

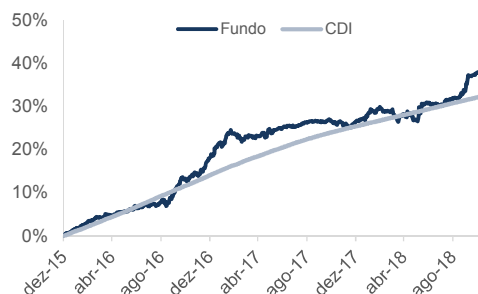
Informações Qualitativas

O Propel Axis I é um fundo que segue a estratégia multimercado *macro-trading* e replica o histórico de atuação vencedor que a Propel faz para clientes do segmento Ultra-High (famílias com mais de 10 milhões disponíveis para investimento). A equipe de gestão do Propel começou a trabalhar junto há mais de 10 anos, seguindo carreiras focadas na gestão de diversas classes de ativos no Brasil, EUA e Europa. O Propel Axis I é o cartão de visitas da Propel Investimentos, além de importante veículo de alinhamento dos sócios com nossos clientes, permitindo que todos os clientes invistam seus recursos da mesma forma que fazemos com nosso próprio dinheiro. Com o aumento do número de cotistas, sentimos a necessidade de criar um canal de comunicação mais frequente sobre nossas ideias, estilo de gestão e desempenho. Assim, decidimos voltar a publicar esta Carta com a frequência necessária para informar sem perturbar.

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
2016	Fundo	1,60%	1,40%	1,01%	0,51%	1,00%	0,67%	0,45%	0,83%	1,42%	3,65%	1,09%	3,11%	18,02%	18,02%
	% do CDI	152%	139%	87%	48%	90%	57%	41%	68%	128%	348%	105%	277%	129%	129%
	Volatilidade	1,80%	1,99%	2,25%	2,16%	1,37%	2,69%	2,05%	2,04%	6,15%	4,29%	4,20%	4,02%	3,30%	3,30%
2017	Fundo	2,35%	2,40%	-0,54%	0,10%	1,01%	0,50%	0,12%	0,82%	0,27%	0,07%	-0,99%	0,71%	6,97%	26,25%
	% do CDI	216%	277%	-52%	12%	109%	62%	16%	103%	43%	10%	-175%	132%	70%	104%
	Volatilidade	5,43%	4,22%	3,86%	2,98%	3,71%	2,30%	1,84%	0,86%	0,96%	1,52%	2,92%	2,19%	3,14%	3,23%
2018	Fundo	1,68%	0,86%	-0,43%	-0,49%	-1,20%	3,09%	-0,37%	1,12%	1,32%	3,37%	0,42%		9,64%	38,42%
	% do CDI	288%	184%	-81%	-95%	-232%	596%	-69%	197%	282%	621%	85%		163%	117%
	Volatilidade	2,86%	3,41%	1,85%	4,27%	4,49%	7,78%	2,39%	2,67%	3,56%	5,66%	2,91%		4,27%	3,59%

Período	Rentabilidade	CDI	% CDI	Volatilidade (% a.a.)
2018	9,6%	5,9%	163%	4,3%
6 Meses	9,2%	3,2%	291%	4,7%
12 Meses	10,4%	6,5%	161%	4,1%
24 Meses	20,9%	17,7%	118%	3,8%
Início*	89,9%	81,9%	110%	3,8%

* desde 31/10/2012



Identificação do Fundo	Propel Axis I FIM Crédito Privado (16.575.251/0001-34)	
Público alvo	O fundo é destinado a investidores em geral que buscam ganhos de capital através de aplicação dos recursos em uma carteira de longo prazo de ativos financeiros, valores mobiliários e outras modalidades disponíveis no âmbito do mercado financeiro, buscando superar a rentabilidade do CDI.	
Gestão	Propel Investimentos Ltda.	
Administração/Custódia	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. / Banco Bradesco S.A.	
Taxa de administração	1,00% a.a. (máximo de 2% a.a.)	Taxa de performance Não há
Taxas de entrada/saída	Não há	Movimentação mínima R\$ 1.000,00
Investimento inicial mínimo	R\$ 5.000,00	Valor permanência mínimo Não há
Cota de aplicação	D+0 da disponibilidade	Cota de resgate D+6
Pagamento de resgates	1 dia útil após cotização	Carência Não há

A Propel Investimentos não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Este material tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Propel Investimentos. A Propel Investimentos não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento.

Mercado Local

O mês de novembro foi marcado pelos primeiros contatos entre o presidente eleito Jair Bolsonaro e a realidade de formação de governo. Para surpresa do mundo político, o presidente eleito se manteve fiel às promessas formando seu ministério sem o tradicional “toma lá dá cá” partidário, usando sua popularidade eleitoral e nas mídias sociais para escolher entre candidatos próprios e indicações das bancadas, ignorando quase completamente os partidos. A princípio parece um modelo com forte apelo popular, mas completamente novo no jogo político entre executivo e legislativo.

A confirmação de uma forte equipe econômica e a nomeação de Sérgio Moro para a pasta da Justiça foram muito bem recebidas pelo público e pelos mercados. Apesar do número de ministérios bem mais alto que o prometido, as nomeações seguiram fortemente o alinhamento técnico e ideológico do presidente eleito.

Bolsonaro inaugurou a utilização no Brasil do modelo de informação direta ao público por meio das mídias sociais, deixando boa parte da imprensa tradicional perdida com a pauta vazia. O Jornal Nacional da Rede Globo chegou a apresentar “Live” do Facebook do presidente. Todos os grandes grupos de imprensa terão que mudar sua estratégia tradicional, provavelmente ficando cada vez mais “opinativos”, já que fica muito difícil ser “informativo” quando a “fonte” chega diretamente ao público.

Nossa carteira local se beneficiou dos movimentos de queda de taxa de juros e de alta da bolsa brasileira impulsionados pelo ânimo com a perspectiva de reformas.

Mercado Internacional

O mercado internacional teve mais um mês de alta volatilidade, uma característica marcante de fim de ciclo econômico. A maneira mais fácil de explicar é que o mercado se comporta como se estivéssemos em uma grande “dança das cadeiras”, onde a atenção está toda voltada para que horas a música irá parar. O acirramento da retórica de guerra comercial entre EUA e China, queda no preço do petróleo e mudança no discurso o presidente do banco central americano deixaram os investidores operando com mínima visibilidade.

Nossa carteira internacional contribuiu negativamente para o resultado do fundo devido à quebra de correlação entre Bolsa e Juros nos EUA.

Perspectivas

No Brasil, provar o “novo modelo” de negociação com o congresso é o grande desafio do primeiro semestre. Para quem acompanha política é bastante evidente que as bancadas têm maior alinhamento programático que partidos, mas a costura entre as bancadas: da Bala, Evangélica e Ruralista na pauta de interesses explícitos ou de costumes parece simples, já na pauta econômica, não sabemos. Seguimos otimistas que muito provavelmente estamos entrando em um novo ciclo de crescimento econômico.

No front internacional, continuamos com nossa visão de proximidade de fim de ciclo econômico. O mercado segue atentamente a divulgação de cada dado econômico e os movimentos têm se mostrado mais bruscos. Pode ser efeito do posicionamento técnico do mercado ou simplesmente pelo forte crescimento das estratégias passivas e de algoritmos na última década. Além disso, com a marcação a mercado negativas dos *corporate bonds*, mesmo os investidores mais conservadores estão observando rentabilidades negativas.

Este material foi preparado pela Propel Investimentos Ltda. ("Propel"), e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares.

A Propel não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Este material tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Propel Investimentos. A Propel Investimentos não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento.


Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

Este material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia autorização, por escrito, da Propel.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.