



# Publications des Services économiques



## Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien

© DG Trésor Août 2018

Créé par le gouvernement malaisien en 1963, Lembaga Tabung Haji est un fonds d'investissement dédié à la gestion de l'épargne de la communauté musulmane malaisienne en prévision du Hadj, le pèlerinage annuel à la Mecque. Le fonds opère actuellement sous le régime du Tabung Haji Act 1995 (Act 535) et remplit 3 missions principales : (i) collecter l'épargne des Malaisiens musulmans désireux d'entreprendre le Hadj, (ii) placer l'épargne ainsi collectée dans des actifs compatibles avec les principes de la finance islamique, et (iii) subventionner le voyage et gérer l'organisation du Hadj chaque année. Avec près de 9,3 millions de membres et un portefeuille d'actifs d'environ 73 Md MYR $^1$  (15 Md  $\mathfrak{E}^2$ ), Tabung Haji est la première institution financière islamique de Malaisie, et un pilier de la stratégie du gouvernement visant à faire du pays un hub mondial de la finance islamique.

## Historique et organisation

#### Principaux fonds malaisiens au 31 décembre 2017



■ Valeur des actifs (MYR Mds)

Sources: Rapports annuels 2017, sites des entreprises.

Note : données au 31 décembre 2016 pour National Trust Fund.

### Une raison d'être avant tout religieuse : financer le Hadj

5ème pilier de l'Islam, le Hadj désigne le pèlerinage aux lieux saints de la ville de La Mecque, que tout Musulman doit accomplir au moins une fois dans sa vie s'il en a la capacité. Il a lieu chaque année entre le 8ème le 13ème jour du mois lunaire de « Dhou al-hijja », douzième mois du calendrier musulman. En 1963, constatant l'augmentation du coût du voyage jusqu'en Arabie Saoudite et la méfiance de la communauté musulmane envers les banques conventionnelles, le gouvernement malaisien a créé sous la tutelle du Ministère du Développement Rural le fonds Perbadanan Wang Simpanan Bakal-bakal Haji (PWSBH), dans le but de fournir aux futurs pèlerins une solution d'épargne respectant les principes de la finance islamique (notamment l'interdiction de l'usure, ou « riba », qui se traduit par l'interdiction de percevoir des intérêts ou des dividendes). L'ambition initiale de PWSBH était alors uniquement la sauvegarde des dépôts des Malaisiens musulmans dans le respect de la « charia » (loi islamique) et l'incitation de ces derniers à épargner le plus tôt possible pour pouvoir accomplir leur Hadj. Les missions du fonds se sont ensuite progressivement étoffées jusqu'à la prise en charge de tous les aspects du pèlerinage, y compris la gestion des passeports, la délivrance des visas, le transport, l'hébergement à La Mecque, Médine, Mina et Arafah, les vaccins et examens médicaux ainsi que l'organisation de cours de préparation au Hadj. En 1969, PWSBH a fusionné avec le Bureau de Gestion du Hadj (Pejabat Urusan Hal Ehwal Haji), et a été renommé Lembaga Urusan dan Tabung Haji (LUTH), puis Lembaga Tabung Haji (TH) en 1995.

Aujourd'hui, Tabung Haji opère via un réseau de **125 branches** et plus de **6 000 agences ou comptoirs** à travers la Malaisie. Le fonds dispose également d'un **bureau à Djeddah** (Arabie Saoudite), placé sous la direction du consulat malaisien.

#### Une structure de gouvernance à trois niveaux

Tabung Haji est une institution statutaire rattachée au **Département du Premier Ministre** malaisien. Le fonds est dirigé par un **Conseil d'Administration** chargé d'établir les grandes orientations stratégiques ainsi que d'administrer les fonds des pèlerins. Il est composé au maximum de 10 personnes, dont un Président, un représentant du Département du Premier Ministre et un représentant du Trésor malaisien. Le Conseil d'Administration est soutenu par un **Investment Panel**, responsable du contrôle interne des investissements et de la performance des activités du fonds. Ses membres, nommés avec l'accord du Département du Premier Ministre,

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> https://www.tabunghaji.gov.my/en/corporate/corporate-information/about-us

 $<sup>^{2}</sup>$  Taux de chancellerie au 31/12/2017 : 1 MYR = 0,207 EUR.



Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien - Août 2018 - @ DG Trésor

### pèlerin en 2018 (MYR / personne)

Pèlerin participant au Hadj pour la 1 <sup>ère</sup> fois		
Coût total du Hadj	22 450	
Subvention de TH	12 470	
Coût net du Hadj	9 980	
Pèlerin participant au Hadj pour la 2 <sup>ème</sup> fois ou +		
	u +	
Coût total du Hadj	u + 22 450 + 2 000	
Coût total du Hadj Subvention de TH	22 450 +	

Source : site de Tabuna Haii

Coût du Hadj par catégorie de comportent au minimum un Président, un représentant de la Banque Centrale malaisienne (Bank Negara Malaysia) ou un professionnel du secteur financier, et un expert de la « charia » (loi islamique). Enfin, le management est chargé de la gestion opérationnelle du fonds. Il se compose du Directeur Général et de 6 départements, dont 2 sont plus spécifiquement dédiés à la réalisation des investissements : l'Investment Department (actions cotées, obligations islamiques et investissements alternatifs) et le Corporate Finance & Services Department (actions non cotées, placements immobiliers et opérations de fusions-acquisitions). En parallèle, Tabung Haji fait appel à des gestionnaires de fonds externes pour une partie de ses placements domestiques et internationaux.

### De la collecte des dépôts à la prise en charge intégrale du Hadj, un modèle particulièrement performant

La principale activité de Tabung Haji demeure la collecte et la gestion de l'épargne de ses membres. Ces derniers doivent remplir deux conditions pour ouvrir un compte : (i) être Musulmans et (ii) avoir la citoyenneté malaisienne. Les dépôts réalisés auprès de l'institution sont garantis à 100% par le gouvernement malaisien, et reposent sur le principe « Wadi'ah Yad Dhamanah », un modèle d'épargne islamique où le déposant accorde son consentement à un gardien (en l'occurrence Tabung Haji) pour faire usage de son argent à des fins commerciales. Les bénéfices réalisés appartiennent intégralement à Tabung Haji : ainsi, la redistribution des profits aux déposants sous forme de « hibah » (équivalent islamique du dividende) est entièrement à la discrétion du fonds. Outre la garantie des dépôts par le gouvernement, ouvrir un compte auprès de Tabung Haji présente plusieurs avantages, à savoir l'absence de plafond d'épargne, l'exonération fiscale des dépôts et le paiement du « zakat » au taux de 2,5% par le fonds. Les membres de Tabung Haji peuvent effectuer leurs dépôts auprès des comptoirs du fonds, mais également de ses partenaires stratégiques (Bank Islam, Bank Rakyat et Maybank), des distributeurs automatiques, des guichets postaux ou encore sur Internet. Par ailleurs, l'initiative « TH Mobile Counter » (guichet installé dans une camionnette) a été lancée en 2007 afin d'atteindre les populations les plus isolées, notamment en milieu rural.

Tabung Haji est considéré comme l'une des institutions les plus performantes en matière de financement et d'organisation du pèlerinage à la Mecque, notamment en raison de son approche holistique et de ses bonnes relations avec les autorités saoudiennes. A titre d'exemple, le système mis en place par Tabung Haji a permis de réduire la durée d'attente pour pouvoir effectuer le Hadj de 89 ans à 50 ans en 2017, suite à une augmentation des quotas annuels de pèlerins alloués à la Malaisie<sup>4</sup>. Lorsqu'un déposant souhaite effectuer le Hadj, il s'enregistre auprès de Tabung Haji et se voit attribuer une année de départ suivant le principe du « premier arrivé, premier servi ». Afin de financer le voyage, les futurs pèlerins doivent disposer d'un solde minimum de 1 300 MYR sur leur compte. A défaut, ils ont la possibilité de puiser jusqu'à 3 000 MYR dans leurs comptes épargne-retraite auprès de l'Employees Provident Fund (EPF), le fonds de pension des salariés du secteur privé. En plus des services d'épargne, Tabung Haji offre depuis 2001 une subvention aux pèlerins qui participent au Hadj pour la première fois. Ces derniers bénéficient ainsi d'un tarif fixe (9 980 MYR, soit 2 066 €5) couvrant l'ensemble des frais associés au pèlerinage (transport affrété par TH, logement dans l'un des établissements TH, repas, taxes payées au gouvernement saoudien, soins médicaux, livres, fournitures, etc.). La subvention est intégralement financée par les revenus propres du fonds.

Parallèlement à la subvention du Hadj, Tabung Haji dirige trois programmes sociaux en Malaisie, destinés respectivement aux pèlerins âgés (TWT Fund), aux jeunes de 7 à 17 ans (Kelab TaHa) et aux étudiants (TaHa@U).

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> 3ème pilier de l'Islam, l'aumône légale (« zakat ») doit être versée annuellement par tous les Musulmans afin de venir en aide aux plus démunis. En Malaisie, le zakat se décompose entre le « Zakat Fitrah », que chaque fidèle est tenu de payer indépendamment de ses revenus, et le « Zakat Harta », prélevé sur les revenus du travail et/ou du capital. Tabung Haji se charge directement du paiement du zakat lié à l'épargne de ses membres. L'argent est en partie reversé aux 14 centres nationaux de collecte du zakat, tandis que le reste finance des programmes de soutien aux plus défavorisés (logement, éducation, santé...).

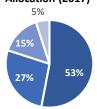
<sup>«</sup> Waiting period to perform haj will be shortened to 50 years: Abdul Azeez », The Sun Daily, 31 mai 2017.

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> Taux de chancellerie au 31/12/2017 : 1 MYR = 0,207 EUR.

Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien - Août 2018 - @ DG Trésor

## Stratégie de placement

### Strategic Asset Allocation (2017)



- Actions
- Titres de dette
- Immobilier
- Instruments monétaires

Source : site de Tabung Haji.

#### Revenus par type de placement (2016)



- Actions
- Titres de dette
- Instruments monétaires
- Immobilier (loyers)
- Intérêts

Source: Rapport annuel 2016.

#### Répartition du portefeuille par secteur (2016)



- Services financiers
- Plantations
- Construction
- Télécommunications
- Utilities
- Immobilier
- Exploitation pétrolière & gazière
- Autres

Source: Rapport annuel 2016.

### Une stratégie d'allocation des actifs approuvée par le Département du Premier Ministre

Tabung Haji réalise en son nom propre des investissements dans quatre classes d'actifs : les actions (cotées et non cotées) et placements alternatifs (par exemple les fonds de capital investissement); les titres de dette (bons du Trésor malaisien, obligations islamiques ou « sukuks », billets de trésorerie, instruments financiers islamiques, etc.) ; l'immobilier ; et les instruments monétaires. La stratégie d'allocation (SAA) suivie par le fonds, qui doit être approuvée par le Département du Premier Ministre, vise à minimiser les risques au sein du portefeuille d'actifs. En 2017, 53% du portefeuille est alloué aux placements en actions, 27% aux titres de dettes, 15% à l'immobilier et 5% aux instruments monétaires. Les entreprises dans lesquelles Tabung Haji détient une participation balayent l'ensemble des secteurs économiques: services financiers islamiques, plantations (y compris en Indonésie), construction, télécommunications, exploitation pétrolière et gazière... Dans l'immobilier, Tabung Haji poursuit une stratégie de diversification des risques en investissant dans différents types de propriétés en Malaisie (immeubles de bureaux, hôpitaux, usines, hôtels, centres commerciaux) et à l'étranger (Arabie Saoudite, Australie, Royaume-Uni). Dernier grand projet de développement immobilier de Tabung Haji en Malaisie, le complexe TRX (Tun Razak **Exchange**) à Kuala Lumpur est évalué à plus de 10 Md USD. Sa tour centrale, *Exchange 106*, devrait faire partie des 15 plus hautes tours au monde.

Parallèlement, Tabung Haji investit *indirectement* à travers ses filiales et co-entreprises dans des **actifs islamiques qualifiés de « strategic investments »**. Fin 2017, les filiales de Tabung Haji sont au nombre de 8 :

- 1) **BIMB Holdings Berhad** (détenue à hauteur de 53,47% par le fonds) est l'unique institution de finance islamique cotée à la bourse malaisienne. Il s'agit de la maison-mère de Bank Islam (banque islamique), Syarikat Takaful Malaysia (assurance islamique ou « takaful ») et BIMB Securities (courtage de titres);
- 2) **TH Plantations** (73,83%) détient plus de 160 000 hectares de plantations, ainsi que des usines de transformation d'huile de palme en Malaisie et en Indonésie;
- 3) **TH Properties** (100%) développe des projets immobiliers en Malaisie et à l'international;
- 4) **TH Hotel & Residence** (100%) détient 6 établissements hôteliers en Malaisie, caractérisés par une offre de service entièrement « halal » ;
- 5) **TH Global Services** (100%) opère dans le commerce et la distribution de produits alimentaires « halal » ;
- 6) **TH Travel & Services** (100%) propose des séjours touristiques destinés plus spécifiquement aux Musulmans (y compris le Hadj et les « umrah »<sup>6</sup>);
- 7) **Theta Edge** (68,70%) est spécialisée dans les technologies de l'information (système d'information des hôpitaux, gestion de la consommation énergétique, solutions de sécurité, solutions d'intégration des chaînes logistiques, etc.);
- 8) **TH Marine Holding** (29,80%) est une co-entreprise entre Tabung Haji et Alam Maritime Resources, cotée à la bourse malaisienne depuis 2005.

Enfin, Tabung Haji a lancé en 2015 le véhicule d'investissement **Dana Al-Ansar**, destiné à financer les **entrepreneurs Bumiputera** (ethnie malaise et assimilée) dans le cadre du plan gouvernemental de promotion économique de la communauté Bumiputera. 11 secteurs ont été identifiés comme prioritaires pour ce fonds, à savoir les produits alimentaires « halal », l'exploitation pétrolière et gazière, l'éducation, la santé, l'agriculture, la construction, les transports, les infrastructures de télécommunications et de distribution d'eau et d'électricité, l'hôtellerie, la vente en gros et en détail.

### Une présence historique en Arabie Saoudite et une stratégie de diversification géographique depuis 2014

Fin 2016, **80% du portefeuille d'actions non cotées** de Tabung Haji (« private equity ») était investi à l'étranger, contre **35% pour le portefeuille d'actions cotées**. Lancé en 2014 avec une valeur de 800 M USD, le portefeuille international de Tabung Haji rassemble des participations

<sup>&</sup>lt;sup>6</sup> Les « Umrah » sont des pèlerinages non obligatoires sur les lieux saints de la Mecque, pouvant être entrepris tout au long de l'année.

Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien - Août 2018 - @ DG Trésor

#### Portefeuille immobilier de Tabung Haji à l'étranger (mi-2018)

( 2020)	
CATEGORIE	
Bureaux	
Bureaux	
Bureaux	
Résidentiel	
Résidentiel	
Hôtel	

Sources : rapport annuel 2016, site de Tabung Haji, presse.

dans des secteurs divers (télécommunications, biens de consommation, technologie, plantations, santé, immobilier) dans la **région Asie Pacifique** (Indonésie, Philippines, Thaïlande, Singapour, Australie, Corée du Sud, Taiwan, Chine et Hong Kong). Le fonds détient notamment 2 usines de transformation d'huile de palme en Indonésie via sa filiale TH Plantations. Une partie des placements à l'étranger est également externalisée à travers des **gestionnaires de fonds externes**, dont l'empreinte géographique couvrait au 31 décembre 2016 l'Asie (44%), l'Arabie Saoudite (28%), la Malaisie (20%), les pays de l'Organisation de la Coopération Islamique (4%) et la région MENA (Afrique du Nord et Moyen-Orient) (4%).

Dans l'immobilier, Tabung Haji est présent historiquement en Arabie Saoudite, dans les villes de La Mecque et Médine, où ses hôtels accueillent chaque année les pèlerins malaisiens pendant le Hadj. En 2016, le fonds a fait l'acquisition du Rawdat Al-Bait Hotel (La Mecque), ce qui porte à 5 le nombre de propriétés hôtelières de Tabung Haji en Arabie Saoudite. Plus récemment, Tabung Haji a investi dans les marchés immobiliers britannique et australien. Au Royaume Uni, le fonds possède 3 immeubles de bureaux à Londres, dans le Berkshire et dans le Surrey, dont le siège de Centrica à Royal Windsor acquis en 2016. En Australie, Tabung Haji s'est associé au promoteur australien Piety Group (co-entreprise 50:50 avec TH Properties) et a lancé en 2015 deux complexes résidentiels à Sydney, Bay Pavilions et Imperial Hurstville, d'une valeur estimée à 200 M AUD chacun.

#### Un acteur majeur de la finance islamique en Malaisie

Tabung Haji est l'un des piliers de la stratégie du gouvernement visant à faire de la Malaisie un hub mondial pour la finance islamique. L'ensemble des placements du fonds est ainsi conforme aux principes de la finance islamique : en particulier, les investissements dans les secteurs du jeu, de la pornographie, de l'armement, de la production et/ou distribution d'alcool ou de produits dérivés du porc sont interdits. Par ailleurs, le gouvernement malaisien a lancé en 2008 le projet International Financial Services Centre (IFiC), qui consiste à rassembler sous le même toit plusieurs institutions afin de proposer un système intégré de services financiers islamiques. Aujourd'hui, l'IFiC centralise 4 agences : Tabung Haji, Bank Islam Malaysia (banque), TH Travel & Services (tourisme) et Syarikat Takaful Malaysia (assurance), et a ses bureaux au sein du siège de Tabung Haji.

#### Situation financière

#### Evolution des dépôts et du taux de Hibah



Source : site de Tabung Haji.

#### Une croissance exponentielle depuis 10 ans

Le volume des dépôts gérés par Tabung Haji a été multiplié par 4 en 10 ans, passant de 17,1 Md MYR fin 2008 (3,5 Md  $\mathfrak{E}^7$ ) à 70,8 Md MYR (14,7 Md  $\mathfrak{E}^7$ ) fin 2017, notamment du fait de la croissance du nombre de déposants (9,3 millions en 2017 contre 9,1 millions en 2016). Le portefeuille d'actifs atteint ainsi une taille d'environ 73 Md MYR<sup>8</sup> (15 Md  $\mathfrak{E}^7$ ), en hausse de +10,6% par rapport à 2016 (66 Md MYR soit 14 Md  $\mathfrak{E}^7$ ). La forte croissance des revenus bruts de placement (+31% à 4,5 Md MYR soit 932 M  $\mathfrak{E}^7$  en 2017) est en grande partie liée à la bonne performance des placements en actions : ces derniers demeurent la 1ère source de revenus de Tabung Haji avec 53% des revenus générés en 2017 (48% en 2016), contre 22% (24%) pour les titres de dette et 6% (12%) pour le portefeuille immobilier.

En termes de retour sur investissement, le management de Tabung Haji a indiqué fin 2016 se fixer pour objectif un taux de retour de 1 à 2,5% supérieur au taux islamique de base (« Islamic Base Rate » – IBR)<sup>9</sup>. Ce dernier s'établit à 3,94% en juillet 2018 selon les chiffres de la Banque Centrale malaisienne. Pour le portefeuille d'actions non cotées, la cible de taux de rendement interne à long terme de Tabung Haji couvre une fourchette de 12 à 20% par an.

#### La « hibah », dividende islamique

Chaque année, si la valeur nette<sup>10</sup> du fonds est positive, Tabung Haji est susceptible de verser aux déposants un **bonus annuel, appelé « hibah »**, qui correspond à une forme de dividende en

<sup>&</sup>lt;sup>7</sup> Taux de chancellerie au 31/12/2017 : 1 MYR = 0,207 EUR.

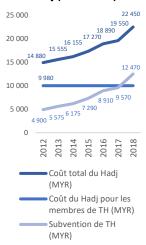
<sup>&</sup>lt;sup>8</sup> https://www.tabunghaji.gov.my/en/corporate/corporate-information/about-us

<sup>&</sup>lt;sup>9</sup> « Focus on sustainable growth », New Straits Times, 29 novembre 2016.

<sup>&</sup>lt;sup>10</sup> Valeur nette = valeur de l'actif – valeur du passif.

Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien - Août 2018 - @ DG Trésor

### Evolution du coût du Hadj (2012-2018)



Source : site de Tabung Haji.

finance islamique. Entièrement à la discrétion du fonds, la hibah est considérée comme un « cadeau » de la part de Tabung Haji, et n'a aucunement vocation à devenir systématique sous peine d'être qualifiée de « riba » (usure), pratique prohibée par la loi islamique. Le versement de la hibah tire sa légitimité de la sourate An-Nisa'a 4:4 du Coran : « Si de bon gré, elles vous en abandonnent quelque chose, disposez-en alors à votre aise et de bon cœur ».

En 2017, Tabung Haji a versé 2,7 Md MYR (560 M  $\epsilon^{11}$ ) au titre de la hibah. Pour chaque déposant, le montant de la hibah est calculé à partir de la moyenne mensuelle de sa balance d'épargne et de deux taux : un taux annuel, s'appliquant à tous les déposants (4,50% en 2017) ; et un taux spécial, « Hadj Hibah », réservé aux déposants n'ayant pas encore effectué le Hadj (1,75% en 2017 sur un montant maximum de 9 980 MYR). Sur un total de 9,3 millions, 8,7 millions de déposants ont bénéficié du « Hadj Hibah » en 2017. Par rapport à 2016, les taux de hibah ont augmenté de +0,25% du fait de la bonne performance du fonds, mais ils demeurent globalement inférieurs à ceux des années précédentes : ainsi, en 2014, un déposant n'ayant pas encore effectué le Hadj pouvait percevoir un bonus de 8,25% (6,25% en 2017).

### Un défi : maintenir le coût du Hadj à un niveau constant d'année en année pour les pèlerins malaisiens

Grâce à la subvention versée par Tabung Haji, les pèlerins qui effectuent le Hadj pour la première fois bénéficient depuis 2001 d'un tarif fixe de 9 980 MYR (2066  $\epsilon^{11}$ ) par personne. Dans la mesure où **le coût total du Hadj augmente chaque année** (22 450 MYR soit 4 647  $\epsilon^{11}$  en 2018 ; cf. graphique ci-contre), le montant de la subvention de Tabung Haji augmente également : elle s'élève à 12 470 MYR (2 581  $\epsilon^{11}$ ) par pèlerin en 2018, soit 400 M MYR (82,8 M  $\epsilon^{11}$ ) au total, en hausse de 11% par rapport à 2017 (360 M MYR soit 74,5 M  $\epsilon^{11}$ ). Sur les 10 dernières années, Tabung Haji a ainsi versé plus de 1,2 Md MYR (260 M  $\epsilon^{11}$ ) de subventions.

En prenant l'hypothèse d'une progression du coût du Hadj de +5,6% par an<sup>12</sup> et un quota de pèlerins malaisiens fixe à 30 200 pèlerins par an, **Tabung Haji sera capable de couvrir le montant de la subvention en autofinancement pendant encore 30 ans**, sur la base du résultat net du fonds en 2017 (2,8 Md MYR soit 580 M  $\in$ <sup>11</sup>). Cependant, étant donné la croissance des revenus bruts de placement ces dernières années, la capacité de financement du fonds devrait permettre de maintenir un coût du Hadj constant sur une plus longue durée, modulo les réinvestissements nécessaires pour conserver un taux de retour sur investissement correct.

## Perspectives et opportunités

## Dans un souci de stabilisation des rendements, un plan stratégique pour 2016-2020 qui fait la part belle aux investissements immobiliers à l'étranger

Adopté en 2016, le plan stratégique (« Transformation Plan ») pour la période 2016-2020 met l'accent sur les placements de long-terme susceptibles de générer des retours durables pour le fonds. Dans cette optique, un nombre restreint de secteurs ont été identifiés comme prioritaires : les services financiers islamiques, l'immobilier, les plantations, les concessions & infrastructures (notamment autoroutières, en co-investissement avec d'autres fonds d'investissements dépendant du gouvernement malaisien tels que KWAP et EPF<sup>13</sup>), ainsi que la santé et l'industrie hôtelière. La forte croissance des revenus en 2017 (+31% par rapport à 2016) encourage le fonds à poursuivre dans cette voie au cours des trois à cinq prochaines années<sup>14</sup>.

Afin de réduire son exposition à la volatilité des marchés de capitaux, **Tabung Haji cherche en particulier à accroître la part des placements immobiliers dans son portefeuille d'actifs**. Or, le marché immobilier malaisien est confronté depuis plusieurs années à un surplus de propriétés commerciales et résidentielles<sup>13</sup>, qui limite les rendements potentiels du secteur. A l'inverse, les investissements de Tabung Haji dans l'immobilier en Australie et au Royaume Uni ont continué à générer des revenus stables en 2015-2016 en dépit de l'affaiblissement du ringgit par rapport au dollar, ce qui a permis de compenser les pertes subies par le fonds dans d'autres secteurs. En

<sup>&</sup>lt;sup>11</sup> Taux de chancellerie au 31/12/2017 : 1 MYR = 0,207 EUR.

<sup>12</sup> Taux croissance annuel moyen (CAGR) du coût du Hadj par pèlerin sur la période 2012-2017 selon les chiffres de Tabung Haji.

<sup>&</sup>lt;sup>13</sup> « Focus on sustainable growth », New Straits Times, 29 novembre 2016.

<sup>&</sup>lt;sup>14</sup> « Tabung Haji on the right track, to focus on core investments », New Straits Times, 7 février 2018.

Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien - Août 2018 - @ DG Trésor

Projets immobiliers de Tabung Haji en Australie (mi-2018)

PROPRIETE	VALEUR (M AUD)
Australie	
Imperial Hurstville	201,0
Bay Pavilions	199,3
One The Waterfront	499,6
Rockdale	56,2
Lidcombe	97,7
North Strathfield	97,2
St Leonards South Precint	445,5

Sources : rapport annuel 2016, site de Tabung Haji, presse.

2016, le Conseil d'Administration a ainsi alloué pour la période 2016-2020 deux enveloppes de 1 Md MYR chacune à des projets immobiliers dans les deux pays. Mi-2018, **5 projets majeurs sont en cours dans la région de Sydney, pour une valeur totale d'environ 1,2 Md AUD** (cf. tableau ci-contre)<sup>15</sup>. D'autre part, le fonds a indiqué s'intéresser aux marchés thaïlandais (Bangkok) et indonésien (Jakarta) en plus du marché britannique (Londres). Répliquant le schéma mis en place avec succès en Australie, le management de Tabung Haji a rencontré plusieurs partenaires potentiels afin d'aborder ces nouvelles géographies<sup>16</sup>. Si les placements de Tabung Haji en Arabie Saoudite sont essentiellement des hôtels susceptibles d'accueillir les pèlerins lors du Hadj, le fonds se positionne dans les autres pays sur le segment résidentiel haut de gamme et les immeubles de bureaux.

### L'ambition de devenir un leader de l'hôtellerie islamique en Malaisie comme à l'international

Parallèlement aux placements immobiliers, **Tabung Haji cherche à renforcer sa présence** dans l'hôtellerie islamique à travers l'acquisition ou la construction de complexes hôteliers respectant les principes de la charia (notamment en matière de restauration « halal »). En Malaisie, Tabung Haji a ainsi achevé en 2018 la construction du « **Tabung Haji Hotel and Convention Centre** » (**TH HCC**) à **Sepang**, un projet d'une valeur de 400 M MYR (83 M  $\epsilon^{17}$ ) destiné à remplacer dès l'été 2018 l'actuel complexe hôtelier de Kelana Jaya qui accueillait jusqu'alors les pèlerins en partance pour La Mecque. A l'étranger, la filiale de Tabung Haji spécialisée dans l'hôtellerie-restauration **TH Hotel & Residence** a indiqué avoir identifié plusieurs villes en Europe et au Moyen-Orient <sup>18</sup> qui pourraient faire l'objet d'investissements à l'avenir, dans l'optique de faire de Tabung Haji la référence mondiale en matière d'hôtellerie islamique.

### Au-delà de l'investissement en capital : des opportunités de partenariat dans l'aéronautique

Dans le cadre de l'organisation du Hadj, **Tabung Haji a noué des partenariats étroits avec les compagnies aériennes** qui effectuent le trajet entre la Malaisie et l'Arabie Saoudite. En 2018, sur les 81 vols affrétés pour le Hadj, 40 sont opérés par Malaysia Airlines sur des avions Airbus A380, et 41 par Flynas sur des Airbus A330 et Boeing B747<sup>19</sup>. Au total, **plus de 15 000 pèlerins voyageront ainsi dans un avion Airbus<sup>20</sup>**.

<sup>&</sup>lt;sup>15</sup> « TH Properties venturing into Bangkok's property market », *MalayMail*, 6 mai 2018.

<sup>&</sup>lt;sup>16</sup> « TH Properties eyes London, Jakarta residential markets », *The Star*, 5 décembre 2017.

<sup>&</sup>lt;sup>17</sup> Taux de chancellerie au 31/12/2017 : 1 MYR = 0,207 EUR.

<sup>18</sup> https://www.tabunghaji.gov.my/en/investment/strategic-investment/hospitality

<sup>19 «</sup> Tabung Haji: first Hadj flight to depart on July 14 », The Edge, 22 juin 2018.

<sup>&</sup>lt;sup>20</sup> « Malaysia Airlines lance les opérations Hadj en A380 », Air Journal, 16 juillet 2018.

Tabung Haji, fonds des pèlerins malaisien - Août 2018 - @ DG Trésor

#### - Annexe 1 : Organigramme de Tabung Haji -



Tan Sri Md Nor Md Yusof



Group Managing Director & Chief Executive Officer

Prime Minister's Department



Prof. Emeritus Tan Sri Dato' Dr. Abdul Shukor Husin



Vacant Treasury

Representative

Tan Sri Shukry Mohd Sallet



Dato' Mohzani Datuk Dr.



Tan Sri Sheikh Ghazali **Abdul Rahman** Investment Panel Member



Alhabshi Investment Panel



Dato' Ghazali

Dato' Sri Jahaberdeen bin Dato' Iskandar Mizal YM Mohamed Yunoos Mahmood



Dato' Sri Zukri Samat Group Managing Director & Chief Executive Officer



Abdul Ghani Chief Operating Officer





Group Chief Financial



Mohd Hisham Harun Dato' Sri Sved Saleh Chief Human Resources Officer Syed Abdul Rahman Manager Hadj



Vacant

Chief Investment Officer

Rifina Md. Ariff Senior General Finance & Services

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Kuala Lumpur demandes (adresser les kualalumpur@dgtresor.gouv.fr.)

#### Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.





Auteur : Service économique de Kuala Lumpur Adresse : Ambassade de France,

The Intermark, Level 31, Integra Tower 348 Jalan Tun Razak, 50400 Kuala Lumpur PO Box 10575 Kuala Lumpur 50718 **MALAISIE** 

Rédigée par : Hortense Tafforeau Revue par : Arnaud Boulanger

Version d'août 2018 Version originelle d'août 2018