

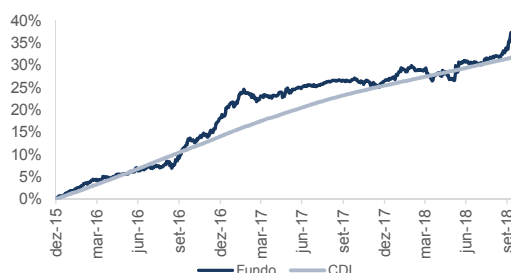
### Informações Qualitativas

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
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%
	% do CDI	152%	139%	87%	48%	90%	57%	41%	68%	128%	348%	105%	277%	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%
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%
	% do CDI	216%	277%	-52%	12%	109%	62%	16%	103%	43%	10%	-175%	132%	70%
	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%
2018	Fundo	1,68%	0,86%	-0,43%	-0,49%	-1,20%	3,09%	-0,37%	1,12%	1,32%	3,37%			9,18%
	% do CDI	288%	184%	-81%	-95%	-232%	596%	-69%	197%	282%	621%			171%
	Volatilidade	2,86%	3,41%	1,85%	4,27%	4,49%	7,78%	2,39%	2,67%	3,56%	5,66%			4,38%

Período	Rentabilidade	CDI	% CDI	Volatilidade (% a.a.)
2018	9,2%	5,4%	171%	4,4%
6 Meses	7,5%	3,2%	233%	4,9%
12 Meses	8,9%	6,6%	135%	4,2%
24 Meses	21,7%	18,4%	118%	3,8%
Início*	89,1%	81,0%	110%	3,8%

\* desde 31/10/2012



<b>Identificação do Fundo</b>	<b>Propel Axis I FIM Crédito Privado (16.575.251/0001-34)</b>		
<b>Público alvo</b>	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.		
<b>Gestão</b>	Propel Investimentos Ltda.		
<b>Administração/Custódia</b>	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. / Banco Bradesco S.A.		
<b>Taxa de administração</b>	1,00% a.a. (máximo de 2% a.a.)	<b>Taxa de performance</b>	Não há
<b>Taxas de entrada/saída</b>	Não há	<b>Movimentação mínima</b>	R\$ 1.000,00
<b>Investimento inicial mínimo</b>	R\$ 5.000,00	<b>Valor permanência mínimo</b>	Não há
<b>Cota de aplicação</b>	D+0 da disponibilidade	<b>Cota de resgate</b>	D+6
<b>Pagamento de resgates</b>	1 dia útil após cotização	<b>Carência</b>	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 outubro foi fortemente marcado pelas eleições majoritárias no Brasil. Três meses antes da eleição, o mercado tinha grandes dúvidas sobre o alinhamento de Jair Bolsonaro com seu futuro ministro da fazenda. A publicação do Plano de Governo em 14/ago/18 mostrou que o então candidato estava disposto a assinar um plano, com as ideias mais liberais, lançado por um candidato a presidência desde a constituição de 88, rivalizando apenas com o Plano de Afif Domingos em 89 (que tinha o próprio Guedes como assessor econômico). Assim, aos poucos, os candidatos “favoritos” do mercado foram deixados para trás e o mercado passou a reagir positivamente com a subida eleitoral de Bolsonaro que conseguiu canalizar o sentimento anti-sistema da maioria do eleitorado.

O resultado do primeiro turno com larga vantagem para Bolsonaro e as primeiras pesquisas do segundo turno mantiveram o otimismo do mercado, mesmo em um mês extremamente complicado para os mercados internacionais.

Nossa carteira local se beneficiou dos movimentos de queda de taxa de juros e de alta da bolsa brasileira, ambos concentrados no resultado do primeiro turno.

### Mercado Internacional

O forte crescimento da economia Americana, somados às taxas de desemprego mais baixas da história (somente comparável às da década de 60, quando as taxas flertaram com este nível) e a disputa comercial entre o presidente Donald Trump e a China precipitaram a percepção da proximidade de fim de ciclo econômico. Os ativos de risco, que já não apresentavam prêmios há tempos, realizaram consideravelmente, embora, a nosso ver ainda não tenham atingido preços atrativos.

Nossa carteira internacional se beneficiou da queda da bolsa americana e do movimento de taxas de juros.

### Perspectivas

Com a definição eleitoral no Brasil, saímos da discussão de “quais” ideias econômicas vamos seguir, para “como e se” serão implementadas as boas ideias econômicas do governo eleito. O terreno nos parece extremamente fértil, dados o forte resultado eleitoral e a inesperada enorme renovação do congresso. Os primeiros sinais de formação dos ministérios pareceram extremamente alinhados com as promessas de campanha do presidente eleito. Mais uma novidade para o eleitor e para o sistema político brasileiro. Acreditamos que muito provavelmente estamos entrando em um novo ciclo de crescimento econômico. O otimismo empresarial já é notável nos planos de investimento anunciados. Na nossa área de investimentos estruturados, muitas empresas que estavam “cozinhando” mandatos há meses assinaram logo após a eleição. Seguimos cautelosamente otimistas com o mercado brasileiro, limitando nossa exposição devido às incertezas sobre a viabilidade de um projeto político que busca operar de forma totalmente diferente dos anteriores. Pode significar uma mudança de patamar institucional significativa, mas o risco de implementação segue relevante.

No front internacional, continuamos com nossa visão de proximidade de fim de ciclo econômico. Com a forte expansão fiscal do governo Trump, as condições econômicas estão hoje mais frouxas do que estavam antes das altas de juros. Acreditamos que ainda estamos longe da taxa de juros necessária para arrefecer a economia. O ciclo mais longo de alta de juros, nos mercados centrais, deve significar menor liquidez para os mercados emergentes e correção dos ativos de risco. Seguimos com as apostas de alta de juros no mercado americano, proteções de queda na bolsa americana e tomando posições táticas vendidas em moedas “frágeis” contra o Dólar Americano.

*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.