

P. Lesueur, CD Europe Expertise : "la Bourse reste très défensive"

Par [Jean-Philippe von Gastrow](#) / 20 Janvier 2009 / 05:01

Ce fonds actions européennes de Cholet-Dupont AM cherche à identifier les grands changements de tendance boursière. Actuellement, les valeurs performantes indiquent un biais pessimiste.



CD Europe Expertise, de Cholet Dupont AM, est un fonds dont la méthode de gestion a été complètement modifiée depuis octobre dernier.

Précédemment géré par stock-picking sur les valeurs moyennes, le fonds utilise désormais une technique de gestion "systématique", recourant à un outil quantitatif pour aider à la sélection de titres du gérant.

"Ce processus permet de déceler les biais porteurs du marché", affirme Philippe Lesueur, le gérant, âgé de 50 ans, qui a développé lui-même cette méthode à partir de son expérience dans les études économiques et la gestion d'actifs.

Au tournant de la décennie, le "biais porteur" a ainsi été constitué par les valeurs technologiques, avant d'être remplacé par les valeurs cycliques, qui à leur tour sont désormais hors saison.

En 2008, CD Europe Expertise a enregistré une perte de 40,4 %, contre une chute de 43,8 % pour son indice de référence, le DJ Stoxx 600 dividendes réinvestis. Soit une surperformance de 3,4 %.

Plus significativement, depuis la mise en place du nouveau type de gestion, la surperformance atteint près de 4 %.

Comme un gérant d'actions n'identifie pas forcément les changements de tendance, le pari du fonds est de les repérer avec l'aide de l'outil informatisé de sélection. Ce dernier "permet la construction du portefeuille, en répondant à deux questions : savoir si la tendance boursière est positive ou négative, et si les titres donnent une performance supérieure ou inférieure à l'indice", explique Philippe Lesueur.

Le portefeuille actuel de Philippe Lesueur présente une tonalité très défensive. L'essentiel de sa soixantaine de lignes est concentré sur les télécoms (Telefonica, France Telecom, Deutsche Telekom), la santé (Glaxo Smithkline, Essilor), les services aux collectivités (RWE) et les valeurs de la consommation courante (Beiersdorf, Reckitt Benckiser, Nestlé, Danone).

Egalement appliqué au fonds CD France Expertise, le processus de gestion développé par Philippe Lesueur "reste concentré sur le présent, en s'interdisant tout pari sur le futur". Il n'empêche que la tonalité représentée par le portefeuille illustre bien le pessimisme boursier actuel.

Encore modeste, le montant du fonds s'élève à 10,5 millions d'euros. Mais surtout, il a collecté 2,6 millions d'euros depuis le mois d'octobre, signalant l'intérêt des institutionnels et surtout des particuliers clients de Cholet Dupont AM, notamment par le biais des CGPI.

L'objectif du fonds consiste à procurer une performance supérieure à l'indice deux ans plus tard, quelle que soit la date à laquelle le client a souscrit.