

COMENTÁRIO MENSAL

Gestor do fundo:
João Zorro

Comportamento do Mercado



▪ Durante o mês de novembro, os ativos de obrigações registaram uma desvalorização acentuada, com as taxas de juro a refletirem uma alteração do enquadramento da política monetária e fiscal norte-americana. Com a eleição de Trump, o crescimento económico dos EUA terá um novo estímulo – o fiscal – o que permitirá à Reserva Federal agir com mais liberdade sobre as taxas de juro diretoras. Para além disso, algumas notícias dão conta de uma eventual desaceleração do QE do BCE...

▪ Esta alteração de expectativas motivaram uma correção significativa na valorização da Dívida da Periferia e Corporate.

O que ajudou o Fundo

▪ O Fundo tem mantido uma liquidez ligeiramente acima dos 20%, o que lhe tem permitido o impacto da queda dos preços no mercado de dívida.

O que prejudicou o Fundo

▪ A dívida pública periférica e algumas emissões mais expostas à taxa de juro.

Perspetivas

• Para as próximas semanas esperamos a manutenção de um ambiente moderadamente adverso ao risco, com os preços dos ativos revelarem-se voláteis. Embora num contexto de subidas de taxa de juro nos EUA, continuamos a esperar o prolongamento do QE na Europa, o que deverá suportar o mercado de dívida, em particular a do Corporate.

DETALHES DA CARTEIRA

Evolução de Cotações



Rentabilidades anualizadas líquidas

	2012	2013	2014	2015
Performance	25.37%	10.59%	8.16%	-0.56%
Nível de risco	4	4	3	3

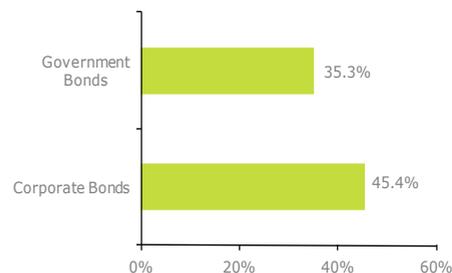
	30-Nov-16	YTD (efetiva)	12M	36M	Desde Lançamento
Performance		3.30%	2.27%	4.24%	3.94%
Nível de Risco		3	3	3	4

Principais títulos

PORTB C0 16-09/2017	18.81%
SPGBE 0.3 15-11/2021	4.62%
CYPRUS3.875 15-05/22	4.24%
BTPS 4.75 12-05/2017	2.78%
BCP Finance 12/16	2.06%

Detalhes de obrigações

Corporate Bonds	45.39%
Government Bonds	35.28%



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 Obrigações
OBJETIVOS E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O FUNDO pode investir: até 100% dos seus ativos líquidos diretamente em valores do mercado obrigacionista; em obrigações de dívida pública, dívida *corporate* sénior e subordinada de empresas e de instituições financeiras; em obrigações de taxa fixa ou taxa variável; em obrigações de entidades emitentes internacionais e denominadas em divisas internacionais; O Subfundo poderá ter uma alocação mista em obrigações *Investment Grade* e *High Yield*; Não existem restrições de rating na política de investimentos.

RISCO ASSOCIADO AO INVESTIMENTO

Investimento a médio/longo prazo com um nível de risco elevado. Alguns riscos específicos: de crédito, de concentração, de liquidez e de uso de derivados.

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, 3 a 5 anos.

CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de início de atividade	26 maio 2006	Comissão de subscrição	0%
AuM (€M)	47.8	Comissão de resgate	0%
ISIN	LU0256571018	Comissão de performance	
Ticker Bloomberg	ESABSOP LX	15% do excesso de rentabilidade acima da EURIBOR 3M + 3% (com "high water mark")	
Moeda de denominação	EUR	Comissão de gestão	1,25%
Prazo mínimo de investimento recomendado	3 a 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.