

www.fundswatch.fr  
 Pays : France  
 Dynamisme : 3



[Visualiser l'article](#)

## Philippe Lesueur, gérant de CD France Expertise : “Un ancrage solide qui permet de s'affranchir des incertitudes de timing”



Philippe Lesueur, gérant chez Cholet Dupont, nous présente CD France Expertise, un fonds maison à philosophie de gestion plutôt défensive, d'approche « buy & hold », engendrant une volatilité beaucoup moins élevée que les indices. Focus sur ce fonds créé en octobre 1979, et repris en main par M. Lesueur à son arrivée chez Cholet Dupont en octobre 2008.

### FundsWatch : Comment s'articule la philosophie de gestion du fonds avec les valeurs de Cholet Dupont ?

**Philippe Lesueur** : Le métier historique de Cholet Dupont est la gestion privée. Les services se sont développés pour cette clientèle privée, en conseil patrimonial et gestion de portefeuille en particulier. Mais la particularité de cette clientèle privée, chez Cholet Dupont, est qu'elle a un biais « actions » assez marqué. Les clients ont généralement un portefeuille en ligne chez nous, en gestion libre ou gestion sous mandat, et ils peuvent venir compléter leurs investissements avec des produits collectifs, maison ou fonds externes sélectionnés.

La gestion collective chez Cholet Dupont a un cahier des charges finalement assez simple : nous devons proposer des produits collectifs, de type OPCVM, dit de « fond de portefeuille ». C'est le socle de base qui est supposé bien se comporter quoi qu'il arrive. Par temps difficile, ces produits proposent une certaine résistance, et par beau temps, ils prospèrent sans flamber. En aucun cas il ne s'agit de se poser la question de l'optimisation des points d'entrée et de sortie. La question du timing est tout simplement gommé.



J'ajoute qu'à côté de cela, nous avons également dans la maison une activité de sélection de fonds. Ce qui peut permettre à notre clientèle d'aller chercher un peu de « piment » sur d'autres secteurs, zones géographiques ou styles de gestion.

En ce qui concerne CD France Expertise, le fonds n'est investi que sur des titres liquides (minimum 500 Millions d'euros de flottant ) et n'utilise ni effet de levier , ni produits dérivés, ni stratégie de couverture. Le taux de rotation des positions est très faible : en dessous de 20%. La durée moyenne de détention d'une ligne est d'au moins 5 ans.

Par nature, ce processus tend à atténuer les variations brutales de marché pour afficher un comportement nettement plus stable dans la durée. La vocation du fonds est ainsi de servir d'ancrage pour un épargnant à long terme. Le fonds répond ainsi parfaitement à la philosophie de gestion des fonds maison chez Cholet Dupont, à savoir un fond de portefeuille solide qui permet de s'affranchir des incertitudes de timing.

**FW : Pouvez-vous nous en dire davantage sur les caractéristiques du fonds, qui a plus de 40 ans d'existence ?**

**PL :** Ce fonds dispose d'un track record effectivement très ancien, sa création remontant à 1979, mais pour ma part, j'ai rejoint Cholet Dupont en octobre 2008. A partir de ce moment, un recentrage stratégique de gestion, sur le fond de portefeuille, a été opéré.

Nous sommes alors arrivés à un consensus qui est le suivant : protéger nos clients dans la baisse des marchés, et faire profiter raisonnablement des phases de hausse, pour ainsi composer régulièrement la performance année après année. On peut dévier ainsi fortement des indices, dans une logique de durée, sur des critères structurels. L'objectif est de délivrer dans la durée une performance qui est plutôt supérieur ou égal à la moyenne, avec un risque nettement inférieur à la moyenne. Le couple rendement risque est amélioré en agissant pour une part importante sur le levier de la réduction de la volatilité .

Nous essayons de comprendre le moteur de la croissance des sociétés dans lesquelles nous investissons. Il s'agit de sociétés qui croissent plus fortement que l'économie, comme Sartorius Sted Bio, Teleperformance, ou Dassault Systèmes, pour citer quelques exemples de lignes. Concernant cette dernière position, nous la détenons depuis au moins 10 ans. Nous considérons que leur modèle de croissance au sein de leur marché coche nos cases. Mais nous investissons aussi des sociétés dont la croissance est à un stade plus mature, et qui sont à même de délivrer du rendement.

Cette réflexion avant tout structurelle se traduit par des choix sectoriels : les valeurs qui composent actuellement le portefeuille appartiennent surtout aux secteurs de la santé, de la consommation courante, des services aux entreprises, des infrastructures et des services publics. A l'inverse, l'énergie et les matières premières, les activités très cycliques et le secteur financier sont sous-représentés. Ce second groupe tend à afficher des comportements boursiers plus brutaux, en réaction à des changements d'anticipations d'ordre macro-économique ou politique ainsi qu'à des événements géopolitiques, sans que, selon nous, cela se traduise par une meilleure performance dans la durée.

J'ajoute que le fonds se compose à l'instant t de 40 positions, sur 130 éligibles à nos critères de liquidité (pour rappel, au moins 500 Millions de flottant ).

**FW : Le fonds est performant, mais l'encours relativement limité...**

www.fundswatch.fr  
Pays : France  
Dynamisme : 3

[Visualiser l'article](#)

**PL** : C'est fondamental, il faut bien voir que l'ADN de Cholet Dupont est avant tout la gestion privée. Nous n'avons pas d'équipes commerciales dédiées à la vente de nos fonds, et nos gérants privés sont libres de proposer à leurs clients des fonds maison ou des fonds externes sélectionnés. C'est donc avant tout notre métier de banquier privé qui explique cet écart.

Sur 5 ans, la performance est de 51,73% et sur 10 ans, de 128,53%. L'encours flirte avec les 60 Millions d'euros.