

COMENTÁRIO MENSAL

Gestor do fundo:

Hugo Custódio



Comportamento do Mercado

- O facto marcante do mês de Novembro é, sem dúvida, a surpreendente vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais americanas. Este facto, pela natureza expansionista das propostas fiscais causou uma forte subida de yields, uma valorização do dólar, e uma enorme assimetria setorial no mercado de ações, favorecendo os Setores financeiros e cíclicos e uma correção severa nos setores defensivos e sensíveis às Yields.
- Também o acordo entre os membros da OPEC para cortar os níveis de produção de petróleo ganhou relevância este mês, acentuando um comportamento pró-inflação no mercado de ações.

O que ajudou o Fundo

- A forte investimento no setor financeiro e de recursos básicos que este mês tiveram uma performance muito positiva.

O que prejudicou o Fundo

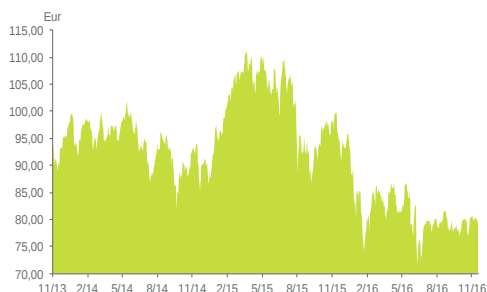
- A exposição ao setor de telecoms e utilities penalizados pela subida das Yields

Perspetivas

- A atuação do BCE continua a baixar os custos de financiamento das empresas, contribuindo para que a atividade corporativa se mantenha a níveis elevados. No início de Dezembro será crítico perceber se há alterações de política.
- A curto prazo existem razões para estar construtivo no mercado de ações, devido à melhoria das expectativas de crescimento e inflação. Para 2017, as eleições na França e Alemanha e a incerteza sobre o formato e timing de saída do Reino Unido da União Europeia deverão ainda a pesar na visibilidade macroeconómica na Europa

DETALHES DA CARTEIRA

Evolução de Cotações



Principais títulos

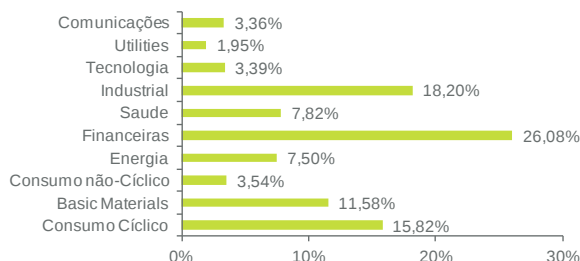
FIAT CHRYSLER AUTOM	3,43%
ING GROEP N. V.	3,34%
INTESA SANPAOLO	3,31%
BNP PARIBAS	2,80%
Royal Dutch Shell EU	2,78%

Rentabilidades anualizadas líquidas

	2012	2013	2014	2015
Performance	16.08%	17.21%	-5.51%	6.10%
Nível de risco	5	5	6	6

	30-11-2016	YTD (efetiva)	12M	36M	Desde Lançamento
Performance		-15,47%	-19,42%	-5,01%	-0,21%
Nível de Risco		7	7	6	6

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 deverá investir predominantemente em ações cotadas em mercados de países da União Europeia, Suíça e Noruega. O investimento em ações será efetuado, regra geral, numa percentagem superior a 85% do património do fundo, exceto em situações em que a gestão do fundo entenda necessário e adequado o refúgio em valores de baixo risco.

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. O fundo poderá ficar exposto ao risco cambial.

PERFIL DO INVESTIDOR

O FUNDO adequa-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	15 outubro 1998	Comissão de subscrição	0%
AuM (€M)	54	Comissão de resgate	0%
ISIN	LU1041320224 (share I2)/ LU0091443829 (share R)	Comissão de performance	
Ticker Bloomberg	ESPEUI2 LX (share I2)/ ESPEUEQ LX (share R)	10 % do aumento do VLG por unidade (com "high water mark")	
Moeda de denominação	EUR	Comissão de gestão	1,5% (share I2)/ 2% (share R)
Prazo mínimo de investimento recomendado	5 anos	Comissão de depositário	Máximo 0,05%
Investimento inicial	€1.000.000 (share I2)/ 1 UP (share R)	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^{SA}
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.