



De gauche à droite : Maxime Sapin, Kilian de Kertanguy, Michel Douin.

La multigestion de Cholet Dupont : une approche complémentaire à la gestion traditionnelle.

Depuis longtemps pratiquée par les anglo-saxons mais encore peu offerte à la clientèle privée en France, la multigestion connaît en engouement croissant auprès des particuliers. A juste titre selon nous. Aucun établissement ne peut prétendre réunir sur sa gamme les meilleurs produits, toutes classes d'actifs confondues. Cholet Dupont a été l'une des premières sociétés de gestion indépendantes à intégrer dans son offre, notamment à travers ses mandats de multigestion, c'est-à-dire exclusivement constitués d'OPCVM sélectionnés pour la qualité de leur gestion et de leur performance.

Kilian de Kertanguy, Michel Douin et Maxime Sapin, en charge de la multigestion chez Cholet Dupont, répondent à nos questions.

Pouvez-vous nous rappeler les principes de la multigestion ?

Michel Douin : La multigestion consiste à allouer des actifs à partir de fonds de toutes les classes d'actifs (actions, obligations, monétaire) en fonction d'un profil de risque donné. C'est ce qu'on appelle plus communément la gestion "fonds de fonds".

L'univers des fonds et des Sicav est gigantesque. Comment opérez-vous la sélection ?

Maxime Sapin : Effectivement, il existe plus de 10 000 fonds commercialisés en France. Afin de simplifier la sélection, nous appliquons tout d'abord des filtres quantitatifs qui permettent d'éliminer les fonds les moins performants ou ne bénéficient pas d'un historique assez long pour notre étude. Ce filtre quantitatif est différent pour chaque zone géographique. Nous partons de la base que fournit Bloomberg pour les fonds.

Une fois le premier filtre effectué, nous retraits les données à partir d'un modèle

interne qui met en valeur les fonds les plus intéressants selon nos critères.

La troisième étape consiste à prendre contact avec la société de gestion afin d'organiser une rencontre avec l'équipe de gestion. Ce dernier stade dans l'analyse est fondamental, sans quoi aucun fonds ne pourra intégrer notre univers d'investissement. Nous vérifions, bien évidemment, la solidité financière de la société de gestion, cette dernière devant être obligatoirement agréée par l'AMF.

Que pensez-vous de la performance des mandats de multigestion depuis le début de l'année ?

Kilian de Kertanguy : Les performances de nos mandats profilés se distinguent avant tout par leur exposition aux actions. En effet, depuis les points bas de mars dernier, le marché actions a rebondi de près de 50% profitant davantage aux mandats équilibrés et dynamiques. Malgré une moindre pondération en actions, le mandat prudent s'est très bien comporté affichant une

Performances des mandats de multigestion au 31-08-2009

	Depuis l'origine	3 ans	2 ans	le 31-12-08
Prudent indice composite	16,86% 6,88%	12,00% 4,33%	4,72% 0,43%	9,99% 5,51%
Équilibré indice composite	5,77% -2,13%	-1,25% -7,00%	-10,30% -12,80%	10,48% 10,52%
Dynamique indice composite	-0,08% -14,14%	-12,92% -20,59%	-22,12% -27,35%	11,45% 14,49%
PEA Dynamique indice composite	-12,49% -20,56%	-20,40% -29,30%	-29,92% -35,98%	12,57% 15,17%

Depuis leur création le 30/09/2005, les mandats de multigestion de Cholet Dupont présentent des performances relatives nettement supérieures à leurs indices de référence.

performance proche des autres mandats et très supérieure à son indice de référence en raison de sa forte exposition à certaines catégories de produits de taux (obligations "corporate", obligations convertibles, obligations "haut rendement", emprunts d'états) qui ont été, en début d'année, de très bons substituts aux produits monétaires traditionnels.

Les mandats équilibrés, dynamiques et PEA, affichent de bonnes performances quoique légèrement inférieures à leurs indices de référence. Ce différentiel s'explique par la relative sous exposition des mandats sur les marchés actions lors de leur phase de rattrapage. Nous devrions être amenés à augmenter notre pondéra-

tion dans les prochaines semaines afin de réduire cet écart.

Nous souhaitons rappeler que dans le cadre de la multigestion de ces mandats profilés, nous privilégions avant tout la valorisation du capital.

Peut-on mettre en place une option de sécurisation sur ce type de mandat ?

Michel Douin : La majeure partie des fonds sélectionnés pour la multigestion sont valorisés quotidiennement. Les performances des mandats sont suivies tous les jours, l'option de sécurisation quotidienne peut donc être mise en place. Cette option est disponible pour une souscription minimale de 50 000 €. ■

LES OPCVM DU GROUPE CHOLET DUPONT

Les caractéristiques de ces OPCVM peuvent être consultées sur notre site www.cholet-dupont.fr

LIBELLÉ	NATURE JURIDIQUE	ORIENTATION	VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.08.09 (EN €)	PERFORMANCE 2009
ACTIONS EUROPÉENNES				
CD Euro Immobilier	FCP	Valeurs immobilières zone euro	442,94	+34,60%
CD Euro Capital	FCP	Valeurs défensives zone euro	280,2	+12,58%
CD Euro Expertise	FCP	Grandes valeurs européennes	153,91	+4,13%
CD France Expertise	FCP	Grandes valeurs françaises	371,32	+8,06%
ACTIONS INTERNATIONALES				
Asia Pacific Performance	Sicav de droit luxembourgeois	Asie (hors Japon)	23,67 \$	+44,51% <i>performance en dollars</i>
CD Amérique Stratégies A	FCP	Actions américaines	141,14	-6,48%
CD Amérique Stratégies B	FCP	Actions américaines (couverture risque de change)	81,33	-4,27%
OPCVM DIVERSIFIÉS				
CD Amplitude 2 ans	FCP	Gestion diversifiée défensive	1472,14	+3,04%
CD Amplitude 5 ans	FCP	Gestion diversifiée flexible	265,35	+4,97%
GT Optimum	FCP	Performance absolue	88,8	-3,01%
OBLIGATIONS				
Novepargne	Sicav	Obligations moyen terme	169,78	+5,76%
CD Euro Convertibles	FCP	Obligations convertibles	198,96	+12,64%
MONÉTAIRE				
CD Euro Monétaire	FCP	Monétaire	4315,88	+0,43%
GT Obli Plus	FCP	Monétaire dynamique	127,82	+2,14%
GESTION ALTERNATIVE				
GT Alpha	FCP	Gestion alternative multistratégies	168,48	-0,41%
GT Opportunités	FCP	Gestion alternative multistratégies	103,3	+9,87%