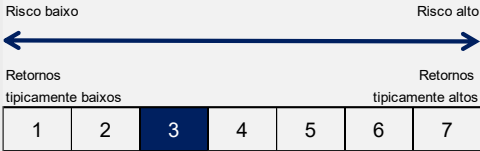


Haitong Flexible Fund *

* Estrutura UCITS

Categoria de acções: B
ISIN:PTESCZHM0000

Indicador sumário de risco



OBJETIVO DO INVESTIMENTO

O objectivo do fundo Haitong Flexível é acumular rentabilidade suportando um nível de risco médio substancialmente inferior ao mercado accionista. Caracteriza-se por ser uma gestão flexível e dinâmica, focada na assunção de risco apenas por convicção tendo como propósito maximizar o sharpe ratio.

PROCESSO DE INVESTIMENTO

- 1. Avaliação do contexto macroeconómico
- 2. Definição do nível de risco apropriado para cada contexto
- 3. Identificação dos veículos que, em conjunto, formam o risco desejado (i) liquidez; (ii) Títulos individuais; (iii) ETF's sempre com liquidez e disponibilidade diárias
- 4. Revisão permanente da avaliação feita

DETALHES DA CARTEIRA

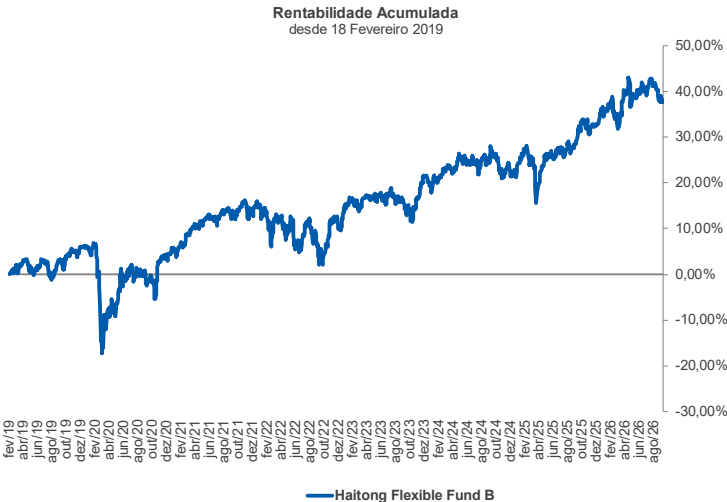
Composição Integral da carteira

HAITONG FLEXIBLE FUND (30 de Setembro)	
TRACKERS	62,2%
XESC GY	32,2%
CAC FP	5,4%
SX4PEX GY	5,3%
SREEEX GY	3,3%
TNO FP	2,8%
SX4PEX GY	2,5%
SXOPEX GY	2,4%
ESIC GY	2,0%
2INVE SM	1,6%
BERMB IM	1,4%
XXSC GY	1,3%
DXS3 GY	0,8%
HLT FP	0,5%
STOCK PICKING EUROPA	29,9%
ANE SM	2,2%
EDPR PL	2,0%
SIE GY	1,7%
ASML NA	1,7%
SHELL NA	1,5%
BAYN GY	1,5%
ROG SW	1,5%
MC FP	1,4%
EL FP	1,3%
RMS FP	1,2%
DSV FP	1,2%
GULI GY	1,1%
WKL NA	1,1%
SAN FP	1,1%
SAP GY	1,0%
OR FP	1,0%
TTE FP	1,0%
PUG SM	1,0%
AI FP	0,9%
UBSG SW	0,9%
NESN SW	0,7%
NOV GY	0,7%
RED SM	0,6%
RI FP	0,6%
MBG GY	0,5%
ADS GY	0,4%
OUTROS	36,0%
MTE FP	4,5%
NOAG GY	4,4%
ECRP3 FP	4,3%
IBGM NA	3,9%
OMBF GY	3,4%
BTP10 IM	3,0%
IEG2 NA	2,8%
CBUE GY	2,8%
QDVL GY	2,6%
XB31 GY	1,9%
IG34 GY	1,9%
MTF FP	0,9%
CASH & CASH EQUIVALENTES	1,9%
Cash	1,9%
TOTAL	100,0%

Dados estatísticos

Dados Estatísticos	Haitong Flexible Fund B			
	Último mês	YTD (2026)	1 ano	Início anual.
Rentabilidade	-2,52%	2,90%	6,21%	6,26%
Volatilidade anual.	--	8,50%	7,91%	9,68%
Índice Sharpe (Rf = Euribor 12 meses)	--	--	0,46	0,49
% de meses positivos desde início	61%			
Valor da UP	137,6956			

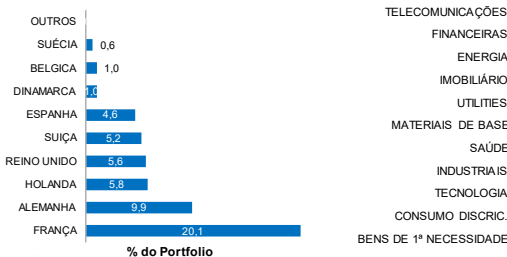
Evolução da rentabilidade



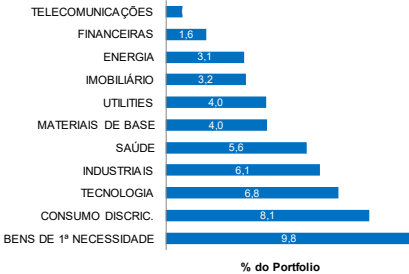
Nota: O Fundo é uma réplica da estratégia gerida pelo Haitong Bank desde Maio de 2002, cujo retorno médio anual líquido da carteira é de 5,0% com um desvio padrão de 9,7% no mesmo período.

Estrutura da carteira

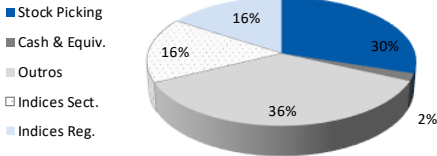
Alocação Regional - Ações



Alocação Sectorial - Ações



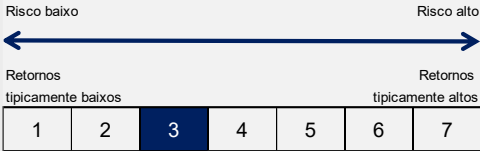
Alocação Total



Contactos equipa :

Gonçalo Mendes de Almeida goncalo.almeida@haitongib.com António Serra antonio.serra@haitongib.com
Estêvão Oliveira estevao.oliveira@haitongib.com Elisabete Pacheco elisabete.pacheco@haitongib.com
E-Mail assetmanagementglobal@haitongib.com Tel +351 213 196 949

Indicador sumário de risco



OVERVIEW E POSICIONAMENTO

Em Setembro, os mercados financeiros foram dominados por uma subida acentuada das taxas de juro de longo prazo, num contexto de agravamento das tensões no Médio Oriente, de nova subida do preço do petróleo e de regresso dos principais bancos centrais às subidas de taxas. A volatilidade aumentou e os activos de risco registaram um desempenho globalmente negativo, com excepção do sector tecnológico norte-americano.

O conflito no Médio Oriente voltou a agravar-se. Os ataques a petroleiros no Estreito de Hormuz, logo no início do mês, e o impasse nas negociações entre os Estados Unidos e o Irão levaram o preço do crude a subir mais de 10% em Setembro, com o Brent a superar os 100 dólares por barril. Ao contrário de Agosto, a reacção dos mercados foi mais pronunciada, reflectindo um impacto mais duradouro sobre a inflação, que na Zona Euro acelerou para 3,8%, o valor mais elevado desde Setembro de 2023.

Os bancos centrais confirmaram o tom mais restritivo. O Banco Central Europeu subiu a taxa de depósito para 2,5% e sinalizou que poderão seguir-se novos aumentos. Nos Estados Unidos, a Reserva Federal aumentou as taxas directoras pela primeira vez desde 2023, para o intervalo de 3,75%-4,00%, com Kevin Warsh a manter um discurso firme quanto ao controlo da inflação. Os indicadores de actividade norte-americanos continuaram a surpreender pela positiva, reforçando as expectativas de novas subidas nas próximas reuniões.

Neste contexto, os mercados obrigacionistas registaram perdas expressivas. Nos Estados Unidos, a yield dos Treasuries a 10 anos ultrapassou os 5% pela primeira vez desde 2007 e encerrou o mês próxima de 5,3%, cerca de 50 pontos base acima do fecho de Agosto; na Alemanha, a taxa a 10 anos subiu para 3,58%, depois de ter atingido máximos de 17 anos. As taxas reais a 10 anos nos Estados Unidos aproximaram-se de 3%, o nível mais elevado desde 2008.

Nos mercados accionistas, o desempenho foi negativo e muito desigual. Nos Estados Unidos, o S&P 500 recuou menos de 1% e o Nasdaq valorizou 1,7%, mas a tecnologia foi o único sector a terminar o mês em terreno positivo; o Dow Jones perdeu cerca de 5%. Na Europa, o EuroStoxx50 desvalorizou cerca de 1,5% e o STOXX 600 registou a primeira queda mensal em seis meses, tendo os sectores mais sensíveis às taxas de juro sido particularmente penalizados.

Neste contexto, o fundo Haitong Flexible apresentou uma performance de -2,52% em Setembro. O portfolio foi penalizado pela exposição relevante a sectores tradicionalmente defensivos, que são mais sensíveis à subida das taxas de juro e que, num mês em que a correcção foi provocada pelas yields e não por receios quanto ao crescimento, não ofereceram a protecção habitual. A subida das yields teve também um impacto relevante na componente obrigacionista da carteira, que desvalorizou com a queda dos preços das obrigações. No que diz respeito à actividade na carteira, o mês foi de poucas alterações: os movimentos mais relevantes foram a venda da totalidade da posição em Sodexo, o início de uma posição em Redeia e a compra de um ETF do sector de healthcare, cada uma com um peso em torno de 1%, a que se juntaram acertos pontuais em posições existentes.

Para os próximos meses, mantemos um posicionamento defensivo, com níveis de liquidez elevados. A subida das yields tem sido sustentada por expectativas de maior crescimento e, mais recentemente, pelo risco de inflação associado ao petróleo. Estes factores têm levado os bancos centrais a apontar para mais movimentos de subidas de taxas de juro, com as yields de longo prazo a serem também suportadas pelos elevados deficits das maiores economias (EUA, França), que levarão a um aumento do nível de emissões de obrigações – numa altura em que também as grandes empresas tecnológicas continuam a emitir dívida em prazos longos, em volumes muito elevados, para financiar os investimentos colossais em Inteligência Artificial.

CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de Início de atividade	18 de Fevereiro de 2019	Comissão de subscrição	não aplicável
AuM (EUR M)	40,893	Comissão de resgate	não aplicável
ISIN	PTESZHM0000	Comissão de performance	20% do retorno excedente face ao Índice de Referência Agregado, acima do High Water Mark (valor máximo anterior atingido)*
Ticker Bloomberg	N/D	Comissão de gestão	1,85%
Moeda de Denominação	EUR	Liquidação de Subscrições	D + 2
Prazo mínimo de investimento recomendado	Não definido	Liquidação de Resgate	D + 3
Investimento inicial (EUR M)	Não comporta valor mínimo	TER (Total Expense Ratio)	2,16%
Investimentos seguintes	não aplicável	PTR (Portfolio Turnover Rate)	88,4%
NAV	Diário		
Domicílio	Portugal		

D é a data em que a ordem é enviada (cut off time 12h)

Sociedade Gestora:
Haitong Global Asset
Management, SGOIC, S.A

Contactos da Sociedade Gestora:
Rua Alexandre Herculano, 38 - Lisboa
www.haitongib.com/

Banco Depositário:
Cecabank, S.A.
Sucursal em Portugal

Investment Manager:
Haitong Global Asset
Management, SGOIC, S.A.

Aviso Legal: As atividades de gestão de ativos e/ou gestão de carteiras da Haitong Global Asset Management, SGOIC, S.A. ("HGAM") estão sujeitas à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). A HGAM cumpre com a legislação nacional e europeia, de acordo com os requisitos da "MIFID II" (incluindo a Diretiva n.º 2014/65/UE de 15 de maio e o Regulamento da UE n.º 600/2014 de 15 de maio - "MiFIR"). Os fundos/carteiras sob gestão podem incluir a subscrição e/ou aquisição de instrumentos financeiros que são vendidos/distribuídos/emitidos pela HGAM e/ou pelas entidades do Grupo HGAM. A negociação de ativos para os fundos/carteiras pode ser realizada através de serviços de intermediação financeira da HGAM e/ou de outras entidades terceiras. Toda a informação incluída neste documento foi compilada pela HGAM sob o princípio da boa fé, utilizando fontes de informação públicas consideradas fiáveis, embora a sua exatidão não possa ser garantida. As opiniões expressas neste documento refletem o ponto de vista da HGAM na data de publicação e podem ser sujeitas a correções sem aviso prévio. A HGAM não garante que este documento será atualizado. Este documento não é uma recomendação de investimento e não constitui qualquer tipo de aconselhamento ou oferta de compra ou venda, nem tem como objetivo solicitar uma oferta para a compra ou venda de produtos financeiros. Os dados de rentabilidade histórica apresentados não são, nem nunca podem ser considerados, como garantia de rentabilidade futura. Recorrer a este tipo de informação de investimento não inclui a prestação de quaisquer garantias de rentabilidade ou de capital, existindo o risco de perda de capital. A subscrição destes serviços pode envolver diversos custos, como comissões relacionadas com a custódia, execução, registo ou depósito e gestão. Este documento é confidencial e restrito a algumas entidades autorizadas. Se não for o destinatário pretendido deste documento, deverá eliminá-lo imediatamente. É proibida a distribuição ou reprodução parcial ou total deste documento.