

# Table des matières

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| Remerciements .....                      | 5  |
| Préface.....                             | 7  |
| Avant-propos .....                       | 9  |
| Liste des principales abréviations ..... | 11 |
| Sommaire .....                           | 15 |

## INTRODUCTION

### PARTIE I

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Le droit européen de la gestion collective .....</b> | <b>21</b> |
|---------------------------------------------------------|-----------|

#### TITRE I

|                                                                                            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>L'industrie européenne des FIA.....</b>                                                 | <b>25</b> |
| <b>Chapitre I – Les investisseurs dans la gestion collective.....</b>                      | <b>26</b> |
| § 1. <i>Classification des investisseurs en droit européen de la gestion d'actifs.....</i> | 26        |
| § 2. <i>Classification des investisseurs en droit comparé.....</i>                         | 33        |
| A. Droit anglais .....                                                                     | 33        |
| B. Droit français .....                                                                    | 34        |
| C. Droit luxembourgeois.....                                                               | 35        |
| <b>Chapitre II – Les caractéristiques de l'industrie des FIA .....</b>                     | <b>36</b> |
| § 1. <i>L'histoire de la réglementation du secteur des FIA .....</i>                       | 37        |
| § 2. <i>Les formes juridiques des FIA .....</i>                                            | 42        |
| A. Une société d'investissement à capital variable.....                                    | 43        |
| B. Une société en commandite et un <i>limited partnership</i> .....                        | 44        |
| C. Un fonds commun de placement et l'unit trust.....                                       | 46        |

## TITRE II

|                                                                                               |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>La directive AIFM</b> .....                                                                | 49  |
| <b>Chapitre I – L'aperçu de la directive AIFM</b> .....                                       | 50  |
| § 1. <i>La raison d'être de la directive AIFM</i> .....                                       | 51  |
| § 2. <i>La place de la directive AIFM dans le droit européen de la gestion d'actifs</i> ..... | 70  |
| <b>Chapitre II – La place d'un FIA dans la directive AIFM</b> .....                           | 74  |
| § 1. <i>Les caractéristiques d'un FIA</i> .....                                               | 74  |
| § 2. <i>Les fonds spéculatifs et les fonds de capital investissement</i> .....                | 79  |
| <b>Chapitre III – La place d'un gestionnaire dans la directive AIFM</b> .....                 | 82  |
| § 1. <i>Les caractéristiques d'un gestionnaire</i> .....                                      | 83  |
| § 2. <i>Les obligations en matière d'agrément</i> .....                                       | 88  |
| § 3. <i>Les obligations en matière de la gestion d'un FIA</i> .....                           | 91  |
| A. <i>Les obligations générales et organisationnelles</i> .....                               | 91  |
| B. <i>L'évaluation d'actifs</i> .....                                                         | 107 |
| C. <i>La délégation</i> .....                                                                 | 109 |
| § 4. <i>Les obligations en matière du dépositaire d'actifs</i> .....                          | 113 |
| A. <i>Le rôle du dépositaire dans une relation d'investissement</i> .....                     | 113 |
| B. <i>Les obligations et les responsabilités du dépositaire</i> .....                         | 115 |
| 1) <i>Les quatre types de responsabilités</i> .....                                           | 115 |
| 2) <i>Les obligations de la garde des actifs</i> .....                                        | 118 |
| 3) <i>Une délégation des tâches de la garde des actifs</i> .....                              | 122 |
| 4) <i>Les exonérations de la responsabilité du dépositaire</i> .....                          | 124 |

## PARTIE II

|                                                       |     |
|-------------------------------------------------------|-----|
| <b>La réglementation des FIA au Royaume-Uni</b> ..... | 129 |
|-------------------------------------------------------|-----|

## TITRE I

|                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------|-----|
| <b>L'aperçu de l'industrie des FIA en droit anglais</b> ..... | 131 |
|---------------------------------------------------------------|-----|

## TITRE II

|                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>La transposition de la directive AIFM en droit anglais</b> ...         | 139 |
| <b>Chapitre I – Les conditions d'autorisation d'un gestionnaire</b> ..... | 141 |
| <b>Chapitre II – Les conditions de la gestion d'un fonds</b> .....        | 144 |

|                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| § 1. <i>Les conditions d'organisation<br/>et de fonctionnement d'un gestionnaire</i> ..... | 144 |
| § 2. <i>Les exigences en matière de transparence</i> .....                                 | 149 |
| § 3. <i>La gestion des types spécifiques des FIA</i> .....                                 | 151 |
| <b>Chapitre III – Les conditions de la commercialisation<br/>des fonds</b> .....           | 152 |

## PARTIE III

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| <b>La réglementation des FIA en France</b> ..... | 157 |
|--------------------------------------------------|-----|

### TITRE I

|                                                         |     |
|---------------------------------------------------------|-----|
| L'aperçu de l'industrie des FIA en droit français ..... | 159 |
|---------------------------------------------------------|-----|

### TITRE II

|                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| La transposition de la directive AIFM en droit français ....                               | 163 |
| <b>Chapitre I – Les conditions d'autorisation<br/>d'un gestionnaire</b> .....              | 165 |
| <b>Chapitre II – Les conditions de la gestion d'un fonds</b> .....                         | 168 |
| § 1. <i>Les conditions d'organisation<br/>et de fonctionnement des gestionnaires</i> ..... | 168 |
| § 2. <i>Les exigences en matière de transparence</i> .....                                 | 174 |
| § 3. <i>La gestion des types spécifiques des fonds</i> .....                               | 176 |
| <b>Chapitre III – Les conditions de la commercialisation<br/>d'un fonds</b> .....          | 176 |

## PARTIE IV

|                                                      |     |
|------------------------------------------------------|-----|
| <b>La réglementation des FIA au Luxembourg</b> ..... | 181 |
|------------------------------------------------------|-----|

### TITRE I

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| L'aperçu de l'industrie des FIA en droit<br>luxembourgeois ..... | 183 |
|------------------------------------------------------------------|-----|

### TITRE II

|                                                                               |     |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| La transposition de la directive AIFM en droit<br>luxembourgeois .....        | 189 |
| <b>Chapitre I – Les conditions d'autorisation<br/>d'un gestionnaire</b> ..... | 190 |
| <b>Chapitre II – Les conditions de la gestion d'un fonds</b> .....            | 192 |

|                                                                                                          |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| § 1. Les conditions d'organisation<br>et de fonctionnement des gestionnaires .....                       | 193        |
| § 2. Les exigences de transparence .....                                                                 | 197        |
| § 3. La gestion des types spécifiques des fonds .....                                                    | 200        |
| <b>Chapitre III – Les conditions de la commercialisation<br/>d'un fonds.....</b>                         | <b>201</b> |
| <br><b>PARTIE V</b>                                                                                      |            |
| <b>La gestion collective à l'ère du Brexit.....</b>                                                      | <b>205</b> |
| <br><b>TITRE I</b>                                                                                       |            |
| <b>Modernisation des formes juridiques pour les FIA .....</b>                                            | <b>207</b> |
| <b>Chapitre I – L'attractivité du <i>limited partnership</i><br/>pour la structuration d'un FIA.....</b> | <b>208</b> |
| § 1. Les caractéristiques du <i>limited partnership</i> .....                                            | 208        |
| A. La personnalité juridique et la responsabilité limitée...                                             | 209        |
| B. La souplesse contractuelle .....                                                                      | 212        |
| C. La fiscalité.....                                                                                     | 214        |
| § 2. Les raisons du succès du <i>limited partnership</i><br>dans la gestion collective .....             | 215        |
| <b>Chapitre II – Le <i>private fund limited partnership</i><br/>anglo-saxon.....</b>                     | <b>219</b> |
| <b>Chapitre III – La société de libre partenariat française.....</b>                                     | <b>223</b> |
| <b>Chapitre IV – La société en commandite spéciale<br/>luxembourgeoise .....</b>                         | <b>230</b> |
| <br><b>TITRE II</b>                                                                                      |            |
| <b>L'accès des gestionnaires et des FIA britanniques<br/>au marché européen.....</b>                     | <b>235</b> |
| <b>Observations finales.....</b>                                                                         | <b>243</b> |
| <b>Index.....</b>                                                                                        | <b>247</b> |
| <b>Bibliographie .....</b>                                                                               | <b>249</b> |
| <b>Table des matières.....</b>                                                                           | <b>255</b> |