

## Le lexique des [CumEx Files](#)

### Action (ou titre)

C'est le titre de propriété d'une entreprise. Une entreprise cotée en bourse a généralement des millions d'actions, détenues par des actionnaires différents.

### Arbitrage de dividendes

Cette technique d'optimisation fiscale, pratiquée par la plupart des établissements financiers, permet de réduire la fiscalité des propriétaires étrangers d'actions cotées en Bourse. Elle consiste à transférer artificiellement, et provisoirement, la propriété des actions vers un pays à faible fiscalité au moment du versement du dividende, pour éviter de payer les taxes sur ce dividende. Le bénéfice fiscal ainsi réalisé est réparti entre le propriétaire de l'action et l'établissement qui l'a aidé.

### Banque de dépôt

Elle détient pour le compte de son client des actifs financiers. A ce titre, elle est amenée à recueillir les dividendes versés aux propriétaires d'actions boursières, mais aussi à gérer avec le fisc le paiement et le remboursement des taxes.

### Convention fiscale

C'est un traité signé entre deux pays, qui précise comment fonctionne la perception des impôts entre leurs résidents et leurs administrations. Certaines conventions sont particulièrement favorables sur des aspects précis : par exemple, la convention France-Emirats arabes unis prévoit que les dividendes français reçus par un émirati sont taxés à 0 %.

Certains montages consistent donc à se domicilier artificiellement dans les pays qui bénéficient d'une convention fiscale avantageuse.

### « CumCum »

C'est la version simple de l'arbitrage de dividendes. Jusqu'à récemment, elle était pratiquée et légale dans la plupart des pays. Mais certains Etats ont introduit des réformes pour la rendre illégale.

### « CumEx »

Il s'agit d'une version poussée à l'extrême de l'arbitrage de dividendes. Grâce à des transferts rapides d'actions, les fraudeurs parviennent à se faire rembourser plusieurs fois une taxe payée une seule fois. Pratiqué dans certains pays européens en exploitant des failles juridiques, le « CumEx » est désormais interdit.

## Desk delta one

Au sein des grandes banques, c'est le service qui s'occupe principalement des activités de produits dérivés qui fluctuent exactement comme le marché. Elles sont donc normalement peu risquées. La plupart du temps, c'est ici qu'est pratiqué l'arbitrage de dividendes.

## Dividende

Quand une entreprise cotée en bourse enregistre des bénéfices, elle peut en reverser une partie à ses actionnaires. Ils reçoivent d'autant plus de dividendes qu'ils ont d'actions.

## Evasion fiscale

Stratégie d'évitement de l'impôt en plaçant une partie ou la totalité de ses actifs dans des pays à la fiscalité avantageuse, sans s'y expatrier. Elle peut relever soit de l'optimisation fiscale (légale), soit de la fraude fiscale (illégal).

## Fraude fiscale

Utilisation de moyens illégaux pour baisser le montant de son imposition, voire y échapper totalement.

## Impôt sur les dividendes

En France, le fisc prélève une partie des dividendes versées par l'entreprise à ses actionnaires. L'impôt varie de 0 à 30 % selon la résidence fiscale de l'actionnaire. Dans certains cas, l'actionnaire peut réclamer a posteriori le remboursement de l'impôt, s'il peut prouver qu'il n'avait pas à le payer.

## Optimisation fiscale

Utilisation de moyens légaux pour baisser le montant de son imposition, voire y échapper. Elle suppose une bonne connaissance des lois et de leurs failles.

## Vente à découvert (ou short selling)

Sur les marchés financiers, A peut vendre à B une action boursière qu'il ne possède pas encore. Il n'ira récupérer l'action auprès de C que par la suite, pour pouvoir honorer la livraison à B. Pendant la courte période entre les deux, on dit qu'il est « à découvert », ou « short ».

Cette technique est utilisée pour de la spéculation, mais également dans le cadre de la fraude du « CumEx ».