

# La gestion d'actifs financiers

Rédigé par Salim Sekkat, directeur du département d'économie à Cours Capitole.

**Cet ensemble de techniques financières, communément appelé gestion de portefeuille en formation de finance, s'est développé au cours des deux siècles passés pour finalement devenir la base de la finance de marché américaine, et désormais internationale. L'Asset Management revient à effectuer une gestion optimale des fonds financiers apportés par les investisseurs en Bourse, en tirant profit de cet investissement sur des obligations, actions, hedge funds...**

Tout d'abord, attention à ne pas faire preuve d'imprudence face à la compréhension de cette discipline : une gestion optimale ne signifie pas forcément obtenir un rendement maximal comme pourrait le faire un trader. La stratégie du gestionnaire de portefeuille s'établit aussi sur la durée ; miser sur un profit moyen à long terme peut s'avérer plus gratifiant qu'un profit élevé à court terme. En outre, le professionnel n'est pas totalement libre dans ses choix : il doit respecter des obligations légales et règlementaires, et suivre les stratégies fixées par l'entreprise. Ces dernières, élaborées en interne, sont conçues pour permettre un rendement maximal suivant le niveau de risque de l'investissement.

Tous les groupes d'assurances ou bancaires possèdent désormais une filiale d'*Asset Management* pour gérer les portefeuilles d'actifs au profit de leurs clients. En France, les banques du Crédit Agricole, de la Société Générale, le groupe d'assurances AXA...possèdent un tel département, dévoué à la protection des placements des clients et de leurs rendements. Ces clients sont des particuliers comme des institutions privées ou publiques ; les caisses de retraite, mutuelles...utilisent également la gestion d'actifs pour faire vivre leurs portefeuilles clients.

La gestion d'actifs passe par des placements très diversifiés, les départements d'Asset Management ont l'embaras du choix quant aux options d'investissement. Ils peuvent miser sur les classiques actions et obligations, sur des bons du Trésor, dans l'immobilier ou sur des choix plus risqués comme les warrants ou swaps. Les différentes formes de gestion de portefeuille se distinguent par leur nature juridique reconnue :

- 📁 **La gestion collective** : désignée sous l'appellation OPCMV, le client détient lui-même les parts d'un fonds d'investissement, de type SICAV par exemple. Une notice d'information définit les règles liant le porteur de l'investissement à l'institution qui l'a initié.
- 📁 **La gestion sous mandat** : contrairement à la précédente forme de gestion, il ne s'agit plus de travail collectif entre organisme et client. Cette fois le client délègue le choix de ses investissements à l'organisme professionnel agréé chargé de son portefeuille (banque, assurance, gestionnaire de patrimoine,...).
- 📁 **La gestion assistée** : le client gère seul son portefeuille et a tout pouvoir de décision. Toutefois il est tout de même conseillé dans ses choix par un spécialiste indépendant, qu'il rémunère pour ses services.

- 📁 **La gestion pilotée** : le client confie ses fonds pour qu'ils soient investis par un organisme. Il n'a pas de pouvoir de décision, mais peut indiquer ses préférences, qui devront être respectées par le gestionnaire de portefeuille.

Par ailleurs, le fait qu'il existe de nombreux produits financiers dans le choix des investisseurs va conduire à plusieurs styles de gestion de portefeuilles. Parmi les plus classiques, on peut citer la gestion d'actions, de produits de taux, alternative et diversifiée :

- 📁 **La gestion d'actions** : ce type de gestion est la pratique la plus courante, la base du métier de trader en Bourse depuis ses débuts. Elle s'opère par la sélection de titres à investir du fait de leur potentiel désigné par l'actualité économique, les événements géopolitiques, le secteur d'activité...
- 📁 **La gestion diversifiée** : avec ce style de gestion, le gestionnaire du portefeuille de titres choisit délibérément de diversifier l'origine des titres possédés dans un souci d'optimisation du portefeuille, que ce soit par leur catégorie, secteur d'activité, provenance géographique...
- 📁 **La gestion de produits de taux** : les produits en question sont le plus souvent monétaires ou obligataires. Le travail du gestionnaire de portefeuille sera de choisir les produits attractifs et surveiller les investissements par l'espérance de temps de l'investissement, l'évolution des taux d'intérêts, la notation des obligations.
- 📁 **La gestion alternative** : ce style de gestion n'est employé que pour une forme de gestion spéculative, basée sur des *hedge funds*, des fonds spéculatifs. Cette gestion implique des portefeuilles volumineux, et n'est donc réservée qu'aux institutions spécialisées, et aux grandes fortunes. Les *hedge funds* cherchent par diverses techniques poussées à décorrélérer la rentabilité supérieure à la normale. Cela est en partie dû au fréquent recours à l'emprunt pour gonfler les portefeuilles, qui exige une rentabilité plus élevée que les taux d'intérêts.

Le but est souvent de « lisser » les courbes du rendement en jouant sur le rapport performance/volatilité. Ce type de gestion est réservé à des groupes d'investissement bien définis, et est étroitement surveillé du fait de sa capacité à déstabiliser : des groupes spéculatifs en misant sur des taux de change ont déjà mis à mal l'économie d'un pays par sa monnaie, comme pendant la crise mexicaine de 1992, ou encore la crise asiatique de 1997.

La gestion de portefeuille est donc un métier ayant de très nombreux visages, depuis l'assistance aux particuliers dans leur gestion de patrimoine personnel jusqu'à la gestion spéculative sur des *hedge funds*, aussi technique que risquée.