

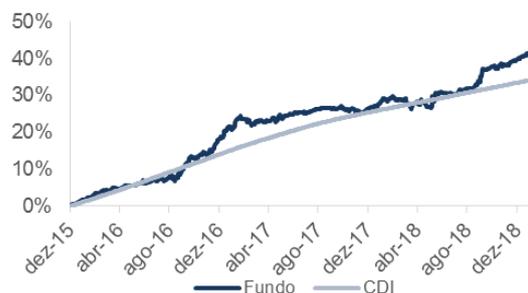
### Informações Qualitativas

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%	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%	-0,17%											1,40%	41,43%
	% do CDI	289%	-34%											134%	119%
	Volatilidade	2,18%	3,00%											2,68%	3,52%

Período	Rentabilidade	CDI	% CDI	Volatilidade (% a.a.)
2019	1,4%	1,0%	134%	2,7%
6 Meses	7,5%	3,1%	243%	3,6%
12 Meses	9,2%	6,4%	144%	4,1%
24 Meses	14,3%	16,0%	90%	3,5%
Início*	94,0%	84,7%	111%	3,7%

\* 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>	<b>Propel Investimentos Ltda.</b>		
<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+28
<b>Pagamento de resgates</b>	2 dias úteis 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 fevereiro foi o início das atividades do novo congresso federal. O forte engajamento nas redes sociais em torno das eleições das casas, especialmente do senado, demonstraram um possível “novo caminho” de fazer política. Como gestores, não é nosso papel discutir se um formato mais semelhante a uma democracia direta versus uma democracia representativa representaria um avanço ou retrocesso institucional, mas cabe sim entender quais os impactos do “novo modelo” nas aprovações das reformas econômicas, tão necessárias e seu impacto no preço dos ativos. Neste sentido, a vitória de Davi Alcolumbre demonstrou o poder deste novo modelo.

Além disto, finalmente chegou ao congresso, pelas mãos do próprio presidente, a aguardada PEC da Nova Previdência. A apresentação de um projeto altamente impactante que ataca de forma frontal as corporações públicas mais privilegiadas minimiza impactos aos mais pobres, e tudo isso sem atacar os sagrados direitos adquiridos trouxe grande otimismo ao mercado. No entanto, as declarações desencontradas do governo sobre a reforma, a falta de articulação e unicidade no próprio governo e ainda a falta de engajamento do “público da casa” nas redes sociais em torno do tema trouxe para a rua a dúvida se realmente existe base para aprovação da reforma.

Devido às dúvidas no front local a bolsa Brasileira, após fazer novo máximo no meio do mês, reverteu o movimento e fechou o mês com uma queda de 2%.

Nossa posição em bolsa brasileira foi o principal detrator de resultado no mês.

### Mercado Internacional

O mês de fevereiro foi uma continuação do movimento de recuperação dos ativos de risco após o tom mais conservador do FED. Estados Unidos e China parecem estar caminhando para um acordo na guerra comercial. A bolsa americana teve alta significativa ainda que mais moderada que no mês anterior.

Nossa carteira internacional, novamente, devolveu parte dos ganhos com aposta negativa na bolsa americana e não teve contribuição das demais posições.

### Perspectivas

No Brasil, a tramitação da Nova Previdência é o grande tema de foco de dos mercados. Até o momento a falta de consistência do governo na matéria abriu espaço para resistência no congresso quanto à relatoria do projeto e sua velocidade (reforma dos militares e etc.), abrindo especulação sobre a viabilidade real da reforma e se é necessário voltar aos métodos “tradicionais” de negociação. Na nossa visão, o governo tem uma situação muito favorável do ponto de vista de aprovação popular e formato da PEC da Nova Previdência para fazê-la caminhar. Mas, com o enfrentamento das corporações mais arraigadas no poder da república, é necessária uma organização e unidade em todas as frentes (política, imprensa, redes sociais etc.) para atingir o objetivo. O risco retorno de uma aposta em ativos brasileiros continua muito bom, na nossa avaliação.

No front internacional, fica cada vez mais claro o fim do ciclo de expansão econômica fomentado por juros baixos, *quantitative easing* e crédito parece ter atingido um teto. Reforçamos que as alavancas disponíveis para estimular uma recuperação estão esgotadas, dado que foram exauridas e tiveram seu uso exagerado na última década. Como comentamos no mês passado, nada disso é novidade, porém o mercado escolhe dar ênfase a determinadas preocupações ou otimismo seguindo uma agenda própria. Há duas contradições importantes nos movimentos recentes de ativos de risco no exterior: 1) desde o início dos desentendimentos

comerciais entre China e EUA o déficit comercial aumentou e a criação de empregos nos EUA veio fraca, ou seja, a pressão do governo americano está surtindo efeito contrário ao desejado e 2) a bolsa subiu apesar do pessimismo com a atividade, como se uma redução no custo de capital compensasse lucros menores no futuro. Desaceleração segue como o tema da vez com números na Ásia e na Europa decepcionando o mercado.

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]	fev-19	jan-19	2019	2018
RF Curto Prazo	-0,1%	0,3%	0,2%	-0,3%
RF Longo Prazo	-0,7%	0,7%	-0,1%	-1,3%
RF High Grade	-0,5%	3,4%	2,8%	-7,2%
RF High Yield	0,8%	4,9%	5,7%	-7,1%
RF Governos	1,0%	4,8%	5,9%	-5,2%
RF Inflação USA	-0,2%	1,4%	1,3%	-4,0%
Ouro	-0,6%	2,9%	2,3%	-1,9%
Imobiliario USA	0,6%	11,6%	12,2%	-4,1%
Hedge Funds	0,6%	2,1%	2,8%	-6,7%
Bolsa USA (Lge Cap)	3,0%	7,9%	11,1%	-6,2%
Bolsa USA (Sml Cap)	5,1%	11,2%	16,8%	-12,2%
Bolsa Emergentes	-1,5%	10,3%	8,7%	-17,1%
Bitcoin	11,3%	-7,0%	3,5%	-74,3%
Cesta de Moedas	0,6%	-0,6%	0,0%	4,4%

Fonte: Bloomberg

## Atualizações Operacionais

Em linha com nosso esforço de listagem do fundo das plataformas digitais para facilitar o acesso de todos os investidores, anunciamos que o Fundo Propel Axis I FIM CP já está disponível na Órama partir de 07/03/2019.

*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.*

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.

aderiu ao Regulamento ANBIMA para os Fundos de Investimento.

*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 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.