

PLACEMENTS

Retraite/Immobilier/Fonds/Fiscalité/Juridique/Assurance-vie... Tout ce que vous devez savoir cette semaine

Crédit Mutuel : une offre importante qui permet une bonne allocation d'actifs

Avec 74 milliards d'euros d'encours sous gestion et plus de 250 collaborateurs, le Crédit Mutuel Asset Management, société de gestion de Crédit Mutuel Alliance Fédérale, constitue un des acteurs majeurs de la gestion d'actifs en France, même si ce montant géré est, bien sûr, éloigné de ceux pilotés par les trois mastodontes que sont les groupes Amundi, BNP Paribas et Natixis. Des objectifs sociaux et environnementaux ont été inscrits dans ses statuts afin d'être en phase avec les objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies. 52 OPCVM (sans compter les fonds de trésorerie et d'obligations à court terme pour lesquels cette société de gestion est réputée) sont proposés à la clientèle de particuliers du Crédit Mutuel, dont 45 sont notés par Quantalys. L'offre est donc large et diversifiée.

On y trouve, en effet, aussi bien des fonds d'actions spécialisés sur les principales zones géographiques (zone euro, Etats-Unis, Japon et marchés émergents), sur les valeurs moyennes ou sur des secteurs comme l'immobilier, que des fonds diversifiés prudents, équilibrés, audacieux et flexibles ou des fonds obligataires axés sur des emprunts à différentes durées de vie ou à différentes classes d'actifs (haut rendement, convertibles et obligations indexées contre l'inflation). Finalement, seules des classes d'actifs spécifiques, comme les actions émergentes asiatiques ou la dette émergente, ne sont pas représentées. Cela n'empêche donc pas de procéder à une bonne allocation d'actifs.

UNE GAMME DE QUALITÉ HONORABLE

Quant à la qualité, elle est assez satisfaisante, avec une légère

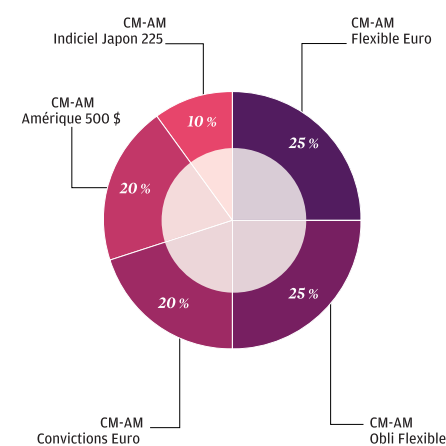
domination des fonds notés par Quantalys 3 ou 4 étoiles, au nombre de respectivement 11 et 12. Contrairement à d'autres grands réseaux, les supports de piètre qualité, qui n'obtiennent que 1 ou 2 étoiles, ne sont pas surreprésentés, avec 9 représentants dans chacun des deux cas, soit au total 40 % des 45 OPCVM notés, en ligne avec la norme. Seul bémol, peu de supports brillent réellement, avec seulement 4 crédités de 5 étoiles, le niveau maximal.

LES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS REPRÉSENTÉES DANS NOTRE ALLOCATION

Il s'agit de CM-AM Convictions Euro, un fonds d'actions de la zone euro, de CM-AM Indiciel Japon 225, axé sur les actions japonaises, de CM-AM Flexible Euro, un fonds diversifié flexible européen, et de CM-AM Obli Flexible, un fonds obligataire flexible. Nous y recensons donc deux fonds d'actions,

un OPCVM diversifié et un support obligataire, qui constitueront la base de notre sélection en raison de leurs orientations complémentaires. Notre dernier choix se porte sur CM-AM Amérique 500 \$, un fonds noté 4 étoiles qui nous permet d'être investi sur le marché directeur de la planète, à savoir Wall Street. In fine, notre allocation d'actifs nous permettra donc de miser sur les trois principales classes d'actifs actions (les actions américaines, de la zone euro et japonaises) ainsi que sur des supports obligataires et diversifiés flexibles. Une combinaison idéale constituée de surcroît de fonds de qualité, ce qui n'avait pas été forcément possible dans nos études précédentes par manque de choix dans certaines classes d'actifs, en particulier obligataires. — DOSSIER RÉALISÉ PAR PASCAL ESTÈVE

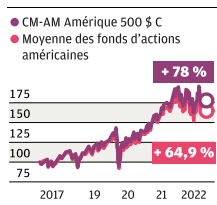
Notre proposition pour les clients du Crédit Mutuel



CM-AM AMÉRIQUE 500 \$

Un fonds américain éligible au PEA

CM-AM Amérique 500 \$ est un fonds indiciel qui réplique l'indice Standard & Poor's 500 (dividendes réinvestis), en dollars. Preuve de la difficulté de faire mieux que les indices, cela lui suffit pour battre de 2 points par an, que ce soit sur 3 ans ou sur 5 ans, la moyenne des fonds d'actions américaines et de figurer au moins dans le premier tiers des classements sur toutes les périodes. La modestie de ses frais de gestion, limités à 0,6 %, explique en grande partie sa surperformance. Il a aussi pour atout une éligibilité au PEA, car il est investi en totalité dans le fonds maître CM-AM Indiciel Amérique 500, qui suit de façon synthétique le S&P 500 tout en couvrant le risque de change. Son actif est constitué à 90 % d'actions du Cac 40, ce qui le rend éligible au PEA. Cette exposition est couverte par le biais d'une vente de contrats futurs Cac 40. Des instruments financiers à terme au



travers d'une vente de contrats sur devises permettent une exposition au dollar de CM-AM Amérique 500 \$ que n'a pas CM-AM Indiciel Amérique 500.

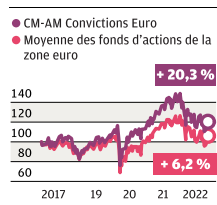
NOTRE CONSEIL

On pourrait penser qu'un fonds indiciel se comporte moins bien que la moyenne dans les marchés baissiers, ce n'est pas le cas, puisque CM-AM Amérique 500 \$ n'a cédé que 8 % cette année, contre 12 % pour ses rivaux. Ce fonds s'adresse donc à tous (FR0011601343).

CM-AM CONVOLUTIONS EURO

Un des meilleurs de sa catégorie

CM-AM Convictions Euro est un des meilleurs fonds d'actions de la zone euro, comme le prouvent ses classements : dans les 10 meilleurs sur 5, 8 et 10 ans, dans le premier décile sur 3 ans. Depuis 2014, il n'a sous-performé qu'à une seule reprise, en 2016. Les gérants, Jean-Luc Ménard et Jean-Louis Delhay, utilisent un filtre qualitatif extrafinancier afin de respecter des contraintes ISR. La gestion est opportuniste, avec aussi bien des valeurs de croissance que des titres sous-évalués en portefeuille, même si les premières sont plus nombreuses. Ainsi, LVMH, Sanofi, ASML Holding, Linde, Deutsche Telekom, L'Oréal, Teleperformance, Schneider Electric, BNP Paribas et Allianz constituent les principales lignes. Par secteurs, l'industrie (21 % du portefeuille), les financières (18 %), les technologiques et les biens de consommation discrétionnaire (1 % chacun) dominent. Géographiquement, les valeurs françaises sont les plus représentées (52 % du fonds) devant les allemandes (14 %) et les néerlandaises (12 %).



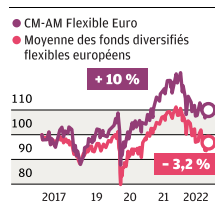
NOTRE CONSEIL

Bon ou très bon dans toutes les configurations de marché, selon l'analyse qualitative Quantalys, avec une volatilité dans la norme, CM-AM Convictions Euro constitue un support de fond de portefeuille (FR0013384963).

CM-AM FLEXIBLE EURO

Régulièrement au-dessus de la moyenne

Noté 5 étoiles par Quantalys, CM-AM Flexible Euro brille parmi les fonds diversifiés flexibles européens. Ainsi, il bat de 2 points par an sur 5 ans la moyenne de sa catégorie. Il est aussi très régulier, puisqu'il n'a plus sous-performé depuis 2016. Géré de façon discrétionnaire, ce fonds respecte un filtre qualitatif extrafinancier dans le respect des exigences du label français ISR. La note ESG globale du fonds s'établit à 6,5/10. La résistance de cette année a pour origine la prudence des gérants, Jean-Luc Ménard et Valentin Vergnaud, qui ne consacrent que 41 % du portefeuille aux actions. Elles sont donc sous-pondérées, puisque l'indicateur de référence en contient 50 %. Les gérants font preuve d'opportunisme, avec aussi bien des valeurs de croissance que des titres sous-évalués en portefeuille. ASML Holding, LVMH,



L'Oréal, Sanofi, Schneider Electric et Hermès International sont les principales positions.

NOTRE CONSEIL

Sur 10 ans, CM-AM Flexible Euro s'est apprécié de 33,7 %, contre 29,8 % pour un indice constitué à parité de l'Euro Stoxx 50 et du marché monétaire. Il a donc rempli son objectif. CM-AM Flexible Euro est un support de fond de portefeuille qui pourra satisfaire même les épargnants prudents (FR0013384336).

SIMULATEUR investir

OÙ PLACER

10.000 €

50.000 €

100.000 €

300.000 € ...

LEQUEL CHOISIR
SELON VOTRE
ÂGE ?

ALLEZ SUR

<https://investir.lesechos.fr/per-assurance-vie>

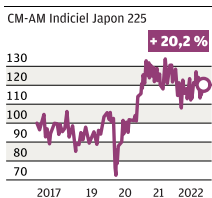
PLACEMENTS

CM-AM INDICIEL JAPON 225

Un risque de change couvert

CM-AM Indiciel Japon 225 réplique l'indice Nikkei 225 (dividendes réinvestis) avec une couverture du risque de change. La monnaie nipponne ayant cédé du terrain face à l'euro depuis plus de deux ans, cela explique en grande partie les bons classements du fonds : 10^e sur 3 ans et 11^e sur 5 ans parmi les OPCVM d'actions japonaises, avec à la clé des performances moyennes annuelles de respectivement 4 et 2 points. La faiblesse des frais de gestion annuels (0,6 %) a aussi été profitable.

CM-AM Indiciel Japon 225 réplique de façon synthétique son indice de référence,



puis son portefeuille est, en fait, constitué à plus de 90 % d'actions françaises appartenant au Cac 40. Cela le rend éligible au PEA. Cette exposition est intégralement couverte par le biais d'une vente de contrats futures Cac 40. Toutefois, les frais inhérents à

cette double couverture (de l'indice et de la monnaie) expliquent une sous-performance proche de 2 points par an par rapport à l'indice de référence, même si, comme précisé au début, il bat la moyenne de sa catégorie.

NOTRE CONSEIL

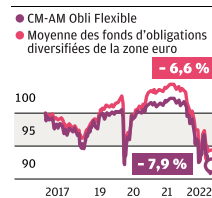
CM-AM Indiciel Japon 225 est l'un des rares fonds d'actions japonaises éligible au PEA. Il permet donc une diversification de son portefeuille sur une classe d'actifs dont le comportement est relativement décorrélié de celui des autres grandes places financières. Le couple rendement/risque de votre PEA en sera donc amélioré (FR0010415448).

CM-AM OBLI FLEXIBLE

Un portefeuille très diversifié

Fonds d'obligations diversifiées de la zone euro, CM-AM Obli Flexible est bien classé dans sa catégorie sur toutes les périodes, avec des classements dans le premier tiers sur 1, 3 et 5 ans. Le portefeuille est très diversifié géographiquement, avec une prédominance des emprunts hexagonaux (37 % du portefeuille) devant les italiens (13 %) et, originalité, la dette émergente (7 %) par l'intermédiaire du fonds CM-AM Obli Pays Emergents. De même, les obligations américaines représentent 6 % du fonds.

Ces dernières ont été favorisées par la forte hausse du dol-



lar. La résistance de cette année s'explique aussi par la prudence des gérants, Olivier Sayac et Julien Maio, qui ont mis l'accent sur des titres à assez courte durée de vie : 30 % du portefeuille sur des emprunts d'une durée de vie comprise entre 1 et 3 ans, et

34 % entre 3 et 5 ans. Les gérants signalent avoir récemment « augmenté significativement l'exposition aux souverains de la zone euro au détriment du crédit ».

Ils ajoutent : « Nous avons aussi marginalement accru notre exposition aux émergents sur des niveaux de valorisation qui nous semblent attractifs. »

NOTRE CONSEIL

La diversification du portefeuille de CM-AM Obli Flexible lui permet de saisir les opportunités où qu'elles soient et d'offrir une rémunération satisfaisante (FR0013250420).

LE MARCHÉ DE L'ART

Acheter de la peinture orientaliste

Collections Delacroix, Fromentin, Deutsch, Jouve, Majorelle... Du début du XIX^e siècle aux années 1940, l'Orient n'a cessé de fasciner les peintres. Quelles œuvres trouver et à quel prix ?

Il ne s'agit pas à proprement parler d'un style, plutôt d'une mouvance qui s'articule autour de sujets nés de la curiosité de l'Occident pour l'Orient à partir de la fin du XVIII^e siècle. La peinture orientaliste connaît son âge d'or au XIX^e siècle à la faveur des expéditions scientifiques ou politiques auxquelles pouvaient être associés les peintres, et un véritable regain dans la première moitié du XX^e siècle autour de Jacques Majorelle. Le marché est aujourd'hui clairement divisé en deux parties : le classique et le moderne.

UN MARCHÉ DE CONNAISSEURS

« Il devient difficile de trouver de très belles pièces. Les collections se sont constituées ces cinquante dernières années et les tableaux circulent peu. Beaucoup de musées se créent dans les Etats arabes du Golfe et recherchent des œuvres », prévient le mar-

chand Mathias Ary Jan, auteur d'un livre de référence sur la peinture orientaliste. Outre la signature et la qualité picturale, les collectionneurs s'intéressent au sujet.

Le Maroc, l'Algérie et, dans une moindre mesure, l'Égypte sont les pays les plus fréquemment peints par les artistes. La Syrie, la Palestine sont peu représentés. « Les vues du Liban sont très rares, donc très recherchées et très chères, même pour des tableaux de qualité moyenne », souligne Olivier Berman, expert chez Artcurial Maroc.

La Turquie est un cas à part. Inconnu en France, le peintre et archéologue Osman Hamdi Bey (1842-1910) pulvérise les records. En 2020, chez Bonhams, à Londres, la *Jeune femme lisant* a été vendue 5,7 millions de livres (6,4 millions d'euros) – soit dix fois l'estimation –, et récemment, le Louvre Abu Dhabi a acquis l'un de ses tableaux.



Frantz Charlet, Une partie de Dama, 1891, huile sur panneau, 56 x 76 cm © Ary Jan Art Gallery.

LE XIX^e SIÈCLE, ENTRE RÉEL ET FANTASME

Scènes de chasse ou de harem, paysages, animaux, portraits... L'orientalisme au XIX^e siècle offre une grande variété de thèmes et d'artistes, français, anglais, italiens, autrichiens (le très apprécié Ludwig Deutsch). Certains témoignent de leurs voyages (Eugène Delacroix, Prosper Marilhat, Alexandre Decamps, Eugène Fromentin...), d'autres proposent à un public avide d'exotisme un Orient rêvé, fantasmé. « Jean-Léon Gérôme est l'archétype du peintre orientaliste de salon, qui a produit ses tableaux à Paris. Il est surtout acheté par les Anglo-Saxons, et ses toiles peuvent dépasser le million », explique Frédérick Chanoit, expert chez Gros & Delettrez. Au-delà des très grands noms, le XIX^e siècle regorge de bons artistes plus abordables. Ainsi de Georges Washington, d'Henri Rousseau, de Charles-Théodore Frère (à partir de 15.000 €) ou d'Eugène Girardet. « C'est un bel artiste qui s'est rendu plusieurs fois en Afrique du Nord, précise Mathias Ary Jan. Pour 100.000 €, vous avez un tableau de qualité muséale. »

JACQUES MAJORELLE ET LES MODERNES

« L'orientalisme classique plaît toujours quand il est de très haute qualité. Mais une partie de la clientèle a évolué vers un art plus moderne, qui concerne davantage le Maroc que l'Algérie. Le goût se porte sur une peinture moins topographique et plus vivante », explique Olivier Berman. Etienne Dinet à l'aube du XX^e siècle, Paul Legrand, pour

les années 1930-1940, appartiennent à cette « seconde vague ». Mais la figure la plus emblématique est Jacques Majorelle (1886-1962). « Par son trait et sa modernité, il est le plus grand peintre orientaliste du XX^e siècle », assure Mathias Ary Jan. Il est aussi le plus cher. Le 30 décembre, à l'occasion du 60^e anniversaire de la mort de l'artiste, Artcurial Maroc lui rend hommage en dispersant à Marrakech un ensemble important de ses tableaux inspirés par l'Égypte et le Maroc (à partir de 30.000 €). Parmi les chefs-d'œuvre annoncés figurent un *Nu noir* (estimé 150.000-200.000 €) et *Le Souk* (180.000-250.000 €), deux toiles magistrales des années 1930.

GUILLAUME MOREL

A suivre :

La vente « Un hiver marocain. Majorelle et ses contemporains », Artcurial Maroc, hôtel La Mamounia, avenue Bab-Jdid, 40040 Marrakech, www.artcurial.com, le 30 décembre.

A lire :

Mathias Ary Jan et Claire Maingon, *Rêver l'Orient*, Norma éditions, 352 pages, 200 illustrations, 75 € (sortie le 2 décembre).

A voir :

L'exposition « Rêver l'Orient », à la galerie Ary Jan, 32, avenue Marceau, 75008 Paris, 01 42 61 42 10, www.galeriearyjan.com, du 2 au 21 décembre.



Théodore Frère, L'Arrivée de la caravane, huile sur panneau, 21,50 x 36,50 cm, vendu 29.900 € par Artcurial Maroc, le 22 novembre 2016.