

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT  
MARS 2025

**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

31/03/2025

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	38,9
VL de la part	335,67
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

### COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens se sont inscrits en baisse en mars, affectés par le retrait continu des capitaux étrangers (pour le 14<sup>e</sup> mois consécutif), dans un contexte d'incertitude vis-à-vis de la politique douanière des Etats-Unis. La plupart des secteurs ont reculé, à l'exception des valeurs immobilières, qui semblent amorcer une sortie du cycle baissier. Les changements attendus au niveau du commerce mondial représentent certainement un risque pour les pays tournés vers l'exportation. Cependant, les produits manufacturés par le Vietnam (principalement dans le textile et l'électronique grand public) restent, pour l'instant, de faible valeur ajoutée et peu stratégiques. Des négociations sont en cours, et les dirigeants vietnamiens se montrent flexibles, soucieux de préserver de bonnes relations avec les États-Unis. Par ailleurs, la politique économique demeure résolument pro-croissance, et les marges de manœuvre sont réelles avec un endettement public limité et un budget en excédent.

Taseco Air Services (AST), l'opérateur de magasins d'aéroport, a vu son titre corrigé d'environ 8% dans cet environnement. Cependant, le management a revu à la hausse ses objectifs d'expansion, avec près de 30 ouvertures de magasins par an sur les deux prochaines années, pour atteindre un total de 124 magasins à fin 2024. Cela devrait porter la croissance des bénéfices à plus de 20% par an d'ici 2027.

Saigon Beer (SAB), le brasseur local en concurrence notamment avec Heineken, a vu son chiffre d'affaires croître de 5% en 2024, dans un contexte de consommation morose. Cependant, la société semble avoir gagné des parts de marché, particulièrement dans le Nord du pays. Le modèle économique demeure défensif et générateur de trésorerie. Le rendement actuel des dividendes se situe aux alentours de 7%.

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

31/03/2025

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

---

Hoa Phat (HPG), le principal aciériste du pays, poursuit son redressement après la période difficile de 2022-2023, caractérisée par une crise immobilière. Les résultats de 2024 ont été au rendez-vous, et le management s'attend à une croissance de plus de 20% des ventes et des profits pour 2025. HPG devrait bénéficier des multiples initiatives du gouvernement en matière d'investissement dans les infrastructures.

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.**

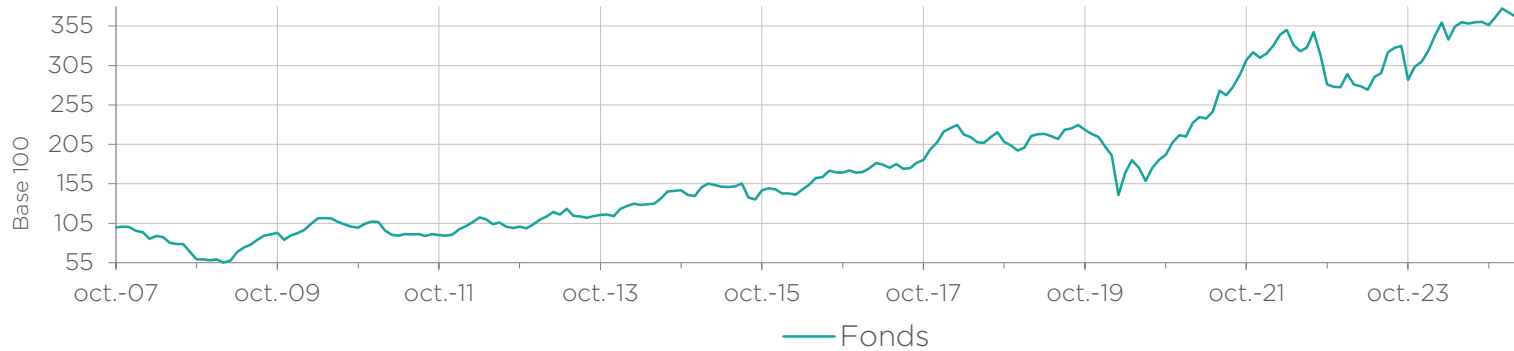
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/03/2025

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	-8,6	-11,0	-11,0	-6,6	-0,8	18,9	8,2	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.

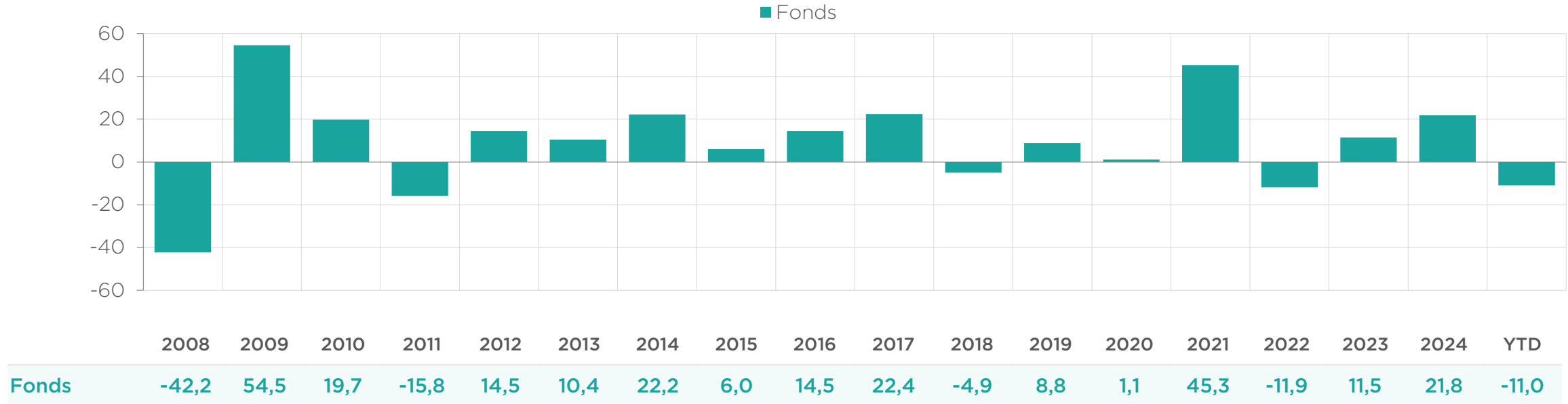
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/03/2025

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

31/03/2025

Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### 10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	7,1
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	6,5
FPT	Vietnam	Technologie	6,3
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	5,5
Asia Coml	Vietnam	Services financiers	5,1
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	5,1
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,1
Phuoc Hoa Rubber	Vietnam	Produits de base	4,1
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	4,0
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	3,9

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

31/03/2025

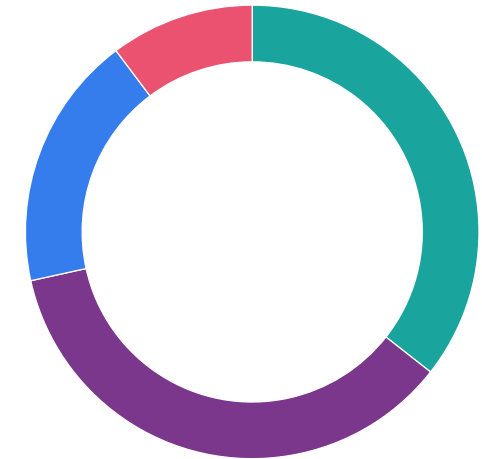
Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

	Fonds
Nombre de titres	28
Poids des 10 principales positions	51,6%
Moy. pondérée des capi. boursières (USD millions)	3 745

### RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE (USD)



● 0-1 Md	35,6%
● 1-5 Mds	36,0%
● 5-10 Mds	18,2%
● 10 Mds+	10,3%

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

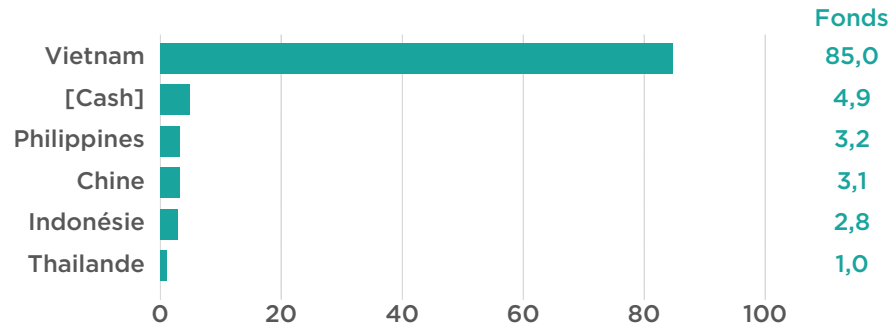
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/03/2025

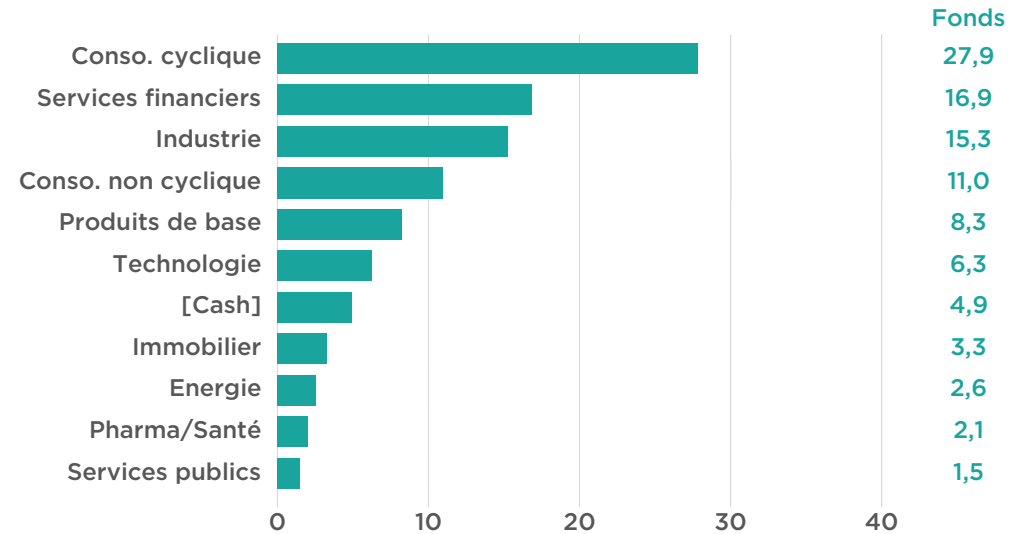
Devise : EUR

## 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