

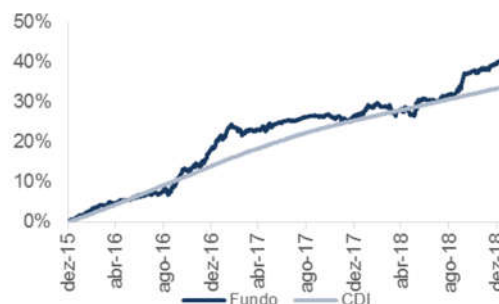
Informações Qualitativas

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 exclusivos. 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, estabelecemos este como um importante canal de comunicação sobre nossas ideias, estilo de gestão e desempenho com a frequência necessária para informar sem perturbar.

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
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%	0,77%	10,48%	39,48%
	% do CDI	288%	184%	-81%	-95%	-232%	596%	-69%	197%	282%	621%	85%	155%	163%	118%
	Volatilidade	2,86%	3,41%	1,85%	4,27%	4,49%	7,78%	2,39%	2,67%	3,56%	5,66%	2,91%	2,28%	4,15%	3,56%
2019	Fundo	1,57%												1,57%	41,67%
	% do CDI	289%												289%	122%
	Volatilidade	2,18%												2,18%	3,53%

Período	Rentabilidade	CDI	% CDI	Volatilidade (% a.a.)
2019	1,57%	0,54%	289%	2,18%
6 Meses	8,84%	3,15%	281%	3,50%
12 Meses	10,36%	6,38%	162%	4,11%
24 Meses	17,28%	16,38%	105%	3,52%
Início*	94,31%	83,80%	113%	3,75%

* 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+28
Pagamento de resgates	2 dias úteis 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

No mês de janeiro as discussões e desenvolvimentos econômicos e políticos brasileiros tiveram pouca relevância para a valorização dos ativos de risco, que foi completamente comandado pelo por temas dos mercados Internacionais.

Diferentemente do que ocorreu no mês anterior, a bolsa brasileira andou em linha com a bolsa americana e mercados emergentes.

Nossa carteira local se beneficiou do movimento de queda de taxa de juros e forte alta na bolsa brasileira.

Mercado Internacional

O mês de janeiro foi comandado pela mudança de discurso do Banco Central americano. Mesmo em um mês com forte embate político nos EUA com governo fechado, e a retomada da guerra comercial com a China, o tom mais conservador do FED, indicando um potencial menor de aumento de juros trouxe forte recuperação para todas as classes de ativos.

Nossa carteira internacional devolveu parte dos ganhos com aposta negativa na bolsa americana mas se beneficiou da apreciação do ouro.

Perspectivas

No Brasil, as aparentes vitórias de Onix Lorenzoni no senado e na câmara ainda estão longe de se traduzir em aprovações das reformas, uma vez que a articulação foi bem ampla e não estão claros os mecanismos de alinhamento de votos. O próprio governo tem ministros trabalhando em sentidos diferentes enquanto o presidente convalesce no Hospital. A proposta do ministro Sergio Moro foi amplamente apoiada pelos eleitores mas os lobbies das corporações já estão se alinhando para combatê-lo. Enquanto isso, Paulo Guedes parece testar qual o limite da reforma previdenciária que poderá angariar maior apoio. Conforme comentamos no mês anterior, a proposta de reforma da previdência só viria ao mercado após a posse do novo congresso, uma vez que não fazia sentido virar vidraça antes da hora de poder negociar. Nossa visão é de que a forma da derrota de Renan Calheiros comprovou o poder da opinião pública manifestada pelas redes sociais, que passou a ter efeito inclusive em processos que antes ocorriam muito mais distantes dos holofotes. Nesse contexto, o sucesso ou insucesso das reformas dependerá mais de como essas mudanças serão vendidas para a sociedade e da pressão dos eleitores para que elas passem. Em termos de valores dos ativos, acreditamos que uma reforma da previdência que estabilize a trajetória da dívida tem o potencial de gerar anos seguidos de crescimento, o que justificaria um forte ganho potencial para bolsa de valores e imóveis.

No front internacional, a mudança de discurso do Fed se alinhou com nossa visão de proximidade de fim de ciclo econômico. Porém, a missão do Fed e de outros bancos centrais do mundo desenvolvido não está fácil. Por um lado, o fim do ciclo de expansão econômica fomentado por juros baixos, *quantitative easing* e crédito parece ter atingido um teto. Por outro, as alavancas disponíveis para estimular uma recuperação estão esgotadas, dado que foram exauridas e tiveram seu uso exagerado na última década. Nada disso é novidade, porém o mercado escolhe dar ênfase a determinadas preocupações ou otimismo seguindo uma agenda própria e parece que a desaceleração é o tema da vez. Aguardamos para ver quando o tema incluirá uma avaliação de que economias com pouco crescimento, algumas delas até com potencial de recessão, vão criar déficits em volumes astronômicos e muito difíceis de financiar. Nos questionamos quem vai comprar as dívidas ou as moedas desses países a menos que sejam obrigados.

Entendemos que o nosso portfólio está equilibrado entre apostas positivas no Brasil que segue como uma aposta solitária no início de ciclo econômico, combinado com composições negativas na economia global e enfraquecimento do dólar.

TABELA 1:

Global [USD]	jan-19	2019	2018
RF Curto Prazo	0,3%	0,3%	-0,3%
RF Longo Prazo	0,7%	0,7%	-1,3%
RF High Grade	3,4%	3,4%	-7,2%
RF High Yield	4,9%	4,9%	-7,1%
RF Governos	4,8%	4,8%	-5,2%
RF Inflação USA	1,4%	1,4%	-4,0%
Ouro	2,9%	2,9%	-1,9%
Imobiliário USA	11,6%	11,6%	-4,1%
Hedge Funds	2,1%	2,1%	-6,7%
Bolsa USA (Lge Cap)	7,9%	7,9%	-6,2%
Bolsa USA (Sml Cap)	11,2%	11,2%	-12,2%
Bolsa Emergentes	10,3%	10,3%	-17,1%
Bitcoin	-7,0%	-7,0%	-74,3%
Cesta de Moedas	-0,6%	-0,6%	4,4%

Fonte: Bloomberg

Atualizações Operacionais

Propusemos uma alteração no período de cotização, que passa a ser em D+28 e no pagamento de resgates que passa a ser dois dias úteis após a cotização. Ficando assim alinhado com as condições típicas de produtos multimercado de mesmo perfil. Esta alteração foi aprovada em AGC e já está em vigor.

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.