

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

RAPPORT MENSUEL CLIENT

JUILLET 2020

Sous-gestionnaire financier :
Comgest S.A.
17, square Edouard VII, 75009 Paris, France



The Quality Growth Investor

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

31/07/2020
Devise : EUR

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	22,78
VL du fonds	158,79
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes

COMMENTAIRE

Juillet aura été mouvementé. Les marchés vietnamiens ont bien commencé le mois avant de décrocher de près de 10% dans la deuxième moitié de juillet. Une résurgence des cas de Covid-19 à Da Nang (3ème plus importante ville du pays) a inquiété les investisseurs locaux en particulier. Les autorités ont totalement isolé la ville et la situation semble pour l'instant contenue. Les marchés ont rebondi en fin de mois pour finir en baisse de 6% en juillet.

Saigon Beer a été un important contributeur à la performance sur la période. Le premier brasseur du pays a publié des résultats bien meilleurs qu'attendu au 2ème trimestre. L'environnement demeure difficile mais la société semble avoir passé le pire.

Les résultats de Vinamilk pour le 2ème trimestre ont été encourageants. Après un 1er trimestre stable, la société a renoué avec la croissance au 2ème trimestre, avec un chiffre d'affaires et un bénéfice en hausse de 6%. Nous avons échangé avec la société sur des problématiques ESG et l'approche de Vinamilk nous semble réelle et authentique. À titre illustratif, les investissements se poursuivent dans les fermes organiques (sans pesticides, hormones de croissance, etc) et l'économie circulaire (énergie solaire, biogas, système de collecte de fumier, etc).

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

FPT, le conglomérat présent dans les services informatiques et les télécoms a également fait preuve de résilience. Sur le premier semestre de 2020, le groupe a publié un chiffre d'affaires en hausse de 9% et un bénéfice en hausse de 15%. Les activités de sous-traitance de services informatiques ont été tirées par le Japon et l'Europe, où FPT continue d'augmenter sa valeur ajoutée. Les contrats couvrant la « transformation numérique » de ses clients bénéficient de marges plus importantes et pèsent désormais près d'un tiers de la division. Les fondamentaux demeurent solides et nous apprécions l'alignement du management avec les actionnaires, puisque leur rémunération dépend directement de la croissance du bénéfice et du cours de bourse.

Les détaillants PNJ et Mobile World ont pénalisé la performance, conséquence de la fermeture temporaire de leurs magasins à Da Nang. Ces valeurs demeurent à nos yeux significativement sous-valorisées au regard de leurs fondamentaux.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

PERFORMANCE

31/07/2020
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	25,37
Fin du mois	22,78
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	30

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissants	QTD	YTD	1 an	Annualisée			
						3 ans	5 ans	10 ans	Création 15/11/2007
Fonds	-9,44	-5,87	-9,44	-25,95	-28,90	-3,00	0,45	4,05	3,70

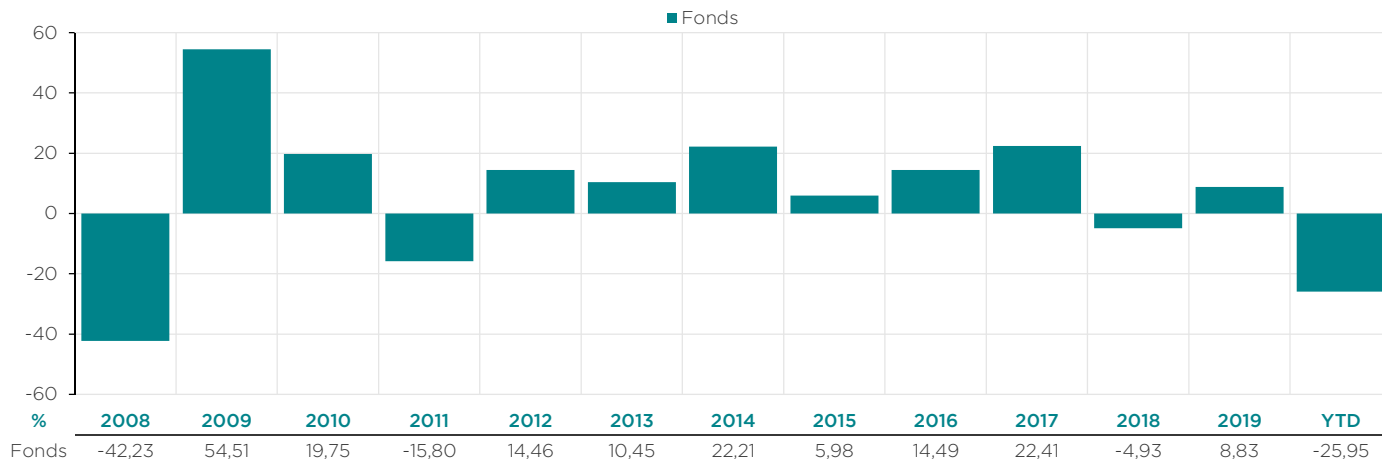
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance exprimée en EUR.

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance exprimée en EUR.

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

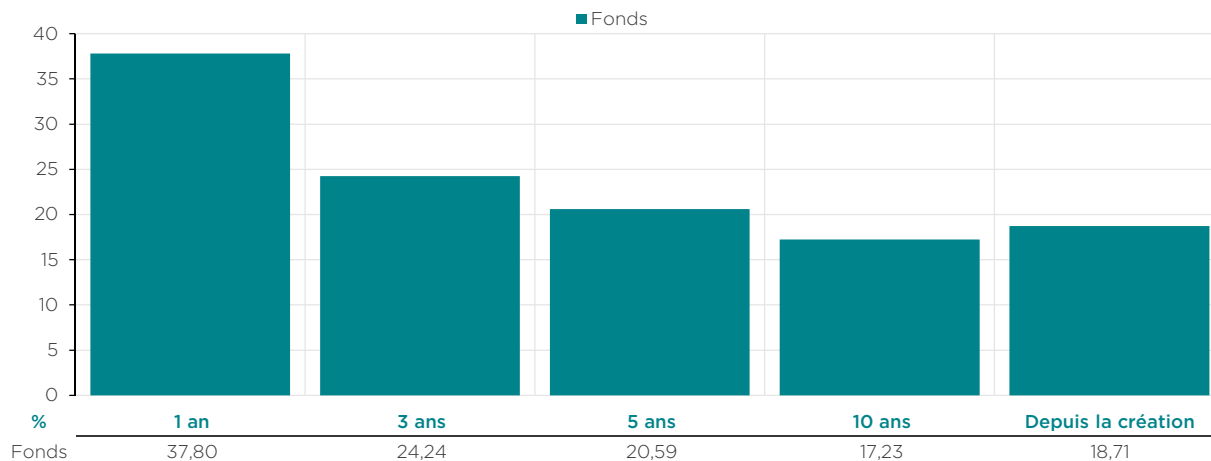
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

PERFORMANCE

31/07/2020
Devise : EUR

VOLATILITÉ, SUR UNE PÉRIODE GLISSANTE (%)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance exprimée en EUR.

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE**10 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

Hoa Phat Group JSC	Vietnam	Produits de base	8,0
FPT Corp.	Vietnam	Technologie	6,9
Mobile World Investment Corp	Vietnam	Conso. cyclique	6,0
Vietnam Dairy Products Corp.	Vietnam	Conso. non cyclique	5,7
Saigon Cargo Service Corp.	Vietnam	Industrie	5,1
Phu Nhuan Jewelry JSC	Vietnam	Conso. cyclique	4,9
Joint Stock Commercial Bank for F..	Vietnam	Services financiers	4,7
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp..	Vietnam	Conso. non cyclique	4,4
Airports Corporation of Vietnam	Vietnam	Industrie	4,2
Vincom Retail JSC	Vietnam	Immobilier	3,8

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

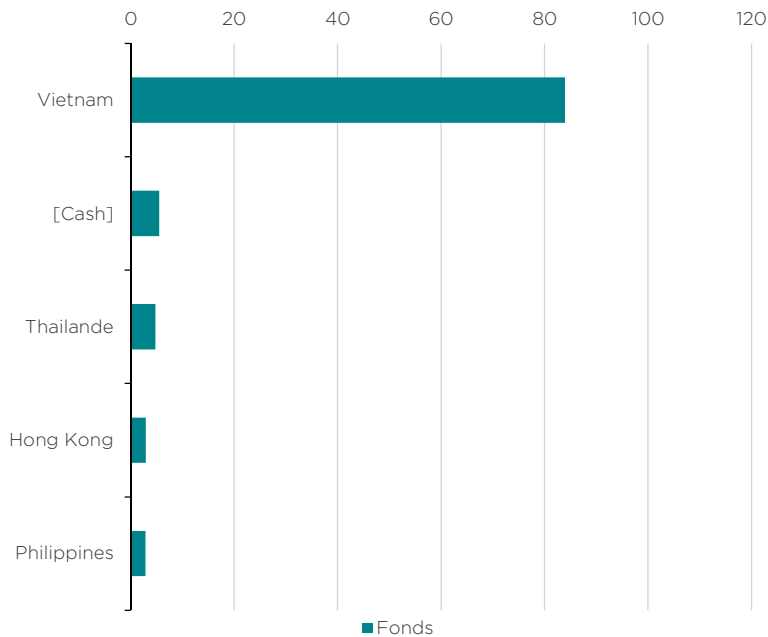
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

31/07/2020
Devise : EUR

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	83,97
[Cash]	5,51
Thaïlande	4,76
Hong Kong	2,93
Philippines	2,83



Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

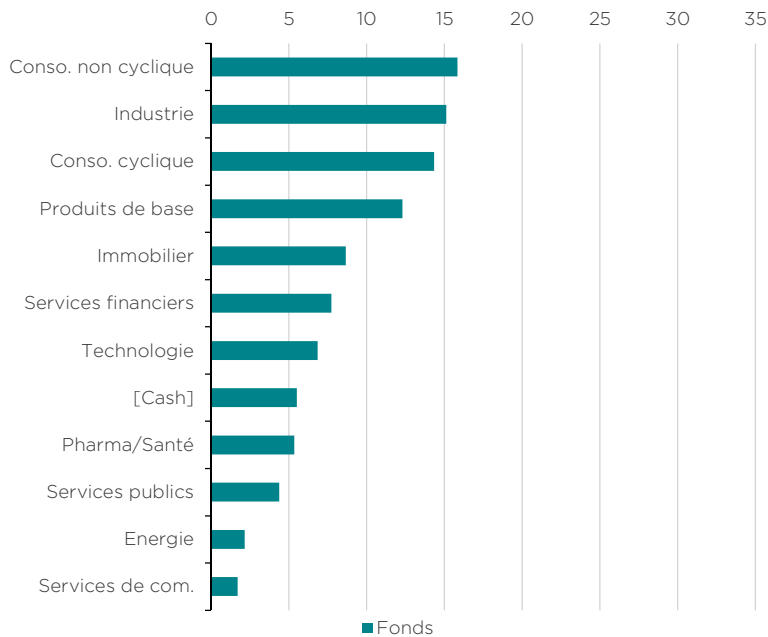
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

31/07/2020
Devise : EUR

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. non cyclique	15,85
Industrie	15,13
Conso. cyclique	14,34
Produits de base	12,31
Immobilier	8,67
Services financiers	7,73
Technologie	6,86
[Cash]	5,51
Pharma/Santé	5,36
Services publics	4,37
Energie	2,17
Services de com.	1,70



Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).