



# La gestion juridique des crypto-actifs par les grands fonds d'investissements

Actualité législative publié le 01/01/2025, vu 209 fois, Auteur : [Yanis MOUHOU](#)

**Ver article évoque les nouveaux enjeux de gestion, de régulation et d'exploitation des crypto-actifs, alors que le monde cryptomonnaies est en grand essor.**

L'essor des crypto-actifs, principalement le Bitcoin et l'Ethereum, a profondément transformé le paysage financier mondial. Ces actifs numériques, bien qu'initialement perçus comme des instruments de spéculation, sont désormais considérés par de nombreux investisseurs institutionnels comme des alternatives aux investissements traditionnels. Les fonds d'investissement, en particulier ceux spécialisés dans les actifs numériques, jouent un rôle clé dans cette transformation. Toutefois, la gestion des crypto-actifs soulève une série de défis juridiques complexes liés à la régulation, à la fiscalité, à la sécurité et à la gouvernance.

## 1. Le cadre juridique et réglementaire des crypto-actifs

La gestion des crypto-actifs par les fonds d'investissement doit se conformer à un cadre juridique en constante évolution. Le traitement juridique des crypto-actifs varie d'un pays à l'autre, en fonction de la manière dont les régulateurs les perçoivent : s'agit-il d'une monnaie, d'une marchandise ou d'un actif financier ? Cette incertitude crée un environnement de régulation fragmenté qui a des implications directes sur la gestion des portefeuilles de crypto-actifs.

### 1.1. Le cadre européen : MiCA et autres régulations

Au niveau européen, la régulation des crypto-actifs a fait l'objet d'une attention accrue ces dernières années. La Commission européenne a proposé le Règlement sur les marchés de crypto-actifs (MiCA) en 2020 pour offrir un cadre juridique harmonisé. MiCA vise à encadrer les offres de crypto-actifs, en incluant les stablecoins, les services de garde et les plateformes d'échange.

- Principaux objectifs : MiCA entend établir une régulation qui protège les investisseurs, maintient la stabilité financière et permet l'innovation. Les fonds d'investissement, opérant dans un environnement transfrontalier, sont concernés par cette régulation, notamment en ce qui concerne les exigences de transparence, la gestion des risques et la protection des consommateurs.
- Garde des actifs numériques : L'une des pierres angulaires de la régulation MiCA est la gestion des crypto-actifs par des prestataires agréés, notamment ceux chargés de la garde des actifs numériques. Les fonds d'investissement devront, dans le cadre de leurs activités, respecter des normes strictes de sécurité et de transparence quant à la gestion de leurs portefeuilles.

## 1.2. Le cadre américain : SEC et CFTC

Aux États-Unis, les réglementations des crypto-actifs sont également en évolution. La Securities and Exchange Commission (SEC) et la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) jouent un rôle clé dans la régulation des crypto-actifs.

- SEC et crypto-actifs : La SEC considère certains crypto-actifs, notamment les tokens qui remplissent des critères de l'Howey Test (un test juridique pour déterminer si un actif est un titre), comme des titres financiers. Par conséquent, certains fonds d'investissement qui détiennent des crypto-actifs peuvent être soumis aux réglementations des valeurs mobilières, en particulier en matière d'enregistrement des titres et de la protection des investisseurs.
- CFTC et matières premières : Pour les crypto-actifs tels que le Bitcoin, qui sont souvent classifiés comme des matières premières, la CFTC joue un rôle dans la régulation des contrats à terme et des instruments dérivés. Les fonds d'investissement qui gèrent des portefeuilles de crypto-actifs doivent comprendre la distinction entre titres et matières premières, car cette classification a une incidence sur les obligations juridiques et fiscales.

## 1.3. La régulation fiscale

La fiscalité des crypto-actifs est une autre question juridique majeure pour les fonds d'investissement. Les régimes fiscaux varient selon les juridictions, mais plusieurs principes généraux sont partagés par de nombreux pays :

- Imposition des plus-values : Les gains réalisés sur la vente de crypto-actifs sont souvent soumis à l'impôt sur les plus-values, bien que les modalités exactes dépendent des législations locales. Les fonds d'investissement doivent intégrer ces considérations fiscales dans la gestion de leurs portefeuilles afin d'optimiser la rentabilité de leurs investissements.
- Taxe sur les transactions : Certains pays imposent une taxe sur les transactions en crypto-actifs, ce qui peut avoir un impact direct sur les stratégies d'achat et de vente des fonds d'investissement.

## 2. La gestion des risques et la conformité des fonds d'investissement

La gestion des crypto-actifs par les fonds d'investissement est associée à des risques spécifiques qui nécessitent des stratégies de gestion et de conformité adaptées. Les principaux risques incluent la volatilité des prix, la sécurité des actifs numériques, les risques réglementaires et la protection des investisseurs.

### 2.1. Volatilité et gestion des risques

L'une des caractéristiques les plus marquantes des crypto-actifs est leur volatilité. Les prix du Bitcoin, de l'Ethereum et d'autres crypto-actifs peuvent fluctuer de manière significative sur de courtes périodes, ce qui expose les fonds d'investissement à des risques de pertes importantes. Pour gérer ces risques, les fonds doivent adopter des stratégies de diversification et de couverture.

- **Stratégies de couverture** : Les fonds d'investissement peuvent utiliser des produits dérivés comme des contrats à terme ou des options pour se protéger contre les fluctuations des prix des crypto-actifs. Toutefois, l'usage de ces instruments de couverture doit respecter les exigences légales et réglementaires des juridictions dans lesquelles les fonds opèrent.
- **Diversification** : Une autre approche consiste à diversifier les portefeuilles, en incluant différents types de crypto-actifs (Bitcoin, Ethereum, stablecoins, etc.) ainsi que d'autres actifs traditionnels, afin de réduire la dépendance à un seul type d'actif et d'atténuer les risques.

## 2.2. Sécurité des crypto-actifs

Les crypto-actifs sont stockés dans des portefeuilles numériques, qui peuvent être vulnérables aux piratages informatiques. Pour protéger leurs actifs et garantir la conformité avec les réglementations sur la sécurité, les fonds d'investissement doivent mettre en œuvre des mesures de sécurité robustes.

- **Cold storage** : Les fonds d'investissement utilisent souvent des portefeuilles à froid (cold storage), qui sont déconnectés d'Internet et donc moins vulnérables aux cyberattaques.
- **Audits réguliers et assurances** : Pour garantir la sécurité de leurs actifs, les fonds doivent effectuer des audits réguliers et, dans certains cas, souscrire des assurances contre les pertes dues aux cyberattaques.

## 2.3. Conformité aux réglementations

Les fonds d'investissement doivent également se conformer à un ensemble complexe de réglementations concernant la transparence, la lutte contre le blanchiment d'argent (AML) et la connaissance de la clientèle (KYC). La conformité à ces obligations est essentielle pour éviter des sanctions et maintenir la confiance des investisseurs.

- **KYC et AML** : Les fonds doivent vérifier l'identité de leurs clients (KYC) et surveiller les transactions pour détecter d'éventuelles activités suspectes (AML). Ces contrôles sont particulièrement importants dans un contexte où les crypto-actifs sont parfois utilisés de manière anonyme, ce qui peut faciliter des activités illégales.
- **Reporting** : Les fonds doivent veiller à respecter les obligations de reporting financier, notamment en ce qui concerne les gains en capital, la gestion des risques et les déclarations fiscales.

### **3. Les perspectives de l'investissement dans les crypto-actifs**

Les fonds d'investissement qui gèrent des crypto-actifs ont l'opportunité de tirer parti de l'innovation technologique et de la croissance rapide de l'industrie des crypto-monnaies. Cependant, ils doivent faire face à un environnement complexe et incertain. La régulation des crypto-actifs devrait se renforcer dans les années à venir, et les fonds devront s'adapter pour se conformer aux nouvelles exigences.

#### **3.1. L'évolution des régulations**

À mesure que la réglementation des crypto-actifs se clarifie, les fonds d'investissement pourraient voir de nouvelles opportunités, mais aussi de nouveaux défis. Par exemple, la réglementation européenne (MiCA) pourrait favoriser l'intégration des crypto-actifs dans le système financier traditionnel en fournissant un cadre de confiance pour les investisseurs institutionnels.

#### **3.2. L'adoption institutionnelle croissante**

L'adoption croissante des crypto-actifs par les investisseurs institutionnels, tels que les fonds de pension et les fonds souverains, pourrait permettre aux fonds d'investissement de jouer un rôle central dans l'écosystème des crypto-monnaies. Les fonds qui réussissent à naviguer dans le cadre juridique et à gérer les risques de manière adéquate pourraient bénéficier d'une position avantageuse sur le marché.