



COMENTÁRIO MENSAL

Gestor do fundo:
Hugo Custódio



Comportamento do Mercado

- Em Novembro, os índices de ações nacionais caíram mais de 4% penalizados pelo setor das utilities e outros nomes mais vulneráveis a subida das taxas de juro.
- A subida das taxas de juro portuguesas continuou, alimentado quer pela instabilidade das taxas de Itália pré-referendo constitucional quer pela eleição de Donald Trump como presidente dos EUA cujas propostas são vistas como trazendo mais crescimento e inflação.
- Os dados do INE relativamente ao crescimento económico do 3º trimestre foram bastante favoráveis à economia nacional: 1.6% em relação ao período homólogo de 2015.

O que ajudou o Fundo

- Forte posicionamento em Sonae que continua a destacar-se desde a apresentação de resultados.
- Empresas de Pasta e Papel, como Altri e Navigator, grandes beneficiárias dum Euro mais fraco com vimos este mês.

O que prejudicou o Fundo

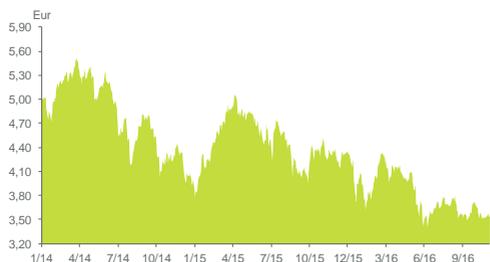
- As taxas de juro tiveram um impacto negativo em alguns setores e, em particular, a EDPR acabou por ser mais penalizada no mês vítima da eleição do candidato republicano menos favorável às energias renováveis nos EUA.

Perspetivas

- A nível interno o foco continua no setor financeiro (com a recapitalização da Caixa, processo de venda do Novobanco, OPA ao BPI e a frágil situação de capital do BCP);
- A situação portuguesa continua frágil, défice orçamental, baixo crescimento económico e elevado stock de dívida são tudo fatores cuja vulnerabilidade é de difícil resolução nesta conjuntura.

DETALHES DA CARTEIRA

Evolução de Cotações



Rentabilidades anualizadas líquidas

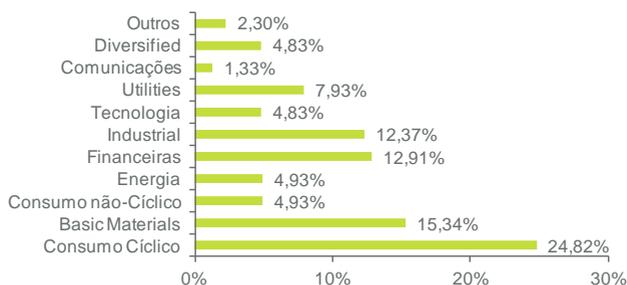
	2012	2013	2014	2015
Performance	-	-	-	9,90%
Nível de risco	-	-	-	6

30-11-2016	YTD (efetiva)	12M	36M	Desde Lançamento
Performance	-18,20%	-17,97%	-	-11,17%
Nível de Risco	7	7	-	6

Principais títulos

CTT Correios Portug	9,36%
NOS SGPS	9,35%
BCP -NO	8,89%
SONAE-SGPS,S.A-PO	8,64%
NAVIGATOR COMPANY	4,95%

Detalhe setorial



As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo), podendo estas rentabilidades depender do regime de tributação aplicável aos participantes.

As rentabilidades aqui divulgadas são anualizadas, líquidas de *taxe d'abonnement*, comissões de gestão e depósito; não são líquidas de comissões de subscrição e de resgate, devendo estas ser consultadas nos documentos constitutivos de cada um dos fundos.

As rentabilidades anualizadas apresentadas que se refiram a períodos superiores a um ano apenas seriam obtidas se o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período de referência.

O Indicador Sintético de Risco e de Remuneração mede o risco de variação de preços das unidades de participação do FUNDO com base na volatilidade verificada nos últimos cinco anos. Um risco mais baixo implica potencialmente uma remuneração mais baixa e um risco mais alto implica potencialmente uma remuneração mais alta.

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações
OBJETIVOS E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O FUNDO investe essencialmente em ações emitidas por empresas portuguesas ou títulos convertíveis em ações expostos essencialmente ao mercado de ações português. A título acessório, o subfundo pode ainda investir em obrigações emitidas por empresas portuguesas ou pelo governo português.

RISCO ASSOCIADO AO INVESTIMENTO

O risco de maior expressão ao qual o fundo está exposto é o risco de variação de preço, dado que investe maioritariamente em ações. Existe cobertura sistemática da taxa de câmbio, pelo que o fundo não fica exposto a possíveis desvalorizações da moeda, que não o Euro.

PERFIL DO INVESTIDOR

O FUNDO destina-se a investidores que querem obter uma valorização do capital a longo prazo e que podem aplicar o capital durante, pelo menos, 5 anos.

CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de início de atividade	10 janeiro 2014	Comissão de subscrição	0%
AuM (€M)	19	Comissão de resgate	0%
ISIN	LU1017157287	Comissão de performance	
Ticker Bloomberg	ESPTQR LX	10 % do aumento do VLG por unidade (com "high water mark")	
Moeda de denominação	EUR	Comissão de gestão	2,00%
Prazo mínimo de investimento recomendado	5 anos	Comissão de depositário	Máximo 0,05%
Investimento inicial	1 UP	Liquidação	Diária
Investimentos seguintes	1 UP	Liquidação de resgates	T+4 dias úteis

Sociedade Gestora:
GNB – International
Management, SA

Contactos da Sociedade Gestora:
Av. Álvares Cabral, nº 41
1250-015 Lisboa
Tel.: +351 21 381 08 00
www.gnbga.pt

GNB INTERNATIONAL MANAGEMENT*
NOVO BANCO GROUP

T é a data em que a ordem de resgate é enviada (cut off time 16h)

A presente informação diz respeito a fundos de investimento geridos pela GNB – INTERNATIONAL MANAGEMENT, S.A. e não dispensa a leitura dos respetivos documentos constitutivos: Prospetos e Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores (IFI/Key Investor Information Document (KIID)), disponíveis em todos os locais e meios de comercialização, a pedido, e em www.gnbga.pt sem quaisquer ónus ou encargos.

No que respeita ao regime fiscal aplicável, o mesmo deverá ser analisado ao nível: i) da tributação do fundo, estando este sujeito a um imposto adicional (*taxe d'abonnement*) de 0,05% ao ano, calculado com base no seu valor líquido patrimonial; ii) tributação dos rendimentos auferidos pelo participante, aplicando-se neste caso o regime fiscal em vigor no país de origem.