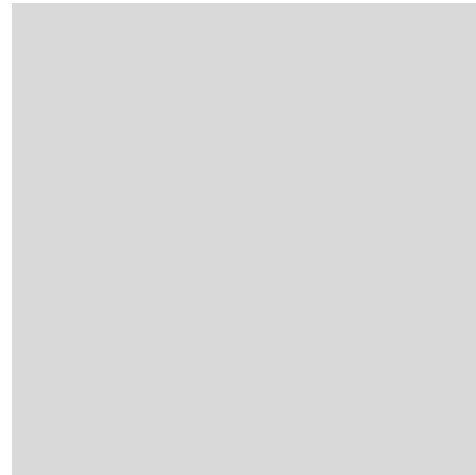
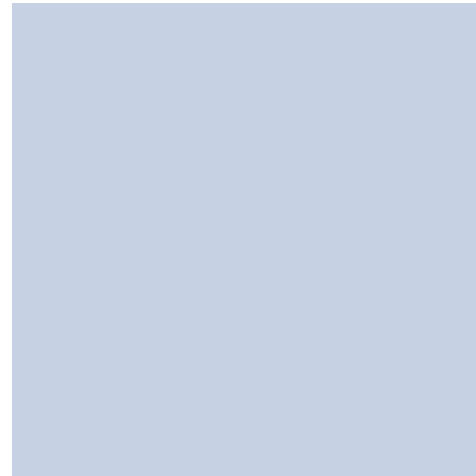




Placements financiers: savoir gérer par soi-même dans une optique long-terme



This document is only for educational purpose, no financial advice is offered.

+ Présentation

L'objectif de cette présentation est de vous présenter une solution de placement de vos fonds en ayant les points suivants:

- Optique long terme (il ne s'agit pas de spéculer ni de placer vos fonds dans des actifs risqués)
- Comprendre « comment ça marche » pour être maître de vos placements (pour ne pas dépendre d'un conseiller financier dont les intérêts sont souvent contraires aux vôtres)
- Réduire les frais et les taxes au maximum dans le but d'optimiser le rendement de vos placements
- Avoir une approche pratique et immédiate (comment placer vos fonds dès maintenant)

Voici quelques termes de base à connaître:

Action: titre de propriété. Ce titre représente une fraction du capital d'une société qui donne droit à son détenteur de percevoir un dividende (bénéfice annuel de la société divisé par le nombre d'actions émises).

Obligation: titre de créance. Ce titre représente un emprunt émis par une société, un Etat, etc. qui donne droit à son détenteur de percevoir un intérêt et au remboursement de la somme ainsi avancée, ceci à une échéance déterminée.

Broker: banque qui propose une plate-forme en ligne pour acheter des titres.

ETF (« Exchange-Traded Fund »): fonds cherchant à dupliquer le plus fidèlement possible l'évolution d'un indice boursier de façon passive. Avec ces fonds, on peut suivre tous les indices des principales places financières du monde entier, ainsi que des matières premières, etc.

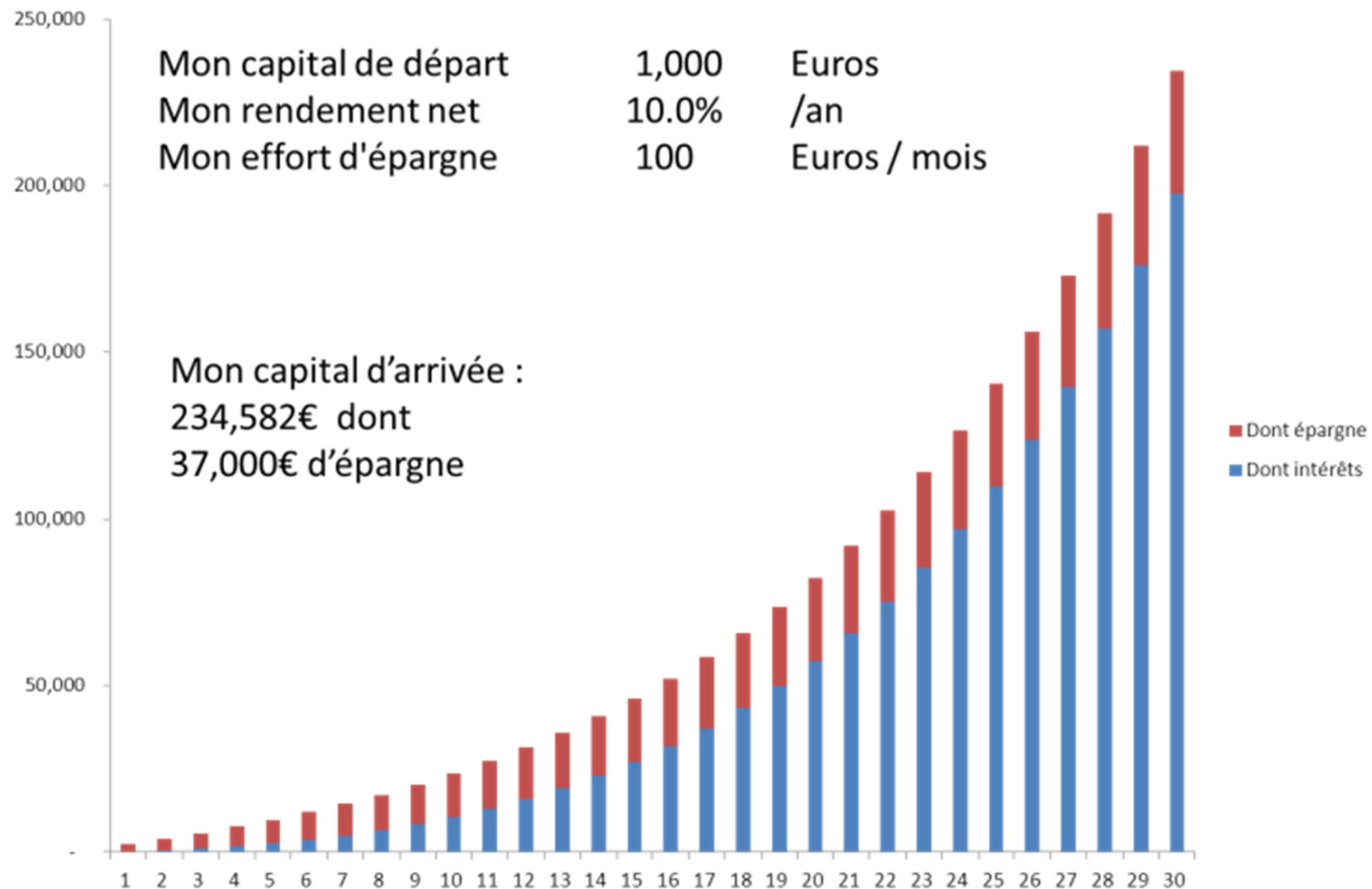
Les conseils de cette présentation se réfèrent à la philosophie Bogleheads, inspirée de Jack Bogle (fondateur de The Vanguard Group, qui gère 5.6 trillion USD d'actifs).

+ Investir tôt et régulièrement

3

Il est conseillé de placer de l'argent dès que vous êtes en capacité de le faire et de le faire régulièrement (ex: un montant fixe tous les mois ou un % de vos revenus tous les mois).

Comme le montre le graphique ci-dessous, plus vous placez tôt et plus vos fonds vont grossir. Ceci est notamment lié aux intérêts composés (*cf. explication page suivante des intérêts composés*).



This document is only for educational purpose, no financial advice is offered.

+ Comprendre les intérêts composés

4

“Compound interest is the eighth wonder of the world. Those who understand it, earn it... those who don't, pay it.”
Albert Einstein.

Contrairement aux intérêts simples, calculés sur la base inchangée du capital, les intérêts composés sont une formule dans laquelle la somme prise en compte pour le calcul des intérêts comprend les intérêts précédents, ceux qui ont été accumulés au cours des années précédentes.

On parle aussi d'intérêts capitalisés : chaque année, le capital pris en compte se gonfle des intérêts engendrés, ce qui fait que plus le temps passe, et plus les intérêts grandissent. La durée du placement est donc essentielle, car les intérêts étant progressivement transformés en capital, ils deviennent de plus en plus importants au fil du temps.

Mettons que vous placez 10 000 € dessus, avec une rémunération annuelle de 0,75 % :

- En fin de première année, vous toucherez 75 € d'intérêts ($10\,000 \times 0,75$);
- En fin de deuxième année, le capital s'est additionné des intérêts de l'année précédente, donc 10 075 € ; vous toucherez 75,56 € ($10\,075 \times 0,75$) ;
- En fin de troisième année, vous toucherez 76,13 € ($10\,150,56 \times 0,75$) ;

Le calcul est donc plus complexe que dans le cadre des intérêts simples. Pour calculer les intérêts composés sur de longues périodes, on prend la formule suivante : $C_0 (1+i)^n = C_n$

Cela vous rappelle les heures sombres de vos cours de mathématiques ? Pas de panique, cette formule alambiquée n'est en réalité pas bien méchante. C_0 correspond au montant du capital initial, celui que vous placez au départ dans le produit financier, la parenthèse $(1 + i)$ renvoie à une année avec les intérêts prévus en fonction de la rémunération, et la « puissance n » n'est autre que le nombre d'années que dure le placement. Enfin, C_n est la somme obtenue à la fin.

Si l'on reprend l'exemple des 10 000 € ci-dessus, et que l'on souhaite calculer le montant des intérêts composés sur 5 ans, cela donne donc: $10\,000 \times (1+0,0075)^5 = 10\,380,67$.

Soit 380,67 € d'intérêts reçus sur 5 ans.

Source: <https://www.vousfinancer.com/credit-immobilier/guides/remboursement/interet-compose>

This document is only for educational purpose, no financial advice is offered.

+ Utiliser les fonds indiciels

5

Sur le long terme, **les meilleurs gestionnaires de fonds sont très rares à pouvoir faire mieux qu'un indice boursier**:

- Une étude sur la performance des fonds activement gérés⁽¹⁾ aboutit à une conclusion étonnante: sur 275 fonds étudiés entre 1998 et 2012, 97% de ces fonds ont une performance inférieure à l'indice de référence sur au moins 5 ans. 45% des fonds actifs disparaissent, et seuls 18% survivent et surperforment l'indice.
- Une autre étude sur le sujet⁽²⁾ a comparé la performance de 2076 fonds activement gérés aux USA entre 1976 et 2006. Seuls 0.6% ont été capables de battre la moyenne du marché de manière consistante.

Il est donc plus simple et tout aussi performant d'acheter des **ETF (pour « exchange-traded fund »)** que des titres en direct. Un ETF est un fonds qui vise à répliquer aussi fidèlement que possible la performance d'un indice (un ETF est aussi appelé un « fonds indiciel » ou un « fonds à gestion passive »). Un ETF investit dans des titres inclus dans l'indice, ce qui lui permet donc de percevoir des dividendes (s'il est investi dans des actions) et des intérêts (s'il est investi dans des obligations).

Il y a **2 types d'ETF**:

- Ceux qui accumulent les dividendes/intérêts;
- Ceux qui les distribuent (une fois par mois/trimestre/an).

Notes:

1: https://pressroom.vanguard.com/nonindexed/7.5.2013_The_bumpy_road_to_outperformance.pdf

2: Barras, L., Scaillet, O., Wermers, W., (2010), False Discoveries in Mutual Fund Performance : Measuring Luck in Estimated Alphas, Journal of Finance, 65, 179-216.

+ Maintenir des frais de gestion bas

6

Les ETF ont l'avantage d'avoir des **frais de gestion très bas** (habituellement moins de 0,25% par an), ce qui permet d'optimiser leur rendement.

Les ETF les plus diversifiés, ayant les frais les plus faibles et historiquement un meilleur rendement sont en USD.

Optimiser les taxes

Pour un résident fiscal des Emirats, un ETF côté aux USA conduira à une retenue à la source de 30% sur les dividendes/intérêts distribués en raison de l'absence d'une convention fiscale entre les Emirats et les USA.

De plus en cas de décès, tout actif situé aux USA et détenu par un non-résident fiscal US est taxé à une estate tax de 40% (applicable à partir d'une valeur d'actifs de USD 60 000).

Pour optimiser légalement ces 2 taxes, tous les grands ETF sont aussi côté en Irlande. En raison de la convention fiscale Irlande-USA et en l'absence de retenue à la source en Irlande, la fiscalité applicable est alors de 15% (elle est déjà intégrée dans le cours de l'ETF). Il faut donc **TOUJOURS choisir un ETF côté en Irlande!**

"Simplicity is the master key to financial success. When there are multiple solutions to a problem, choose the simplest one."

— *Investing With Simplicity, John Bogle*

+ Quels ETF choisir?

7

Voici 2 ETF cotés en USD:

ETF investi en actions	ETF investi en obligations
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (accumulating) <i>Ticker: VWRA</i> <i>ISIN: IE00BK5BQT80</i>	iShares Global Government Bond UCITS ETF (accumulating) <i>Ticker: IGLA</i> <i>ISIN: IE00BYZ28V50</i>

Les 2 ETF ci-dessus couvrent le monde entier et sont investis en actions (pour le premier) et en obligations (pour le deuxième). Pour faire simple, il est conseillé de répartir vos fonds de la manière suivante: votre âge est le % investi en obligations. Ceci s'explique par le fait que les obligations présentent moins de risque et offrent donc moins de rendement, à l'inverse des actions. Donc plus on est jeune et plus on peut accepter un risque sur le long terme. Ne jamais oublier que plus un rendement est élevé et plus le risque de tout perdre est élevé...

Ainsi:

- Si vous avez 30 ans, il faut investir:
 - 70% en actions (VWRA)
 - 30% en obligations (IGLA)
- Si vous avez 40 ans, il faut investir:
 - 60% en actions (VWRA)
 - 40% en obligations (IGLA)
- Etc.

Si vous préférez un ETF en EUR, Vanguard propose des fonds qui répartissent automatiquement en actions et obligations:

- 80% action/20% obligations: Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF Accumulating Ticker: V80A ISIN: IE00BMVB5R75
- 60% action/40% obligations: Vanguard LifeStrategy 60% Equity UCITS ETF Accumulating Ticker: V60A ISIN: IE00BMVB5P51
- 40% action/60% obligations: Vanguard LifeStrategy 40% Equity UCITS ETF Accumulating Ticker: V40A ISIN: IE00BMVB5M21
- 20% action/80% obligations: Vanguard LifeStrategy 20% Equity UCITS ETF Accumulating Ticker: V20A ISIN: IE00BMVB5K07

+ Quel broker choisir?

Maintenant que vous savez pourquoi investir et quels titres choisir, comment investir?

Nous conseillons les 3 brokers suivants:

1. **Saxo Bank**: basé au Danemark (avec un bureau de représentation à Dubai).
2. **SwissQuote**: basé en Suisse (avec un bureau de représentation à Dubai).
3. **Interactive Brokers**: basé aux USA.

Notre préférence va à Saxo Bank et à SwissQuote. Interactive Brokers est intéressant au niveau des frais si vous passez beaucoup d'ordres mais comme il est basé aux USA, la *US estate tax* en cas de succession s'applique dès qu'il y a plus de USD 60 000 investis (taxe de 40%...).

L'ouverture d'un compte auprès de ces brokers s'effectuent en ligne sur leurs sites internet respectifs.

A noter: à Dubaï, **EmiratesNBD Private Banking** permet aussi d'acheter des ETF et d'effectuer un crédit Lombard sur leur valorisation. Le crédit lombard (ou avance sur nantissement) est un prêt à taux fixe adossé à des investissements donnés en garantie. Vous pouvez ainsi placer vos fonds sur des ETF et obtenir un prêt jusqu'à 85% de leur montant (on parle de LTV pour Loan To Value).

Liens utiles

- Comparer et analyser les ETF: <https://www.justetf.com/>
- Exemples de portefeuilles: https://www.bogleheads.org/wiki/Lazy_portfolios
- Liste des ETF cotés en Irlande (et explication de la convention fiscale USA-Irlande): https://www.bogleheads.org/wiki/Nonresident_alien_with_no_US_tax_treaty_%26_Irish ETFs
- Le guide gratuit de SimplyFI qui entre plus dans les détails de cette présentation: <https://mailchi.mp/98a7f7925fdd/getting-started-guide>

+ Quels ETF conformes à la Sharia?

Pour les musulmans appliquant les règles de la Sharia, les ETF indiqués en page 5 ne sont pas « sharia compliant ».

Les principes des investissements conformes à la Sharia et que les fonds ne doivent pas être investis dans des sociétés dont les revenus proviennent de l'alcool, du tabac, du porc, des services financiers conventionnels, les armes/défense, le jeu/casino/pari et les loisirs pour adultes.

Voici 2 ETF répondant à ces critères:

- iShares MSCI World Islamic ETF (ISWD)
- iShares MSCI Emerging Markets Islamic ETF (ISEM)

Il n'y a pas d'ETF conforme à la charia investit dans les obligations car par définition une obligation est contraire au principe de la riba (« l'usure »). Il n'existe pas (encore) d'ETF listé hors USA investit dans les sukuk (qui est un certificat d'investissement conforme à la charia).

Toutefois pour « compenser », il est possible d'investir dans l'or. L'investissement dans l'or est désormais conforme à la sharia avec certaines conditions (cf. <https://shariahgold.com/about-the-shariah-gold-standard>).

Voici un ETF respectant ces conditions:

- iShares Physical Gold (SGLN)

A noter: il peut être pertinent pour un musulman de constituer une fondation qui permettra de répartir les revenus de ses investissements selon les souhaits de son fondateur (*nous consulter*).

+ Optimiser ses flux financiers

10

Outre les brokers indiqués en page 7 pour placer ses fonds, voici quelques références utiles pour optimiser ses flux financiers:

Ouvrir un compte bancaire auprès d'EmiratesNBD

Ce compte permettra de gérer ses dépenses en AED localement et d'obtenir une carte de crédit (notamment celle permettant de cumuler des Skywards d'Emirates).

Site: <https://www.emiratesnbd.com/> (*nous vous assistons gratuitement pour son ouverture à Dubai*)

Ouvrir un compte auprès de Revolut

Les virements entre EmiratesNBD et Revolut sont gratuits. Revolut offre des taux de change parmi les meilleurs du marché et une carte bancaire multi-devises. A utiliser donc pour payer à l'étranger et convertir son argent.

Site: <https://www.revolut.com/> (*ouverture en ligne, attention il faut une adresse et n° de téléphone en Europe pour l'activer*)

Ouvrir un compte auprès d'HSBC Expat à Jersey

Bon taux de change, permet de stocker ses fonds à l'étranger « au cas où ».

Site: <https://www.expats.hsb.com/> (*ouverture en ligne*)

Suivre ses dépenses via You Need A Budget (YNAB)

Application en ligne permettant de suivre aisément ses dépenses, fixer un budget, etc.

Site: <https://www.youneedabudget.com/> (*ouverture en ligne*)

+ Comparaison des avantages/inconvénients des autres placements

11

Asset Class	Annual Compounded Return	Pros	Cons
Stocks	8%-10%	High historic returns. Low maintenance.	High volatility. Valuations can change quickly.
Bonds	2%-4%	Low volatility. Good for rebalancing. Safety in principal.	Low returns, especially after inflation. Low income in low rate environment.
Investment Property	12%-15%	Higher returns (especially when you include leverage)	Managing the property can be a headache. Less diversified.
REITs	10%-12%	Real estate exposure that you don't have to manage.	Higher volatility. Crashes when other risk assets do.
Farmland	7%-9%	Uncorrelated with traditional financial assets. Great inflation hedge.	Less liquid + higher fees. Requires "accredited" status to participate.
Small Businesses	20%-25%	Extremely outsized returns. More involvement creates more opportunity.	Huge time commitment. Many failures can be discouraging.
Peer-to-Peer Lending	4%-6%	Easy to setup. Easy to diversify.	Lower returns. Possible hidden risks.
Royalties	5%-20%	Generally steady income. Uncorrelated with traditional financial assets.	High fees. Tastes can change suddenly.
Your Own Product(s)	Variable	Full ownership. Personal satisfaction. Can create a valuable brand.	Very labor intensive. No guarantee of payoff.

Source: <https://ofdollarsanddata.com/income-producing-assets/>