

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

JANVIER 2023



PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2023
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	33,44
VL par action	294,13
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

L'année 2023 aura commencé par la démission surprise du Président vietnamien, enlisé dans une affaire de corruption dont deux de ses proches auraient été les principaux bénéficiaires. S'il est trop tôt pour tirer des conclusions sur les conséquences économiques à long terme de cette purge, que certains commentateurs ont comparé à la campagne anti-corruption menée par Xi Jinping, une différence majeure réside dans l'absence de culte de la personnalité au Vietnam. Les investisseurs locaux n'ont pas réagi négativement et les flux internationaux nets sont positifs en janvier. Votre fonds s'est inscrit en hausse de 6,0% en euros au cours du mois.

Sur le plan économique, certains indicateurs confirment un trou d'air dans la machine exportatrice, dans un contexte de ralentissement mondial. Cela est d'ailleurs visible dans les publications d'un certain nombre d'entreprises, qui anticipent une reprise au T3, une fois les inventaires (notamment en produits électroniques) normalisés. Cela pourrait inciter les autorités locales à accentuer les investissements en infrastructures dans les semaines et mois qui viennent, pour amortir le ralentissement des exportations.

Century Synthetic Fiber (STK), un leader des filaments textiles fabriqués à partir de bouteilles d'eau recyclées, a subi une baisse de cadence au T4, alors que ses clients internationaux puisent dans leurs inventaires. Sur l'année, les ventes et les profits sont malgré tout restés assez stables (en baisse de 5% et 3% respectivement), amortis par les gains de parts de marchés du Vietnam dans les chaînes d'approvisionnement mondiales.

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

31/01/2023
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

Hoa Phat Group (HPG), le plus important aciériste du pays, a publié une perte au T4, en raison d'une baisse des volumes et des prix de vente, dans un contexte de fébrilité du marché de l'immobilier. Nous ne pensons pas que ces mauvais résultats aient une quelconque valeur prédictive pour une société cyclique. Les derniers indicateurs plaident pour un ralentissement suivi d'une reprise durant le mois de décembre. Le titre fut le principal contributeur à la performance du fonds en janvier.

Mobile World (MWG), le plus gros détaillant du pays avec plus de 5000 magasins, a vu son chiffre d'affaires grimper de 8% mais ses bénéfices baisser de 16% en 2022. Le T4 a été particulièrement difficile pour la société, qui note une pression sur le pouvoir d'achat des consommateurs.

A l'inverse, nos investissements dans le secteur énergétique ont publié des résultats en forte hausse. PetroVietnam Transportation (PVT) a vu ses ventes et ses profits grimper de 23% et 29% respectivement sur 2022. Ce leader local du transport de pétrole et de gaz liquéfié par bateau continue d'investir dans la taille de sa flotte et a bénéficié de meilleurs tarifs à partir du T3. PetroVietnam Gas (GAS), la principale société gazière intégrée du pays, a publié des bénéfices records, en hausse de 70% en 2022, portés par des prix favorables et une demande soutenue.

En termes de mouvements, nous avons augmenté notre position dans MAP Aktif, le principal détaillant d'articles sportifs en Indonésie. Nous avons réduit Saigon Beer après une forte appréciation du titre.

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

31/01/2023
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	31,56
Fin du mois	33,44
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	27

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	5,96	4,70	5,96	5,96	-8,14	13,23	5,89	10,37	7,34

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

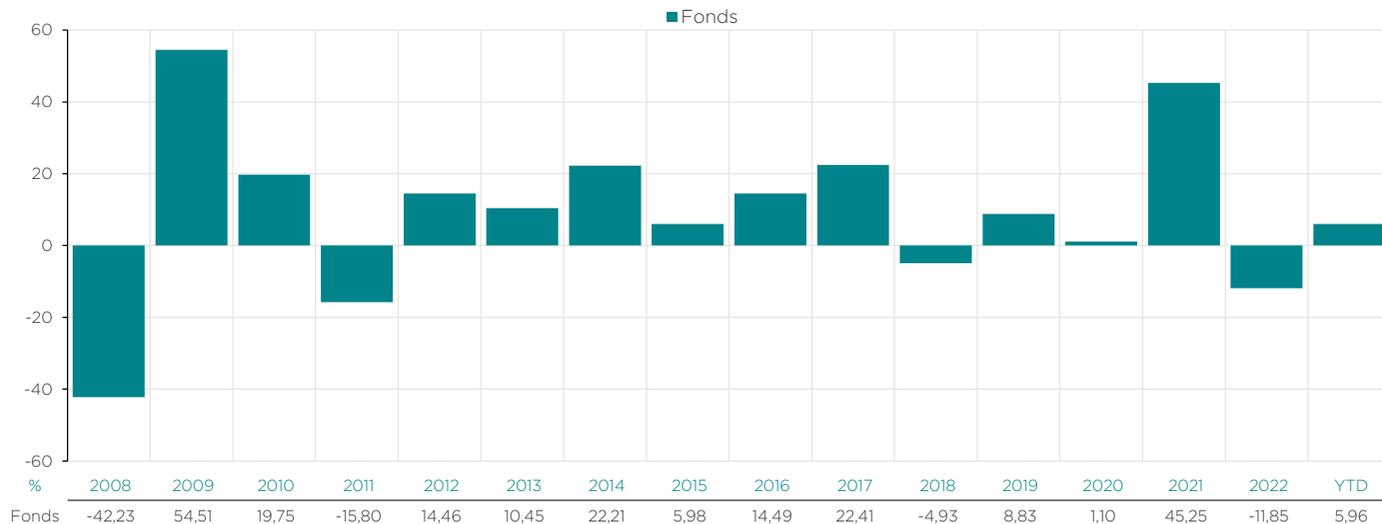
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2023
Devise : EUR

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

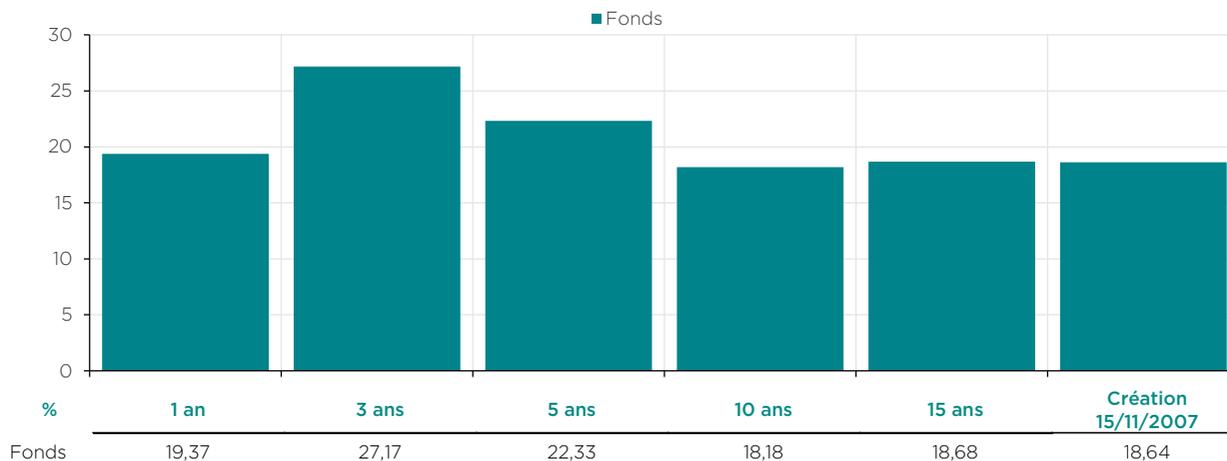
Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

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

31/01/2023
Devise : EUR

VOLATILITÉ, SUR UNE PÉRIODE GLISSANTE (%)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

31/01/2023
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	15 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	-0,47	0,50	0,28	0,58	0,39	0,37

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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	8,4
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	7,4
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,8
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	5,9
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	5,0
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,6
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,5
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	4,0
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	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.

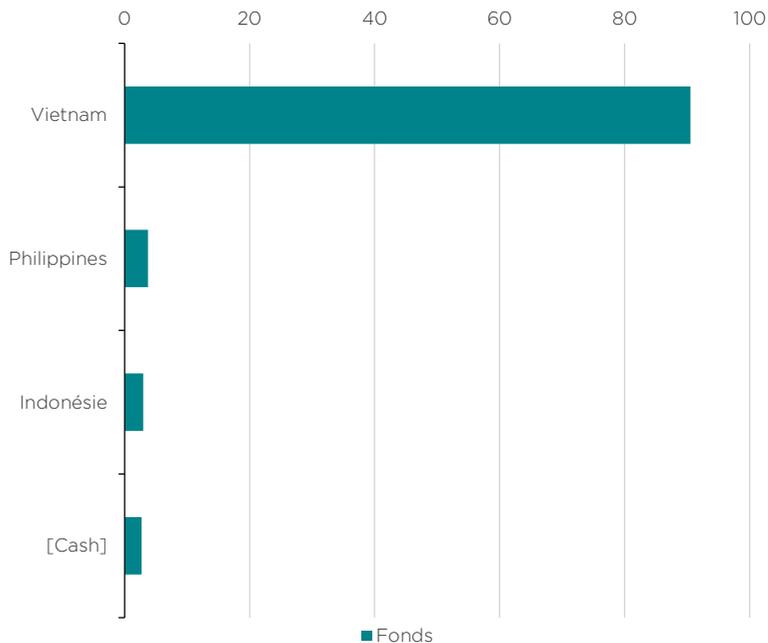
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2023
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	90,53
Philippines	3,77
Indonésie	2,97
[Cash]	2,73



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

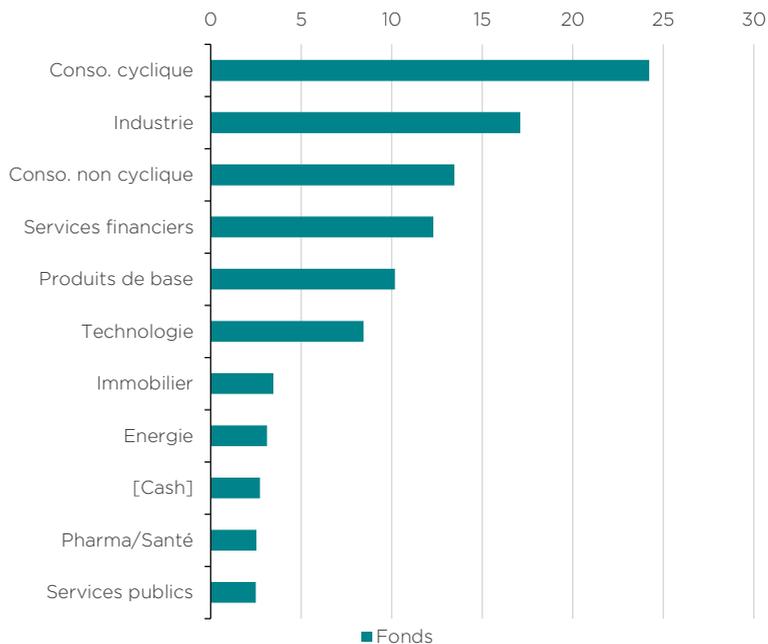
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2023
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	24,22
Industrie	17,10
Conso. non cyclique	13,46
Services financiers	12,29
Produits de base	10,18
Technologie	8,44
Immobilier	3,47
Energie	3,10
[Cash]	2,73
Pharma/Santé	2,53
Services publics	2,49



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