




# The state of the Luxembourg fund industry

François Drazdik, ALFI



# Luxemburgo, una plataforma para la gestión de inversiones

Carlos Morales, Adepa Asset Management



# Investment funds: Latest developments

Moderator:


Jérôme Wigny, Elvinger Hoss & Prussen

Panelists:

Mireia Camarasa, Arendt & Medernach

David Capocci, Deloitte

David Louis, Loyens & Loeff



# The Luxembourg UCITS Brand

- The Luxembourg flexibility
- New developments under UCITS IV
- The distribution potential

# The Luxembourg flexibility

- Structuring
- Investment policies
- Regulator
- Service providers
- Tax

# New Developments under UCITS IV

- Management Company passport
- Fund merger regime
- Master-Feeder structures
- Key Investor Information
- Simplified notification procedure
- Enhanced supervisory cooperation

# The Distribution potential

- Distribution within the European Union
- Distribution outside of the European Union



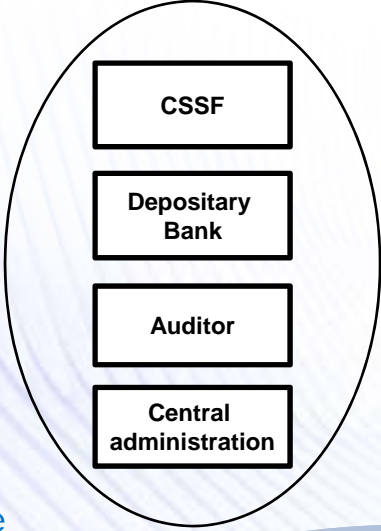
# Luxembourg: A “one-stop-shop” for alternative investments

- The Luxembourg tax regime in a nutshell
- Investment vehicles in Luxembourg
- The Luxembourg Investment Fund sector
- Specialized Investment Fund (SIF)
- Investment in Venture Capital (SICAR)

# The Luxembourg tax regime in a nutshell

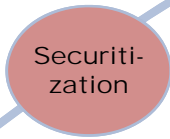
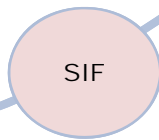
Corporate Income Tax/ Municipal Business Tax	28.59%	25.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ To be reduced to 25.5% in a few steps as from 2009</li> <li>✓ No tax on dividend, capital gains and liquidation proceeds (participation exemption)</li> <li>✓ No tax on branch income based on DTT</li> <li>✓ 80% exemption on IP income</li> </ul>
Net Wealth Tax	0.5%	0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ No tax on qualifying assets (participation exemption, branch, IP Law)</li> </ul>
Capital Duty	0%	0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Abolished since 1st January 2009</li> </ul>
WHT on dividends	15%	0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Many ways to reduce/avoid it based on DTT, Internal Law or efficient tax instruments</li> </ul>
WHT on int., royalty, liquidation proceeds	0%		
VAT Rate	15%		

# Investment vehicles in Luxembourg



**Regulation & Safety**

More Regulated



Less regulated

Non regulated

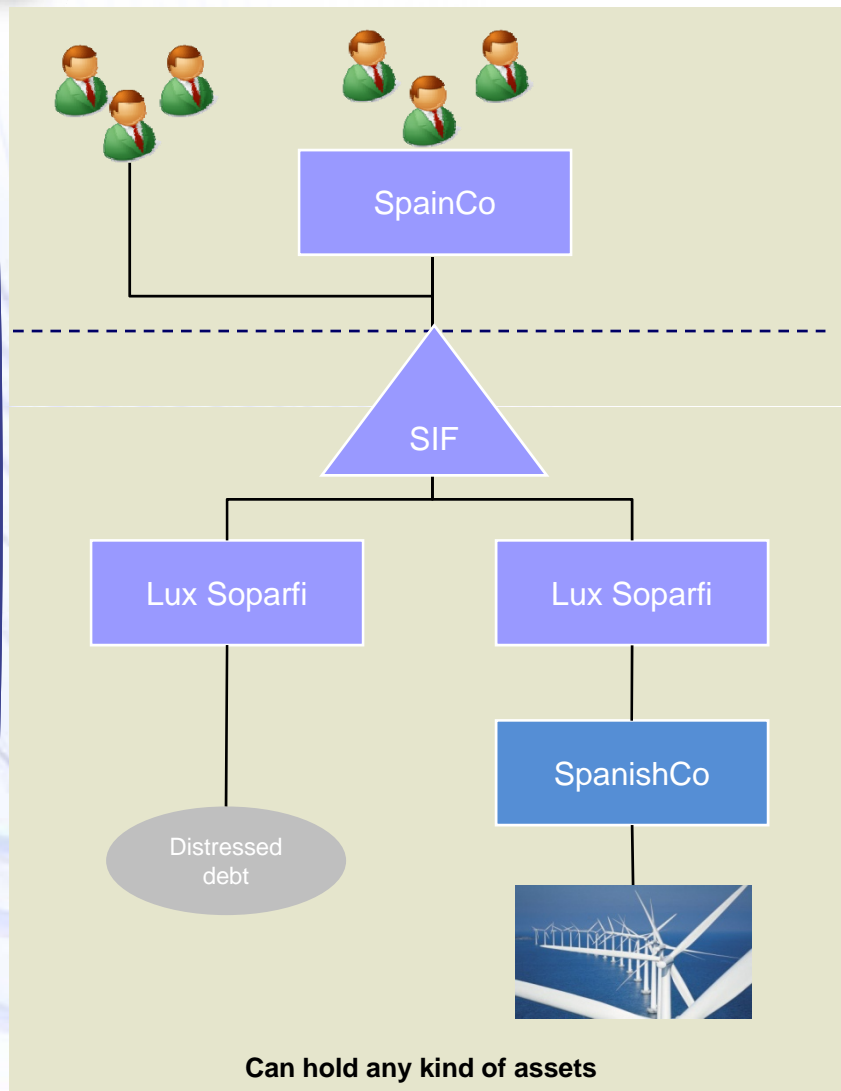
More Flexible

Less Flexible

# The Luxembourg Investment fund sector

Key criteria	UCITS	UCI	SIF	SICAR
<b>Investment restriction (eligible assets)</b>	Restricted	Flexible	Flexible	Moderate
<b>Risk diversification</b>	High	Medium	Low	None
<b>Ease of public distribution</b>	High	Medium	Low	Low
<b>Supervisory framework</b>	Targeted to retail investor protection	Targeted to retail investor protection	More flexible	More flexible
<b>Time to establish</b>	Low – Medium	Medium – High	Very low	Low
<b>Target investors</b>	All	All	Institutional / HNWI	Institutional / HNWI

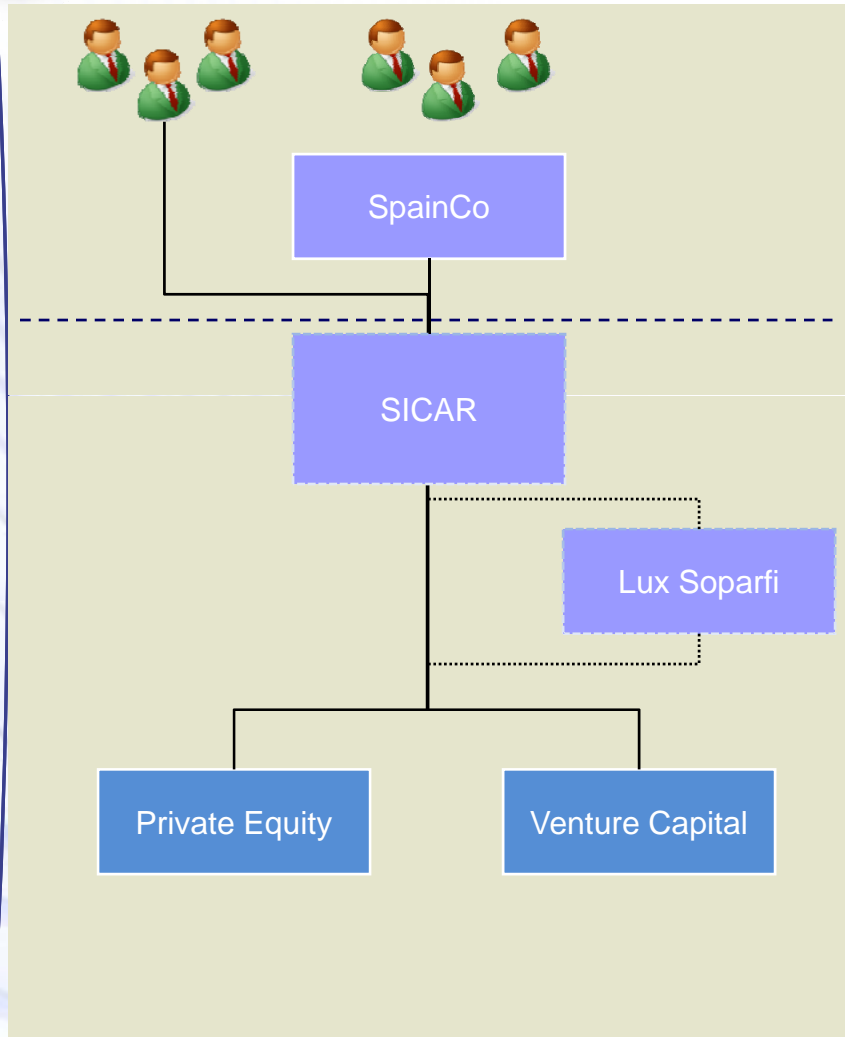
# Specialized Investment Fund (SIF)



## Tax structuring with a SIF

- No CIT/MBT/NWT. Annual subscription tax (0.01% of the NAV)
- No WHT on dividends, interest, liquidation proceeds
- No capital duty
- Use of DTT network and EU Directives achieved through use of a mid tier Luxembourg Soparfi, duly structured

# Investment in Venture Capital (SICAR)



## Tax structuring with a SICAR

- Taxable for CIT/MBT purposes but exempt on income and gains from risk securities (+ transit funds). No Net Wealth Tax
- No WHT on dividends, interest, liquidation proceeds
- No capital duty
- Investment into different types of Assets may require interposition of a mid tier Luxembourg Soparfi (case by case basis).



# Wealth Management en Luxemburgo

■ Gala PARES LLENA  
BGL BNP Paribas

# Wealth Management en Luxemburgo

Quiénes somos

Por qué Luxemburgo

Una propuesta global

Conclusiones

# Quiénes somos

## Más de 60 bancos activos en Private Banking

- +/- 250.000 Mio de EUR gestionados
- 5800 personas empleadas de forma directa (9200 incluyendo el empleo indirecto)
- Contribución anual al fisco luxemburgués de +/- 350 Mio de EUR

## Especialización en un entorno de clientela internacional

- Profesionales multilingües y cercanos a la cultura del cliente
- Proximidad
- Centro europeo eminentemente enfocado a países miembros de la UE

## Por qué Luxemburgo?

- País miembro de la UE
- Libre prestación de servicios
- Protección de la privacidad
- Estricta normativa en cuestiones de antiblanqueo de capitales
- Armónico con los estándares definidos por la OCDE
- Normativa MIFID
- País europeo hegemónico en la domiciliación de fondos



# Una propuesta global

La planificación patrimonial

Inversiones financieras

Financiación desde Luxemburgo

Inversión inmobiliaria

Seguros



Conclusión



## El valor añadido de la profesión desde Luxemburgo

- Solución internacional para gestionar grandes fortunas desde un enfoque multijurisdiccional



# Soluciones vía fondos de inversión para clientes de banca privada

 Miguel DÍAZ-FERNÁNDEZ  
**Manager**  
**Dexia Banca Privada**  
**Mercado Mediterráneo y Latinoamérica**

# ¿Por qué los fondos en Luxemburgo?

- Estabilidad jurídica y económica en Luxemburgo
- Rápida implementación de las directivas europeas
- Responsabilidad de los bancos depositarios
- Profesionalismo y experiencia de la plaza financiera
- Fondo dedicado:  
Instrumento adicional para la planificación familiar

# Vehículos de inversión luxemburgueses

## Regulated entities :

- UCITS (Ley 20-Dic-2002)
- SICAR (Ley 15-Jun-2004)
- SIF (Ley 13-Feb-2007)
- Securitization – partially (Ley 22-Mar-2004)

## Non-regulated entities :

- SOPARFI (Ley 10-Ago-1915 / 1990)
- SPF (Ley 11-May-2007)
- Securitization – partially (Ley 22-Mar-2004)

# Esquema vehículos más rígidos

## SIF

Ley del 13 Febrero 2007  
No tiene Pasaporte Europeo

## FCP

- Activos aptos: todos
- Máximo 30% en un sólo activo a no ser que esté diversificado
- Capital Mínimo: € 1 250 000 (12 meses)
- Inversores: "well informed"
- Los compartimentos no son solidarios
- Se puede lanzar sin previa autorización de la CSSF

## SICAV

- Activos aptos: todos
- Máximo 30% en un sólo activo a no ser que esté diversificado
- Capital Mínimo: € 1 250 000 (12 meses)
- Inversores: "well informed"
- Los compartimentos no son solidarios
- Se puede lanzar sin previa autorización de la CSSF

## SICAR

Ley del 15 Junio 2004

- Estructura societaria
- Vehículo destinado a inversiones de Capital Riesgo

## UCITS III

Ley del 20 Diciembre 2002  
Pasaporte Europeo

## FCP

- Activos aptos: los definidos en la directiva 85/611EEC
- Capital Mínimo: € 1 250 000 (6 meses)
- Inversores: retail
- Puede haber 1 sólo partícipe
- Entra dentro de la ley de traspasos española
- Los compartimentos no son solidarios
- La fiscalidad para el partícipe es la misma que para un fondo español cuando el FCP esté registrado en la CNMV

## SICAV

- Activos aptos: los definidos en la directiva 85/611EEC
- Capital Mínimo: € 1 250 000 (6 meses)
- Inversores: retail
- Puede haber 1 sólo accionista
- Tiene que haber 500 accionistas para que entre dentro de la ley de traspasos
- Los compartimentos no son solidarios
- La fiscalidad para el accionista es la misma que en una SICAV española cuando la estructura esté registrada en la CNMV

# El contexto de las inversiones reglamentadas en Luxemburgo

## Perfil de distribución: retail UCITS [SICAV, SICAF y FCP]

- Parte 1:
  - Valores cotizados sobre mercados regulados
  - Pasaporte europeo
  - Permite un pequeño porcentaje en otros valores
- Parte 2:
  - Todo tipo de activos
  - NO Pasaporte europeo

## Perfil de distribución: inversor institucional o profesional o cualificado.

### SIF

- Todo tipo de activos
- Requisitos de diversificación de inversiones
- NO Pasaporte europeo

### SICAR

- Capital riesgo
- Administración enfocada al crecimiento  
[por contraposición a conservación de valor]
- No tiene límites legales

## ¿Qué consideramos inversor cualificado?

Es aquel que...

- Invierte un mínimo de €125.000
- 
- Tiene un certificado emitido por un banco, una firma de inversión o una gestora que avala el conocimiento, la experiencia y el profesionalismo del cliente.  
Cualquiera de estas entidades debe estar en posesión del pasaporte europeo.

# El papel de los fondos en la planificación de la banca privada

## UCITS/IIC

Compartimentos no solidarios dedicados a:

- ❖ Un cliente específico
- ❖ Familias de clientes

## SIF (Specialized Investment Funds)

- ❖ Estructuración del patrimonio familiar y/o empresarial  
Integración de todos los activos: mobiliarios, inmobiliarios, participaciones empresas...
- ❖ Instrumento para la captación de fondos de inversión en el marco de un proyecto profesional (desarrollo comercial)

Compartimentos no solidarios dedicados a:

- ❖ Un cliente específico
- ❖ Familias de clientes

## SICAR

- ❖ Captación de fondos: Venture capital, private equity...
- ❖ Desarrollo de proyectos de actividad (entrada en nuevos mercados y/o actividades)
- ❖ Objetivo a largo plazo :
  - ❖ ??Salimos a bolsa??
  - ❖ Reventa sociedad



# El seguro de vida luxemburgués

■ Juan José RODRIGUEZ GARCIA  
CARDIF LUX INTERNATIONAL

# El seguro de vida luxemburgués

Libre Prestación de Servicios

Distribución internacional desde Luxemburgo

Marco legal protector

Marco legal innovador

# Libre Prestación de Servicios

## Libre Prestación de Servicios

- 1 de Julio 1994 : 3ª directiva europea que autoriza a las compañías de seguro europeas a desempeñar su actividad en LPS en el conjunto del Espacio Económico Europeo (E.E.E.)
- Las compañías de seguros de los países del E.E.E., pueden ejercer en territorios de otros países miembros, sin haber creado un establecimiento estable

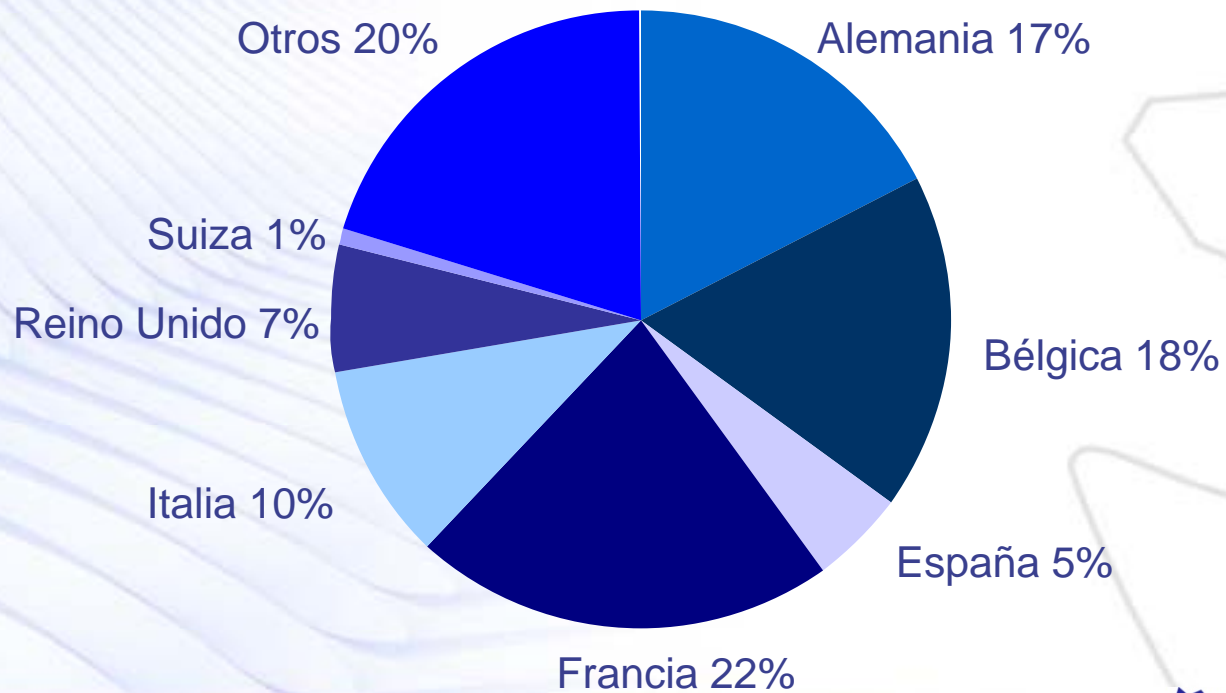
## Representante fiscal en España

- Las compañías de seguros que operan en LPS en España designan a un representante fiscal encargado de comunicar a la Administración Tributaria los contratos suscritos con residentes en España

# Distribución internacional desde Luxemburgo

## Estructura del mercado internacional de vida en 2008

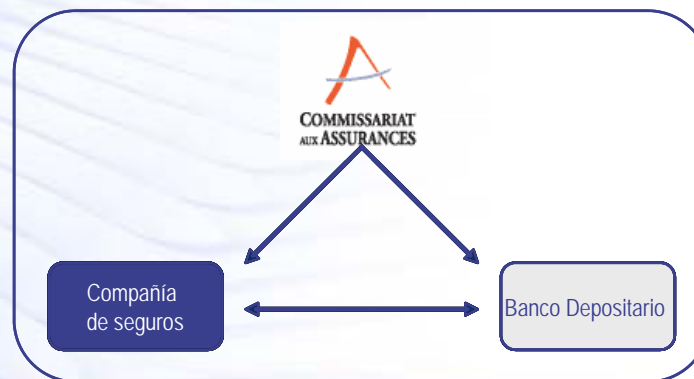
	Francia	Otros	Bélgica	Alemania	Italia	Reino Unido	España	Suiza	Total
Total en millones de €	2.172	2.019	1.757	1.740	1.031	674	522	101	10.016



## Marco legal protector

### Privilegio de primer rango y separación de activos

- Los activos subyacentes a los contratos de seguro de vida de una compañía luxemburguesa, constituyen un «patrimonio distinto»
- Los Tomadores son acreedores privilegiados de primer rango sobre el patrimonio distinto
- «Convenio tripartito» entre la compañía de seguros, el banco depositario y el «Commissariat aux Assurances»





## Marco legal innovador

### Oferta de productos específica e innovadora

- Fondos Internos de Seguros
- Fondos de Inversión
- Fondos con capital garantizado

### Amplia gama de activos financieros

- Reglamento de inversión establecido por la autoridad de control luxemburguesa

### Neutralidad fiscal

- Neutralidad fiscal para Tomadores no residentes en Luxemburgo
- El tratamiento fiscal será el del país de residencia del Tomador



# PLANIFICACION PATRIMONIAL

■ Jordi CATALA CONTRERAS

Crédit Agricole Luxembourg Conseil  
Estate & Financial Planning

Head of Iberian Team

# PLANIFICACION PATRIMONIAL

Descripción

Luxemburgo

Premisas y objetivos

Supuesto práctico



## Planificación patrimonial

### Descripción

**Servicio de soporte a la gestión patrimonial llevada a cabo por el Private Banker**

**En coordinación con los asesores del cliente**

**Particularmente centrado en la planificación**

- Jurídica
- Fiscal

**Optimización de los recursos financieros del cliente**

# Planificación patrimonial Luxemburgo

## Amplia red de CDI / Trasposición inmediata de Directivas UE

## Lugar predilecto para el establecimiento de grupos multinacionales y holdings patrimoniales

- Legislador *pro-business* con gran reactividad.
- Autoridades accesibles y con vocación de colaboración con el contribuyente

## Amplia gama de vehículos para la planificación patrimonial

- SOPARFI
- SICAV / SICAF / SIF
- Seguro de vida
- Sociedades de titulización
- SICAR
- Gestión PI

# Planificación patrimonial

## Premisas y objetivos



### Premisas :

- Vehículos locales
- Acceso recurrente a otras jurisdicciones
- Consideración de los aspectos jurídicos y fiscales
- Solución válida y con valor añadido

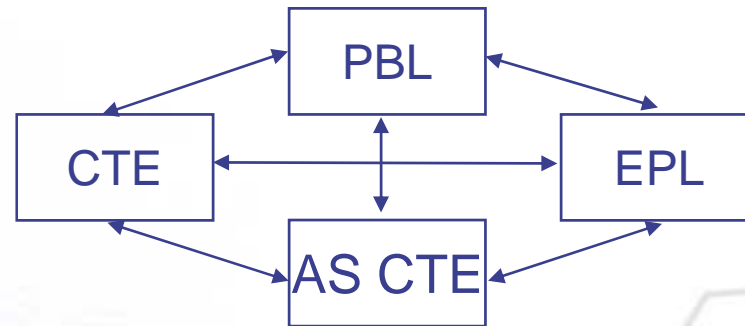
### Objetivos :

- Seguridad jurídica
- Flexibilidad
- Costes moderados
- Optimización recursos financieros

# Planificación patrimonial

## Supuesto práctico

### Proyecto de venta de empresa familiar



### Planificación :

- Protocolo familiar?
- Carga fiscal de la transmisión: Reinversión?
- Reorganización societaria?
- Sucesión?
- Gestión de liquidez / inversiones financieras?
- Negocios futuros?
- Residencia?

# Planificación patrimonial

## Supuesto práctico

