

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)	6.9%
Volatilidade (Anualizada)	12.1%
Índice de Sharpe	0.5
% Meses Positivos	63.5%
Melhor Mês	13.8%
Pior Mês	-7.8%
Data de Início	Novembro 2008

Detalhes do Fundo *

Investment Manager	Atrium Investimentos
Data de Início	Janeiro 2012
Ativos Sob Gestão	€32.3 M
Estrutura	UCITS V Lux SICAV
Classes de Ações	EUR, USD
Comissão de Gestão:	
Classe de Ações A	1.25%
Classe de Ações B	1.25% + 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) [#]
Administrador	FundPartner Solutions SA
Custodiante	Pictet & Cie (Eur)
Auditor	PWC

* 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 de 4.1% em abril, num período em que a classe acionista conheceu um renovado fôlego através de sinais mais positivos da economia global e das empresas no início da época de divulgação de resultados. As crescentes expectativas sobre um desfecho positivo do conflito comercial entre a China e os EUA, bem como a exclusão de uma *hard-Brexit* também contribuíram para a redução do prémio de risco de uma forma mais transversal. O índice MSCI World Local subiu 3.6%, com menor dispersão de rentabilidades entre os mercados desenvolvidos, que viram o índice alemão destacar-se e os mercados emergentes com desempenhos médios abaixo desse índice de referência. Os setores financeiros e tecnológicos lideraram os ganhos no período nos principais blocos, enquanto em matéria de estilos, *Growth* liderou contra *Value* e as *Small-Caps* estiveram ligeiramente menos exuberantes que as *Large-Caps* no mês. O índice HFRX Equity Hedge Fund subiu apenas 0.7%, condicionado por uma perda na sub-categoria Equity Market Neutral (-0.5%), mas também continuando a apresentar posturas muito defensivas nas categorias direcionais, que refletem uma exposição líquida muito baixa à classe.

A exposição manteve-se em torno dos níveis anteriores, com o portfólio a superar o índice de referência por uma margem significativa. Para tal, contribuiu maioritariamente a exposição na região europeia, com destaque para o setor financeiro, que registou o melhor desempenho (+8.6%), seguido pelo índice alemão Dax e, em menor escala, pelas posições no índice EuroStoxx50 e em *Small-Caps*. Os mercados emergentes demonstraram uma evolução positiva, mas mais moderada, enquanto no Japão ocorreu muita dispersão de desempenhos entre o índice mais doméstico (Topix) e o índice mais exportador (Nikkei).

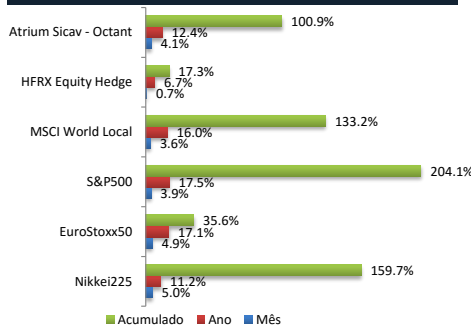
Apesar da rápida evolução no corrente ano, continuamos a ver boas perspetivas para a classe, assumindo que alguns dos principais riscos para a evolução da economia mundial estão em fase adiantada de resolução, nomeadamente o acordo sino-americano. A materializar-se o acordo e a manter-se a postura mais passiva da autoridade monetária nos EUA, poderão estar criadas as condições para a reversão das expectativas de crescimento para a economia e resultados das empresas, enquadramento que caracterizou o pessimismo da segunda metade do ano passado.

A volatilidade do portfólio manteve-se dentro da banda superior dos valores médios recentes, registando uma subida para 13.9% e mantendo-se abaixo do índice MSCI World durante os primeiros quatro meses do ano.

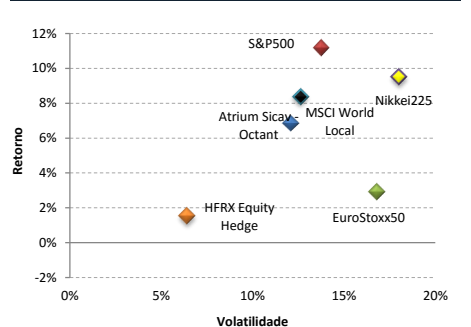
Rendibilidade Acumulada vs Índices **



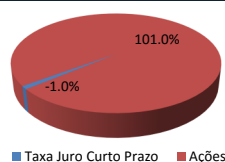
Análise Retornos **



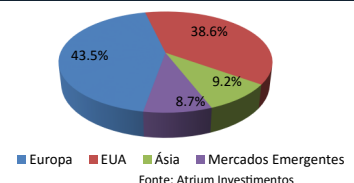
Análise Risco—Retorno **



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%
2018	2.8%	-4.3%	-2.9%	3.6%	-1.1%	-0.7%	3.1%	-1.9%	0.4%	-7.4%	0.0%	-7.8%	-15.8%
2019	5.1%	2.5%	0.3%	4.1%									12.4%

(*) 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 carácter 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).