

Année universitaire 2024/2025

Gestion de patrimoine - 261 - 2ème année de Master

Crédits ECTS : 60

LES OBJECTIFS DE LA FORMATION

Ce parcours forme des spécialistes de la gestion de patrimoine capables de conseiller leurs clients en termes d'arbitrage au sujet de leurs actifs et de leurs structures patrimoniales. A la fin de la formation, les étudiants sont à même de décrypter et simplifier pour leurs clients l'environnement juridique et fiscal, tout en les guidant dans l'univers des placements.

Les objectifs de la formation :

- Être capable de décrypter et de simplifier pour des clients l'environnement juridique, fiscal, économique et financier, tout en possédant les qualités humaines et commerciales nécessaires à ce métier
- Maîtriser les compétences transversales acquises par les étudiants rejoignent celles requises par l'approche patrimoniale globale : la détention du patrimoine, sa protection puis sa transmission

PRÉ-REQUIS OBLIGATOIRES

- Titulaires d'un diplôme BAC+4 (240 crédits ECTS) ou équivalent à Dauphine, ou au sein d'une autre université, d'une école de commerce ou d'ingénieur, d'un « grand établissement » reconnu équivalent.

PROGRAMME DE LA FORMATION

- Semestre 3
 - Obligatoire
 - Mise à niveau droit/fiscalité
 - Finance du patrimoine immobilier
 - Droit pénal financier
 - Droit international privé
 - Analyse conjoncturelle
 - Produits et marchés de taux et Bloomberg
 - Le patrimoine privé du chef d'entreprise
 - Finance de l'entreprise
 - Examens
 - Financement et fiscalité du patrimoine - étude de cas
 - Ingénierie Patrimoniale - étude de cas 1
 - Marché de l'art et Philanthropie
 - Atelier mémoire
- Semestre 4
 - Obligatoire
 - Dimensions humaines de la GP
 - Familles recomposées
 - Droit des sociétés : outils de gestion de patrimoine
 - Les produits structurés

- Culture Générale
- Techniques commerciales : cas pratiques en gestion de patrimoine
- Conférences
- Mémoire
- Voyage d'études séminaire Luxembourg
- Expérience Professionnelle (Apprentissage, Rapport de Stage)
- Examens
- Droit fiscal français, opérations internationales et droit fiscal approfondi en gestion de patrimoine
- Private Equity - Ingénierie financière
- AMF

DESCRIPTION DE CHAQUE ENSEIGNEMENT

AMF

Analyse conjoncturelle

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Thème 1 : analyse de la conjoncture et techniques de prévisions (croissance, inflation, taux, profits,...)

Thème 2 : relations entre conjoncture et prix des actifs

Thème 3 : principaux indicateurs suivis par les marchés

Objectif 1 : savoir lire et interpréter l'information économique et statistique

Objectif 2 : faire le lien entre les cycles économique et monétaire et les différentes classes d'actifs

Objectif 3 : connaître les « market movers »

Compétence à acquérir :

Compétence 1 : être capable d'établir le diagnostic conjoncturel d'une économie à partir de différentes informations disponibles (graphiques, données, etc.)

Compétence 2 : être capable d'identifier les interactions entre des variables économiques et des variables financières

Compétence 3 : être capable d'identifier les market movers et de comprendre la réaction des marchés à la publication de ces indicateurs

Atelier mémoire

Conférences

ECTS : 0

Culture Générale

ECTS : 0

Dimensions humaines de la GP

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

The course aims at helping students identify human issues they are likely to face when working in private banking and wealth management industries, identify skills required as well as finalize their personal project

1. Customer Relationship Management in private banking and wealth management (KYC, client interview, data gathering...)

2. Excellence in private banking and wealth management (trustfulness, client experience, attention to details...)

3. Challenges associated with private banking and wealth management (administrative workload, training requirements, sales objectives, client negotiation, credit risk assessment...)

4. Professional risks associated with private banking and wealth management (misadvice, bad execution, criminal penalties, obsolescence...)

5. Growth of client portfolio (cost of relation, segmentation, revenues...)

6. Career diversity and progress in private banking and wealth management

Compétence à acquérir :

Increased awareness of how human aspects shall be managed in the private banking and wealth management industry in order to succeed

Droit des sociétés : outils de gestion de patrimoine

ECTS : 3

Droit fiscal français, opérations internationales et droit fiscal approfondi en gestion de patrimoine

ECTS : 3

Droit international privé

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Les règles de conflits de loi. L'application de la loi étrangère. Les règles de conflits de juridiction.

Acquisition des raisonnements fondamentaux. Maîtrise des règlements européens et traités internationaux. Approche des cultures du monde par le droit comparé.

Compétence à acquérir :

Etre capable de tenir un raisonnement logique en DIP, d'appliquer un règlement européen, d'utiliser ces mécanismes dans le conseil patrimonial.

Droit pénal financier

ECTS : 3

Examens

Expérience Professionnelle (Apprentissage, Rapport de Stage)

ECTS : 3

Familles recomposées

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Les faits générateurs de la décomposition familiale - Les dommages collatéraux - La reconstitution familiale: Les différents modes de conjugalité - L'organisation patrimoniale au sein de ces différents modes de conjugalité -la transmission subie - La transmission organisée -Les montages patrimoniaux spécifiques.

Compétence à acquérir :

Capacité à produire un conseil patrimonial spécifique dans le cadre des recompositions familiales

Mode de contrôle des connaissances :

Consultation juridique

Finance de l'entreprise

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

La connaissance de la finance d'entreprise doit permettre au directeur financier de prendre des décisions financières dans l'entreprise. Pour ce faire, il doit maîtriser deux préalables : l'analyse financière et la valorisation de l'entreprise. Le directeur financier doit en effet connaître l'état financier de son entreprise afin de prendre des décisions financières adaptées. Il doit également comprendre dans quelle mesure ces décisions impacteront la valeur de l'entreprise puisque c'est la préoccupation majeure des actionnaires.

Ce cours d'introduction à la finance d'entreprise présente ces deux préalables essentiels que sont l'analyse financière et la valorisation de l'entreprise. Il aborde ensuite une des décisions fondamentales du directeur financier : la décision d'investissement.

Chapitres du cours :

- Introduction (rôle de finance, rôle du directeur financier, valeur temps de l'argent...)
- Analyse financière (marges, investissements, financement, rentabilité)
- Finance et valeur (choix d'investissement, évaluation des actions)

Contenu détaillé des chapitres :

1. Introduction à la finance d'entreprise

- 1.1. Le rôle de la finance
- 1.2. La valeur temps de l'argent
- 1.3. Le rôle du directeur financier
- 1.4. Les instruments financiers
- 1.5. L'investisseur financier
- 1.6. Les marchés financiers
- 1.7. Le risque en finance

2. Analyse financière

- 2.1. Présentation de la méthode
- 2.2. Les préalables à l'analyse financière
- 2.3. Analyse des Marges
 - 2.3.1. Evolution du chiffre d'affaires (effet prix, volume et périmètre)
 - 2.3.2. Effet ciseaux
 - 2.3.3. Effet point mort
- 2.4. Analyse des investissements
 - 2.4.1. Investissement en actif immobilisé
 - 2.4.1.1. Politique d'investissement
 - 2.4.1.2. Age des actifs
 - 2.4.2. Investissement en BFR
 - 2.4.2.1. Les trois caractéristiques du BFR
 - 2.4.2.2. Le calcul du BFR
 - 2.4.2.3. Les ratios du BFR
- 2.5. Analyse du financement
 - 2.5.1. Analyse dynamique
 - 2.5.2. Analyse statique
- 2.6. Analyse de la rentabilité
 - 2.6.1. Ratios de rentabilité
 - 2.6.2. Effet de levier

2.7. Conclusion de l'analyse financière

3. Choix d'investissement

3.1. Présentation des outils

3.1.1. VAN

3.1.2. TRI

3.1.3. Délai de récupération

3.2. 5 principes pour la mesure des cash flows

3.3. Calculs des cash flows

4. Evaluation de l'entreprise

4.1. Méthode intrinsèque

4.1.1. Approche directe

4.1.2. Approche indirecte

4.2. Méthode relative

4.2.1. Approche directe

4.2.2. Approche indirecte

4.3. La valorisation des startups

Compétence à acquérir :

A l'issue du cours, les étudiants seront capables de réaliser une analyse financière simple et robuste. Cette compétence est essentielle pour de nombreux métiers dans les sociétés industrielles, les banques, les sociétés de service, l'administration. Ils comprendront également les bases de la valorisation d'une entreprise et d'une action. Ils seront enfin capables d'évaluer un projet d'investissement.

Mode de contrôle des connaissances :

Présentation de fin de cours, par groupe, sur un sujet d'actualité économique ou financière relatif aux entreprises : 40% de la note

Examen final : 60% de la note.

Bibliographie, lectures recommandées :

Vernimmen 2021 ou versions antérieures

Finance du patrimoine immobilier

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

- Marché immobilier résidentiel
- Résidentiel et Démographie
- Valorisation d'actifs immobiliers résidentiels
- Cartographie & Economie urbaine
- Investissement en immobilier résidentiel
- Immobilier tertiaire : Bureaux / Commerces
- La place de l'immobilier dans un portefeuille

Compétence à acquérir :

- Développer votre culture générale immobilière sur deux principaux thèmes :
 - Finance
 - Economie urbaine
- Développer votre appréhension des fondamentaux locaux du marché immobilier
- Développer des notions sur la valorisation d'actifs immobiliers
- Développer votre culture de l'immobilier digital en France (et un peu ailleurs)
- Ce sur quoi le cours ne portera pas :
 - La fiscalité

Financement et fiscalité du patrimoine - étude de cas

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

SCPI de rendement et SCPI fiscales

Dispositifs fiscaux de faveur : Duflot, Malraux, MH, déficit foncier, LMP et LMNP

Club deal

Groupements forestiers et Groupements fonciers viticoles

Compétence à acquérir :

Etre capable de connaître les typologies d'investissements immobiliers adaptées aux situations particulières des personnes physiques

Connaître les dispositifs fiscaux de faveur

Savoir calculer l'avantage fiscal en impôt, IFI et droit d'enregistrement

Mode de contrôle des connaissances :

QCM

Ingénierie Patrimoniale - étude de cas 1

ECTS : 3

Le patrimoine privé du chef d'entreprise

ECTS : 3

Les produits structurés

ECTS : 3

Marché de l'art et Philanthropie

ECTS : 3

Mise à niveau droit/fiscalité

ECTS : 0

Description du contenu de l'enseignement :

La fiscalité du patrimoine du particulier

I/ L'impôt sur le revenu

Le champ d'application de l'impôt sur le revenu / Les revenus mobiliers / Les revenus fonciers / Les plus-values réalisées par les particuliers

Le calcul de l'IR

II/ L'impôt sur la fortune immobilière

Le champ d'application de l'IFI

Le calcul de l'IFI

Compétence à acquérir :

Savoir calculer l'IR et l'IFI

Mémoire

ECTS : 3

Private Equity - Ingénierie financière

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Enseignement / Thèmes abordés

- Thème 1 : la décision d'investissement
- Thème 2 : la diversification : du portefeuille à 2 titres au portefeuille à 'n' titres
- Thème 3 : Allocation d'actifs : les frontières efficientes
- Thème 4 : Le Modèle d'Equilibre Des Actifs Financiers
- Thème 5 : La Politique Financière de l'entreprise
- Thème 5 : La Politique d'endettement et la structure du capital
- Thème 6 : Interaction entre décision d'investissement et décision de financement

Compétence à acquérir :

- - Compétence 1 : être capable de mesurer les attentes en termes de rentabilité et de risque d'un portefeuille
- - Compétence 2 : être capable d'identifier la sur ou sous-évaluation d'un portefeuille d'actifs risqués
- - Compétence 3 : être capable de comprendre la structure du capital du capital d'une entreprise et du coût de ses sources de financement

Mode de contrôle des connaissances :

- . Correction d'exercices à présenter en classe
- . Notes de participation et examen final

Bibliographie, lectures recommandées :

- Alphonse, P., Desmuliers, G., Grandin, P. et M. Lévassieur (2017), "*Gestion de portefeuille et marchés financiers*", 2ème édition, Pearson.
- Bodie, Z. et R. Merton (2011), "*Finance*", Adapté par C. Thibierge, 3e éd., Pearson
- Bodson, L., Grandin, P., Hübner, G. et M. Lambert (2010), "*Performance de portefeuille*", 2e éd., Pearson Education.
- Brealey, R.A, Myers, S.C. et F. Allen (2014), "*Principles of Corporate Finance*", 11th Global Edition, Mc Graw Hill Education.
- Cobbaut, R., Gillet, R. et G. Hübner, (2015), "*La gestion de portefeuille ; Instruments, stratégie et performance*", 2e Edition, De Boeck Supérieur.
- Farber, A., Laurent, M., Oosterlinck, K. et H. Pirotte (2011), "*Finance*", 3e éd., Pearson.
- Goffin, R., (2012), "*Principes de Finance Moderne*", 6e éd., Collection Gestion, Série : Politique générale, Finance et Marketing, Ed. Economica.
- Hamon, J. (2014), "*Bourse et gestion de portefeuille*", 5ème édition, Economica.
- Vernimmen, P., Quiry, P. et Y. Le Fur, (2020), "*Finance d'entreprise 2021*", 19e éd., Dalloz

Produits et marchés de taux et Bloomberg

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

Ce cours de 21h a pour objectif donner aux étudiants les connaissances nécessaires pour analyser les marchés de taux d'intérêt, y compris les marchés monétaires.

C'est avant tout un cours axé sur les produits (contrats et titres) rencontrés sur les marchés de taux et monétaires, mais leur compréhension passe par la maîtrise d'un certain nombre de concepts et d'outils d'analyse. C'est particulièrement vrai pour les marchés monétaires en raison de la complexification des politiques monétaires depuis 2008, mais également pour les marchés obligataires pour lesquels les notions de yield et de duration (rendement / risque) sont incontournables. Enfin, les swaps de taux (IRS) et leur valorisation sont également abordés comme exemple de produit dérivé long-terme.

Voici quelques notions abordées :

Notion de taux d'intérêt ; taux nominaux, réels ; taux négatifs ; taux simples / composés ; VAN / TRI ; yield ; duration, sensibilité, PVBP ; spreads de crédit ; courbe de taux ; convergence à maturité ; description du marché obligataire euro ; agences de rating ; covered bonds ; dette subordonnée ; quasi-souverains ; indice IBOXX € Overall ; swap de taux IRS ; FRN ; pricing FRN et swap de taux ; asset swap ; création monétaire ; contrôle monétaire ; politique monétaire BCE ; taux repo ; quantitative easing ; prêt / emprunt en blanc ; marché du repo ; FRA ; futures Euribor 3 mois ; swaps EONIA ; réforme Euribor / EONIA ; Ester

Le recours à l'outil informatique est systématique tout au long du cours :

- Illustration de données via l'application Bloomberg

- Illustration et simulation sous Excel à l'aide de pricers développés en cours

Compétence à acquérir :

Notions essentielles sur taux d'intérêt, obligations et produits du marché monétaire (voir contenu ci-dessous)

Pricing d'une obligation à taux fixe in fine partiel, d'un FRN, d'un swap, d'un zéro-coupon

Mesures de rendement et risque d'un produit de taux

Mode de contrôle des connaissances :

Examen final

Bibliographie, lectures recommandées :

Renseignées sur MyCourse + supports enseignants (pricers Excel, supports de présentation powerpoint, etc.)

Techniques commerciales : cas pratiques en gestion de patrimoine

ECTS : 3

Voyage d'études séminaire Luxembourg

ECTS : 3

Description du contenu de l'enseignement :

1er jour

8H45 Rendez-vous en salle de conférence – pitch introductif

9h00

ALFI - Association of the Luxembourg Fund Industry

Pierre Oberlé

Senior Business Development Manager

Le secteur Luxembourgeois des fonds d'investissement : aperçu historique/développement, chiffres clés, principales activités, tendances actuelles, opportunités de carrières

10h30

The Director's Office

Charles Müller

La gestion collective dans un contexte post Brexit

14h00

Edmond de Rothschild

Pierre Rühl

Responsible Desk Europe

Comportement personnel du banquier privé et avantage compétitif

15h30

Orionis Management

Daniel van Hove

Exercer la gestion de Patrimoine chez Orionis : services de gouvernance des fonds d'investissements et logiciel de consolidation de portefeuilles pour family offices

2EME JOUR

9h00

Luxembourg Private Equity & Venture Capital Association

Stéphane Pesch

Les tendances et la croissance du *private equity* au Luxembourg sur toute la chaîne de valeur

10h30

BDO Tax & Accounting, SA

Gerdy Roose, partner

Les questions fiscales dans le Grand-Duché de Luxembourg

14h30

Cour de Justice de l'Union Européenne

Philippe Bonneville

Référéndaire du juge français J.-Cl. Bonichot

La Cour de Justice de l'Union Européenne: culture juridique et fonctionnement associé

16h30

Luxembourg Stock Exchange

Julie Becker

Member of the Executive Committee

Les spécificités de la bourse luxembourgeoise

3EME JOUR

9h00

IQEQ

Pascal Rapallino

L'activité du multi-family officer

10h30

PricewaterhouseCoopers Luxembourg

Birgit Goldak

partner

AML/CTF in the Asset and Wealth Management Industry in Luxembourg

14h00

Novacap asset management

Jacques Bossuyt

The Consequent Investing Concept

Compétence à acquérir :

Ce voyage d'études de 3 jours au Luxembourg a pour objectif l'acquisition des bases d'une culture professionnelle internationale en gestion de patrimoine, grâce à des conférences préparées en amont par les étudiants, données par des professionnels reconnus des principaux métiers du wealth management au Luxembourg.