

# La lettre de **Magellan** C O N S E I L

Février 2013  
n° 214

Également dans  
ce numéro :  
**Panorama des  
marchés  
financiers et  
chiffres clés.**

## LES STRATEGIES A ADOPTER SUITE A LA LOI DE FINANCES 2013.

L'une des mesures phares de la loi de finances 2013 concerne l'alignement des revenus du capital sur ceux du travail. Autrement dit, **les revenus du patrimoine sont désormais imposés au barème progressif de l'impôt sur le revenu**. Par conséquent, sauf exception, la notion de taux de prélèvement libératoire disparaît. Précisons que **l'assurance vie a été épargnée par la loi de finances** et se place plus que jamais comme un havre de paix dans cette jungle fiscale.

L'épargne étant taxée au barème progressif de l'impôt sur le revenu, tout épargnant avisé se doit de connaître sa tranche marginale d'imposition (TMI) afin de déterminer la rentabilité des produits d'épargne après impôt. Les contribuables qui n'ont pas connaissance de leur TMI peuvent la déterminer grâce au tableau suivant.

	Revenu imposable			
	TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %
Célibataire	de 17 850 € à 26 400 €	de 26 400 € à 70 800 €	de 70 800 € à 150 000 €	supérieur à 150 000 €
Couple marié sans enfant	de 23 800 € à 52 840 €	de 52 840 € à 141 660 €	de 141 660 € à 300 000 €	supérieur à 300 000 €
Couple marié avec deux enfants à charge	de 35 700 € à 69 500 €	de 69 500 € à 141 660 €	de 141 660 € à 300 000 €	supérieur à 300 000 €

A titre d'exemple, un couple marié sans enfant à charge avec un revenu imposable de 50 000 € est imposé à 14 %. Si le revenu ressort à 60 000 €, alors la tranche d'imposition est de 30 % et si le revenu dépasse 300 000 €, alors la tranche ressort à 45%.

Le tableau N° 1 reprend pour **chaque typologie de produit d'épargne le taux réel d'imposition en fonction de la tranche marginale d'imposition ainsi que la rémunération réelle après fiscalité**.

Il est à noter que les taux d'imposition incluent les prélèvements sociaux après déductibilité. Pour rappel, les prélèvements sociaux sont actuellement fixés à 15,50 % dont 5,10 % sont déductibles des revenus. Autrement dit, lorsqu'un contribuable imposé à la tranche à 41 % réalise un gain de 1 000 €, il va acquitter 410 € au titre de l'impôt sur le revenu et 155 € au titre des prélèvements sociaux. Toutefois, compte tenu de la déductibilité de la CSG à hauteur de 5,10 %, le contribuable va déduire 51 € de son revenu imposable et réaliser ainsi une économie fiscale de 20,90 €. Autrement dit, l'imposition globale sera de 544,10 €, d'où un taux réel d'imposition de 54,41 %.

Il en résulte qu'en **fonction du niveau de la tranche marginale d'imposition, les taux réels d'imposition varient de 28,79 % à 58,21 %**. Ces taux sont à comparer à ceux en vigueur l'année dernière, à savoir : 29,50 % pour la TMI à 14 % et 39,50 % au-delà. Pour les contribuables imposés à la tranche à 45 %, le surcoût fiscal avoisine 50 %. En effet, un gain de 1 000 € générerait auparavant une imposition limitée à 395 € contre 582 € actuellement.

A la lecture du tableau, il ressort que **la rémunération après fiscalité de l'épargne liquide** (livrets réglementés, comptes épargne logement, comptes sur livret et comptes à terme) **varie de 1,75 % à 0,52 %** en fonction du niveau de la tranche marginale et de la solution retenue. Compte tenu du niveau des taux d'intérêt extrêmement faible et de la fiscalité élevée, **l'épargne investie sur les comptes sur livrets et les comptes à terme doit être soldée pour être réallouée vers des supports plus rentables et dont la disponibilité demeure immédiate**.

Pour ce faire, la meilleure solution pour concilier sécurité, liquidité et rentabilité consiste à se tourner vers les fonds en euros des contrats d'assurance vie. Contrairement aux idées reçues, les fonds en assurance vie demeurent disponi-

bles à tout moment et ne sont en aucun cas bloqués 8 ans. Rappelons que les fonds euros sont uniquement éligibles en assurance vie et offrent **garantie de capital et effet de cliquet**. En clair, la sécurité est maximum puisque les intérêts versés ainsi que le capital ne peuvent à aucun moment diminuer. Toutefois, il est important d'opter pour un contrat dont le rendement du fonds en euros est performant et dont les frais d'entrée sont très faibles voire nuls. L'absence de frais d'entrée permet au versement de générer immédiatement des intérêts sans devoir attendre quelques mois que les frais aient été absorbés.

**L'impact des frais sur le rendement réel du contrat est déterminant** comme le démontre le tableau N°2. Ce tableau mesure en effet le taux de rendement au bout d'un an d'un versement sur le fonds euros après imputation des frais d'entrée. Autrement dit, **ce n'est pas parce que l'épargnant dispose déjà d'un contrat ouvert il y a plus de 4 ou 8 ans qu'il doit s'en servir pour rémunérer ses liquidités sous prétexte que la fiscalité est attrayante**. En effet, si les frais sur le versement sont de 2 % et si le rendement du fonds en euros est de 3 %, alors le rendement réel de l'épargne sera en définitive très faible et ce même si le contrat est défiscalisé. Ainsi dans le cas d'un contrat de plus de 8 ans, le rendement est limité à 0,72 %.

Dans le but de rémunérer les liquidités à court et moyen terme, nous avons sélectionné le contrat d'assurance vie E-NOVLINE qui offre les avantages suivants : **frais à 0 % sur les versements et les retraits, fonds euros très performant** (4,03 % par an en moyenne depuis 2007) avec une capitalisation des intérêts au jour le jour et **liquidité sous 72 heures**. **L'absence de frais et l'excellente performance du fonds en euros permettent d'afficher un rendement après impôt compris entre 1,70 % à 2,44 % pour les contrats de moins de 4 ans**. Pour les contrats ouverts depuis plus de 4 ans et moins de 8 ans, la rémunération nette varie de 2,38 % à 2,44 %. Le rendement se monte à 2,63 % pour les contrats de plus de 8 ans.

Suite à la baisse du taux de rémunération à 1,75 % depuis le 1<sup>er</sup> février 2013, **les livrets défiscalisés** (livret A et LDD) **ne sont guère intéressants pour les contribuables taxés à 14 % et 30 %**. En revanche, ils demeurent **pertinents pour les contribuables imposés à 41 % et 45 %** à la condition de ne pas posséder un contrat d'assurance vie à frais 0 % ouvert depuis plus de 4 ans.

Concernant les valeurs mobilières, la détention des actions dans un compte titres n'est pas efficiente dans la mesure où les dividendes et les plus-values sont taxés. Pour un épargnant fortement imposé (TMI à 45 %), la taxation peut atteindre 40 % sur les dividendes et 58 % sur les plus-values. **Quelle que soit la tranche marginale, la détention des titres au sein d'un PEA est à recommander** puisque les dividendes ne sont pas taxés et l'imposition sur la plus-value est limitée à 15,50 % en cas de clôture après 5 ans de détention. Toutefois, les contribuables imposés à 14 % qui ne peuvent conserver un PEA au-delà de 5 ans doivent opter pour un compte titres.

**Pour l'épargne à long terme, l'assurance vie demeure bien évidemment la solution incontournable** puisque la taxation est limitée à 23 % au-delà de 8 ans après abattement de 4 600 € pour les personnes seules ou 9 200 € pour les couples. Et ce d'autant plus que les bons contrats permettent de regrouper les talents des meilleurs gérants aussi bien dans le domaine des actions, des obligations que des SCPI.

La loi de finances ayant limité le gain d'impôt généré par la demi-part fiscale à 2 000 € (contre 2 336 € auparavant), **les contribuables imposés à 41 % ou 45 % avec un ou deux enfants à charge ont désormais intérêt à détacher les enfants majeurs de leur foyer fiscal et à leur verser une pension alimentaire**. Certes le détachement d'un enfant fait perdre le bénéfice de la demi-part, soit un manque à gagner de 2 000 €. Toutefois, le versement d'une pension alimentaire plafonnée fiscalement à 5 698 € va permettre de réaliser une économie d'impôt de 2 336 € pour une TMI à 41 % ou de 2 564 € pour une TMI à 45 %. En conséquence, le détachement d'un enfant permet de gagner **336 € d'impôt** (2 336 € - 2 000 €) ou **564 €** (2 564 € - 2 000 €). Il convient de préciser que pour être déductible, la pension doit être effectivement versée à l'enfant. Il est à noter que les contribuables ayant au moins 3 enfants à charge ne sont pas concernés par cette mesure puisque le détachement d'un enfant à compter du troisième occasionne la perte d'une part entière.

La loi de finances 2013 a également abaissé le **plafonnement des niches fiscales à 10 000 €**. Toutefois, des dispositifs dérogatoires demeurent tels que la **location de biens industriels**. Pour mémoire, cette dernière possède son propre **plafond de réduction qui se monte à 38 000 €**. Ce dispositif s'avère particulièrement attrayant s'il est assorti d'une garantie de bonne fin fiscale et financière puisque, dans ce cas, le risque est inexistant. Le rendement de cette formule est fonction de la date de versement des fonds et peut atteindre 18 %. Dans la pratique, cette opération est très simple puisqu'elle se limite à un versement unique qui génère une réduction d'impôt supérieure. Par exemple, un apport unique de 10 000 € donne une réduction d'impôt sur les revenus de l'année en cours de 11 200 € dans le cas d'un rendement de 12 %, d'où un gain net immédiat de 1 200 €.

TABLEAU N° 1 - LOI DE FINANCES 2013 : REMUNERATION DE L'EPARGNE SELON LES TRANCHES MARGINALES D'IMPOSITION

	LIQUIDITES	Plafond	TAUX REELS D'IMPOSITION SELON LA TMI					REMUNERATION REELLE SELON LA TMI				
			TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %	Rémunération	Nature du taux	TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %
Livret A		22 950 €	0%	0%	0%	0%	1,75%	Réglementé	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
LDD		12 000 €	0%	0%	0%	0%	1,75%	Réglementé	1,75%	1,75%	1,75%	1,75%
CEL		15 300 €	15,50%	15,50%	15,50%	15,50%	1,50%	Réglementé	1,27%	1,27%	1,27%	1,27%
Compte à terme 12 mois (1)		Néant	28,79%	43,97%	54,41%	58,21%	2%	Taux moyen réseau bancaire	1,42%	1,12%	0,91%	0,84%
Compte sur Livret (1)		Néant	28,79%	43,97%	54,41%	58,21%	1,25%	Taux moyen réseau bancaire	0,89%	0,70%	0,57%	0,52%
Compte sur Livret (1)		Néant	28,79%	43,97%	54,41%	58,21%	1,50%	Taux moyen livret internet	1,07%	0,84%	0,68%	0,63%

(1) Si le cumul des intérêts annuels est inférieur à 2 000 €, possibilité d'opter pour un taux d'imposition forfaitaire à 39,50 %.

	REVENUS DE VALEURS MOBILIERES	Plafond	TAUX REELS D'IMPOSITION SELON LA TMI					REMUNERATION REELLE SELON LA TMI				
			TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %	Rémunération	Nature du taux	TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %
Dividendes sur actions logées dans un PEA		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	4%	Dividende moyen 2012 CAC 40	4%	4%	4%	4%
Dividendes sur actions logées dans un compte titres		Néant	23,19%	31,97%	38,01%	40,21%	4%	Dividende moyen 2012 CAC 40	3,07%	2,72%	2,48%	2,39%
Revenus d'obligations (1)		Néant	28,79%	43,97%	54,41%	58,21%	2,15%	OAT 10 ans	1,53%	1,20%	0,98%	0,90%

(1) Si le cumul des intérêts annuels est inférieur à 2 000 €, possibilité d'opter pour un taux d'imposition forfaitaire à 39,50 %.

		PLAFOND	TAUX REELS D'IMPOSITION SELON LA TMI				MONTANT DE LA PLUS-VALUE	PLUS-VALUE NETTE SELON LA TMI				
			TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %		TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %	
PLUS-VALUES DE VALEURS MOBILIERES												
Clôture d'un PEA de moins de 2 ans		132 000 €	38%	38%	38%	38%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	620 €	620 €	620 €	620 €	
Clôture d'un PEA entre 2 ans et 5 ans		132 000 €	34,50%	34,50%	34,50%	34,50%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	655 €	655 €	655 €	655 €	
Clôture d'un PEA de plus de 5 ans		132 000 €	15,50%	15,50%	15,50%	15,50%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	845 €	845 €	845 €	845 €	
Cession de valeurs mobilières de moins de 2 ans compte titres		Néant	28,79%	43,97%	54,41%	58,21%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	712,14 €	560,30 €	455,91 €	417,95 €	
Cession de valeurs mobilières entre 2 ans et 4 ans compte titres		Néant	25,99%	37,97%	46,21%	49,21%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	740,14 €	620,30 €	537,91 €	507,95 €	
Cession de valeurs mobilières entre 4 ans et 6 ans compte titres		Néant	24,59%	34,97%	42,11%	44,71%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	754,14 €	650,30 €	578,91 €	552,95 €	
Cession de valeurs mobilières de plus de 6 ans compte titres		Néant	23,19%	31,97%	38,01%	40,21%	Exemple sur une plus value de 1 000 €	768,14 €	680,30 €	619,91 €	597,95 €	

	ASSURANCE VIE	Plafond	TAUX REELS D'IMPOSITION SELON LA TMI					REMUNERATION REELLE SELON LA TMI				
			TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %	Rémunération	Nature du taux	TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %
Retrait sur contrat d'assurance vie de moins de 4 ans		Néant	28,79%	43,97%	50,50%	50,50%	2,90%	Taux de rendement moyen 2012	2,07%	1,62%	1,44%	1,44%
Retrait sur contrat d'assurance vie entre 4 ans et 8 ans		Néant	28,79%	30,50%	30,50%	30,50%	2,90%	Taux de rendement moyen 2012	2,07%	2,02%	2,02%	2,02%
Retrait sur assurance vie de plus de 8 ans (2)		Néant	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	2,90%	Taux de rendement moyen 2012	2,23%	2,23%	2,23%	2,23%

(2) Hors abattement de 4 600 € pour une personne seule ou 9 200 € pour un couple marié.

TABLEAU N° 2 - RENDEMENT SUR 1 AN DE L'ASSURANCE VIE EN FONCTION DE L'ANCIENNETE DU CONTRAT APRES FRAIS ET FISCALITE

Rendement annuel		Frais sur versement de 3%		Frais sur versement de 2%		Frais sur versement de 1%		Aucun frais sur versement						
		Contrat entre 4 et 8 ans pour une TMI de 30 % et plus	Contrat plus de 8 ans toutes TMI confondues	Contrat entre 4 et 8 ans pour une TMI de 30 % et plus	Contrat plus de 8 ans toutes TMI confondues	Contrat entre 4 et 8 ans pour une TMI de 30 % et plus	Contrat plus de 8 ans toutes TMI confondues	Contrat entre 4 et 8 ans pour une TMI de 30 % et plus	Contrat plus de 8 ans toutes TMI confondues					
		3,50%	0,28%	0,27%	0,30%	1,02%	0,99%	1,10%	1,76%	1,71%	1,90%	2,49%	2,43%	2,69%
		3%	-0,09%	-0,09%	-0,09%	0,67%	0,65%	0,72%	1,40%	1,37%	1,52%	2,14%	2,09%	2,31%
	2,50%	-0,58%	-0,58%	-0,58%	0,32%	0,31%	0,35%	1,05%	1,03%	1,14%	1,78%	1,74%	1,92%	

TABLEAU N°3 - CONTRAT D'ASSURANCE VIE E-NOVLINE (FRAIS 0 % ET FONDS EUROS PERFORMANT : RENDEMENT DE 4,03 % / AN SUR LA PERIODE 2007-2012)

	TAUX REELS D'IMPOSITION SELON LA TMI					REMUNERATION REELLE SELON LA TMI					
	Plafond	TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %	Rémunération	Nature du taux	TMI 14 %	TMI 30 %	TMI 41 %	TMI 45 %
Retrait sur contrat E-NOVLINE de moins de 4 ans	Néant	28,79%	43,97%	50,50%	50,50%	3,42%	Taux de rendement 2012	2,44%	1,92%	1,69%	1,69%
Retrait sur contrat E-NOVLINE entre 4 ans et 8 ans	Néant	28,79%	30,50%	30,50%	30,50%	3,42%	Taux de rendement 2012	2,44%	2,38%	2,38%	2,38%
Retrait sur contrat E-NOVLINE de plus de 8 ans*	Néant	23,00%	23,00%	23,00%	23,00%	3,42%	Taux de rendement 2012	2,63%	2,63%	2,63%	2,63%

\* Hors abattement de 4 600 € pour une personne seule ou 9 200 € pour un couple marié.

## Panorama des marchés financiers

Données arrêtées au 31 janvier 2013

<i>Marchés des Actions</i>	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	3 732,60	2,51%	2,51%	-0,18%	-23,35%
PARIS (CAC Mid&Small)	7 142,63	4,86%	4,86%	14,99%	7,43%
PARIS (CAC All-Tradable)	2 804,82	2,80%	2,80%	4,82%	-18,23%
EUROPE (DJ Euro Stoxx 50)	2 702,98	2,54%	2,54%	-2,66%	-28,73%
NEW YORK (Dow Jones)	13 860,58	5,77%	5,77%	37,68%	9,57%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	3 142,13	4,06%	4,06%	46,33%	31,48%
FRANCFORT (Dax Xetra)	7 776,05	2,15%	2,15%	38,64%	13,49%
LONDRES (FTSE 100)	6 276,88	6,43%	6,43%	20,98%	6,75%
TOKYO (Nikkei 225)	11 138,66	7,15%	7,15%	9,22%	-18,05%
MONDE (Msci World) en Euros	112,40	1,52%	1,52%	26,99%	4,70%

<i>Taux d'intérêt</i>	jour le jour	3 mois	1 an	10 ans	20 ans
FRANCE	0,02%	0,12%	0,48%	2,27%	2,90%
ETATS-UNIS	0,21%	0,31%	0,80%	1,78%	2,75%
ROYAUME-UNI	0,40%	0,48%	0,38%	1,97%	2,99%
JAPON	0,03%	0,08%	0,47%	0,70%	1,77%

<i>Or et Devises</i>	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	39 700 €	-1,24%	-1,24%	60,34%	100,51%
NAPOLEON	234,90 €	-2,89%	-2,89%	63,69%	107,88%
EURO / DOLLAR	\$ 1,3580	2,92%	2,92%	-2,02%	-8,68%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8559	5,28%	5,28%	-1,27%	10,47%
EURO / 100 YENS	¥ 123,80	8,29%	8,29%	-1,03%	-21,61%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 1,2348	2,27%	2,27%	-16,00%	-23,07%

## Chiffres clés de l'économie française

Données arrêtées au 31 janvier 2013

BUDGET 2013	370,9 milliards d'euros (dt déficit = 61,2 mds)
PIB 2011	1 996,6 milliards d'euros
DETTE PUBLIQUE	1 818,1 milliards d'euros soit 90 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,10 % au 3ème trimestre 2012
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 086 euros par mois à compter du 01/01/2013
SMIC	9,43 euros à compter du 01/01/2013
INDICE DES PRIX	+ 1,30 % sur un an
INDICE DU COUT DE LA CONSTRUCTION	+ 4,20 % (variation de la moyenne sur un an)
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS	+ 1,88 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	9,90 % de la population active

2, Avenue de Flandre 59700 MARCQ-EN-BAROEUL - Tél : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - [magellanconseil@wanadoo.fr](mailto:magellanconseil@wanadoo.fr)

S.A.R.L. au capital de 40 000 €-R.C.S. Roubaix-Tourcoing B 392 608 311. Société de courtage d'assurance N° ORIAS 07 005 844.

Garantie financière et responsabilité civile professionnelle conformes aux articles L 530.1 et L 530.2 du Code des assurances.

Transactions sur immeubles et fonds de commerce. Carte professionnelle N° 2032 T (préfecture de Lille)

Carte de démarchage financière N° 2050880203VB. Conseiller en Investissement Financier N° E001631-ANACOFI-CIF, association agréée par l'AMF.