COMGEST

The Quality Growth Investor

PRÉVOIR
Asset Management

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT TRIMESTRIEL CLIENT
SEPTEMBRE 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

30/09/2026

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	34,4
VL de la part	297,20
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward, Jasmine Kang, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

L'économie vietnamienne a encore accéléré au troisième trimestre : le PIB a progressé de 9,95% sur un an, son rythme trimestriel le plus soutenu depuis quatre ans, portant la croissance à 9,0% sur neuf mois. Les investissements directs étrangers enregistrés ont bondi de 76%, à 50,4 milliards de dollars, et leurs décaissements ont progressé de 12%, à leur plus haut niveau depuis cinq ans sur cette période. L'indice PMI manufacturier S&P Global s'est en revanche replié à 51,9 en septembre, contre 53,3 en août : il reste en zone d'expansion pour le quinzième mois consécutif, mais les commandes à l'export ont reculé à leur rythme le plus marqué depuis avril. L'inflation, que nous évoquions comme un point de vigilance en juillet, a atteint 5,1% sur un an en septembre sous l'effet de la hausse des prix des carburants, et sa moyenne sur neuf mois dépasse désormais légèrement l'objectif de 4,5% fixé par le gouvernement.

Les marchés n'ont pas reflété cette dynamique. Le VN-Index a reculé de 3,5% en septembre, dans un contexte international moins porteur : la Réserve fédérale américaine a relevé ses taux pour la première fois depuis plus de trois ans, le rendement des emprunts d'État américains à dix ans a atteint un plus haut depuis 2007, et le Brent a progressé d'environ 14% sur le mois, pour dépasser 100 dollars, sur fond de tensions persistantes autour du détroit d'Ormuz. Le reclassement du Vietnam en marché émergent secondaire par FTSE Russell est entré en vigueur le 21 septembre mais, comme nous l'indiquions lors de l'annonce, il ne s'agit pas d'un catalyseur immédiat : seuls 10% du poids cible ont été intégrés, le solde devant l'être par étapes d'ici septembre 2027. Brièvement acheteurs à l'approche de l'intégration, les investisseurs étrangers sont restés vendeurs nets sur le mois, pour le neuvième mois consécutif, dans un marché à la liquidité en forte baisse. L'écart entre la vigueur de l'économie et l'évolution des cours s'est donc encore creusé.

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

30/09/2026

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PetroVietnam Transportation (PVT) a été le principal contributeur sur le mois. Depuis la fin du deuxième trimestre, le premier transporteur maritime de produits pétroliers du pays renouvelle ses contrats d'affrètement à temps à des tarifs supérieurs d'environ 30% aux précédents, selon un courtier local, l'offre de navires restant tendue. D'une durée de six à douze mois, ces contrats fixent les nouveaux tarifs sur plusieurs trimestres, et d'autres renouvellements sont programmés.

Nos trois opérateurs de parcs industriels, Idico (IDC), Long Hau (LHG) et Phuoc Hoa Rubber (PHR), ont également contribué positivement. La vigueur des investissements étrangers commence à se refléter dans leurs résultats, à l'image d'Idico, qui a plus que doublé son bénéfice au deuxième trimestre grâce à la reprise des locations de terrains, et dispose d'un chiffre d'affaires restant à comptabiliser de près de 220 millions de dollars. Phuoc Hoa Rubber bénéficie de la hausse des cours du caoutchouc naturel, à un plus haut depuis treize ans fin septembre, en complément de la conversion progressive de ses plantations en terrains industriels.

À l'inverse, Phu Nhuan Jewelry (PNJ) a été l'un des principaux détracteurs. Les conclusions préliminaires de l'enquête, publiées le 20 août, n'ont pas mis en cause la société : selon celles-ci, la fraude aurait été organisée par l'ancien directeur de sa filiale de certification avec l'un des employés de cette filiale, et les pierres concernées n'ont pas transité par son réseau de magasins. La présidente a consenti un prêt à la société, financé par des cessions de titres de la famille fondatrice, et les délais de paiement des rachats clients ont été raccourcis. L'activité reste toutefois fortement affectée : en juillet-août, la marge brute a été quasiment divisée par deux, et la société prévoit de fermer 25 à 30 magasins tout en en ouvrant une dizaine. Surtout, le choix d'honorer l'ensemble des rachats, que nous saluions en juillet, s'avère bien plus coûteux que prévu : fin septembre, la direction a proposé, d'une part, une provision d'environ 270 millions de dollars (fondée sur l'hypothèse que 80% des bijoux vendus seront revendus ou échangés), qui ferait basculer l'exercice 2026 en perte et, d'autre part, l'émission d'un maximum de 550 millions d'actions nouvelles, soit davantage que le nombre d'actions existantes. Le titre a poursuivi sa baisse début octobre. Ces mesures seront soumises à l'assemblée générale extraordinaire du 21 octobre, que nous suivrons de près. Cette affaire a révélé des faiblesses de gouvernance et de contrôle de la certification, sur lesquelles nous poursuivons le dialogue avec la direction.

Vietcap Securities (VCI) a également pesé : si le titre a intégré les indices émergents de FTSE, il a été retiré au même moment de l'indice local FTSE Vietnam, et a pâti du recul des volumes d'échanges tout au long du mois, reflet du profil plus cyclique évoqué le mois dernier. MAP Aktif (MAPA), notre seule position indonésienne et le premier détaillant d'articles sportifs du pays, a reculé dans le sillage du marché local, lui-même en baisse de près de 7% sur le mois en raison d'importantes sorties de capitaux étrangers. Ses fondamentaux restent pourtant solides : au premier semestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 15% et le bénéfice net de 30%. Enfin, Taseco Air Services (AST), l'opérateur de commerces et de salons d'aéroport, a reculé alors même que le groupe de négoce japonais Sojitz a racheté 27,6% du capital à deux sociétés de capital-investissement, à un prix supérieur d'environ 10% au cours de bourse. L'arrivée d'un actionnaire stratégique de long terme nous paraît positive, alors que la croissance des bénéfices reste soutenue.

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

30/09/2026

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

Parmi les autres nouvelles, Mobile World (MWG), notre première position, a publié un chiffre d'affaires en hausse de 30% sur les huit premiers mois de l'année. La chaîne de supermarchés Bach Hoa Xanh compte désormais 3 612 magasins, et les ouvertures de 2026 sont déjà rentables au niveau de chaque point de vente, coûts logistiques inclus. Sur la même période, la coentreprise indonésienne EraBlue a vu ses ventes bondir de 88%, avec une croissance de 14% à périmètre comparable. Depuis la cotation en août de sa filiale d'électronique Dien May Xanh, la participation d'environ 86% qu'y détient MWG représente près de 80% de sa propre capitalisation : le marché valorise ainsi Bach Hoa Xanh et les autres activités à environ 850 millions de dollars.

Nous n'avons pas effectué de mouvement significatif au sein du portefeuille ce mois-ci.

La saison des résultats du troisième trimestre, en octobre, permettra d'évaluer dans quelle mesure la vigueur de l'économie, en croissance de 9,0% sur neuf mois, se reflète dans les bénéfices de nos sociétés. Notre objectif est d'offrir une performance attractive en construisant des portefeuilles concentrés d'entreprises de croissance de qualité pérenne, fruit d'années de recherche approfondie.

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.**

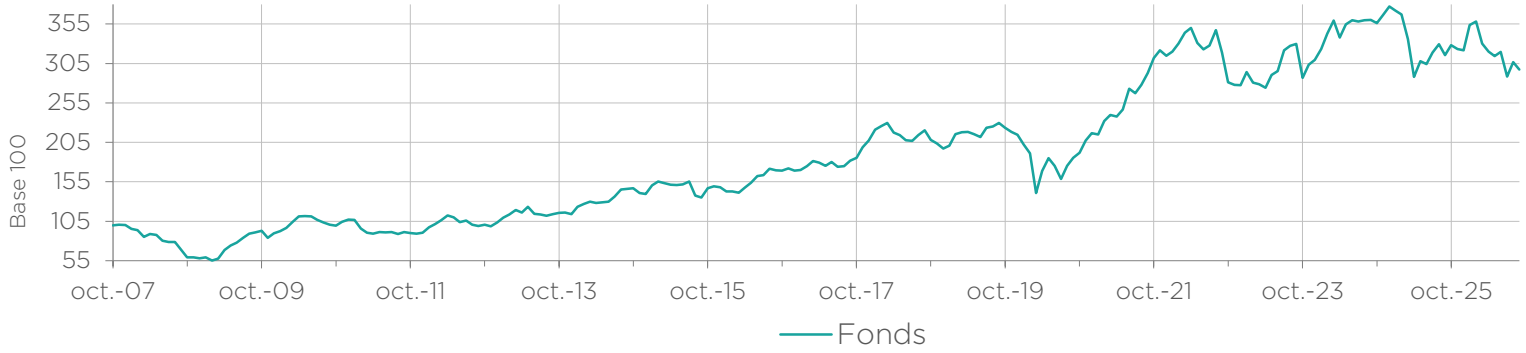
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2026

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCE GLISSANTE (%)

				Annualisée				
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création 15/11/2007
Fonds	-3,0	-7,0	-7,6	-5,8	-3,4	0,3	5,8	5,9

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.

COMGEST

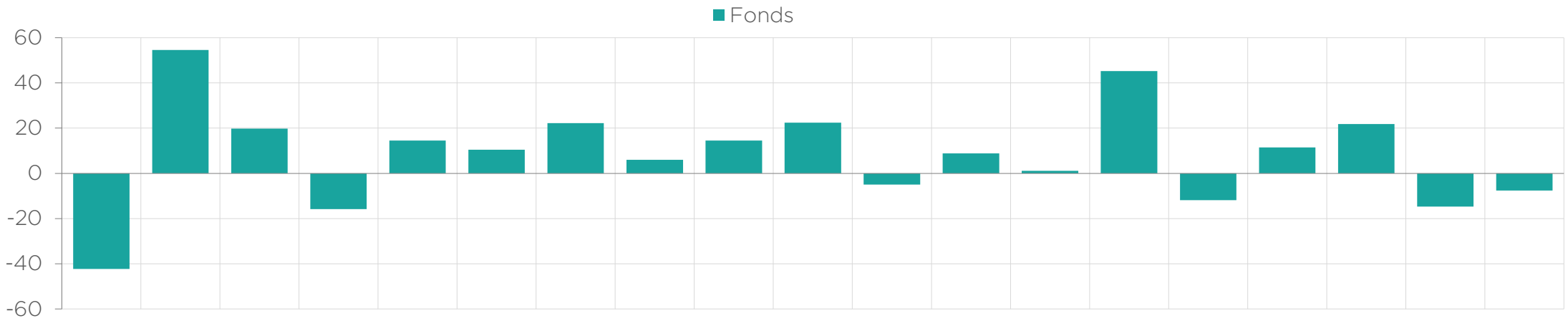
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2026

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CALENDAIRE (%)



	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	-7,6

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.

COMGEST

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2026

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	8,4
Asia Coml	Vietnam	Services financiers	7,2
PV Trans	Vietnam	Energie	5,8
Joint Stock Commercial	Vietnam	Services financiers	5,5
GEMADEPT GROUP	Vietnam	Industrie	5,3
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	5,2
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,9
FPT	Vietnam	Technologie	4,8
IDICO	Vietnam	Industrie	4,5
Phuoc Hoa Rubber	Vietnam	Produits de base	4,3

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

30/09/2026

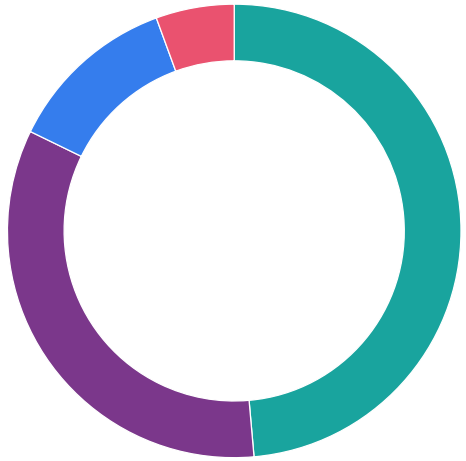
Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

PROFIL DU PORTEFEUILLE

	Fonds
Nombre de titres	25
Poids des 10 principales positions	56,0%
Moy. pondérée des capi. boursières (USD milliards)	3

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIÈRE (USD)



0-1 Md	48,6%
1-5 Mds	33,6%
5-10 Mds	12,2%
10 Mds+	5,6%

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

COMGEST

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2026
Devise : EUR

Composition du portefeuille

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	90,9
Philippines	3,6
Indonésie	3,3
[Cash]	1,3
Thailande	1,0

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	22,1
Services financiers	21,5
Industrie	15,0
Energie	9,8
Produits de base	9,5
Conso. non cyclique	7,4
Immobilier	6,5
Technologie	4,8
[Cash]	1,3
Services publics	1,0
Pharma/Santé	1,0

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire.
Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

COMGEST

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/09/2026

Devise : EUR

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

30/09/2026

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.
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