

Comentário Mensal do Gestor

07/Fev/2022

Joule Value Classic FIC FIA

Comentário do Gestor

Nos EUA o destaque é a mudança de postura do FED sob uma enorme pressão inflacionária. A fotografia do impulso monetário e fiscal se prova incompatível com o aquecimento da economia marcada pelo aperto do mercado de trabalho, excesso de liquidez e *valuations* históricos em várias classes de ativos. Na B3, "sell-off" local dos primeiros dias de janeiro, ainda marcado pelo movimento de saída de investidores institucionais locais contrastou com o resto do mês. Vimos uma forte entrada de fluxo de estrangeiros R\$ 32,5bi, medalha de prata dos maiores registros nos últimos 10 anos. Nossa cota fechou o mês com alta de 8,37% (contra 6,98% IBOV). Temos ressaltado que vivemos tempos atípicos desde o final de Julho de 2021. Sem a pressão de venda dos locais, nossa cota iniciou um *rally* de recuperação de 22,5% (contra 11% IBOV) entre o dia 05 e o dia 31. Consideramos esse movimento um pequeno ajuste nos valores de mercado extremamente atrativos que contrastam com a qualidade e rentabilidade do fluxo de caixa das empresas que compõe a nossa carteira.

As intensas e sucessivas quedas do segundo semestre do ano passado parecem ter ficado para trás. Se o contraste do primeiro e do segundo semestre do ano passado ocorreu por quebras de expectativas de mercado sobre juros, inflação e risco fiscal, hoje as trajetórias dessas variáveis parecem razoavelmente consensuais. Após a tempestade temos uma convergência de expectativas. Esperamos ver novos ajustes proporcionais às quedas atribuídas ao fluxo. Os *valuations* extremamente atrativos não se justificam no ruído de novas cruzadas do governo atual sobre o orçamento deste ano. O mercado parece se acalmar com os dois principais candidatos por não ter respostas sobre o grande tema que determinará o nosso futuro: o pacto fiscal que teremos nos próximos anos. Não acreditamos que exista muita diferença ou alternativa para qualquer um dos 2 principais candidatos em um novo mandato. Explico: mesmo que a ancora fiscal não seja vista por todos como pertencente ao grupo da moral e dos bons costumes já temos uma PEC em vigor. Pode haver caminhos diferentes para se percorrer, mas a única solução CONTÁBIL para o equilíbrio fiscal está na relação entre a taxa de juros e o crescimento da economia, determinantes para a trajetória da dívida e do gasto discricionário do governo. Assim, independentemente de ideologia, qualquer política expansionista no nosso país exige disciplina fiscal. O valor presente de uma política fiscal expansionista é extremamente negativo.

São Paulo, 7 de Fevereiro de 2022.



José Luiz Junqueira

Gestor de Renda Variável e CIO da Joule Asset Management

Relatório mensal

Fechamento Janeiro/2022

Cota atualizada em: 31/01/2022
Divulgado em: 07/02/2022

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\$ 1.000,00
- 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
- Tipo ANBIMA: Ações Valor / Crescimento
- Tipo ANBIMA: Multimercados 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	31/01/2022	3,80622682	168.393.754,30	8,38	8,38	-28,2	-29,3	-31,7	9,9	280,6
Ibovespa	31/01/2022	112.143,51	n.a.	6,98	6,98	-7,93	-2,5	-1,4	15,1	161,8

% Acima do Ibovespa

1,39 1,39 -20,26 -26,8 -30,3 -5,3 118,8

Cota mais recente:

31/01/2022

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

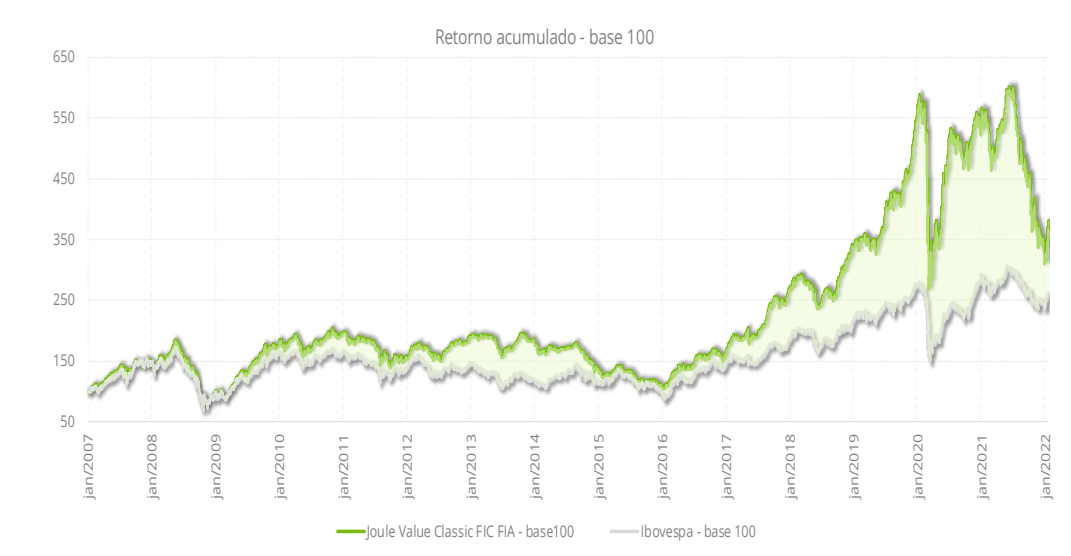
** Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA, dados atuais referem-se ao Joule Value Classic FIC FIA.

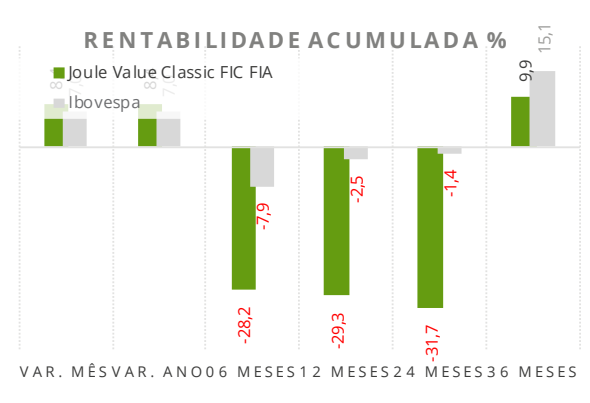
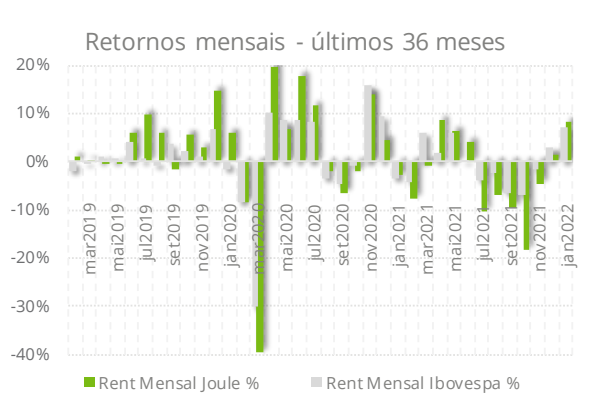
Histórico de Rentabilidade:

*	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	15,6	12,5	-3,3	6,4	3,1	8,9	0,0	8,9	2,3	80,59
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	7,0	2,4	-0,7	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	38,94
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												8,38
	Ibovespa	7,0												6,98

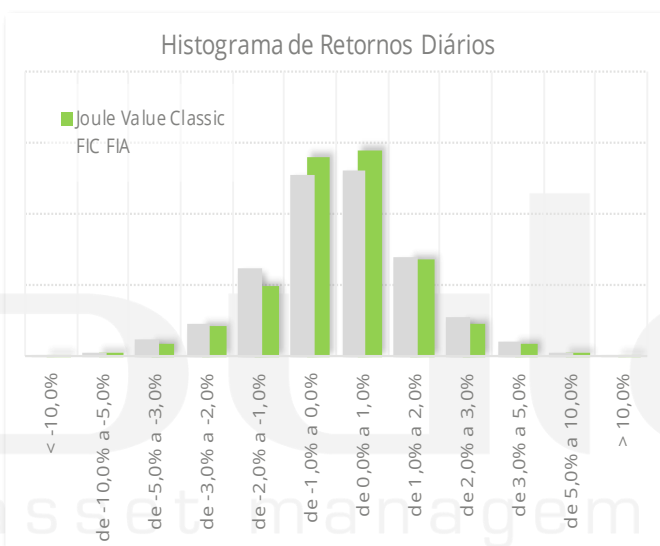
*Dados anteriores ao dia 28/10/2021 referem-se ao Joule Value FIA.

Cota mais recente: 31/01/2022

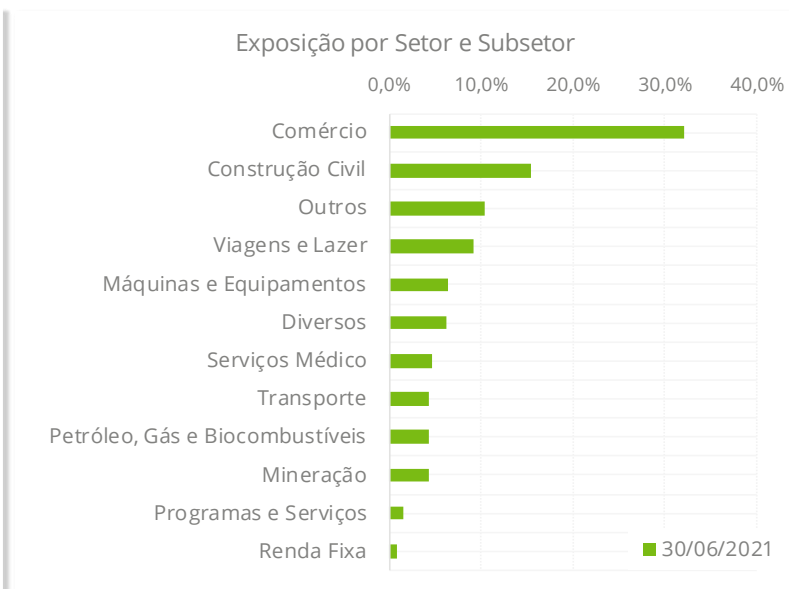
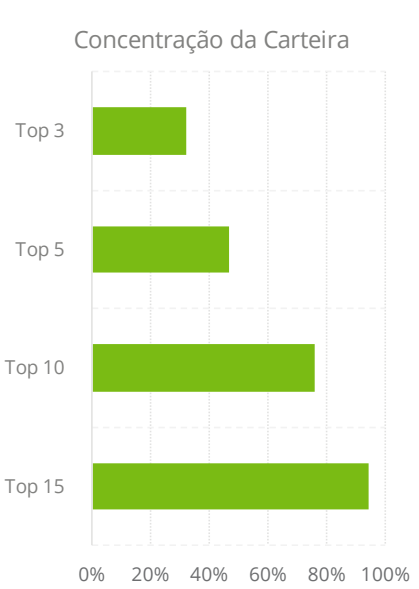




Distribuição de retornos diários, Joule Value Classic FIC FIA vs Ibovespa:

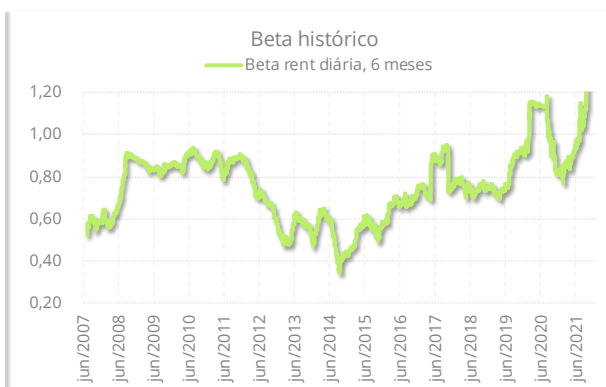
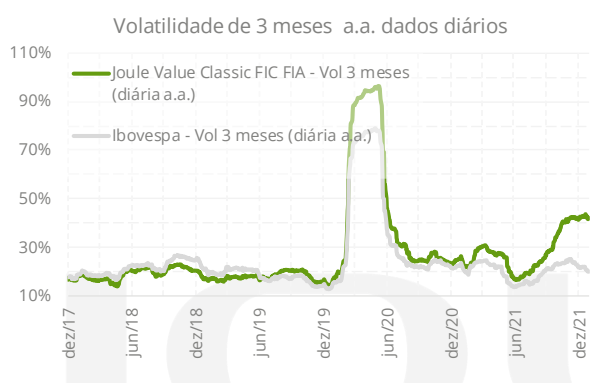


Carteira:



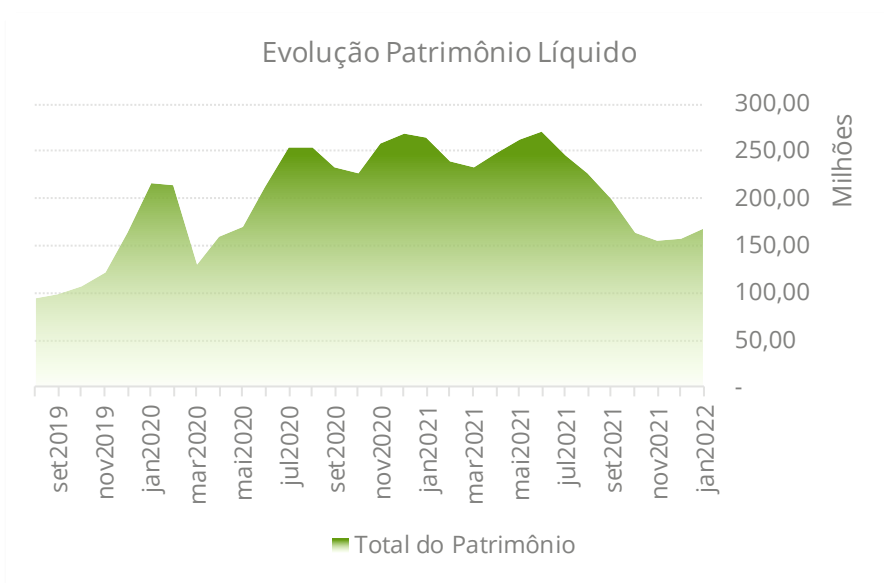
Risco

Risco	Joule Value Classic FIC FIA	Ibovespa
Volatilidade anual - desde o início	26,83%	27,92%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	41,95%	20,10%
Sharpe - desde o início	0,00	-0,10
Sharpe - últimos 3 meses	0,28	1,45
Maior retorno mensal	19,76%	16,97%
Menor retorno mensal	-39,53%	-29,90%
Meses positivos	99	101
Meses negativos	83	81
Meses acima do Ibovespa, %	52,7%	n.a.
Meses abaixo do Ibovespa, %	47,3%	



Patrimônio Líquido

Joule Value Classic FIC FIA	
Patrimônio líquido	168.393.754,30
Patrimônio líquido médio 12 meses	214.035.199,99
Atualizado em:	31/01/2022



Comentário Mensal do Gestor

07/Fev/2022

Joule Apadma FIM

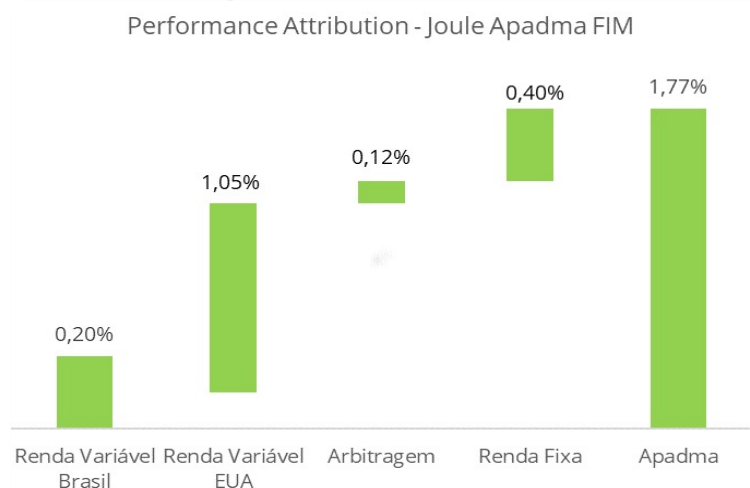
Comentário do Gestor

A preocupação do Banco Central dos EUA com a inflação foi o grande tema do mês, o que orientou o desempenho dos ativos financeiros no período.

Diante deste cenário, a bolsa de valores norte-americana iniciou uma clara tendência de baixa em meados do mês, nos engatilhando uma posição de venda do S&P500, via volatilidade (VIX), a qual gerou retorno significativo para a carteira. No mercado acionário ainda, operações compradas em ações da Tesla no mercado externo e da Petz no Brasil, também trouxeram ganhos para o fundo no mês.

Em relação a nossa posição de arbitragem de ações, apesar do pouco ganho no período, seguimos posicionados, pois acreditamos ser uma posição com ganhos a capturar para o futuro, uma vez que estamos direcionados em ações de empresas que vêm apresentando resultados operacionais acima do esperado pelo mercado, projetando uma retomada em seu desempenho para períodos subsequentes.

Abaixo a atribuição de performance da carteira em janeiro:



São Paulo, 07 de Fevereiro de 2022.

Flávio Portella

Gestor do Joule Apadma FIM

Relatório mensal

Fechamento Janeiro/2022

Cota atualizada em: 31/01/2022
Divulgado em: 07/02/2022

Joule Apadma FIM

Objetivo e Política de Investimento

Joule Apadma FIM é um fundo multimercado com estratégia de *trend following*, busca capturar ganhos através da análise de *momentum* de curto prazo (tendência de continuidade de movimentos). Investe em ativos financeiros de diversas classes como renda variável (ações e *ETFs*), juros e moedas no Brasil e em mercados globais (*offshore*).

O principal objetivo do fundo é gerar retornos consistentes acima do CDI (*benchmark*) em qualquer prazo, descorrelacionados com índices de mercados, sem exposição direcional e mantendo a volatilidade esperada entre 1% e 4% ao ano. A política de investimento do Joule Apadma FIM é não-direcional, gerido a partir da disciplina e comprovada experiência do gestor.

O Fundo Joule Apadma FIM representa uma boa alternativa de investimento de curto, médio ou longo prazos.

Público-alvo

Investidores de forma geral que buscam retornos consistentes acima do CDI, descorrelacionados de índices de mercados, e com baixo risco/volatilidade.

Características do Fundo

- Data de Início: 27/12/2018
- Taxa de Administração: 2% ao ano sobre o patrimônio líquido
- Taxa de Performance: 20% da rentabilidade acima do CDI (com linha d'água)
- Taxa de Ingresso ou Saída: Não há
- Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00
- Movimentação Mínima: R\$ 500,00
- Prazo de Resgate: Financeiro D+3 (cotização D+2)
- Prazo de Carência: Não há
- Tributação: Alíquota de 22,5% a 15% sobre o ganho líquido de acordo com o prazo, retido na fonte no ato do resgate, já deduzidas as taxas de administração e performance
- Tipo ANBIMA: Multimercados Livre

Administrador:
SINGULARE CORRETORA DE
TÍTULOS E VALORES
MOBILIÁRIOS S.A.

Gestão:
Joule Asset Management

Dados para investimento:
Favorecido: JOULE APADMA FIM
CNPJ: 30.282.464/0001-07
BANCO SINGULARE (363)
Agência: 0001
Conta Corrente: 0042805-4

Desempenho Histórico Joule Apadma FIM

Joule Apadma FIM										
	Data:	Valor da cota	Pat. Líq. - R\$	Var. Mês	Var. Ano	03 meses	06 meses	12 meses	24 meses	Desde o Início
Joule Apadma FIM	31/01/2022	1.119,15401122	21.466.551,80	1,76	1,76	2,21	-0,30	1,46	4,18	11,92
CDI	31/01/2022	6.420,10	n.a.	0,77	0,77	2,10	3,49	5,03	7,68	14,59
% do CDI				229,50	229,50	104,93	-8,62	29,06	54,36	81,68

Cota mais recente:

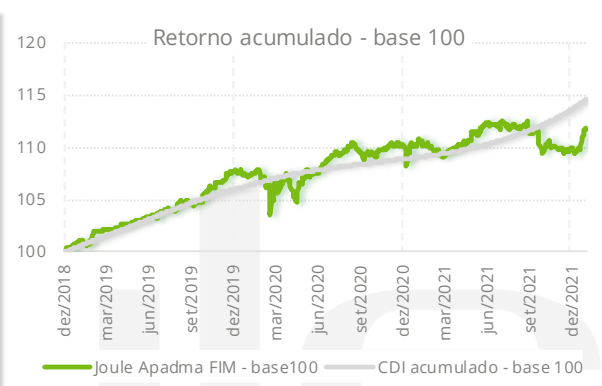
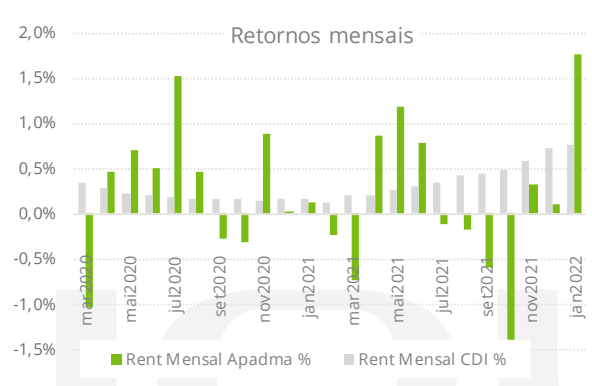
31/01/2022

Histórico de Rentabilidade:

	retorno %	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	No ano
2018	Joule Apadma FIM												0,21 *	0,21
	CDI												0,02 *	0,02
2019	Joule Apadma FIM	0,88	0,78	0,29	0,44	0,38	0,28	0,55	0,71	0,13	0,98	0,81	1,03	7,49
	CDI	0,57	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50	0,46	0,48	0,38	0,36	5,97
2020	Joule Apadma FIM	-0,26	-0,43	-1,03	0,47	0,71	0,50	1,53	0,46	-0,27	-0,32	0,88	0,03	2,28
	CDI	0,39	0,29	0,34	0,28	0,24	0,21	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	2,77
2021	Joule Apadma FIM	0,12	-0,23	-0,73	0,87	1,19	0,79	-0,12	-0,17	-0,59	-1,70	0,33	0,11	-0,17
	CDI	0,16	0,13	0,20	0,21	0,27	0,31	0,36	0,43	0,44	0,49	0,59	0,73	4,40
2022	Joule Apadma FIM	1,76												1,76
	CDI	0,77												0,77

* início do fundo em 27/12/2018

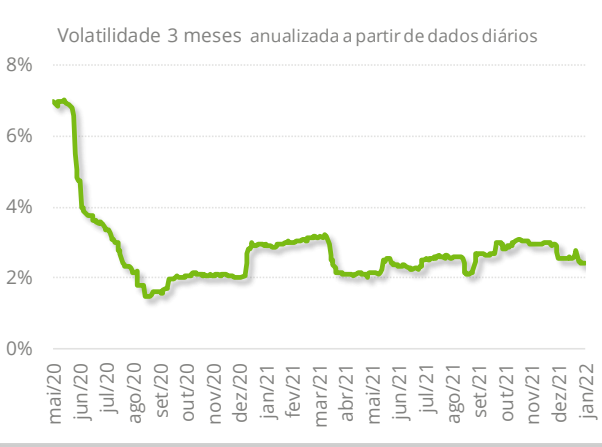
Cota mais recente: 31/01/2022



Risco

O Joule Apadma FIM busca manter baixa volatilidade, *target* do fundo é de 3% a.a. não ultrapassando 5% a.a.

Risco	Apadma	CDI
Volatilidade anual - desde o início	2,90%	0,14%
Volatilidade anual - últ. 3 meses	2,43%	0,14%
Sharpe - desde o início	-0,27	n.a.
Sharpe - últimos 3 meses	0,18	n.a.
Maior retorno mensal	1,76%	0,77%
Menor retorno mensal	-1,70%	0,02%
Meses positivos	27	38
Meses negativos	11	0
Meses acima do CDI %	44,7%	n.a.
Meses abaixo do CDI %	55,3%	



Patrimônio Líquido

	Apadma
Patrimônio líquido	21.466.551,80
Patrimônio líquido médio 12 meses	22.057.134,90
Atualizado em:	31/01/2022

Joule Asset Management

Rua Iguatemi, 192, cj 163
01451-010 . Itaim Bibi . SP
T 11 3045 1647

www.jouleinvest.com.br



Joule
asset management



Disclaimer:

A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. 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. A Joule Asset Management não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por operações ou decisões de investimento tomadas com base nesse material. As projeções, opiniões e valores expressos nesse relatório foram elaboradas no momento da sua publicação e estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. A Joule Asset Management não intermedia, comercializa ou distribui quaisquer quotas de clubes, fundos ou qualquer outro ativo financeiro.

Informamos que os sócios e funcionários da Joule Asset Management podem ter investimentos nos clubes e fundos administrados pela empresa.

O Joule Value FIA aplica seus recursos em ações de acordo com a legislação vigente e, portanto, está sujeito a oscilações diárias. O Fundo de Investimento poderá incorrer em rentabilidade negativa e perda do capital investido. É recomendada a leitura detalhada do Estatuto do fundo que pode ser obtido junto à administradora. O fundo está sujeito a todos os riscos das ações que compõe sua carteira. O Joule Value FIA não utiliza estratégias com derivativos e não conta com garantia da Instituição administradora, do Gestor ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. O gestor do fundo não se obriga a vender índice ou fazer qualquer tipo de operação para limitar perdas caso o mercado apresente grandes oscilações negativas.

O Estatuto do Fundo e demais 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 - 3º andar - CEP: 01452-002. São Paulo - SP. Tel/Fax: +55 11 3299 2000.

Website

www.singulare.com.br - daniel@singulare.com.br