

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT
JANVIER 2024

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

31/01/2024

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	36,3
VL de la part	323,14
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

En janvier, les marchés actions vietnamiens ont progressé pour le troisième mois consécutif. Certaines des mesures que nous avons précédemment évoquées commencent à se mettre en place. L'Assemblée nationale a voté une loi visant à soutenir le marché immobilier, le crédit bancaire est reparti à la hausse et les investissements publics dans les infrastructures se poursuivent. Les investisseurs étrangers sont revenus à l'achat à hauteur de 50 millions de dollars ce qui est peu mais marque le premier flux net positif depuis mars 2023. Le fonds s'est inscrit en hausse de 4% (en euros) au cours de ce mois de janvier.

En termes de contribution à la performance, Military Bank (MBB) a vu son titre s'apprécier de 17%. La banque, réputée une des plus solides du pays grâce aux dépôts des fonctionnaires, a publié un résultat avant impôts en hausse de 38% au T4 et de 16% sur 2023. La croissance des prêts est restée dynamique (en hausse de 28% sur 2023) et leur qualité s'est améliorée. En effet, MBB est l'une des rares banques du Vietnam à avoir vu ses provisions pour pertes de crédit en baisse sur 2023, dans un contexte macro-économique compliqué.

Taseco Air Services (AST), opérateur de magasins dans les aéroports, a pendant longtemps été un titre qui n'avait pas la faveur des investisseurs. Nous avons acheté cette action en plein Covid, avec l'hypothèse que la société avait assez de capital pour survivre trois ans sans revenu. Malgré la réouverture du pays en mai 2022, le titre est longtemps resté sur ses plus bas. Les résultats du T4 ont été encourageants, avec un chiffre d'affaires par magasin revenu à 75% de ses niveaux pré-Covid et une reprise de l'expansion du nombre de boutiques.

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

En Indonésie, le cours de MAP Aktif, un détaillant d'articles sportifs avec 60% de parts de marché, s'est également apprécié de 17% ce mois. Après une année record en 2023, le management s'attend à une croissance de 30% de ses ventes et des marges stables pour 2024. La société continue d'ouvrir de nouveaux magasins et de présenter de nouvelles marques aux consommateurs locaux. Nous avons acheté ce titre mi-2022 à la fin de la période Covid et il figure désormais dans les premiers contributeurs à la performance du fonds sur trois ans.

Au registre de détracteurs, on retrouve plusieurs sociétés exposées à la consommation locale qui reste fébrile. Saigon Beer (SAB), le plus grand brasseur du pays, a publié un chiffre d'affaires en baisse de 13% sur 2023. Son titre a corrigé de 7% en janvier et a retrouvé ses plus bas de mars 2020. De même, Thien Long Group (TLG), le leader local des stylos, a vu ses ventes et ses profits chuter de 2% et 11% respectivement sur 2023. Nous pensons que la stratégie marketing du management visant à réinvestir dans la marque dans une période difficile fait sens.

Le seul mouvement significatif effectué ce mois fut d'alléger le titre de Viettel Post (VTP) après une forte hausse en anticipation du changement de place de cotation (de Hanoi à Ho Chi Minh). Cette opération devrait augmenter la visibilité de l'action.

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.**

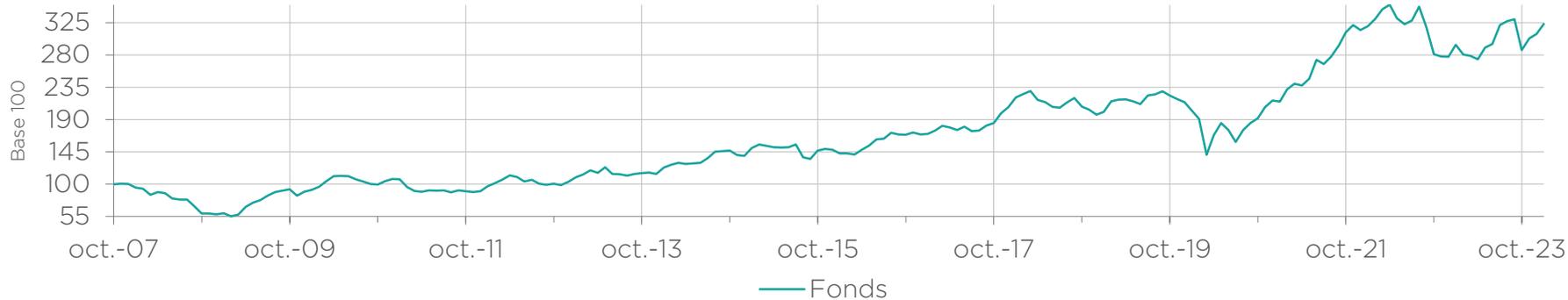
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2024

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 34,6

Fin du mois 36,3

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	4,4	12,6	4,4	4,4	9,9	14,5	10,0	10,1	7,5

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.

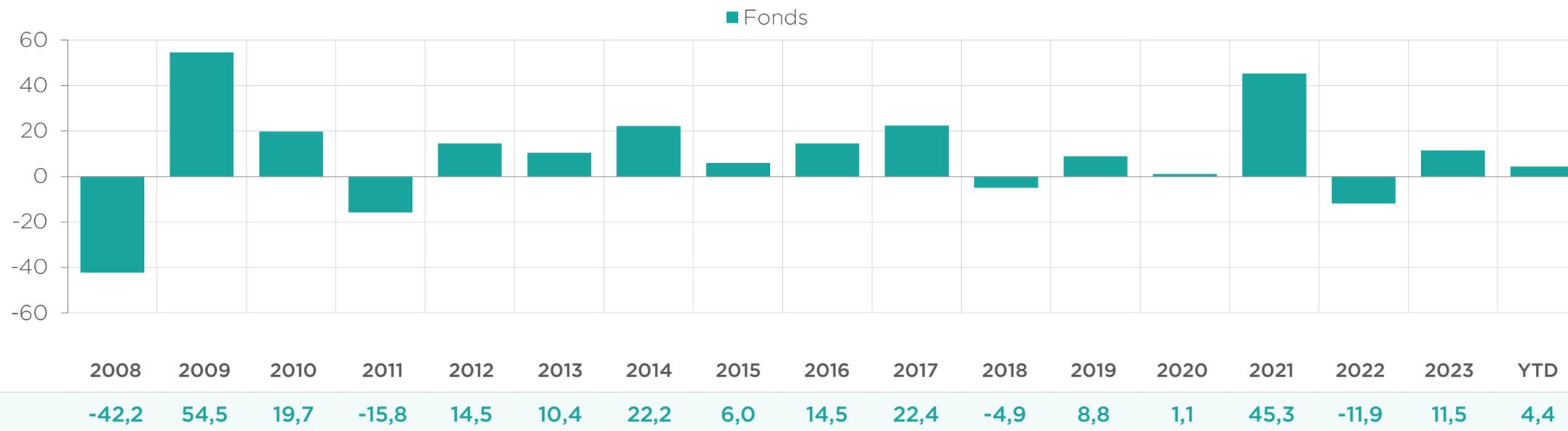
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2024

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

31/01/2024

Devise : EUR

Volatilité et données quantitatives

RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	19,8	18,2	23,3	18,6	18,2	18,7
Ratio de Sharpe	0,4	0,7	0,5	0,6	0,7	0,4

LEXIQUE

Volatilité

Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier, utilisée pour quantifier le risque d'un investissement.

Ratio de Sharpe

Permet de mesurer la rentabilité d'un portefeuille en fonction du risque pris.

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

31/01/2024

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
FPT	Vietnam	Technologie	9,1
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	6,7
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,5
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,4
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	4,3
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,3
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	3,8
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	3,7
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

31/01/2024

Devise : EUR

Composition du portefeuille

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	88,3
Philippines	4,3
[Cash]	3,7
Indonésie	3,7

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	26,4
Industrie	20,5
Services financiers	10,5
Conso. non cyclique	9,7
Technologie	9,1
Produits de base	8,0
Immobilier	5,5
[Cash]	3,7
Energie	2,7
Pharma/Santé	1,9
Services publics	1,9

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