HAITONG

Ficha de Produto: Janeiro 2025

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

*** Estrutura UCITS**

Categoria de acções: A
ISIN:LU1549407663

Indicador sumário de risco

Risco baixo — Risco alto

Retornos tipicamente baixos — Retornos tipicamente altos

1	2	**3**	4	5	6	7

OBJETIVO DO INVESTIMENTO

O objectivo do fundo Haitong Flexível é acumular rendibilidade 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

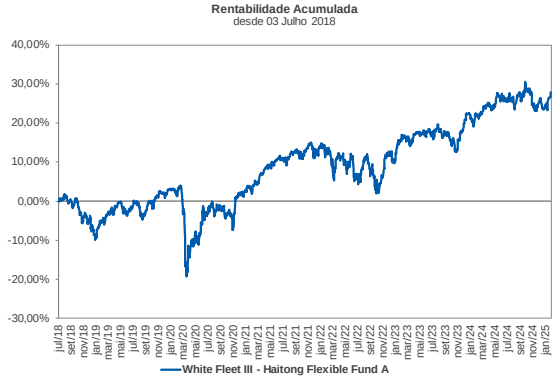
HAITONG FLEXIBLE FUND (31 de Janeiro)		
	59,5%	
TRACKERS	35,2%	
XESC GY	8,1%	ETF - EuroStoxx 50 - Zona Euro
XCS6 GY	3,5%	ETF - MSCI China UCITS - China
SREEEX GY	3,3%	iShares STOXX Europe 600 Real Estate - Europa
XXSC GY	2,7%	ETF - MSCI Small Cap - Europa
TNO FP	2,4%	ETF - Stoxx 600 Tecnologias - Europa
SXPEX GY	2,3%	ETF - STOXX Europe 600 Food & Beverage - Europa
BRES FP	2,2%	ETF - STOXX 600 Basic Resources - Europa
CAC FP	2,2%	ETF - Lyxor CAC 40 - França
SXEPEX GR	1,9%	ETF - iShares STOXX 600 Oil & Gas - Europa
IQQH GY	1,8%	ETF - iShares Global Clean Energy
ESGE FP	1,6%	ETF - MSCI ESG Leaders - Europa
CEMS GY	1,3%	ETF - Value - Zona Euro
IUSK GY	1,2%	ETF - MSCI - SRI Europa
DXS3 GY	0,6%	S&P 500 Inverse Daily - EUA
STOCK PICKING EUROPA	24,4%	
SIE GY	1,5%	Siemens - Alemanha
EDPR PL	1,3%	EDP Renováveis - Portugal
KER FP	1,3%	Kering - França
MC FP	1,3%	LVMH Moet Henessy Louis Vuitton - França
ANE SM	1,3%	Acciona Energias Renovables SA - Espanha
STLAM IM	1,2%	Stellantis N.V. - Itália
OR FP	1,1%	L'Oreal - France
ASML NA	1,1%	ASM Lithography - Holanda
ROG SW	1,1%	Roche Holding - Suiça
UBSG SW	1,1%	UBS Group - Suiça
SAN FP	1,0%	Sanofi - França
BNP FP	1,0%	BNP Paribas - França
REP SM	1,0%	Repsol, S.A. - Espanha
EDP PL	0,9%	EDP - Portugal
NESN SW	0,9%	Nestle - Suiça
AI FP	0,9%	Air Liquide - França
RWE GY	0,8%	RWE AG - Alemanha
TTE FP	0,8%	TotalEnergies SE - França
MBG GY	0,8%	Mercedes-Benz Group - Alemanha
ALV GY	0,7%	Allianz - Alemanha
VOW3 GY	0,6%	Volkswagen - Alemanha
ADS GY	0,5%	Adidas - Alemanha
ABI BB	0,5%	Anheuser-Busch InBev - Bélgica
HEIA NA	0,5%	Heineken NV - Países Baixos
IFX GY	0,5%	Infineon - Alemanha
BAYN GY	0,5%	Bayer AG - Alemanha
OUTROS	39,1%	
2B7S GY	5,8%	ETF - iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS
MTE FP	5,2%	ETF - Lyxor Euro Government Bond 10-15Y
IBGM NA	4,7%	ETF - iShares EUR Govt Bond 7-10yr
ECRP3 FP	4,5%	ETF - Index Corporate SRI 0-3Y - Europa
OM3F GY	3,9%	ETF - Obrigações Corp ESG - Euro
IEGZ NA	3,4%	ETF - iShares EUR Govt Bond 10-1yr
CBUE GY	3,2%	ETF - Obrigações 3-7 Anos - EUA
QDVL GY	2,9%	ETF - iShares € Corp Bond 0-3yr ESG - Europa
IBB1 GY	1,8%	ETF - Obrigações 7-10 Anos - EUA
XB31 GY	1,6%	ETF - Target Maturity Sept 2031 EUR Corp Bond
SYBD GY	1,4%	ETF - 0-3 Year Euro Corporate Bond
MTF FP	0,5%	ETF - Amundi Euro Gov Bond 15+Y
CASH & CASH EQUIVALENTES	1,4%	
Cash	1,4%	Cash
TOTAL	100,0%	

Dados estatísticos

Dados Estatísticos	White Fleet III Haitong Flexible Fund A			
	Último mês	YTD (2025)	1 ano	Início anual.
Rentabilidade	**3,07%**	**3,07%**	**4,28%**	**3,80%**
Volatilidade anual.	--	6,89%	6,76%	9,98%
Índice Sharpe (Rf = Euribor 12 meses)	--	-0,09	0,16	0,27

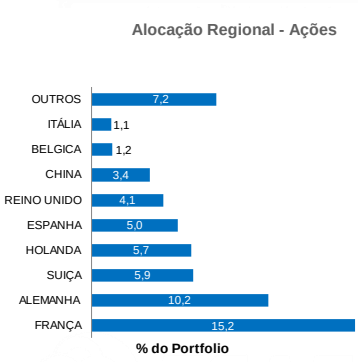
% de meses positivos desde início	59%
Valor da UP	127,83

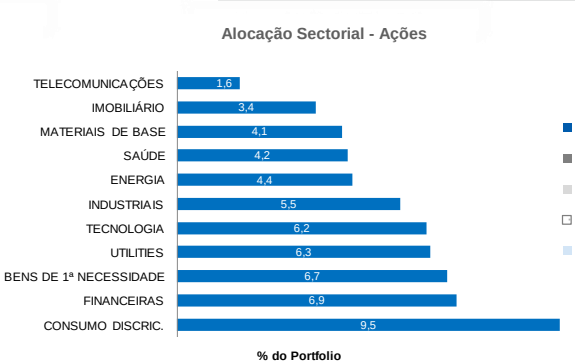
Evolução da rendibilidade

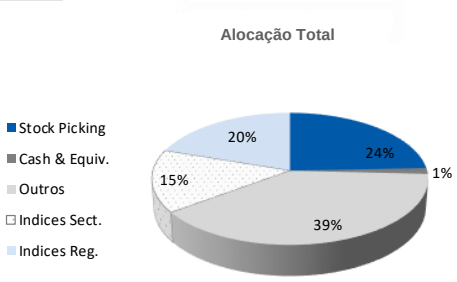


Nota: O Fundo é uma replica da estratégia gerida pelo Haitong Bank desde Maio de 2002, cujo retorno médio anual liquido da carteira é de **4.8%** com um desvio padrão de **9.7%** no mesmo período.

Estrutura da carteira







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

HAITONG

Ficha de Produto: Janeiro 2025

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

*** Estrutura UCITS**

Categoria de acções: A
ISIN:LU1549407663

Indicador sumário de risco

Risco baixo — Risco alto

Retornos tipicamente baixos — Retornos tipicamente altos

1	2	**3**	4	5	6	7

OVERVIEW E POSICIONAMENTO

A chegada de Donald Trump à Casa Branca, durante o mês de janeiro, deu o mote para os primeiros meses de 2025, pois os seus comentários, propostas e as primeiras decisões, pela sua quantidade e imprevisibilidade, traduziram-se num aumento da volatilidade dos ativos financeiros.
Ainda assim, os mercados acionistas apresentaram bons comportamentos durante o mês (o S&P500 subiu 2,7% e o Nasdaq ganhou 1,6%), pois a realidade continua a ser a de um crescimento económico bastante sólido nos Estados Unidos. O PIB do 4º trimestre subiu 2,3%, liderado por fortes ganhos no consumo (+4,2% no trimestre), suportado no mercado de trabalho, que permanecer pujante – o relatório de emprego, relativo a dezembro, apresentou a criação de mais de 250 mil postos de trabalho, e a taxa de desemprego recuou para 4,1%. Por outro lado, a taxa de inflação (IPC) core, que nos últimos meses tem flutuado em níveis ainda acima de 3%, recuou um pouco em dezembro (para 3,2%), aliviando receios de que pudesse voltar a subir… neste contexto, a Reserva Federal americana manteve as taxas diretoras inalteradas após a sua reunião de final de janeiro, mostrando pouca urgência em efetuar novos ajustes na política monetária. De facto, Jerome Powell manifestou alguma cautela, tendo em conta que as principais "bandeiras" de Donald Trump durante a campanha eleitoral, como o controlo da imigração, o aumento de tarifas, a expansão fiscal e a redução de regulação são, na sua maioria, políticas que poderão gerar inflação. As yields de dívida pública e o USD, que já vinham a subir desde a eleição, continuaram a escalar no início de janeiro, mas recuaram após a tomada de posse e os dados benignos de inflação, terminando o mês com poucas alterações.
Na Europa, a situação é diferente, pois o crescimento continua anémico (apesar de ter estabilizado nos últimos meses), a inflação continua a consolidar e o BCE estima que no final de 2025 esteja perto do seu objetivo (2%). Assim, o BCE cortou novamente a taxa de depósito na reunião deste mês (de 3% para 2,75%), estimando-se que esta recue para 2% até final do primeiro semestre. O crescimento económico daa Zona Euro continua suportado pelo sector de serviços, e pelas economias do Sul da Europa (Espanha, Itália, Portugal), enquanto que a situação na Alemanha e em França permanece delicada. A incerteza política nestes dois países mantém-se: o novo governo francês, de François Bayrou, tem maiores probabilidades de sobreviver do que o seu antecessor, mas o cenário mais provável é o de novas eleições no segundo semestre de 2025; na Alemanha teremos eleições em fevereiro e, com o centro-direita (CDU/CSU) a liderar as sondagens, existe a esperança de que surjam reformas e até alguma expansão fiscal. Os mercados de ações apresentaram ótimas performances (EuroStoxx50 +8%, Stoxx600 +6,3%), beneficiando da redução do pessimismo que se tinha instalado e da estabilização das yields de longo prazo.
Em contraciclo, encontra-se o Banco do Japão, que subiu a taxa de juro em 25bp, para 0,5%, o terceiro movimento desde que abandonou a política de taxas de juro negativas, há quase um ano atrás; ainda que muito lentamente, é expectável que o banco central japonês continue a subir as taxas, já que a deflação parece ter ficado para trás e o crescimento dos salários tem sido bastante saudável. Na China, o ano de 2024 tinha terminado com o crescimento económico em recuperação (atingiu-se o objetivo de 5%), fruto dos estímulos e políticas implementadas desde setembro; no entanto, os dados de atividade de janeiro (PMIs), publicados antes do ano novo lunar, voltaram a desapontar. As autoridades chinesas têm prometido mais medidas de suporte à economia e, nas próximas semanas, com alguma clarificação da política comercial americana (tarifas), é de esperar novos estímulos monetários e, no início de março, no Congresso do Partido Comunista Chinês, poderá ser anunciado um pacote de medidas fiscais mais abrangente.
Neste contexto, a performance do fundo Haitong Flexible foi bastante consistente, cifrando-se em 3,07% em janeiro. A nível sectorial, destaca-se pela positiva os sectores de tecnologia, bancos e consumo discricionário, com os de real estate e utilities a apresentarem performances inferiores. Aproveitando a forte subida dos mercados europeus, no final do mês reduzimos a exposição líquida a ações para cerca de 59%. Para além disto, destaca-se a alienação do ETF Treasury 3-7Y (em que beneficiámos com a apreciação do USD) e o reforço da posição no ETF MSCI China. Depois das ameaças na introdução de tarifas para fevereiro, algumas com avanços e recuos (Canadá, México, Colômbia), outras materializadas (10% em todos os produtos chineses) e outras ainda permanecendo incertas (Europa?), o ruído introduzido por esta política comercial americana deverá continuar; a nível de política fiscal, talvez até mais relevante, parece-nos que há pouco espaço para que Trump expanda o deficit. Continuamos positivos em ativos Europeus e, em menor, grau, em ações chinesas, por apresentarem valorizações mais atrativas, e pela possibilidade de mais medidas de suporte ao crescimento económico, tanto de índole monetária como de natureza fiscal.

CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de Início de atividade	3 de julho de 2018
AuM (EUR M)	41,308
ISIN	LU1549407663
Ticker Bloomberg	WHFHFLA LX
Moeda de Denominação	EUR
Prazo mínimo de investimento recomendado	Longo prazo
Investimento inicial (EUR M)	Não comporta valor mínimo
Investimentos seguintes	não aplicável
NAV	Diário
Domicílio	Luxemburgo

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

Comissão de subscrição	não aplicável
Comissão de resgate	não aplicável
Comissão de performance	20% do retorno excedente face ao Índice de Referência Agregado, acima do High Water Mark (valor máximo anterior atingido)*
Comissão de gestão	0,44%
Liquidação de Subscrições	D + 2
Liquidação de Resgate	D + 3
TER (Total Expense Ratio)	1,15%
PTR (Portfolio Turnover Rate)	88,4%

*50% MSCI ACWI Net TR USD Index (EUR-H) e 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedge

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.