

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT
JUILLET 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

31/07/2024

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	40,4
VL de la part	358,28
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens sont restés stables ce mois-ci. L'actualité politique a été dominée par le décès du Secrétaire Général du Parti, M. Nguyen Phu Trong, à l'âge de 80 ans. Cet homme fort du régime a grandement contribué à la croissance économique du pays ces 10 dernières années il était également à l'origine d'une vaste campagne anti-corruption. Sa succession semble assurée jusqu'aux prochaines élections internes, prévues en 2026.

Sur le plan économique, le PMI industriel a atteint 54,7 en juillet. La progression de cet indicateur (au-delà de 50) pour le quatrième mois consécutif, indique une reprise de l'activité qui est désormais visible dans les résultats des entreprises. Le mois a été riche en publications, avec des annonces encourageantes pour la majorité des sociétés en portefeuille. Le fonds s'est inscrit en baisse en juillet (-0,45%) mais il progresse de 15,6% (en euros) depuis le début de l'année.

Phu Nhuan Jewelry (PNJ), deuxième position du portefeuille, a publié de bons résultats au deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires a augmenté de 43% sur un an et les bénéfices de 18% tandis que les ventes d'or physique ont plus que doublé. Bien que cette activité génère une marge faible, elle attire les clients dans ses magasins, favorisant ainsi la vente de bijoux (à plus forte marge). Les récentes réformes sur le cours de l'or au Vietnam, visant à aligner le prix local sur les prix internationaux, ont rendu le métal plus attractif pour les épargnants. L'actualité fait part de longues files d'attente devant les banques et les bijouteries qui ne parviennent pas à satisfaire la demande.

Asia Commercial Bank (ACB), récemment ajoutée et déjà cinquième position du portefeuille, a vu ses bénéfices croître de 15% au cours du trimestre. La banque à capitaux privés, considérée comme l'une des plus prudentes du pays, a augmenté ses prêts de 12,8% sur les six premiers mois de l'année, dépassant la croissance du secteur bancaire (+6%). De plus, cela semble se faire avec la même exigence, puisque le ratio de créances douteuses continue de baisser.

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

Vinamilk (VNM) a surpris positivement au deuxième trimestre. Les ventes sont en hausse de 10% alors que la consommation reste fébrile, suggérant des gains de parts de marché. La société a lancé une grande campagne marketing en fin d'année dernière avec l'objectif de rajeunir son image de marque. Il semble que cela commence à porter ses fruits. Les bénéfices ont augmenté de 22% au deuxième trimestre, soutenus par une normalisation des cours des matières premières. Nous avons renforcé la position en début d'année dans l'optique d'une amélioration de la consommation au second semestre et nous restons positionnés.

Nos valeurs exposées aux exportations semblent confirmer l'embellie macroéconomique. Saigon Cargo Services (SCS), l'opérateur de fret aérien en situation de duopole à l'aéroport de Ho Chi Minh Ville, a annoncé une hausse de 62% de ses volumes au deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires de Gemadept (GMD), principal gestionnaire portuaire privé du pays, a bondi de 29% au deuxième trimestre, porté en particulier par un rebond de l'activité de Gemalink, son port en eaux profondes détenu en partie par l'armateur français CMA-CGM.

En termes de mouvements, nous avons cédé notre position dans Vincom Retail (VRE) pour des questions de gouvernance. Nous avons renforcé Asia Commercial Bank (ACB) ainsi que le leader local du stylo Thien Long Group (TLG).

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.**

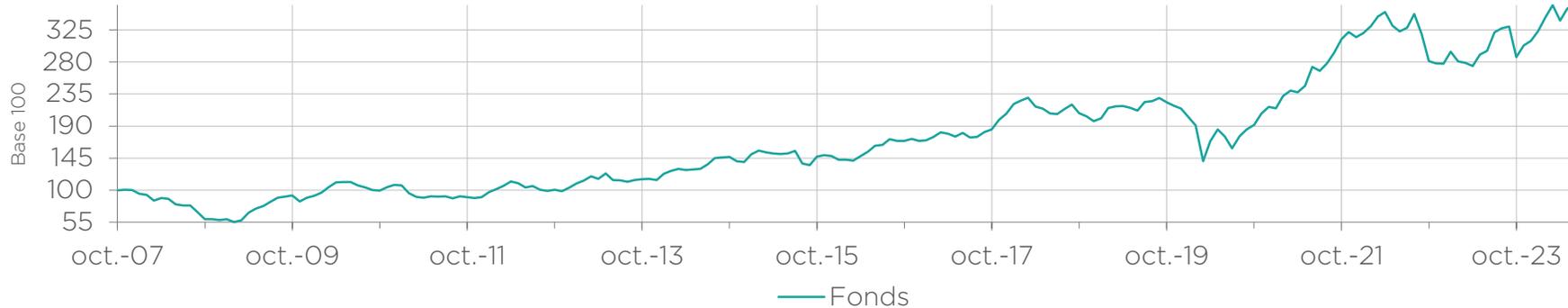
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2024

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 40,5

Fin du mois 40,4

Nombre de titres :

Fonds 27

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-0,5	6,0	-0,5	15,8	11,4	10,2	9,9	10,1	7,9

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.

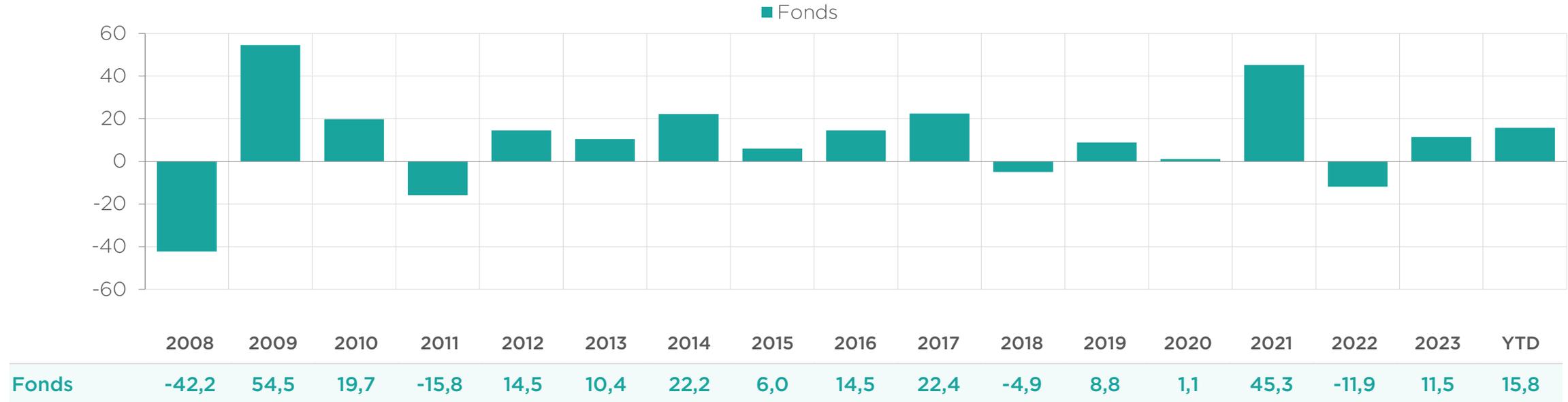
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/07/2024

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

31/07/2024

Devise : EUR

Volatilité et données quantitatives

RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	19,2	17,7	23,4	18,8	17,4	18,6
Ratio de Sharpe	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	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

31/07/2024

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

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

31/07/2024

Devise : EUR

Composition du portefeuille

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	88,1
Philippines	3,9
[Cash]	3,4
Indonésie	2,9
Chine	1,7

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	26,9
Industrie	17,4
Services financiers	15,4
Conso. non cyclique	10,6
Technologie	9,2
Produits de base	7,6
[Cash]	3,4
Immobilier	3,2
Energie	2,9
Services publics	1,7
Pharma/Santé	1,6

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