

COMENTÁRIO MENSAL

Gestor do fundo:
Vasco Teles



Comportamento do Mercado

- As prometidas políticas “keynesianas” de Donald Trump pressionam taxas de juro, levando os 10 anos a subirem 55 pb nos EUA e 11 pb na Alemanha.
- Expectativa de protecção e sobre-financiamento em ultra longo-prazo nos EUA, inflação a caminho dos 3% em Inglaterra e anunciada intenção do BCE de resolver a escassez de colateral, concorrem para a fragilidade actual e antecipada das zonas longas da curvas de rendimentos
- BCE parece dividido, comunicando erraticamente por via de notícias difusas que causam volatilidade e afectam o sentimento de mercado

O que ajudou o Fundo

- Grécia
- Exposição a inflação

O que prejudicou o Fundo

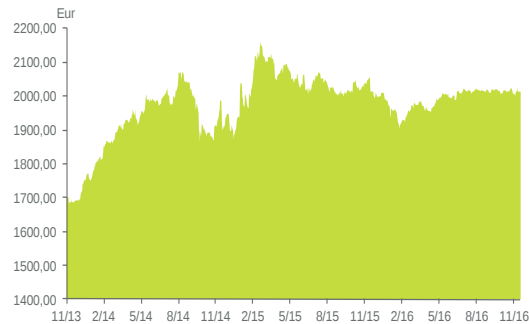
- Exposição a taxa de juro em geral
- Exposição a Itália
- Exposição a Argentina

Perspetivas

- BCE continua preocupado em proteger o mercado de dívida nos anos mais próximos
- Tempos de reacção do FED serão mais difusos, sendo crescentemente influenciados pela dinâmica internacional; todavia, nos próximos meses, a inflação será decisiva nos movimentos e na frequência.
- Um novo enquadramento político internacional parece emergir, questionando o estatuto do comércio internacional e levantando incertezas quanto ao processo de globalização actual, podendo gerar novos padrões de inflação e crescimento ainda não interiorizados pelos investidores

DETALHES DA CARTEIRA

Evolução de Cotações



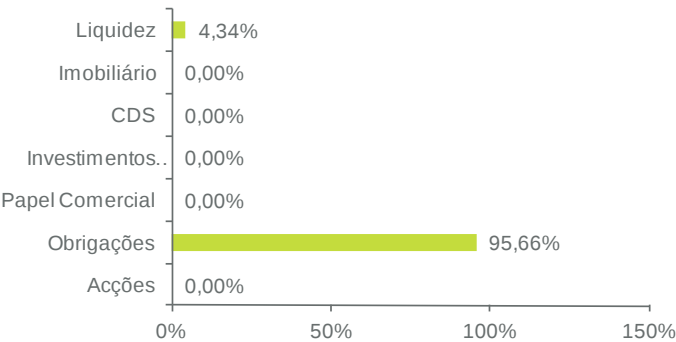
Principais títulos

FRTR 1.85 10-07/27	15,90%
DBR 0.1 15-04/2026	13,24%
SPGBE 0.3 15-11/2021	13,10%
FRTR 0.25 11-07/18	9,68%
DBRI 0.1 15-04/46	9,00%

Rentabilidades anualizadas líquidas

	2012	2013	2014	2015
Performance	32,78%	7,56%	12,09%	5,80%
Nível de risco	4	4	4	4

30-11-2016	YTD (efetiva)	12M	36M	Desde Lançamento
Performance	0,11%	-2,02%	5,71%	6,78%
Nível de Risco	3	4	4	4



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 tem uma carteira diversificada composta maioritariamente por obrigações emitidas por empresas europeias e títulos de dívida emitidos ou garantidos por um Estado-Membro europeu da OCDE ou qualquer das suas subdivisões políticas, autoridades, agências ou organismos ou por entidades supranacionais das quais um ou mais Estados europeus da OCDE sejam Membros ou por um Banco ou instituição financeira com sede social num Estado-Membro europeu da OCDE.

RISCO ASSOCIADO AO INVESTIMENTO

O risco de maior expressão ao qual o fundo está exposto são o risco de variação de taxa de juro, dado que investe maioritariamente em obrigações de taxa fixa e o risco de crédito, ou seja, o risco de incumprimento por parte dos emitentes. O Fundo poderá investir em Instrumentos Financeiros Derivados com fins diferentes de cobertura, podendo daí resultar um acréscimo de risco no património.

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	04 setembro 1995	Comissão de subscrição	0%
AuM (€M)	206	Comissão de resgate	0%
ISIN	LU0062574610	Comissão de performance	
Ticker Bloomberg	ESEURBD LX	15% do excesso de rentabilidade acima da EURIBOR 3M + 3% aumento do VLG	
Moeda de denominação	EUR	Comissão de gestão	0,75%
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)

NB Euro Bond

GNB
INTERNATIONAL
MANAGEMENT
NOVO BANCO GROUP

Melhor Fundo Estrangeiro de Obrigações Euro
Prémio Morningstar 2016 - Portugal



Awards
2016

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.

*Morningstar Awards, 2016. Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. Concedido a: GNB – INTERNATIONAL MANAGEMENT, S.A..