

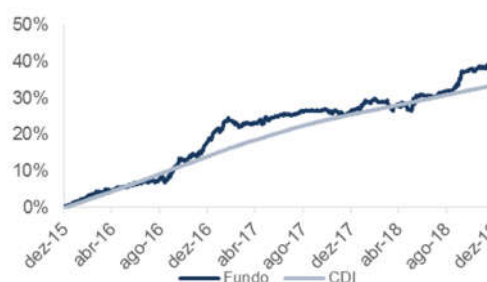
Informações Qualitativas

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%	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%

Período	Rentabilidade	CDI	% CDI	Volatilidade (% a.a.)
2018	10,5%	6,4%	163%	4,1%
6 Meses	6,8%	3,1%	215%	3,6%
12 Meses	10,5%	6,4%	163%	4,1%
24 Meses	18,2%	17,0%	107%	3,7%
Início*	39,5%	33,4%	118%	3,6%

* 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.



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

Mercado Local

No mês de dezembro, os noticiários econômico e político seguiram acompanhando de perto a formação completa do ministério do governo Bolsonaro. A grande imprensa manteve-se polarizada, com alguns veículos revendo ou aprofundando seu posicionamento. A notícia sobre movimentação atípica de um funcionário de gabinete de um dos filhos de presidente testou novamente a “antifragilidade” do mesmo. Apesar de ter caído mal, não mexeu na popularidade. Ainda no campo político, uma boa dose de fogo amigo e de trapalhadas na comunicação do governo criou boa dose de ruído.

O mercado local quebrou as correlações com câmbio praticamente estável, a curva de juros seguiu caindo, mas a bolsa seguiu os mercados internacionais, embora de maneira discreta.

Nossa carteira local se beneficiou do movimento de queda de taxa de juros e devolveu parte do resultado com a queda da bolsa brasileira. Aproveitamos a realização da bolsa para aumentar nossa posição neste mercado.

Mercado Internacional

O ano de 2018 foi extremamente desafiador no front internacional, dado que todas as classes de ativos apresentaram retornos negativos (Tabela 1). Dezembro foi um mês de forte realização das bolsas. O principal índice da bolsa americana fechou o mês em queda de 9,2%, apontando um *Bear Market*. Com muitos sinais amarelos apontando a possibilidade de recessão na economia americana, decidimos sair da nossa posição na curva longa de juros americanos e mantivemos a aposta negativa no S&P. Adicionamos uma posição em Ouro no portfólio que, na nossa visão, adiciona uma boa proteção ao portfólio consolidado para o caso de uma catástrofe no dólar devido aos grandes déficits americanos e utilização de marcha forçada fiscal no final de ciclo.

Nossa carteira internacional foi a grande responsável pelo resultado positivo no mês.

Perspectivas

No Brasil, provar o “novo modelo” de negociação com o congresso segue como o grande desafio do primeiro semestre. Acreditamos que as propostas só serão apresentadas de forma clara após a posse do novo congresso em Fev/19. Até lá, o foco será na dança das cadeiras partidárias e na disputa pelas presidências das casas no novo ciclo. 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. Apesar do breve arrefecimento da retórica comercial, a paralização do governo americano e embate entre Donald Trump e o congresso passaram ao centro do palco político. A dinâmica de mercado segue com movimentos mais bruscos e sinais confusos sobre o estado da economia.

TABELA 1:

Global [USD]	2018	3y	5y
RF Curto Prazo	-0,3%	-0,3%	-0,2%
RF Longo Prazo	-1,3%	-0,4%	1,0%
RF High Grade	-7,2%	-0,3%	-0,2%
RF High Yield	-7,1%	0,2%	-2,7%
RF Governos	-5,2%	4,9%	4,6%
RF Inflação USA	-4,0%	-0,1%	-0,1%
Ouro	-1,9%	6,1%	0,9%
Imobiliário USA	-4,1%	4,3%	8,4%
Hedge Funds	-6,7%	0,4%	-0,6%
Bolsa USA (Lge Cap)	-6,2%	7,0%	6,3%
Bolsa USA (Sml Cap)	-12,2%	5,9%	3,0%
Bolsa Emergentes	-17,1%	6,7%	-1,3%
Bitcoin	-74,3%	104,1%	37,5%
Cesta de Moedas	4,4%	-0,8%	3,7%

Fonte: Bloomberg

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.