

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT  
AOÛT 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

31/08/2023

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	38,5
VL de la part	327,17
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

### COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens sont restés globalement stables en août. Malgré des prises de bénéfices observées sur la première moitié du mois, le sentiment boursier s'est amélioré sur les deux dernières semaines avec la confirmation de la visite de Joe Biden au Vietnam en septembre. Le président américain devrait discuter d'une plus forte coopération entre les deux pays, dans le contexte de tensions avec la Chine. Le fonds a gagné 2% en EUR ce mois et s'inscrit en progression de 18% depuis le début de l'année.

Nous avons eu l'occasion d'échanger avec plusieurs entreprises qui partagent dans l'ensemble le même message : le pire de la crise semble être derrière nous et l'économie s'améliore progressivement. Le gouvernement prévoit un budget record alloué aux investissements en infrastructures, à près de \$30 milliards en 2023. Les annonces semblent suivies d'effets, avec par exemple le lancement de la construction du nouvel aéroport d'Hô Chi Minh Ville ou de projets d'autoroutes. Les taux d'intérêts ont été réduits à trois reprises depuis avril dans le but de soutenir la consommation et l'investissement.

Gemadep (GMD), le plus important opérateur portuaire privé du pays, a publié un profit opérationnel en petite hausse de 3% sur le premier semestre. La direction table sur une reprise des volumes de conteneurs pour le reste de l'année. Le titre a progressé suite à l'annonce d'une augmentation des tarifs minimums pour certains ports de Hai Phong et Hô Chi Minh Ville, une première depuis 2019.

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

31/08/2023

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

---

Vinamilk (VNM), le leader des produits laitiers avec une part de marché d'environ 60% en volumes, a publié des résultats encourageants après plusieurs années de croissance difficile. Les marges sont à un point d'inflexion, bénéficiant d'une importante correction des prix de la poudre de lait, principal intrant de la société. Dans le même temps, la direction a procédé à une refonte de son image de marque (une première depuis la création de la société en 1976), dans le but d'atteindre plus efficacement les plus jeunes générations. Nous applaudissons cet effort qui, nous le pensons, devrait se traduire par une croissance plus dynamique. Nous avons augmenté la position.

Vincom Retail (VRE), plus important opérateur de centres commerciaux au Vietnam, continue de surprendre. La morosité actuelle de la consommation ne semble pas affecter la société, dont 80% des revenus proviennent de loyers fixes. La fréquentation de ses centres commerciaux est revenue au niveau de pré-pandémie.

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

31/08/2023

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



### PROFIL DU PORTEFEUILLE

#### Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 37,9

Fin du mois 38,5

#### 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	1,7	12,7	10,7	17,9	-5,8	23,1	8,8	11,3	7,8

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.

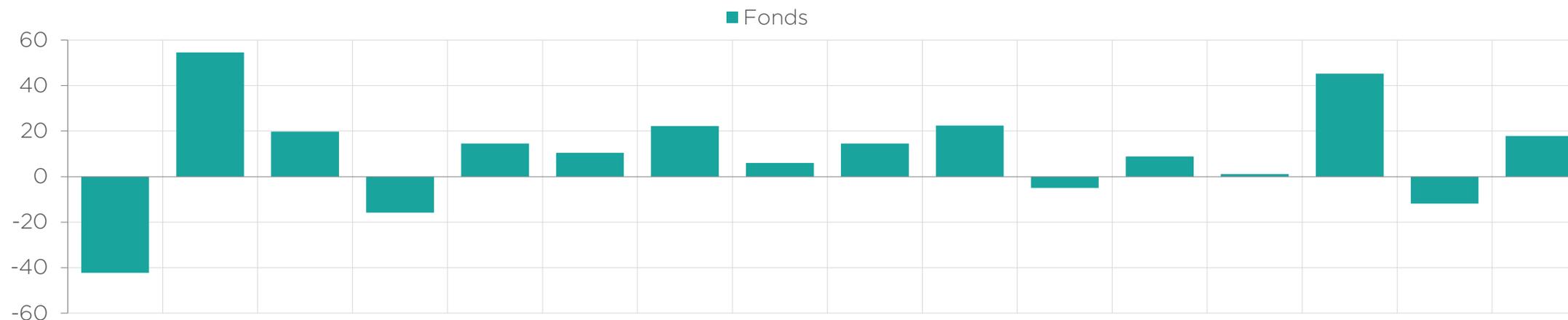
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/08/2023

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
Fonds	-42,2	54,5	19,7	-15,8	14,5	10,4	22,2	6,0	14,5	22,4	-4,9	8,8	1,1	45,3	-11,9	17,9

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

31/08/2023

Devise : EUR

## Volatilité et données quantitatives

### RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	20,5	16,7	22,6	18,1	18,5	18,5
Ratio de Sharpe	-0,4	1,3	0,5	0,7	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

31/08/2023

Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### 10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
FPT	Vietnam	Technologie	9,5
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,8
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	5,6
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,8
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,4
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,1
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	3,9
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	3,8
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	3,6
Phuoc Hoa Rubber	Vietnam	Produits de base	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

31/08/2023

Devise : EUR

## Composition du portefeuille

### RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	91,5
Philippines	3,3
Indonésie	3,0
[Cash]	2,2

### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	22,5
Industrie	20,9
Produits de base	11,3
Services financiers	10,8
Conso. non cyclique	10,3
Technologie	9,5
Immobilier	5,6
Energie	2,9
[Cash]	2,2
Pharma/Santé	2,0
Services publics	2,0

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

31/08/2023

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.