

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

AVRIL 2023



PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/04/2023

Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	32,44
VL de la part	274,05
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens ont fini le mois d'avril en légère baisse (en euros). L'environnement macro-économique reste difficile, comme en témoigne la croissance du PIB de seulement 3,3% au T1 (en variation annuelle), une des plus faibles publications trimestrielles depuis 2011. La faiblesse conjuguée des exportations et du secteur de l'immobilier en est la principale explication. Nous constatons cependant une volonté ferme de la part des autorités de faire redémarrer la construction avec une salve de mesures visant à encourager les banques à prêter aux différents acteurs du secteur.

Un grand nombre de sociétés ont partagé leurs attentes pour 2023. Sans surprise, le ton est généralement prudent. Thien Long Group - TLG, leader local des stylos avec 60% de parts de marché - vise une croissance de 14% de son chiffre d'affaires et de 5% de ses bénéfices sur l'année. La société, récemment entrée en portefeuille, continue d'investir dans sa marque avec des dépenses marketing équivalentes à 30% des ventes et le lancement de sa propre chaîne de magasins (Clever Box) dans le but d'offrir une expérience différente aux consommateurs.

Phu Nhuan Jewelry (PNJ) cible une hausse de 7% de ses bénéfices pour 2023, après une année record en 2022. Le plus gros joaillier du pays compte ouvrir entre 20 et 25 nouveaux magasins tout en continuant d'approvisionner les bijoutiers indépendants en nouveaux produits. Le titre demeure la deuxième position du fonds.

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

30/04/2023
Devise : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

Viettel Post (VTP) prévoit une reprise en 2023. Après une période difficile due à une concurrence féroce de la part des acteurs du e-commerce, le leader de la logistique compte capitaliser sur ses récents investissements en infrastructures pour offrir une qualité de service sans équivalent. Les délais de livraisons sont passés de 62 heures à 43 heures en moyenne en 2022, alors que la société traite plus de 15 millions de commandes par mois.

FPT, notre première position à 8% du fonds, a confirmé ses objectifs annuels de croissance des profits avant impôts de 18% sur 2023. Ce leader des services informatiques n'est pas particulièrement affecté par les conditions économiques locales puisqu'une partie importante de son activité se fait à l'export.

Nous avons renforcé nos positions dans Power Engineering Consulting (TV2, consultant pour construction de projets énergétiques, notamment renouvelables) après correction du titre ces derniers trimestres, ainsi que dans Vincom Retail (VRE, opérateur de centres commerciaux) après des résultats spectaculaires au T1.

Les valorisations de nos titres nous paraissent très bon marché. Le contexte économique actuel, bien que difficile, ne remet pas en cause l'histoire de croissance de long terme du Vietnam. Nous restons 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

PERFORMANCE

30/04/2023
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M) :</u>	
Fin du mois précédent	32,98
Fin du mois	32,44
<u>Nombre de titres :</u>	
Fonds	28

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-1,72	-6,83	-1,72	-1,28	-21,70	17,56	4,73	8,98	6,74

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

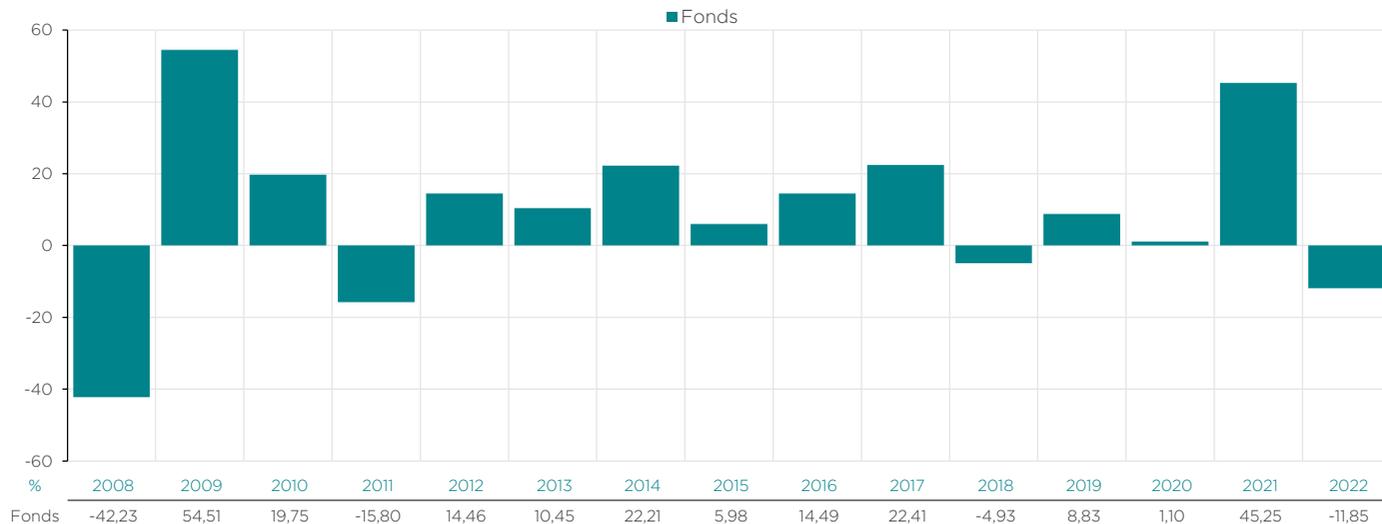
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/04/2023
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

30/04/2023
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

30/04/2023
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	15 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	-1,34	0,93	0,22	0,50	0,40	0,33

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	7,9
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	6,4
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	5,9
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,6
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	4,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,5
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,5
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	4,2
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	4,1
Century Pacific Food	Philippines	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.

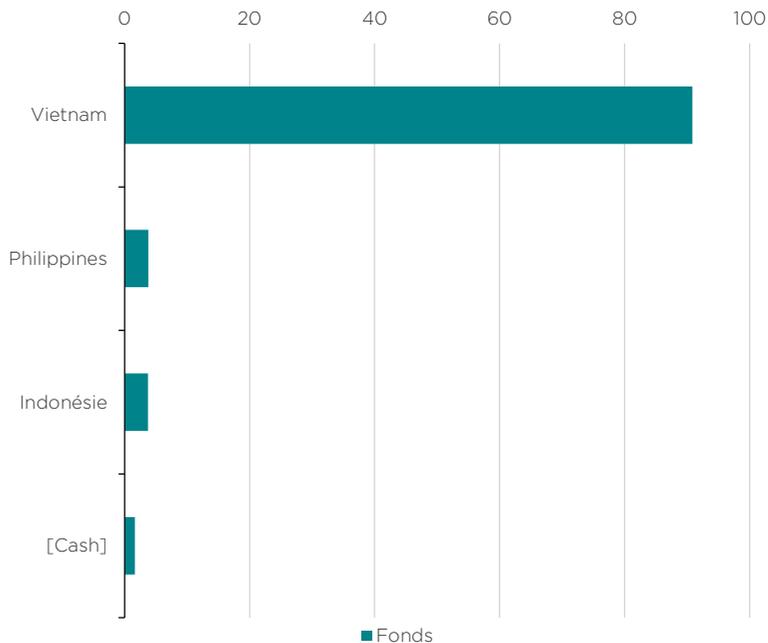
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/04/2023
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	90,82
Philippines	3,79
Indonésie	3,73
[Cash]	1,67

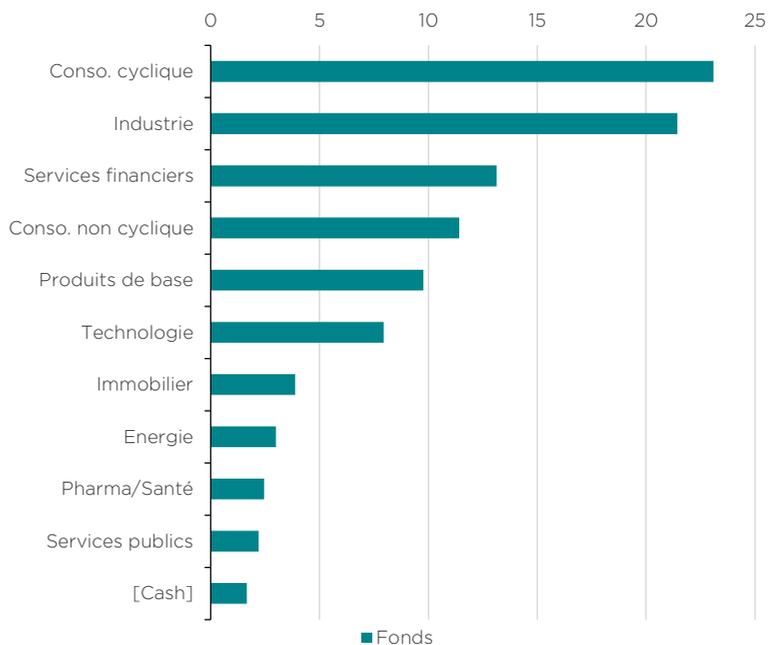


Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	23,10
Industrie	21,43
Services financiers	13,13
Conso. non cyclique	11,42
Produits de base	9,77
Technologie	7,95
Immobilier	3,88
Energie	3,00
Pharma/Santé	2,45
Services publics	2,20
[Cash]	1,67



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