

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

NOVEMBRE 2022

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



The Quality Growth Investor

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C RAPPORT DES GESTIONNAIRES

30/11/2022
Devise : EUR

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	31,59
VL du fonds	277,83
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens ont été volatils en novembre. Les problèmes de financement du secteur immobilier (ayant créé une panique en octobre) ont continué de peser sur le moral des investisseurs sur les deux premières semaines de novembre, pénalisant les indices locaux en baisse d'environ 10%. L'intervention des autorités via la mise en place d'une « task force » chargée de résoudre ces problèmes de liquidité ainsi que l'injonction de la banque centrale auprès des principales banques du pays afin qu'elles soutiennent le secteur ont remis du baume au cœur des investisseurs et enclenché un rallye de fin de mois.

La correction observée depuis septembre, si elle trouve sa source dans un problème bien réel affectant le secteur de l'immobilier (et par extension, certaines banques), a néanmoins été amplifiée par des mouvements techniques d'appels de marge. Les valorisations atteintes sur certains titres devenaient décorrélées des fondamentaux. Par exemple, Hoa Phat Group (HPG), le principal aciériste du pays a vu son ratio cours/valeur comptable tomber à 0.8x, un plus bas depuis 2008, alors que le titre traitait à 4x en mai 2021.

Nous avons donc profité de cette chute brutale pour renforcer significativement notre position sur HPG et Phuoc Hua Rubber (PHR) – opérateur de parcs industriels dont le titre a corrigé de près de 50% sur les 3 derniers mois par association au secteur immobilier. Nous avons également initié une position dans Viet Capital Securities (VCI), courtier de premier plan qui devrait bénéficier de l'intégration graduelle du Vietnam dans le système financier mondial.

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

On notera que les investisseurs internationaux ont « acheté » cette correction, avec des flux importants observés en novembre. Depuis le début de l'année, ce sont plus de \$500m de capitaux étrangers qui ont été investis dans les bourses locales.

Quant aux indicateurs macroéconomiques, s'ils restent solides avec des investissements directs étrangers toujours soutenus, ils témoignent malgré tout d'un ralentissement de la conjoncture mondiale. Par exemple, la production industrielle n'a cru que de 5,3% en novembre sur un an glissant, alors que les exportations ont baissé de 8,4%, étant donné la baisse de demande en produits électroniques dans les pays développés. Cela entraîne des conséquences sur l'emploi et rend les dirigeants avec lesquels nous discutons plutôt prudents sur la consommation pour les prochains trimestres.

Par exemple, Mobile World Group (MWG), le principal détaillant du pays et baromètre de la demande intérieure, a revu ses objectifs à la baisse pour le quatrième trimestre. Le titre a été le principal détracteur à la performance ce mois.

A l'inverse, les titres de Vincom Retail (VRE), l'opérateur dominant de centres commerciaux, ont rebondi de près de 20%, à l'instar de ceux de Map Aktif (MAPA), opérateur de la plus grande chaîne de magasins d'articles sportifs en Indonésie.

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

30/11/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	31,05
Fin du mois	31,59
<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	-1,10	-20,00	-12,82	-11,77	-13,66	8,34	6,93	10,90	7,02

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

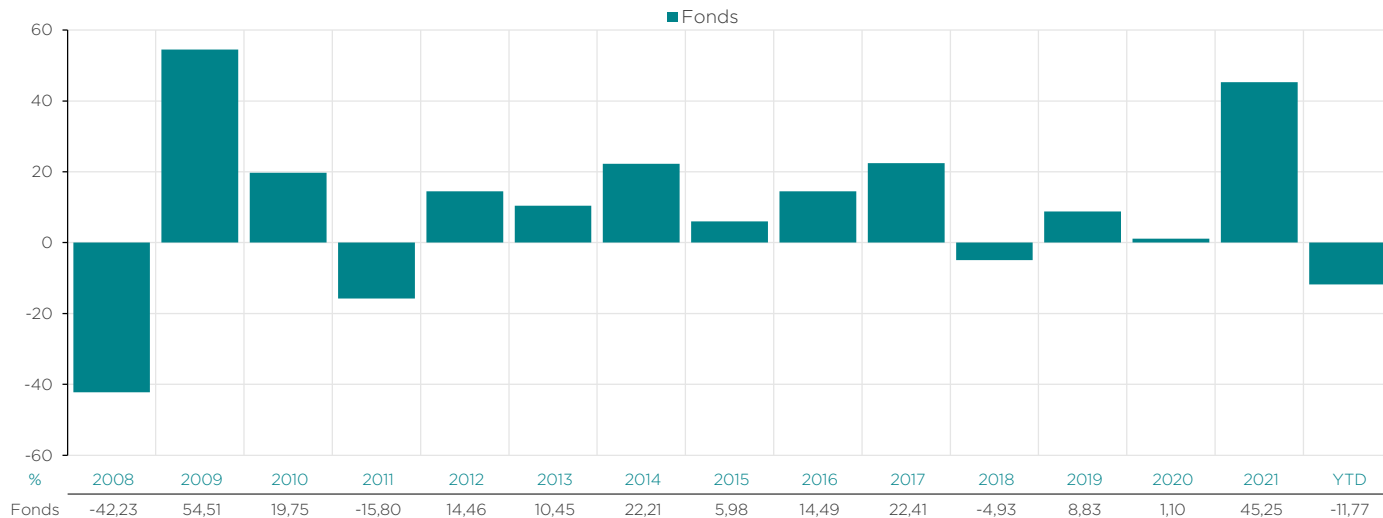
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/11/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



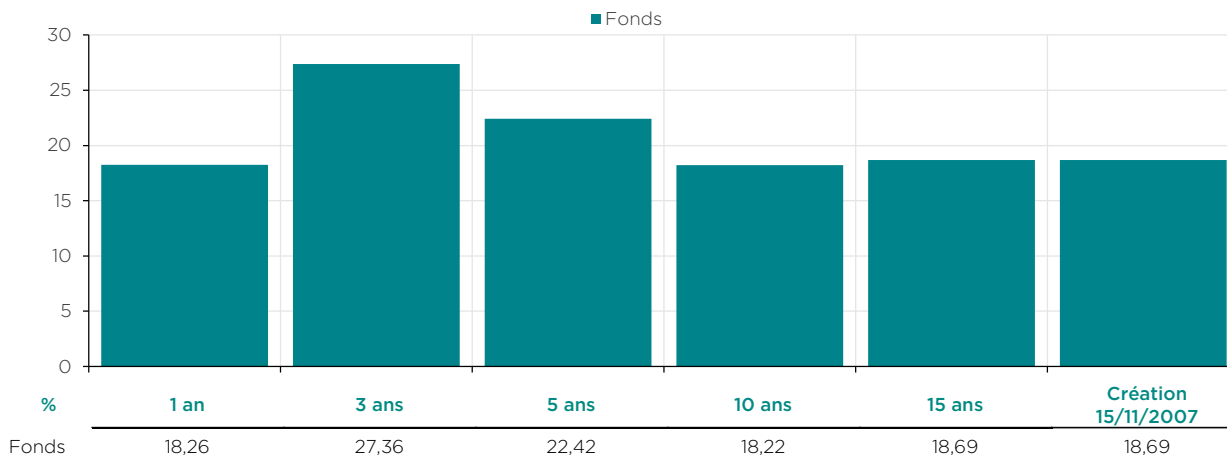
Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

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

30/11/2022
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

30/11/2022
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	15 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	-0,79	0,32	0,33	0,61	0,35	0,35

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.

Le taux sans risque utilisé pour calculer le ratio de Sharpe ci-dessus correspond au taux Euribor à 3 mois.

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

FPT	Vietnam	Technologie	8,0
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	7,5
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	6,8
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,6
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	5,2
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,7
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,3
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	4,3
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,0
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	4,0

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.

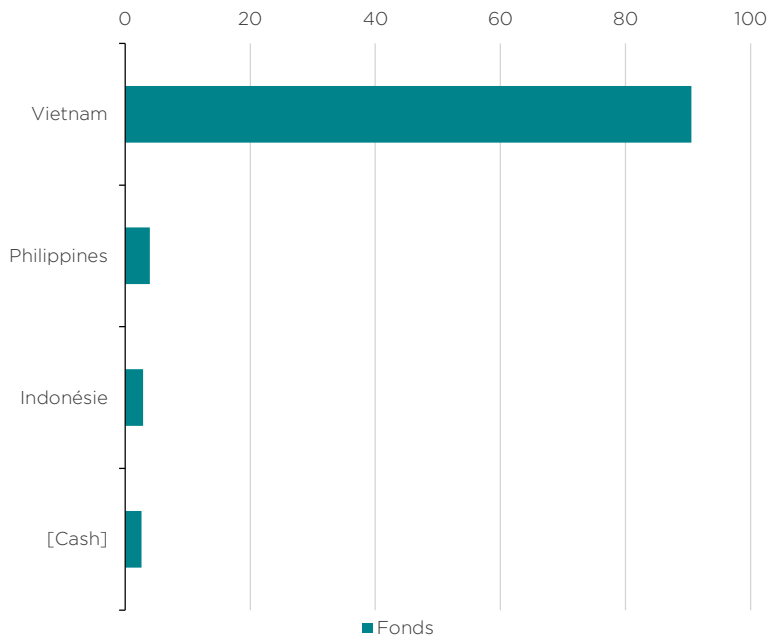
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/11/2022
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	90,50
Philippines	3,98
Indonésie	2,87
[Cash]	2,65



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

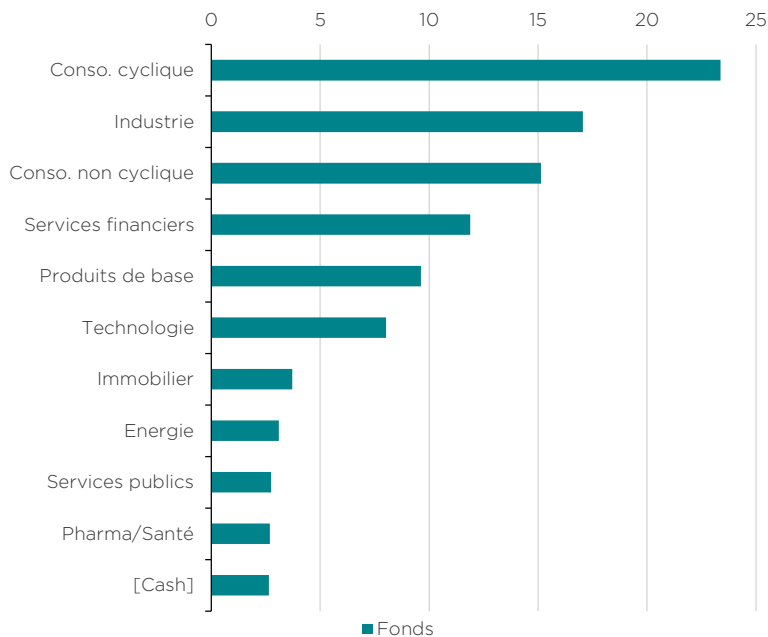
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/11/2022
Devises : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	23,38
Industrie	17,06
Conso. non cyclique	15,13
Services financiers	11,89
Produits de base	9,63
Technologie	8,02
Immobilier	3,72
Energie	3,10
Services publics	2,74
Pharma/Santé	2,69
[Cash]	2,65



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