

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT  
JUILLET 2023

**Sous-gestionnaire financier :**

Comgest S.A.  
17, square Edouard VII, 75009 Paris, France  
Merci de vous reporter aux informations importantes  
en fin de document



# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2023

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	37,8
VL de la part	321,62
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

### COMMENTAIRE

Le rebond des actions vietnamiennes entamé depuis mai s'est poursuivi en juillet. Le fonds a progressé de 8,8% (en euros) ce mois et s'inscrit en hausse de 15,9% depuis le début de l'année. La croissance du PIB du deuxième trimestre reste poussive à 4,1%, même si l'on note une amélioration par rapport au premier trimestre (+3,3%) qui a enregistré une des pires performances du pays ces 10 dernières années. Les déboires de l'immobilier ainsi que la fébrilité des exportations évoqués dans les précédents commentaires semblent être contrebalancés par les mesures de soutien mises en place par les autorités. Baisse de TVA, grands projets d'infrastructure, politique monétaire moins restrictive (les taux de dépôts bancaires passant de 12% à 8%) commencent à porter leurs fruits. Si cela ne se matérialisera dans les résultats d'entreprises que lors des prochains trimestres, le sentiment boursier s'est d'ores et déjà amélioré. En effet, les investisseurs particuliers vietnamiens, qui représentent l'immense majorité des volumes, sont de retour sur le marché avec plus de 100 000 comptes-titres ouverts en juin. Les volumes se sont repris, avec plus de 700m USD échangés quotidiennement le Vietnam est l'une des bourses les plus liquides de l'ASEAN.

Au registre des résultats, FPT, principale position du fonds, continue de surprendre positivement. Ce leader des services informatiques a vu ses bénéfices progresser de 19% au T2, portés par la demande pour ses produits de transformation digitale au Japon, en Corée et en Indonésie. La division Education (FPT opère la plus importante université informatique du pays) maintient un rythme de croissance soutenu avec un chiffre d'affaires en hausse de 38% au T2 et compte désormais plus de 100 000 étudiants. Cette division, au-delà d'être rentable, fournit à la société des milliers de jeunes diplômés chaque année.

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

---

Century Synthetic Fiber (STK), société textile spécialisée dans les filaments produits à partir de bouteilles plastiques recyclées, a certes publié un bénéfice en baisse de 48% au T2 (en glissement annuel), mais la demande s'est fortement redressée par rapport au T1. Il semble que le déstockage des grandes marques de vêtements touche à sa fin, ce qui a bénéficié au cours de bourse en juillet.

MAP Aktif (MAPA), principal détaillant d'articles sportifs en Indonésie qui dispose de licences exclusives avec de nombreuses marques comme Skechers ou Reebok, a de nouveau fait état de résultats impressionnants. Les bénéfices du T2 sont en hausse de 28%, tirés par la consommation domestique mais aussi par l'expansion géographique dans d'autres pays de l'ASEAN. Le titre s'est apprécié de plus de 15% ce mois, et a plus que doublé depuis le début de l'année.

A l'inverse, Saigon Beer (SAB) a sous-performé. Le brasseur a vu ses ventes et ses profits se contracter de 11% et 25% respectivement au T2. Le consommateur vietnamien reste prudent dans le contexte actuel. Cependant, l'entreprise continue d'investir en campagnes publicitaires afin de renforcer son image de marque.

En termes de mouvements, nous avons pris quelques bénéfices sur Viet Capital Securities (VCI) et MAP Aktif après une forte appréciation des cours. Nous avons renforcé nos positions dans Century Synthetic Fiber (STK, évoqué plus haut) ainsi que dans Phu Tai (PTB), acteur important des matériaux de construction qui devrait bénéficier d'une amélioration graduelle du secteur de la construction.

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.**

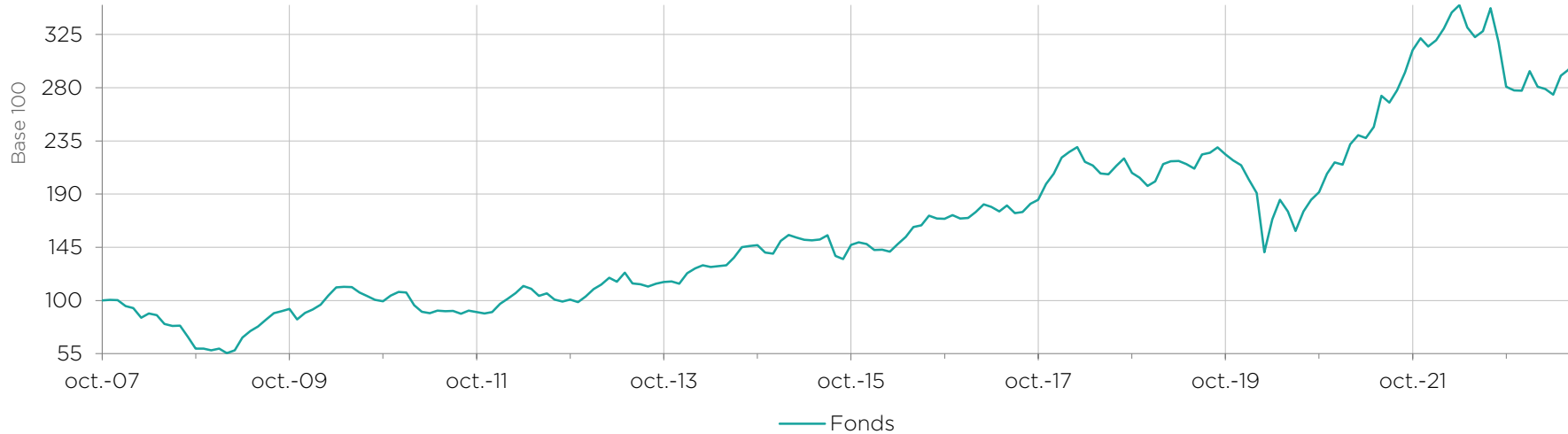
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2023

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



### PROFIL DU PORTEFEUILLE

#### Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 35,2

Fin du mois 37,9

#### Nombre de titres :

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	8,8	17,4	8,8	15,9	-1,9	26,5	9,2	11,0	7,7

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.

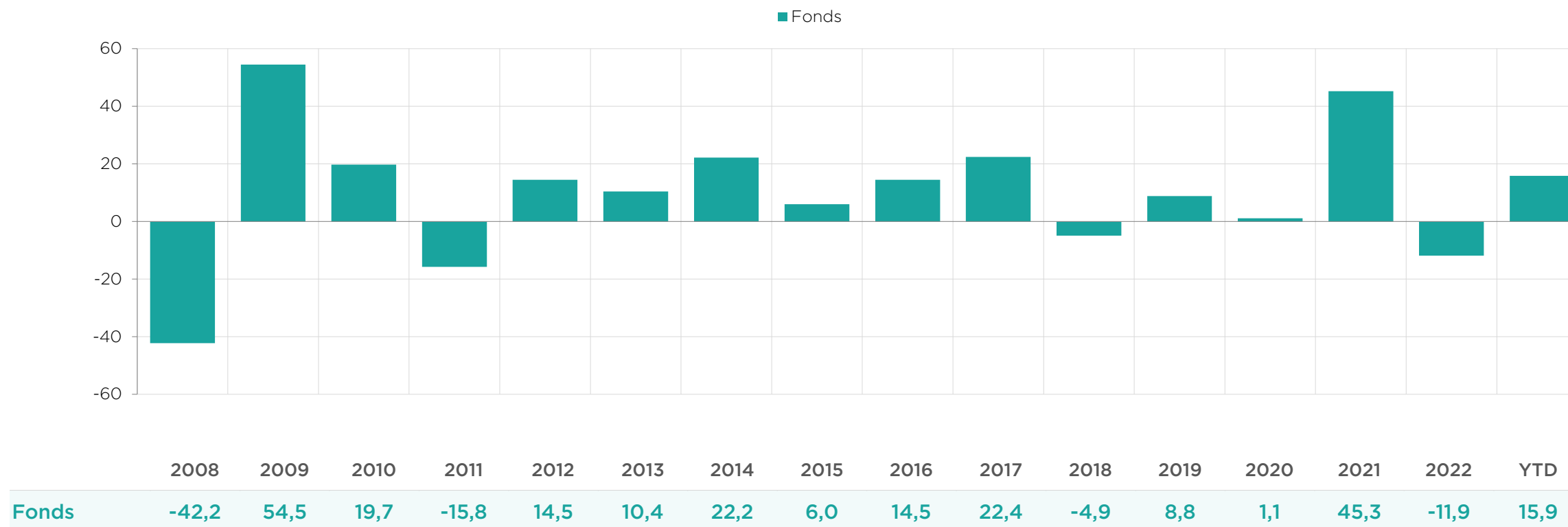
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2023

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

31/07/2023

Devise : EUR

## Volatilité et données quantitatives

### RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	21,4	17,4	22,6	18,1	18,5	18,6
Ratio de Sharpe	-0,2	1,4	0,5	0,6	0,5	0,4

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

31/07/2023

Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### 10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
FPT	Vietnam	Technologie	8,6
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,9
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	5,9
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	5,0
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,6
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,4
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	4,3
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	3,8
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	3,7
Power Engineering Consult	Vietnam	Industrie	3,5

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

31/07/2023

Devise : EUR

## Composition du portefeuille

### RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	92,3
Philippines	3,3
Indonésie	3,0
[Cash]	1,3

### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	22,9
Industrie	22,5
Services financiers	11,8
Produits de base	11,0
Conso. non cyclique	9,8
Technologie	8,6
Immobilier	5,0
Energie	3,0
Pharma/Santé	2,1
Services publics	2,1
[Cash]	1,3

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



## Informations importantes (1/2)

---

Le présent document a été préparé à l'attention exclusive du client et ne pourra être utilisé que par ce dernier.

### Ne constitue pas un conseil en investissement

Ce document n'est publié qu'à titre d'information et ne constitue pas un conseil en investissement. Il ne doit pas être considéré comme une sollicitation d'achat ou de vente d'un titre. Comgest ne fournit pas de conseils fiscaux ou juridiques, et recommande à tous les investisseurs de consulter un conseiller fiscal ou juridique au sujet de tout investissement potentiel.

### Ne constitue pas une recommandation d'investissement

Toute référence à une société ne constitue pas une recommandation d'investissement. Les entreprises évoquées ne sont pas représentatives de l'ensemble des investissements passés. Il convient de ne pas supposer que les investissements mentionnés ont été ou seront rentables, ou que des recommandations ou décisions futures seront rentables.

### Ne constitue pas de la recherche en investissements

Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas de la « recherche en investissements » et sont considérées comme des « communications à caractère promotionnel » conformément à MiFID II. Cela signifie que ces communications à caractère promotionnel (a) n'ont pas été élaborées conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements, (b) ne sont soumises à aucune disposition interdisant la négociation préalable à la diffusion de la recherche en investissements.

### Principaux facteurs de risque

L'objectif d'investissement du portefeuille est susceptible de ne pas être atteint. Investir implique des risques dont la perte du capital initialement investi. Les investissements réalisés et les revenus générés peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements et la valeur de l'investissement. Les marchés émergents peuvent être plus volatils et moins liquides que les marchés développés et par conséquent l'investissement est susceptible d'être plus risqué. Le portefeuille investit dans un nombre de titres restreint et peut donc comporter des risques plus élevés que les portefeuilles qui détiennent un très grand nombre d'investissements.

### Absence de garantie

L'ensemble des opinions et des estimations reflètent notre jugement à la date du document et peuvent être modifiées sans préavis. Il est possible que les titres mentionnés dans le présent document ne soient plus détenus au sein du portefeuille au moment où vous recevrez cette publication. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis.

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2023

Devise : EUR

## Informations importantes (2/2)

---

### Restrictions d'utilisation

Le présent document et les informations qu'il contient ne peuvent être reproduits (dans leur totalité ou en partie), republiés, distribués, transmis, présentés ou autrement exploités de toute autre manière que ce soit par des tiers sans l'accord écrit préalable de Comgest.

### Limitations de responsabilité

Certaines informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais leur exactitude ne saurait être garantie. Comgest décline toute responsabilité quant à l'exactitude ou au caractère exhaustif des informations.

### Entités légales

Comgest S.A est une société de gestion de portefeuilles réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers.