

Nantir son or (c'est-à dire en tirer un revenu)

L'or est non pas un investissement mais une assurance.

Elle a un coût (coût de stockage et coût d'opportunité notamment) et ne rapporte rien en terme de "cash-flow".

Alors :

Comment changer son or d'une fonction originelle d'assurance à une fonction d'investissement?

C'est-à-dire :

Comment faire "travailler" son or pour en extraire un rendement d'une façon ou d'une autre?

Nantir son or :

Pour un rendement de votre or il faut vous résoudre à perdre cette **assurance que confère** l'or pour **prendre des risques** et donc le transformer en investissement. Ces risques doivent être mesurés. Pour transformer l'or en investissement il faut donc qu'il soit **placé dans le système**. Par opposition, de l'or physique **détenu chez soi** est considéré comme une véritable **assurance** (à condition de **ne pas se le faire voler**) car il est en dehors du système.

En plaçant votre or dans le système, vous vous exposez à des risques de contreparties, de risques de défaut, de perte, de spoliation et d'autres

Le rendement espéré doit donc toujours être + que le risque que vous prenez.

Qu'est ce que la collatéralisation (nantissement)?

L'or est actif collatéral

Un des seuls moyens d'avoir un rendement de votre or physique est d'avoir recours à la collatéralisation appelée aussi **nantissement**. Ce terme **d'ingénierie financière** cache un outil utilisé dans toute la finance moderne. C'est le principe de garantie/hypothèque.

L'or n'est le passif de personne mais une réserve de valeur avérée. C'est un actif tangible que de nombreux intermédiaires peuvent accepter en garantie d'autre chose. C'est le même mécanisme utilisé par le prêt Lombard ou les nantissements d'assurance-vie ou compte-titres ou encore le principe de l'hypothèque.

La façon la plus simple de faire "travailler" votre or consiste donc à **le nantir afin** d'obtenir en **échange** une somme d'argent (en monnaie **fiduciaire**) sous la forme d'un prêt (amortissable ou in fine idéalement).

L'opération de nantissement

Lors d'une opération de nantissement il faut être attentif à 3 paramètres clés.

1. Le **haircut**. Il s'agit de la différence entre la valeur marchande de votre or et le montant que l'on vous prêtera. Le haircut oscille entre 30% et 50% pour l'or. C'est-à-dire que si vous possédez pour 100k EUR d'or et qu'un intermédiaire vous accorde un prêt avec un haircut de 30%, alors le montant de ce prêt sera de 70 k EUR.
2. Le **taux d'intérêt du prêt**
3. Les conditions de remboursement ainsi que la durée du prêt

Exemple de nantissement :

Sur le principe c'est alléchant. Imaginez que vous avez 100k EUR à investir. Vous achetez de l'or physique pour protéger votre capital de l'érosion monétaire

engendrée par les quantitative easing successifs des banques centrales. Ensuite, vous nantissez votre or contre un prêt in fine avec un haircut de 30%. Vous vous retrouvez ainsi avec 100k EUR investis en or physique et 70k EUR que vous pouvez choisir d'investir dans d'autres classes d'actifs (actions, immobilier...) afin d'en tirer un revenu. Vous avez donc utilisé votre or pour créer de l'effet de levier. Il s'agit d'un prêt collatéralisé. Opération intéressante, mais est-ce facile à mettre en place?

Pourquoi les banques refusent-elles de nantir vos avoirs en or?

Si vous possédez un certain patrimoine en or et que vous souhaitez le collatéraliser, les premières institutions à qui vous vous adressez qui viennent tout naturellement à l'esprit sont les banques. On est allés voir des banques et leur proposer la transaction suivante:

- Ouvrir un coffre dans lequel on stocke de l'or (après expertise par leur soin de l'authenticité et de la valeur)
- Nantir cet or afin d'obtenir un prêt in fine (haircut à définir)

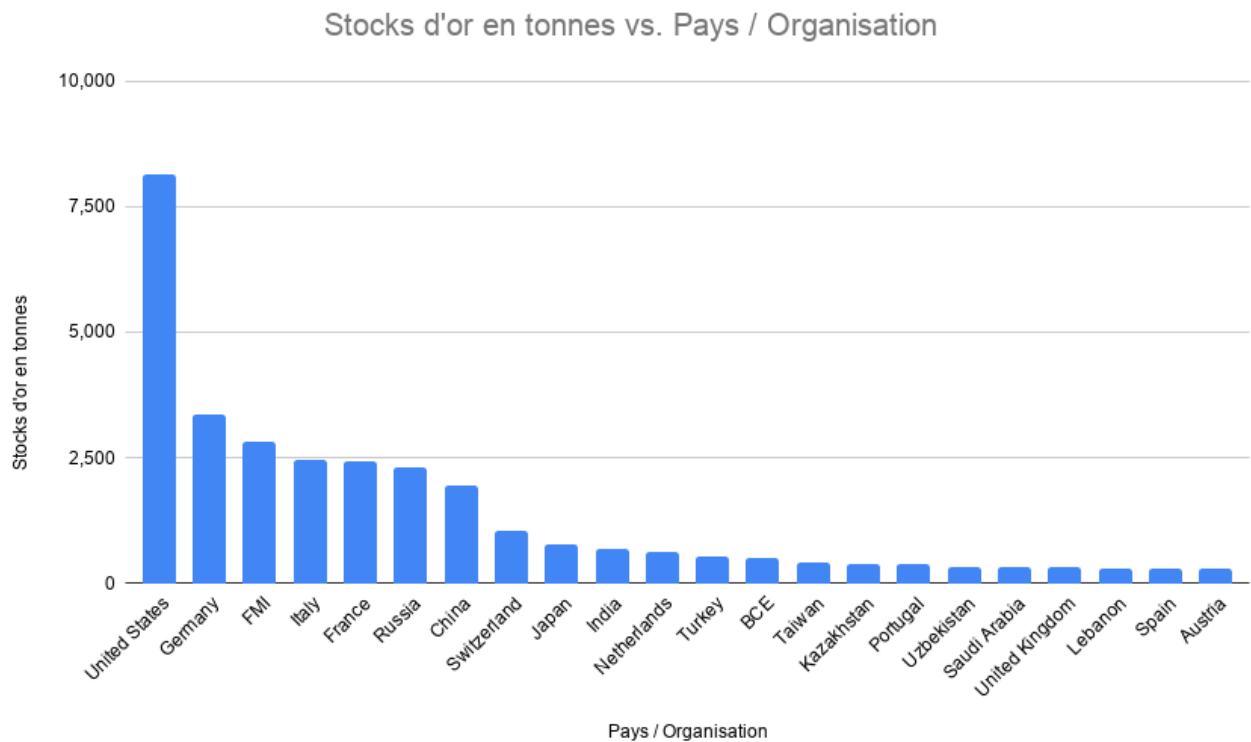
Les réponses furent unanimes : NON

Soit disant, les banques ne peuvent pas nantir de l'or. La réglementation leur interdit de poser des scellés sur des coffres. Ou bien encore c'est trop compliqué et les procédures internes ne permettent pas de réaliser une telle opération. Bref avec les banques classiques ce n'est pas gagné! .

NB: Cette position des banques est tout à fait compréhensible. En effet, s'il était possible de faire facilement cette opération et que cela venait à se faire à grande échelle, cela finirait par nuire à la devise fiduciaire en place en l'occurrence dans notre cas, l'euro.

L'or comme garantie, le privilège du souverain

Il y a un détail qui ne doit pas vous échapper. La crédibilité d'un pays ou d'une banque centrale repose en partie sur ses stocks d'or.



Source : Wikipedia - Date Février 2021

L'or permet d'asseoir la crédibilité de la monnaie d'un pays. C'est une garantie aux yeux des autres pays. Les stocks d'or d'un pays ne sont pas nécessairement conservés sur le territoire national. De nombreux pays ont une partie de leur stock d'or aux [États-Unis](#) notamment. Ces stocks d'or jouent le rôle de garantie et de caution en face d'autres engagements. C'est bien la caractérisation que l'or joue un rôle central dans la crédibilité que peut avoir un pays. L'or est la pierre angulaire de la notion de confiance entre pays. Ce n'est le passif de personne et donc une réserve de valeur reconnue. L'or est donc aujourd'hui l'actif ultime qui est reconnu comme garantie entre pays.

Les pays ont donc la possibilité d'utiliser cet or comme collatéral en face de garantie ou de crédibilité. D'où la notion de privilège du souverain car c'est bien là un privilège qui n'est pas accessible facilement à l'investisseur particulier. **Les banques acceptent facilement de nantir des assurances-vies en fonds euro sans haircut et de refuser de nantir de l'or. Les Etats ou banques centrales considèrent l'or comme un vrai collatéral, là où les institutions financières n'expriment que dédain pour le particulier souhaitant nantir son or.**

La solution du prêt sur gage adossé à l'or

Le Crédit Municipal de Paris

Le [Mont de piété](#)? C'est un concept qui trouve ses origines en 1462 en Italie.

Aujourd'hui en France, cela se trouve sous la forme d'établissements de crédit soumis à la réglementation bancaire proposant des prêts sur gages. Il s'agit ici de vous présenter une première solution à notre problématique. Il est possible d'obtenir un crédit en nantissant votre or auprès du [Crédit Municipal de Paris](#). Vous trouverez toute la démarche à suivre sur leur site internet. Voici juste à titre indicatif les taux d'intérêt tels que fixés au 1er janvier 2021

GRILLE DES TAUX APPLICABLE AU 1ER JANVIER 2021

Montant du prêt (en €)	0 à 300	301 à 1 000	1 001 à 6 000	6 001 à 20 000	20 001 et +
TAEG**	2,00 %	7,80 %*	8,45 %*	5,00 %*	4,90 %*

**TAEG : Taux Annuel Effectif Global

*Dont droits de garde de 1%

Taux Crédit Municipal de Paris

Le montant du prêt qui vous est accordé sera équivalent à 50% voire 60% de la valeur de votre dépôt en or. La durée du prêt est fixée à un an renouvelable. L'avantage de cette solution est d'être relativement simple et rapide à mettre en place. A noter que si la valeur de votre or mis en garantie devient inférieure au montant emprunté, vous pouvez exercer l'**option de ne pas rembourser votre crédit car c'est la banque qui prend ce risque**.

Les taux d'intérêt sont assez élevés et dépendent du montant. Il semble optimal si vous souhaitez utiliser cette option, de le faire pour un montant de prêt supérieur à 20 001 EUR. Il faut aussi être conscient qu'en utilisant cette méthode, vous **perdez votre anonymat lié à votre détention d'or**.

Sincona Trading, une autre solution alternative

en Suisse

Une solution dans le même principe est celle proposée par [Sincona Trading](#). Nous avons mentionné cette entreprise dans le précédent article sur le [stockage de l'or](#). En effet, cette société de stockage d'or se propose de **conserver vos pièces en Suisse** mais aussi, si vous le souhaitez de vous offrir la **possibilité de souscrire un prêt en nantissant vos avoirs en or**.

Le montant du prêt est de **40% de la valeur de vos dépôts en or (soit un haircut de 60%)**. Le taux d'intérêt est de 6% et la devise est le franc Suisse. Attention, pour pouvoir prétendre à ce prêt il vous faudra des avoirs en or d'un montant minimum de 62500 CHF.

Les conditions sont moins avantageuses que le crédit municipal de Paris. La contrepartie étant que dans le cas de Sincona vos avoirs sont sous la protection de la loi helvète et vous aurez une **possibilité d'anonymat plus importante qu'en France**.

Le point réellement négatif à mon sens est celui de la devise du prêt. En effet, pour de tels montages financiers, mieux vaut emprunter des devises aux perspectives négatives. **La BCE faisant tourner la planche à billets** avec une telle frénésie, il vaut mieux s'endetter en euro plutôt que dans la devise refuge qu'est le franc Suisse. Nombreux sont les inconscients qui se sont **endettés en franc suisse** appâtés par les taux bas de cette devise pour financer des projets dans d'autres pays et qui se sont retrouvés coincés (voire ruinés) par les mouvements de changes entre devises. Le franc Suisse a toujours fait office de valeur refuge.

Des solutions sur-mesures chez certaines banques Suisses ou à Singapour

D'autres solutions peuvent être proposées par un nombre très limité de banques notamment en Suisse et à Singapour . Ces solutions relèvent plus de solutions sur-mesures réservées à la banque privée que de solutions d'ingénierie financière grand public. L'autre problématique que cela présente est que les prêts souscrits le sont généralement dans les devises **nationales de ces pays à savoir le CHF (franc Suisse) ou le SGD (Singapore Dollar)** qui sont considérées comme des

monnaies fortes.

Attention: Il est important de toujours bien prendre en considération le risque de change entre la devise du prêt contracté et la devise des actifs dans lesquels vous investissez cet argent.

À défaut de nantissement de l'or physique pourquoi ne pas nantir des ETF sur l'or investis dans un Compte Titres Ordinaire (CTO)?

il est relativement simple de nantir un PEA ou un compte titres (CTO) par exemple. La plupart des banques françaises sont plutôt réceptives à ce genre de montage. De nombreux détails peuvent être négociés comme la structure du prêt (in fine, amortissable...), le taux ou la durée. Généralement les taux sont supérieurs aux taux classiques immobiliers mais plus compétitifs que les taux des précédentes solutions proposées.

Pourquoi ne pas investir dans des ETF (tracker) sur l'or dans un CTO (Compte Titre Ordinaire) et de nantir ce CTO auprès de sa banque?

Problématiques liées aux ETF indexés sur l'or

Plusieurs raisons à cela.

- L'investissement dans l'or via un ETF est de facto un investissement et non une assurance par opposition à la détention de l'or physique.
- Pas de possibilité d'anonymat pour la détention d'un ETF en or
- La réplication des ETF "or" est souvent réalisée par une réplication synthétique (ou au moins pour une partie du fonds) avec donc les risques que cela peut représenter pour les matières premières. Pour aller plus loin dans la compréhension vous pouvez vous reporter à cet article que nous avons écrit sur [le sujet des ETF](#).
- Une fiscalité au PFU (Prélèvement Forfaitaire Unique) de 30% sur les plus-values versus une fiscalité nulle si vous avez investi dans les

“bonnes” pièces et que vous réalisez les ventes dans le cadre privilégié de la Catégorie fiscale de bijoux et assimilés pour des ventes inférieures à 5000 EUR

- Lorsque vous investissez dans des pièces d’or vous avez l’option de pouvoir “capter” des primes (différence entre la valeur “or” de la pièce et sa valeur d’échange) intéressantes lors de tensions fortes sur le marché de l’or
- Enfin, les banques peuvent volontiers consentir à nantir un CTO ou un PEA à condition qu’ils soient investis dans des titres vifs. C'est-à-dire une détention en direct des actions. L’investissement de votre CTO via des fonds ou ETF est un frein très souvent bloquant pour les banques qui refusent de nantir des portefeuilles d’ETF car elles considèrent que cela représente un risque supplémentaire par rapport à une détention en direct.

Nantir des pièces d’or contre de l’euro ou du dollar avec un niveau de haircut n’est donc pas chose aisée.

Produits dérivés sur l’or, solution hybride pour investisseurs experts

Si vous souhaitez être exposés à l’or tout en ayant absolument un effet de levier, les produits dérivés peuvent vous intéresser. Il s’agit ici de trading sur des contrats futures ou des options dont le sous-jacent est un multiple de l’once d’or. Ces produits s’échangent sur les bourses telles que le COMEX ou le [CME](#) (Chicago Mercantile Exchange). Une des plateformes permettant aux particuliers d’accéder à ces produits est notamment [Interactive Brokers](#) que nous utilisons.

Attention : Ces produits sont complexes à appréhender et nécessitent une formation technique réalisée par de vrais professionnels. Ne vous aventurez pas dans le trading de ces produits au risque de perdre tout votre capital.

source : Generali, Alphablue