

I.	Objet	Cm	1
II.	Champ d'application	Cm	2
III.	Concepts	Cm	3
IV.	Règles de comportement et organisation	Cm	4–29
A.	Obligation d'information	Cm	4–12
a)	Informations sur la nature du service financier	Cm	4
b)	Information sur les risques liés aux instruments financiers	Cm	5–8
c)	Information sur les risques liés au service financier	Cm	9–12
B.	Vérification du caractère approprié et de l'adéquation	Cm	13–14
C.	Utilisation des instruments financiers des clients / <i>securities lending</i>	Cm	15–22
D.	Conflits d'intérêts	Cm	23–25
E.	Rémunérations reçues de tiers / rétrocessions	Cm	26–30
V.	Disposition transitoire	Cm	31

I. Objet

La présente circulaire décrit les exigences relatives à la mise en œuvre des règles de comportement en vertu de la loi fédérale du 15 juin 2018 sur les services financiers (LSFin ; RS 950.1) et de l'ordonnance du 6 novembre 2019 sur les services financiers (OSFin ; RS 950.11) lors de la fourniture de services financiers. Outre le comportement au sens strict (art. 7 à 20 LSFin), ces règles comprennent les mesures organisationnelles des prestataires de services financiers (art. 21 à 27 LSFin), de même que des définitions générales (art. 3 LSFin) et des prescriptions concernant la classification de la clientèle (art. 4 et 5 LSFin). Cette classification détermine les règles de comportement applicables au cas par cas.

1

II. Champ d'application

La circulaire s'adresse aux prestataires de services financiers au sens de l'art. 2 al. 1 let. a LSFin (« prestataires de services financiers ») assujettis à la surveillance de la FINMA ou d'un autre organisme de surveillance au sens de l'art. 43a de la loi du 22 juin 2007 sur la surveillance des marchés financiers (LFINMA ; RS 956.1).

2

III. Concepts

L'exception concernant le placement d'instruments financiers au sens de l'art. 3 al. 3 let. b OSFin s'applique aux services fournis à des entreprises et à leurs actionnaires en leur qualité d'associés qui se financent sur le marché des capitaux. En revanche, l'offre de ces instruments financiers à des investisseurs ou la revente de ces instruments à des clients entrent dans le champ d'application de la LSFin.

3

IV. Règles de comportement et organisation

A. Obligation d'information

(art. 8 et 9 LSFin, art. 7 et 12 OSFin)

a) Informations sur la nature du service financier

(art. 8 al. 2 let. a et 9 LSFin, art. 7 al. 1 let. a et 12 OSFin)

Les prestataires de services financiers décrivent et documentent, à l'intention de leur clientèle, la nature du service de conseil en placement (conseil pour le portefeuille ou en matière de transactions) de manière appropriée, par exemple au moyen d'un contrat écrit ou d'une autre manière permettant d'en établir la preuve par un texte ou par une déclaration documentée au moment du conseil.

4

b) Information sur les risques liés aux instruments financiers

(art. 8 al. 1 let. d LSFin, art. 7 al. 3 let. b OSFin)

Au moment de l'information sur les risques liés aux contrats sur la différence, le prestataire de services financiers fournit des informations :

5

- sur l'éventuelle obligation d'effectuer des versements supplémentaires et sur le potentiel risque de pertes illimitées ;

6

- sur l'effet de levier, le mode de fonctionnement de la marge, le risque de contrepartie et de marché (y c. l'écart d'exécution ou *slippage*) ; 7
- trimestriellement, sur les parts (en %) de clients privés ayant des contrats sur la différence et qui ont au cours des douze derniers mois 8
 - perdu de l'argent ;
 - subi une perte totale de leurs marges à la fermeture de leurs positions ;
 - ont dû effectuer un versement supplémentaire après la fermeture de leurs positions pour combler un solde négatif.

c) Information sur les risques liés au service financier

(art. 8 al. 2 let. a LSFIn, art. 7 al. 2 OSFin)

Dans la mesure où, dans le cadre de la gestion de fortune et du conseil en placement portant sur le portefeuille, des concentrations de risque inhabituelles sur le marché ne sont pas exclues au sein du portefeuille de la clientèle, le prestataire de services financiers attirera l'attention de cette dernière sur la nature et l'étendue des gros risques. Les indices d'une telle concentration inhabituelle peuvent être :

- une concentration de 10 % ou plus dans des titres individuels ; 10
- une concentration de 20 % ou plus dans certains émetteurs. 11

Font exception les concentrations en lien avec des placements collectifs de capitaux, ces derniers étant soumis à des dispositions réglementaires en matière de répartition des risques. 12

B. Vérification du caractère approprié et de l'adéquation

(art. 11 à 12 LSFIn, art. 16 à 17 OSFin)

Au moment d'établir le profil de risque d'un client, les prestataires de services financiers recueillent toute information nécessaire à une vérification en bonne et due forme du caractère approprié et de l'adéquation. 13

Ils doivent en particulier se renseigner sur les connaissances et l'expérience de leur clientèle pour chaque catégorie de placement figurant dans leur offre de service financier. Dans le cas de la gestion de fortune et du conseil en placement portant sur le portefeuille, cela est réalisé en tenant compte des caractéristiques de la stratégie de placement ainsi que des types d'instruments financiers utilisés. Le degré de précision des questions doit être adapté à la complexité et au profil de risque des placements et aux stratégies de placement susceptibles d'être utilisés pour le service financier en question. 14

C. Utilisation des instruments financiers des clients / *securities lending*

(art. 19 LSFIn)

Les informations à fournir aux clients et à consigner dans le cadre de l'évaluation des risques indiquent au moins : 15

- si le prestataire de services financiers intervient en qualité de contrepartie (*principal*) ou s'il fait uniquement office d'intermédiaire auprès d'un tiers en qualité d'agent ; 16
- que la propriété des instruments financiers est transférée à la contrepartie et qu'il n'existe qu'un droit de remplacement de même nature et quantité ; 17

- qu'en cas de faillite de la contrepartie ou d'un éventuel garant, le client n'a à leur égard droit qu'à une créance non privilégiée en argent de valeur équivalente (dans le cas de *securities lending* pour une clientèle privée, il existe une couverture supplémentaire à hauteur des sûretés reçues) ; 18
- que les droits patrimoniaux et sociétaux passent à la contrepartie ; 19
- que le client conserve le risque de dépréciation des instruments financiers ; 20
- que le client peut résilier l'accord sur l'utilisation d'instruments financiers avec effet immédiat ou, si une durée fixe a été expressément convenue au cas par cas, que l'utilisation ne prend fin qu'avec l'expiration dudit accord ; 21
- que le client a la possibilité d'exclure certains instruments financiers du *securities lending*. 22

D. Conflits d'intérêts

(art. 8 al. 2 let. b et c en lien avec les art. 25 LSFIn, 9, 10 et 24 à 28 OSFin)

Les prestataires de services financiers informent les clients si l'offre de marché prise en considération lors de la sélection des instruments financiers se compose uniquement de leurs propres instruments, d'instruments propres et d'instruments de tiers ou uniquement d'instruments de tiers. 23

Lorsque les prestataires de services financiers informent leur clientèle qu'ils tiennent compte de leurs propres instruments financiers et d'instruments financiers de tiers, ils prennent des mesures adéquates pour éviter les conflits d'intérêts corrélatifs, notamment en sélectionnant les instruments financiers au moyen d'un processus fondé sur les critères objectifs en usage dans la branche. Ils n'ont pas le droit de favoriser leurs propres instruments financiers au moyen d'une rémunération incitative spéciale pour les personnes engagées dans le cadre de ces services financiers. 24

Il convient en particulier d'attirer l'attention de la clientèle sur les conflits d'intérêts inévitables découlant de la prise en considération, par le prestataire de services financiers, de ses propres instruments financiers. 25

E. Rémunérations reçues de tiers / rétrocessions

(art. 26 LSFIn, art. 29 OSFin)

Dans les contrats présentés comme des formulaires, les informations relatives aux rémunérations doivent être visuellement mises en évidence. Elles doivent en outre être remises sous forme physique à la clientèle ou cette dernière doit pouvoir facilement en retrouver la version électronique. 26

S'il n'est pas possible de déterminer le montant effectif d'une rémunération avant de fournir le service financier concerné ou avant de conclure le contrat, le prestataire de services financiers communique à son client : 27

- une fourchette concernant les rémunérations compte tenu des différentes catégories d'instruments financiers ; 28
- des informations additionnelles sur la fourchette de la rémunération en fonction de la valeur du portefeuille et de la stratégie de placement convenue. Ce qui précède s'applique à la gestion de fortune et au conseil en placement pour le portefeuille. 29

Sur demande, le prestataire de services financiers informe en principe gratuitement sa clientèle sur les montants effectivement perçus. 30

V. Disposition transitoire

Un délai transitoire de six mois, jusqu'au 30 juin 2025, s'applique à la mise en œuvre des Cm 8, 9 à 12, 24 à 25, 26. 31