

COMENTÁRIO MENSAL

Gestor do fundo:
Amit Maugi



Comportamento do Mercado

- BCE manteve a taxa de referência nos 0.00%. A taxa Euribor a 6 meses manteve-se em - 0.21%. Aumento da yield da emissão benchmark da dívida pública alemã dos 10 anos de 0.16% para 0.27%;
- Redução da atividade em mercado primário no segmento de obrigações de empresas. Spreads do segmento de derivados de crédito a alargar, tendo o iTraxx Main Europe fechado o mês nos 79.58 pb, vindo de 72.95 pb;
- Aumento do risco de crédito dos países periféricos como Portugal, Espanha e Itália com o custo da dívida pública a aumentar;

O que ajudou o Fundo

- Derivados de cobertura de risco de taxa de juro;

O que prejudicou o Fundo

- Exposição ao mercado de dívida de Investment Grade e ao High Yield;
- Aumento da yield da dívida pública alemã;
- Exposição a dívida híbrida de empresas não financeiras e dívida financeira subordinada europeia;

Perspetivas

- O crédito continua a apresentar-se como uma classe de ativos atrativa, principalmente numa conjuntura de taxas de juro baixas, spreads ainda a níveis historicamente elevados e com um significativo aumento da liquidez no mercado secundário. Continuação das emissões de crédito de empresas em mercado primário, principalmente de dívida de empresas investment grade.

DETALHES DA CARTEIRA

Evolução de Cotações



Rentabilidades anualizadas líquidas

	2012	2013	2014	2015
Performance	23,31%	5,35%	7,55%	-1,79%
Nível de risco	3	3	2	3

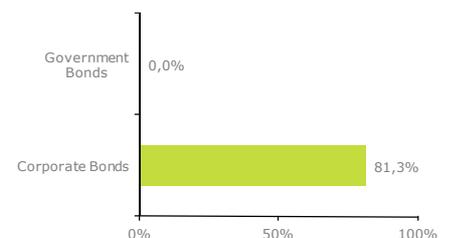
30-Nov-16	YTD (efetiva)	12M	36M	Desde Lançamento
Performance	2,24%	1,45%	2,52%	2,94%
Nível de Risco	3	3	3	4

Principais títulos

GALPNA1.375 16-	1,70%
REPSM 2.125 15-	1,66%
UCGIM 6 07-10/17	1,57%
TELEFO0.318 16-	1,52%
AVLN 0.625 16-	1,50%

Detalhes de obrigações

Corporate Bonds	81,27%
Government Bonds	0,00%



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 por objetivo obter rendimentos através de investimentos em Obrigações de dívida “corporate”, principalmente no mercado europeu de “Investment Grade”. Oportunisticamente, poderá existir uma exposição limitada a rating inferiores ao BBB- até a um mínimo de B-.

A gestão segue uma metodologia baseada na análise do risco de crédito do emitente, das condições macroeconómicas e no “valor” que esse investimento pode representar para uma estratégia de rentabilidade atrativa e com um horizonte temporal de médio prazo.

RISCO ASSOCIADO AO INVESTIMENTO

O risco de maior expressão ao qual o Fundo está exposto é o risco de crédito, ou seja, o risco de incumprimento por parte dos emitentes. O investimento em obrigações de taxa fixa expõe também o fundo a um risco de taxa de juro, ainda que de forma reduzida. O Fundo poderá investir em Instrumentos Financeiros Derivados com fins diferentes de cobertura, podendo daí resultar um acréscimo de risco no património do Fundo.

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	18 setembro 1997	Comissão de subscrição	0%
AuM (€M)	52,1	Comissão de resgate	0%
ISIN	LU0079837604	Comissão de performance	n.a.
Ticker Bloomberg	ESHYLD LX	Comissão de gestão	0,60%
Moeda de denominação	EUR	Comissão de depositário	Máximo 0,05%
Prazo mínimo de investimento recomendado	3 a 5 anos	Liquidação	Diária
Investimento inicial	1 UP	Liquidação de resgates	T+4 dias úteis
Investimentos seguintes	1 UP		

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

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
GLOBAL INVESTMENT GROUP

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.