

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT
SEPTEMBRE 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

30/09/2023

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

| | |
|---------------------------------|------------|
| Actif total du fonds (millions) | 38,6 |
| VL de la part | 329,71 |
| Date de lancement | 15/11/2007 |

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Le marché vietnamien a corrigé en septembre, victime d'un retournement des titres immobiliers qui avaient été porteurs depuis le début de l'année. VinGroup, le plus important promoteur immobilier du pays, a vu son cours chuter de plus de 20% au cours du mois de septembre, après avoir grimpé lors de l'annonce de la cotation de Vinfast (sa filiale de véhicules électriques) aux Etats-Unis. Notre absence d'exposition à l'immobilier résidentiel a aidé à obtenir une performance stable en septembre et en hausse de 19% (en euros) depuis le début de l'année.

Sur le front géopolitique, la visite du Président Biden au Vietnam a, sans aucun doute, été l'événement principal de ce mois. Les deux pays ont signé un « partenariat stratégique étendu », plus haut degré de proximité diplomatique selon la classification de Hanoi. L'accord prévoit une coopération économique et des investissements renforcés, notamment dans le domaine des semi-conducteurs. Cet événement s'inscrit dans la tendance de la « Chine + 1 » que nous avons eu l'occasion d'évoquer par le passé.

Au niveau macroéconomique, les indicateurs se reprennent, après un début d'année difficile. Le PIB a progressé de 5,3% au troisième trimestre alors que les exportations repartent à la hausse. Les investissements directs étrangers, fébriles au premier semestre, se sont inscrits en hausse de 9,5% au troisième trimestre, avec un plus haut historique observé en septembre à 2,8 milliards de dollars.

Nous nous sommes rendus à Hô Chi Minh-Ville en milieu de mois, où nous avons rencontré des sociétés ainsi que des experts dans différents secteurs (immobilier, politique, diplomatie). La crise immobilière semble contenue au segment haut de gamme, mais les promoteurs restent dans l'expectative avant le vote d'une nouvelle loi sur l'immobilier qui devrait clarifier un certain nombre de vides juridiques.

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

30/09/2023

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

Nous avons visité le siège de Vinamilk (position qui représente 3,7% du fonds) où nous avons rencontré leur directeur marketing. La société s'est lancée dans une vaste campagne afin de renforcer son image de marque auprès des plus jeunes générations, dans le but de regagner des parts de marché.

Nous avons également rendu visite à Phu Nhan Jewelry (PNJ, troisième position du fonds), plus important joaillier du pays avec plus de 300 magasins. L'histoire de croissance ne fait que commencer, car les joailliers indépendants représentent toujours 70% du marché. Cela constitue donc une opportunité pour des chaînes reconnues pour l'authenticité et la qualité de leurs produits.

Nous nous sommes entretenus avec Mobile World (MWG, deuxième position du fonds), le plus important détaillant du pays avec environ 5000 magasins. La reprise de la consommation est perceptible, même s'il est difficile de se prononcer sur sa vigueur. Une dépêche Reuters semble indiquer que le fonds souverain de Singapour serait prêt à investir dans la chaîne de minimart de Mobile World.

Nos valeurs énergétiques (PetroVietnam Gas – qui mène des opérations pétrolières et gazières intégrées – et PetroVietnam Transportation – opérateur de flotte de tankers) ont rebondi en septembre, dans le sillage des prix du pétrole. Long Hau (LHG) - l'opérateur de parcs industriels en région de HCMC et récent investissement du fonds – a vu son cours s'apprécier de plus de 20% ce mois, sans nouvelle particulière, si ce n'est une reprise des investissements directs étrangers.

A l'inverse, Vietcapital Securities (VCI) a corrigé, après une forte appréciation du titre depuis le début de l'année. Nous avons réduit la position.

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.**

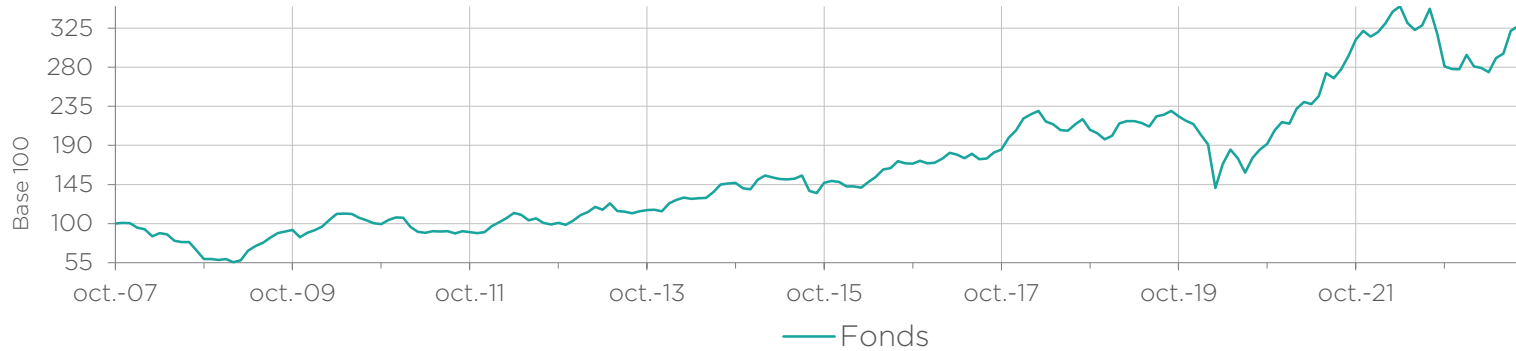
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2023

Devise : EUR

Performance

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 | 0,8 | 11,6 | 18,8 | 3,5 | 21,2 | 8,4 | 11,2 | 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.

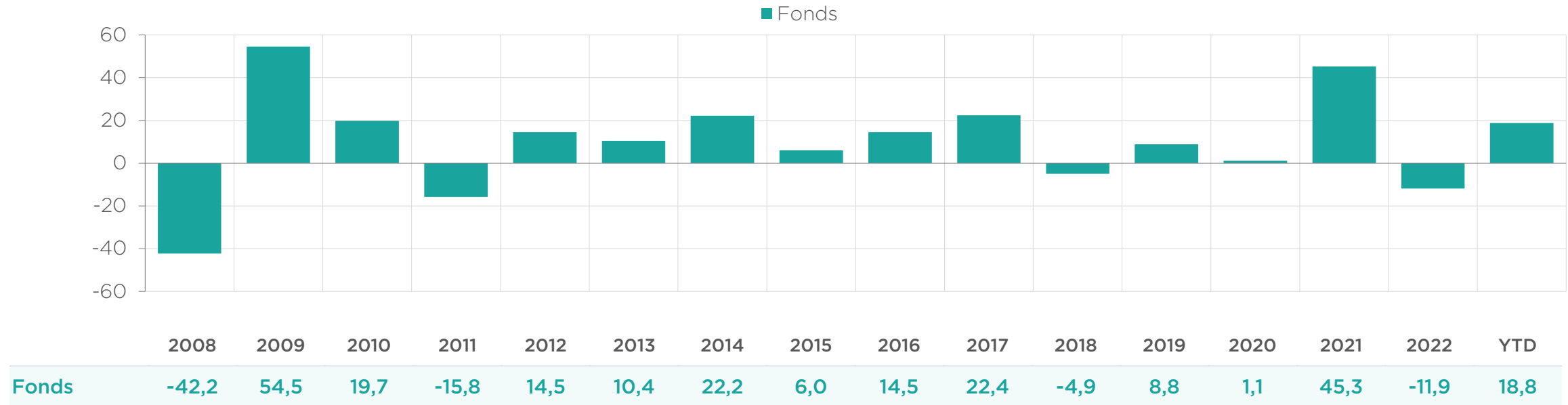
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2023

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

30/09/2023

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

| Nom | Pays | Secteur | Poids (%) |
|--------------------------|---------|---------------------|-----------|
| FPT | Vietnam | Technologie | 9,2 |
| Mobile World Investment | Vietnam | Conso. cyclique | 6,7 |
| Phu Nhuan Jewelry | Vietnam | Conso. cyclique | 5,6 |
| Hoa Phat Group | Vietnam | Produits de base | 4,6 |
| Vietcombank | Vietnam | Services financiers | 4,3 |
| GEMADEPT | Vietnam | Industrie | 4,3 |
| Saigon Cargo | Vietnam | Industrie | 3,9 |
| Military Commercial Bank | Vietnam | Services financiers | 3,7 |
| Vietnam Dairy Products | Vietnam | Conso. non cyclique | 3,7 |
| Century Synthetic Fiber | Vietnam | Conso. cyclique | 3,6 |

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

30/09/2023

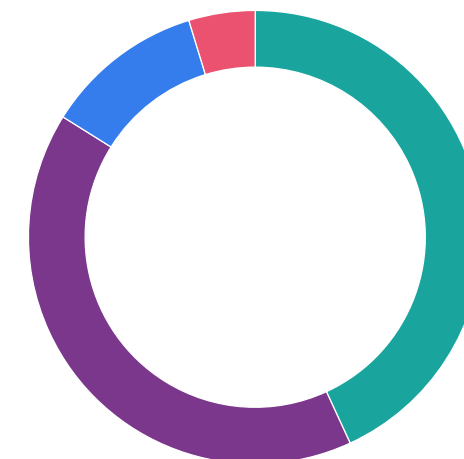
Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

PROFIL DU PORTEFEUILLE

| | Fonds |
|---|-------|
| Nombre de titres | 27 |
| Poids des 10 principales positions | 49,7% |
| Moy. pondérée des capi. boursières (USD millions) | 2 862 |

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE (USD)



| | |
|------------|-------|
| ● 0-1 Md | 43,1% |
| ● 1-5 Mds | 40,8% |
| ● 5-10 Mds | 11,4% |
| ● 10 Mds+ | 4,7% |

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Les positions excluent le cash et ses équivalents.

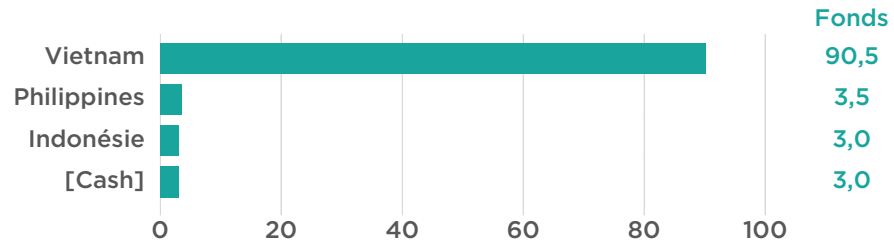
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2023

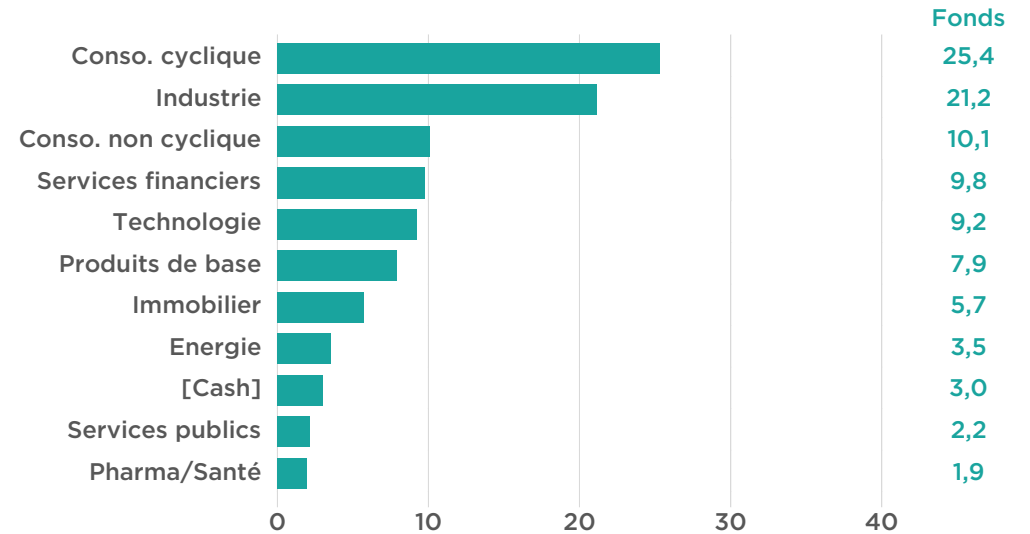
Devise : EUR

Composition du portefeuille

RÉPARTITION PAR PAYS (%)



RÉPARTITION SECTORIELLE (%)



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

30/09/2023

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.