

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

FÉVRIER 2022



PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2022
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	40,42
VL du fonds	330,09
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens ont jusqu'à présent été peu impactés par le contexte mondial inédit. Le fonds a bénéficié de son positionnement défensif, il progresse de 3,1% sur le mois et de 4,8% depuis le début de l'année.

Le marché vietnamien est fortement exposé aux valeurs immobilières, bancaires, et de matériaux de base, tandis que le fonds a un profil que nous jugeons plus équilibré, constitué de sociétés à forte visibilité avec une croissance attractive.

En février, les investisseurs locaux - dominants dans les transactions boursières - ont préféré se focaliser sur la réouverture annoncée du Vietnam plutôt que sur la géopolitique. Avec un taux de vaccination (schéma vaccinal complet) de près de 80% de la population, le Vietnam se place devant l'Allemagne et juste derrière le Japon. Les revenus du tourisme, qui représentaient 9% du PIB en 2019, devraient rebondir. Quant à la devise locale, elle fait partie des monnaies les plus stables de la région depuis plusieurs années. Le Dong Vietnamien est porté par des excédents croissants et un afflux d'investissements étrangers visant à développer la capacité industrielle du pays. Nous pensons que ces thèmes resteront porteurs sur le long terme.

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

COMMENTAIRE

Saigon Beer (SAB), plus important brasseur du pays, a contribué à la performance du fonds en février. Le chiffre d'affaires semble se reprendre après une période logiquement difficile. Les ventes du quatrième trimestre, bien que toujours inférieures au niveau pré-pandémie, ont progressé de 14% en glissement annuel, signalant une inflexion. Nous avons renforcé notre allocation en début d'année alors que le titre se traitait à un niveau proche des plus bas historiques. Le chemin à rattraper demeure important, nous restons investis à près de 5% du fonds.

Le cours de Taseco Air Services (AST), opérateur de magasins d'aéroports, a rebondi de plus de 15% en février. L'annonce de la réouverture du pays aux touristes étrangers a bénéficié au titre, qui se traite toujours 30% en deçà de son niveau pré-pandémie.

A contrario, Vietcombank (VCB), une des plus importantes banques du pays et sans doute une des plus conservatrices, a sous-performé à l'instar du secteur bancaire. La société a publié ses résultats de 2021 avec un bénéfice en hausse de 19% (10% au-dessus des attentes), malgré le contexte très mouvementé de l'année dernière. La qualité du bilan demeure extrêmement solide, avec un ratio de créances douteuses de 0,6%, un plus bas historique.

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

28/02/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	40,13
Fin du mois	40,42
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	26

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	3,09	2,59	4,82	4,82	42,23	15,28	13,53	12,58	8,71

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

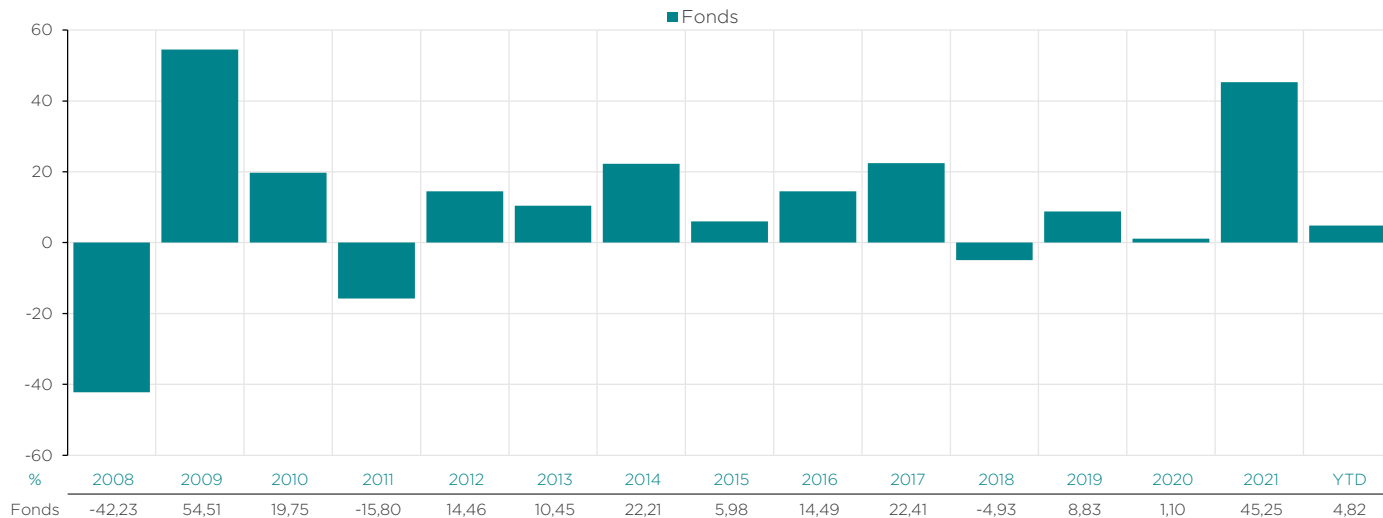
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



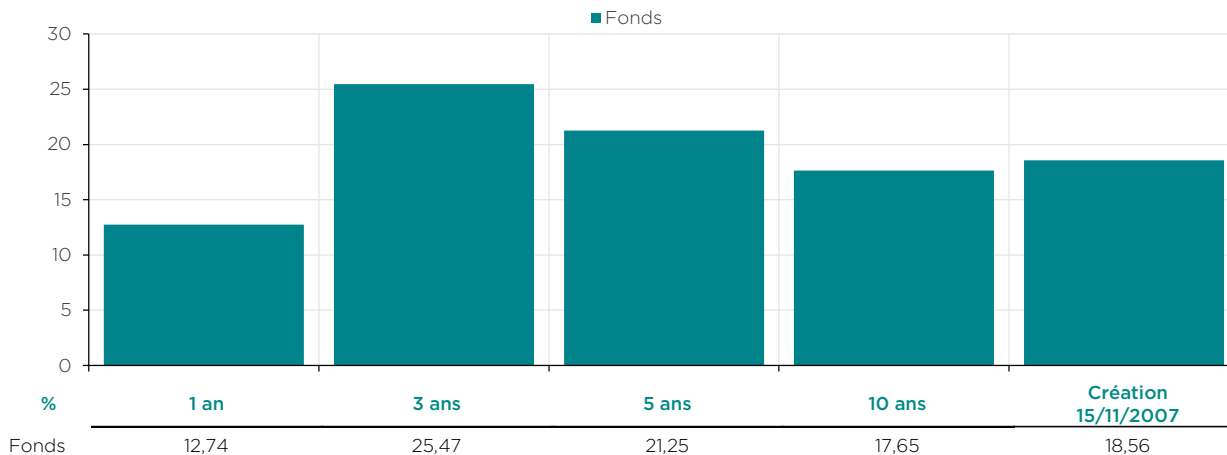
Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

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

28/02/2022
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

28/02/2022
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	3,51	0,63	0,66	0,72	0,44

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

28/02/2022
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	9,3
FPT	Vietnam	Technologie	6,5
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	5,2
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	5,0
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	5,0
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,9
Century Synthetic Fiber	Vietnam	Conso. cyclique	4,3
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,2
Airports of Vietnam	Vietnam	Industrie	4,1
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	3,9

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.

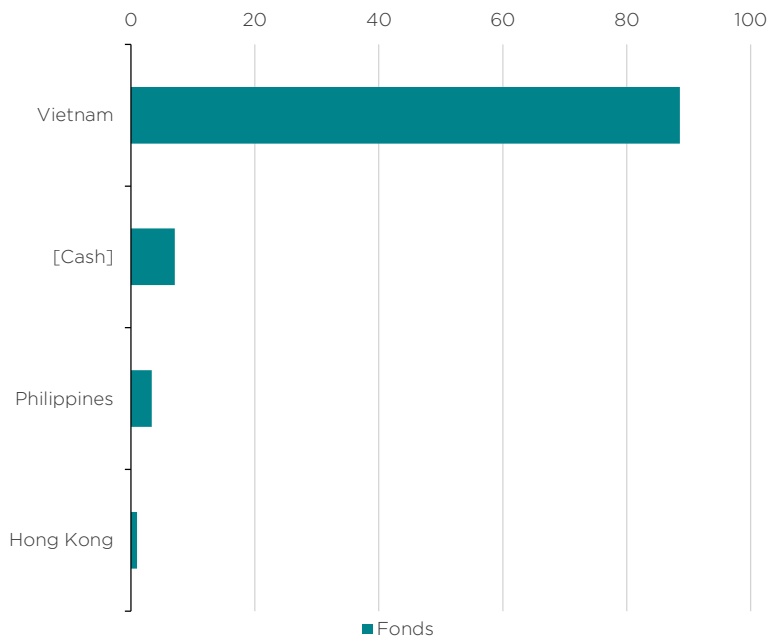
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2022
Devises : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	88,57
[Cash]	7,07
Philippines	3,34
Hong Kong	1,01

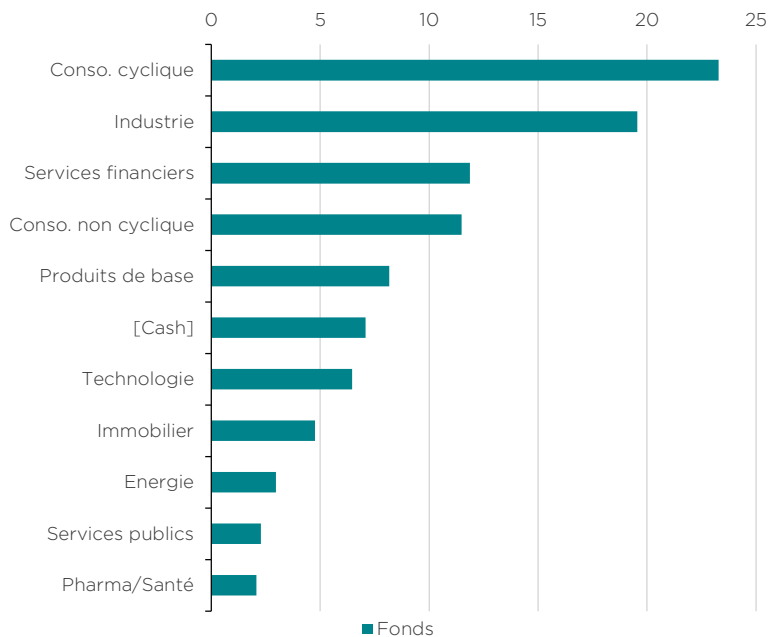


Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	23,29
Industrie	19,55
Services financiers	11,87
Conso. non cyclique	11,49
Produits de base	8,17
[Cash]	7,07
Technologie	6,47
Immobilier	4,76
Energie	2,97
Services publics	2,27
Pharma/Santé	2,07



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