

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

* Estrutura UCITS

Categoria de acções: C
ISIN:LU1679668027

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.

DETALHES DA CARTEIRA

Composição Integral da carteira

HAITONG FLEXIBLE FUND (31 de Março)		
TRACKERS	59,9%	
XESC GY	36,6%	ETF - EuroStoxx 50 - Zona Euro
SREEEX GY	8,1%	iShares STOXX Europe 600 Real Estate - Europa
XSCS GY	2,7%	ETF - MSCI Small Cap - Europa
BRES FP	2,7%	ETF - STOXX 600 Basic Resources - Europa
XCHA GY	2,7%	ETF - CSI 300 - China
X3PEX GY	2,5%	ETF - STOXX Europe 600 Food & Beverage - Europa
TNO FP	2,2%	ETF - Stoxx 600 Tecnologias - Europa
CAC FP	2,2%	ETF - Lyxor CAC 40 - França
SXEPEX GR	2,0%	ETF - iShares STOXX 600 Oil & Gas - Europa
XSDX GY	1,8%	ShortDAX Daily - Alemanha
IQQH GY	1,7%	ETF - iShares Global Clean Energy
ESGE FP	1,6%	ETF - MSCI ESG Leaders - Europa
ILSK GY	1,1%	ETF - MSCI - SRI Europa
XCS6 GY	0,8%	ETF - MSCI China UCITS - China
DXS3 GY	0,6%	S&P 500 Inverse Daily - EUA
STOCK PICKING EUROPA	23,3%	
SIE GY	1,5%	Siemens - Alemanha
ANE SM	1,2%	Acciona Energias Renovables SA - Espanha
BNP FP	1,2%	BNP Paribas - França
EDPR PL	1,2%	EDP Renováveis - Portugal
REP SM	1,1%	Repsol, S.A. - Espanha
ROG SW	1,1%	Roche Holding - Suíça
OR FP	1,1%	L'Oréal - França
MC FP	1,1%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton - França
NESN SW	1,1%	Nestlé - Suíça
SAN FP	1,0%	Sanofi - França
KER FP	1,0%	Kering - França
EDP PL	1,0%	EDP - Portugal
ASML NA	1,0%	ASM Lithography - Holanda
STLAM M	0,9%	Stellantis N.V. - Itália
RWE GY	0,9%	RWE AG - Alemanha
AI FP	0,9%	Air Liquide - França
UBSG SW	0,9%	UBS Group - Suíça
TTE FP	0,9%	TotalEnergies SE - França
ALV GY	0,8%	Allianz - Alemanha
MBG GY	0,7%	Mercedes-Benz Group - Alemanha
SCYR SM	0,6%	Sacyr SA - Espanha
VOW3 GY	0,5%	Volkswagen - Alemanha
BAYN GY	0,5%	Bayer AG - Alemanha
IFX GY	0,5%	Infinicon - Alemanha
ADS GY	0,4%	Adidas - Alemanha
OUTROS	38,3%	
MTE FP	5,2%	ETF - Lyxor Euro Government Bond 10-15Y
IBGM NA	4,8%	ETF - iShares EUR Govt Bond 7-10yr
NOAG Y	4,6%	ETF - iBonds Dec 2028 Term € Corp
ECR3P FP	4,6%	ETF - Index Corporate SRI 0-3Y - Europa
OM3F GY	3,9%	ETF - Obrigações Corp ESG - Euro
EGE NA	3,4%	ETF - iShares EUR Govt Bond 10-15yr
CBUE GY	3,3%	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
IBB1 GY	1,0%	ETF - Obrigações 7-10 Anos - EUA
MTF FP	0,5%	ETF - Amundi Euro Gov Bond 15+Y
CASH & CASH EQUIVALENTES	1,8%	Cash
Cash	1,8%	
TOTAL	100,0%	

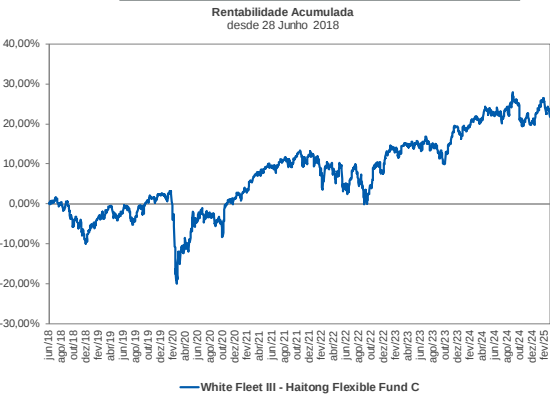
PROCESSO DE INVESTIMENTO

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

Dados estatísticos

Dados Estatísticos	White Fleet III Haitong Flexible Fund C			
	Último mês	YTD (2025)	1 ano	Início anual.
Rentabilidade	-3,14%	1,12%	-0,16%	2,95%
Volatilidade anual.	—	7,16%	7,41%	9,96%
Índice Sharpe (Rf = Euribor 12 meses)	—	-0,36	-0,33	0,18
% de meses positivos desde início	59%			
Valor da UP	121,69			

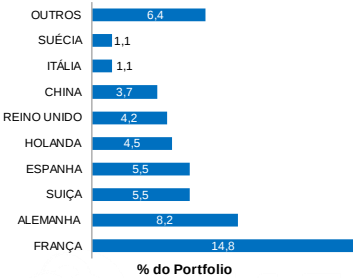
Evolução da rentabilidade



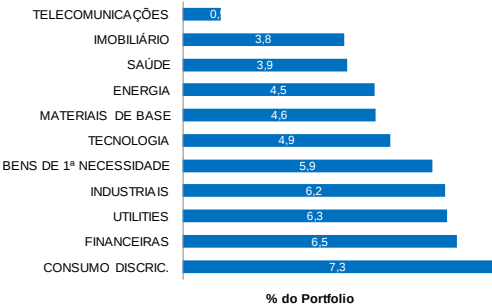
Nota: O Fundo é uma replica da estratégia gerida pelo Haitong Bank desde Maio de 2002, cujo retorno médio anual líquido da carteira é de 4.7% com um desvio padrão de 9.8% no mesmo período.

Estrutura da carteira

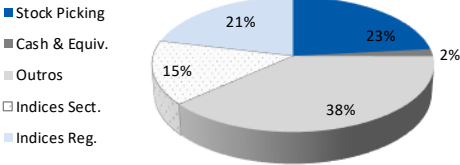
Alocação Regional - Ações



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: C
ISIN:LU1679668027

OVERVIEW E POSICIONAMENTO

Durante o mês de Março assistimos a quedas fortes nos mercados de acções, fruto de sinais de abrandamento da economia americana e do aumento da incerteza provocada pelas políticas da nova administração norte-americana, nomeadamente na implementação de tarifas à importação.

De facto, a tendência de abrandamento económico nos Estados Unidos, espelhada na quebra da confiança dos consumidores e das empresas, reflete também a desconfiança sobre os impactos das políticas de Trump (imigração, desregulamentação, eficiência do sector estatal, política fiscal, tarifas). Em Março, o ruído aumentou bastante, destacando-se a implementação de tarifas sobre os sectores automóvel, aço e alumínio e a promessa de que tarifas recíprocas (a todos os parceiros comerciais) seriam anunciadas logo no início do mês de Abril. Este factor condicionará a Reserva Federal americana pois, num momento em o mercado laboral permanece saudável e em que a inflação continua em níveis desconfortáveis, a implementação de tarifas terá impactos negativos no consumo (pois, na verdade, o custo das tarifas será suportado pelo consumidor americano) e no crescimento económico, ao mesmo tempo que impulsionará a subida de preços; neste contexto, tal como Jerome Powell referiu na reunião de Março, a Fed terá de aguardar e ver os verdadeiros efeitos destas políticas – limitando sobremaneira a sua ação pois, no curto prazo, terá pouco espaço para cortar as taxas diretores de forma a suportar o crescimento económico. Neste contexto, ambiente a quebras acentuadas nos mercados acionista norte americano (S&P500 -5,8%, Nasdaq -8,2%) em Março, as yields de US Treasuries caíram muito pouco, mas o dólar perdeu contra a maioria das moedas – de certa forma, os eventos deste primeiro trimestre e a evolução dos mercados financeiros está a pôr em causa o consenso do excepcionalismo americano.

Na Europa, a situação económica continua vulnerável; apesar de alguma ligeira recuperação, a incerteza quanto ao impacto de tarifas continua a pesar nas perspetivas económicas. No entanto, a retirada do apoio dos Estados Unidos à Ucrânia, assim como a pressão sobre os seus parceiros na NATO. A União Europeia anunciou uma pequena bazooka de despesa em defesa (cerca de 800 biliões de Euros, em quatro anos) (e nomeadamente sobre a Europa) e, na Alemanha, o novo Chanceler avançou com um pacote de investimento em infraestruturas e defesa que poderá ultrapassar os mil biliões de Euros ao longo dos próximos 10 anos. Apesar dos poucos detalhes sobre estes programas, esta mudança no seio da União Europeia (sob a liderança da Alemanha), teve impactos materiais, suportando as perspetivas de recuperação económica e levando à subida de yields de dívida pública, nomeadamente nos prazos longos, e à apreciação do Euro contra outras moedas. Os mercados de ações Europeus registaram perdas (SX5E -3,9%), penalizados pela espectro de subida de tarifas nos Estados Unidos e pela quebra nas perspetivas do crescimento económico global.

Após o novo ano lunar, a atividade económica tem continuado a melhorar na China. As autoridades chinesas reiteraram a intenção de continuar a suportar a economia e facilitar a reestruturação do sector imobiliário, anunciando o aumento do défice do governo central para este ano (de 3% para 4% do PIB), bem como o aumento do investimento em infraestruturas e novas medidas de estímulo ao consumo. Os mercados de acções chineses subiram moderadamente em Março, liderados pelo sector tecnológico.

O comportamento do Haitong Flexible Fund foi naturalmente impactado por este contexto, caindo 3,14% em Março, penalizado pela queda dos mercados de ações e pela exposição aos sectores de consumo discricionário, tecnologia e utilities. O fundo foi também negativamente impactado pela subida de yields na Europa, devido às promessas de estímulos fiscais. No segmento de obrigações, aproveitámos este movimento para reduzir a exposição a ETFs de US Treasuries por troca de dívida corporate europeia (em cerca de 6%). Na sequência do outperformance do sector tecnológico na China, voltámos a reduzir a exposição ao ETF MSCI China, aumentando o peso no ETF China CSI300, mais exposto à economia doméstica e ao consumo, em cerca de 1.5%. O posicionamento do portfolio continua a espelhar a nossa preferência por ativos Europeus (e, em bastante menor grau, por ações chinesas), agora suportados num compromisso mais forte das autoridades europeias, quer em termos de estímulos fiscais, quer em termos de política monetária. No entanto, no curto prazo, a direção dos mercados financeiros continuará a ser ditada pelas políticas da nova administração americana, e nomeadamente da política de comércio, que representa um risco para o crescimento económico americano e global.

CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de Início de atividade	28 de junho de 2018	Comissão de subscrição	não aplicável
AuM (EUR M)	41,152	Comissão de resgate	não aplicável
ISIN	LU1679668027	Comissão de performance	20% do retorno excedente face ao Índice de Referência Agregado, acima do High Water Mark (valor máximo anterior atingido)*
Ticker Bloomberg	WHFHLC LX	Comissão de gestão	0,94%
Moeda de Denominação	EUR	Liquidação Subscrições	D + 2
Prazo mínimo de investimento recomendado	Longo prazo	Liquidação de Resgate	D + 3
Investimento inicial (EUR M)	Mín. 100.000 €	TER (Total Expense Ratio)	1,65%
Investimentos seguintes	Sem valor mínimo	PTR (Portfolio Turnover Rate)	88,4%
NAV	Diário		
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, 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.

