

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT

DÉCEMBRE 2021

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



The Quality Growth Investor

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/12/2021
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	39,72
VL du fonds	314,91
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes

COMMENTAIRE

Malgré un mois de décembre peu animé, les actions vietnamiennes se sont très bien comportées en 2021, notamment en comparaison avec les marchés de l'ASEAN ou les actions chinoises, et rivalisant même avec la performance des marchés indiens. Les investisseurs étrangers sont restés vendeurs nets sur l'ensemble de l'année, mais les marchés ont été soutenus par les investisseurs locaux. Les volumes traités sur les bourses vietnamiennes ont plus que triplé par rapport à 2020, contribuant à améliorer la liquidité de ce marché.

Le fonds, en hausse de plus de 40% en valeur absolue sur 2021, a connu la deuxième meilleure année de son histoire, la première datant du rebond de 2009. Cette performance remarquable est principalement attribuée à la gestion active du portefeuille au fil des mois ainsi qu'à l'exposition à des valeurs moyennes, plus méconnues.

Au cours de l'année, nous sommes graduellement sortis de certaines sociétés basées dans d'autres pays de l'ASEAN pour nous renforcer sur le Vietnam. Nous avons par exemple vendu Bangkok Dusit (chaîne d'hôpitaux en Thaïlande), Bloomberry (casino aux Philippines) ou Universal Robina (société de « snacking » basée aux Philippines).

Nous avons également vendu certains titres vietnamiens par manque de conviction dans la stratégie du management (Vin Group), sur la croissance (Ha Tien 1 Cement) ou encore pour des raisons de liquidité lorsqu'une opportunité s'est présentée (Vinh Son Hydropower ou Southern Gas Trading).

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

CLASSE C

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

31/12/2021
Devisé : EUR

Quatre nouvelles sociétés sont entrées en portefeuille en 2021. Military Bank, banque de premier plan bénéficiant de dépôts extrêmement stables, Phu Tai, fournisseur de matériaux de construction et de mobilier, Phuoc Hoa Rubber, un opérateur de parcs industriels ainsi que Power Engineering Consulting, un consultant pour projets énergétiques, notamment pour centrales solaires.

Ces nouvelles positions opèrent dans des secteurs divers, mais partagent un point commun avec les autres sociétés du fonds : une franchise respectable (avec des barrières à l'entrée suffisamment élevées pour se protéger de la concurrence) et une croissance attendue à deux chiffres. Cette approche nous amènera sans doute à sous-performer de temps à autres, en fonction des « modes » et des humeurs du marché, mais sur le long terme, nous pensons que cela est créateur de valeur.

Parmi les principaux contributeurs à la performance en 2021, on retrouve FPT, dont le cours a doublé. La société de services informatiques continue de gagner des contrats et devrait croître ses bénéfices d'environ 20% en 2021, après une croissance de 13% dans le contexte difficile de 2020.

Mobile World, le plus important détaillant du pays a vu son titre s'apprécier de 87% sur l'année, à la faveur d'une gestion remarquable des multiples confinements qu'a connu le Vietnam.

Century Synthetic Fiber, dont le cours a triplé, fait partie de ces valeurs moyennes moins connues mais au profil de croissance robuste. La société textile bénéficie de l'attrait du Vietnam aux dépens de la Chine ainsi que de son positionnement sur les matériaux recyclés à partir de bouteilles plastiques, matériaux de plus en plus prisés par les marques de vêtements internationales.

A l'inverse, Viettel Post a sous-performé. La société logistique a pâti de l'arrêt de l'économie au 3ème trimestre due aux mesures extrêmement restrictives mises en place par les autorités pour enrayer les contaminations. Le secteur dans son ensemble a connu une contraction de son chiffre d'affaires de 50% par rapport au 2ème trimestre. Sur le long terme, cet épisode peut se révéler bénéfique pour Viettel Post, puisque certains de ses concurrents se retrouvent dans une situation financière précaire. La thèse d'investissement reste basée sur une forte croissance du commerce en ligne dont la société devrait tirer parti étant donné ses infrastructures dernier cri et ses 300,000 points de collecte.

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

CLASSE C

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

31/12/2021
Devise : EUR

De même, Saigon Beer – le plus grand brasseur du pays – a fait les frais de fermetures administratives de bars et restaurants pendant de longs mois. Cette situation devrait se normaliser sur les prochains trimestres.

Les perspectives 2022 restent solides pour la croissance des bénéficiaires des sociétés en portefeuille. Bien sûr, cela dépendra de la rapidité de la normalisation de l'activité économique. La croissance du PIB s'est inscrite à 2,6% en 2021, bien en-deçà du rythme « normal » de 5-7%. Le taux de vaccination est désormais élevé (à 79%), ce qui devrait en théorie réduire le risque d'arrêt brutal de l'économie et favoriser un retour à la normale.

Dans ce contexte, nous pensons que le fonds reste bien positionné, avec un équilibre entre des valeurs défensives (comme la société de produits laitiers Vinamilk), d'autres plus cycliques mais avec des franchises de qualité (comme les valeurs bancaires Vietcombank ou Military Bank), ou encore certaines qui devraient bénéficier de la reprise du tourisme (comme Airport Corporation of Vietnam ou Taseco Air Services – l'opérateur de magasins d'aéroports).

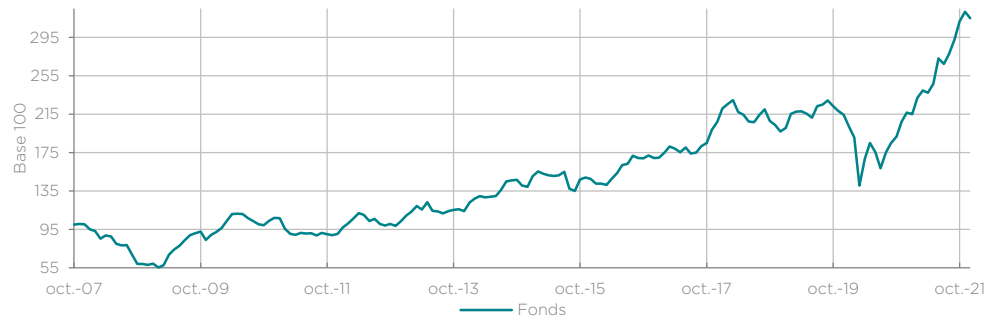
Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation 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 CLASSE C

PERFORMANCE

31/12/2021
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du trimestre précédent	37,52
Fin du trimestre	39,72
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	26

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-2,13	7,54	45,25	45,25	16,90	13,21	13,29	8,45

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

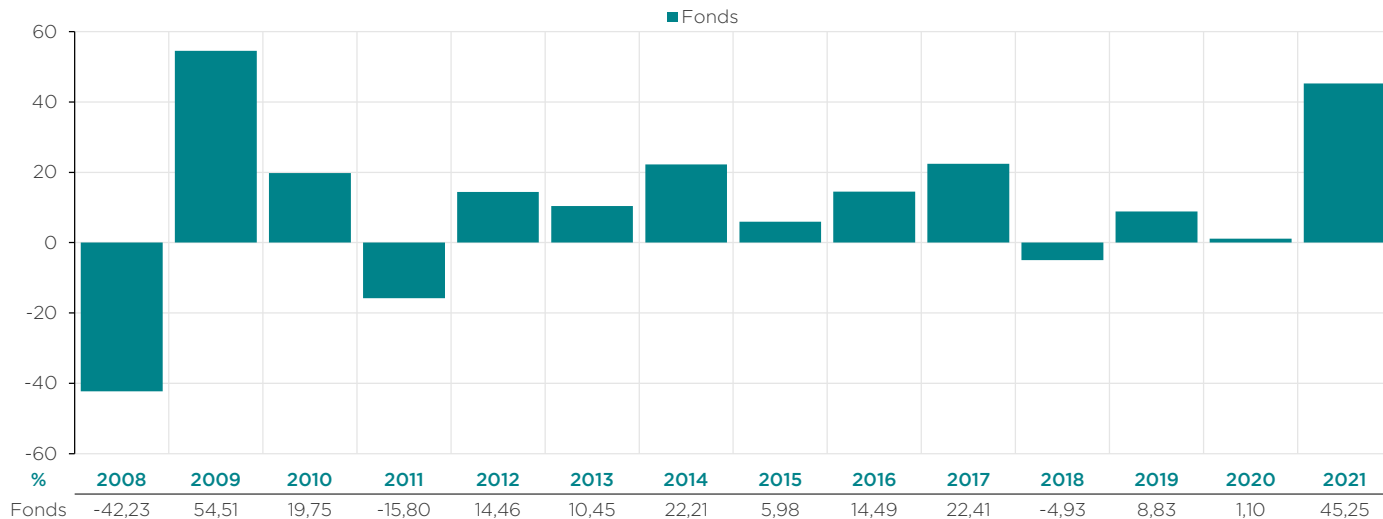
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/12/2021
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

31/12/2021
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	9,3
FPT	Vietnam	Technologie	6,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	5,4
Dat Xanh Group	Vietnam	Immobilier	5,0
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	4,9
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	4,9
Airports of Vietnam	Vietnam	Industrie	4,6
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,5
Century Synthetic Fiber	Vietnam	Conso. cyclique	4,4
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	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 CLASSE C

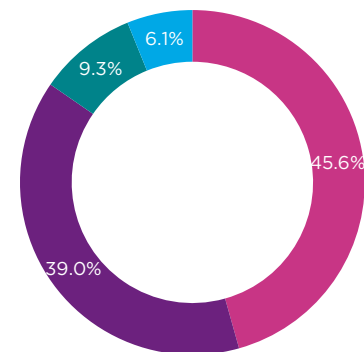
31/12/2021
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

	Fonds
Nombre de titres	26
Poids des 10 principales positions	53,3%
Moy. pondérée des capi. boursières (USD mio)	2 987

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE (USD)



■ 0-1 Md ■ 1-5 Mds
■ 5-10 Mds ■ 10 Mds+

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

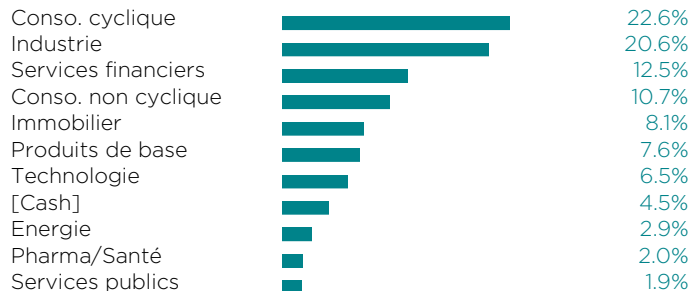
31/12/2021
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)



RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



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