

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

## RAPPORT MENSUEL CLIENT

### OCTOBRE 2020

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



The Quality Growth Investor

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

## RAPPORT DES GESTIONNAIRES

31/10/2020  
Devise : EUR

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	27,42
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes

### COMMENTAIRE

Le rebond du marché vietnamien, entamé en août, s'est poursuivi en octobre, avec une hausse du principal indice VNI de 2,2%. Les indicateurs macro-économiques demeurent encourageants, avec une hausse de la production industrielle de 5,4% (en octobre, sur 1 an), portée par les produits électroniques. L'inflation reste faible et le PIB devrait finir 2020 sur une hausse de près de 3%.

Une fois n'est pas coutume, le conglomérat Masan a été un important contributeur ce mois. Masan a annoncé la vente de 10% de sa filiale minière à un investisseur japonais. Cela devrait permettre à la société de se désendetter partiellement.

HPG, la plus importante position du fonds, continue de surperformer. Le plus gros aciériste du pays a publié des chiffres impressionnants au T3, avec un chiffre d'affaires en hausse de 6,4% et un bénéfice qui a plus que doublé sur 1 an. La société, originaire de Hanoï, gagne des parts de marché dans le centre et le sud du Vietnam face à une compétition peu organisée, et bénéficie du plan de relance dans les infrastructures récemment initié par le gouvernement.

Le joaillier PNJ a rebondi en octobre, à la faveur de bons résultats trimestriels. Ce détaillant a bien navigué dans cette période de restriction d'ouverture de magasins et a publié un bénéfice en repli de seulement 3% au T3, contre -20% sur 9 mois.

A contrario, Airport Corporation of Vietnam (ACV) a sous-performé. La société souffre toujours d'un trafic aérien en forte baisse, mais a malgré tout enregistré un bénéfice positif au T3, bien qu'en baisse substantielle par rapport à l'année dernière. Le management a profité de cette période de faible activité pour mener à bien les opérations de maintenance, ce qui devrait bien positionner la société lorsque les vols internationaux reprendront.

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

Nous avons initié une position dans Vietnam Container Shipping (VCS), un opérateur portuaire dans le nord du Vietnam. Ces dernières années, cette société n'était pas gérée de manière optimale. Cependant, de nouveaux actionnaires sont entrés au capital et ont mis en place des changements que nous croyons positifs. De plus, le récent accord de libre-échange signé entre l'UE et le Vietnam devrait bénéficier aux ports du pays.

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

31/10/2020  
Devise : EUR

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



### PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	26,49
Fin du mois	27,42
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	30

### PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissants	QTD	YTD	1 an	Annualisée			Création 15/11/2007
						3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	3,53	20,78	3,53	-10,57	-14,16	1,17	5,46	6,79	5,15

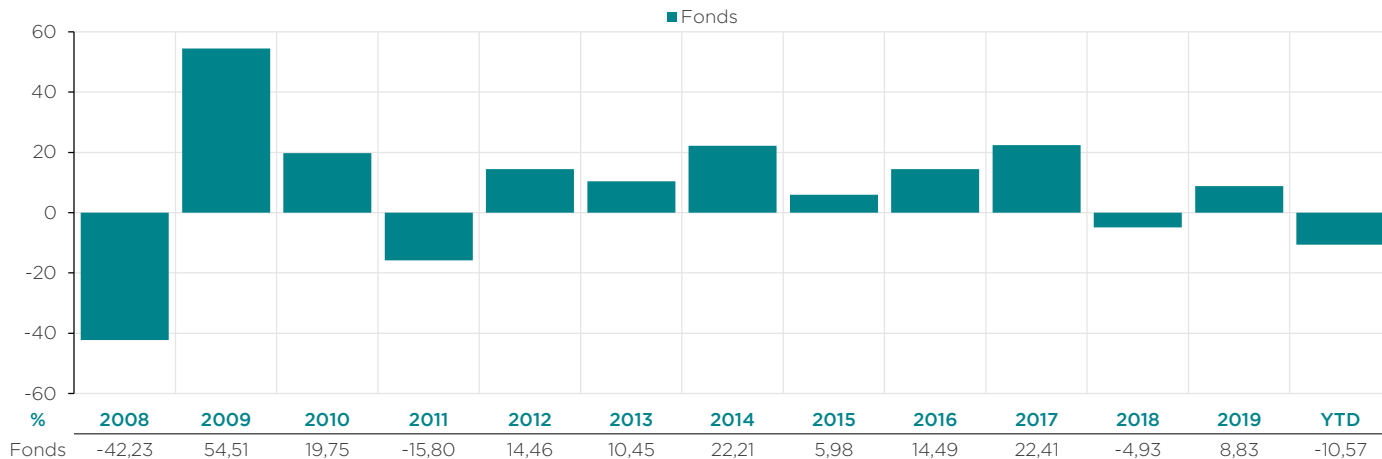
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performance exprimée en EUR.

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

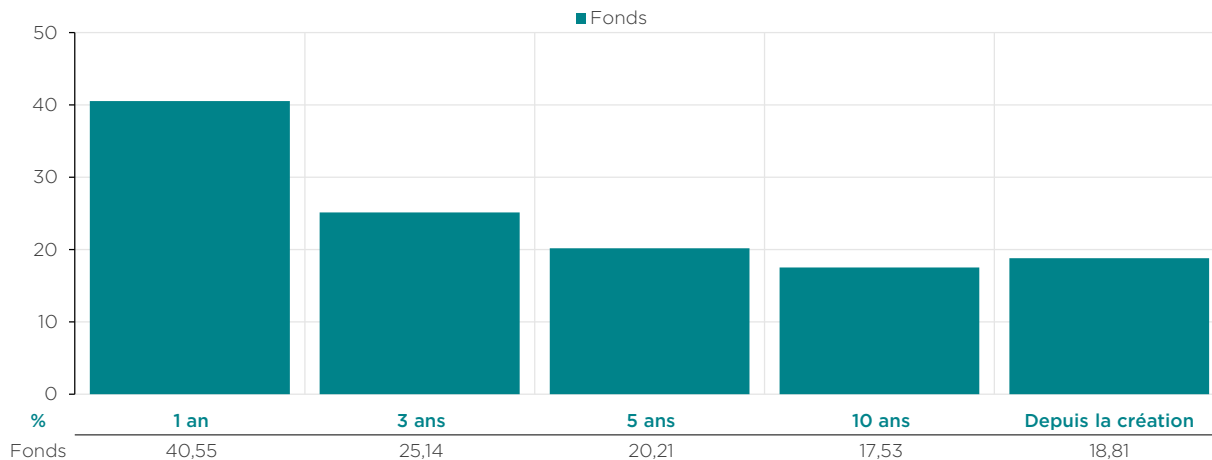
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

## PERFORMANCE

31/10/2020  
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.

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

## DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

31/10/2020  
Devise : EUR

### 10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

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

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.

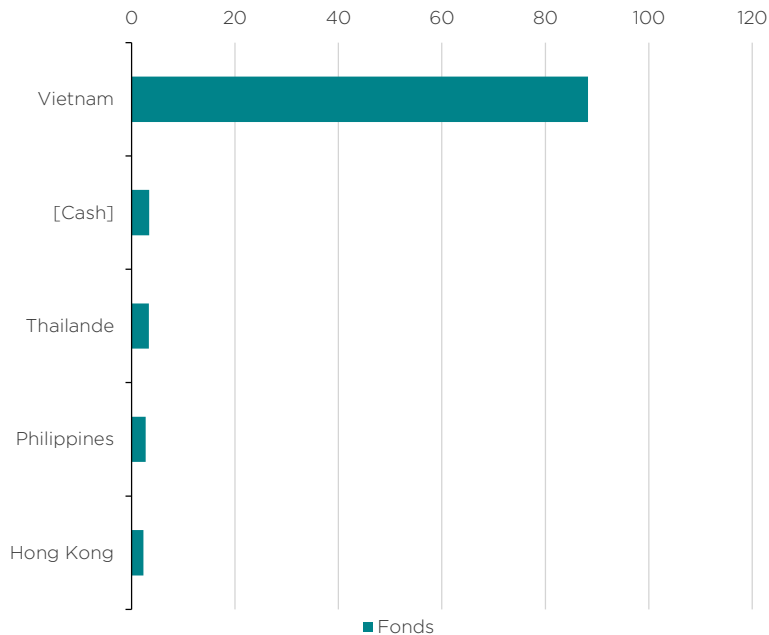
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

31/10/2020  
Devise : EUR

### RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	88,22
[Cash]	3,40
Thaïlande	3,34
Philippines	2,73
Hong Kong	2,32



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



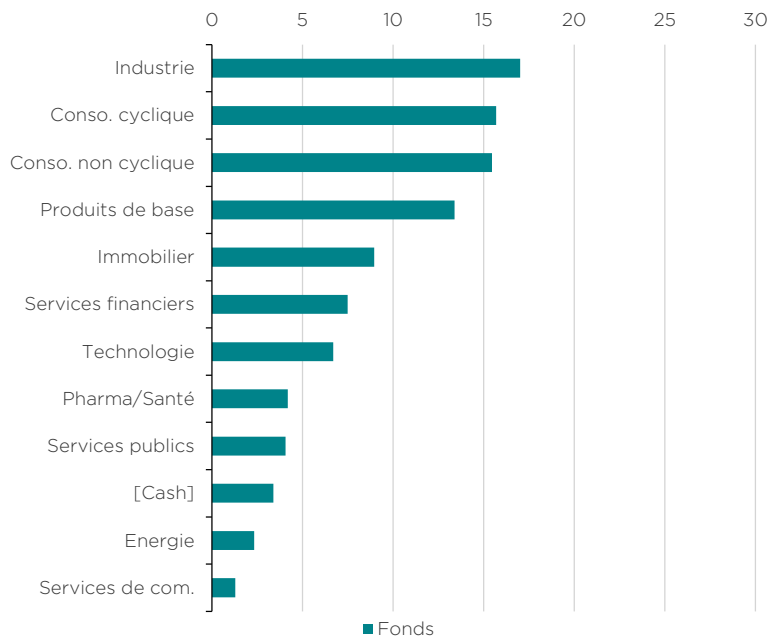
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

31/10/2020  
Devise : EUR

### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Industrie	17,01
Conso. cyclique	15,70
Conso. non cyclique	15,46
Produits de base	13,39
Immobilier	8,96
Services financiers	7,49
Technologie	6,69
Pharma/Santé	4,20
Services publics	4,06
[Cash]	3,40
Energie	2,34
Services de com.	1,30



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