

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

* Estrutura UCITS

Categoria de acções: A
ISIN:LU1549407663

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)	
	59,9%
TRACKERS	
XESC GY	8,1%
SREEEX GY	3,8%
XXSC GY	2,7%
BRES FP	2,7%
XCHA GY	2,7%
SXPSEX GY	2,5%
TNO FP	2,2%
CAC FP	2,2%
SXPSEX GR	2,0%
XSXD GY	1,8%
IQQH GY	1,7%
ESGE FP	1,6%
IJSK GY	1,1%
XCSE GY	0,8%
DXS3 GY	0,6%
STOCK PICKING EUROPA	
SE GY	1,5%
ANIE SM	1,2%
BNP FP	1,2%
EDPR PL	1,2%
REP SM	1,1%
ROG SW	1,1%
OR FP	1,1%
MC FP	1,1%
NESN SW	1,1%
SAN FP	1,0%
KER FP	1,0%
EDP PL	1,0%
ASML NA	1,0%
STLAM MI	0,9%
RWE AG	0,9%
AI FP	0,9%
UBSG SW	0,9%
TTE FP	0,9%
ALV GY	0,9%
MBG GY	0,7%
SCRY SM	0,6%
VOW3 GY	0,5%
BAYN GY	0,5%
FX GY	0,5%
ADS GY	0,4%
OUTROS	
MTE FP	5,2%
BDGM NA	4,8%
MOA GY	4,6%
ECRP3 FP	4,6%
OMBF GY	3,9%
IEGZ NA	3,4%
CSUE GY	3,3%
QOVL GY	3,0%
XB31 GY	1,6%
SVBD GY	1,5%
IG34 GY	1,0%
BBL GY	1,0%
MTF FP	0,5%
CASH & CASH EQUIVALENTES	
Cash	1,8%
TOTAL	
	100,0%

ETF - EuroStoxx 50 - Zona Euro	8,1%
iShares STOXX Europe 600 Real Estate - Europa	3,8%
ETF - MSCI Small Cap - Europa	2,7%
ETF - STOXX 600 Basic Resources - Europa	2,7%
ETF - CSI 300 - China	2,7%
ETF - STOXX Europe 600 Food & Beverage - Europa	2,5%
ETF - Stoxx 600 Tecnologias - Europa	2,2%
ETF - Lyxor CAC 40 - França	2,2%
iShares STOXX 600 Oil & Gas - Europa	2,0%
ShortDAX Daily - Alemanha	1,8%
iShares Global Clean Energy	1,7%
ETF - MSCI ESG Leaders - Europa	1,6%
ETF - MSCI - SRI Europa	1,1%
ETF - MSCI China UCITS - China	0,8%
S&P 500 Inverse Daily - EUA	0,6%
Siemens - Alemanha	1,5%
Acciona Energias Renovables SA - Espanha	1,2%
BNP Paribas - França	1,2%
EDP Renováveis - Portugal	1,2%
Repsol, S.A. - Espanha	1,1%
Roche Holding - Suíça	1,1%
L'Oréal - França	1,1%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton - França	1,1%
Nestlé - Suíça	1,1%
Sanofi - França	1,0%
Kering - França	1,0%
EDP - Portugal	1,0%
ASM Lithography - Holanda	1,0%
Stellantis N.V. - Itália	0,9%
RWE AG - Alemanha	0,9%
Air Liquide - França	0,9%
UBS Group - Suíça	0,9%
TotalEnergies SE - França	0,9%
Allianz - Alemanha	0,9%
Mercedes-Benz Group - Alemanha	0,7%
Sacyr SA - Espanha	0,6%
Volkswagen - Alemanha	0,5%
Bayer AG - Alemanha	0,5%
Infrason - Alemanha	0,5%
Adidas - Alemanha	0,4%
ETF - Lyxor Euro Government Bond 10-15Y	5,2%
ETF - iShares EUR Govt Bond 7-10yr	4,8%
ETF - iBonds Dec 2028 Term & Corp	4,6%
ETF - Index Corporate SRI 0-3Y - Europa	4,6%
ETF - Obrigações Corp ESG - Euro	3,9%
ETF - iShares EUR Govt Bond 10-1yr	3,4%
ETF - Obrigações 3-7 Anos - EUA	3,3%
ETF - iShares E Corp Bond 0-3yr ESG - Europa	3,0%
ETF - Target Maturity Sept 2031 EUR Corp Bond	1,6%
ETF - 0-3 Year Euro Corporate Bond	1,5%
ETF - iBonds Dec 2034 Term & Corp	1,0%
ETF - Obrigações 7-10 Anos - EUA	1,0%
ETF - Amundi Euro Gov Bond 15+Y	0,5%

Indicador sumário de risco



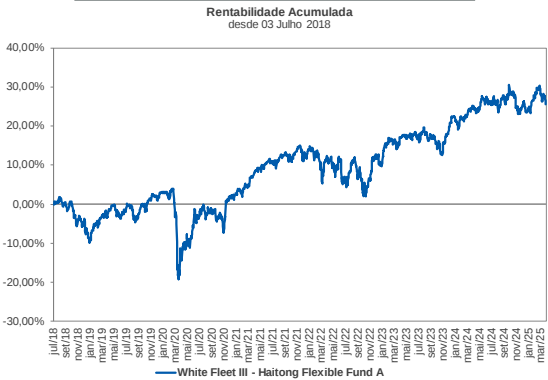
PROCESSO DE INVESTIMENTO

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 A			
	Último mês	YTD (2025)	1 ano	Início anual.
Rentabilidade	-3,10%	1,21%	0,29%	3,42%
Volatilidade anual.	--	7,16%	7,08%	9,92%
Índice Sharpe (Rf = Euribor 12 meses)	--	-0,34	-0,29	0,23
% de meses positivos desde início	59%			
Valor da UP	125,52			

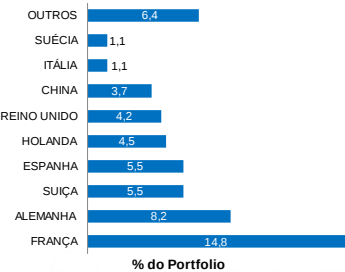
Evolução da rentabilidade



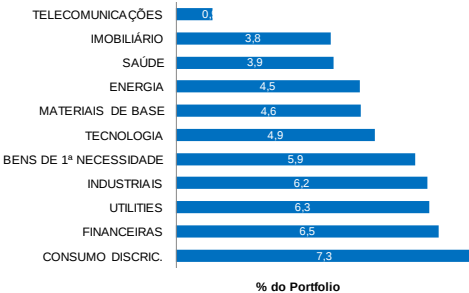
"Nota: O Fundo é uma réplica da estratégia gerida pelo Haitong Bank desde Maio de 2002, cujo retorno médio anual líquido da carteira é de 4.7% com um desvio padrão de 9.8% no mesmo período."

Estrutura da carteira

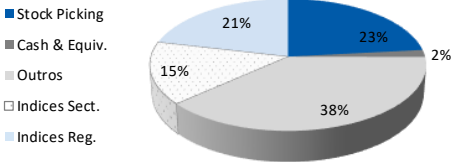
Alocação Regional - Ações



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: A
ISIN:LU1549407663

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 diretoras 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 3,1% 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 portefólio 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	3 de julho de 2018	Comissão de subscrição	não aplicável
AuM (EUR M)	41,152	Comissão de resgate	não aplicável
ISIN	LU1549407663	Comissão de performance	20% do retorno excedente face ao Índice de Referência Agregado, acima do High Water Mark (valor máximo anterior atingido)*
Ticker Bloomberg	WHFHLA LX	Comissão de gestão	0,44%
Moeda de Denominação	EUR	Liquidação de Subscrições	D + 2
Prazo mínimo de investimento recomendado	Longo prazo	Liquidação de Resgate	D + 3
Investimento inicial (EUR M)	Não comporta valor mínimo	TER (Total Expense Ratio)	1,15%
Investimentos seguintes	não aplicável	PTR (Portfolio Turnover Rate)	88,4%
NAV	Diário		
Domicílio	Luxemburgo	*50% MSCI ACWI Net TR USD Index (EUR-H) e 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedge	
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/emitados 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.