

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT  
FÉVRIER 2026

**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

28/02/2026

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	42,7
VL de la part	358,25
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Jasmine Kang, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

### COMMENTAIRE

En février, les marchés vietnamiens ont poursuivi leur rebond, soutenus par une amélioration tangible des indicateurs macroéconomiques et par un environnement extérieur devenu plus favorable. L'indice PMI manufacturier S&P Global s'est inscrit à 54,3 (contre 52,5 en janvier), un plus haut depuis quatre mois, signalant une accélération de la production à son rythme le plus élevé depuis plus d'un an et demi. Les nouvelles commandes ont progressé, l'emploi a augmenté, et la confiance des entreprises a atteint un plus haut de 41 mois.

Le fonds a progressé de 1,3% en euros sur le mois et de 11,4% sur 2025. La performance annualisée nette en euros sur 3/5/10 ans s'établit respectivement à 8,4%/9,1%/9,7%.

Sur le plan budgétaire, le Vietnam continue d'afficher une trajectoire remarquable. Après un excédent de 8 milliards de dollars en 2024 puis de 9,6 milliards en 2025, le budget de l'Etat a de nouveau affiché un excédent significatif en janvier 2026. Cette amélioration structurelle, inédite après des décennies de déficits, renforce la stabilité macroéconomique du pays et offre des marges de manœuvre supplémentaires pour soutenir l'investissement public et la croissance de long terme.

L'environnement commercial international s'est également éclairci. À la suite de la décision de la Cour Suprême américaine invalidant la politique de droits de douane « réciproques » de la Maison-Blanche, l'administration Trump a introduit un cadre tarifaire temporaire de 150 jours. Les droits appliqués aux exportations vietnamiennes ont été ramenés de 20% à 15%. Cette réduction de 5 points améliore sensiblement la compétitivité-prix des produits vietnamiens aux Etats-Unis, notamment dans l'électronique, le textile, la chaussure et les machines, et constitue un soutien supplémentaire aux volumes d'exportation.

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

Dans ce contexte, nos valeurs industrielles et exportatrices ont bien performé. Gemadept (GMD), l'opérateur portuaire à capitaux privés a publié d'excellents résultats au T4 2025, avec un bénéfice net part du groupe en hausse de 119% sur un an. Sur l'année, le bénéfice net courant progresse de 42%, porté en particulier par Gemalink - son terminal en eau profonde codétenu par l'armateur français CMA-CGM - qui a enregistré un nouveau record trimestriel. La dynamique des volumes, soutenue par la vigueur du commerce extérieur vietnamien, confirme selon nous la solidité structurelle du modèle. L'approbation récente d'une hausse des frais portuaires en eau profonde, non encore intégrée dans les estimations, laisse entrevoir un potentiel de révision haussière.

PetroVietnam Transportation (PVT) a bénéficié d'un net redressement des taux de fret. Sur les deux premiers mois de 2026, les taux « time charter » Aframax (pétrole brut) ont progressé de 35% sur un an, ceux des navires Medium Range (produits pétroliers) de 9% et les Handysize (chimie) de 6%. Environ 25% à 30% des volumes transportés par PVT sont exposés aux marchés spot ou pool, ce qui permet au groupe de capter une partie de cette amélioration. D'éventuels détournements de trafic pour éviter le détroit d'Ormuz, rallongeant les distances de navigation, pourraient soutenir davantage les taux de fret.

Taseco Air Services (AST), l'opérateur de magasins d'aéroports a publié un bénéfice net 2025 en hausse de 68%, porté par une forte progression du trafic international de passagers et une amélioration des marges, notamment grâce au poids croissant des salons VIP et de la restauration. La dynamique touristique reste favorable, soutenant les perspectives de croissance. En 2025, les bénéfices d'AST ont dépassé le précédent record de 2019 de plus de 30%, alors que le cours de bourse reste inférieur à son niveau d'avant Covid. Nous restons donc investis.

Dans les matériaux de construction, Phu Tai (PTB) a affiché des résultats solides, tirés par les segments bois et pierre. Le management vise une croissance bénéficiaire d'environ 20% en 2026, portée par des carnets de commandes robustes dans le bois et par la demande liée aux projets d'infrastructures domestiques.

A l'inverse, FPT a sous-performé. La société de services informatiques a pâti du mouvement de défiance sur le secteur qui s'est emparé des investisseurs après le lancement de Claude Opus 4.6 qui devrait automatiser de nombreuses tâches informatiques. Cependant, le management de FPT pense que l'intelligence artificielle devrait élargir son marché adressable et stimuler la demande de la part de ses clients. D'ailleurs, FPT s'attend à une accélération de son activité pour 2026.

En termes de mouvements, nous avons augmenté notre position dans Nam Long (NLG) - un promoteur immobilier de qualité - après correction du titre. Nous avons également participé à l'augmentation de capital de Phu Tai (PTB).

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.**

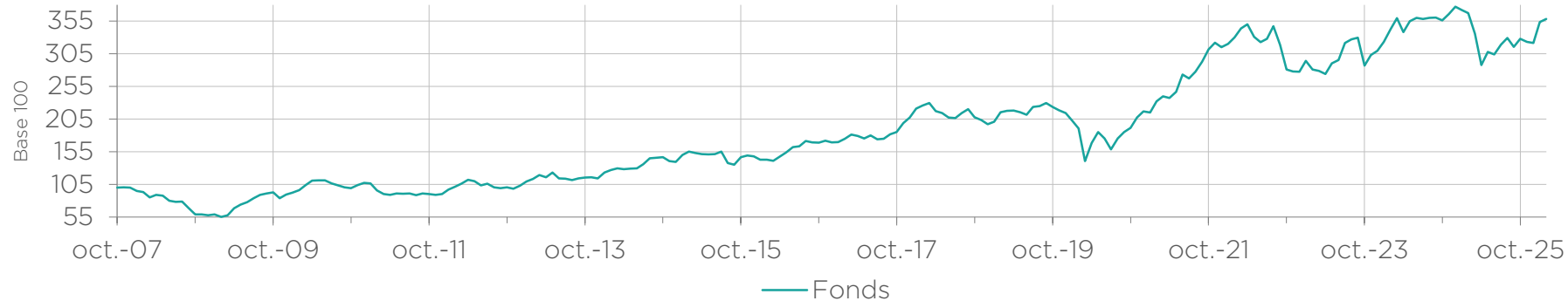
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2026

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



### PROFIL DU PORTEFEUILLE

#### Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 42,3

Fin du mois 42,7

#### Nombre de titres :

Fonds 28

### PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création 15/11/2007
Fonds	1,3	10,9	11,4	11,4	-2,4	8,4	9,1	9,7	7,2

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.

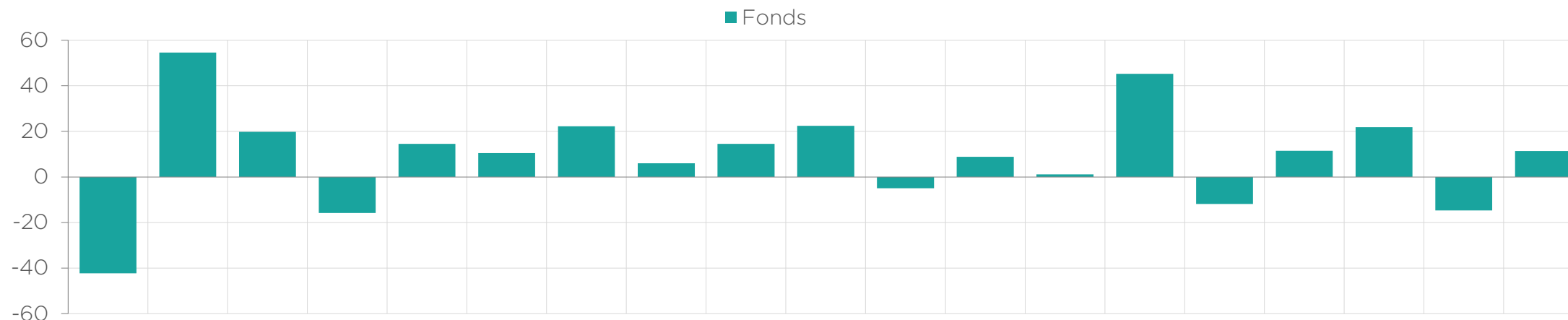
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2026

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	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	21,8	-14,7	11,4

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.

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

28/02/2026

Devise : EUR

## Volatilité et données quantitatives

### RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	23,3	18,2	17,8	19,2	17,5	18,5
Ratio de Sharpe	-0,2	0,3	0,4	0,5	0,5	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

28/02/2026

Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### 10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	9,1
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	9,0
FPT	Vietnam	Technologie	5,7
Asia Coml	Vietnam	Services financiers	5,5
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,9
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,6
IDICO	Vietnam	Industrie	4,6
Joint Stock Commercial	Vietnam	Services financiers	4,5
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,5
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	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

28/02/2026

Devise : EUR

## Composition du portefeuille

### RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	88,8
Philippines	3,5
Indonésie	2,9
Chine	2,8
[Cash]	1,1
Thaïlande	0,9

### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	32,1
Services financiers	17,7
Industrie	16,5
Conso. non cyclique	9,8
Produits de base	7,9
Technologie	5,7
Immobilier	4,6
Energie	2,7
[Cash]	1,1
Services publics	1,0
Pharma/Santé	0,9

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, 23 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 : 2,392% de l'actif net

Frais de fonctionnement et autres services : 0,119%

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 : 5/7

Classification SFDR : Article 6

Durée de placement recommandée : 5 ans ou plus