

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT  
JANVIER 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

31/01/2025

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	42,9
VL de la part	372,10
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Caroline Maes, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

### COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens ont corrigé début janvier dans l'anticipation de l'investiture du président Trump puis se sont repris avant les vacances du Têt (pendent lesquelles les bourses étaient fermées). Les mesures de la nouvelle administration américaine ne se sont pour l'instant pas focalisées sur le Vietnam mais ont malgré tout eu un effet indirect via la volatilité sur le dollar américain. Sur le front macroéconomique, après une croissance du PIB de 7,1% en 2024, le gouvernement reste volontariste et ambitionne 8% pour 2025. Les investisseurs étrangers sont restés vendeurs (à hauteur de USD 267m) et ce pour le 12ème mois consécutif. Le fonds s'est inscrit en baisse de 1,3% en euros.

Les résultats d'Asia Commercial Bank (ACB) ont été satisfaisants. La banque à capitaux privés a vu ses prêts croître de 19% en 2024 en maintenant un faible ratio de prêts non-performants. Les dépôts ont cru d'autant alors qu'ACB a augmenté les taux de rémunération des dépôts de ses clients dans une moindre mesure que la concurrence. Cela illustre à nos yeux la qualité de la franchise.

Dans le secteur du tourisme, Taseco Air Services (AST), l'opérateur de boutiques d'aéroport, a vu ses bénéfices croître de 29% en 2024, poursuivant ainsi son redressement post-Covid. Airport Corporation of Vietnam (ACV) a publié un chiffre d'affaires et des bénéfices en hausse de 13% et 35% respectivement, porté par l'arrivée de voyageurs internationaux, en croissance de 15% sur 2024 - soit 98% du niveau pré-Covid.

Saigon Cargo Services (SCS), l'opérateur de cargo aérien en situation de duopole à l'aéroport de Ho Chi Minh Ville, a bénéficié d'un redressement spectaculaire des volumes traités (+41% sur 2024), après une année difficile en 2023, dans un contexte macroéconomique morose. Ses bénéfices se sont inscrits en hausse de 39%, dépassant ainsi son précédent record de 2022.

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

31/01/2025

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

---

Dans la consommation, Vinamilk (VNM) a déçu au 4ème trimestre, avec un chiffre d'affaires en baisse de 1%. Le rebond de croissance espéré après les efforts marketing se fait toujours attendre. Cependant, le titre devrait être un des principaux bénéficiaires de flux de capitaux en cas d'inclusion du Vietnam dans la catégorie marchés émergents par FTSE.

Mobile World (MWG), le plus gros détaillant du pays, a vu ses résultats se redresser significativement après une annus horribilis en 2023. Le management vise un bénéfice en hausse de 30% sur 2025, qui devrait dépasser le précédent record de 2022. La chaîne de supérettes demeure un levier de croissance à long terme, puisque le management ambitionne d'atteindre USD 10 milliards d'ici 2030, à comparer avec environ USD 2 milliards l'année dernière.

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.**

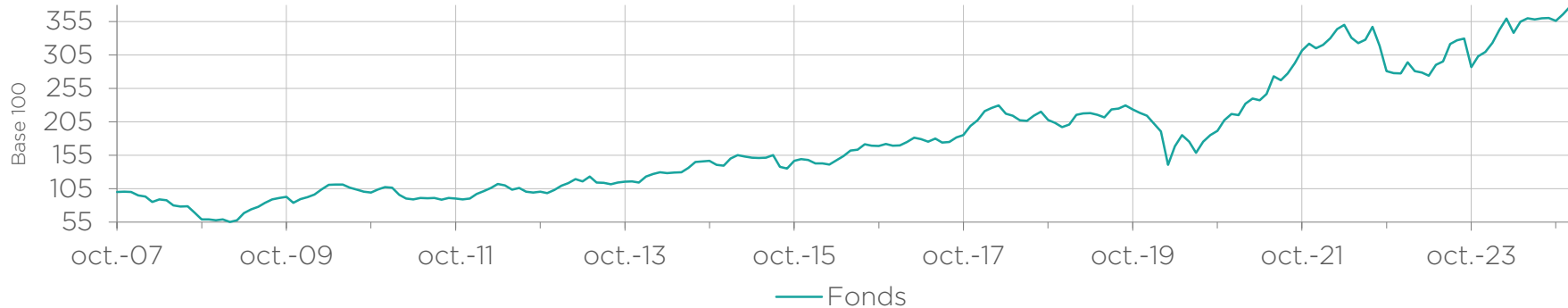
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2025

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



### PROFIL DU PORTEFEUILLE

#### Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 45,1

Fin du mois 42,9

#### Nombre de titres :

Fonds 29

### PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-1,3	4,5	-1,3	-1,3	15,1	5,1	12,9	9,5	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.

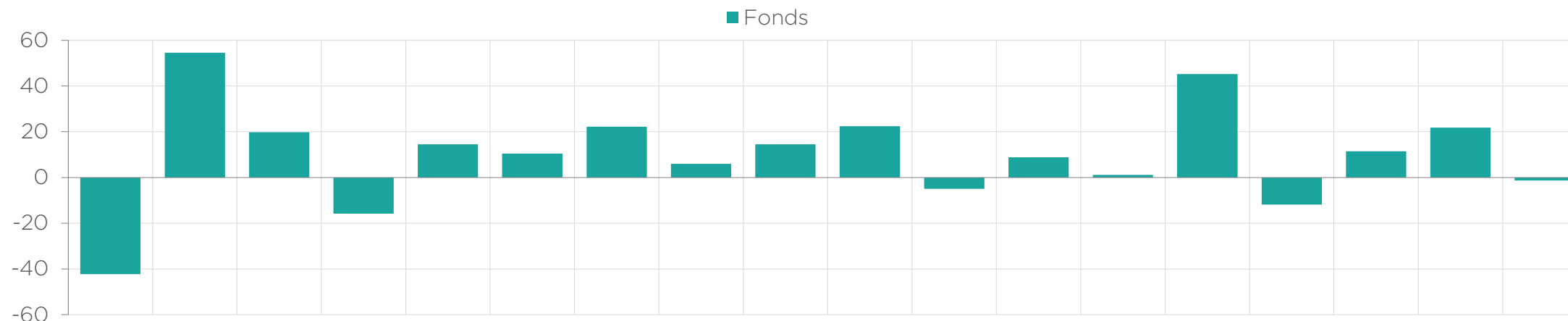
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/01/2025

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	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	-1,3

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

31/01/2025

Devise : EUR

## Volatilité et données quantitatives

### RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	11,7	17,1	23,2	18,6	17,1	18,3
Ratio de Sharpe	0,9	0,1	0,6	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

31/01/2025

Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### 10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	8,0
FPT	Vietnam	Technologie	7,7
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	5,9
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	5,1
Asia Coml	Vietnam	Services financiers	4,8
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,5
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	3,9
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	3,8
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	3,7
Thien Long Group	Vietnam	Industrie	3,6

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

31/01/2025

Devise : EUR

## Composition du portefeuille

### RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	83,8
Indonésie	5,6
[Cash]	3,6
Philippines	2,9
Chine	2,9
Thaïlande	1,0

### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	28,2
Industrie	16,4
Services financiers	15,4
Conso. non cyclique	11,7
Technologie	7,7
Produits de base	7,2
[Cash]	3,6
Immobilier	3,2
Energie	2,6
Pharma/Santé	2,6
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