

White Fleet III *- Haitong Flexible Fund

* Estrutura UCITS

Categoria de acções: A
ISIN:LU1549407663

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

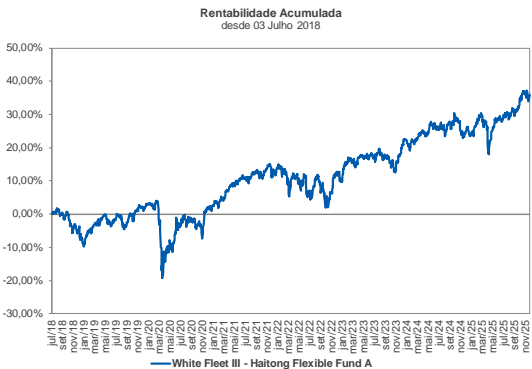
Composição Integral da carteira

HAITONG FLEXIBLE FUND (28 de Novembro)	
TRACKERS	61,5%
XESC GY	7,8% ETF - EuroStoxx 50 - Zona Euro
CAC FP	5,9% ETF - Lyxor CAC 40 - França
SREEEX GY	3,2% iShares STOXX Europe 600 Real Estate - Europa
BRES FP	3,1% ETF - STOXX 600 Basic Resources - Europa
XXSC GY	2,3% ETF - MSCI Small Cap - Europa
TNO FP	2,3% ETF - Stoxx 600 Tecnologias - Europa
XCHA GY	2,3% ETF - CSI 300 - China
SXPPEX GY	2,2% ETF - STOXX Europe 600 Food & Beverage - Europa
SXPPEX GY	2,1% ETF - iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas - Europa
ESGE FP	1,8% ETF - MSCI ESG Leaders - Europa
SXPPEX GY	1,7% ETF - STOXX Europe 600 Chemicals
2NVE SM	1,2% ETF - Amundi BEX 35 2x Inverso Diário
IUSK GY	1,1% ETF - MSCI - SRI Europa
ESIC 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
AHE SM	1,8% Acciona Energias Renovables SA - Espanha
MC FP	1,7% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton - França
ASML NA	1,7% ASMLithography - Holanda
TTE 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 - France
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% Nestlé - Suíça
STLAM M	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
ABIBB	0,6% Anheuser-Busch InBev - Bélgica
VOW3 GY	0,6% Volkswagen - Alemanha
IFX GY	0,6% Infineon - 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
NOA GY	4,5% ETF - iBonds Dec 2028 Term € Corp
ECRP3 FP	4,4% ETF - Index Corporate SRI 0-3Y - Europa
BS3MA	4,4% ETF - iShares EUR Gov Bond 7-10yr
OMF GY	3,6% ETF - Obrigações Corp ESG - Euro
IEGZ NA	3,3% ETF - iShares EUR Gov 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 Euro Corporate Bond
KS34 GY	1,1% ETF - iBonds Dec 2034 Term € Corp
BB1 GY	1,0% ETF - Obrigações 7-10 Anos - EUA
BTP10 M	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
TOTAL	100,0%

Dados estatísticos

Dados Estatísticos	White Fleet III Haitong Flexible Fund A			
	Último mês	YTD (2025)	1 ano	Início anual.
Rentabilidade	-0,15%	9,62%	9,33%	6,77%
Volatilidade anual.	--	7,70%	7,53%	9,76%
Índice Sharpe (Rf = Euribor 12 meses)	--	0,77	0,94	0,57
% de meses positivos desde início	60%			
Valor da UP	135,95			

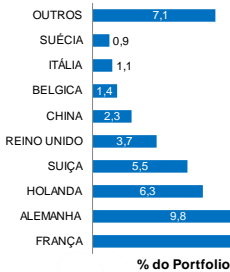
Evolução da rentabilidade



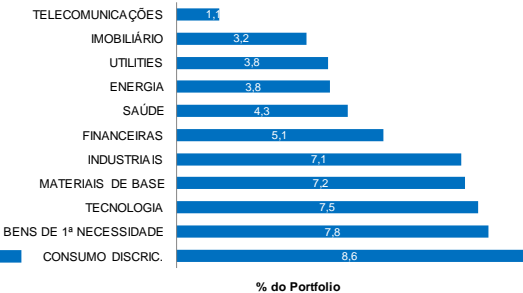
Nota: O Fundo é uma réplica da estratégia gerida pelo Haitong Bank desde Maio de 2002, cujo retorno médio anual líquido da carteira é de 4,9% com um desvio padrão de 9,7% no mesmo período.

Estrutura da carteira

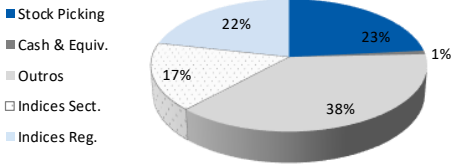
Alocação Regional - Ações



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

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 0,15%, 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	3 de julho de 2018	Comissão de subscrição	não aplicável
AuM (EUR M)	41,400	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/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.