

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

FÉVRIER 2023

Sous-gestionnaire financier :

Comgest S.A.
17, square Edouard VII, 75009 Paris, France



The Quality Growth Investor

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2023
Devises : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	33,10
VL de la part	280,82
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

En février, les marchés vietnamiens ont corrigé d'environ 7% en EUR mais restent en légère hausse depuis le début de l'année. Les investisseurs demeurent prudents dans un contexte de fébrilité de la consommation locale et d'exportations en berne. La machine exportatrice du pays s'est enrayée à partir du T4 2022 alors que les principaux clients étrangers cherchent à réduire leurs stocks. Les investisseurs étrangers ont été marginalement vendeurs ce mois, à hauteur de 11 mio USD après plus d'1 md USD d'achats sur les 5 derniers mois. Les volumes traités sont au plus bas depuis novembre 2020, suggérant qu'une grosse partie des liquidations forcées par les appels de marge est derrière nous.

Nous nous sommes rendus au Vietnam à la fin du mois et avons pu rencontrer nombre de sociétés. Sans surprise, les équipes de direction sont prudentes et ne s'attendent pas à un retour à la croissance avant la deuxième moitié de l'année. Notre sentiment est le suivant : l'économie a ralenti et l'importance des exportations dans la croissance du pays a accentué l'amplitude du cycle. Cependant, les valorisations actuelles à des niveaux déprimés, reflètent largement ce passage à vide et ce alors que la thèse d'investissement de long-terme du Vietnam reste valide. Nous sommes donc pleinement investis.

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

28/02/2023
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

MAP Aktif a été le principal contributeur à la performance ce mois. Le plus gros détaillant d'articles sportifs en Indonésie, disposant de licences exclusives de nombreuses marques comme Sketchers ou Rebook, a vu son action progresser de 28%. Le titre demeure bon marché à environ 11x les bénéfices attendus pour 2023, à comparer avec une croissance estimée à 15-20% sur les prochaines années.

Nos valeurs exposées à la consommation cyclique au Vietnam ont toutes souffert ce mois, telles que Mobile World (MWG, le plus gros détaillant du pays), Phu Nhuan Jewelry (PNJ, le leader de la joaillerie), ou encore Vincom Retail (VRE, opérateur de centres commerciaux) qui ont enregistré des baisses de 10% à 15%. Le pouvoir d'achat des ménages est mis à rude épreuve par la hausse des taux d'intérêt, l'inflation sur les produits de première nécessité et le ralentissement de l'activité économique.

Nos valeurs exposées au tourisme (Airport Corporation of Vietnam et Taseco Air Services - opérateur de magasins d'aéroport) ont fait preuve de résilience. A près de 1 mio en février, les arrivées de touristes internationaux continuent d'évoluer dans le bon sens, et se situent désormais à 60% des niveaux de pré-Covid. Le tourisme constitue environ 10% du PIB du pays tout en étant source de devises étrangères.

En termes de mouvements, nous avons renforcé Mobile World ainsi que Military Bank (MBB, une des principales banques du pays qui bénéficie des dépôts des fonctionnaires de police et de l'armée). Nous avons initié une nouvelle position dans Thien Long Group (TLG), le leader local du stylo, avec 60% de parts de marché. La société nous semble bien gérée, avec des marques établies, une belle histoire de croissance, sans dette. Le tout à environ 8x les bénéfices et un rendement sur dividende de 7%.

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

28/02/2023
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M) :</u>	
Fin du mois précédent	33,44
Fin du mois	33,10
<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	-4,53	1,08	1,16	1,16	-14,93	13,73	4,46	9,49	6,98

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

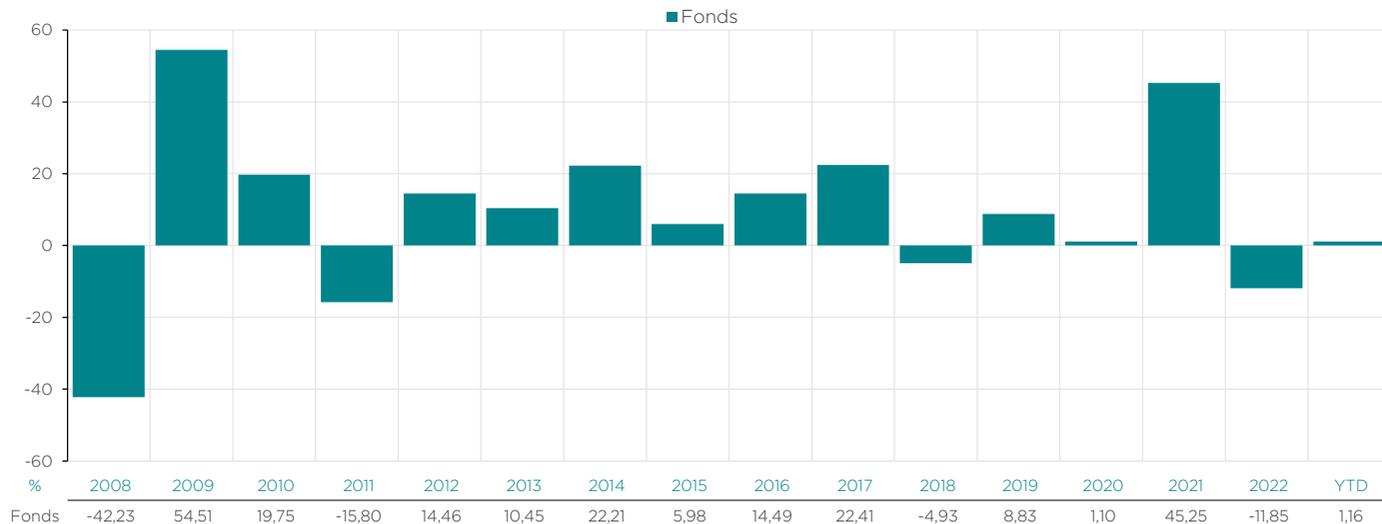
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2023
Devise : EUR

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

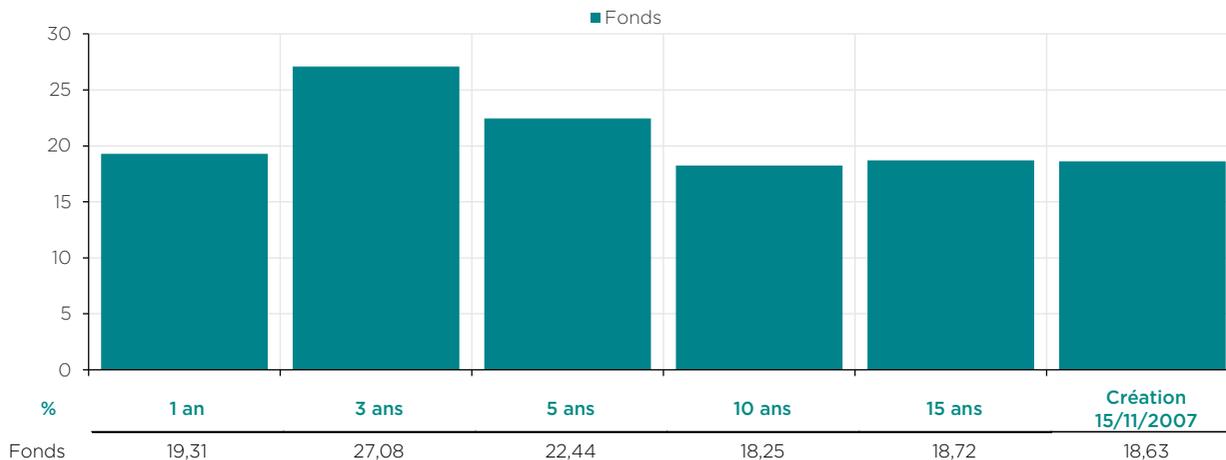
Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

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

28/02/2023
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

28/02/2023
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	15 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	-0,85	0,52	0,21	0,53	0,38	0,35

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.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2023
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

FPT	Vietnam	Technologie	8,3
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	6,5
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,1
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	5,1
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,7
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	4,6
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,3
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,2
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	4,1
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	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.

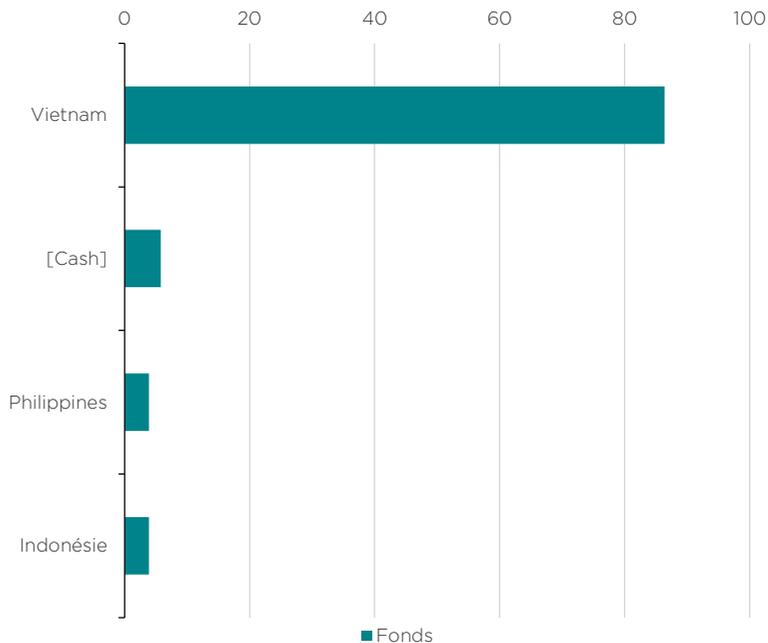
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2023
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	86,36
[Cash]	5,81
Philippines	3,93
Indonésie	3,90

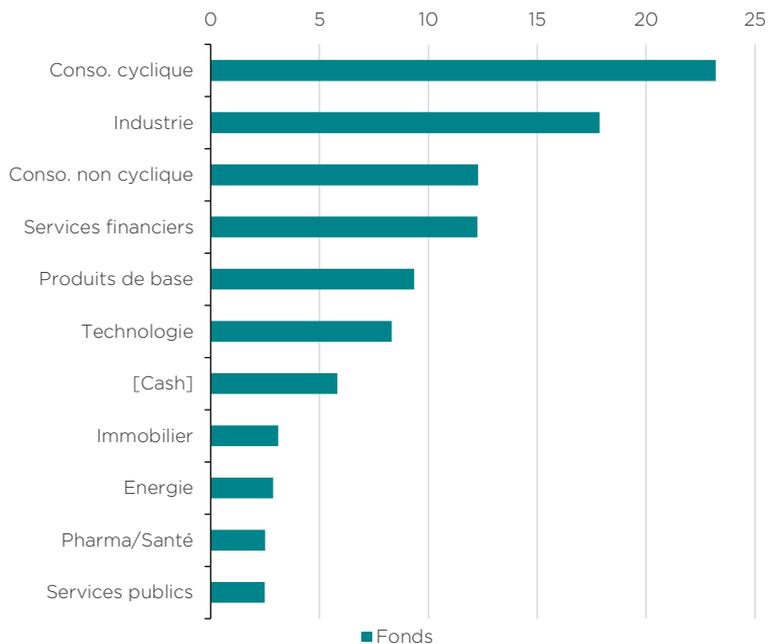


Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	23,19
Industrie	17,87
Conso. non cyclique	12,28
Services financiers	12,25
Produits de base	9,34
Technologie	8,32
[Cash]	5,81
Immobilier	3,09
Energie	2,87
Pharma/Santé	2,49
Services publics	2,48



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