

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT

JUIN 2022



PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/06/2022
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	35,42
VL du fonds	322,93
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens sont restés volatils en juin, avec une accélération à la baisse à la suite des annonces de resserrement monétaire aux Etats-Unis. Un environnement de taux plus élevés n'est pas forcément très porteur pour les marchés actions, même si nous pensons que les actions vietnamiennes devraient pouvoir aisément naviguer dans ce changement de régime.

D'abord parce que les sociétés locales ne se financent pas (ou très peu) à l'étranger. Ensuite, car les valorisations sont faibles (le VN Index traite à 11x les bénéfices de 2022) donc le risque de de-rating, s'il existe, semble moins élevé que sur des actions de sociétés technologiques à duration longue. La croissance des bénéfices devrait donc tirer les cours de bourse, même si on admettra que la dominance des petits porteurs locaux dans les volumes échangés peut créer de la volatilité à court terme.

Les investisseurs étrangers, après avoir été largement vendeurs l'année dernière, sont restés assez prudents jusqu'en mai avant de repasser acheteurs nets à hauteur d'environ \$200m sur les 4 premières semaines de juin. Les investissements directs étrangers demeurent soutenus, avec \$10 milliards déboursés cette année, en hausse de 10% sur un an, essentiellement en capacité industrielle.

Les actions de Phu Nhuan Jewelry (PNJ) ont surperformé ce mois. De janvier à mai, le plus important joaillier du pays a vu ses ventes et ses profits grimper de près de 50% sur un an. La société continue de gagner des parts de marché, le Covid ayant affecté négativement les petits joailliers indépendants, dont la situation financière est plus précaire.

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

A contrario, nos sociétés exposées directement ou indirectement à l'immobilier ont continué à corriger. Dat Xanh Group (DXG - promoteur immobilier de la région d'Ho Chi Minh Ville), Phu Tai (PTB - fournisseur de matériaux de construction) et Hoa Phat Group (HPG - le plus important aciériste du pays) ont vu leurs cours plonger de plus de 15% sur le mois. Ces titres constituent moins de 10% du portefeuille et certains commencent à redevenir intéressants.

Nous avons augmenté notre position dans Power Engineering Consulting (TV2) dans cette phase de baisse. Ce consultant est impliqué dans bon nombre de projets énergétiques au Vietnam (études de faisabilité...) et devrait bénéficier de l'augmentation de la génération d'énergie (notamment renouvelable) sur les prochaines années.

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

30/06/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-2,40	-6,06	2,55	18,24	15,12	12,36	12,01	8,34

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

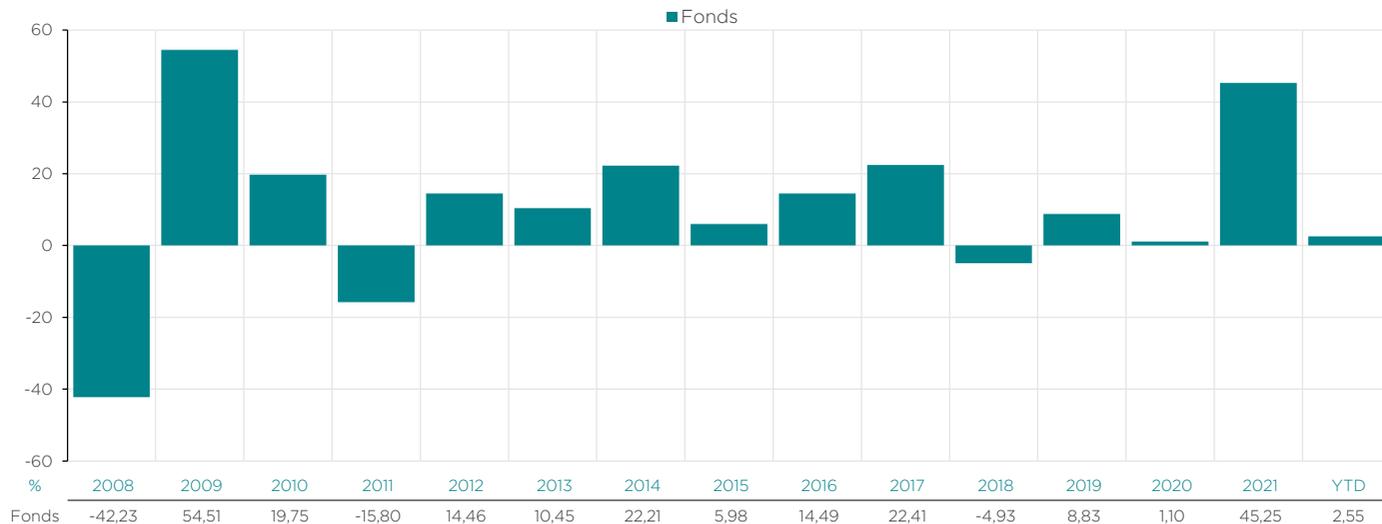
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/06/2022
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

30/06/2022
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	9,3
FPT	Vietnam	Technologie	8,6
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	7,9
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	5,8
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	5,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,4
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,4
Century Synthetic Fiber	Vietnam	Conso. cyclique	4,2
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	4,0
Vietnam Dairy Products	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 CLASSE C

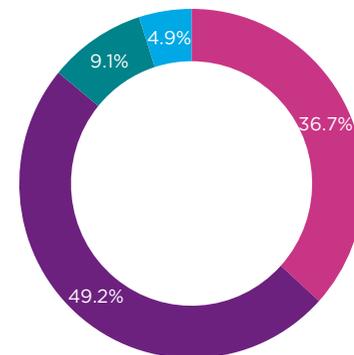
30/06/2022
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

	Fonds
Nombre de titres	27
Poids des 10 principales positions	57,6%
Moy. pondérée des capi. boursières (USD mio)	2 645

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

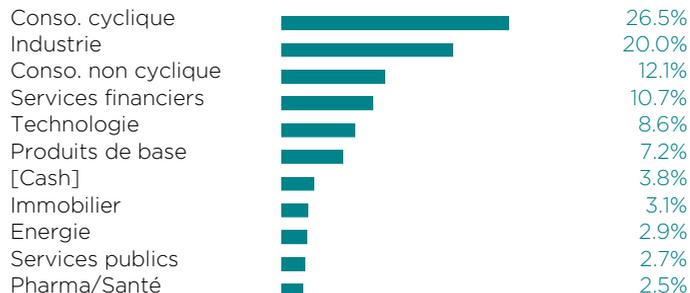
30/06/2022
Devise : EUR

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).