



## ENVELOPPES DE CAPITALISATION : COMPARAISON

	Assurance-vie	Contrat de capitalisation	Sicav dédiée (*)
<b>Principe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contrat personnel à vocation de transmission aux bénéficiaires, avec une fiscalité bien plus réduite en cas de décès</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Enveloppe de placements financiers</li> <li>• Déclaration à l'ISF pour sa valeur nominale (avant suppression de l'impôt)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Société de capitaux investissant en titres financiers pour optimiser les coûts et organiser les avoirs familiaux</li> </ul>
<b>Promoteurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Assureurs</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Banques</li> <li>• Sociétés de gestion</li> </ul>
<b>Souscripteurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personnes physiques uniquement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personnes physiques</li> <li>• Personnes morales (à vocation patrimoniale)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personnes morales ou physiques</li> <li>• Tout investisseur en fait, mais les droits d'entrée dissuadent les tiers.</li> <li>• Sociétés civiles</li> <li>• Contrat d'assurance-vie</li> <li>• Contrat de capitalisation</li> </ul>
<b>Seuil de souscription</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Au 1er euro (mais en général 20/30 KE pour les contrats plus haut de gamme)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Min 8 ME ; si la valeur descend en deçà de 4 ME, plus de rachat possible. Si cela dure 30j. liquidation de la sicav</li> </ul>



	<b>Assurance-vie</b>	<b>Contrat de capitalisation</b>	<b>Sicav dédiée (*)</b>
<b>Type d'investissements</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• OPCVM</li> <li>• Fonds en euros</li> <li>• SCPI et OPCI</li> <li>• Marginalement du private equity</li> <li>• Sur certains contrats, plusieurs gérants/sociétés de gestion (en mandat)</li> <li>• Unités de compte (placements) selon la liste pré-établie par l'assureur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Idem Assurance-vie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• OPCVM</li> <li>• Actions et obligations en titres vifs</li> <li>• SCPI</li> <li>• Titres non-côtés</li> <li>• Immobilier</li> <li>• Théoriquement Private equity</li> <li>• Plusieurs gérants/gestionnaires possibles</li> <li>• Ouverture maximale aux tiers</li> </ul>
<b>Mode de gestion</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Libre</li> <li>• Mandat possible</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mandat de gestion (conseil ou discrétionnaire)</li> </ul>
<b>Arbitrages</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Possibles à tout moment sauf s'il y a des mandats de gestion</li> </ul>		
<b>Rachats/Retraits</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rachats partiels/total à tout moment</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cession de parts pour les souscripteurs (montant minimum à respecter de 8ME)</li> </ul>
<b>Options</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stop loss / écrêtages automatiques, garantie plancher (garanties payantes)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sans objet</li> </ul>
<b>Fiscalité (hors CSG/CRDS), sous réserve...</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IR ou PFL (35%, 15%, 7.5%) selon les périodes de souscription et les montants</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• PFU ou IR quand cession de parts (+ abattement selon durée de détention)</li> </ul>



	<b>Assurance-vie</b>	<b>Contrat de capitalisation</b>	<b>Sicav dédiée (*)</b>
<b>ISF (avant suppression)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valeur de rachat (valeur actualisée)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valeur nominale (somme des versements) quand détention en direct</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valorisation en continu</li> </ul>
<b>Traitement des gains, dividendes et plus-values latents</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitalisés (sauf csg/crds sur les intérêts du fonds en euros même en l'absence de rachats)</li> <li>• Aucune incidence hors rachat, et avant décès</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• IS mais une fiscalité privilégiée car les résultats générés sont exonérés d'impôt</li> </ul>
<b>Succession</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contrats souscrits avant 70 ans : 152.5 KE d'abattement par bénéficiaire, puis 20% jusque 700KE et 31,25% au-delà (résumé)</li> <li>• Sauf co-souscripteurs, le contrat est dénoué et transmis aux bénéficiaires</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentre dans la masse successorale : 45% sur la tranche la plus haute.</li> <li>• Le contrat peut continuer d'exister après décès</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentre dans le cadre de la masse successorale : 45% sur la tranche la plus haute (en ligne directe)</li> <li>• Les successibles deviennent actionnaires</li> </ul>
<b>Démembrement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Possible mais délicat à mettre en oeuvre</li> <li>• Démembrement de la clause bénéficiaire (schéma optimisant)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Démembrement possible en direct</li> <li>• Via une société civile (schéma optimisant)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Démembrement possible mais ce n'est pas l'objectif visé</li> </ul>
<b>Reporting</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Qualité réduite de la part des assureurs</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Professionnel</li> </ul>



	Assurance-vie	Contrat de capitalisation	Sicav dédiée (*)
<b>Coûts réels</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Droits d'entrée (peuvent être ramenés à 0)</li> <li>• Frais de gestion (entre 0,60% et 1%)</li> <li>• Frais d'arbitrage (0.5% du montant arbitré ; parfois limités à 300 euros ; parfois x arbitrages gratuits dans l'année)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Frais administratifs de la sicav (commissaire aux comptes, assemblées, comptabilité, contrôle AMF, ACPR...)</li> <li>• Frais de gestion (mandat)</li> <li>• Frais de transaction lors des opérations d'achat/vente</li> <li>• Droits de garde</li> </ul>
<b>Coûts «cachés»</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Frais de gestion des gérants</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aucun (schéma optimisant)</li> </ul>
<b>Luxembourg ?</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Super privilège</li> <li>• Investissements plus larges qu'en France</li> <li>• Maturité du Luxembourg en finances</li> <li>• Contraintes : fonds dédié = mandat de gestion</li> <li>• Coûts plus élevés</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Expertise exceptionnelle de la place luxembourgeoise</li> <li>• Coûts un peu plus élevés qu'en France, mais qualité bien plus grande</li> </ul>



	<b>Assurance-vie</b>	<b>Contrat de capitalisation</b>	<b>Sicav dédiée (*)</b>
<b>Contraintes</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pas de titres vifs peu/pas liquides</li> <li>• Pas d'obligations en titres vifs</li> <li>• Pas de private equity (à la marge)</li> <li>• Arbitrages avec un temps de latence de 2 jours</li> <li>• Reportings médiocres (même s'il y a d'autres moyens de suivi)</li> <li>• Liste d'unités de compte assez restrictive</li> <li>• Au Luxembourg, les fonds dédiés nécessitent un mandat sur lesquels les investisseurs n'ont pas ou peu la main.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité de gestion à tenir régulièrement (souscripteurs, gérants, conseiller financier/family office)</li> <li>• Formalisme initial et suivi (politique de risque, indice de référence, reporting...)</li> </ul>
<b>Avantages</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fiscalité en cas de décès</li> <li>• Fonds en euros pour les investisseurs prudents</li> <li>• Libre nomination des bénéficiaires (sous réserve du respect des règles du code civil)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Léger avantage ISF (avant sa suppression)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Souscriptions par tous les membres d'un groupe familial à une gestion financière commune et concertée = économie d'échelle en matière de coûts, cohérence patrimoniale, utilisable dans d'autres enveloppes de capitalisation</li> </ul>
<b>Insaisissabilité</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oui</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Non</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Non</li> </ul>
<b>Délais de mise en place</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Quelques jours</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 semaines environ</li> </ul>

(\*) Fiscalement, les parts de FCP ne peuvent pas être détenues au sein de portefeuilles dès lors que le souscripteur en détient plus de 10%. Le recours à un FCP se justifie s'il est détenu par l'intermédiaire de contrats d'assurance-vie ou de capitalisation, voire encore par des sociétés soumises à l'IS.

La SICAV est plus chère à la constitution (5 KE env.) mais est dotée d'une personnalité juridique propre, avec une AG annuelle et un conseil d'administration permettant d'avoir véritablement un outil sur mesure.



### Principes de base :

- Tout schéma à mettre en place doit être optimisant, en conformité avec la loi française, sans risque de requalification fiscale
- Une organisation patrimoniale doit vivre longtemps pour être efficiente
- Il faut pouvoir envisager de sortir de ce que l'on a créé s'il y a une nécessité, en limitant l'impact patrimonial. Il faut anticiper le pire... même s'il n'arrive pas
- Garder à l'esprit que la cohérence patrimoniale est également créatrice de valeur
- Mettre une solution patrimoniale après avoir formalisé un cahier des charges

