

### Objetivo do Investimento

O principal objetivo do fundo é gerar um retorno superior durante um ciclo económico ao investir num portfólio diversificado de ações e relacionados, e espera superar a rentabilidade das taxas de referência de curto prazo em 7%. O Fundo tem uma abordagem “Top-down” e não tem qualquer restrição de exposição geográfica ou por indústria. A alocação será dinâmica e varia entre os 50% e os 150% dependendo de considerações quanto ao valor fundamental dos ativos e ao sentimento de mercado. O objetivo do fundo é atingir pelo menos o retorno anualizado do Índice MSCI World Index (local) com menor volatilidade.

### Estatísticas da Estratégia \*\*

Retorno (Anualizado)	8,6%
Volatilidade (Anualizada)	11,9%
Índice de Sharpe	0,7
% Meses Positivos	65,5%
Melhor Mês	13,8%
Pior Mês	-7,5%
Data de Início	Novembro 2008

### Detalhes do Fundo \*

Investment Manager	Atrium Investimentos
Data de Início	Janeiro 2012
Ativos Sob Gestão	€31,3 M
Estrutura	UCITS V Lux SICAV
Classes de Ações	EUR, USD
Comissão de Gestão:	
Classe de Ações A	1,5%
Classe de Ações B	1,5% + 0,5% (Com. Dist.)
Comissão Variável:	
Classe EUR	20% acima Eur 1M + 7%
Classe USD	20% acima Libor 1M + 7%
Subscrição Mínima	100,000 (EUR ou USD)
Entregas Adicionais	25,000 (EUR ou USD)
Liquidez	Diária (T+4) <sup>#</sup>
Administrador	FundPartner Solutions SA
Custodiante	Pictet & Cie (Eur)
Auditor	PWC

<sup>#</sup> Liquidação financeira 4 dias úteis após a data de transação

Códigos Fundo *	ISIN:	Bloomberg:
Classe A EUR	LU0630473501	ATOCTAE LX Equity
Classe B EUR	LU0630473683	ATOCTBE LX Equity
Classe A USD	LU0630473766	ATOCTAU LX Equity
Classe B USD	LU0630473840	ATOCTBU LX Equity

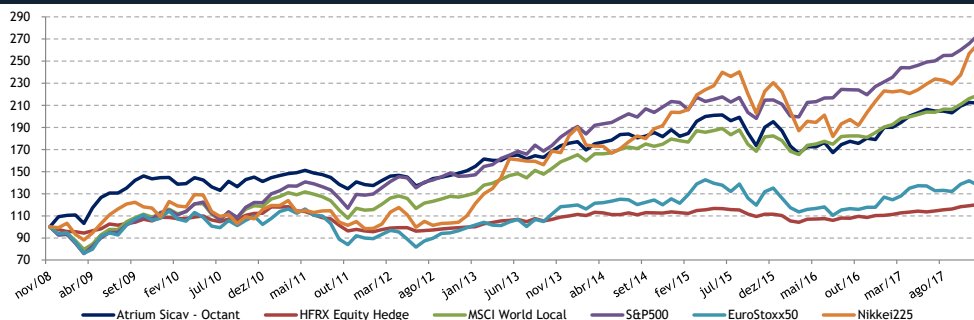
### Comentário Mensal

O portfólio apresentou uma valorização marginal em dezembro, em mais um período que voltou a conhecer uma elevada dispersão de rendimentos entre as duas principais regiões. O bom desempenho dos índices nos EUA, que beneficiaram da aprovação da reforma fiscal, encontraram também um estímulo adicional na desvalorização da divisa, que favoreceu as multinacionais. O índice MSCI World em moeda local subiu 1%, com os índices Dax30 (-0,8%) e Eurostoxx50 (-1,9%) a contribuírem para as perdas na Europa. Os índices nipónicos estiveram em bom plano, destacando-se no entanto os mercados emergentes, que apresentaram uma subida de 2,3%. Em termos de estilos, não ocorreu uma diferença significativa entre os segmentos de *Growth* e *Value*, *Large* e *Small Caps*. O índice de *hedge-funds* HFRX Equity Hedge registou uma subida de 1,0%, enquanto o índice UCITS Long/Short Equity progrediu 0,4%. No corrente ano acumularam desempenhos de 10% e 3,9% respetivamente.

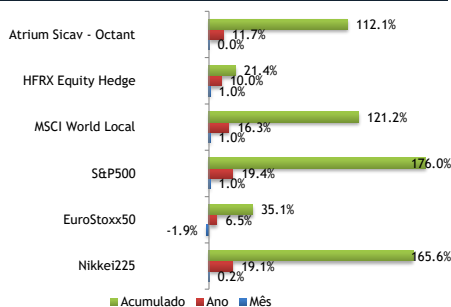
O portfólio manteve a exposição bruta em torno de 80%, tendo apresentado uma valorização mensal marginal, assente na maior exposição europeia. As perdas das posições *core* no Eurostoxx e Dax anularam o melhor desempenho das posições nos EUA, com destaque para o cabaz composto por cerca de 40 empresas norte-americanas que mais podem beneficiar da reforma fiscal, entretanto aprovada. As posições no setor financeiro na periferia da Europa e a exposição em *small-caps* europeias constituíram exceções na Europa, ao registarem os melhores desempenhos individuais do portfólio no mês e no ano.

O desvio padrão anualizado da carteira nos últimos doze meses desceu para 4,8%, o valor mais baixo de toda a sua história, refletindo por um lado a menor volatilidade da classe e por outro a postura mais defensiva que a carteira conheceu na segunda metade do ano, em que os riscos geopolíticos motivaram posições de cobertura para eventos extremos. O enquadramento macro e micro económico continuam bastante apelativos, bem como as condições monetárias e técnicas de mercado. Como tal, esperamos que a classe possa vir a manter os bons desempenhos recentes num futuro próximo.

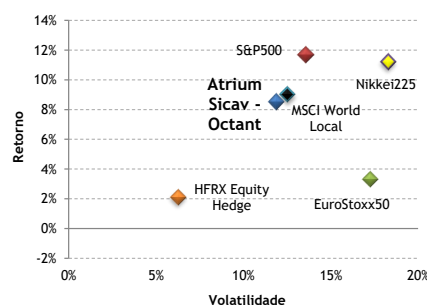
### Rendibilidade Acumulada vs Índices \*\*



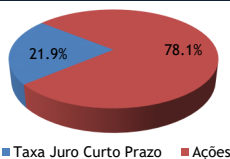
### Análise Retornos \*\*



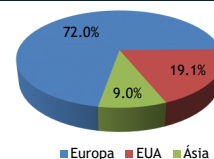
### Análise Risco-Retorno \*\*



### Exposição Ativos \*



### Exposição Geográfica \*



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD
2008											9.2%	1.1%	10.4%
2009	0.4%	-7.0%	13.8%	7.9%	3.2%	0.0%	3.5%	5.1%	2.8%	-1.8%	0.7%	0.1%	31.0%
2010	-4.1%	0.3%	3.9%	-1.4%	-4.4%	-2.3%	6.1%	-3.4%	4.7%	1.6%	-2.8%	2.5%	0.0%
2011	1.2%	1.2%	0.6%	1.4%	-1.6%	-0.9%	-1.9%	-4.4%	-2.8%	4.6%	-1.7%	-0.6%	-4.9%
2012	3.3%	2.8%	0.5%	-1.1%	-5.5%	2.2%	2.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.6%	2.6%	12.6%
2013	4.3%	-0.7%	-0.2%	2.7%	0.5%	-2.1%	1.7%	-1.0%	3.6%	2.8%	1.3%	0.9%	14.4%
2014	-4.3%	3.3%	0.8%	1.1%	2.8%	0.3%	-1.9%	0.9%	1.8%	-2.1%	3.5%	-3.1%	2.8%
2015	1.4%	5.9%	2.2%	0.5%	0.2%	-2.6%	1.6%	-7.1%	-6.3%	9.6%	2.7%	-4.2%	2.7%
2016	-7.5%	-3.8%	3.7%	-0.1%	2.3%	-5.3%	4.5%	1.7%	-1.0%	2.6%	-0.6%	6.1%	1.5%
2017	0.1%	2.3%	3.0%	1.5%	1.5%	-0.8%	0.1%	-0.8%	3.1%	1.5%	-0.2%	0.0%	11.7%

(\*) Todas as menções a “Fundo” referem-se ao sub-fundo Octant do Atrium SICAV, um fundo sob forma societária, harmonizado, de capital variável, domiciliado no Luxemburgo. Informação legal disponível em: <http://www.atrium.pt/pt/gestaoicav.php>; (\*\*). Todas as menções a “Estratégia”, incluindo estatísticas, desempenho histórico e análises risco-retorno, referem-se aos resultados obtidos por carteiras geridas pela Atrium Investimentos - SFC, SA (até 23/01/2012) e pelo Atrium Portfolio Sicav-Octant Fund (desde 24/01/2012); Fonte: Atrium Investimentos.

## Aviso Legal

A informação contida na presente comunicação inclui ou pode incluir referência a:

- (i) rendimentos ou resultados registados no passado (desempenho passado), de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;
- (ii) resultados futuros de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares
- (iii) resultados simulados do passado de instrumentos financeiros e índices financeiros;

Eventuais referências feitas nos relatórios compreendidos nesta comunicação a rendimentos passados, reais ou simulados, ou a rendimentos futuros, não podem ser entendidas como constituindo um indicador fiável de possíveis resultados futuros, nem como garantia de que tais resultados possam ser alcançados no futuro.

Os dados relativos a resultados brutos de instrumentos financeiros, índices financeiros ou de serviços de investimento e auxiliares, podem estar condicionados por força da aplicação de comissões, honorários, impostos, gastos e taxas associados aos referidos resultados brutos, o que pode ter como consequência uma diminuição dos referidos resultados brutos, que poderá ser maior ou menor dependendo das circunstâncias particulares de cada situação e do investidor em causa.

É possível que na informação contida nos relatórios compreendidos na presente comunicação existam dados ou referências baseadas ou que se possam basear em valores expressos numa moeda diferente da utilizada no país de residência dos destinatários da presente comunicação. Nesses casos, ficam os destinatários advertidos de que qualquer possível oscilação ascendente ou descendente no valor da moeda utilizada como base para esses valores pode provocar, direta ou indiretamente, aumentos ou diminuições dos resultados dos instrumentos financeiros e/ou serviços de investimento e auxiliares a que se faz referência nesta comunicação.

Os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente comunicação, devido às suas características próprias, assim como à possível exposição a fatores externos habituais nos mercados financeiros, implicam necessariamente a existência de:

- riscos de uma evolução do mercado que não podem ser previstos e que podem inclusive chegar a ser adversos para o valor do investimento dos referidos instrumentos financeiros, assim como,
- riscos de liquidez e de outra natureza que podem afetar a evolução do investimento, em consequência dos quais o investidor pode ser obrigado a assumir, além do custo de aquisição do instrumento financeiro, compromissos e outras obrigações, podendo mesmo existir o risco de perda total ou parcial do investimento feito.

A informação contida nos relatórios que compreendem esta comunicação pode eventualmente incluir referências a regimes fiscais específicos ou de caráter geral, relacionadas com os produtos, operações e/ou serviços financeiros aqui mencionados, sem que os destinatários ou os possíveis recetores dessa mesma informação a devam considerar como uma assessoria a nível financeiro ou fiscal. O regime fiscal de cada sujeito depende das respetivas circunstâncias individuais e pode estar sujeito a variações a qualquer momento. A Atrium Investimentos, não assume qualquer responsabilidade quanto aos efeitos que a mencionada informação fiscal possa ter sobre os destinatários da presente comunicação, nem assume quaisquer obrigações de informar sobre alterações que possam ocorrer em termos legislativos ou quaisquer outros e que possam afetar a informação contida na presente comunicação.

O conteúdo dos relatórios que compõem a presente comunicação e a sua forma não estiveram sujeitos a uma verificação prévia e/ou à aprovação ou registo por parte de qualquer autoridade de supervisão. Qualquer referência a uma autoridade de supervisão feita na presente comunicação, não deve ser entendida como uma indicação de apoio ou de aprovação por parte dessa autoridade de supervisão relativamente aos serviços, operações e produtos objeto desta comunicação publicitária.

Estes relatórios são fornecidos aos respetivos destinatários para efeitos exclusivamente informativos, comerciais e publicitários. Quaisquer opiniões aqui eventualmente expressas não devem ser entendidas como recomendações ou sugestões para a tomada de decisões de investimento.

A Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. é uma sociedade financeira de corretagem com sede na Avenida da República, n.º 35, Piso 2, 1050-186, Lisboa, pessoa coletiva n.º 504312189, matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa, com o capital social de Euro 3.742.189. A Atrium Investimentos encontra-se habilitada a prestar serviços de investimento e serviços auxiliares de investimento, estando sujeita à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM, Rua Laura Alves, n.º 4, 1064-003 Lisboa) e do Banco de Portugal (R. Francisco Ribeiro, 2, 1150-165, Lisboa). A Atrium Investimentos encontra-se registada junto do Banco de Portugal com o n.º 231 e junto da CMVM com o n.º 269, sendo ainda entidade participante do Sistema de Indemnização aos Investidores (registo n.º 38).