



PROPOSTA DE INVESTIMENTO

GESTÃO PARTILHADA

25/02/2010

██████████ S.A.

Ao cuidado do Exmo. Sr. ██████████

1. Apresentação da Altavisa – Gestão de Patrimónios SA

A Altavisa - Gestão de Patrimónios, S.A. é uma sociedade gestora de patrimónios independente. Propõe um serviço de gestão das poupanças e dos investimentos tendo como principal missão a preservação e valorização do património.

Constituída por uma equipa experiente e dinâmica com vasto conhecimento das melhores práticas mundiais no sector da gestão de portfolios, a Altavisa está empenhada em oferecer aos seus Clientes os melhores produtos e as melhores estratégias.

Proporciona uma gestão profissional, privilegiando os investimentos estratégicos, a diversificação e a liquidez das aplicações e ao mesmo tempo, pauta a sua actuação pelo sigilo e pela ética inerente a esta actividade.

2. Porquê investir nas Estratégias Altavisa:

- Estratégias de Investimento de retorno independente da performance dos mercados financeiros;
- As nossas estratégias raramente se encontram investidas em mercados cujas valorizações se encontrem próximas de máximos históricos; pelo contrário, procuramos identificar activos ou sectores que apresentem elevado potencial de valorização futura e cujo preço se encontre “a desconto”.

3. Proposta de Investimento

Data de arranque: 26 de Fevereiro de 2010

Valor da Aplicação: € 1.000.000,00

Duração: 3 meses

Temas de Investimento:

- I. **Novagold (NG)** (empresa de extracção de ouro canadiana) 6%;
- II. **Citigroup (C)** (acções do banco norte americano Citigroup) 10%
- III. **Empresas de Gás Natural nos EUA:**
 - Delta Petroleum** (acção de empresa do sector energético – gás natural e petróleo) 4%;
 - Sandridge Energy** (acção de empresa de extracção de gás natural) 6%;
- IV. **Refinarias:**
 - Valero Energy e Tesoro Corporation** (acção de empresa de refinaria) 10%;
- V. **ProShares UltraShort 20+ Year Treasuries** (posição vendedora nas obrigações de tesouro americanas de longo prazo, através de um Exchange Traded Fund – beneficiará com a queda da obrigações) 20%;
- VI. **SPDRS SPY** (posição vendedora no índice accionista S&P500, o índice que agrega as acções das 500 principais empresas americanas, através do Exchange Traded Fund – beneficiará com a queda do mercado de acções americano) 35%;
- VII. **Oportunidades diárias nos activos que acompanhamos regularmente** (por exemplo, reacção a dados económicos divulgados, ou earnings reports das empresas) 5%.

(As percentagens apresentadas em cada um dos temas de investimento representam a exposição da carteira global proposta).

TEMA I: NOVAGOLD (NG)

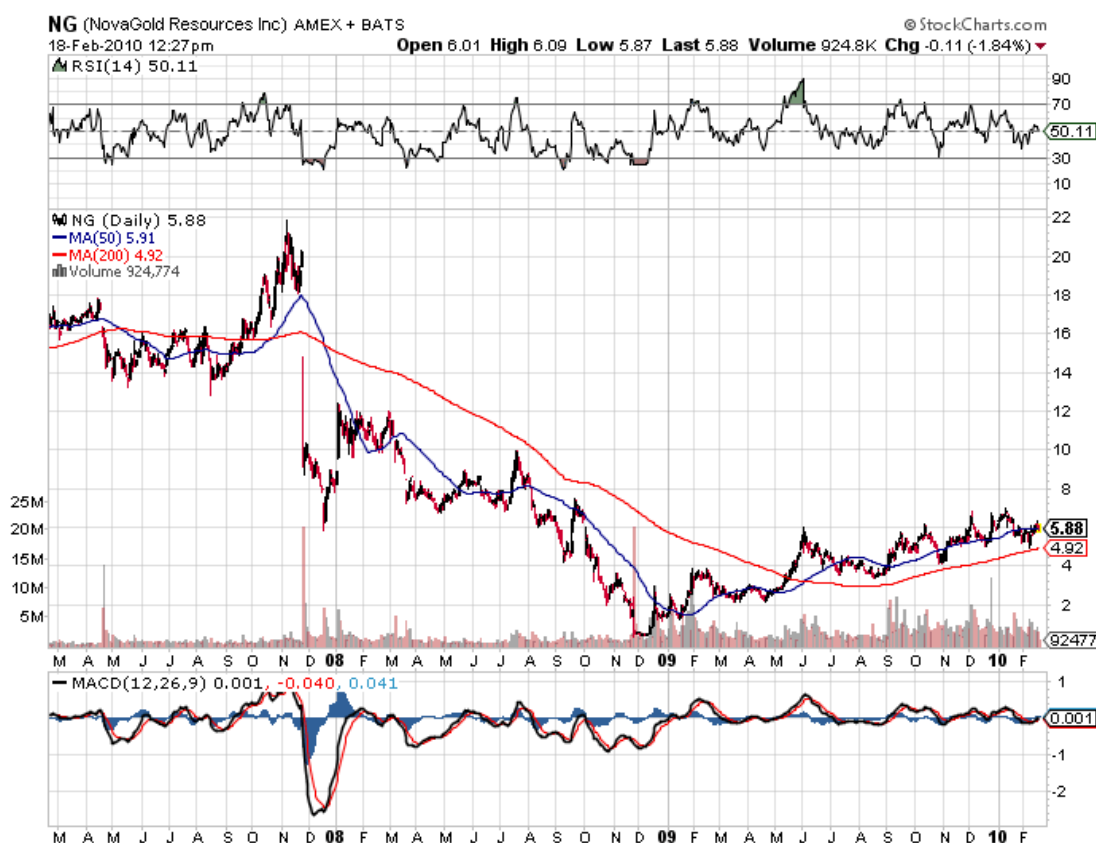
A Novagold é uma empresa canadiana de extracção de ouro (Junior Miner) que corrigiu recentemente de \$6.50 para \$5.50 com a recente queda do ouro de 1200 para 1100 a onça; as acções desta empresa são um dos títulos recomendados por Marc Faber, o reconhecido investidor e autor da Gloom, Boom and Doom Newsletter.

O principal ponto de interesse desta empresa é que já teve uma proposta de aquisição por \$20 por acção que foi recusada pelo Board; neste momento transacciona a \$6.00 com o ouro muito acima da data da tentativa de takeover;

É nossa convicção que esta empresa poderá transaccionar perto de \$10 por acção em alguns meses.

Web Site: <http://www.novagold.net>

Gráfico Novagold:



TEMA II: Citigroup (C)

As acções do Citigroup foram as que menos recuperaram dos mínimos realizados durante a crise financeira do ano passado no lote dos grandes bancos norte americanos. Este factor tem atraído investidores importantes como George Soros, John Paulson e outros grandes hedge funds que adquiriram a acção no quarto trimestre do ano passado a um preço médio de 4.10

dólares por acção. Com a acção neste momento a transacionar a 3.40 dólares existe uma excelente oportunidade de investimento nestes títulos.

Gráfico:



TEMA III: Gás Natural: Delta Petroleum (DPTR) e SandRidge Energy (SD)

Os EUA detêm reservas de gás natural que asseguram o consumo energético do país ao ritmo actual durante 90 anos. Os activos relacionados com o gás natural têm sido alvo de takeovers por parte das grandes empresas petrolíferas mundiais como a Exxon Mobil (XOM) que recentemente adquiriu a XTO Energy (XTO) e a francesa TOTAL que adquiriu activos da Chesapeake Energy nos EUA. Paralelamente um grande projecto de energia eólica americana foi recentemente cancelado, sendo a razão para a desistência a incapacidade desta energia ser competitiva quando comparada com o gás natural. Estas duas empresas estão posicionadas para beneficiar do crescimento do sector e das operações de fusão e concentração que ainda poderão ocorrer.

Web Site: <http://www.deltapetro.com>

Web Site: <http://www.sandridgeenergy.com/>

Gráfico Delta Petroleum:



Gráfico SandRidge:



TEMA IV: REFINARIAS (VALERO ENERGY (VLO) E TESORO (TSO))

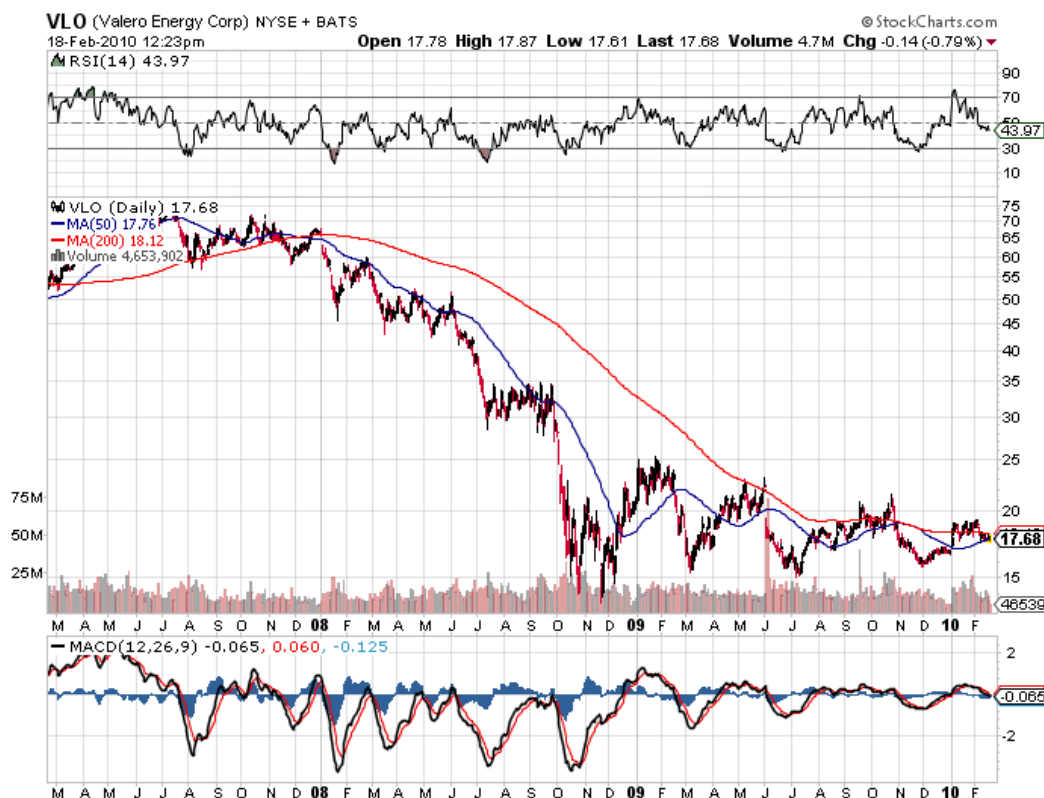
As refinarias norte-americanas estão presentemente a negociar perto de mínimos de vários anos porque o crack spread (relação entre gasolina, destilados e crude) caiu de 2007 até a data, prejudicando as margens de lucro destas empresas; o crack spread inverteu e tem estado a subir.

Outros factores de oportunidade do investimento relacionam-se com o elevado potencial de valorização a curto/médio prazo e com os possíveis movimentos de concentração no sector energético, que beneficiarão as empresas de dimensão mais reduzida, que podem ser adquiridas pelas líderes em qualquer momento;

A. VALERO ENERGY (VLO)

Web Site: <http://www.valero.com>

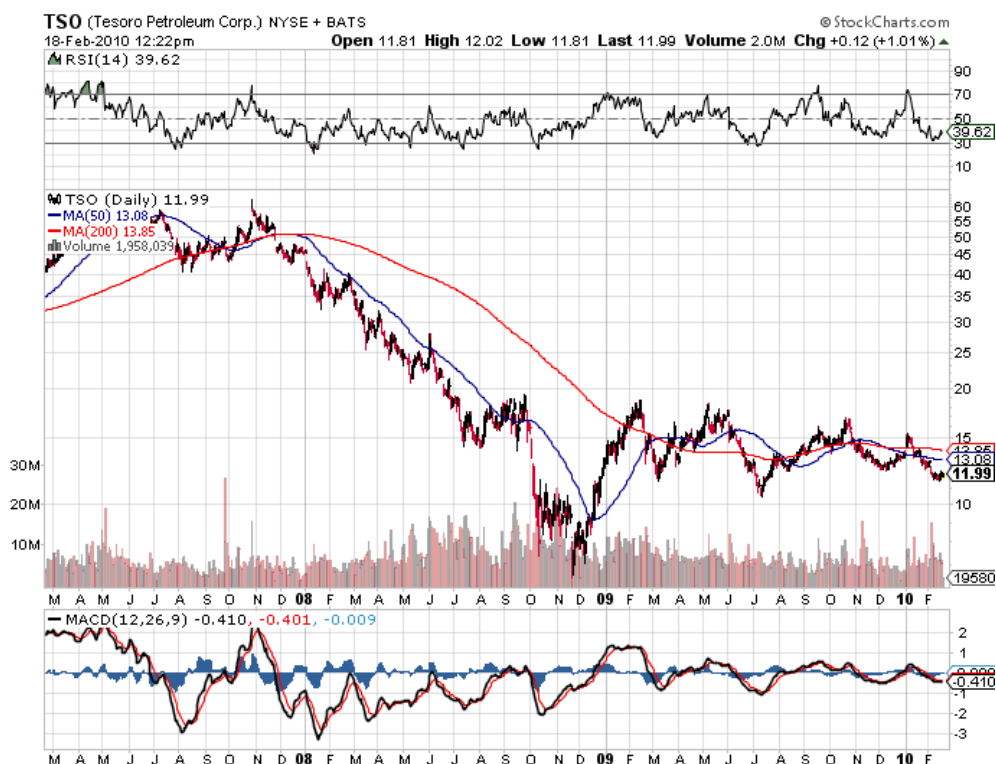
Gráfico Valero:



B. TESORO CORP. (TSO)

Web Site: <http://www.tsocorp.com>

Gráfico Tesoro:



TEMA V: ProShares UltraShort 20+ Year Treasuries (ETF)

(posição vendedora nas obrigações de tesouro americanas de longo prazo)

O elevadíssimo endividamento do Estado nos EUA colocará pressão vendedora sobre as obrigações governamentais. Esta semana foi anunciado que a China reduziu de forma muito significativa os seus activos em dívida americana, à semelhança do Japão. Os receios de incumprimentos na dívida soberana dos países estão a aumentar significativamente, como são exemplos o caso grego e dos restantes PIIGS. Este factor pressionará todas as obrigações governamentais dos países do Ocidente.

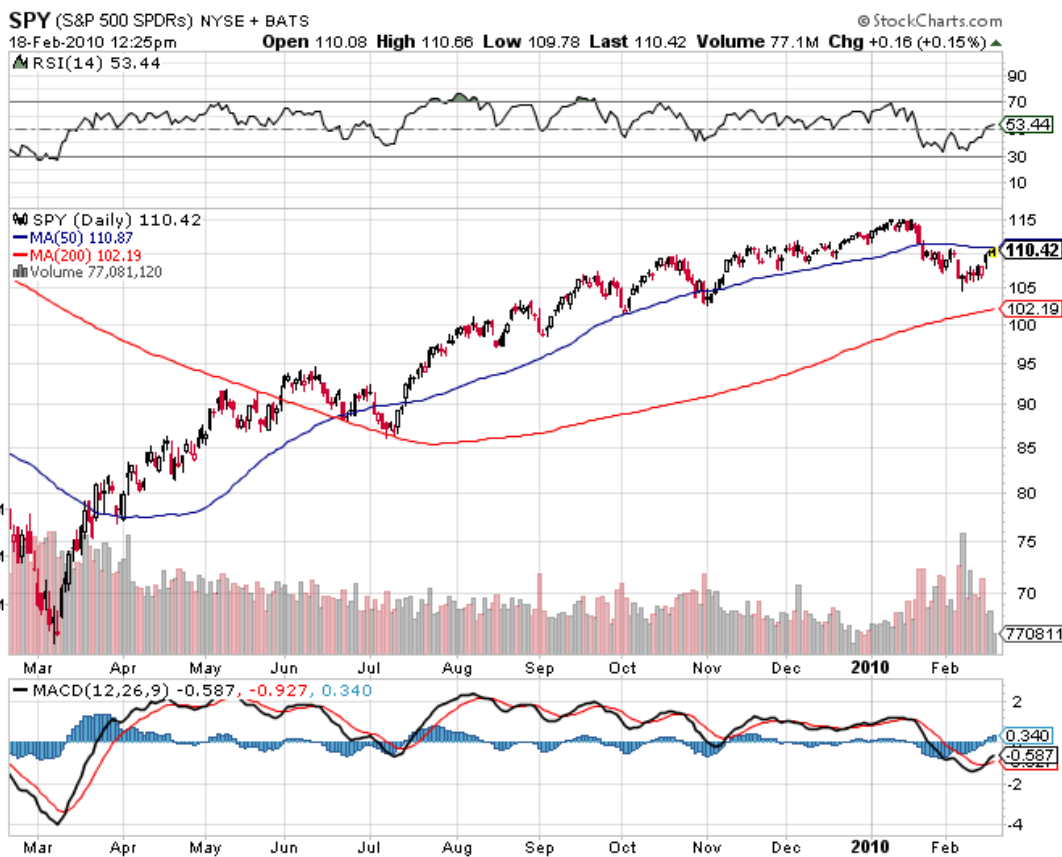
Gráfico ProShares UltraShort Lehman 20+ Year Treasury:



TEMA VI: SPDRS SPY (ETF)

(posição vendedora no principal índice accionista norte-americano S&P500 – beneficia com a queda do mercado de acções americano)

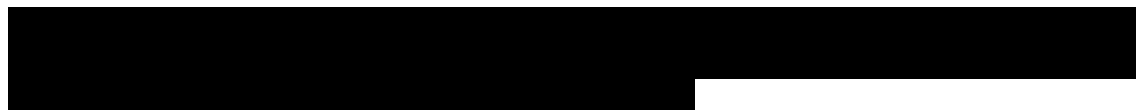
O mercado de acções americano subiu mais de 70% desde os mínimos atingidos em Março do ano passado. Neste momento os receios de sobre endividamento dos Estados e a necessidade de consolidar as contas públicas são constrangimentos importantes ao crescimento económico futuro. O mercado de acções está a descontar um cenário de forte recuperação económica que não se materializará.



TEMA VII: OPORTUNIDADES DIÁRIAS

Oportunidades diárias detectadas nos activos que acompanhamos regularmente como por exemplo, reacção a dados económicos divulgados, ou divulgação dos earnings reports das empresas. O objectivo é adicionar rentabilidade à carteira em operações seleccionadas de curtíssimo prazo.

4. Remuneração



Desta forma, os interesses do Investidor/Cliente e da Altavisa Gestão de Patrimónios SA estão totalmente alinhados, uma vez que a Altavisa só cobrará comissões sobre os ganhos das carteiras, constituindo também esse factor mais um incentivo para gerir bem e com boas rentabilidades.

Não existem comissões de subscrição nem de resgate, nem períodos de permanência obrigatória.