

Comentário Mensal do Gestor

Joule Value FIC FIA

05/Ago/2024

Comentário do Gestor

O medo de uma recessão nos EUA assusta os mercados globais. Embora haja espaço para “*profit taking*” no mercado americano, os mercados não têm a legitimidade suficiente para entrar em pânico. Não acreditamos nas teses de “*hard landing*” com recessão severa por diversos motivos. Ainda há riqueza e condições econômicas que atenuam o cenário de uma recessão significativa.

A saúde financeira robusta dos consumidores e os mercados de trabalho resilientes são pontos cruciais. As poupanças acumuladas durante a pandemia contribuíram para o aumento do patrimônio líquido das famílias. Esse patrimônio elevado está positivamente correlacionado com o consumo, e o atual nível alto de patrimônio suporta os gastos contínuos dos consumidores. A desalavancagem das famílias é um fator importante; a dívida das famílias em relação à renda disponível está no nível mais baixo dos últimos 25 anos, e a relação de serviço da dívida permanece baixa, indicando que os consumidores não estão excessivamente pressionados, apesar dos custos de empréstimo mais altos. Além disso, as taxas de inadimplência de cartões de crédito, embora tenham subido, representam uma pequena parcela da dívida total dos consumidores, e as taxas de inadimplência permanecem baixas, sugerindo um estresse financeiro limitado entre os consumidores. Os bancos retomaram os empréstimos, o que contradiz a noção de uma recessão iminente.

O recente aumento do desemprego deve-se principalmente ao aumento da força de trabalho, e não à diminuição da demanda por trabalho. A validade empírica da Regra de Sahm é questionada, pois não considera a atual dinâmica da oferta de trabalho. A diminuição da escassez de mão de obra e a queda nas vagas de emprego e no crescimento salarial indicam um ajuste de oferta, e não um enfraquecimento da demanda. O aumento recente na taxa de desemprego para 4,3% foi impulsionado principalmente pelo aumento da participação na força de trabalho. A proporção de emprego para a população em idade ativa (25-54 anos) atingiu seu nível mais alto em um ano, indicando que novos entrantes no mercado de trabalho estão pressionando a taxa de desemprego para cima. O aumento da participação sugere que o mercado de trabalho ainda possui uma demanda subjacente sólida. Embora o número de contratações tenha caído nos últimos meses, a estabilização desse número pode indicar uma demanda contínua por trabalho.

A diferença entre o crescimento do PIB nominal e a taxa de juros do Fed sugere que, embora a política monetária esteja mais apertada, não está excessivamente restritiva. A economia permanece resiliente, mas os setores sensíveis a taxas de juros estão esfriando. Os ajustes de política são visíveis para o Fed, e o mercado está precificando uma redução de 119 bps na taxa de juros até o final do ano, o que implica quase dois cortes de 50 bps em apenas três reuniões do FOMC.

No final das contas, os indicadores mostram crescimento moderado e desinflação enquanto estamos claramente no período final do pico de aperto monetário. As previsões de inflação consensuais para 2024 e 2025 devem ser revisadas para baixo, levando a cortes mais substanciais na taxa de juros pelo Fed. O mercado pode antecipar a flexibilização monetária, complicando ainda mais o timing das correções. A plena capacidade do governo e do Fed de implementar estímulos econômicos também é relevante. As intervenções diversas desde a crise econômica global sempre trouxeram um suporte significativo ao mercado de ações, evitando ou corrigindo quedas acentuadas.

Embora existam riscos associados a uma possível recessão, a combinação de uma política monetária flexível, o aumento da participação na força de trabalho e a capacidade de implementar estímulos econômicos proporciona uma base sólida para uma perspectiva otimista no mercado de ações.

Por aqui, seguimos otimistas em função da safra de resultados excelentes das nossas empresas. Em Julho tivemos o resultado de Centauro e 3R, duas importantes posições do nosso Fundo.

O resultado do segundo trimestre de 2024 da Centauro reforça sua diretriz de foco na expansão do lucro líquido e redução da dívida líquida. A empresa apresentou um crescimento significativo de receita e margem bruta, com um aumento de 7,7% nas lojas físicas e 5,1% no canal digital da Centauro, enquanto a Fisia cresceu 9,3% em relação ao ano anterior. A margem bruta da Centauro aumentou 1,2 pontos percentuais, atingindo 50,6%, e a da Fisia subiu 2,7 pontos percentuais, chegando a 44%.

Houve uma redução de 2 pontos percentuais nas despesas operacionais (SG&A) em relação à receita operacional líquida. Esse conjunto de crescimento de receita, expansão de margem bruta e redução de SG&A resultou em uma ampliação da margem EBITDA. A companhia também melhorou seu ciclo de caixa em mais de 40 dias, demonstrando ganhos de lucratividade provenientes da margem bruta e da redução das despesas financeiras. O aumento do lucro líquido e a melhora no capital de giro contribuíram para a redução da dívida líquida, que passou de 3,16 vezes para 1 vez.

A agenda da empresa visa aumentar a rentabilidade e, ao mesmo tempo, reduzir a alavancagem, enquanto segue a estratégia de diminuir sua dependência de fatores macroeconômicos externos. A visibilidade do negócio continua a melhorar à medida que a gestão mantém um compromisso claro com a expansão da rentabilidade, geração de caixa e redução da alavancagem até o final de 2025. Hoje a SBF3 negocia a um múltiplo de 8x lucro contra uma média de 11x das empresas brasileiras de moda (varejo) e 23x no caso das marcas globais de esporte.

A 3R apresentou um desempenho sólido no segundo trimestre de 2024, impulsionado pelo aumento na produção tanto da 3R quanto da Enauta. Com os custos fixos mantidos estáveis, a empresa está pronta para aumentar seu fluxo de caixa operacional.

No segundo trimestre de 2024, a cia produziu 46 mil barris por dia, o que representa um aumento de 64% em relação ao ano anterior. A receita de R\$ 2,6 bilhões, equivale a 3,1 vezes em relação ao ano anterior e um aumento de 28% em relação ao 1T24. O EBITDA ajustado atingiu um recorde de R\$ 850 milhões, crescendo 4,3 vezes em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse desempenho operacional bastante forte, resultou em uma forte geração de caixa de R\$ 596 milhões no segundo trimestre de 2024, revertendo os resultados negativos de 2023 e do primeiro trimestre de 2024. A 3R iniciou campanhas de exploração nas Bacias de Potiguar e Reconcavo. Em Papa Terra, a primeira fase do "workover" foi concluída e, em breve, deve atingir 22 mil barris por dia. O mês de agosto marca a integração da Enauta na 3R, fortalecendo ainda mais sua posição no mercado.

Olhando para o futuro, a previsão de fluxo de caixa livre (FCF) para 2025 é de aproximadamente 40%, indicando uma potencial reprecificação da companhia, algo que perseguimos pacientemente há um bom tempo.

Apesar da boa perspectiva para os negócios que investimos, o mês de junho foi bastante turbulento e volátil, com o SmallCaps chegando a cair próximo a 4,5% até a metade do mês e recuperando em seguida, fechando -0,5% enquanto o fundo caiu -1,5%. As principais contribuições positivas para a performance foram: Centauro (+0,5%), Plano&Plano (+0,4%) e Trisul (+0,3%); As que mais contribuíram com a performance negativa foram: Mills (-0,6%), Simpar (-0,6%) e Hidrovias do Brasil (-0,5%).

No mês de Março, nosso Fundo subiu 9,53% contra 3,02% do IBOV com destaques para o rally de resultados da SBF3 (Centauro) (+26%), MDNE (+27%), SIMH3 (19%) e PLPL (+18%).

São Paulo, 5 de Agosto de 2024.



Relatório mensal Fechamento Jul/2024

Cota atualizada em: 31/07/2024
Divulgado em: 05/08/2024

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	31/07/2024	2,22626842	1.622.907,12	9,34	-7,20	-0,1	-17,4	-15,6	-58,0	122,6	
Ibovespa	31/07/2024	127.651,81	n.a.	3,02	-4,87	-0,08	6,2	23,7	4,8	202,2	

Cota mais recente:

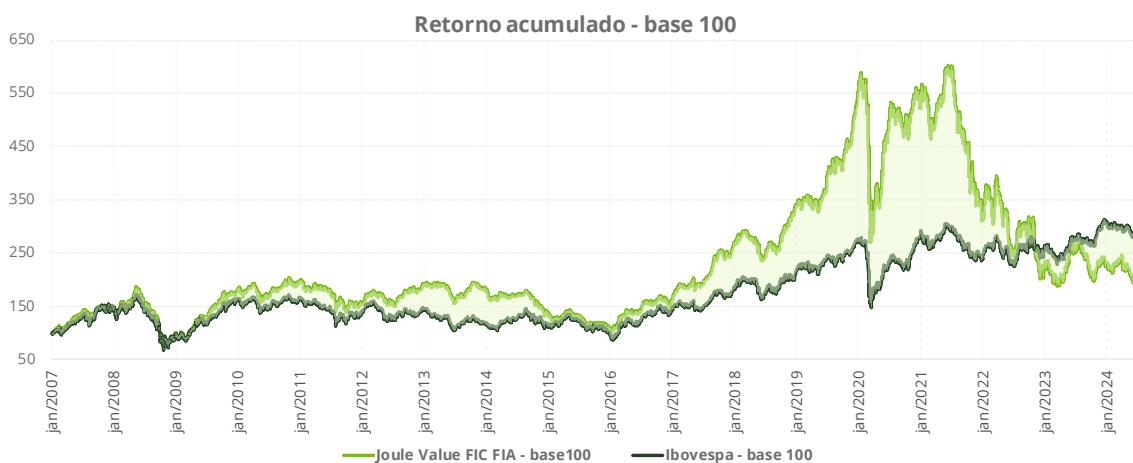
31/07/2024

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	-4,8	-1,4	9,3						-7,20
Ibovespa	-4,8	1,0	-0,7	-1,7	-3,0	1,5	3,0						-4,87

Cota mais recente:

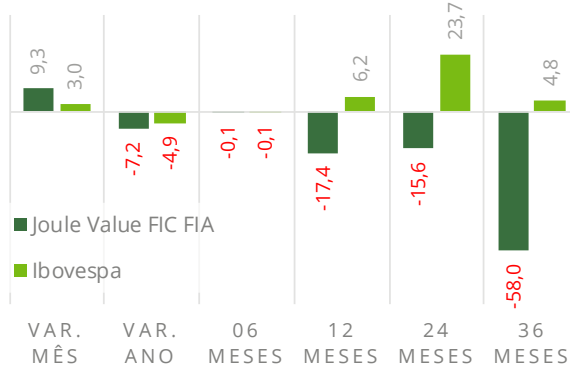
31/07/2024



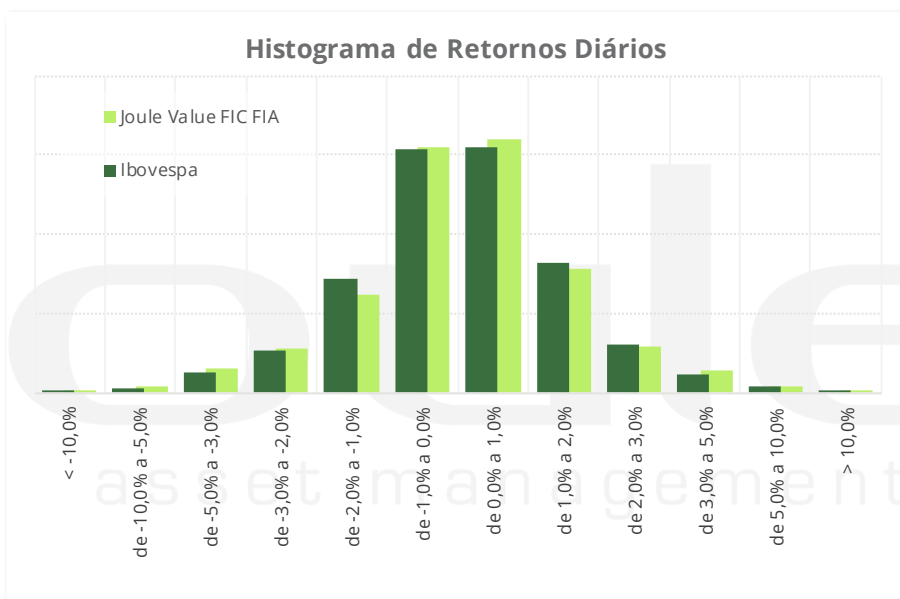
Retornos mensais - últimos 36 meses



RENTABILIDADE ACUMULADA %

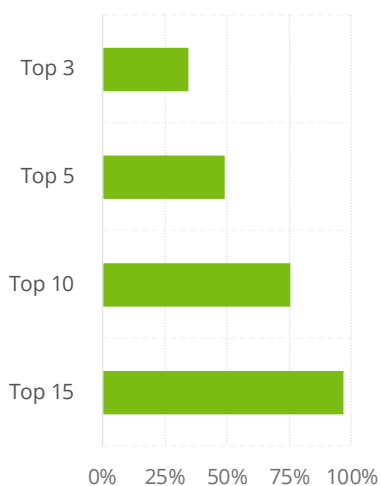


Distribuição de retornos diários, Jole Value FIC FIA vs Ibovespa:

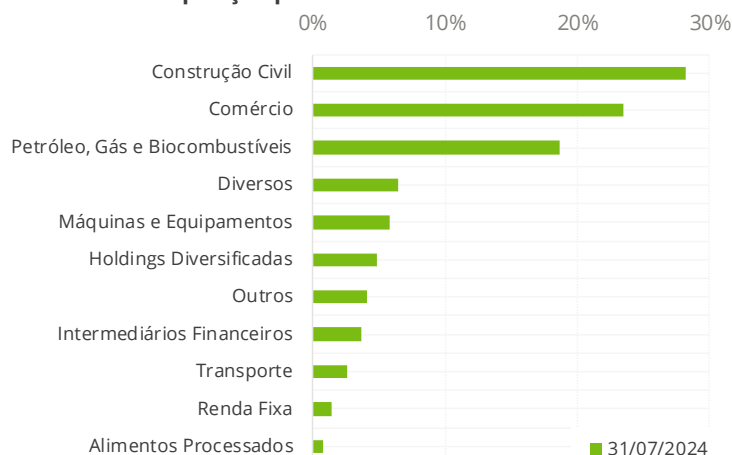


Carteira:

Concentração da Carteira

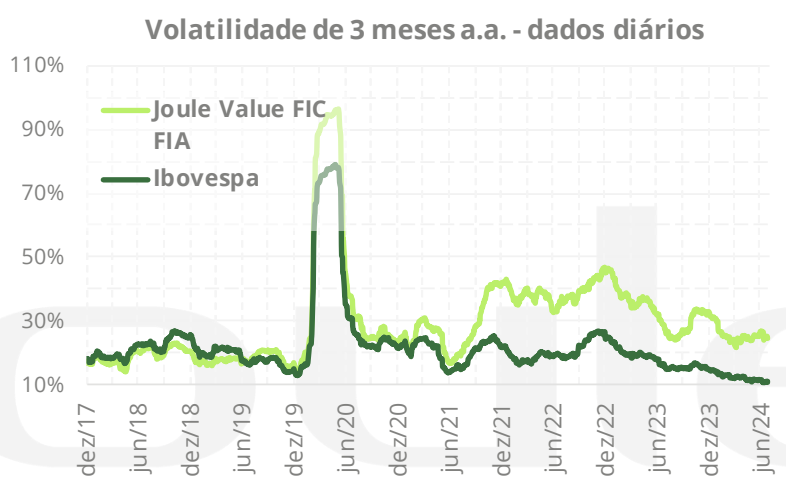


Exposição por Setor e Subsetor



Risco

Risco	Joule Value FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	27,85%	26,71%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	24,54%	10,92%
Sharpe - desde o início	-0,18	-0,12
Sharpe - últimos 3 meses	0,03	-0,44
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	113	119
Meses negativos	99	93
Meses acima do Ibovespa, %	51,4%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	48,6%	



Patrimônio Líquido

	Joule Value FIC FIA
Patrimônio líquido	1.622.907,12
Patrimônio líquido médio 12 meses	1.549.153,22
Atualizado em:	31/07/2024

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 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