

OPC FRANCAIS ET RETENUE A LA SOURCE

Virginie MANGIN

Responsable de la Fiscalité Produits chez

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Co-président du Groupe de Travail « OPC et Conventions fiscales »
à l'AFG

Disclaimer

Cette présentation n'évoque pas les fonds ayant des sous-jacents immobiliers, ni les fonds de fonds.

Les OPC français visés ci-après détiennent une participation inférieure à 5% du capital des sociétés dans lesquelles ils investissent. Ne sont évoqués ci-après des investissements que dans des actions ordinaires ou dans des titres obligataires.

Le droit interne limite souvent les cas d'imposition des plus-values réalisées par des fonds non-résidents aux plus-values réalisées sur des participations substantielles. Toutefois, de plus en plus de pays fiscalisent les plus-values réalisées par des fonds non-résidents et ce, quel que soit le pourcentage de détention.

Les pays asiatiques et pays émergents sont particulièrement concernés.

Le cas de la taxation de la plus-value ne sera pas non-plus abordée

Agenda

1

NOTIONS CLES CONCERNANT LES OPC

2

APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE

3

JURISPRUDENCE ABERDEEN/SANTANDER

4

APPLICATION DES DISPOSITIONS CONVENTIONNELLES

NOTIONS CLES CONCERNANT LES OPC

Définitions

OPC

Article L 214-1 du COMOFI issu de l'ordonnance du 25 juillet 201
1° Les OPCVM ;
2° Les FIA mentionnés au II de l'article L. 214-24 du COMOFI. 3

OPCVM

Organismes de placement collectif agréés conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

FIA

Les fonds d'investissement relevant de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011, dits " FIA " :

1° Lèvent des capitaux auprès d'un certain nombre d'investisseurs en vue de les investir, dans l'intérêt de ces investisseurs, conformément à une politique d'investissement que ces FIA ou leurs sociétés de gestion définissent ;

2° Ne sont pas des OPCVM.

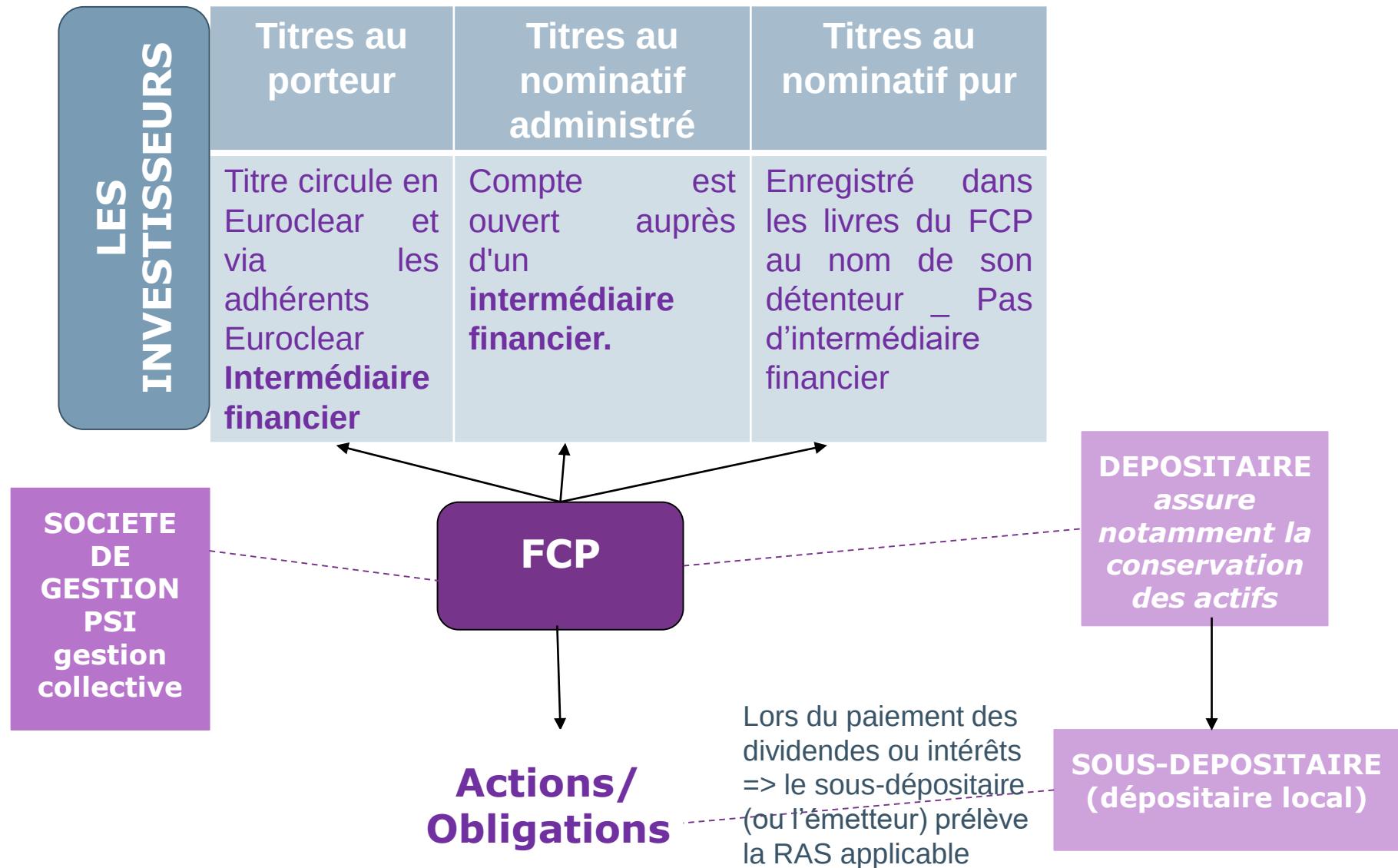
EX : FPS, FCPE, OFS,OT, FIVG, FPVG, FPCI, SLP, ...

Fonds dédiés

Article L 214-26-1 du COMOFI : Le règlement ou les statuts des FIVG peuvent réserver la souscription ou l'acquisition de leurs parts ou actions à 20 investisseurs au plus ou à une catégorie d'investisseurs

NOTIONS CLES CONCERNANT LES OPC

Les acteurs de l'OPC



Agenda

- 1 NOTIONS CLÉS CONCERNANT LES OPC
- 2 APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE 6
- 3 JURISPRUDENCE ABERDEEN/SANTANDER
- 4 APPLICATION DES DISPOSITIONS CONVENTIONNELLES

APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE

Formulaires prévus par les administrations locales

Le droit interne de certains Etats (notamment l'Espagne, l'Italie, les Etats-Unis) permet aux investisseurs non-résidents tels que les fonds d'investissement de bénéficier d'exonérations de retenues à la source sur des revenus (intérêts ou dividendes).



FORMULAIRE SPÉCIFIQUE PRÉVU PAR L'ADMINISTRATION LOCALE

Beaucoup plus facile pour
bénéficier de l'exonération

Ex : Portfolio Interest
Exemption aux US avec un
W8 BEN E



ABSENCE DE FORMULAIRE SPÉCIFIQUE

Très difficile de justifier de la
« résidence française »

APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE

Italie _ Allegato 1

	DECLARATION-REQUEST OF THE BENEFICIARY OR THE LEGAL or VOLUNTARY REPRESENTATIVE DICHIARAZIONE DEL BENEFICIARIO O DEL RAPPRESENTANTE LEGALE O VOLONTARIO
--	--

The undersigned **NOM DU REPRESENTANT DE L'OPC**..... (name of the person indicated in point 2 or 14)

DECLARES:

That name indicated in field 2 of this application is:
the beneficial owner of the tax-exempted income
a foreign institutional investor, not subject to tax
and that:

- Is resident/established in the Country indicated in field 12 of this application;
- Is not resident/established in Italy according to art. 2 and art. 87 of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr. 917

☐ Is not resident / established in any of the countries and territories identified by decrees of Italian Ministry of Finance, issued in accordance with art. 76, c. 7-bis of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr. 917

or

☐ Is not a subject indicated in the decrees issued in accordance with art. 76, c. 7-bis of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr. 917, as per art. 76, c.7-bis

APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE

Italie _ Allegato 1

ADDITIONAL DECLARATION BY THE BENEFICIARY OR THE LEGAL or VOLUNTARY REPRESENTATIVE

The undersigned **NOM DU REPRESENTANT DE L'OPC**..... (name of
the person indicated in point 2 or 14)

DECLARES (*only tick one box*) :

- ☐ that the entity whose name is indicated in field 2 of the self declaration is a foreign institutional investor, not subject to tax, and not subject to supervision in the country in which was founded, and that
 - it possesses specific competence and experience in transactions of financial instruments; and that
 - it has not been set up for the purpose of managing investments of a limited number of participants that are resident in Italy and/or in countries and territories identified by Decrees of Italian Ministry of finance, issued in accordance with art. 76, c. 7-bis of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr.917
- ☐ that the entity whose name is indicated in field 2 of the self declaration is a foreign institutional investor, not subject to tax, being a trust or a partnership which has been set up exclusively for the purpose of managing the investments of foreign institutional investors that are subject to supervision in the country in which they are founded.
- ☐ that none of the two statements above applies to the person or entity whose name is indicated in field 2 of the self declaration.

APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE

Absence de formulaire

ATTESTATION EN VUE DE L'EXONERATION DE RETENUES A LA SOURCE PREVUE PAR LE DROIT INTERNE ETRANGER

CERTIFICATE¹ FOR EXEMPTION FROM WITHHOLDING TAXES PROVIDED BY FOREIGN DOMESTIC
LEGISLATION

L'administration fiscale française atteste qu'à sa connaissance

The French tax authorities certify that to their knowledge

La Société d'investissement à capital variable :

The open-ended investment company

Le Fond commun de placement :

The collective investment fund

Représenté(e) par

En vue de l'exonération des retenues à la source prévue par le droit interne de

L'ESPAGNE

In view of exemption from withholding taxes according to the provisions of domestic law of

SPAIN

^[1] Cette attestation n'est pas un certificat de résidence au sens des conventions fiscales bilatérales. Elle permet de faire bénéficier l'OPCVM visé des réductions ou exonérations de retenues à la source éventuellement prévues par le droit interne de l'autre Etat et non par la convention liant l'Etat à la France.

APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE

Absence de formulaire



Destiné à l'administration fiscale étrangère
For use by the foreign tax authority

DIRECTION GÉNÉRALE DES FINANCES PUBLIQUES
Tampon du service /



@ internet - DGFIP
730-FR-ANG-SD

CERTIFICAT DE RESIDENCE FISCALE CERTIFICATE OF RESIDENCE

Demande d'application de la convention fiscale entre la France et
Application for implementation of the tax treaty between France and ①

[Redacted box]

Société ou fonds d'investissement ③
Investment company or fund

- Nombre de porteurs de parts du fonds :
Number of unit holders or shareholders in fund

- Pourcentage de porteurs de parts résidents de France :
Percentage of unit holders or shareholders who are residents of France

[Redacted box]

Déclaration de l'administration française *Declaration of french tax authority*

L'administration fiscale de France certifie qu'au sens de la convention fiscale susvisée le bénéficiaire a bien la qualité de résident de FRANCE pour l'année ④

[Redacted box]

The tax authority of France hereby certifies that for the purpose of the above-mentioned tax treaty, the beneficiary is a resident of FRANCE for year

Le bénéficiaire des revenus relève de son ressort sous le numéro fiscal (pour les entreprises seulement) ⑤

The beneficiary of the income is subject to taxation by the authority under the tax identification number (only for company)

[Redacted box]

A le

Date et lieu
Place and date

Grade / nom et signature
Signature and seal

Agenda

- 1 NOTIONS CLÉS CONCERNANT LES OPC
- 2 APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE
- 3 **JURISPRUDENCE ABERDEEN/SANTANDER**
- 4 APPLICATION DES DISPOSITIONS CONVENTIONNELLES

6

JURISPRUDENCE ABERDEEN /SANTANDER

Dividendes
UE

JURIDICTION	FONDS	% de RAS	COMMENTAIRES
ALLEMAGNE	UCITS et FIA comparables	15% dès la mise en paiement	Applicable depuis 2018 – Documentation valable 3 ans
ESPAGNE	UCITS	19% puis demande de remboursement de 18%	Introduction des demandes de remboursement des RAS subies en N qu'en N+1
FINLANDE	UCITS et FIA comparables	0% dès la mise en paiement	Renouvellement tous les ans d'une <i>Tax at source card</i>
FRANCE	UCITS et FIA comparables	0% dès la mise en paiement	Introduction en 2012 de l'article 119 bis 2 du CGI
SUEDE	UCITS	0% dès la mise en paiement	Introduction en 2012 de cette exonération



Transposition non effectuée ou imparfaite dans certaines juridictions de l'UE

Les évolutions futures

- Suppression des RAS intra-européennes dans le cadre de la libre circulation des capitaux
- Notion de « Recognised investment fund » sur le modèle des « recognised pensions funds »
- OPC considéré comme bénéficiaire effectif (60%=100%) avec application pragmatique de la résidence des porteurs, cf OCDE
Ou bien transparisation pragmatique (cf convention franco-luxembourgeoise)
- Blockchains privées : l'exemple d'IZNES
- TRACE



Onboarding Process / First AM Request



Isabelle Novari
Wallet Name-001



Hi Isabelle, Welcome to IZNES!

We are glad to have you into our community.
Please follow the **Onboarding Process** below to have the full access to the platform.



STEP #4 SEND YOUR FIRST AM REQUEST

Please send your first request to one or more management companies.
Be aware that all the information below is automatically filled in by the system based on the information in customer file step.
If you want to change it, you can return to the previous step by clicking on **Previous Step**.



Registration



Profile



Client File



First AM Request

Previous Step

Finish

Previous Part

Next Part

KYC
PROCESS

Risk Profile



Investments' Nature



Financial asset management method *

- ☒ Internal management
- ☐ With the advice of an authorised third party institution
- ☐ By mandate(s) entrusted to a manager(s)

Frequency of financial transactions *

- ☒ Daily
- ☐ Weekly
- ☐ Monthly
- ☐ Quarterly
- ☐ Semi-annual
- ☐ Annual
- ☐ Punctual

Investment vehicles already used *

- ☐ Money market securities (Treasury)
- ☐ Bonds
- ☐ Convertible Bonds
- ☒ Listed shares
- ☐ Unlisted shares
- ☒ UCITS
- ☒ FIA
- ☐ Not Rated
- ☐ Pierre Papier
- ☐ Foreign exchange market
- ☐ Swaps
- ☐ IFT
- ☐ Other derivatives products (structured products, EMTN, ...)
- ☐ Other



Investments' Objectives



Investment objective(s)? Performance profile *

- ☐ Capital preservation
- ☒ Performance
- ☐ Income
- ☐ Hedge
- ☐ Leverage effect
- ☐ Others (e.g. liability(s) related)

Client needs (purpose of the investment) *

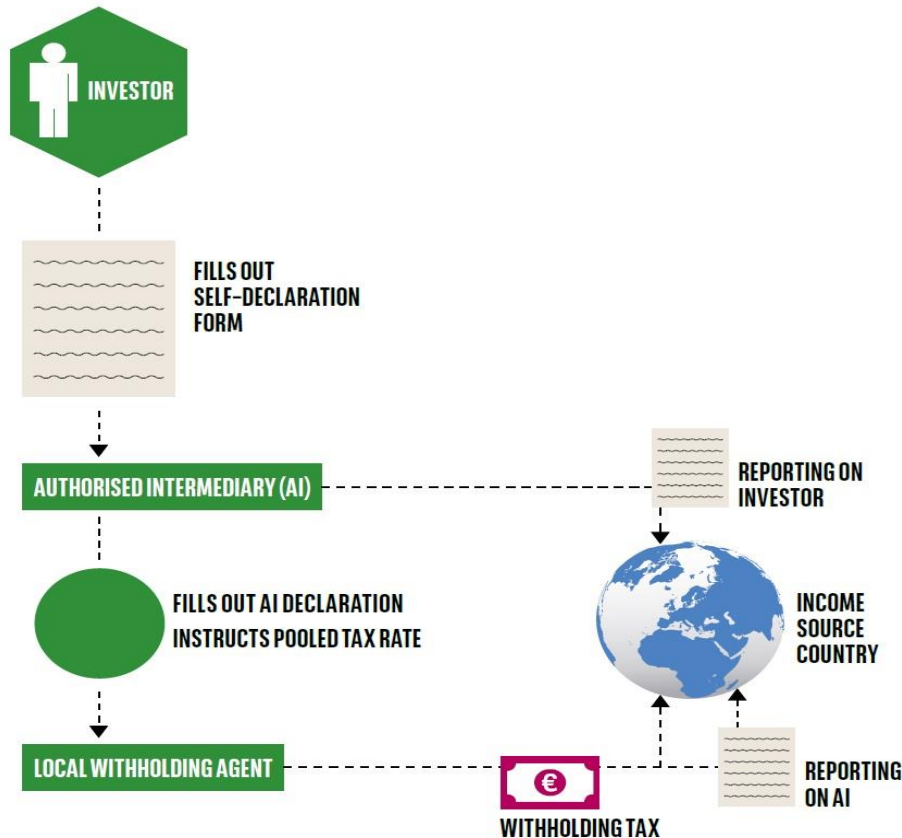
- ☒ Standalone investment
- ☐ Portfolio Component (Diversification)
- ☐ Specific investment need

Investment horizons wanted *

- ☐ No time constraints
- ☐ Very short term (<1 year)
- ☐ Short term (>1 year <3 years)
- ☒ Medium term (>3 years <5 years)
- ☐ Long term (>5 years)
- ☐ Specific timeframe

Other relevant financial information (optional) including periodic cash flows to be invested in cash management, asset allocation:

TRACE (Treaty Relief and Compliance Enhancement)



- OECD project adopted in 2013 but not yet implemented (Finland to come in 2021)
- Simplified procedure to tax documentation : replacement of certificates of tax residence through the use of an investor self-declaration form
- An intermediary is allowed to operate through pooled accounts and instruct the WHT agent what rates to apply (cf, QI regime)
- Subject to the signature of agreements by AI with each income-source country and to external audits
- Liability shifted on AI (instead of the issuer or the local withholding agent)

Agenda

- 1 NOTIONS CLÉS CONCERNANT LES OPC
- 2 APPLICATION DES DISPOSITIONS DE DROIT INTERNE
- 3 JURISPRUDENCE ABERDEEN/SANTANDER
- 4 APPLICATION DES DISPOSITIONS CONVENTIONNELLES

INTERVENTION DE NICOLAS GELLI, DLF

APPLICATION DES DISPOSITIONS CONVENTIONNELLES

Difficultés d'application

% DES RESIDENTS FISCAUX FRANÇAIS AU PASSIF DU FONDS

Dividendes

Difficultés pour les fonds dont les titres sont au porteur



UNIQUEMENT FONDS DEDIES

Il faut être en mesure de documenter tous les porteurs

Uniquement residents fiscaux français

Ex : Etats-Unis, Japon , Canada

N'APPORTE PAS DE REDUCTION DE TAUX

Le taux de droit interne correspond au taux de droit conventionnel

Ex : Pays Bas

Allemagne (si obtention du "tax certificate" dont la validité est de 3 ans)

PRINCIPE : POSSIBILITÉ DE BENEFICIER DU TAUX REDUIT

Le taux de droit interne > au taux de droit conventionnel

Exemples :

Espagne, Suède, Autriche, Suisse

Effet très limité :

Suisse : rejet des informations communiquées sur le passif

Espagne et Suède : Adapation de leur droit suite à la Jurisprudence Aberdeen

ANNEXES

Dividendes de source étrangère – OPC français

JURIDICTION	TAUX DE RAS DROIT INTERNE	TAUX DE RAS CONVENTION	APPLICATION AUX OPC (*)	ABERDEEN/SANTANDER
Allemagne	15%/ 26.375%	15%	OUI	Depuis les dividendes versés en 2018=> oui. Mais non applicable aux FCPE ou FIA qui n'ont pas traduits leur prospectus
Autriche	27.50%	15%	OUI Règles spécifiques en fonction du nombre de porteurs : moins de 10, entre 10 et 99 et plus de 100 investisseurs	Documentation au niveau des porteurs => N/A en pratique
Belgique	30%	15%	OUI pour les SICAV considérées comme résidentes fiscales (siège de direction effective)	Par voie de réclamation uniquement
Brésil	0%			

Dividendes de source étrangère – OPC français

JURIDICTION	TAUX DE RAS DROIT INTERNE	TAUX DE RAS CONVENTION	APPLICATION AUX OPC (*)	ABERDEEN/SANTANDER
Danemark	27%	N/A		Décision de la CJUE (21/06/2018) dans le cadre d'une QP : existence d'une discrimination entre un fonds danois et un fonds étranger.
Espagne	19%	15%	OUI Cela ne présente un intérêt que pour les FIA	<u>UCITS</u> : demande de remboursement de 18% (procédure existante) <u>FIA</u> : par voie de réclamation contentieuse
Etats-Unis	30%	15%	OUI Etablissement d'un W8 BEN E par porteur de parts => FCP dédié à 100% de résidents fiscaux français	
Finlande	30%	0%	NON	Exonération possible (plus difficile pour les fonds d'épargne salariale) Après acceptation d'une comparabilité entre les fonds, obtention d'une zero-tax card à renouveler tous les ans
Grande-Bretagne	0%		OUI	

Dividendes de source étrangère – OPC français

JURIDICTION	TAUX DE RAS DROIT INTERNE	TAUX DE RAS CONVENTION	APPLICATION AUX OPC (*)	ABERDEEN/SANTANDER
Irlande	0%(*)/20%	0%	OUI	* 0 % si le sous-dépositaire local et le dépositaire sont des « qualified intermediary » . Sinon récupération des 20%.
Italie	26%	15%	NON	Pas de procédure "Aberdeen" Voie contentieuse uniquement - long et incertain
Japon	20,42% : Cas général 15,315% : Actions cotées sur le marché japonais	10%	OUI	
Pays-Bas	15%	15%	OUI	QP à la CJUE sur la comparabilité des fonds européens vs fonds néerlandais
Suède	30%	15%	OUI	UCITS : Application de l'exonération à la source
Suisse	35%	15%	OUI	

(*) si oui, uniquement à hauteur des résidents fiscaux au passif du fonds