

MAI  
2015  
n°239

### SOMMAIRE

Pages 1 à 3 :

**ISF 2015 :  
Nos solutions pour  
le réduire.**

Page 4 :

**Panorama des  
marchés financiers et  
chiffres clés.**

## ISF 2015 : NOS SOLUTIONS POUR LE REDUIRE

**S**i votre patrimoine est supérieur à 1,3 M€, vous êtes assujettis à l'impôt de Solidarité sur la Fortune. Les modalités déclaratives de cet impôt diffèrent selon la valeur de vos avoirs.

**Si votre patrimoine est inférieur à 2,57 M€, vous êtes soumis à une procédure simplifiée.** Il vous suffit alors de reporter sur la déclaration des revenus le montant de la valeur brute et nette de votre patrimoine. **La date de dépôt de la déclaration ISF est calquée sur celle des revenus, à savoir le mardi 19 mai 2015.** Si vous effectuez votre **déclaration en ligne**, cette date est portée au **mardi 9 juin 2015** pour les départements 50 à 974. L'impôt sera à acquitter mi-septembre 2015 suite à l'émission d'un avis d'imposition.

**Si votre patrimoine est supérieur à 2,57 M€, vous êtes tenus de déposer une déclaration ISF détaillée pour le lundi 15 juin 2015.** Vous devez obligatoirement justifier les dettes déduites au passif ainsi que les éventuelles réductions d'ISF réalisées. Le paiement est immédiat puisqu'il s'opère au moment du dépôt de la déclaration.

**Une des solutions pour réduire l'ISF consiste à investir dans les PME.** Pour ce faire, deux formules existent : **un investissement dans les PME de manière directe ou un investissement à travers un support collectif du type Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) et Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI).** Dans les deux cas, la réduction est fixée à 50 % des sommes versées dans la limite de 45 000 € pour les PME en direct et 18 000 € pour les FIP/FCPI. Notons que les dispositifs de réductions ISF sont à proscrire si vous bénéficiez du plafonnement ISF.

**Sous le seuil des 18 000 € d'ISF, la solution FIP/FCPI est préférable** puisqu'elle **offre une meilleure diversification des investissements et, par conséquent, une plus grande maîtrise du risque.** Un autre avantage à mettre au profit des FIP/FCPI concerne le **délai d'investissement** dans les PME qui peut s'étaler sur plusieurs années tandis qu'il est immédiat dans le cadre des investissements en direct. Enfin **les FIP/FCPI bénéficient d'un avantage fiscal supplémentaire car les plus-values sont exonérées** tandis que les plus-values des PME en direct sont taxées après application d'un abattement de 50 % si la durée de détention des titres est comprise entre 2 ans et 8 ans. Dans le cas où la détention dépasserait le cap des 8 ans, l'abattement serait porté à 65 %.

**Au-delà du seuil des 18 000 € d'ISF, la solution consiste à souscrire des FIP/FCPI à hauteur du plafond et des actions en direct pour le solde.** Dans le but de diminuer les risques, il est préférable de diversifier son investissement en actions. C'est la raison pour laquelle nous préconisons d'opter pour **un panier d'actions ou un mandat de gestion.** Certains opérateurs, tels que 123 VENTURE, proposent un investissement dans 20 sociétés œuvrant sur des secteurs défensifs. Si vous souhaitez connaître nos solutions dans ce domaine spécifique, n'hésitez pas à nous interroger.

Ceci étant, **tous les FIP/FCPI ne se valent pas**. En effet, **des différences notoires existent tant au niveau des taux de réduction ISF servis qu'au niveau de la nature des investissements réalisés et de la durée de blocage des capitaux**.

**Le taux de réduction fiscale est fonction de la part effectivement investie dans les PME éligibles**. Ainsi, un fonds qui sera totalement investi en PME offrira une réduction d'ISF de 50 % tandis qu'un fonds investi à concurrence de 90 % générera une réduction d'ISF limitée à 45 %.

**La nature des investissements est évidemment un critère important** puisqu'il influe directement sur le degré de risque. Par exemple, investir dans une société qui vient de se créer présente plus de risques qu'une société mature déjà bénéficiaire depuis plusieurs années. Il en est de même pour les secteurs d'investissement. Ainsi, investir dans des secteurs réputés défensifs qui génèrent des revenus récurrents est nettement plus sécurisant que d'investir dans des secteurs à forte croissance comme ceux des nouvelles technologies.

Vous trouverez page suivante une synthèse des principales caractéristiques des FIP/FCPI composant notre sélection. Si vous souhaitez disposer d'une présentation plus détaillée, nous vous invitons à consulter notre site à l'adresse suivante : [www.magellanconseil.fr/informations-patrimoniales-et-fiscales/reduire-lisf-2015](http://www.magellanconseil.fr/informations-patrimoniales-et-fiscales/reduire-lisf-2015). Ce large éventail de solutions permet de mixer différents secteurs d'investissement, zones géographiques, durées de conservation et taux de réduction d'impôts dans le but d'obtenir une meilleure diversification et, par conséquent, de limiter davantage les risques inhérents à ce type d'investissements. Si le choix à opérer vous laisse perplexe ou vous semble trop complexe, nous vous proposons d'opter pour l'un des trois profils (défensif, modéré ou dynamique) que nous avons élaboré.

**Le profil défensif** est composé du FIP 123 PATRIMOINE III à hauteur de 40 %, du FIP PATRIMOINE & HOTEL N°5 à hauteur de 30 % et du FIP OTC GRAND ANGLE à hauteur de 30 %.

Ce profil comporte uniquement des **secteurs qualifiés de défensifs qui offrent une bonne visibilité**, tels que ceux liés à la **dépendance, la santé, l'hébergement et l'industrie du cinéma**. Autrement dit, les principaux investissements portent sur des établissements pour personnes âgées dépendantes (EHPAD), des résidences seniors, des hôtels franchisés et des portefeuilles de scénarios cinématographiques. Les sociétés choisies sont matures et offrent **une forte récurrence des revenus**. Dans le but de limiter davantage les risques, les investissements seront majoritairement opérés par le biais d'**obligations convertibles**. Enfin, **le taux de réduction ISF est fixé à 50 %**. Un versement de 10 000 € génère donc une réduction ISF immédiate de 5 000 €. Les FIP composant ce profil seront dissous à compter de 2020 et 2021, autrement dit, **la durée de blocage est comprise entre 5 et 6 ans**.

Les trois sociétés de gestion qui composent ce profil figurent parmi les plus importantes de la place. Il s'agit de 123 VENTURE (1,15 milliards d'euros d'actifs sous gestion), d'EXTEND AM (600 millions d'euros d'actifs sous gestion) et d'OTC AGREGATOR (450 millions d'euros d'actifs sous gestion).

**L'objectif de performance de ces trois FIP est fixé à 20 %**. Au cas où cet objectif ne serait pas atteint, les sociétés de gestion 123 VENTURE et EXTEND AM **renonceraient alors à leur rémunération variable**. Pour être concret, du fait de l'avantage fiscal de 50 %, un versement de 10 000 € d'ici le 19 mai 2015 (ou le 9 juin pour les déclarations en ligne) sur ce profil défensif va générer une économie immédiate d'ISF de 5 000 €. A compter de 2020 et 2021, les fonds vont être dissous. Si l'on suppose que vous allez récupérer 12 000 € (objectif de rendement de 20 % atteint), **le taux de rendement annuel moyen ressortira à plus de 14 %**. Au cas où la récupération des capitaux serait limitée au capital initial, le taux de rendement ressortirait à 11 % l'an. Dans l'hypothèse où la récupération des capitaux serait réduite à 8 000 €, le taux de rendement serait tout de même équivalent à 7 % l'an.

Ce profil permet de répondre aux attentes des investisseurs désireux de bénéficier du taux de réduction d'impôt ISF de 50 % et de récupérer leur mise investie agrémentée d'une plus-value modeste au terme de 5 à 6 ans.

**Le profil modéré** est composé du FIP 123 PATRIMOINE III à hauteur de 27 %, du FIP OTC GRAND ANGLE à hauteur de 25,50 %, du FCPI AMBITION CROSS-BORDER 2015 à hauteur de 25 % et du FCPI MADE IN FRANCE 2015 à hauteur de 22,50 %.

Ce profil mêle à la fois des secteurs défensifs (dépendance, santé, hôtellerie et cinéma) liés aux FIP 123 PATRIMOINE III et OTC GRAND ANGLE à des secteurs plus dynamiques liés à l'innovation. Le FCPI AMBITION CROSS-BORDER 2015 est axé sur les PME qui sont présentes à l'international, et plus particulièrement aux USA, ou qui projettent de le devenir à très court terme. Le FCPI MADE IN FRANCE 2015 a pour spécificité de sélectionner des entreprises cotées qui emploient 75 % de leur effectif en France et/ou réalisent plus de la moitié de leur chiffre d'affaires à l'international.

**Le taux de réduction ISF ressort à 48,75 %** dans la mesure où le FCPI MADE IN France 2015, dont l'investissement en actions est volontairement limité à 90 %, n'offre qu'un taux de réduction de 45 %. En clair, pour obtenir une réduction ISF de 10 000 €, il faut donc opérer un versement de 20 500 €. Les FIP et FCPI composant ce profil seront dissous à compter de 2020, 2021 et 2022, autrement dit, **la durée de blocage est de 5 à 7 ans**.

Les quatre sociétés de gestion qui composent ce profil sont : 123 VENTURE (1,15 milliards d'euros d'actifs sous gestion), A PLUS FINANCE (600 millions d'euros d'actifs sous gestion), OTC AGREGATOR (450 millions d'euros d'actifs sous gestion) et INOCAP (150 millions d'euros d'actifs sous gestion).

Ce profil assure une excellente diversification tant au niveau de la nature des investissements, des zones géographiques que des supports d'investissements (obligations convertibles, actions cotées et non cotées).

**Le profil dynamique** est composé du **FIP INTER INVEST ISF 2015 à hauteur de 22 %**, du **FCPI AMBITION CROSS-BORDER 2015 à hauteur de 21 %**, du **FCPI FORTUNE EUROPE 2015 à hauteur de 19 %**, du **FCPI MADE IN FRANCE 2015 à hauteur de 19 %** et du **FIP ENTREPRENDRE GRAND OUEST à hauteur de 19 %**.

Le FIP INTER INVEST ISF 2015, le FCPI FORTUNE EUROPE 2015 et le FIP ENTREPRENDRE GRAND OUEST ont été sélectionnés en complément des FCPI AMBITION CROSS-BORDER 2015 et MADE IN FRANCE 2015 figurant dans le profil modéré. Forte de l'expertise d'INTER INVEST, le spécialiste du financement dans les DOM depuis 25 ans, le FIP INTER INVEST ISF 2015 se concentre sur les PME industrielles ou relevant du secteur des services situées exclusivement en Outre-Mer. Le FCPI FORTUNE EUROPE 2015 a pour objet d'investir dans des PME innovantes européennes cotées et non cotées dans tous les secteurs d'activité de croissance (technologies de l'information, télécommunications, électronique, sciences de la vie...). Le FIP ENTREPRENDRE GRAND OUEST a pour spécificité de sélectionner les entreprises lauréates du RESEAU ENTREPRENDRE, réseau fondé en 1986 par André MULLIEZ. Depuis sa création, le RESEAU ENTREPRENDRE a permis la création ou la sauvegarde de plus de 70 000 emplois et, chaque année, donne naissance à 650 nouvelles PME. La sélection très pointue des projets se résume en un chiffre : 84 % des entreprises accompagnées sont toujours en activité 5 ans après leur création, soit près de deux fois plus que la moyenne nationale.

**Le taux de réduction ISF ressort à 48 %** dans la mesure où deux fonds limitent volontairement leur quote-part investie en actions à 90 % et, en conséquence, n'offrent qu'un taux de réduction de 45 %. En clair, pour obtenir une réduction ISF de 10 000 €, il faut donc opérer un versement de 20 800 €. Les FIP et FCPI composant ce profil seront dissous à compter de 2020, 2021 et 2022, autrement dit, **la durée de blocage est comprise entre 5 et 7 ans**.

Les cinq sociétés intervenant dans ce profil sont : INTER INVEST (1,26 milliards d'actifs sous gestion), A PLUS FINANCE (600 millions d'euros d'actifs sous gestion), ALTO INVEST (320 millions d'euros d'actifs sous gestion), GENERIS CAPITAL et INOCAP (150 millions d'euros d'actifs sous gestion).

Ce profil est nettement plus axé sur le retour sur investissement avec une diversification très importante afin de réduire les risques inhérents à ce type d'investissement.

En conclusion, si vous ne vous sentez pas capable d'opérer une sélection par vos propres moyens, nous vous proposons de vous reporter à nos différents profils dont le but est, en fonction du niveau de risque souhaité, d'assurer une réelle diversification et, par conséquent, une meilleure maîtrise des risques. N'hésitez pas à nous consulter pour de plus amples renseignements.

FIP / FCPI	SOCIETE DE GESTION	SECTEURS D'INVESTISSEMENT	ZONES GEOGRAPHIQUES	TAUX DE REDUCTION ISF	DUREE DE CONSERVATION
FIP 123 PATRIMOINE III	123 VENTURE	Secteurs à forte visibilité : dépendance, santé et hébergement	IDF, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA	50 %	6 ans soit jusqu'au 30 juin 2021
FIP PATRIMOINE & HOTEL N°5	EXTEND AM	Hôtellerie	IDF, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA	50 %	6,5 ans soit jusqu'au 31 décembre 2021
FIP OTC GRAND ANGLE	OTC AGREGATOR	Audiovisuel, médias et cinéma	IDF, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA	50 %	5 ans soit jusqu'au 30 juin 2020
FCPI AMBITION CROSS-BORDER 2015	A PLUS FINANCE	PME présentes aux USA ou projetant de le devenir à court terme	Libre	50 %	7 ans soit jusqu'au 30 juin 2022
FCPI MADE IN FRANCE 2015	INOCAP	PME cotées réalisant 50 % de leur chiffre d'affaires à l'export	Libre	45 %	6 ans soit jusqu'au 30 juin 2021
FIP INTER INVEST ISF 2015	EQUITIS ET INTER INVEST	Industrie et services	Départements d'Outre Mer	50 %	5,5 ans soit jusqu'au 31 décembre 2020
FIP RESEAU ENTREPRENDRE GRAND OUEST	GENERIS CAPITAL	Tous secteurs	IDF, Centre, Pays de la Loire et Bretagne	45 %	6 ans soit jusqu'au 20 juillet 2021
FCPI FORTUNE EUROPE 2015	ALTO INVEST	Sciences de la vie, électronique et technologies de l'information	Libre	50 %	5,5 ans soit jusqu'au 31 décembre 2020
FIP ENTREPRENEURS CENTRE OUEST N°3	ENTREPRENEUR VENTURE	Industrie légère, commerce et services	Haute-Normandie, Pays de la Loire, Centre et IDF	45 %	6 ans soit jusqu'au 30 juin 2021
FCPI EXPERTISE CALAO	CALAO FINANCE	Cybersécurité, médias, sport, bien-être, luxe,	Libre	45 %	5 ans soit jusqu'au 30 juin 2020

## PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 30 avril 2015

<b>Marchés des Actions</b>	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	5 046,49	0,26%	18,11%	57,07%	32,21%
PARIS (CAC Mid&Small)	11 233,06	2,01%	20,09%	79,13%	66,63%
PARIS (CAC All-Tradable)	3 892,24	0,55%	18,35%	60,23%	41,07%
EUROPE (DJ Euro Stoxx 50)	3 615,59	-2,21%	14,90%	56,76%	28,36%
NEW YORK (Dow Jones)	17 840,52	0,36%	0,10%	35,02%	62,06%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	4 941,42	0,83%	4,34%	62,21%	100,77%
FRANCFORT (Dax Xetra)	11 454,38	-4,28%	16,82%	69,41%	86,68%
LONDRES (FTSE 100)	6 960,63	2,77%	6,01%	21,31%	25,34%
TOKYO (Nikkei 225)	19 520,10	1,63%	11,86%	105,02%	76,53%
MONDE (Msci World) en Euros	167,29	-1,55%	12,95%	56,80%	68,45%

<b>Taux d'intérêt</b>	jour le jour	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	-0,08%	-0,15%	0,15%	0,58%	1,10%
ETATS-UNIS	0,14%	0,48%	1,42%	1,99%	2,52%
ROYAUME-UNI	0,50%	0,67%	1,24%	1,81%	2,38%
JAPON	0,07%	-0,01%	0,05%	0,28%	1,12%

<b>Or et Devises</b>	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	34 850 €	0,00%	10,28%	-13,14%	22,32%
NAPOLEON	209,00 €	0,29%	11,88%	-14,66%	23,01%
EURO / DOLLAR	\$ 1,1198	4,37%	-7,58%	-15,46%	-15,79%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,7307	1,12%	-5,70%	-10,28%	-15,68%
EURO / 100 YENS	¥ 134,09	4,18%	-7,01%	26,10%	7,07%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 1,0514	0,73%	-12,58%	-12,45%	-26,68%

## CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 30 avril 2015

PRODUIT INTERIEUR BRUT	2 143,2 milliards d'euros au 4 <sup>ème</sup> trimestre 2014
DEFICIT PUBLIC 2013	87,6 milliards d'euros soit 4,3 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 2014	2 037,8 milliards d'euros soit 95 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,10 % au 4 <sup>ème</sup> trimestre 2014
PRODUCTION INDUSTRIELLE	+ 0,00 % en janvier 2015
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	- 0,60 % en mars 2015
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 170 euros par mois à compter du 01/01/2015
SMIC	9,61 euros à compter du 01/01/2015
INDICE DES PRIX	- 0,10 % sur un an
INDICE DU COUT DE LA CONSTRUCTION	+ 0,17 % (variation de la moyenne sur un an)
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS	+ 0,15 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	10,40 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - [magellanconseil@magellanconseil.fr](mailto:magellanconseil@magellanconseil.fr) - [www.magellanconseil.fr](http://www.magellanconseil.fr)

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311

Référéncée à l'ORIAS sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier, Courtier d'assurance, Courtier en opérations de banque et en services de paiement  
Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle N° 2032 T) - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF - Carte de démarchage financier N° 2050880203VB  
Garantie financière et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152)