



Les méthodes de gestion des actifs aux USA

Actualité législative publié le **02/02/2025**, vu **28 fois**, Auteur : [Yanis MOUHOU](#)

La gestion des actifs aux États-Unis est un domaine dynamique et complexe, où les investisseurs peuvent choisir entre plusieurs stratégies en fonction de leurs objectifs financiers

La gestion des actifs est un domaine clé de l'industrie financière, visant à optimiser la valeur des investissements et à minimiser les risques pour les individus, les entreprises et les institutions financières. Aux États-Unis, la gestion des actifs implique une combinaison de stratégies financières, juridiques et fiscales qui permettent de gérer efficacement le patrimoine tout en répondant aux objectifs à court et long terme des investisseurs. Cette gestion des actifs peut concerner des biens immobiliers, des actions, des obligations, des fonds de placement, des produits dérivés et bien d'autres types d'actifs financiers.

Cet article explore les différentes méthodes de gestion des actifs aux États-Unis, en se concentrant sur les aspects juridiques, financiers, et réglementaires qui façonnent cette pratique.

I. La Gestion des Actifs : Définition et Objectifs

La **gestion des actifs** désigne le processus par lequel un individu ou une institution finance et gère un portefeuille d'actifs, dans le but de générer un rendement tout en respectant un niveau de risque acceptable. En règle générale, cela implique la prise de décisions concernant les investissements, la répartition d'actifs, la planification fiscale et successorale, et la gestion des risques.

Les **objectifs** de la gestion des actifs sont variés et peuvent inclure :

- **Maximisation du rendement** : Chercher à obtenir les meilleurs rendements sur les investissements tout en contrôlant les risques.
- **Préservation du capital** : Assurer la sécurité des investissements, en particulier dans un contexte de faible tolérance au risque.
- **Diversification** : Répartir les actifs dans différentes catégories d'investissements afin de réduire l'exposition au risque.
- **Planification successorale** : Organiser la transmission des actifs dans le respect des volontés du propriétaire tout en optimisant la fiscalité.

II. Les Acteurs Clés dans la Gestion des Actifs aux États-Unis

La gestion des actifs aux États-Unis est généralement gérée par plusieurs types d'acteurs, chacun ayant un rôle spécifique dans l'exécution des stratégies de gestion des actifs.

A. Les Conseillers en Investissement (Investment Advisors)

Les **conseillers en investissement** ou **gestionnaires de portefeuilles** sont des professionnels qui aident les clients à prendre des décisions d'investissement en fonction de leurs objectifs et de leur tolérance au risque. Aux États-Unis, ces conseillers sont réglementés par la **Securities and Exchange Commission (SEC)** ou par des autorités d'État, selon leur taille et leur activité.

Les conseillers peuvent offrir des services sur mesure en fonction des besoins des clients, qu'il s'agisse de gestion de portefeuilles pour des particuliers, des entreprises ou des fonds institutionnels. Ils doivent suivre un **code de déontologie** et sont tenus de fournir des informations transparentes sur les coûts et les risques liés aux investissements.

B. Les Institutions Financières (Banques et Sociétés de Gestion d'Actifs)

Les **banques** et **sociétés de gestion d'actifs** jouent également un rôle majeur dans la gestion des actifs aux États-Unis. Elles offrent des solutions d'investissement diversifiées, incluant des fonds communs de placement, des fonds négociés en bourse (ETF), des placements dans des actions, des obligations, et des instruments dérivés.

Les grandes institutions financières comme **BlackRock**, **Vanguard** et **Fidelity** gèrent des centaines de milliards de dollars d'actifs pour le compte de leurs clients. Ces sociétés sont soumises à une réglementation stricte et doivent respecter les normes établies par la **SEC** et d'autres régulateurs financiers.

C. Les Fiduciaires et Trustees

Les **fiduciaires** ou **trustees** sont des entités ou des individus chargés de gérer des **trusts** (fiducies) créés pour la gestion d'actifs. Dans ce cadre, les actifs sont transférés dans un trust qui est administré au profit des bénéficiaires du trust, selon les termes définis par le document de trust.

Les fiduciaires ont l'obligation légale de gérer les actifs avec prudence et loyauté, en tenant compte des intérêts des bénéficiaires. En cas de mauvaise gestion, les fiduciaires peuvent être tenus responsables sur le plan juridique.

III. Les Principales Méthodes de Gestion des Actifs

La gestion des actifs aux États-Unis repose sur plusieurs méthodes qui dépendent des objectifs financiers, du type d'actifs à gérer, et des contraintes juridiques et fiscales.

A. La Gestion Active

La **gestion active** est une stratégie où les gestionnaires de portefeuille tentent de surpasser les rendements des indices de marché en sélectionnant des actions, des obligations et d'autres instruments financiers en fonction de recherches, d'analyses et de décisions tactiques.

1. **Sélection d'actifs** : Le gestionnaire sélectionne activement des titres, en se basant sur des analyses fondamentales, techniques et économiques.
2. **Stratégies de timing du marché** : Cela implique de prendre des décisions sur l'opportunité d'acheter ou de vendre en fonction des conditions de marché, ce qui exige une surveillance constante du marché financier.

Les investisseurs qui optent pour la gestion active espèrent que les gestionnaires sauront détecter les opportunités avant que le marché ne les prenne en compte, afin de maximiser les rendements.

B. La Gestion Passive

En revanche, la **gestion passive** vise à répliquer la performance d'un indice de marché, tel que le **S&P 500** ou le **Nasdaq 100**, en investissant dans des fonds indiciels ou des ETF qui imitent la composition de ces indices.

1. **Fonds indiciels** : Les gestionnaires de portefeuilles investissent dans un panier d'actions ou d'obligations qui répliquent la performance d'un indice de marché. Les frais de gestion sont relativement faibles par rapport à la gestion active.
2. **ETF (Exchange Traded Funds)** : Similaires aux fonds indiciels, les ETF sont négociés sur les bourses et permettent une gestion passive des investissements tout en assurant une liquidité immédiate.

Les avantages de la gestion passive incluent des frais moins élevés et une approche plus simple, qui ne nécessite pas d'analyse et d'intervention active. Cependant, elle peut être moins flexible en période de volatilité du marché.

C. La Gestion Alternative

La **gestion alternative** fait référence à des stratégies d'investissement non conventionnelles qui visent à réduire les risques et à maximiser les rendements dans un environnement de marché diversifié. Parmi les stratégies alternatives les plus courantes figurent :

1. **Hedge funds** : Les fonds spéculatifs utilisent des techniques telles que la vente à découvert, l'utilisation de produits dérivés et l'effet de levier pour réaliser des rendements élevés, tout en prenant un niveau de risque plus élevé.
2. **Private equity** : Le capital-investissement consiste à investir dans des entreprises privées, généralement non cotées en bourse, dans l'espoir de réaliser un rendement important à long terme.

Les investisseurs dans les fonds alternatifs sont souvent des investisseurs accrédités, en raison des risques plus élevés et de la complexité de ces investissements.

IV. Les Aspects Juridiques et Règlementaires de la Gestion des Actifs aux États-Unis

A. La Réglementation par la Securities and Exchange Commission (SEC)

Aux États-Unis, la **Securities and Exchange Commission (SEC)** est l'autorité principale de régulation des marchés financiers. La SEC supervise les sociétés de gestion d'actifs, les conseillers en investissement, ainsi que les marchés boursiers pour garantir la transparence et l'équité des transactions.

1. **Exigences de divulgation** : Les gestionnaires d'actifs doivent fournir aux investisseurs des informations détaillées sur les frais, les risques et les rendements attendus des investissements. Cela vise à protéger les investisseurs contre les pratiques trompeuses.
2. **Protection contre les abus de marché** : La SEC surveille les activités des acteurs du marché pour prévenir les abus de marché, y compris le **front-running**, les **insider trading**, et autres manipulations de marché.

B. La Loi sur les Conseillers en Investissement (Investment Advisers Act)

Le **Investment Advisers Act de 1940** régit la profession de conseiller en investissement aux États-Unis. Cette loi impose des obligations aux conseillers en investissement, y compris des règles de conduite strictes et des exigences de conformité. Les conseillers sont tenus de répondre aux besoins de leurs clients en priorité, et de fournir des conseils financiers transparents et honnêtes.

C. La Fiscalité des Actifs

La gestion des actifs aux États-Unis est également influencée par la **fiscalité**. Selon le type d'actif et la structure d'investissement choisie, les obligations fiscales peuvent varier considérablement.

1. **Impôt sur les plus-values** : Les gains en capital réalisés par la vente d'actifs sont soumis à un impôt, dont le taux varie selon la durée de détention des actifs (court terme ou long terme).
2. **Impôts sur les revenus de dividendes et d'intérêts** : Les revenus générés par les actions et obligations sont soumis à l'impôt sur le revenu. Les dividendes qualifiés peuvent bénéficier de taux d'imposition réduits.

Les stratégies fiscales dans la gestion des actifs doivent prendre en compte ces différents éléments afin de minimiser la charge fiscale pour les investisseurs.