

## White Fleet III - Haitong Flexible Fund

\* Estrutura UCITS

Categoria de acções: B  
ISIN:LU1549407820

### OBJETIVO DO INVESTIMENTO

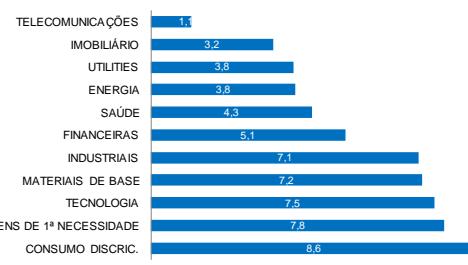
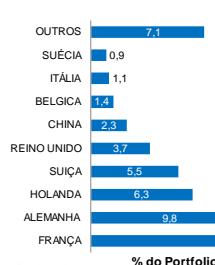
O objectivo do fundo Haitong Flexível é acumular rendibilidade suportando um nível de risco médio substancialmente inferior ao mercado acionista. Caracteriza-se por ser uma gestão flexível e dinâmica, focada na assunção de risco apenas por convicção tendo como propósito maximizar o sharpe ratio.

### DETALHES DA CARTEIRA

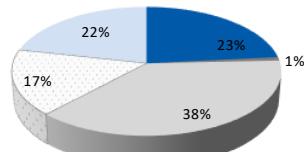
#### Composição Integral da carteira

HAITONG FLEXIBLE FUND (28 de Novembro)		
TRACKERS	61,5%	
XESC GY	38,1%	
CAC FP	7,8%	ETF - EuroStox 50 - Zona Euro
SREEEX GY	5,0%	ETF - Luxor CAC 40 - França
BRES FP	3,2%	iShares STOXX Europe 600 Real Estate - Europa
XXSC GY	3,1%	ETF - STOXX 600 Basic Resources - Europa
TNO FP	2,3%	ETF - MSCI Small Cap - Europa
XCHA GY	2,3%	ETF - Stoxx 600 Tecnologias - Europa
SX3PEFX GY	2,3%	ETF - CSI 300 - China
SX3PEPX GY	2,2%	ETF - STOXX Europe 600 Food & Beverage - Europa
ESGE FP	2,1%	ETF - iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas - Europa
SX4PEFX GY	1,8%	ETF - MSCI ESG Leaders - Europa
2&IVE SM	1,7%	ETF - STOXX Europe 600 Chemicals
IUSK GY	1,2%	ETF - Amundi IBEX 35 2x Inverso Diário
ESIC GY	1,1%	ETF - MSCI - SRI Europa
DNS3 GY	1,0%	ETF - iShares Consumer Discretionary - Europa
DXS3 GY	1,0%	S&P 500 Inverse Daily - EUA
STOCK PICKING EUROPA	23,4%	
EDPR PL	1,8%	EDP Renováveis - Portugal
ANE SM	1,8%	Acciona Energias Renovables SA - Espanha
MC FP	1,7%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton - França
ASML NA	1,7%	ASML Lithography - Holanda
ITÉ FP	1,4%	Totalenergies SE - França
SIE GY	1,4%	Siemens - Alemanha
ROG SW	1,2%	Roche Holding - Suíça
OR FP	1,1%	L'Oréal - França
KER FP	0,9%	Kering - França
AI FP	0,9%	Air Liquide - França
PUIG SM	0,8%	Puig Brands SA - Espanha
NESN SW	0,8%	Nestle - Suíça
STLM IM	0,8%	Stellantis N.V. - Itália
SAN FP	0,8%	Sanofi - França
UBSG SW	0,8%	UBS Group - Suíça
MBG GY	0,7%	Mercedes-Benz Group - Alemanha
HEIA NA	0,7%	Heineken NV - Países Baixos
BAS GY	0,7%	BASF - Alemanha
ABB B	0,6%	Anheuser-Busch InBev - Bélgica
VOW3 GY	0,6%	Volkswagen - Alemanha
IFX GY	0,6%	Infinion - Alemanha
BAYN GY	0,6%	Bayer AG - Alemanha
SW FP	0,5%	Sodexo SA - França
ADS GY	0,5%	Adidas - Alemanha
OUTROS	37,7%	
MTE FP	5,0%	ETF - Lyxor Euro Government Bond 10-15Y
IVOA GY	4,5%	ETF - iBonds Dec 2028 Term € Corp
ECRP3 FP	4,4%	ETF - Index Corporate SRI 0-3Y - Europa
IBGM NA	4,4%	ETF - iShares EUR Govt Bond 7-10Yr
OM3F GY	3,6%	ETF - Obrigações Corp ESG - Euro
IEGZ NA	3,3%	ETF - iShares EUR Govt Bond 10-1yr
CBUE GY	3,1%	ETF - Obrigações 3-7 Anos - EUA
QDVL GY	2,8%	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 Corporate Bond
IG34 GY	1,1%	ETF - iBonds Dec 2034 Term € Corp
IBB1 GY	1,0%	ETF - Obrigações 7-10 Anos - EUA
BTP10 IM	0,9%	ETF - BTP Gov Bond 10Y - Itália
MTF FP	0,5%	ETF - Amundi Euro Gov Bond 15+Y
CASH & CASH EQUIVALENTES	0,9%	
Cash	0,9%	Cash
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	

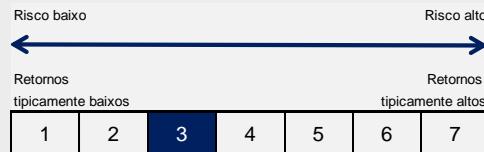
#### Alocação Regional - Ações



#### Alocação Total



### Indicador sumário de risco



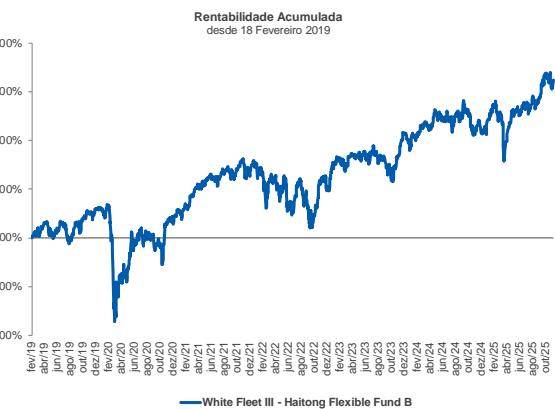
### PROCESSO DE INVESTIMENTO

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 B			
	Último mês	YTD (2025)	1 ano	Início anual
Rentabilidade	-0,25%	8,68%	8,28%	5,87%
Volatilidade anual.	--	7,87%	7,68%	9,85%
Índice Sharpe (R = Euribor 12 meses)	0,64	0,78	0,46	
% de meses positivos desde início	60%			
Valor da UP	132,53			

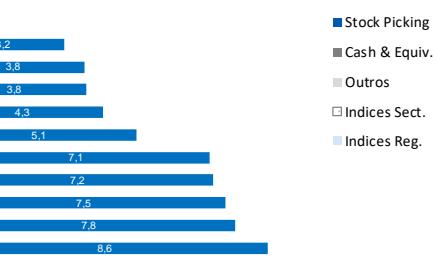
### Evolução da rendibilidade



**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 4,9% com um desvio padrão de 9,7% no mesmo período.

### Estrutura da carteira

#### Alocação Sectorial - Ações



#### Contactos equipa :

Gonçalo Mendes de Almeida [goncalo.almeida@haitongib.com](mailto:goncalo.almeida@haitongib.com) António Serra [antonio.serra@haitongib.com](mailto:antonio.serra@haitongib.com)

Estêvão Oliveira [estevao.oliveira@haitongib.com](mailto:estevao.oliveira@haitongib.com) Elisabete Pacheco [elisabete.pacheco@haitongib.com](mailto:elisabete.pacheco@haitongib.com)

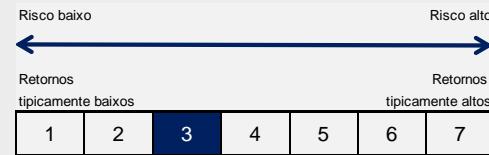
E-Mail [assetmanagementglobal@haitongib.com](mailto:assetmanagementglobal@haitongib.com) Tel +351 213 196 949

## White Fleet III \*- Haitong Flexible Fund

\* Estrutura UCITS

Categoria de acções: B  
ISIN: LU1549407820

### Indicador sumário de risco



### OVERVIEW E POSICIONAMENTO

Novembro foi um mês marcado por uma maior hesitação nos mercados financeiros, com os investidores a tentarem equilibrar um conjunto de sinais mistos vindos tanto do lado macroeconómico como do político. Após vários meses de forte recuperação, especialmente no segmento acionista, o sentimento dominante foi o de prudência — embora sem sinais de capitulação ou reversão estrutural da tendência positiva.

Nos Estados Unidos, a publicação das minutas da Reserva Federal trouxe novamente para o centro do debate a trajetória futura das taxas de juro. Apesar de alguns indicadores apontarem para um abrandamento gradual da atividade económica, a inflação subjacente continua teimosamente elevada em certas componentes, levando vários membros da Fed a sinalizarem que será prematuro assumir já um ciclo sustentado de cortes. O impacto imediato viu-se nas curvas de yields, que voltaram a inclinar ligeiramente, e num dólar que recuperou parte do terreno perdido em outubro.

A resolução do shutdown parcial do governo norte-americano — finalmente alcançada no início do mês — devolveu alguma visibilidade aos mercados, ao permitir retomar a divulgação dos dados económicos mais relevantes. Ainda assim, a recuperação do fluxo de informação tem sido gradual, tornando novembro um período de transição em que a interpretação dos números exige maior cautela. A época de resultados terminou de forma positiva, com a maioria das grandes tecnológicas a superar as expectativas e a contribuir para limitar a volatilidade.

Na Europa, os dados macroeconómicos têm surpreendido pela positiva, dando a ideia de que a economia europeia estará finalmente a recuperar. Em Novembro, o foco esteve na evolução das contas públicas de alguns países e na reação dos mercados às propostas orçamentais para 2026. Em França, a discussão em torno do orçamento ganhou destaque e originou alguma volatilidade nos spreads soberanos, num momento em que a Comissão Europeia mantém uma postura mais vigilante quanto ao cumprimento das regras fiscais. Apesar deste enquadramento, os principais índices europeus registaram um comportamento relativamente estável, apoiados por setores mais defensivos e pela resiliência dos serviços. O Eurostoxx 50 fechou o mês com uma valorização modesta, mas ainda assim positiva.

O setor energético foi pressionado pela queda das cotações do petróleo, consequência direta de revisões em baixa nas previsões de procura global para 2026. Pelo contrário, setores como tecnologia e saúde estiveram novamente entre os mais fortes, apoiados pela continuidade do interesse dos investidores em temas estruturais de crescimento — inteligência artificial, biotecnologia e digitalização de processos.

O fundo ficou ligeiramente aquém durante o mês de novembro, recuando cerca de 0,25%, apesar de manter um nível significativo de liquidez. Em termos de atividade, destaca-se o aumento do peso no sector de consumo discricionário e da exposição ao ETF do índice CAC40, por contrapartida de redução do peso em IBEX.

Para dezembro, o foco recairá sobre os últimos dados do ano e sobre a reunião da Fed, que poderá clarificar se existe espaço para mais um corte ou se será necessário esperar pelo próximo ano. Na Europa, a aprovação final dos orçamentos nacionais deverá também ajudar a definir o posicionamento dos investidores no início de 2026.

### CONDIÇÕES COMERCIAIS

Data de Início de atividade	18 de Fevereiro de 2019	Comissão de subscrição	não aplicável
AuM (EUR M)	41,400	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	WHFHFLB LX	Comissão de gestão	1,44%
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		
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](http://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 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.