



A X Y N E
finance

Holdings patrimoniales : Enjeux et solutions

06/05/2022

AXYNE FINANCE

Plan

Comment investir la trésorerie stable d'une holding patrimoniale ?

Introduction : Intérêt d'investir dans une société Holding

1. Situation macro-économique

2. Définir les objectifs et besoins

3. Les solutions d'investissement

- Horizon court terme
- Horizon moyen terme
- Horizon long terme

Conclusion

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -



Introduction :

Intérêt d'investir dans une holding

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Intérêt d'investir dans une holding ?

Eviter la **fiscalité** de la cession

150 0 B TER

Eviter que les sommes ne « dorment » :
Profiter des capitaux générés par l'activité professionnelle pour
capitaliser

Intérêt de la **diversification** = trouver un bon équilibre entre :

Une partie de la
trésorerie « **liquide** »

Faire face à un besoin urgent

Une partie sur des
supports
court/moyen terme

Rentabilité modérée / risque
maîtrisée

Une partie sur le
long terme > 8 ans

Pour optimiser la rentabilité +
actifs durables pour
transmettre le cas échéant

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Source : INSEE

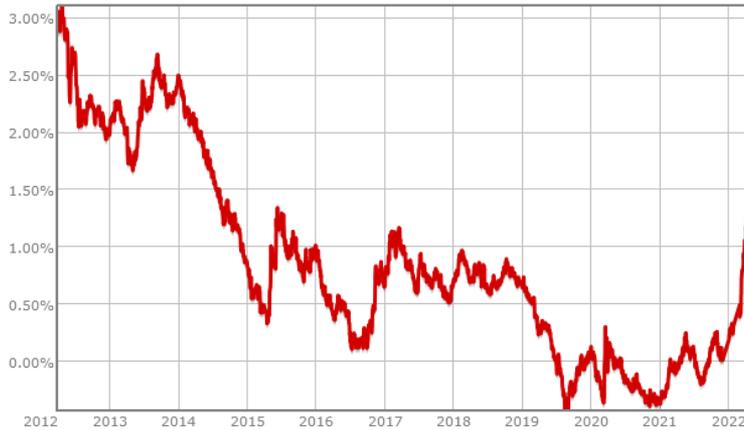


1. Situation macro-économique

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

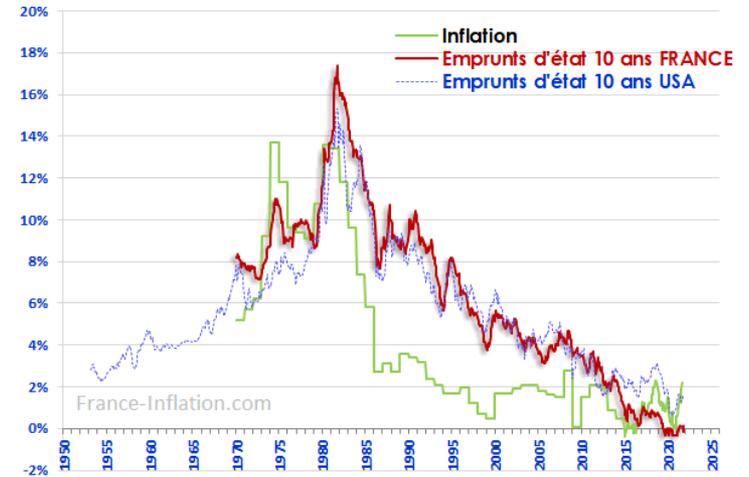
TAUX A 10 ANS

Evolution du taux à 10 ans depuis 10 ans France

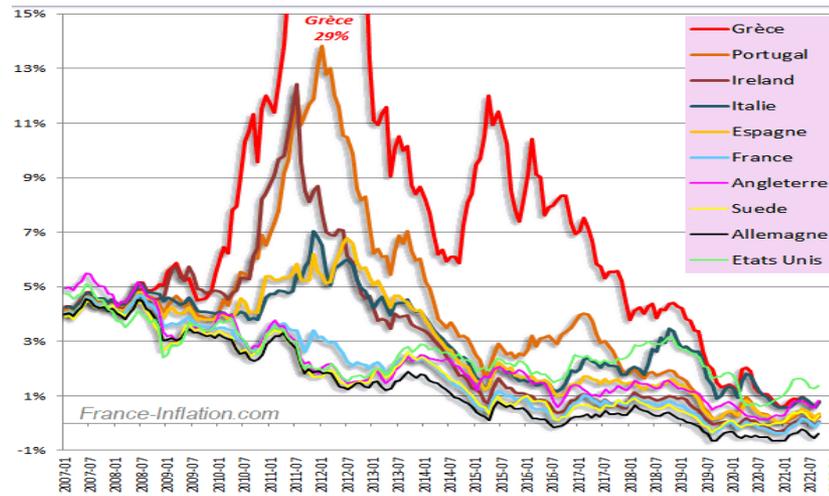


(Source: Agence France Trésor)

Taux à 10 ans depuis 1970 France



Taux à 10 ans
pour quelques pays
européens

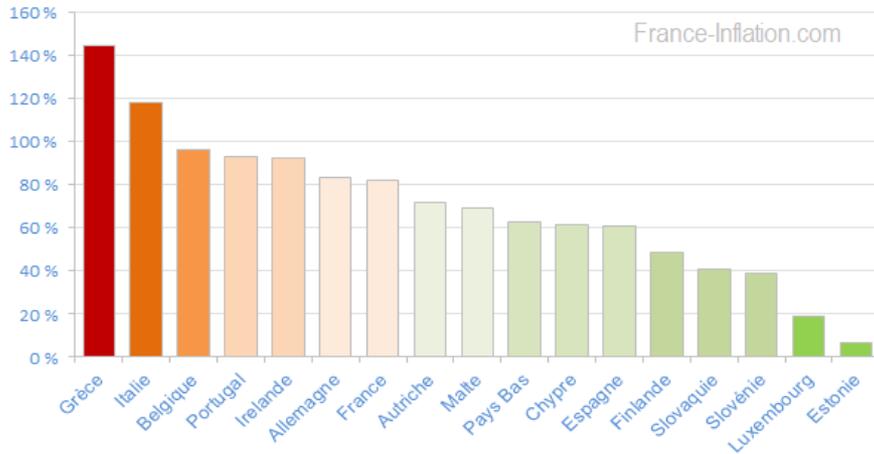


- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Dette en % du PIB en EUROPE

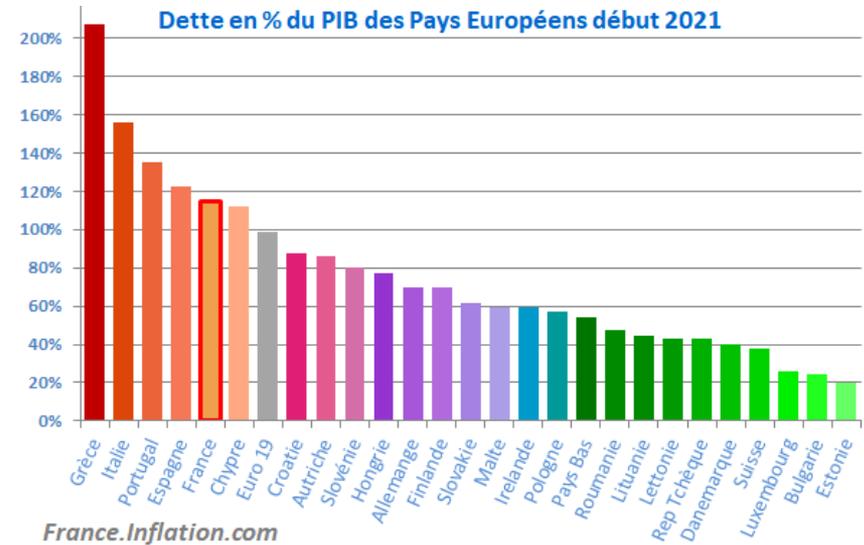
AVANT

Dette en % du PIB en 2010
PAYS EUROPEENS



APRES

Dette en % du PIB en 2021
PAYS EUROPEENS



- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Météo des marchés AXYNE

Marchés de Taux

	Niveau au 14/04/2022	Niveau au 31/12/2021	
 Eonia (taux 1 jour) (Europe)	- 0,59 %	- 0,59 %	
 Euribor 3 mois (Europe)	- 0,45 %	- 0,57 %	
 Euribor 1 an (Europe)	- 0,01 %	- 0,50 %	
 OAT 10 ans (Etat français)	1,34 %	0,20 %	
 BUND 10 ans (Etat allemand)	0,84 %	- 0,18 %	
 T-BOND 10 ans (Etat US)	2,83 %	1,51 %	

Taux court terme

Taux long terme

Devises / Or / Pétrole

	Niveau au 14/04/2022	Evol. depuis 01/01/2022	
 Euro / Dollar	1,08	- 4,7 %	
 Or / Gold (\$/once)	1 975	8,4 %	
 Pétrole / Brent (\$/b) 159l	111,7	43,3 %	

Marchés divers

Niveaux
mi-avril 2022

Marchés actions

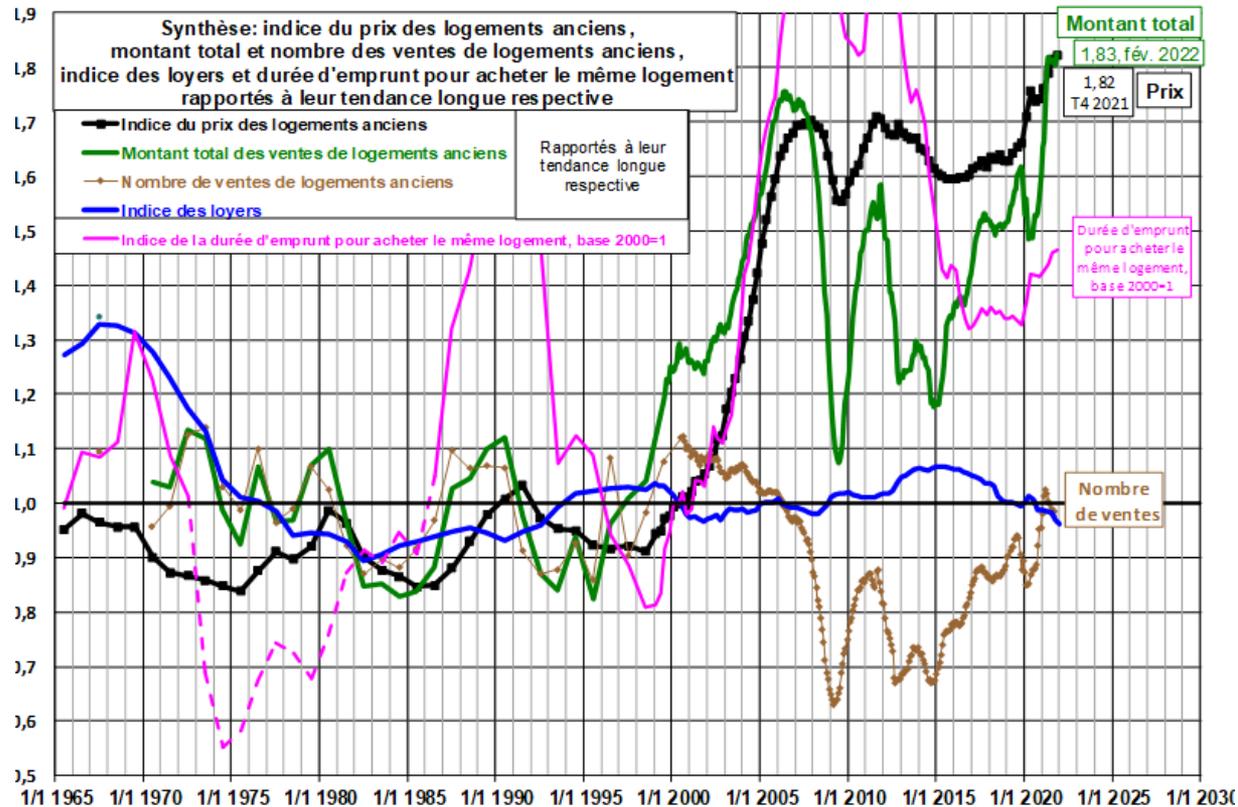
	Niveau au 14/04/2022	Perf. depuis le 01/01/2022	
 CAC40 (France)	6 589	- 7,9 %	
 DJ EUROSTOXX 50 (Zone Euro)	3 849	- 10,5 %	
 S&P 500 (Etats-Unis)	4 393	- 7,8 %	
 NASDAQ (Etats-Unis)	13 351	- 14,7 %	
 FOOTsie 100 (Royaume-Uni)	7 616	3,1 %	
 NIKKEI 225 (Japon)	27 172	- 5,6 %	
MSCI EM (Pays Emergents)	1 117	- 9,3 %	
MSCI WORLD (23 pays développés.)	2 961	- 8,4 %	

Marchés actions

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Marché de l'immobilier :

Prix de l'immobilier d'habitation sur le long terme



= déconnexion entre revenus des ménages, crédits immobiliers et prix des logements.

Source: CGEDD d'après INSEE, bases de données notariales, indices Notaires-INSEE désaisonnalisés, DGFiP (MEDOC) & Banque de France. Sur le prix des logements anciens, cf. le § 2.3.1.1., de cette note sur le [prix de l'immobilier d'habitation sur le long terme](#). Sur le montant et le nombre des ventes de logements anciens, cf. les § 5.1.2. et 5.2.1. de la même note, révisés par [cette note](#). Sur la croissance relative des loyers et des revenus, cf. cette note sur [l'évolution des loyers et des revenus depuis 1970](#). Sur la durée d'emprunt, cf. graphique 3.4. ci-dessous.

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Evolution du CAC40 VS SP500

CAC40 au 22/04/2022

6 581,42

+4 587,06 (230,00 %) ↑ depuis le début

22 avr., 18:05 UTC+2 • Clause de non-responsabilité

1 j | 5 j | 1 m | 6 m | YTD | 1 a | 5 a | Max.



Ouverture	6 618,69	+Bas	6 572,87	Max. 52 sem.	7 384,86
+Haut	6 654,64	Cours clôt.	6 715,10	Min. 52 sem.	5 756,38

SP500 au 22/04/2022

4 309,25

+4 190,74 (3 532,32 %) ↑ depuis le début

22 avr., 13:24 UTC-4 • Clause de non-responsabilité

1 j | 5 j | 1 m | 6 m | YTD | 1 a | 5 a | Max.



Ouverture	4 385,83	+Bas	4 308,27	Max. 52 sem.	4 818,62
+Haut	4 385,83	Cours clôt.	4 393,66	Min. 52 sem.	4 056,88

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Les taux des crédits

Taux fixes moyens de marché des crédits immobiliers

Au 05/05/2022

Durées de crédit	Taux max.	Taux moyens	Taux mini.
7 ans	1,70 %	1,10 %	0,45 %
10 ans	1,90 %	1,20 %	0,65 %
15 ans	2,12 %	1,40 %	0,85 %
20 ans	2,25 %	1,50 %	1,10 %
25 ans	2,33 %	1,65 %	1,30 %

(*) Taux fixes relevés le 05/05/2022. Taux hors assurance obligatoire et optionnelle. Données indicatives uniquement.

Source : guideducredit.com

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -



2. Déterminer les **objectifs** et les **besoins**

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Définir les objectifs et les besoins

- Quels sont les besoins en terme de **disponibilité** ?
- Souhaite-t-on **déléguer entièrement la gestion** ?
- Le client a besoin de générer des **revenus** ou doit-on privilégier la **capitalisation** ?
- Y-a-t-il **une appétence particulière** ?
 - Pour l'immobilier ?
 - Pour un secteur d'investissement ?
 - Une tendance plutôt ISR ? 
 - ...
- Y-a-t-il un **objectif de transmission** à terme ?



Pensez à la gestion en cas de disparition prématurée

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Niveau de risque et Horizon de placement

Définir un niveau de risque :



En général plutôt « prudent » ou « équilibré » au global pour la trésorerie d'entreprise en lien avec le niveau de rentabilité escompté.

Définir un horizon de placement :



Intérêt d'avoir une optique de long terme > 8 ans pour certains produits actifs à transmettre avec la holding + optimiser le rendement

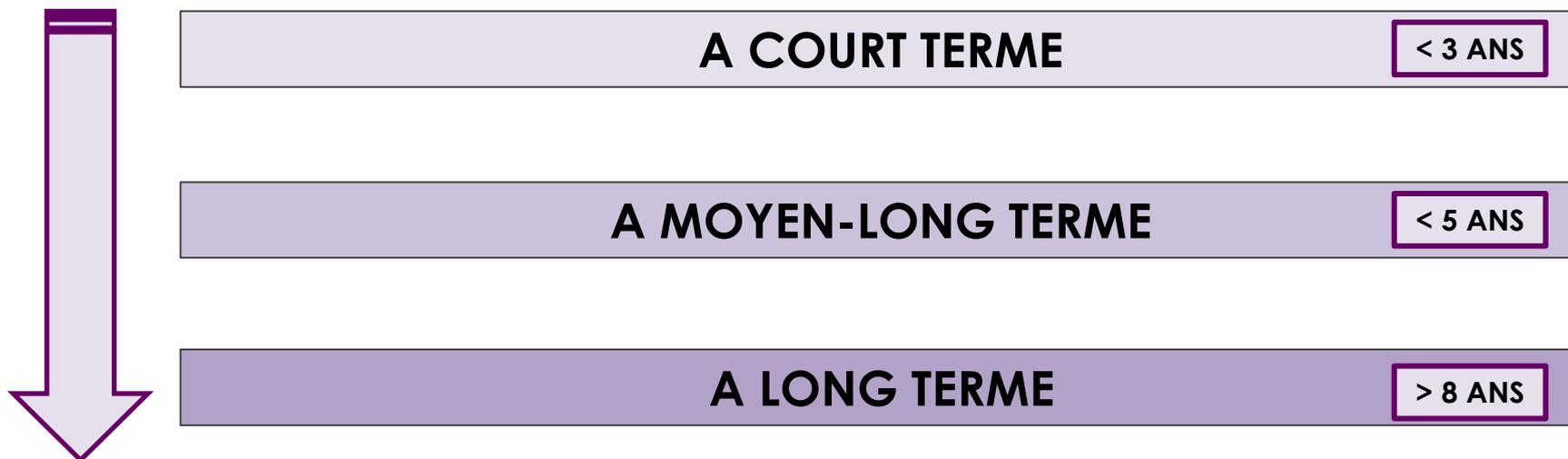
- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -



3. Les **solutions** d'investissements

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles sont les solutions possibles ?



- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles sont les solutions possibles ?

A COURT TERME

< 3 ANS

A MOYEN-LONG TERME

< 5 ANS

A LONG TERME

> 8 ANS

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A court terme

→ LES COMPTES A TERME (CAT)

Exemple de grille et de taux applicables :

SOCIÉTÉ NON FINANCIÈRE et ENTREPRENEUR INDIVIDUEL Versements cumulés* ≤ 20 000 000 €																	
6 mois			12 mois			18 mois			24 mois			36 mois			60 mois		
Durée**	Taux nominal annuel brut (%)	TRAAB***(%)	Durée**	Taux nominal annuel brut (%)	TRAAB***(%)	Durée**	Taux nominal annuel brut (%)	TRAAB***(%)	Durée**	Taux nominal annuel brut (%)	TRAAB***(%)	Durée**	Taux nominal annuel brut (%)	TRAAB***(%)	Durée**	Taux nominal annuel brut (%)	TRAAB***(%)
≥ 1	0,010	0,010	≥ 1	0,010	0,010	≥ 1	0,010	0,010	≥ 1	0,010	0,010	≥ 1	0,010	0,010	≥ 3	0,025	0,025
≥ 2	0,015	0,015	≥ 2	0,025	0,025	≥ 2	0,025	0,025	≥ 3	0,025	0,025	≥ 3	0,025	0,025	≥ 6	0,050	0,050
≥ 3	0,025	0,025	≥ 3	0,050	0,050	≥ 3	0,050	0,050	≥ 6	0,050	0,050	≥ 6	0,050	0,050	≥ 12	0,100	0,100
≥ 4	0,050	0,050	≥ 6	0,075	0,075	≥ 6	0,075	0,075	≥ 12	0,100	0,100	≥ 12	0,100	0,100	≥ 18	0,150	0,150
≥ 5	0,075	0,075	≥ 9	0,100	0,100	≥ 9	0,100	0,100	≥ 18	0,150	0,150	≥ 18	0,150	0,150	≥ 24	0,200	0,200
6 mois	0,100	0,100	12 mois	0,150	0,150	≥ 12	0,125	0,125	24 mois	0,250	0,250	≥ 24	0,200	0,200	≥ 36	0,250	0,249
						≥ 15	0,150	0,150				≥ 30	0,250	0,249	≥ 48	0,300	0,298
						18 mois	0,200	0,200				36 mois	0,300	0,299	60 mois	0,350	0,348

Source : mymoneybank

→ PRODUITS MONÉTAIRES

Comptes courants / Livrets / OPCVM monétaires / produits structurés « prudents »

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles sont les solutions possibles ?

A COURT TERME

< 3 ANS

A MOYEN-LONG TERME

< 5 ANS

A LONG TERME

> 8 ANS

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

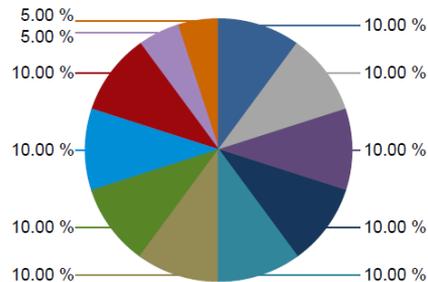
Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES COMPTES TITRES (CTO)

OPCVM monétaires – obligataires – actions / SCPI - OPCI / Produits structurés

Exemple d'allocation d'actifs possible :



Invest Latitude Patrimoine A	10.00 %
R-co Valor F Eur	10.00 %
Tailor Epargne High Yield 1-2 C	10.00 %
Echiquier Positive Impact Europe A	10.00 %
BNP Paribas Diversipierre P	10.00 %
Eleva Ucits Fund - Eleva Absolute Return E...	10.00 %
OPCI Swisslife Dynapierre	10.00 %
Pictet Tr - Atlas I Eur	10.00 %
Ruffer Total Return International Oi	10.00 %
Comgest Growth Plc- Europe Smaller Comp...	5.00 %
Gemequity R	5.00 %



Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES COMPTES TITRES (CTO)

+	-
<p>Large gamme d'investissement</p> <p>Souplesse et rapidité de gestion</p> <p>Rendement plus attractifs que les dépôts / comptes à terme</p> <p>Disponibilité des capitaux</p>	<p>Risque de perte en capital (actions)</p> <p>Risque de taux (obligations)</p> <p>Risque de défaillance des émetteurs (produits structurés)</p> <p>Pas de garantie en capital</p> <p>Frais de tenue de compte</p>

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

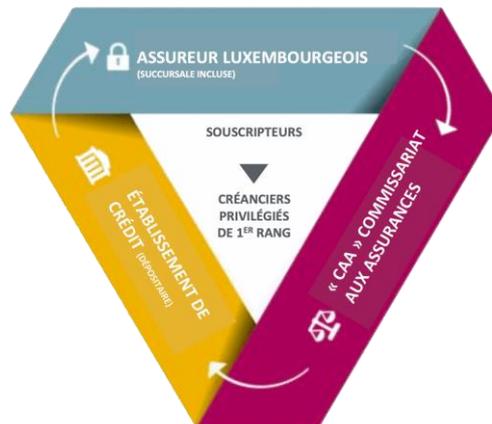
Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES CONTRATS DE CAPITALISATION

Fonds en euros / OPCVM monétaires – obligataires – actions / SCPI – OPCV – SCI / Produits structurés / Fonds Private Equity (FCPR)

- Contrats **de droit français**
- Contrats **de droit luxembourgeois** :



Eligibilité sur étude

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES CONTRATS DE CAPITALISATION

REGLE DU 105 % TME

Personne morale à l'IS / Fiscalité du contrat de capi

Principe de la fiscalité forfaitaire

Pendant la vie du contrat, la plus value imposable est calculée forfaitairement sur la base d'une revalorisation de 105 % du TME en vigueur à la souscription.

Cette plus value est considérée comme une prime de remboursement.
(article 238 septies E)

Au moment du rachat, la différence entre la valeur réelle du contrat et le **contrat revalorisé forfaitairement** entre dans la base imposable.

0,80 %

Date	TME
31 mars	0,80 %
28 février	0,68 %
31 janvier	0,32 %

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES CONTRATS DE CAPITALISATION

Exemple concret (1) – *Souscription d'une société à l'IS d'un contrat juillet 2021*

Intérêts	1 ^{er} année	2 ^{ème} année	3 ^{ème} année	4 ^{ème} année	5 ^{ème} année	6 ^{ème} année
PM du contrat	300 000 €	300 625 €	301 068 €	301 510 €	301 954 €	302 398 €
105% TME (0,14 en juin 2021)	0,147 %	0,147%	0,147%	0,147%	0,147%	0,147%
Intérêts forfaitaires	184 €	441 €	443 €	442 €	444 €	444 €
Montant IS 26,5% sur les intérêts forfaitaires	49 €	117 €	117 €	117 €	117 €	117 €
Valeur de rachat du contrat	300 000 €	305 033 €	308 083	317 325	323 671	339 855
Rendement estimatif	4 %	1%	3%	2%	5%	-2%
Intérêts réels	5 033	3050	9242	6346	16 184	(6 797)
Montant IS 26,5% sur les intérêts réels	1 333	808	2 449	1 682	4289	-
Ecart	1284	691	2 332	1 565	4 172	+117

634 €

9 927 €

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES CONTRATS DE CAPITALISATION

Exemple concret (1) – *Souscription d'une société à l'IS d'un contrat juillet 2021*

Rachat 2028 :

Valeur réelle en année 7	333 058 €
Cumul intérêts forfaitaires déjà imposés	2 398 €
Base taxable	30 660€
IS 26,5 %	8 125 €
Rachat net	324 933 €

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ LES CONTRATS DE CAPITALISATION

+	-
<p>Accès au fonds euros</p> <p>Large gamme d'investissement</p> <p>Règle du 105% TME</p> <p>Rendement plus attractifs que les dépôts / comptes à terme</p> <p>Disponibilité des capitaux</p>	<p>Pénalités en cas de rachat les premières années (fonds euros)</p> <p>Risque de taux (obligations)</p> <p>Risque de défaillance des émetteurs (produits structurés)</p> <p>Pas de garantie en capital</p> <p>Frais de versements/gestion</p> <p>Risque d'évolution fiscalité</p>

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

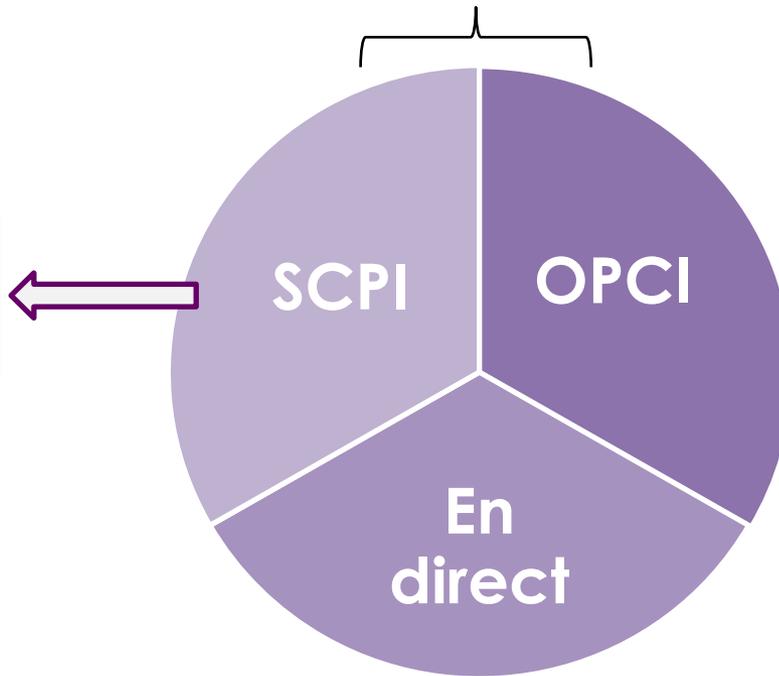
A moyen-long terme

→ IMMOBILIER

Absence de contraintes de gestion

Avec ou sans
Levier de crédit

En **Pleine propriété** ou
en démembrement :
Nue-propriété ou
Usufruit



Immobilier d'entreprise, Immobilier résidentiel, Location meublée...

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ IMMOBILIER : SCPI

100 % IMMO

CHIFFRES CLES 2021

> 200 véhicules

7,5 Md€
Collecte Brute

4,45 %
TDVM moyen

74 Md€
Capitalisation

Répartition au 31/12/2021 de la capitalisation des SCPI par typologie



Taux de distribution moyen par typologie de SCPI au 31/12/2021

	TD moyen 2021
Bureaux	4,25 %
Commerces	4,09 %
Diversifiée	5,38 %
Logistique/locaux d'activités	5,67 %
Hôtels, tourisme, loisirs	2,85 %
Résidentiel	4,31 %
Santé et éducation	4,82 %

Source : Rock & Data

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A moyen-long terme

→ IMMOBILIER : OPCI

Mini. 60 % IMMO
 Mini. 5 % liquidités
 Max. 35 % instruments financiers

CHIFFRES CLES 2021

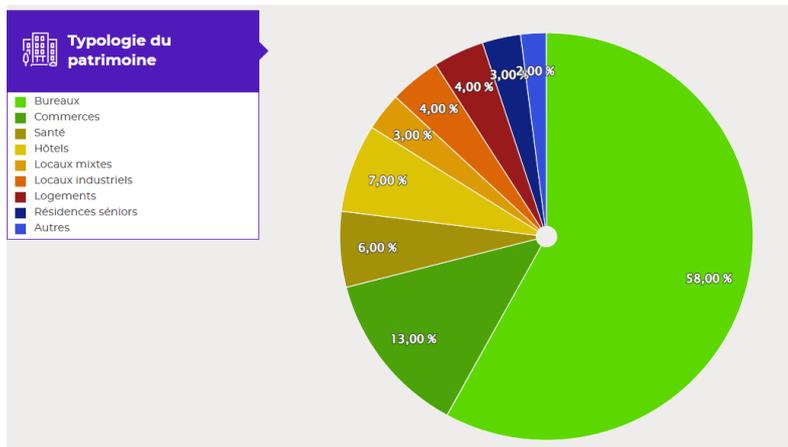
22 OPCI
 15 sociétés de gestion

0,20 Md€
 Collecte nette

4,40%
 Performance moyenne 2021

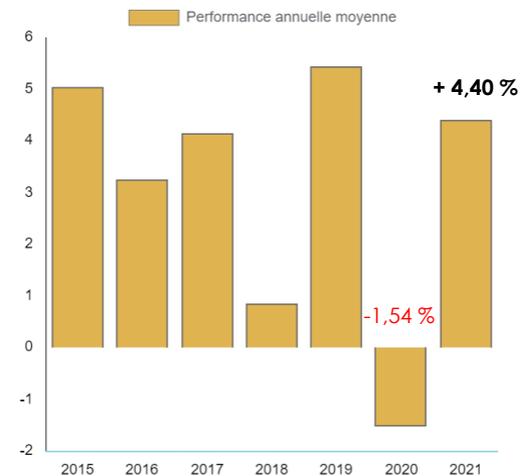
20,75 Md€
 Capitalisation

Répartition au 31/12/2020 des OPCI par typologie



Source : Rock & Data

Historique de performance annuelle moyenne OPCI



- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles sont les solutions possibles ?

A COURT TERME

< 3 ANS

A MOYEN-LONG TERME

< 5 ANS

A LONG TERME

> 8 ANS

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A long terme

→ Le capital investissement (private equity)

En direct / via FCPR / FPCI / FPS / SLP



Types : Dette privée / Capital / Mix / Infrastructures

Quelles stratégies ?

Le capital innovation	Le capital développement	Le capital retournement	Le capital transmission
Stratégie visant de jeunes entreprises innovantes essentiellement dans des secteurs de nouvelles technologies de l'information et de la communication, des sciences du vivant ou encore des secteurs de l'électronique, des nouveaux matériaux et des énergies propres.	Stratégie visant à prendre une participation dans le capital d' entreprises matures et rentables , en quête de capitaux pour financer leur développement ou augmenter leur capacité de production.	Stratégie visant la restructuration d'une entreprise en difficulté afin qu'elle renoue avec les profits au terme d'une phase dite de « réorganisation ».	Stratégie visant à racheter une société déjà profitable au moyen de techniques financières via notamment l'emprunt et son effet de levier.

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Quelles solutions possibles ?

A long terme

→ Le capital investissement (private equity)

En direct / via FCPR / FPCI / FPS / SLP

Niveau de risque : souvent 6 ou 7



Engagement de conservation des titres > 8 ans



- Période de souscription (6, 12, 18 mois...) pouvant être écourtée lorsque le montant maximum des souscriptions fixé est atteint.
- Phase d'investissement de maximum 30 mois pour concrétiser les participations et atteindre le quota d'investissement.
- Phase de pré-liquidation

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

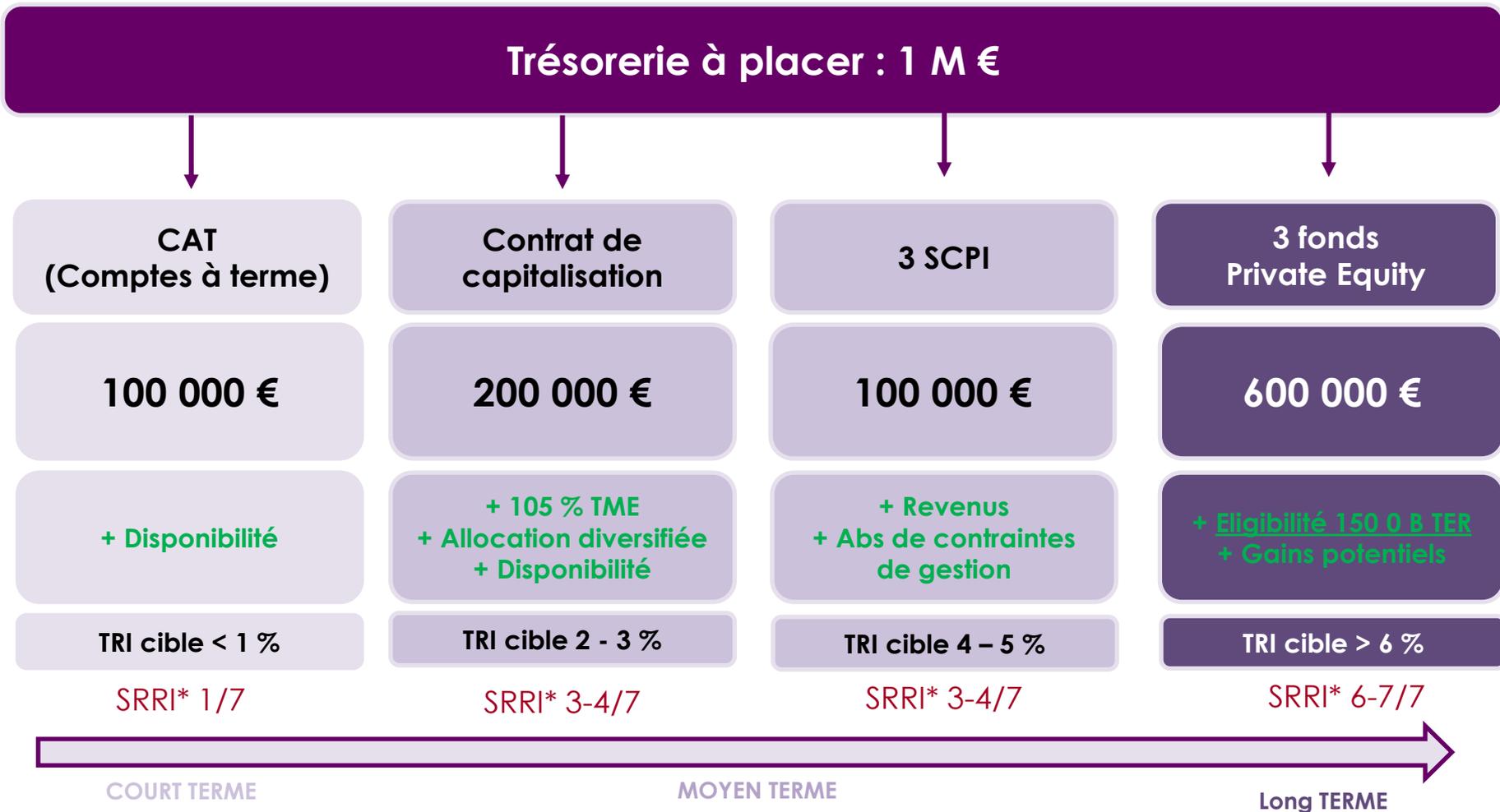


Conclusion

- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

Exemple d'allocation globale

Exemple client sur la base de 1 M € suite cession société d'exploitation



- Document non contractuel, diffusion et reproduction totale ou partielle interdite -

A X Y N E

finance

Intervenant :

Laurent CORNET – Associé fondateur

06 77 24 40 69

laurent.cornet@axynefinance.fr

28 rue Jean Claret

63000 CLERMONT-FERRAND

04 69 98 10 10

AXYNE FINANCE

SARL au capital de 400 000 Euros

RCS PARIS 493 916 258- Code NAF 7022Z

**CIF = Conseil en investissements financiers – Membre de la CNCEF, 103 Boulevard
Haussmann 75 008 Paris**

Activité enregistrée sous le N°D007067 auprès de la Chambre Nationale des Conseillers en
Investissements Financiers

(CNCIF), agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Courtier IOBSP- Courtage en assurances enregistré à l'ORIAS sous le N°07024252 sous le
contrôle de l'Autorité de
Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR, 4 place de Budapest, CS 92459, 75436 PARIS
Cedex 09

Transactions sur immeubles et fonds de commerce,

Carte T professionnelle enregistrée sous le N°CPI 7501 2017 000 020 357, délivrée par la CCI
de Paris Ile-de-France

- Garantie Financière et de responsabilité civile professionnelle (MMA IARD)