

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT

MARS 2023

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



The Quality Growth Investor

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/03/2023
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	32,98
VL de la part	278,84
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Le marché vietnamien s'est inscrit en légère hausse au T1 2023 malgré la correction de février. L'environnement macroéconomique demeure difficile, avec un secteur de l'immobilier pénalisé par des taux élevés et un cadre réglementaire qui se durcit. Les exportations, moteur de la croissance, sont toujours au ralenti, ce qui pénalise l'emploi et la consommation locale. Pour autant, les investisseurs étrangers sont restés acheteurs, à hauteur de 295m de dollars au T1. Le fonds est en hausse de 0,5% (en euros) depuis le début de l'année.

En mars, la banque centrale a abaissé ses taux à deux reprises, dans le but de raviver la demande de crédit. Celle-ci reste anémique avec seulement 2% de croissance au T1 2023 par rapport au T4 2022. La rapide hausse des taux de l'année dernière a pesé sur l'activité.

Quant aux touristes, ils reviennent graduellement. Avec 2,7m de visiteurs internationaux au T1, représentant 60% du niveau pré-Covid, la reprise semble être bien engagée, d'autant plus que les touristes chinois commencent seulement à voyager de nouveau. Cette normalisation devrait bénéficier à la consommation locale et plus spécifiquement à nos deux positions directement exposées au tourisme : Airport Corporation of Vietnam (ACV) et Taseco Air Services (AST, opérateur de magasins d'aéroport).

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

31/03/2023
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

Les premières assemblées générales ont eu lieu. Sans surprise, les managements sont prudents étant donné le peu de visibilité. Century Synthetic Fiber (STK) - un fournisseur de filaments textiles fabriqués à partir de bouteilles d'eau recyclées - table sur une croissance de ses bénéfices de 5% sur 2023, avec une période particulièrement difficile au T1. De même, Mobile World (MWG) - le plus important détaillant du pays - prévoit des profits en hausse de seulement 2% sur 2023, en incluant un rebond en fin d'année. Hoa Phat Group (HPG) - le plus gros aciériste du pays - anticipe sur une baisse de ses profits de 5% sur l'année.

A l'inverse, d'autres sociétés détenues en portefeuille, et moins exposées au ralentissement domestique, continuent de surprendre. MAP Aktif (MAPA) - le plus gros détaillant d'articles sportifs en Indonésie, disposant de licences exclusives de nombreuses marques comme Sketchers ou Rebook - a publié d'excellents résultats. Les ventes et profits de 2022 se sont respectivement inscrits en hausse de 40% et 70% par rapport à 2019 (niveau pré-Covid). Le management table sur 20% de croissance en 2023. De même, FPT - société de services informatiques et plus importante position du fonds - cible 18% de croissance de ses profits en 2023, portée par ses activités internationales.

Nous continuons de tirer parti de la morosité ambiante pour trouver des valeurs de qualité à des prix très attractifs. Nous avons ainsi acheté IDICO (IDC), un opérateur de parc industriel au Vietnam, qui devrait bénéficier de l'afflux de nouvelles usines dans le pays. Selon nous, les projets actuels et futurs de IDC devraient générer plus d'1,5 milliards de dollars de profits sur les prochaines années, alors que la société affiche une capitalisation boursière de \$600m.

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

31/03/2023
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	-0,71	0,45	0,45	-18,89	25,55	3,94	8,85	6,89

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

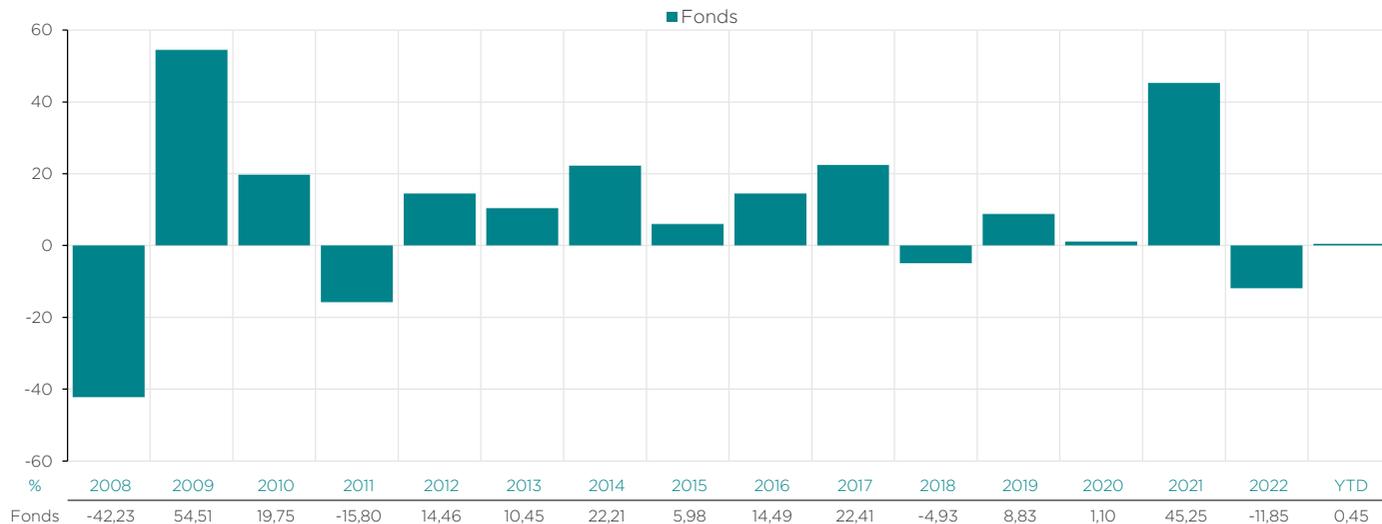
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/03/2023
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

31/03/2023
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

FPT	Vietnam	Technologie	8,1
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	6,5
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	5,8
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	4,6
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,5
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,5
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	4,5
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,3
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	3,9
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

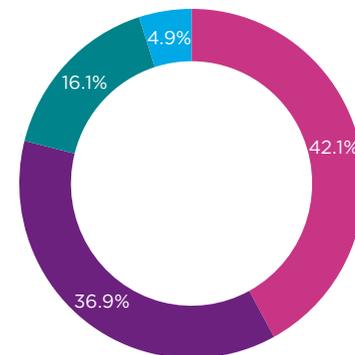
31/03/2023
Devise : EUR

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

PROFIL DU PORTEFEUILLE

	Fonds
Nombre de titres	28
Poids des 10 principales positions	50,6%
Moy. pondérée des capi. boursières (USD mio)	2 708

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

31/03/2023
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Vietnam	89,6
Philippines	3,9
Indonésie	3,8
[Cash]	2,7

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Conso. cyclique	22,7
Industrie	20,2
Services financiers	13,4
Conso. non cyclique	12,0
Produits de base	9,5
Technologie	8,1
Immobilier	3,6
Energie	3,0
[Cash]	2,7
Pharma/Santé	2,4
Services publics	2,4

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