

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT
OCTOBRE 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

31/10/2023

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	32,1
VL de la part	286,87
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

En octobre, le marché vietnamien a enregistré sa pire performance mensuelle depuis la débâcle de septembre 2022, effaçant ainsi ses gains de début d'année. VinGroup (que nous ne détenons pas), le plus grand promoteur immobilier du pays, a émis 250m USD d'obligations convertibles en actions de sa filiale VinHomes. Cela a généré des opérations de couvertures qui ont pesé sur le court de VinHomes, importante capitalisation boursière, et entraîné dans son sillage l'ensemble de l'indice.

Les titres de Vincom Retail (VRE, que nous détenons), ont également corrigé, par association avec VinGroup (sa maison mère), et ce malgré d'excellents résultats trimestriels. En effet, l'acteur dominant des centres commerciaux a publié un chiffre d'affaires et un bénéfice en hausse de 66% sur un an. La période difficile du Covid semble définitivement derrière nous.

Mobile World (MWG), le plus gros détaillant du pays, a vu son chiffre d'affaires progresser par rapport au trimestre précédent du T3 se reprendre par rapport au T2, mais ses marges sont inférieures aux attentes. L'environnement de consommation reste fébrile, poussant ainsi les sociétés à faire plus de promotions. Nous avons renforcé la position suite à une correction du titre qui nous semble quelque peu exagérée.

La fébrilité de la reprise de la consommation est également visible dans les résultats de Thien Long (TLG). Le leader local des stylos, avec environ 60% de parts de marché, a vu ses ventes reculer de 13% sur un an au T3. La société continue néanmoins d'investir en marketing afin d'être bien positionnée lorsque la demande se reprendra.

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

31/10/2023

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

Malgré un début d'année assez poussif, Idico (IDC), opérateur de parcs industriels, a fait état de superficies vendues supérieures aux attentes, notamment grâce à l'annonce d'un investissement conséquent de Hyosung. L'industriel coréen prévoit de construire une usine de fibre de carbone pour un montant total de plus de 500m USD, dans une des zones industrielles de IDC.

A contrario, Long Hau (LHG), autre opérateur de parcs industriels, n'a enregistré aucune vente de terrain au T3. La performance opérationnelle de ce secteur n'est pas linéaire et fluctue en fonction du timing des ventes. Nous avons renforcé le titre, dont la capitalisation boursière reflète à peine sa trésorerie nette.

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.**

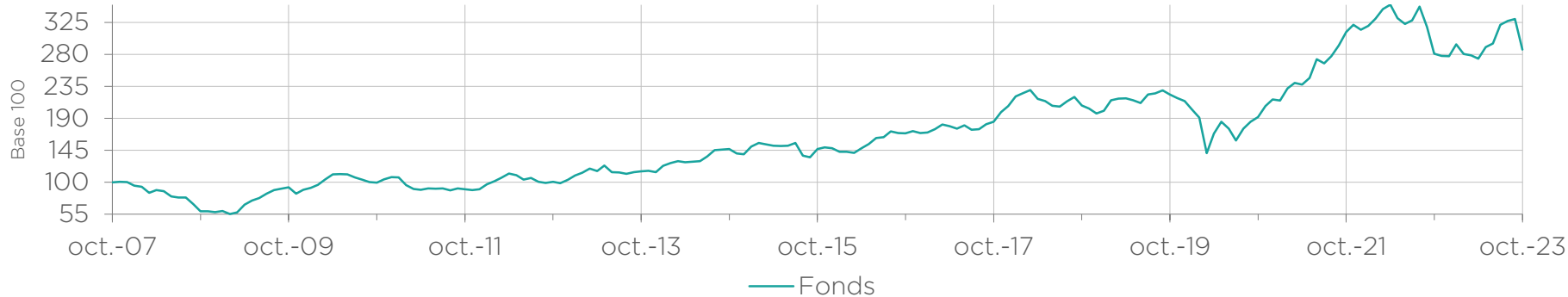
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/10/2023

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 38,7

Fin du mois 32,1

Nombre de titres :

Fonds 27

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création 15/11/2007
Fonds	-13,0	-10,8	-13,0	3,3	2,1	14,4	6,6	9,5	6,8

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.

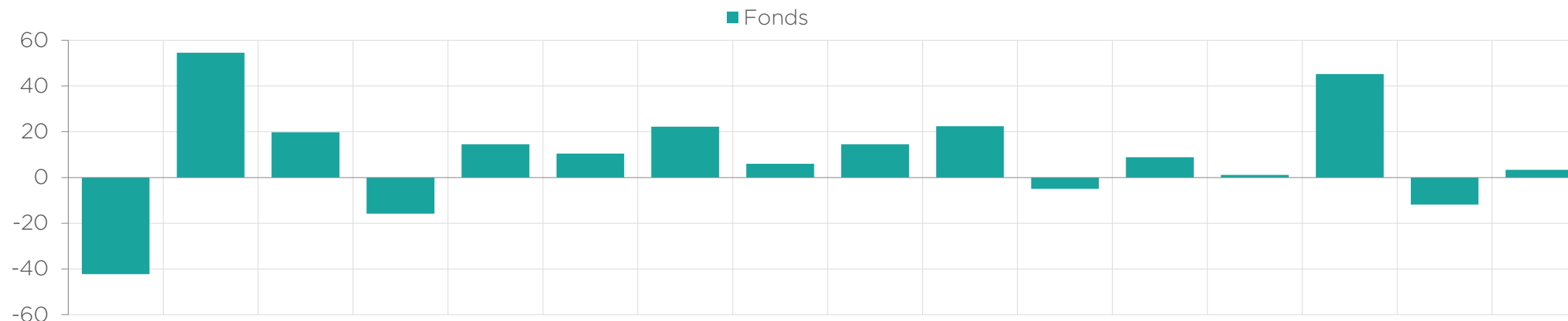
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/10/2023

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	3,3

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

31/10/2023

Devise : EUR

Volatilité et données quantitatives

RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	19,5	18,5	23,2	18,7	18,1	18,7
Ratio de Sharpe	-0,1	0,7	0,3	0,5	0,6	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

31/10/2023

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
FPT	Vietnam	Technologie	9,5
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,3
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	6,1
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	5,1
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	4,4
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	4,2
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,1
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	4,1
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,0
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	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

31/10/2023

Devise : EUR

Composition du portefeuille

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	91,4
Philippines	4,2
Indonésie	3,3
[Cash]	1,1

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	26,2
Industrie	21,8
Conso. non cyclique	10,6
Services financiers	10,6
Technologie	9,5
Produits de base	7,6
Immobilier	5,6
Energie	2,7
Pharma/Santé	2,2
Services publics	2,2
[Cash]	1,1

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

31/10/2023

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.