

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT
DÉCEMBRE 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

31/12/2023

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	34,6
VL de la part	309,52
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés actions vietnamiens ont poursuivi leur rebond en décembre pour finir l'année 2023 sur une hausse d'environ 12% en euros et ce malgré des investisseurs étrangers vendeurs (à hauteur de 1 milliard de dollars sur 2023). Si cette performance est supérieure à celles des bourses des pays voisins (avec par exemple les Philippines ou la Thaïlande en négatif), elle doit être remise dans le contexte d'une forte correction en 2022. Ainsi, les marchés locaux restent environ 25% en dessous de leurs plus hauts de 2022. Le fonds s'est inscrit en hausse de 11,5% en euros en 2023, en ligne avec les principaux indices locaux et devant le MSCI Vietnam (+2,3%). Sur 3 ans, la performance nette du fonds est en hausse de 12,6% par an.

Sur le front diplomatique, 2023 restera sans doute une année charnière, avec la signature d'accords étendus avec les Etats-Unis et le Japon, chose que Hanoi s'était jusqu'à présent refusé de faire, par peur de froisser le voisin chinois. Cette coopération renforcée avec deux grandes puissances sera positive pour l'économie vietnamienne sur le moyen et long terme. C'est une des raisons qui a poussé Fitch à réviser à la hausse sa notation des titres souverains à BB+ en décembre.

Sur le front macroéconomique, le PIB a crû de 5% en 2023, en dessous des projections du gouvernement et de la moyenne de long terme. Même si les tendances se sont quelque peu améliorées sur les derniers mois de l'année, la consommation est restée fébrile sur 2023, dans un contexte de taux élevés et d'exportations (tournées vers le textile et l'électronique) en berne.

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

Cependant, il y a de nombreuses raisons d'être optimistes en 2024. La politique monétaire devrait rester accommodante et les baisses de taux entamées mi-2023 devraient commencer à se transmettre à l'économie réelle. Au niveau budgétaire, les investissements publics en infrastructures demeureront soutenus. Par ailleurs, les décaissements d'investissements directs étrangers devraient rester élevés (à plus de 5% du PIB) si l'on en croit les enregistrements de 2023 (à plus de 36 milliards de dollars). Une récente étude menée par la Chambre de Commerce Européenne indique que plus de 60% des entreprises interrogées classent le Vietnam dans le top 10 de leurs destinations d'investissement. En outre, le tourisme continue de se redresser, alors que le nombre de touristes étrangers reste 30% en dessous de ses niveaux de 2019. Enfin, l'immobilier au sens large pourrait voir le bout du tunnel, avec des taux hypothécaires plus faibles et le récent vote de nouvelles lois visant à promouvoir le secteur.

Nous pensons que le fonds reste bien positionné, avec FPT comme première position. Ce fournisseur de services informatiques devrait afficher une croissance de plus de 20% sur 2023, alors que sa division Education (FPT opère la plus importante université informatique privée du pays) pourrait tirer profit des ambitions du Vietnam dans les semi-conducteurs puisqu'il faudra former des ingénieurs.

Notre exposition à la thématique des investissements étrangers s'exprime principalement via trois titres d'opérateurs de parcs industriels (totalisant presque 10% du portefeuille). Ces sociétés jouent le rôle d'intermédiaires entre des multinationales attirées par le potentiel du pays et une administration locale qui peut parfois paraître difficile d'accès pour les étrangers.

Le retour graduel des touristes devrait directement bénéficier à Airport Corporation of Vietnam et à Taseco Air Services (opérateurs de magasins d'aéroport), deux titres détenus dans le fonds.

Quant à la potentielle reprise de la consommation, elle devrait se traduire par de meilleures perspectives pour nombre de nos sociétés : Vinamilk (leader des produits laitiers), Mobile World (commerce de détail), Saigon Beer (plus gros brasseur du pays) ou encore Thien Long Group (acteur dominant des stylos, avec 60% de parts de marché).

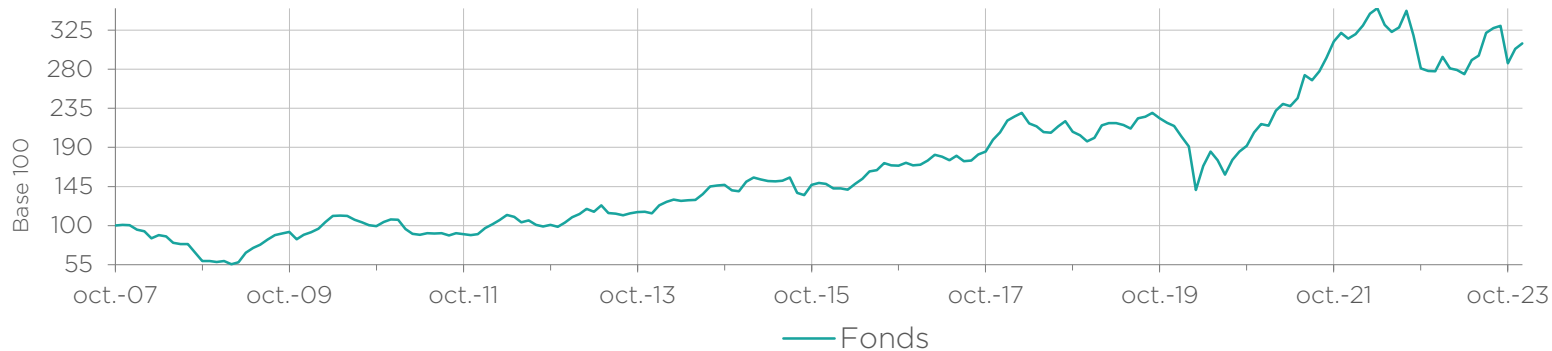
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/12/2023

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	Annualisée							Création 15/11/2007
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	2,1	-6,1	11,5	11,5	12,6	9,4	10,5	7,3

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.

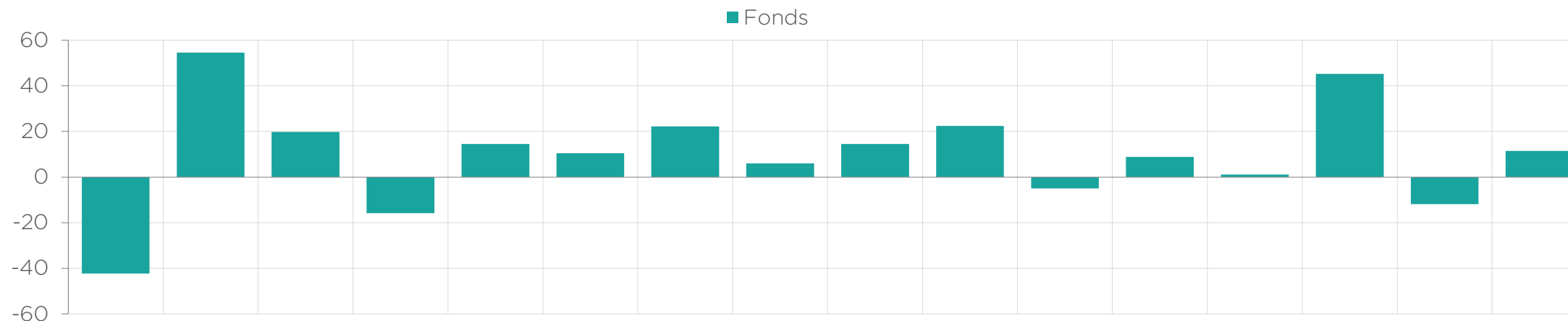
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/12/2023

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	11,5

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

31/12/2023

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
FPT	Vietnam	Technologie	9,5
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	6,5
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,4
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,3
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	4,2
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,1
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	4,0
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,0
Phuoc Hoa Rubber	Vietnam	Produits de base	3,7

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

31/12/2023

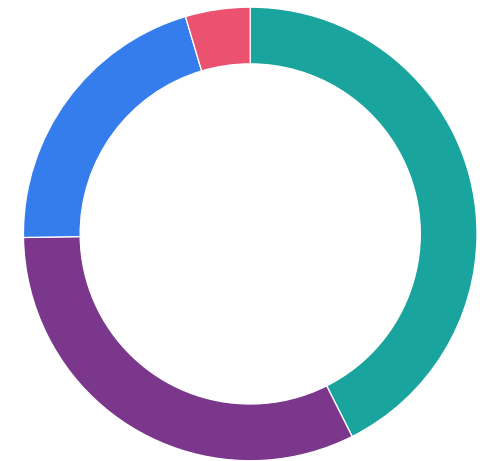
Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

PROFIL DU PORTEFEUILLE

	Fonds
Nombre de titres	27
Poids des 10 principales positions	51,3%
Moy. pondérée des capi. boursières (USD millions)	2 686

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE (USD)



● 0-1 Md	42,6%
● 1-5 Mds	32,2%
● 5-10 Mds	20,6%
● 10 Mds+	4,6%

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

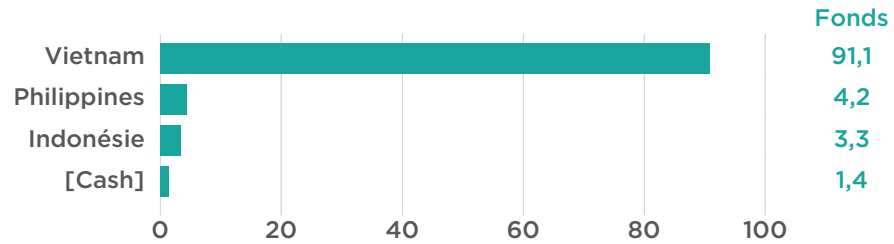
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/12/2023

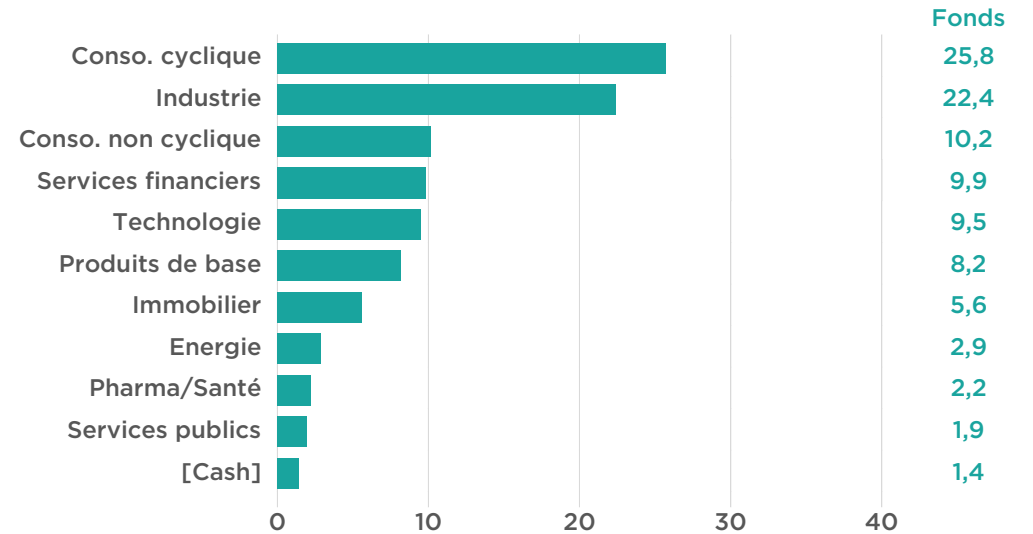
Devise : EUR

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.

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), publiés, 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.

Le descriptif détaillé du FCP se trouve dans le prospectus, disponible sur le site : <https://www.sgprevoir.fr/>

Entités légales

FR0010532028 : Prévoir Renaissance Vietnam est un FCP de droit français agréé par l'AMF le 06/11/2007.

Société de gestion : Société de Gestion Prévoir, 20 rue d'Aumale, 75009 PARIS.

Gérant financier par délégation : Comgest S.A est une société de gestion de portefeuilles réglementée par l'AMF.

Méthode d'investissement

Gestion active alliant analyse financière et extra-financière

Recherche d'une performance sans référence à un indice

Valeurs de croissance sélectionnées pour la qualité de leur management

Diversification des actions effectuée sur les marchés boursiers vietnamiens et de pays d'Asie

Conditions financières

Commission de souscription maximale : 2,00%

Frais de sortie : 0,50%

Frais de gestion : 2,390% de l'actif net

Commission de surperformance : Néant

Souscription minimale : 1 part

Valorisation : Hebdomadaire

Heure limite de souscription / rachat : 18:00

Dépositaire - centralisateur : CACEIS Bank

Caractéristiques du fonds

Date de lancement : 15/11/2007

ISIN : FR0010532028

Affectation des résultats : Capitalisation

Forme juridique : FCP de droit français

Niveau de risque SRI : 4/7

Classification SFDR : Article 6

Durée de placement recommandée : 5 ans ou plus