

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

JUILLET 2021



PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2021
Deviser : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	34,27
VL du fonds	267,35
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes

COMMENTAIRE

Le fort rallye des actions vietnamiennes du premier semestre a été suivi par une sévère correction en juillet. Les secteurs qui avaient tiré les indices jusqu'ici, c'est-à-dire les financières, les valeurs immobilières et les matières premières, ont fortement retracé. Le fonds, plus équilibré avec des valeurs plus défensives, a mieux résisté.

Même si la macro du Vietnam reste largement porteuse sur le long terme, des épisodes ponctuels de stress peuvent détériorer le sentiment de marché des investisseurs. Ce fut le cas en juillet, avec la mise sous cloche de Hô Chi Minh-Ville en début de mois suite à une nouvelle vague de contaminations. Cela nous a donné l'opportunité de revenir graduellement sur certains dossiers.

Une nouvelle, presque passée inaperçue mais sans doute plus importante, est venue des Etats-Unis. L'agence américaine en charge du commerce (US Trade Representation, USTR) a mis un terme à son enquête concernant la potentielle manipulation de devise par les autorités vietnamiennes. Le risque d'augmentation de droits de douane pour les produits vietnamiens entrant aux Etats-Unis se réduit donc considérablement et cette décision renforce les liens commerciaux entre les deux pays.

En termes de contributeurs, Mobile World Group (MWG), le plus important détaillant du pays, a bien surnagé. Ses magasins d'alimentation ont bénéficié de la fermeture des marchés traditionnels en plein air (très courants au Vietnam), ce qui a naturellement amené plus de clients dans les minimarts de Mobile World. Le bénéfice net est en augmentation de 26% sur les 6 premiers mois de l'année et la société continue sa politique d'ouverture de magasins à marche forcée. Pour donner une idée de la rapidité d'expansion, MWG a ouvert en moyenne 2,8 magasins par jour en 2020 ! Ce titre demeure la plus importante position du fonds.

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

Viettel Post (VTP), un leader de la logistique et de la livraison de colis, a également bien performé. La société semble bien tirer son épingle du jeu dans un marché où certains acteurs, généreusement financés par les géants de l'internet chinois, mènent une concurrence féroce. Viettel Post dispose cependant d'atouts, notamment son réseau de plus de 300000 points de collecte ainsi que d'entrepôts extrêmement automatisés.

A contrario, nos valeurs bancaires ont sous-performé. Vietcombank (VCB) et Military Bank (MBB) ont corrigé avec le secteur. De même, Vincom Retail (VRE), l'acteur archi-dominant des centres commerciaux, a subi de plein fouet ce nouveau confinement. Hoa Phat Group (HPG), le plus gros aciériste du pays, a également reculé. Ce titre figurait parmi les plus importantes positions du fonds il y a quelques mois et nous avons allégé significativement notre position à mesure que la valorisation devenait moins intéressante.

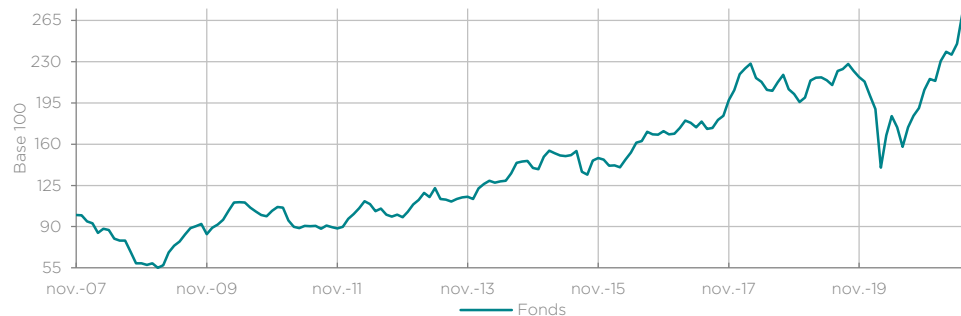
Nous sommes restés sélectifs en juillet en renforçant Vincom Retail (mentionné plus haut) en partant du principe que les restrictions ne dureront pas éternellement. Nous avons également continué de construire notre position dans Phu Tai (PTB), un fournisseur de matériaux de construction qui traite à des multiples plus intéressants que les valeurs immobilières et qui de plus a une carte à jouer à l'export.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

PERFORMANCE

31/07/2021
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	35,10
Fin du mois	34,27
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	28

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-2,11	12,54	-2,11	23,32	68,37	8,94	10,32	11,34	7,43

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

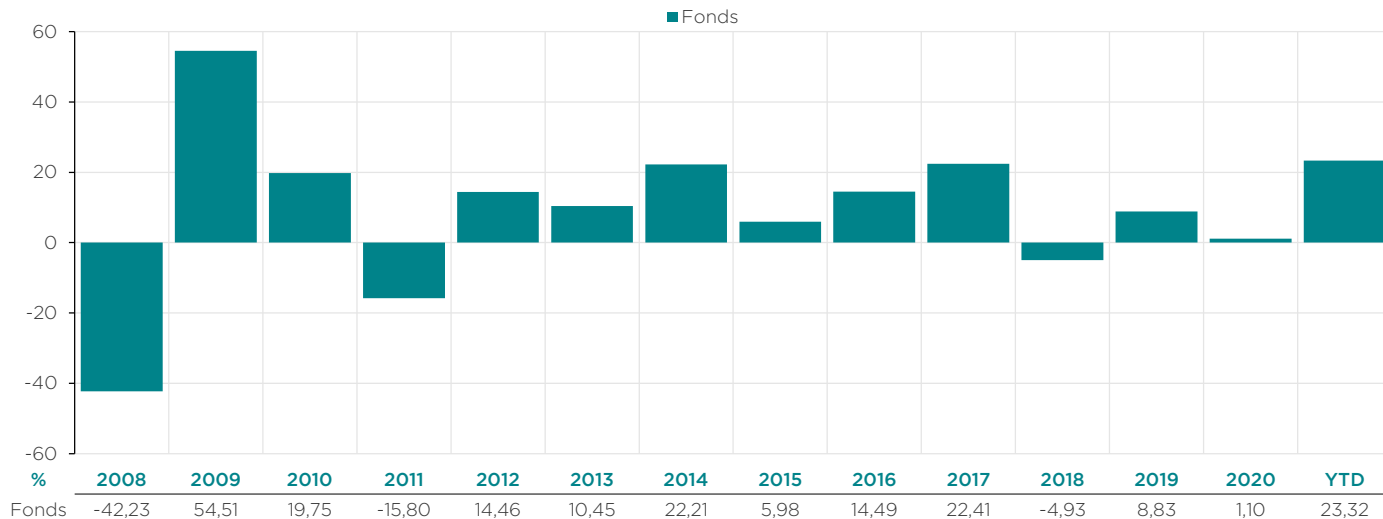
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2021
Devise : EUR

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



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

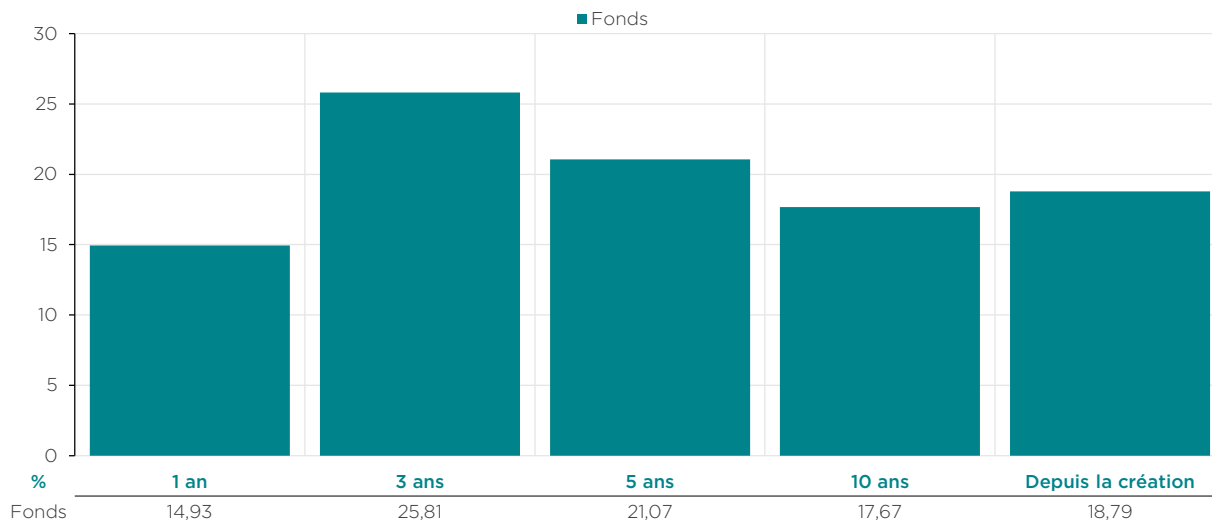
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

PERFORMANCE

31/07/2021
Devise : EUR

VOLATILITÉ, SUR UNE PÉRIODE GLISSANTE (%)



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

CLASSE C

PERFORMANCE

31/07/2021
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	4,82	0,37	0,51	0,65	0,37

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 (%)

Mobile World Investment Corp	Vietnam	Conso. cyclique	8,5
FPT Corp.	Vietnam	Technologie	7,2
Joint Stock Commercial Bank for F..	Vietnam	Services financiers	5,8
Phu Nhuan Jewelry JSC	Vietnam	Conso. cyclique	5,4
Saigon Cargo Service Corp.	Vietnam	Industrie	4,6
Airports Corporation of Vietnam	Vietnam	Industrie	4,4
Viettel Post JSC	Vietnam	Industrie	4,3
Dat Xanh Group JSC	Vietnam	Immobilier	4,2
Century Synthetic Fiber Corp.	Vietnam	Conso. cyclique	4,1
GEMADEPT Corp.	Vietnam	Industrie	4,1

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.

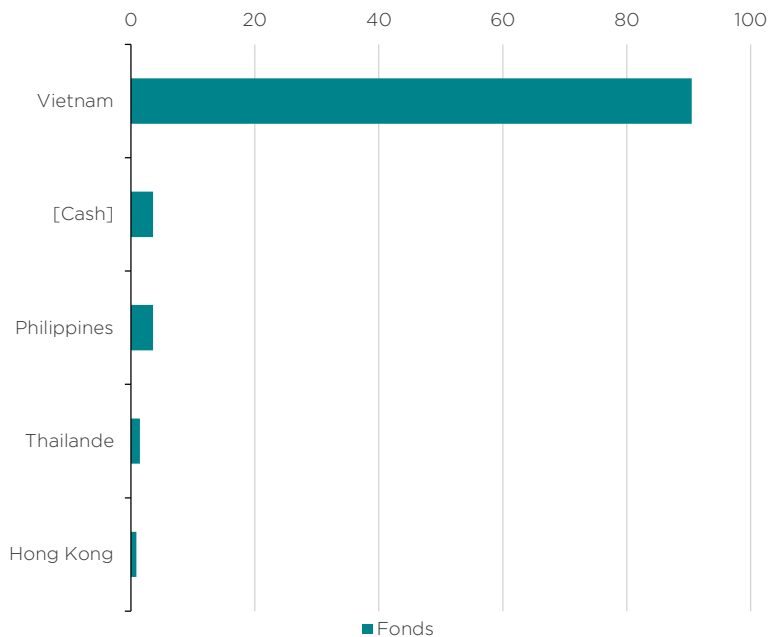
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2021
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	90,47
[Cash]	3,59
Philippines	3,58
Thaïlande	1,46
Hong Kong	0,90

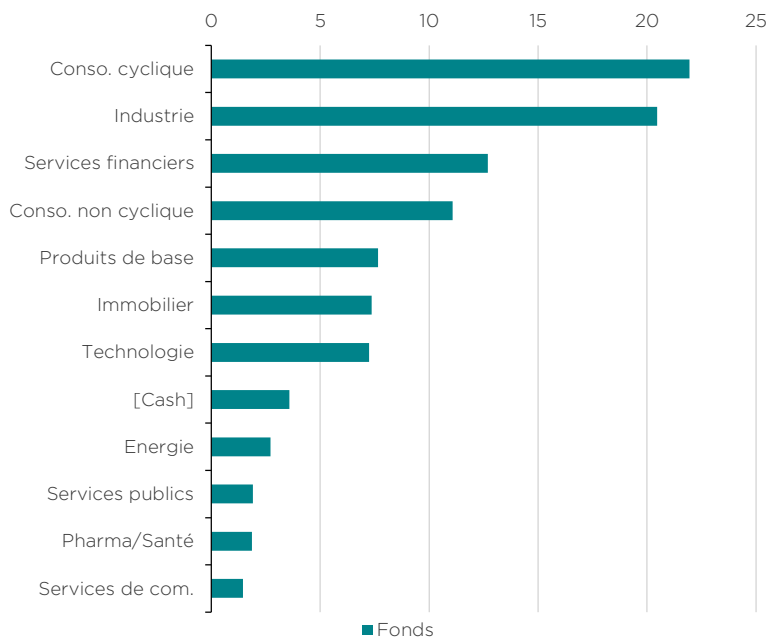


Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	21,95
Industrie	20,47
Services financiers	12,69
Conso. non cyclique	11,08
Produits de base	7,66
Immobilier	7,36
Technologie	7,24
[Cash]	3,59
Energie	2,72
Services publics	1,92
Pharma/Santé	1,87
Services de com.	1,46



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