

# Comentário Mensal do Gestor

04/Set/2024

Joule Value FIC FIA

## Comentário do Gestor

### Introdução e Contextualização Econômica Global e Local:

O cenário econômico global continua a oferecer oportunidades promissoras para os mercados de ações, especialmente em países emergentes como o Brasil. Nos Estados Unidos, a expectativa de cortes nas taxas de juros pelo Federal Reserve de 25-50 pontos-base na próxima reunião e perspectivas de mais cortes até o final do ano tem criado um ambiente propício para ativos de risco, incentivando a busca por retornos em mercados fora do eixo central. Esse movimento global está se refletindo positivamente no Brasil, onde o PIB avançou 1,4% no segundo trimestre, impulsionado principalmente pelo crescimento de 1,8% na indústria e 1,3% nos serviços, enquanto o agro caiu 2,3%, dentro do esperado. Esse desempenho fortalece a perspectiva de um segundo semestre robusto, apesar dos desafios que a inflação e a política monetária ainda podem apresentar.

Com o real desvalorizado, tendo caído mais de 15% em termos reais efetivos desde o início do ano, e as ações brasileiras sendo negociadas a múltiplos de 7 vezes os lucros futuros, o mercado de ações está bem posicionado para capturar o potencial de valorização. O Ibovespa acumula uma alta de 6% em agosto, com o dólar desvalorizado em 4,2% no mesmo período.

### Análise do Impacto no Mercado Brasileiro:

O mercado de ações brasileiro está posicionado para capturar os benefícios desse cenário econômico positivo. O crescimento consistente do PIB, impulsionado por uma combinação de políticas fiscais expansionistas e um ambiente de crédito favorável, cria uma base sólida para a valorização das empresas listadas na bolsa. As projeções de crescimento para 2024 foram revisadas para cima, com expectativas de que o PIB possa alcançar até 3%, o que deve sustentar o otimismo do mercado.

Além disso, o retorno do fluxo de capital estrangeiro à B3 é uma das boas notícias recentes para o mercado. Após um período de saídas líquidas de R\$ 21,9 bilhões no primeiro trimestre e R\$ 16,96 bilhões no segundo, a retomada de entradas, que já soma R\$ 18 bilhões no terceiro trimestre, puxou o índice Ibovespa em 18 mil pontos. Isso reflete uma confiança renovada no Brasil como um destino atrativo para investimentos. Os investidores estrangeiros estão reconhecendo as oportunidades que o mercado brasileiro oferece, especialmente em um contexto onde as ações locais estão descontadas em relação às médias históricas e aos mercados globais.

### Desempenho do Fundo e Análise de Empresas Específicas:

Nosso fundo apresentou uma alta de 2,8% no mês, comparado a uma valorização de 6,9% do Ibovespa. Essa diferença de performance pode ser explicada pela melhor performance das companhias de maior valor de mercado, que compõem o índice. As empresas que mais contribuíram positivamente para a performance da cota foram o Grupo SBF, com uma valorização de 2,4%, Renner, que adicionou 0,5%, e Guararapes, também com uma contribuição de 0,5%. Por outro lado, a companhia que mais impactou negativamente nossa performance foi a Vamos, que apresentou uma queda de 0,8%. Destacamos que começamos a observar analistas "sell-side" reduzindo a taxa de desconto do modelo das empresas, sendo assim, esperamos capturar essa redução de custo de forma exponencial, pois grande parte das nossas empresas investidas possuem uma "duration" maior.

### Conclusão e Perspectivas Futuras:

Estamos otimistas quanto às perspectivas para o mercado de ações brasileiro. A combinação de um cenário econômico local robusto, com o PIB esperado para crescer até 3% em 2024, e o retorno do fluxo de

capital estrangeiro, que já soma R\$ 18 bilhões, criando uma alta de 18 mil pontos no Ibovespa, cria uma base sólida para a valorização contínua dos ativos. Embora a volatilidade de curto prazo possa surgir, especialmente com as oscilações nas expectativas de políticas monetárias globais, acreditamos que o Brasil está bem posicionado para capturar os benefícios desse ambiente. Com empresas bem preparadas e fundamentos econômicos sólidos, esperamos continuar entregando valor significativo aos nossos investidores.

São Paulo, 4 de Setembro de 2024.



**José Luiz Junqueira**

*Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management*

joule  
asset management

# Relatório mensal

## Fechamento Ago/2024

Cota atualizada em: 30/08/2024  
Divulgado em: 04/09/2024

# 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	30/08/2024	2,27970482	1.574.204,80	2,40	-4,97	-0,4	-7,4	-24,0	-55,1	128,0
Ibovespa	30/08/2024	136.004,01	n.a.	6,54	1,36	5,41	14,9	21,1	12,7	221,9

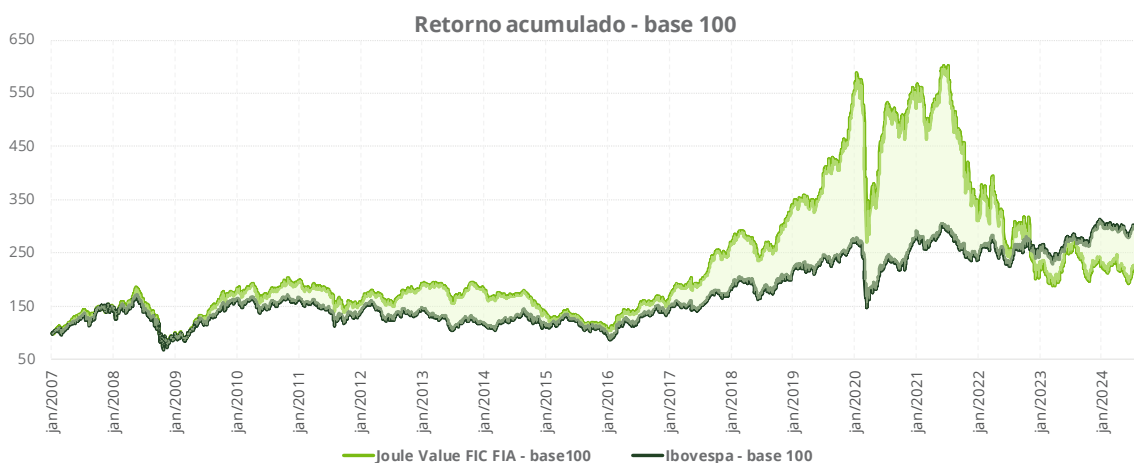
Cota mais recente:

30/08/2024

## Histórico de Rentabilidade:

* retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
<b>2009</b>													
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
<b>2010</b>													
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
<b>2011</b>													
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
<b>2012</b>													
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
<b>2013</b>													
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
<b>2014</b>													
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
<b>2015</b>													
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
<b>2016</b>													
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
<b>2017</b>													
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
<b>2018</b>													
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
<b>2019</b>													
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
<b>2020</b>													
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
<b>2021</b>													
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
<b>2022</b>													
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
<b>2023</b>													
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
<b>2024</b>													
Joule Value FIC FIA	-7,1	2,7	4,4	-9,3	-4,8	-1,4	9,3	2,4					-4,97
Ibovespa	-4,8	1,0	-0,7	-1,7	-3,0	1,5	3,0	6,5					1,36

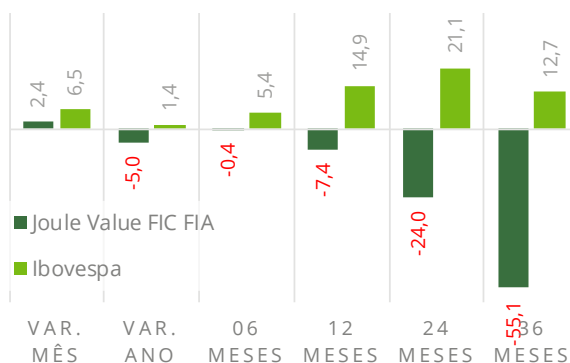
Cota mais recente: 30/08/2024



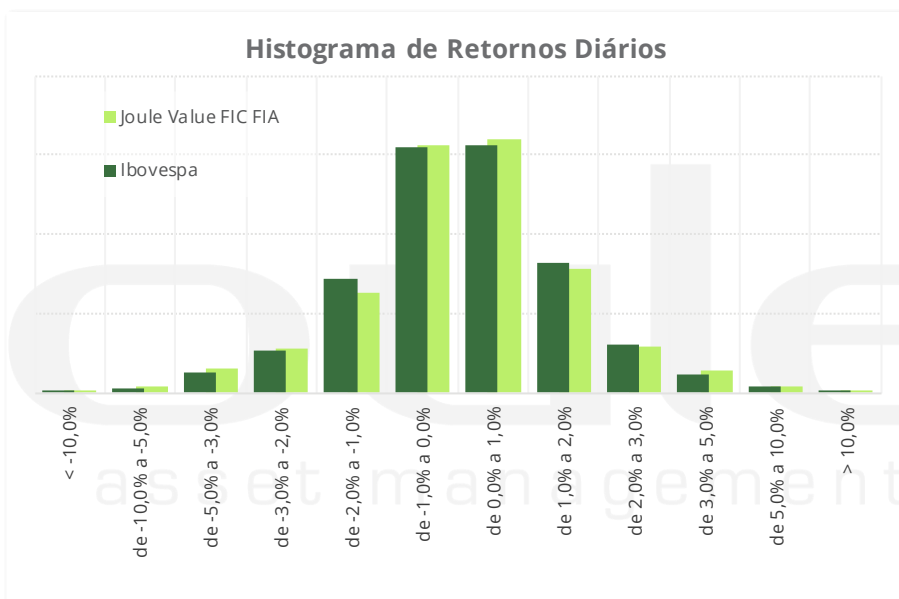
### Retornos mensais - últimos 36 meses



### RENTABILIDADE ACUMULADA %

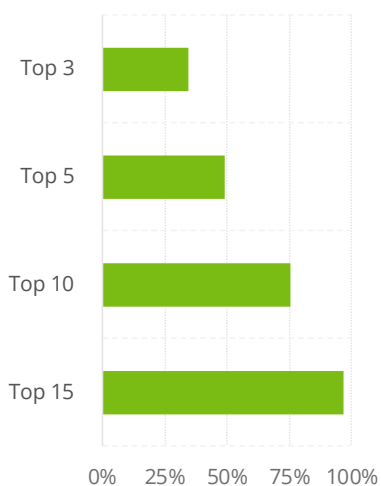


### Distribuição de retornos diários, Jole Value FIC FIA vs Ibovespa:

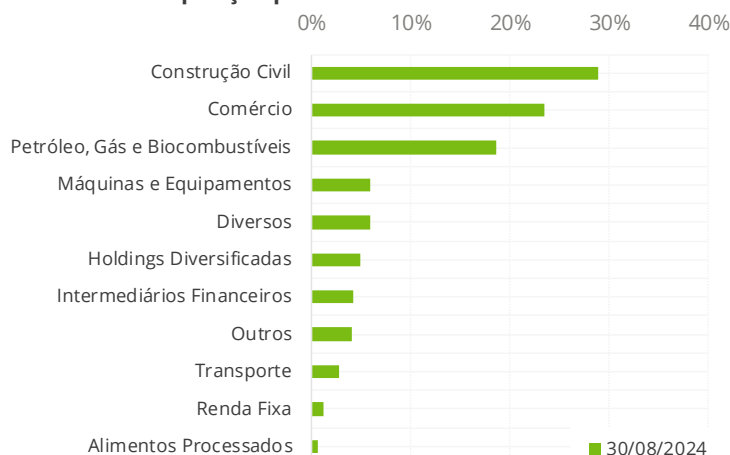


### Carteira:

#### Concentração da Carteira



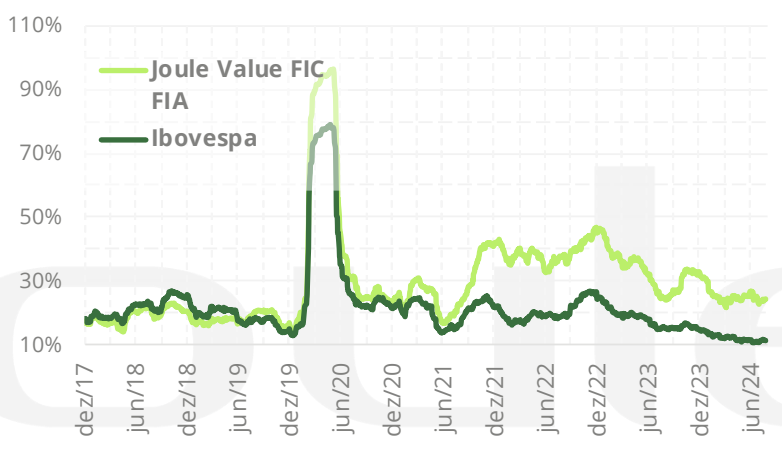
#### Exposição por Setor e Subsetor



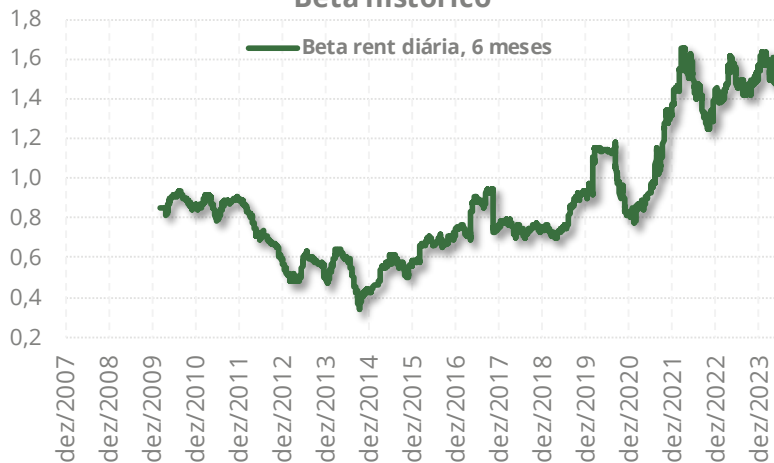
## Risco

Risco	Joule Value FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	27,83%	26,66%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	24,29%	11,28%
Sharpe - desde o início	-0,17	-0,11
Sharpe - últimos 3 meses	1,36	3,54
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	114	120
Meses negativos	99	93
Meses acima do Ibovespa, %	51,2%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	48,8%	

Volatilidade de 3 meses a.a. - dados diários



Beta histórico



## Patrimônio Líquido

	Joule Value FIC FIA
Patrimônio líquido	1.574.204,80
Patrimônio líquido médio 12 meses	1.543.328,14
Atualizado em:	30/08/2024

## 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](http://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](http://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](http://www.singulare.com.br)