

Réalisé par Paul Sérieys
Publié le 21 / 12 / 2007

Portrait de Fonds

Jean-François Canton, gérant du FCP Prévoir Renaissance Vietnam : "Nous innovons, mais avec une prudence de bon aloi"

Avec l'assureur Prévoir, Comgest lance son troisième fonds thématique. C'est certainement le premier FCP de droit français et probablement le premier fonds ouvert au monde consacré au Viet-Nam, le "plus jeune dragon des économies asiatiques", aux dires de Jean-François Canton, président du directoire de Comgest et gérant principal du fonds.

"Nous allons essayer de ne pas perdre d'argent au départ", souligne avec un clin d'œil Jean-François Canton, sachant que les deux fonds thématiques précédents, ceux sur la Chine et l'Inde se sont distingués par des performances particulièrement flatteuses. De fait, Comgest et Prévoir ont déjà collecté une douzaine de millions d'euros en trois semaines pour le FCP Prévoir Renaissance Vietnam, un véritable produit de niche qui a tout pour être prometteur : pour la logistique, l'expertise de Prévoir et de ses équipes, présent sur place depuis cinq ans, pour la gestion et le savoir-faire de Comgest.

Pour l'instant, par prudence, le fonds -qui espère obtenir dans deux mois sa licence pour opérer sur les Bourses de Hanoi et de Hô-Chi-Minh-Ville- n'est investi qu'à 20 % dans des sociétés cotées à Singapour, Kuala Lumpur, Bangkok et Hong-Kong mais dont au moins 20 % de l'activité sont liés au Viet-Nam.

Dans un sens, d'ailleurs, ce biais s'avère intéressant parce que l'on trouve sur ces places des valeurs dont le multiple se situe entre 8 et 12, alors que la moyenne ressort à 26 (2008) pour les titres vietnamiens "de souche". De toutes façons, "le rapport risque/rentabilité de ce produit est très bon", et Jean-François Canton compte beaucoup sur le développement des marchés au Viet-Nam même, notamment avec le vaste programme de privatisations que les autorités ont conçu.

Cela permettra au fur et à mesure de plafonner à 25 % la dépendance vis-à-vis de l'immobilier de ce portefeuille destiné à accueillir une trentaine de titres sur un univers de 45 sociétés. Dès que le gisement sera suffisamment important, le FCP Prévoir Renaissance Vietnam "s'affranchira le plus vite possible des banques et de l'immobilier pour se tourner vers des secteurs peu cycliques avec une bonne visibilité comme la distribution et l'alimentation". Il viserait par exemple Vinamilk (lait) et Gemadep (armateur). En attendant les autorisations nécessaires pour investir directement au Viet-Nam, les gérants ont investi dans le distributeur malais Parkson Holdings et les hong-kongais Luks Group (ciment, immobilier) ou KeckSeng Investments (filiale de l'immobilier).

De par sa configuration, ce fonds peut satisfaire des investisseurs ayant un horizon de 3-5 ans et cherchant à

doper par doses homéopathiques la performance de leur portefeuille. Vu l'étroitesse du marché visé, la limite de capacité ne dépasse pas -actuellement- les 50 millions d'euros, précise d'ailleurs Jean-François Canton.