

- Dados de emprego continuam evoluindo bem nos EUA, mas perspectiva positiva foi contaminada pela China;
- Governo chinês combate de forma não ortodoxas a desaceleração do crescimento, enfrentando vendas agressivas no mercado acionário;
- Atividade deteriora-se ainda mais no Brasil, combinada com crise política e descontrole fiscal.

## 1. Cenário econômico

### Internacional

No mês de agosto, nossas preocupações com a China tomaram corpo. A combinação de um cenário de crescimento menor com reações bruscas no mercado acionário colocou o governo chinês na incômoda situação de usar seu poder de fogo para conter o que ameaçava virar uma reação de pânico. Os estímulos, concentrados na desvalorização cambial e afrouxamento monetário, não deram conta de estancar a sangria totalmente e não evitaram a disseminação global de aversão ao risco. O principal índice da bolsa de Xangai caiu mais 12,5% no mês de agosto, zerando a alta do início do ano.

Reiteramos que as medidas tomadas pelo governo chinês não atuam nas causas do desequilíbrio econômico, apenas compram mais tempo para que uma resolução de longo prazo seja construída.

Nos Estados Unidos, a atividade doméstica continua saudável, com dados de emprego, consumo e investimento crescentes. Porém, com a inflação baixa e a iniciativa chinesa de desvalorizar a moeda, o mercado começou a duvidar da intenção e da conveniência para o FED (Banco Central americano) de subir juros até o final de 2015.

A taxa do título público americano de vencimento em 10 anos permaneceu praticamente estável, fechando o mês em 2,22% a.a.. Já as bolsas internacionais, terminaram o mês com queda acentuada de 6,3% no S&P500 (índice americano) e 9,1% no Euro Stoxx 50 (índice europeu), refletindo a preocupação de que, com uma taxa de câmbio desvalorizada, a China aumente a competição com mundo desenvolvido.

### Brasil

No Brasil, os dados de atividade continuam numa rota de deterioração acentuada surpreendendo o mais pessimista dos analistas. O PIB do 2º trimestre de 2015 contraiu 2,6% em relação ao produto de um ano antes e o desemprego pulou para 7,5%, ambos muito aquém do que o mercado esperava.

Porém, o pior evento do mês foi a redução da projeção de resultado primário em 2016 +0,7% para -0,3% do PIB. A leitura do mercado foi de que o governo está hesitando em conduzir o ajuste fiscal, com todo o custo político que ele enseja, e que está duvidando de sua eficácia. A consequência disto é uma contaminação do risco de crédito do país pois a trajetória futura da execução fiscal aponta para um endividamento crescente, com pressão sobre inflação e grande incerteza para o setor produtivo.

O IPCA de agosto recuou a 0,22%, confirmando as expectativas de mercado. Ainda assim, em 12 meses a inflação segue acima de 9,5%. Porém, acreditamos que novos aumentos de tributos que provavelmente virão (como a CIDE, por exemplo), combinados com a necessidade de aumentar a gasolina para equacionar a dívida da Petrobras, continuarão a comprometer o cumprimento da meta em 2016.

Acreditamos que os ativos no Brasil passarão por um período de queda nos preços e de alta volatilidade. Por este motivo diminuimos a exposição a risco do fundo.

### Mercados

O mês foi marcado por grande volatilidade. O dólar teve forte valorização frente ao real, +5,8% - fechando o mês em R\$3,62. O Ibovespa caiu 8,3%, fechando o mês abaixo dos 47mil pontos. O índice IMAB, que representa os papéis atrelados à inflação, também caiu 3,11%, e o IRFM, índice de títulos pré-fixados, recuou 0,85%.

Nesse cenário, continuamos negativos com as bolsas americana e brasileira. Acreditamos que, apesar de o cenário mais provável não ser o de uma realização agressiva, esses ativos tendem a decepcionar em vista da limitação da capacidade das empresas apresentarem lucros que justifiquem o preço praticado.

Acreditamos que a moeda americana chegou a um patamar que já embute boa parte da piora no cenário macroeconômico do Brasil e, apesar e acreditarmos que exista ainda algum espaço para uma valorização do dólar, essa posição já não tem o valor intrínseco que procuramos. Por isso, manteremos uma posição reduzida em dólar.

Estamos posicionados principalmente em títulos indexados ao IPCA e apostando na inclinação da curva futura de juros no Brasil. Acreditamos que estas posições têm potencial de retorno e que uma serve de proteção ao risco da outra.

## 2. Resumo dos investimentos

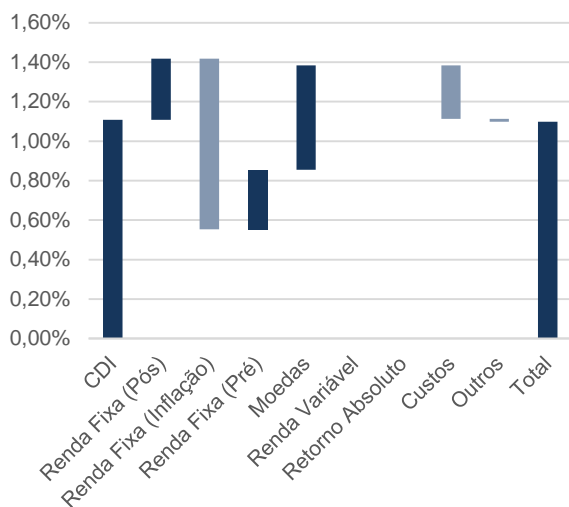
**Propel Axis FIM:** Retorno de 1,10% no mês contra CDI de 1,11%.

### Principais resultados:

**Renda Fixa Inflação:** Retorno de -3,68% no mês;

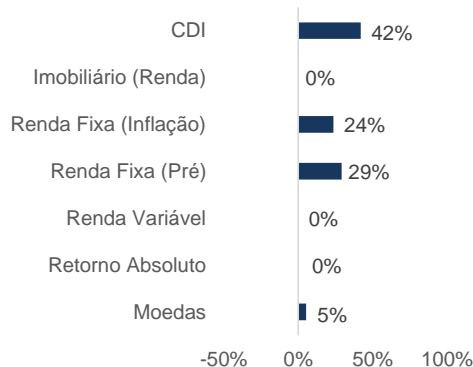
**Moedas:** Retorno de 5,32% no mês.

### 3. Atribuição de resultados no mês



Contribuição para o retorno (contribuições positivas em azul escuro)

### 4. Exposição por classe de ativo



Alocação 31/08/2015

### 5. Contato

Para eventuais esclarecimentos, sugestões e informações adicionais, favor entrar em contato através dos canais indicados abaixo:

- **Gestor:** Propel Investimentos Ltda. (CNPJ: 14.351.454/0001-11)  
Rua Amauri, 116 Sala 16, São Paulo, SP, CEP 01448-000  
Telefone: (11) 3181 4570  
[fundos@propelinvest.com.br](mailto:fundos@propelinvest.com.br)  
[www.propelinvest.com.br](http://www.propelinvest.com.br)
- **Administrador/Distribuidor:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A (CNPJ: 02.201.501/0001-61)  
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905  
Telefone: (21) 3219 2500 / Fax (21) 3219 2501  
SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou (21) 3219 2600 / (11) 3050 8010  
Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br) ou 0800 7253219  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)

### Aviso

*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 FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.**

**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.