

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

* Estrutura UCITS

Categoria de acções: B
ISIN:LU1549407820

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

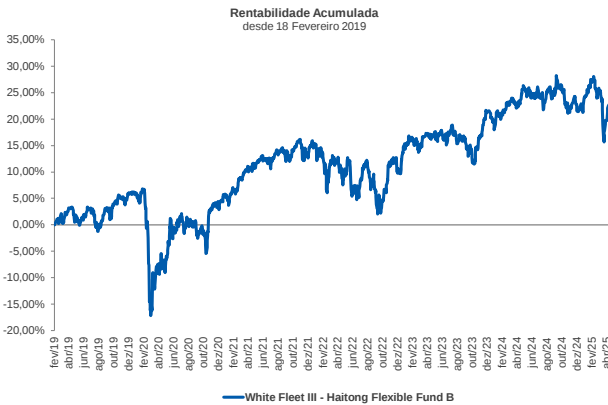
Composição Integral da carteira

HAITONG FLEXIBLE FUND (30 de Abril)		
	58.4%	
TRACKERS	35.2%	
XESC GY	7.9%	ETF - EuroStoxx 50 - Zona Euro
SREEEX GY	4.9%	iShares STOXX Europe 600 Real Estate - Europa
XXSC GY	2.8%	ETF - MSCI Small Cap - Europa
SX3PEX GY	2.5%	ETF - STOXX Europe 600 Food & Beverage - Europa
XCHA GY	2.5%	ETF - CSI 300 - China
BRES FP	2.3%	ETF - STOXX 600 Basic Resources - Europa
TNO FP	2.2%	ETF - Stoxx 600 Tecnologias - Europa
CAC FP	2.1%	ETF - Lyxor CAC 40 - França
SXPEPEX GY	1.8%	ETF - iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas - Europa
IQQH GY	1.7%	ETF - iShares Global Clean Energy
ESGE FP	1.6%	ETF - MSCI ESG Leaders - Europa
DXS3 GY	1.5%	S&P 500 Inverse Daily - EUA
IUSK GY	1.1%	ETF - MSCI - SRI Europa
XSDX GY	0.6%	ShortDAX Daily - Alemanha
XCS6 GY	0.6%	ETF - MSCI China UCITS - China
STOCK PICKING EUROPA	23.2%	
ASML NA	1.6%	ASM Lithography - Holanda
MC FP	1.5%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton - França
SIE GY	1.4%	Siemens - Alemanha
EDPR PL	1.2%	EDP Renováveis - Portugal
ANE SM	1.2%	Acciona Energias Renovables SA - Espanha
BNP FP	1.2%	BNP Paribas - França
OR FP	1.1%	L'Oréal - France
NESN SW	1.1%	Nestlé - Suíça
EDP PL	1.1%	EDP - Portugal
ROG SW	1.1%	Roche Holding - Suíça
KER FP	1.0%	Kering - França
SAP GY	1.0%	SAP - Alemanha
REP SM	1.0%	Repsol, S.A. - Espanha
AI FP	1.0%	Air Liquide - França
SAN FP	0.9%	Sanofi - França
UBSG SW	0.9%	UBS Group - Suíça
TTE FP	0.8%	TotalEnergies SE - França
MBG GY	0.8%	Mercedes-Benz Group - Alemanha
STLAM IM	0.7%	Stellantis N.V. - Itália
SCYR SM	0.6%	Sacyr SA - Espanha
VOW3 GY	0.6%	Volkswagen - Alemanha
BAYN GY	0.5%	Bayer AG - Alemanha
IFX GY	0.5%	Infinicon - Alemanha
ADS GY	0.4%	Adidas - Alemanha
OUTROS	40.0%	
MTE FP	5.3%	ETF - Lyxor Euro Government Bond 10-15Y
IBGM NA	4.8%	ETF - iShares EUR Govt Bond 7-10yr
IOVA GY	4.6%	ETF - iBonds Dec 2028 Term € Corp
ECRP3 FP	4.6%	ETF - Index Corporate SRI 0-3Y - Europa
OM3F GY	4.0%	ETF - Obrigações Corp ESG - Euro
IEG2 NA	3.6%	ETF - iShares EUR Govt Bond 10-1yr
CBUE GY	3.4%	ETF - Obrigações 3-7 Anos - EUA
QDVL GY	3.0%	ETF - iShares € Corp Bond 0-3yr ESG - Europa
XB31 GY	1.6%	ETF - Target Maturity Sept 2031 EUR Corp Bond
SYBD GY	1.5%	ETF - 0-3 Year Euro Corporate Bond
IG34 GY	1.0%	ETF - iBonds Dec 2034 Term € Corp
BTP10 IM	1.0%	ETF - BTP Gov Bond 10Y - Itália
IBB1 FP	1.0%	ETF - Obrigações 7-10 Anos - EUA
MTE FP	0.5%	ETF - Amundi Euro Gov Bond 15+Y
CASH & CASH EQUIVALENTES	1.8%	
Cash	1.8%	Cash
TOTAL	100.0%	

Dados estatísticos

Dados Estatísticos	White Fleet III Haitong Flexible Fund B			
	Último mês	YTD (2025)	1 ano	Início anual.
Rentabilidade	-0,33%	0,71%	-0,01%	3,37%
Volatilidade anual.	--	10,26%	8,29%	10,13%
Índice Sharpe (Rf = Euribor 12 meses)	--	-0,29	-0,35	0,21
% de meses positivos desde início	59%			
Valor da UP	122,81			

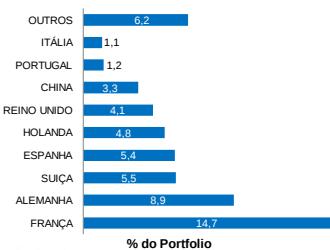
Evolução da rentabilidade



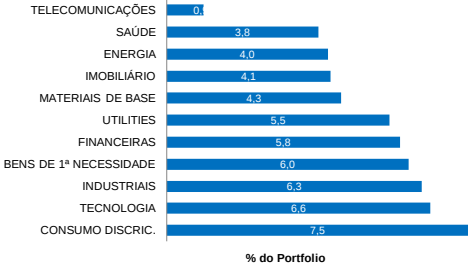
Nota: O Fundo é uma replica da estratégia gerida pelo Haitong Bank desde Maio de 2002, cujo retorno médio anual líquido da carteira é de 4.7% com um desvio padrão de 9.8% no mesmo período.

Estrutura da carteira

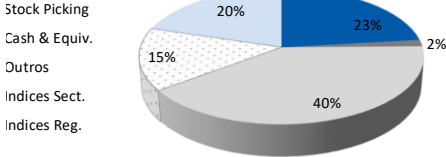
Alocação Regional - Ações



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

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

* Estrutura UCITS

Categoria de acções: B
ISIN:LU1549407820

OVERVIEW E POSICIONAMENTO

O início de Abril ficou marcado pela divulgação das novas tarifas impostas pela administração Trump, que provocou grandes flutuações nos mercados financeiros. Face à subida de yields de US Treasuries, o governo norte-americano recuou na sua postura agressiva, levando a um significativo alívio e à recuperação dos mercados acionistas até ao final mês.

A ameaça da nova política de tarifas recíprocas, anunciada pelo Presidente Donald Trump, concretizou-se logo no dia 2 de Abril, apanhando os investidores de surpresa pois, para além de serem mais abrangentes — incidindo sobre praticamente todos os países —, as novas tarifas revelaram-se mais elevadas do que o antecipado, ultrapassando aquilo que poderia ser considerado razoável num quadro de reciprocidade comercial. O anúncio de tarifas retaliatórias por parte da China veio intensificar os impactos nos mercados financeiros. Neste contexto, assistimos a uma forte e generalizada queda dos mercados acionistas (o S&P500 caiu mais de 10% em poucos dias), acompanhada por um alargamento dos spreads de crédito e uma descida acentuada das yields de dívida pública. A volatilidade aumentou substancialmente, mas, ao contrário do que é comum nestas situações, o USD depreciou-se contra a maioria das moedas. Esta situação refletiu a suspeita em torno do sucesso das novas políticas americanas, com os investidores a perceberem que as tarifas poderiam causar inflação e desaceleração do crescimento económico, o que por sua vez tornaria os ativos e os títulos do Tesouro Americano pouco atrativos. Nestas circunstâncias, as yields de US Treasuries subiram rapidamente, com a taxa de 10 anos a ultrapassar os 4,5%. A violência deste movimento acabou por resultar num recuo na implementação das tarifas recíprocas – foram adiadas por 90 dias, mantendo-se, no entanto, uma taxa mínima universal de 10%, bem como as taxas agravadas à China.

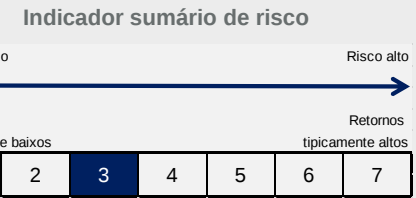
Os mercados encetaram então uma notável recuperação, alimentada por comentários mais conciliatórios do Presidente Donald Trump relativamente às tarifas e à possível demissão do presidente da Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, e por sinais de redução das tensões comerciais entre os Estados Unidos e a China. Ainda assim, os mercados de ações terminaram o mês de Abril em território negativo, tanto nos Estados Unidos (S&P500 -0,8%) como na Europa (EuroStoxx50 -1,7%); os spreads de crédito alargaram, tanto em Investment grade como no segmento de high yield; o dólar perdeu mais 4,7% contra o Euro, em Abril; e as yields a 10 anos estabilizaram nos 4,2% nos EUA e 2,5% na Alemanha. O resultado final das mudanças de política da nova administração é naturalmente bastante incerto, assim como o são os impactos das tarifas sobre o crescimento económico. No entanto, os analistas continuaram a reduzir as expectativas de crescimento deste ano - o FMI reduziu as suas perspectivas para o crescimento global em 2025, de 3,3% para 2,8%, impulsionados pela expectativa de desaceleração do crescimento dos EUA. Apesar da deterioração dos indicadores de sentimento, o abrandamento da atividade económica nos EUA não é ainda notória, pois a criação de emprego continua saudável e o PIB contraiu 0,2% no 1º trimestre, mas apenas devido a um aumento substancial das importações (em antecipação da implementação de tarifas), enquanto o consumo permanece forte e o investimento surpreendeu pela positiva.

Na Europa, a guerra comercial trouxe mais incerteza, e a economia permanece anémica, beneficiando, contudo, de um cenário de taxas de juro mais baixas – com o BCE agora com algum espaço para reduzir a taxa de depósito abaixo de 2%. A economia chinesa deverá ser a mais afetada, mas as autoridades chinesas estão atentas e continuarão a implementar novas medidas de apoio ao consumo, ao mercado imobiliário e à inovação tecnológica.

A performance do Haitong Flexible Fund não ficou imune à violência dos movimentos dos mercados financeiros, recuando 0,33% em Abril. Na primeira semana do mês, aproveitando a correção dos mercados, aumentámos a exposição a ações, em cerca de 2,5%; ao longo da segunda metade do mês de Abril, com a recuperação dos índices acionistas, fomos reduzindo novamente a exposição líquida a ações, terminando o mês em 55%. Para além disto, destaca-se o aumento da exposição a SAP, ASML e LVMH. Aumentou-se ainda a exposição a dívida pública italiana, em 1,5%. No curto prazo, poderá haver alguma estabilização, mas será natural que volte algum ruído relacionado com as tarifas e, também, com a política fiscal nos Estados Unidos. Neste contexto, continuamos posicionados em ativos europeus (e, em menor grau, chineses) pois nestas geografias há espaço para maior apoio de política fiscal e monetária, ao contrário dos EUA, onde será necessário que a economia (e o mercado de trabalho) mostre claros sinais de abrandamento para que a Reserva Federal mude para um posicionamento acomodatório.

CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de Início de atividade	18 de Fevereiro de 2019	Comissão de subscrição	não aplicável
AuM (EUR M)	38,692	Comissão de resgate	não aplicável
ISIN	LU1549407820	Comissão de performance	20% do retorno excedente face ao Índice de Referência Agregado, acima do High Water Mark (valor máximo anterior atingido)*
Ticker Bloomberg	WHFHLB LX	Comissão de gestão	0,44%
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	*50% MSCI ACWI Net TR USD Index (EUR-H) e 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedge	
Domicílio	Luxemburgo		
D é a data em que a ordem é enviada (cut off time 12h)			



Sociedade Gestora:

MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburgo

Contactos da Sociedade Gestora:

5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
www.credit-suisse.com/
Multiconcept

Banco Depositário:

Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Luxemburgo

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, registro 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.