

# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT  
AVRIL 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

30/04/2026

Devise : EUR

## Rapport des gestionnaires

### PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (millions)	37,6
VL de la part	319,83
Date de lancement	15/11/2007

### EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Chantana Ward, Jasmine Kang, Adam Hakkou, Swati Madhabushi

### COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens ont progressé en avril, soutenus par trois titres liés au conglomérat immobilier VinGroup (auxquels nous n'avons pas d'exposition). En dehors de ces titres, le marché est resté globalement stable. L'absence d'amélioration de la situation dans le golfe a contrebalancé des chiffres macroéconomiques encourageants et l'officialisation par FTSE Russell du reclassement du Vietnam dans la catégorie « Secondary Emerging Market ». Le fonds baisse de 3,2% en avril et de 0,6% depuis le début de l'année. Le VND s'est déprécié de 1,5% par rapport à l'euro en avril mais reste stable depuis le début de l'année.

La décision de FTSE Russell, attendue depuis plusieurs années, reflète les efforts des autorités vietnamiennes en matière de réformes réglementaires et devrait, à terme, favoriser les flux de capitaux étrangers. Sur le plan macroéconomique, le PIB du premier trimestre a progressé de 7,8% sur un an, son plus haut niveau pour un premier trimestre depuis 2010. Les investissements directs étrangers enregistrés ont bondi de 43%, tirés notamment par Singapour et la Corée du Sud, tandis que les décaissements d'investissements publics ont progressé de 45% sur un an.

Par ailleurs, les résultats du premier trimestre ont dans l'ensemble été très solides, mais ne se sont pas traduits par des appréciations des cours de bourse.

Hoa Phat Group (HPG), le plus important aciériste du pays, a publié d'excellents résultats préliminaires au premier trimestre. Les volumes de ventes d'acier pour la construction ont atteint un plus haut historique, en hausse de 20% sur un an, soutenus par la reprise de la demande domestique et les investissements publics. Le bénéfice net trimestriel a fortement progressé, bénéficiant également d'un gain exceptionnel lié à une cession d'actifs. Le management a qualifié la période 2026-2030 « d'âge d'or » pour le secteur sidérurgique vietnamien. Nous notons également que les nouvelles barrières tarifaires imposées sur certains produits sidérurgiques chinois devraient alléger la pression concurrentielle sur le marché local. Malgré cela, le titre n'a progressé que de 1% au cours du mois.

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

---

Dans le secteur bancaire, Asia Commercial Bank (ACB, dont le titre a baissé de 2% en avril) et Vietcombank (VCB, en hausse de 1% sur avril) ont toutes deux publié des résultats solides. ACB a vu son bénéfice avant impôts croître de 17% sur un an, porté par une bonne dynamique du crédit, une amélioration de la marge nette d'intérêt et une baisse des provisions après un important nettoyage du bilan en 2025. La qualité des actifs reste excellente avec un ratio de créances douteuses inférieur à 1%. Vietcombank a également enregistré un trimestre solide avec une croissance du crédit supérieure à la moyenne du secteur bancaire et une amélioration de sa marge d'intérêt, fait relativement rare dans le secteur actuellement. La banque continue de bénéficier de son rôle central dans le financement des grands projets d'infrastructure nationaux.

PetroVietnam Transportation (PVT) a publié des résultats supérieurs aux attentes avec une croissance de plus de 50% du chiffre d'affaires au premier trimestre. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient continuent de soutenir les tarifs du transport maritime pétrolier, avec des taux journaliers en très forte hausse sur la plupart des segments de tankers. Malgré quelques navires temporairement bloqués dans le détroit d'Ormuz, l'impact opérationnel demeure limité selon le management, les navires concernés étant couverts par des contrats d'affrètement à temps ou des accords de pool garantissant les revenus. Le management estime que les perturbations géopolitiques actuelles pourraient durablement soutenir les marchés du transport pétrolier via l'allongement des routes commerciales et une hausse de la demande stratégique de stockage d'énergie. L'envolée des tarifs du transport maritime devrait être beaucoup plus visible dans les résultats du deuxième trimestre. Le titre a baissé de 1% ce mois.

Dans la consommation, Saigon Beer (SAB) a publié des résultats trimestriels solides, avec un bénéfice net en hausse de près de 50% sur un an, bénéficiant d'un effet de base favorable, d'une amélioration du mix produit ainsi que d'une baisse des coûts des matières premières. Le management vise une croissance de 12% du chiffre d'affaires cette année et maintient une politique de dividende particulièrement généreuse, avec un rendement proche de 10%. Le titre a été le plus important contributeur ce mois, en hausse de 5%.

Aux Philippines, Century Pacific Food (CNPH), le leader de la nourriture en conserve, a vu son titre corriger de plus de 20%. Les résultats du premier trimestre ont été solides, avec une croissance de 15% des ventes et de 17% du résultat opérationnel. Cependant, la situation énergétique en Thaïlande (notamment sur les prix du diesel) a entraîné une forte hausse des prix du thon, intrant principal de CNPF, créant ainsi de l'incertitude sur les marges des prochains trimestres.

En termes de mouvements, nous avons renforcé nos positions dans PetroVietnam Transportation (PVT) et Nam Long (NLG) après correction des valorisations.

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.**

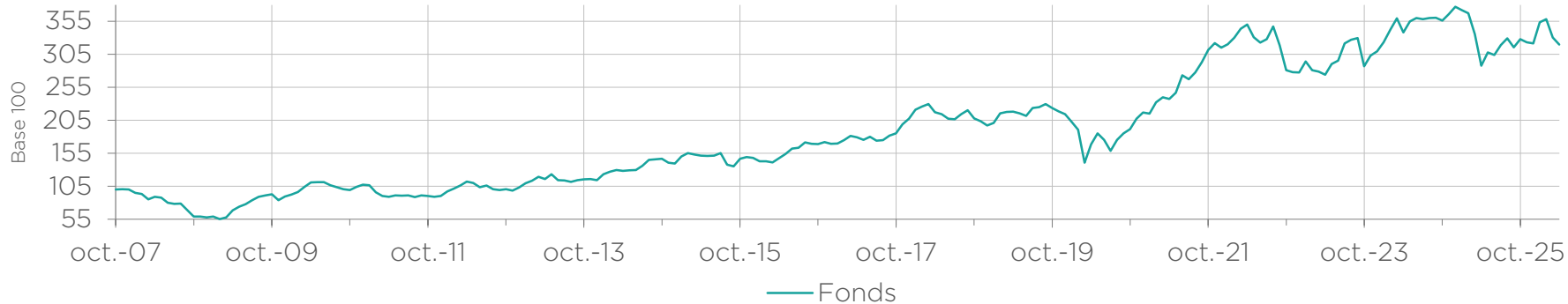
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/04/2026

Devise : EUR

## Performance

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



### PROFIL DU PORTEFEUILLE

#### Valorisation (millions) :

Fin du mois précédent 36,8

Fin du mois 37,6

#### Nombre de titres :

Fonds 24

### PERFORMANCE GLISSANTE (%)

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

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.

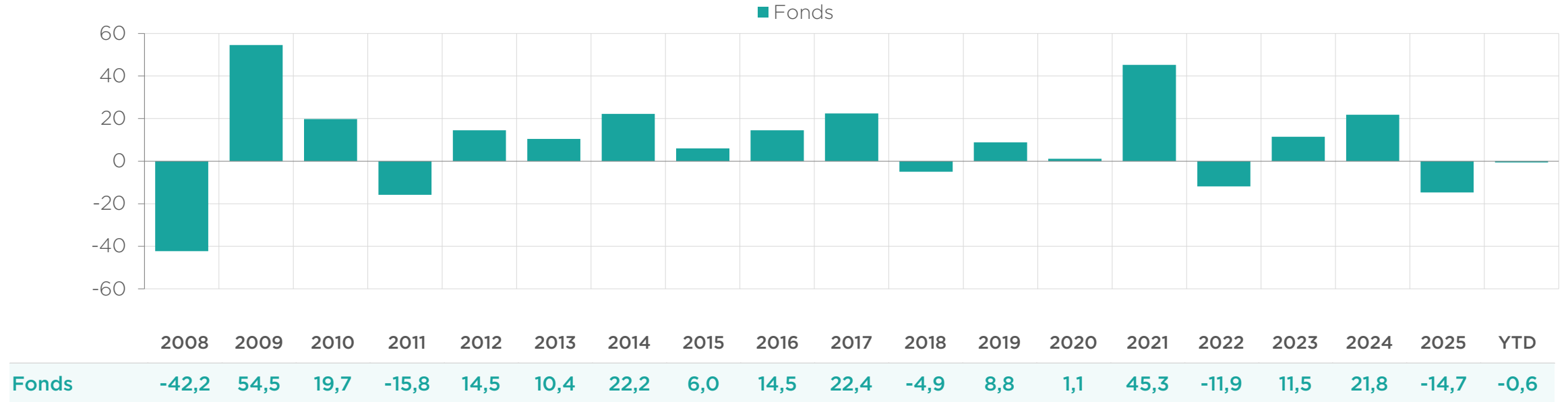
# PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

30/04/2026

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

30/04/2026

Devise : EUR

## Volatilité et données quantitatives

### RATIOS

	Annualisés					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Création 15/11/2007
Volatilité	17,5	18,9	18,3	19,4	17,6	18,6
Ratio de Sharpe	0,6	0,1	0,2	0,4	0,5	0,3

### 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

30/04/2026

Devise : EUR

## Données relatives au portefeuille

### 10 PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	Poids (%)
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	8,8
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	7,8
Asia Coml	Vietnam	Services financiers	6,3
FPT	Vietnam	Technologie	5,5
IDICO	Vietnam	Industrie	5,1
Joint Stock Commercial	Vietnam	Services financiers	5,0
PV Trans	Vietnam	Energie	4,6
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,5
Hoa Phat Group	Vietnam	Produits de base	4,4
Military Commercial Bank	Vietnam	Services financiers	4,0

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

30/04/2026

Devise : EUR

## Composition du portefeuille

### RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	85,8
[Cash]	7,5
Indonésie	2,9
Philippines	2,8
Thaïlande	0,8

### RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	27,3
Services financiers	18,7
Industrie	14,3
Produits de base	8,3
[Cash]	7,5
Conso. non cyclique	6,6
Technologie	5,5
Immobilier	5,4
Energie	4,6
Pharma/Santé	0,8
Services publics	0,8

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, 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 : 15:00 à J-2

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