

# Relatório mensal

## Fechamento Dez/2024

Cota atualizada em: 31/12/2024  
Divulgado em: 02/01/2025

### Joule Value Classic FIC FIA

## Comentário do Gestor

O ano de 2024 não se apresentou como positivo para os investidores de ações, no geral. O mercado iniciou o ano otimista com as perspectivas de melhora da conjuntura econômica e com um fluxo possivelmente positivo para a classe de ativos, dada a melhor perspectiva de corte da taxa de juros pelo FED. Infelizmente o mercado brasileiro iniciou o ano descolado do mundo. Tivemos problemas internos que corroboraram como justificativa para a piora, iniciando em abril com a decisão dividida por parte do COPOM acerca da magnitude do corte da taxa de juros, colocando em cheque a credibilidade do novo presidente do Banco Central. Após isso, o jovem arcabouço fiscal sofreu suas primeiras mudanças e o Governo ampliou a meta de déficit primário de 2025. Tentando resolver o problema, observamos bloqueios e contingenciamentos por parte do Governo, animando o mercado que estava ávido por algum comunicado que demonstrasse algum resquício de responsabilidade fiscal e com isso vimos um forte *\_rally\_* da bolsa brasileira, mas que logo em seguida foi ofuscado com a divulgação de um pacote de corte de gastos que frustrou as expectativas do mercado, mas que foi apresentado com uma surpresa nada animadora: Isenção de IR até R\$ 5.000, apesar de neutra em termos fiscais (supostamente), assustou o mercado e reduziu a pouca credibilidade que o Governo já tinha.

- Entretanto, por mais que o cenário de curto prazo seja de alta volatilidade para as ações, quando olhamos para cada empresa individualizada, percebemos uma melhora na qualidade do resultado dessas, seja a Centauro (Grupo SBF) que expandiu a margem bruta do negócio em 3,9 p.p. de 2023 para 2024, expandindo o lucro +71% e desalavancando a companhia saindo de 2,8x para 0,78x Dívida Líquida/EBITDA ou a Moura Dubeux que em todos os trimestres do ano de 2024 bateu as estimativas de mercado, expandiu o ROE de 12,5% para 16,8% e geração de caixa de R\$ 85 mm e a companhia se comprometeu em pagar, no mínimo, R\$ 100mm em dividendos em 2025 e estimamos um lucro de R\$300mm para o ano (3,0x Preço / Lucro, ou seja, em 3 anos a companhia gerará de lucro 100% do valor de mercado = 33% ao ano)

- Sem dúvidas, por mais que os resultados das empresas estejam melhorando, permanecem expostas a um setor mais suscetível às volatilidades dos ciclos econômicos. Felizmente, os momentos de alta volatilidade afetam tanto as empresas mais sensíveis quanto as menos sensível (mais seguras), abrindo oportunidades para investirmos em negócios mais "fáceis" (menor volatilidade histórica do resultado) a preços muito baratos e que após a tormenta devem reprecificar mais rápido. O cenário atual nos possibilitou aumentar a nossa exposição em: *\_i\_* Plano&Plano (incorporadora de baixa renda) negociando a 3,7x Preço/Lucro para 2025, ROE expandindo para 47,2% e uma forte desalavancagem de 20% do patrimônio líquido para -10% (empresa possui mais caixa do que dívida); *\_ii\_* PetroRio que também negocia a 4,5x Preço/Lucro (considerando USD 5,80 e Brent USD 70), forte expansão da produção (De 80 mil para 140 mil barris/dia) e 100% da receita está em USD; *\_iii\_* Unifique que está retomando o crescimento orgânico de 5 mil clientes/mês, balanço desalavancado para realizar M&As (0,6x DL/EBITDA) em um cenário mais adverso para pequenas companhias (ou players alavancados) e está negociando a 3x EV/EBITDA 2025 (em 3 anos a companhia gera de caixa 100% do valor das dívidas e do market-cap) muito abaixo dos competidores listados ~4x; *\_iv\_* Além da realocação doméstica, parte do portfólio foi alocado em empresas listadas nos EUA (BDRs) que possuem apelo tanto pelo valuation quanto pelo crescimento secular do segmento de cada negócio e alta rentabilidade.

- Entendemos que o mercado está exigindo uma mudança da condução da política econômica brasileira, enxergamos isso através da alta do dólar em +25% em 2024 e a precificação de uma SELIC terminal de 16% pelos próximos 10 anos. Nesse sentido, se não existir mudança ou algum ganho de credibilidade do Governo, naturalmente teremos uma alternância de poder, pois esses preços de mercado (dólar e juros) começarão a impactar a economia real, aumentando a inflação e esfriando a atividade econômica, afetando diretamente a qualidade de vida do povo brasileiro. Além disso, no limite, caso a dinâmica da dívida pública piore, assim como ocorreu na Argentina e na Turquia, os títulos públicos serão "caloteados". Nesse ambiente, como se provou nesses países, a valorização em dólar ocorreu nas empresas, pois essas possuem maior capacidade de repasse de preços, receita em moeda diversificada, ativos físicos e continuam a gerar valor (expandem operação, capturam market-share, reduzem alavancagem, aumentam base de ativos, diversificam operação, reduzem custos, etc...)

- No mês de Dezembro nossa cota continuou a ser impactada pela deterioração da curva de juros brasileira, impactando nossa exposição em empresas domésticas e de duration mais longo, mas conseguimos suavizar o impacto pela diversificação com empresas dolarizadas, tanto locais quanto nos EUA que se beneficiaram da desvalorização do Real e pela realização do "Rally de Natal" norte americano.

São Paulo, 02 de Janeiro de 2025.



**José Luiz Junqueira**

joule  
asset management

# Relatório mensal

## Fechamento Dez/2024

### Joule Value Classic FIC FIA

Cota atualizada em: 31/12/2024  
Divulgado em: 02/01/2025

## 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 Livres

### 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

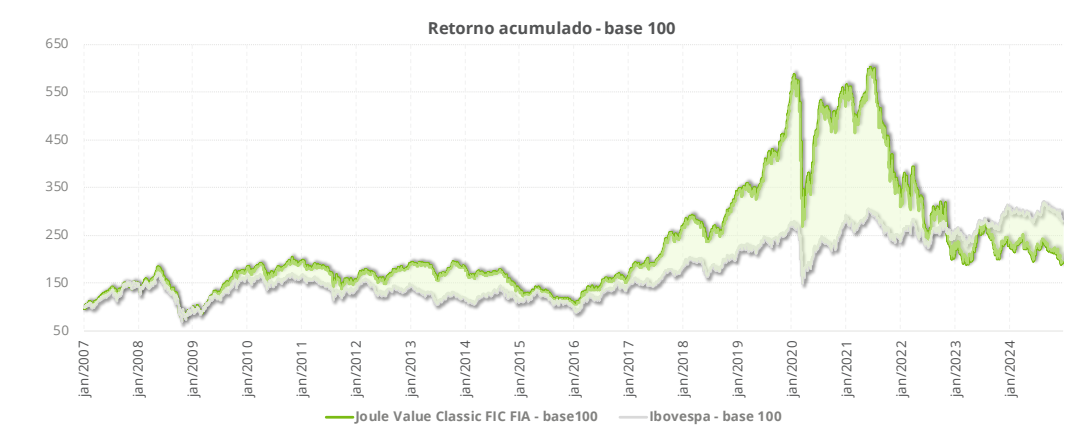
Para acessar o sumário da remuneração de prestadores de serviço clique [aqui](#).

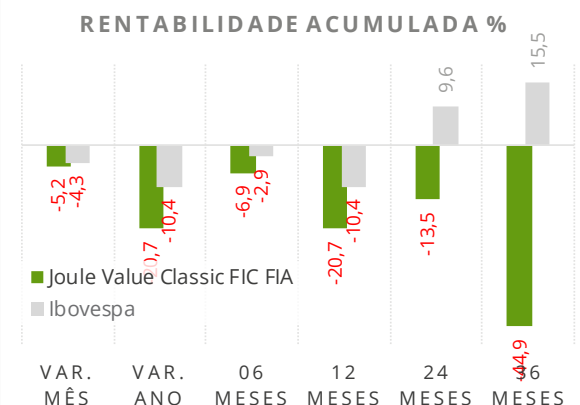
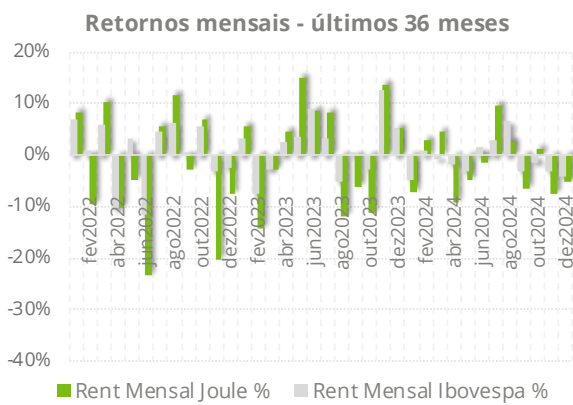
## Desempenho Histórico Joule Value Classic FIC FIA

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	31/12/2024	1,93527765	51.539.504,00	-5,24	-20,70	-6,9	-20,7	-13,5	-44,9	93,5
Ibovespa	31/12/2024	120.283,40	n.a.	-4,28	-10,36	-2,92	-10,4	9,6	15,5	184,7
%Acima do Ibovespa				-0,96	-10,34	-3,94	-10,3	-23,1	-60,4	-91,2

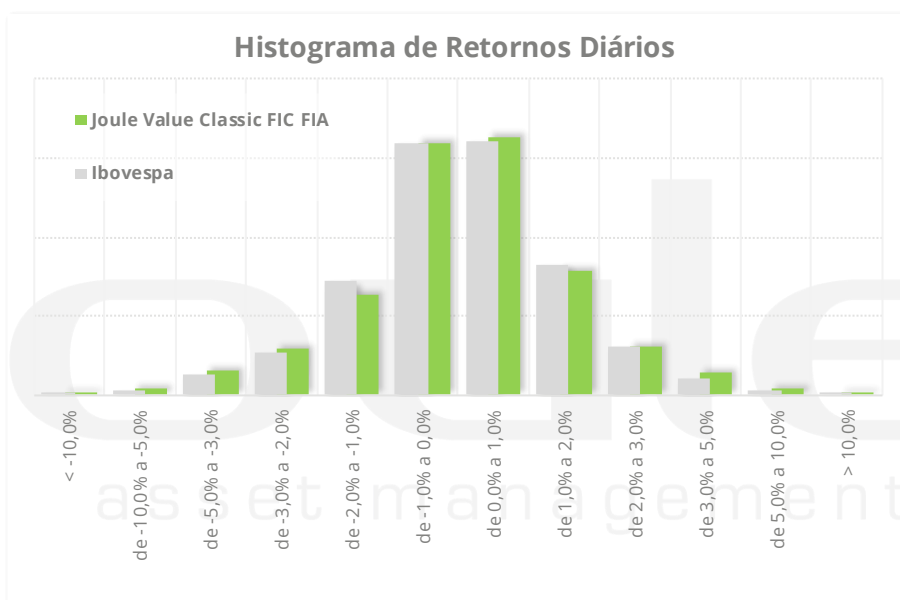
## Histórico de Rentabilidade:

*	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	4,5	-9,3	-4,8	-1,3	9,5	2,6	-6,5	1,1	-7,5	-5,2	-20,70
	Ibovespa	-4,8	1,0	-0,7	-1,7	-3,0	1,5	3,0	6,5	-3,1	-1,6	-3,1	-4,3	-10,36
25	Joule Value Classic FIC FIA													

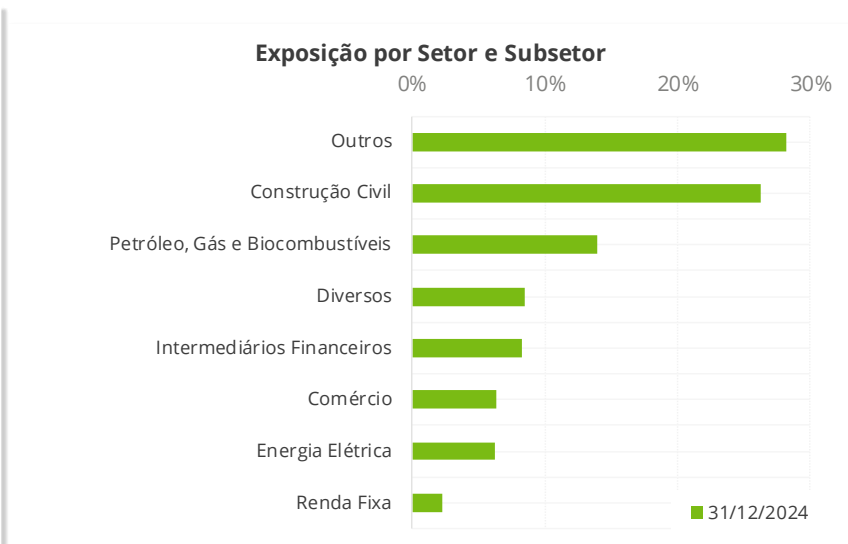
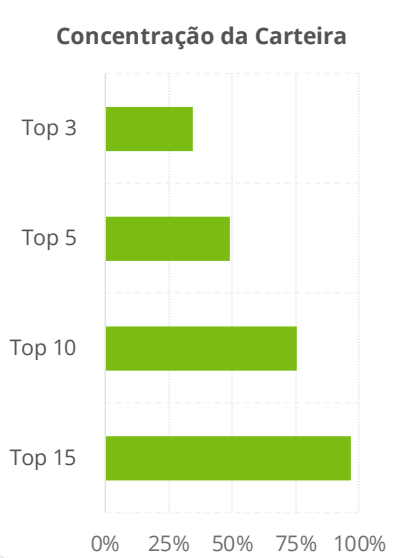




Distribuição de retornos diários, Jole Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:

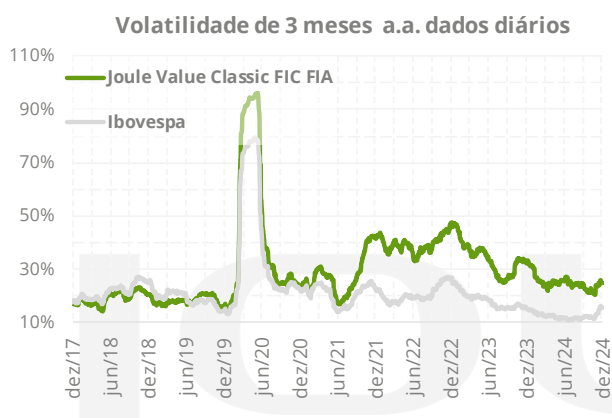


Carteira:



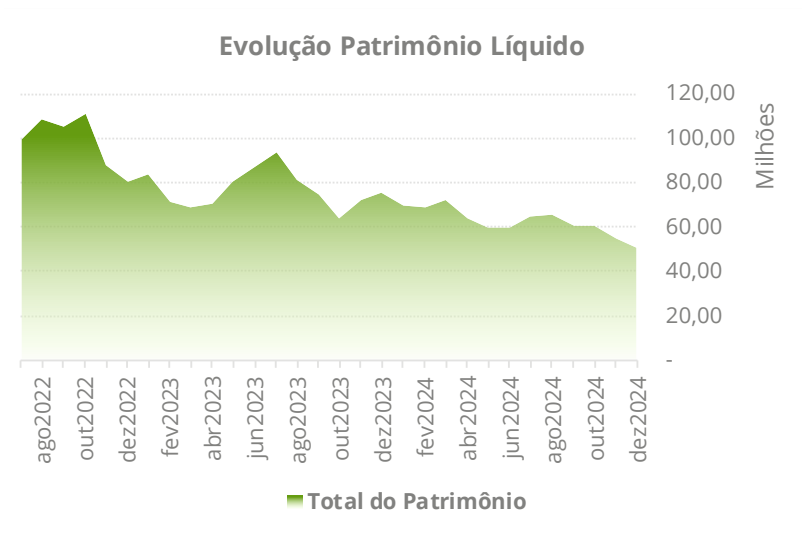
## Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	27,89%	26,48%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	24,72%	15,28%
Sharpe - desde o início	3,72	4,00
Sharpe - últimos 3 meses	-1,99	-2,72
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	115	120
Meses negativos	102	97
Meses acima do Ibovespa, %	50,7%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	49,3%	



## Patrimônio Líquido

Joule Value Classic FIC FIA	
Patrimônio líquido	50.213.811,13
Patrimônio líquido médio 12 meses	62.555.002,73
Atualizado em:	31/12/2024



## 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)