde o início	-0,18	-0,12
Sharpe - últimos 3 meses	-0,63	-1,22
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	112	117
Meses negativos	97	92
Meses acima do Ibovespa, %	51,7%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	48,3%	

Volatilidade de 3 meses a.a. - dados diários



Beta histórico



Patrimônio Líquido

	Joule Value FIC FIA
Patrimônio líquido	1.448.605,45
Patrimônio líquido médio 12 meses	1.583.114,63
Atualizado em:	30/04/2024

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