



Les Fonds incorporés

L'importance de la fiscalité

Ordre du jour

- Que sont les Fonds incorporés
- Pourquoi l'aspect fiscal est-il important?
- Définition d'une corporation de fonds communs (Fonds inc.)
- Études de situations courantes de placement.
- Caractéristiques particulières des fonds inc.
- Investisseurs cibles / Opportunités de vente.
- En résumé.

Qu'est-ce que les Fonds incorporés?

- Concept éprouvé: Première corporation secteur CI créée en 1987
- Centaines de choix de part de fonds inc.
 - » Catégories d'actifs
 - » Régions géographiques
 - » Secteurs économiques
 - » Gestionnaires
 - » Styles de placement

Qu'est-ce que les Fonds incorporés?

- 4 caractéristiques distinctives:
 - Transfert entre les fonds sans impact fiscal
 - Report de l'impôt sur les distributions
 - Transformer les revenus de dividendes et d'intérêt en gain en capital
 - Crédit sur la taxe sur le capital

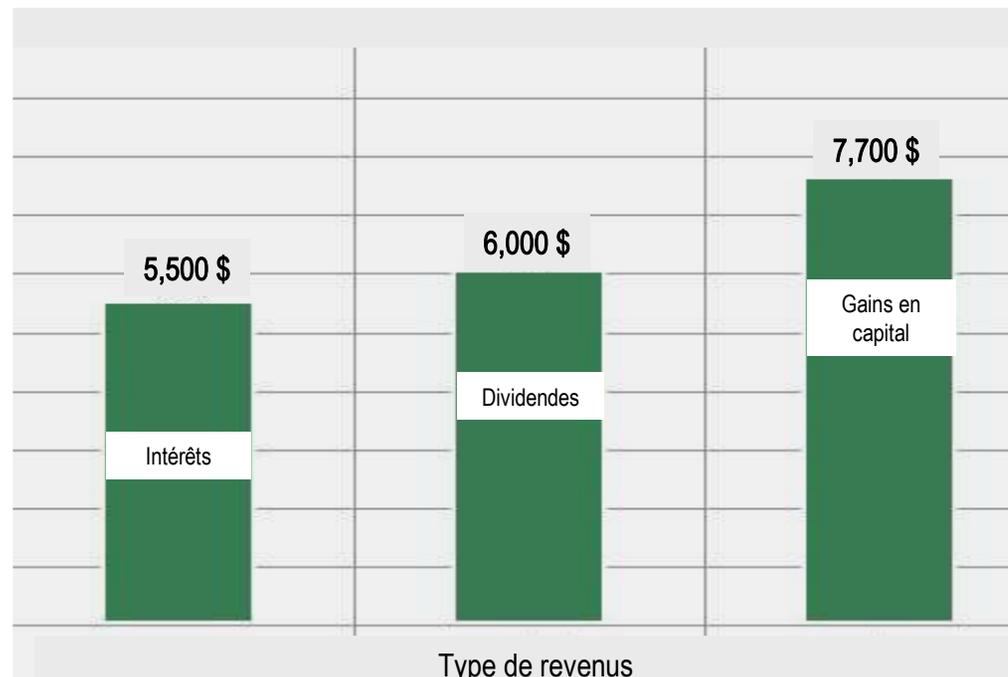
Pourquoi l'aspect fiscal est-il important

- 930 000 Canadiens ont cotisé le montant maximum à leur REER (i)
- La majorité des abris fiscaux a été éliminée par le gouvernement
- 46 % des investisseurs qui ont une somme d'au moins 10 000 \$ investie en dehors de leur REER ne réalisent pas complètement jusqu'à quel point les impôts ont un impact sur les portefeuilles. (ii)
- 52 % des investisseurs n'ont pas encore discuté des possibilités de réduire leurs impôts avec un conseiller financier (ii)
- Les épargnes pour la retraite ne devraient pas se faire sous l'influence des règles du gouvernement mais selon nos besoins.

(i) Statistique Canada : Le marché imposable au Canada s'élève à 1,3 billion de dollars

(ii) Sondage du Groupe Investors, août 2002

Pourquoi l'aspect fiscal est-il important



La différence après impôts de la valeur d'un revenu de 10 000 \$, en tenant compte s'il est imposable comme un revenu d'intérêts, de dividendes ou de gains en capital.

1)Prévoit un taux marginal d'imposition de 45,34 % (ce qui représente la moyenne entre les taux maximums des gouvernements fédéral et provinciaux). Ceci prévoit aussi que le paiement de dividendes est versé par une société canadienne.

Définition d'une corporation de fonds mis en communs (Catégorie)

- Une corporation de fonds mutuels est :
 - Une entité légale distincte ...
 - ... où l'investisseur est un actionnaire
- La corporation de fonds mutuels doit :
 - Respecter des conditions de gouvernance distinctes
 - Émettre des titres convertibles de la société
 - Différentes séries de chaque catégorie
 - Chaque catégorie a un objectif de placement distinct
 - Payer des impôts

Définition d'une corporation de fonds mis en communs (Catégorie)

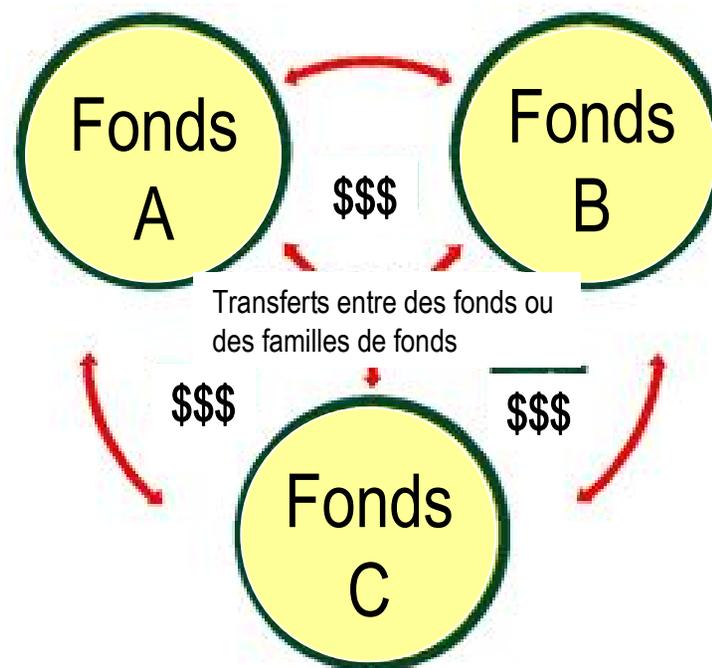
- La section 51(1) de la Loi de l'impôt sur le revenu :
 - Permet la conversion entre différentes catégories de titres d'entreprises sans aucune disposition fiscale.
 - L'impôt est payé lorsque les titres de l'entreprise sont vendus en totalité ou en partie.

Définition d'une corporation de fonds mis en communs (Catégorie)

Conformément à l'article 51(1) de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), lorsqu'un contribuable acquiert des actions du capital-actions d'une société en échange d'un bien convertible, c'est-à-dire d'autres actions capital-actions de cette société et qu'en contrepartie il n'obtient rien d'autre que les actions, alors :

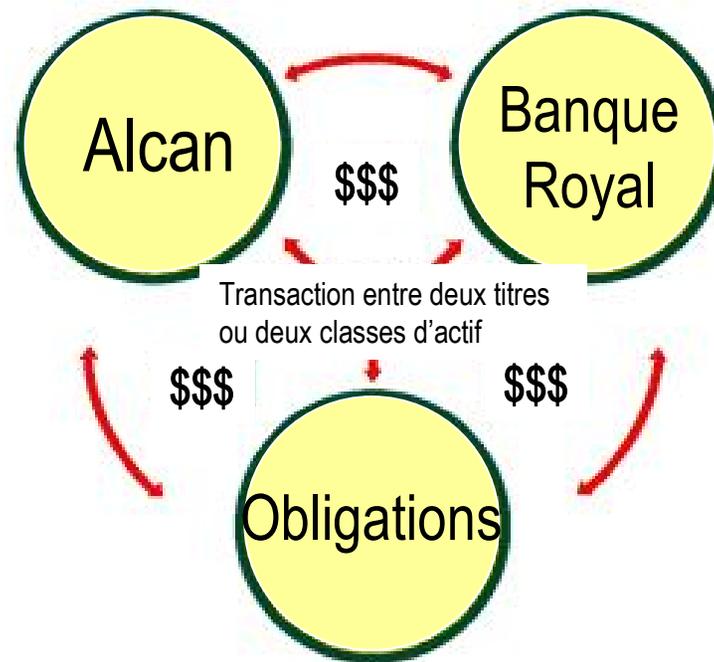
- L'échange n'est pas considéré comme une disposition; et
- Le coût aux fins de l'impôt total (coût de base rajusté) des actions acquises est réputé correspondre à celui des actions converties.

Réalisation du gain en capital: fiducies de fonds



Réalisation de gains en capital

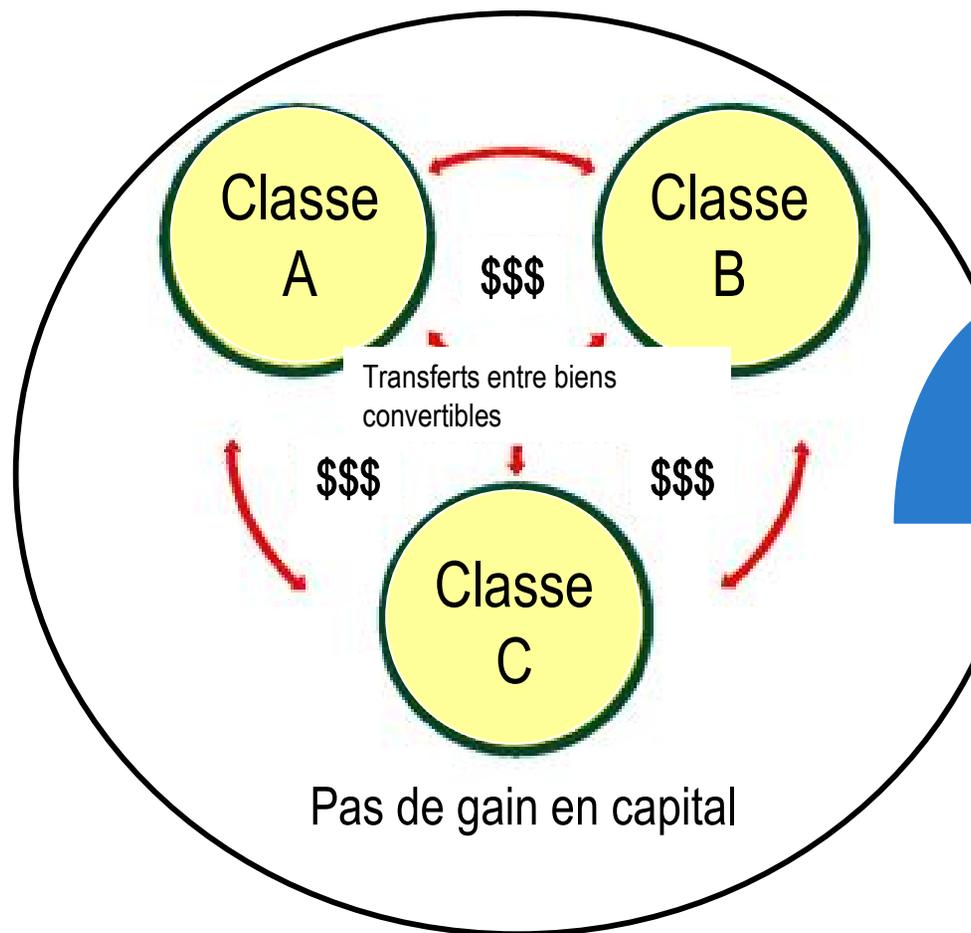
Réalisation du gain en capital: titres boursiers



Réalisation de gains en capital

Réalisation du gain en capital: titre convertibles

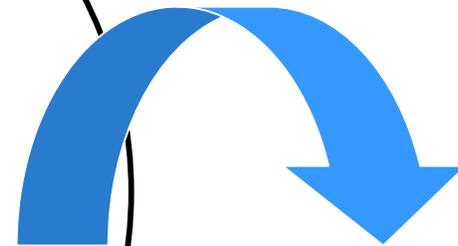
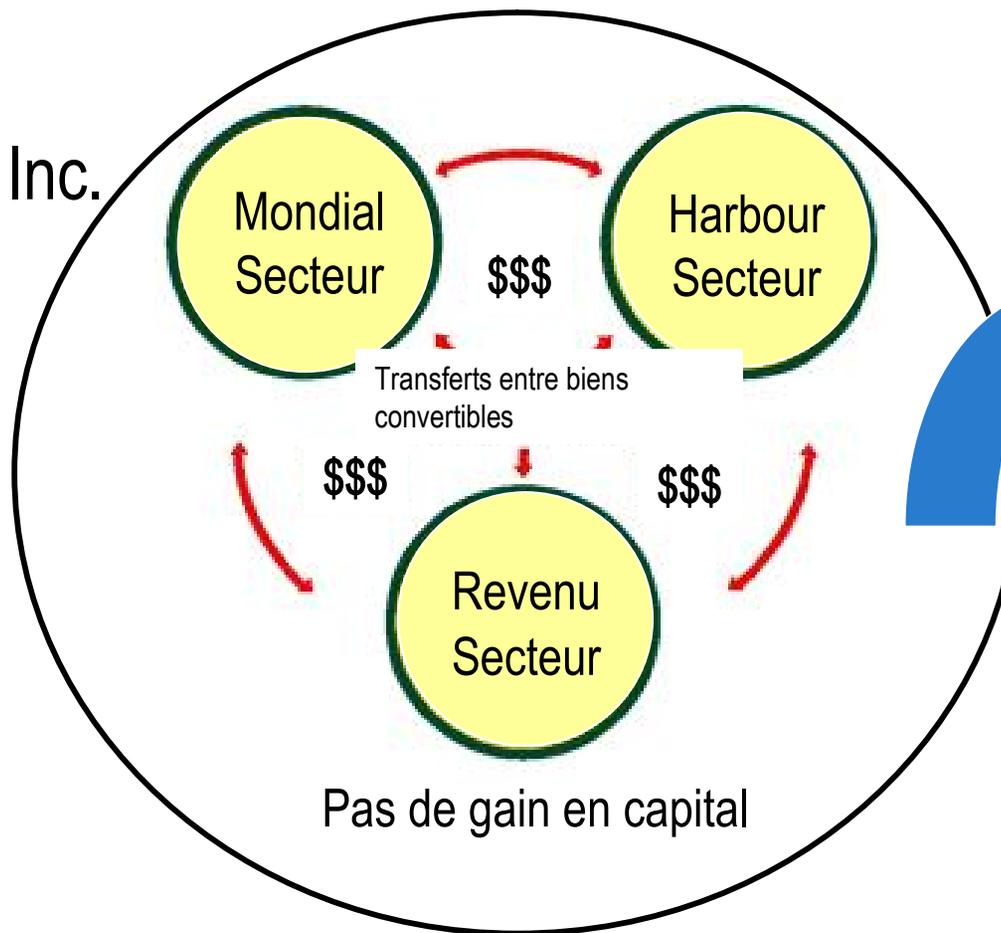
XYZ Inc.



Réalisation du gain en capital seulement lorsque l'on vend les actions

Réalisation du gain en capital: corporations de fonds

Fonds secteur Inc.



Réalisation du gain en capital seulement
lorsque l'on vend les fonds secteurs

Avantages pour les investisseurs

- Des transferts s'effectuent entre différentes catégories avec une remise du paiement d'impôt à plus tard
- Une flexibilité pour transférer et rééquilibrer des placements non enregistrés sans occasionner de conséquences fiscales immédiates
- Convertir le revenu d'intérêts, imposé à un niveau élevé, à des gains en capital, imposés à un taux inférieur

Avantages pour les investisseurs

- Différer le paiement de l'impôt permet de :
 - Poursuivre une stratégie de placement qui respecte la composition cible de votre portefeuille
 - Profiter de la croissance de vos bénéfices accumulés
 - Rééquilibrer votre portefeuille sans créer de disposition

Avantages pour les investisseurs

- Différer le paiement de l'impôt permet de :
 - Profiter d'occasions d'investissement dans des secteurs plus ciblés de l'économie
 - Prévoir le moment où vous voulez réaliser vos gains en capital
 - Réduire potentiellement votre facture d'impôt si votre taux d'imposition diminue ou si le gouvernement continue d'abaisser le taux d'inclusion du gain de capital

Simulation #1 – Transfert entre fonds

Investissement de 100 000\$ dans le fonds Signature sélect Canadien

	Fiducie	Fonds inc.
Montant investi au 1 janvier 2002	100 000\$	100 000\$
Valeur au 30 juillet 2004	115 940\$	115 445\$
<u>Transfert dans un autre fonds</u>		
Gain en capital	15 940\$	0\$
Impôt à payer*	3 843\$	0\$
Report fiscal		3 724\$
Montant net	12 097\$	
Valeur "réelle" du compte	112 097\$	115 445\$

3 348\$

*Taux d'imposition maxima pour les gain en capital : 24.11%. Source: PriceWaterHouse Cooper www.pwc.com

*Rendement: source GlobeHySale 31-07-2004

*Aucune information contenue dans ce document ne doit être considérée comme un conseil de placement, conseil fiscal, comptable ou juridique ; ou comme une offre de vente ou d'achat, ou une sollicitation de vente ou d'achat ; ou comme un appui, recommandation ou parrainage d'une quelconque société, ou valeur mobilière, ou d'un quelconque fonds

Simulation - Distribution

100 000\$ investi dans le fonds Revenu Élevé Signature le 1 janvier 2003 au 31 décembre 2003

- ⊕ Montant investi: 100 000\$
- ⊕ Distribution totale 2003: 0.82\$/unité

	Fiducie	Fonds inc.
Montant investi au 1 janvier 2003	100 000\$	100 000\$
Valeur au 31 décembre 2003	122 648\$	121 722\$
Appréciation du capital (gain non matérialisé)	14 438\$	21 722\$
Distribution réinvestie	8 211\$	0\$
Impôt à payer sur distribution*	3 607\$	0\$
Distribution net	4 604\$	0\$
Valeur "réelle" du compte	119 041\$	121 722\$

2 681\$

*Taux d'imposition maximal: 43.93%. Distribution intérêt et gain en capital. Source: PriceWaterHouse Cooper www.pwc.com

*Rendement: source GlobeHySale 31-07-2004

Aucune information contenue dans ce document ne doit être considérée comme un conseil de placement, conseil fiscal, comptable ou juridique ; ou comme une offre de vente ou d'achat, ou une sollicitation de vente ou d'achat ; ou comme un appui, recommandation ou parrainage d'une quelconque société, ou valeur mobilière, ou d'un quelconque fonds.

Simulation #3 – Impact fiscal des fonds inc.

	Encaissement du revenu d'intérêt	Rachat de la plus value du fonds secteur	Revenu d'équivalence
Montant investi	100 000\$	100 000\$	100 000\$
Valeur en fin de période (+7%)	100 000\$	107 000\$	107 000\$
Rachat / Encaissement	7 000\$	7 000\$	3 682\$
Impôt à payer *	3 375\$	110\$ **	57.70\$
Revenu net	3 625\$	6 890\$	3 625\$
Valeur finale du compte	100 000\$	100 000\$	103 318\$

Source GlobeHySale 31-07-2004

*Taux d'imposition maximal: 48.22%. ** Revenu net: $(7000 / 107\ 000) \times 7000 \times 50\% \times 48.22\% = 109.70\text{\$}$. Le rachat des unités affecte le PBR

Aucune information contenue dans ce document ne doit être considérée comme un conseil de placement, conseil fiscal, comptable ou juridique ; ou comme une offre de vente ou d'achat, ou une sollicitation de vente ou d'achat ; ou comme un appui, recommandation ou parrainage d'une quelconque société, ou valeur mobilière, ou d'un quelconque fonds.

Caractéristiques particulières des Fonds inc.

- On vise à réduire ou éliminer les distributions que les investisseurs auraient à payer.
- Les fonds inc. peuvent répartir les distributions excédentaires à travers toutes les catégories si elle la considère substantiellement défavorable pour une catégorie spécifique.
- Un gain en capital réalisé dans une société peut être contrebalancé par une perte en capital dans une autre de la même corporation.
- Les intérêts courus sur les fonds (par exemple le Fonds de revenu élevé Signature, le Fonds d'obligations canadiennes, etc.) seront appliqués contre les dépenses d'entreprise reliées aux fonds.

Caractéristiques particulières des Fonds inc.

- L'objectif ultime des fonds de société est de reporter à 100% la distribution du gain en capital
- Limites :
 - L'attitude des investisseurs
 - Ils effectuent un nombre élevé de transferts avant les dates de distributions
 - Les activités de la société de fonds
 - La répartition du mécanisme de remboursement des gains en capital affecte les distributions
 - Les revenus d'intérêts excèdent les dépenses de la société
 - Une rotation élevée du portefeuille ne représente pas une condition favorable pour les fonds de société

Investisseurs cibles

- Les investisseurs qui ont maximisés leurs cotisations à leur REER et qui disposent de liquidités supplémentaires
- Des négociateurs actifs qui croient pouvoir ajouter de la valeur avec une répartition tactique des actifs
- Les investisseurs qui effectuent fréquemment des rééquilibrages afin de maintenir à jour leur profil de risque
- Personnes fortunées qui désirent diminuer ou reporter leur facture fiscale annuelle.
- Investisseurs ayant des pertes en capital à récupérer

Investisseurs cibles

- Les Fonds incorporés vous donnent la possibilité :
 - d'avoir deux portefeuilles avec des mandats différents...
 - ... ayant des objectifs de placement différents ...
 - ... parce que le revenu est considéré comme étant un « gain en capital »
- Les placements en revenus fixes bénéficient de la structure de catégorie
- Gestion Privée: peu efficace fiscalement.
- Gestion active de titres boursiers: peu efficace fiscalement

Idées

- Vente d'entreprises ou d'actifs
- Personnes fortunées
- Professionnels (incorporation)
- Personnes âgées désirant retrouver certains crédits.

En résumé

Attributs

- Les Fonds inc. mettent en valeur l'importance de l'accumulation des bénéfices en remettant le paiement d'impôt à plus tard.
- La liberté de transférer entre les Fonds convient parfaitement au rééquilibrage régulier sans que la décision ne soit influencée par des conséquences fiscales.
- La diversification de portefeuille, à l'intérieur des Fonds inc. permet aux clients de transférer à d'autres catégories d'actif, de styles de gestion ou de régions géographiques.
- L'investisseur peut effectivement convertir différents types de revenus gagnés en gains en capital qui sont imposables à un taux préférentiel.

Avantages

- Un rendement supérieur
- Une logique dans la prise de décision
- Une diversification de portefeuille
- Une imposition préférentielle

Pourquoi les Fonds incorporés?

- Différer l'impôt sur le gain en capital
- Transformer les revenus d'intérêt et dividendes en gain en capital

Conclusion

Les Fonds incorporés vous permettent de prendre...

...une bonne décision de placement
et une bonne décision fiscale!

Les fonds incorporés sont offerts par quelques grandes financières canadiennes. Leurs rendements sont publics et mesurables. Une combinaison adéquate nécessite une analyse approfondie de la situation de chaque investisseur.



Société partenaire

