

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT
NOVEMBRE 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

30/11/2024

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	43,1
VL de la part	366,12
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les actions vietnamiennes se sont inscrites en légère hausse d'environ 1% (en euros) au cours du mois de novembre. Les investisseurs internationaux sont restés vendeurs pour le neuvième mois consécutif, à hauteur de 518 millions de dollars et portant leurs retraits à 3,6 milliards de dollars depuis le début de l'année. Par ailleurs, l'Assemblée nationale a approuvé un projet ambitieux de train à grande vitesse reliant Hanoi à Ho Chi Minh Ville, dont l'entrée en service est prévue pour 2035. Estimé à 67 milliards de dollars, il s'agit du plus important investissement public jamais réalisé au Vietnam, reflétant le pragmatisme du nouveau gouvernement.

Le cours de Thien Long Group (TLG), leader du marché des stylos avec 60% de parts de marché, s'est apprécié de plus de 30% en novembre. Les bons résultats du troisième trimestre (mentionnés dans notre commentaire mensuel précédent) se sont confirmés en octobre, avec des bénéfices en hausse de 10% sur le mois et de 27% depuis le début de l'année. Malgré un environnement de consommation morose ces dernières années et des profits stables entre 2019 et 2023, la direction a continué d'investir dans l'innovation de produits et dans l'image de marque. Ces efforts devraient porter leurs fruits en 2024, avec des bénéfices attendus en hausse d'environ 20%.

Airport Corporation of Vietnam (ACV) continue sa progression, avec une hausse d'environ 9% en novembre et de près de 90% depuis le début de l'année. Les arrivées de touristes internationaux ont retrouvé leur niveau de 2019 et ce malgré une reprise partielle du tourisme chinois (30% en-deçà de son niveau pré-Covid). Les avancées du projet de nouvel aéroport de Saigon (dont les premiers vols commerciaux sont attendus pour 2026) continuent de soutenir le momentum du titre. Cependant, avec une valorisation de 23 fois les résultats, ACV ne justifie plus selon nous une position élevée dans le portefeuille.

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

30/11/2024

Devise : EUR

Rapport des gestionnaires

PetroVietnam Transportation (PVT) a sous-performé ce mois malgré de bons résultats. Les profits de 2024 sont attendus à un nouveau record, après 3 années consécutives de hausse. Cet opérateur de tankers de pétrole et de gaz poursuit ses investissements, avec l'acquisition récente de deux nouveaux vaisseaux. Le secteur énergétique est par essence cyclique, mais PVT a su stabiliser ses profits au fil des années.

Nous avons participé à l'augmentation de capital de Gemadept (GMD), le plus gros opérateur portuaire du pays. Nous avons également renforcé nos positions dans Mobile World (MWG) après le repli du titre ainsi que dans Phu Nhuan Jewelry (PNJ) alors que la prime demandée par les vendeurs avait temporairement disparu.

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.**

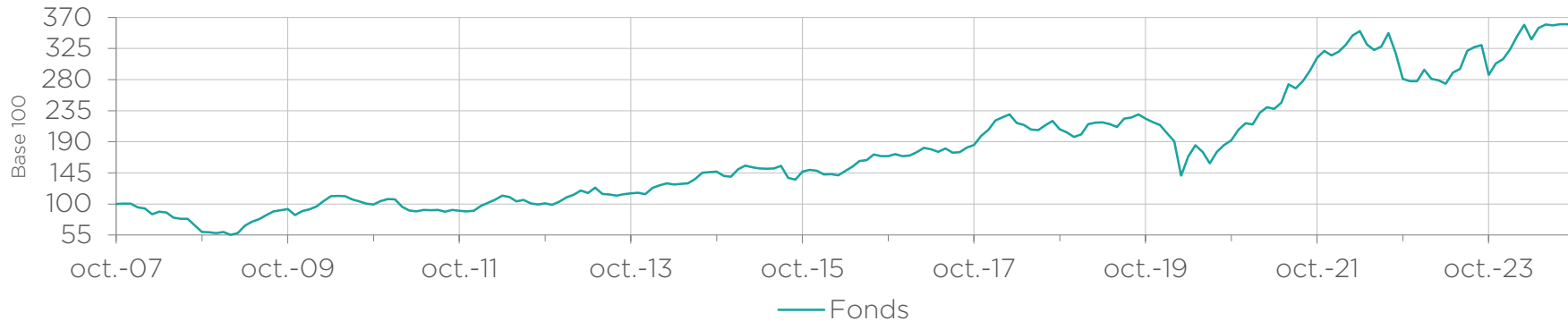
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/11/2024

Devise : EUR

Performance

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 42,0

Fin du mois 43,1

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	2,8	1,7	1,6	18,3	20,7	4,4	10,9	10,0	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.

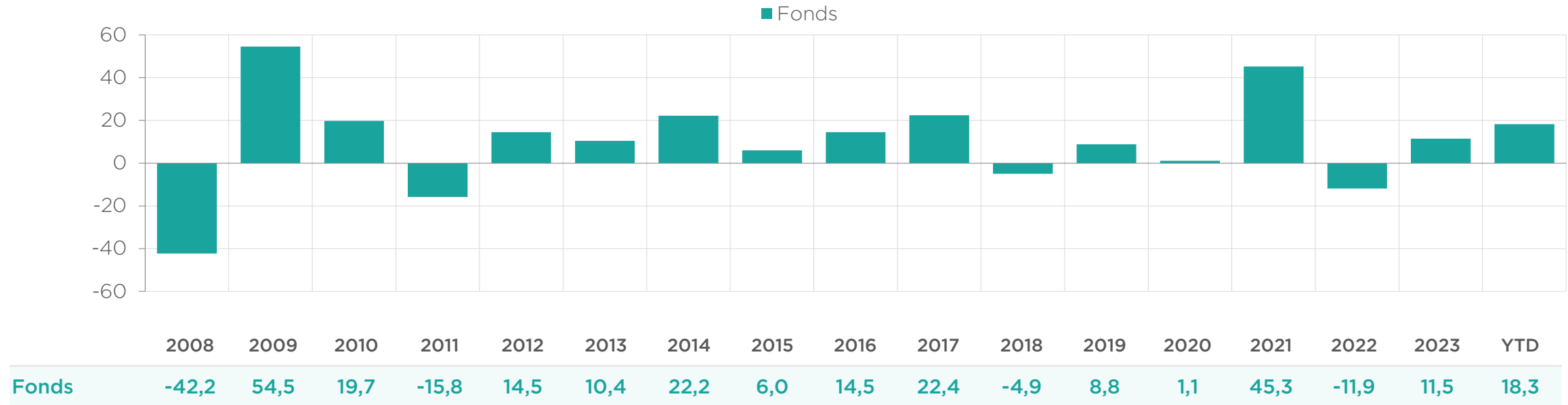
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/11/2024

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

30/11/2024

Devise : EUR

Volatilité et données quantitatives

RATIOS

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

30/11/2024

Devise : EUR

Données relatives au portefeuille

10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
FPT	Vietnam	Technologie	7,8
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	7,4
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	5,7
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	5,0
Asia Coml	Vietnam	Services financiers	4,6
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	4,6
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,1
Map Aktif Adiperkasa	Indonésie	Conso. cyclique	3,9
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	3,9
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	3,8

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

30/11/2024

Devise : EUR

Composition du portefeuille

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	82,4
[Cash]	6,2
Philippines	4,6
Indonésie	3,9
Chine	2,9

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	27,8
Industrie	16,3
Services financiers	14,6
Conso. non cyclique	11,2
Technologie	7,8
Produits de base	7,3
[Cash]	6,2
Immobilier	3,2
Energie	2,6
Pharma/Santé	1,5
Services publics	1,5

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