

RECESSÃO OU NÃO RECESSÃO, EIS A QUESTÃO

Mercado Local

Tão perto e tão longe

O mês de julho foi marcado pela aprovação em primeiro turno da reforma da previdência na câmara dos deputados. Tanto o valor esperado da economia em 10 anos quanto o placar da aprovação foi superior às expectativas do mercado. Associado à tramitação positiva da reforma da previdência, o Banco Central cortou os juros em 0,5%, o que o mercado precifica como o início de um movimento de pelo menos mais 0,75% de corte diante de uma atividade econômica local muito fraca e inflação baixa.

Mas, está tudo resolvido?

A equipe econômica tem tentado progredir com uma agenda de reformas microeconômicas de grande importância. Os objetivos são uma trajetória de crescimento sustentável e correção de distorções. Porém, a disputa política tem atrapalhado essa agenda. O barulho da polarização política é o novo normal nos tempos de mídias sociais. A reforma da previdência escapou da lógica de que era uma necessidade do poder executivo que precisaria da “boa vontade” do Congresso e isso ocorreu diretamente pela participação popular nas redes sociais, mas também por meio de mobilizações populares. Para as próximas reformas não está claro se o apoio popular será tão expressivo. Além disso, o executivo criou situações que enfraquecem sua posição negocial. Portanto, as notícias no front econômico tendem a perder fôlego no Congresso. Em compensação, há uma forte agenda de privatização e infraestrutura que podem manter a agenda de investimentos agitada. Além disso, juros historicamente no seu ponto mais baixo vão achar seu caminho até a atividade econômica.

Nosso portfólio local fechou o mês praticamente sem contribuição para a performance do fundo.

Mercado Internacional

A decepção dos bancos centrais

Em julho, os bancos centrais da Europa e EUA decepcionaram o mercado em seus comunicados porque não sinalizaram movimentos monetários nas magnitudes que o mercado esperava. Aqui cabe uma reflexão: qual deveria ser a função de um banco central e as expectativas dos agentes de mercado estão alinhadas com os mandatos desses bancos? Obviamente não temos a pretensão de propor uma solução, mas nos parece que a questão com os bancos centrais é muito mais ligada à confiança e menos a um ajuste técnico do patamar dos juros. Ter o conforto de que eles “estão lá por nós”. Num momento em que ainda persiste a dicotomia entre dados positivos de consumo e renda nos EUA e negativos na indústria e construção civil, os mercados aguardavam alguma “certeza” diante da opacidade do futuro, mas os bancos centrais parecem ter oferecido mais dúvidas.

Nossa carteira internacional contribuiu positivamente para o desempenho do fundo, com ganhos na posição comprada em ouro.

Perspectivas

Continuamos comprados na bolsa brasileira, pois acreditamos que ainda ofereça assimetria positiva com uma perspectiva de melhora na atividade econômica combinada com um cenário local e externo de juros baixos.

No front internacional, vamos ver o que o Twitter nos reserva para o curto prazo. Independentemente dos ruídos, continuamos com a visão de que o crescimento necessário para justificar os valuations da bolsa americana deve decepcionar os investidores nos meses adiante, o que é compatível com os níveis nos quais tem negociado o mercado de juros naquele país. Ouro nos parece uma aposta que tem bons resultados em vários cenários.

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.

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	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%	61,88%
	% do CDI	152%	139%	87%	48%	90%	57%	41%	68%	128%	348%	105%	277%	129%	110%
	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%	3,80%
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%	73,16%
	% do CDI	216%	277%	-52%	12%	109%	62%	16%	103%	43%	10%	-175%	132%	70%	102%
	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%	3,69%
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%	91,32%
	% do CDI	288%	184%	-81%	-95%	-232%	596%	-69%	197%	282%	621%	85%	155%	163%	110%
	Volatilidade	2,86%	3,41%	1,84%	4,27%	4,49%	7,78%	2,39%	2,67%	3,56%	5,66%	2,91%	2,28%	4,15%	3,76%
2019	Fundo	1,57%	-0,17%	-0,12%	0,10%	1,82%	0,89%	0,26%						4,41%	99,75%
	% do CDI	289%	-34%	-26%	19%	336%	189%	45%						120%	111%
	Volatilidade	2,18%	3,00%	4,06%	2,71%	3,92%	3,82%	3,40%						3,39%	3,73%

Período	Rentabilidade	CDI	% CDI	Volatilidade (% a.a.)
2019	4,4%	3,7%	120%	3,4%
6 Meses	2,8%	3,1%	90%	3,6%
12 Meses	11,9%	6,3%	187%	3,5%
24 Meses	16,4%	13,9%	118%	3,6%
Início*	99,8%	89,5%	111%	3,7%

* desde 31/10/2012



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.

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

TABELA 1:

Global [USD]	jul-19	jun-19	mai-19	abr-19	mar-19	fev-19	jan-19	2019*	2018
RF Curto Prazo	-0,2%	0,3%	0,5%	0,0%	0,4%	-0,1%	0,3%	1,1%	-0,3%
RF Longo Prazo	-0,1%	1,0%	2,8%	-0,7%	2,5%	-0,7%	0,7%	5,4%	-1,3%
RF High Grade	0,0%	2,9%	1,4%	0,1%	2,6%	-0,5%	3,4%	10,2%	-7,2%
RF High Yield	-0,3%	2,7%	-2,3%	0,5%	0,8%	0,8%	4,9%	7,2%	-7,1%
RF Governos	1,3%	3,6%	0,4%	0,2%	1,5%	1,0%	4,8%	13,4%	-5,2%
RF Inflação USA	-0,2%	0,2%	1,7%	0,2%	2,0%	-0,2%	1,4%	5,2%	-4,0%
Ouro	0,0%	8,0%	1,8%	-0,7%	-1,6%	-0,6%	2,9%	9,9%	-1,9%
Imobiliário USA	1,5%	1,4%	0,7%	-0,2%	4,4%	0,6%	11,6%	21,2%	-4,1%
Hedge Funds	0,8%	1,6%	-0,7%	0,7%	-0,2%	0,6%	2,1%	5,0%	-6,7%
Bolsa USA (Lge Cap)	1,3%	6,9%	-6,6%	3,9%	1,8%	3,0%	7,9%	18,9%	-6,2%
Bolsa USA (Sml Cap)	0,5%	6,9%	-7,9%	3,3%	-2,3%	5,1%	11,2%	16,8%	-12,2%
Bolsa Emergentes	-2,7%	5,4%	-7,3%	2,4%	1,1%	-1,5%	10,3%	6,9%	-17,1%
Bitcoin	-17,9%	43,6%	62,3%	28,6%	7,1%	11,3%	-7,0%	172,9%	-74,3%
Cesta de Moedas	2,5%	-1,7%	0,3%	0,2%	1,2%	0,6%	-0,6%	2,4%	4,4%

*Acumulado

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.