

# Table des matières

Remerciements .....	VII
Table des matières .....	IX
Table des abréviations .....	XIX

## Chapitre I: Poser le decor

I. Introduction .....	1
II. La percée du droit public .....	3
III. Protéger l'investisseur .....	4
IV. Le modèle de protection actuel .....	7

## Chapitre II: Les acteurs

I. Introduction .....	13
II. LEFin et LSFIn .....	14
III. Banques et maisons de titres .....	18
IV. Gestionnaire de fortune et conseiller en placement .....	20
V. La gestion de fortune collective .....	21
VI. Les entreprises d'assurance .....	23
VII. Les acteurs non autorisés .....	24
VIII. Le droit pénal .....	26
IX. Le droit de l'UE .....	28
1. MiFID II et MiFIR .....	28
2. La gestion collective .....	30
3. La surveillance .....	30

## Chapitre III: Les instruments financiers: aspects théoriques

I. Introduction .....	33
II. L'instrument financier .....	34
1. En général .....	34

## Table des matières

---

2.	Les valeurs mobilières .....	37
3.	La négociation de l'instrument financier .....	40
<b>III.</b>	<b>L'innovation financière .....</b>	<b>43</b>
<b>IV.</b>	<b>Le producteur d'instruments financiers .....</b>	<b>48</b>
<b>V.</b>	<b>La complexité de l'instrument financier .....</b>	<b>54</b>
<b>VI.</b>	<b>Le rôle des autorités .....</b>	<b>59</b>

### **Chapitre IV : Les instruments financiers : quelques types d'instruments**

<b>I.</b>	<b>Introduction .....</b>	<b>65</b>
<b>II.</b>	<b>Les actions .....</b>	<b>65</b>
1.	En général .....	65
2.	L'importance des actions .....	65
<b>III.</b>	<b>Les obligations .....</b>	<b>68</b>
1.	En général .....	68
2.	Le cours d'une obligation .....	69
3.	Les types d'obligations .....	70
<b>IV.</b>	<b>Les dérivés .....</b>	<b>73</b>
1.	En général .....	73
2.	Les transactions à terme .....	76
3.	Les options .....	77
4.	Les <i>swaps</i> .....	83
<b>V.</b>	<b>Les produits structurés .....</b>	<b>86</b>

### **Chapitre V : Les clients**

<b>I.</b>	<b>Introduction .....</b>	<b>89</b>
<b>II.</b>	<b>Une esquisse de la notion .....</b>	<b>89</b>
1.	En général .....	89
2.	Le consommateur .....	90
3.	Le spéculateur .....	91
4.	La couverture du risque .....	92
5.	L'arbitragiste .....	93

<b>III. La catégorisation des clients</b> .....	93
1. Le principe .....	93
2. La protection différenciée .....	96
3. Contreparties éligibles et clients institutionnels .....	97
4. Clients professionnels .....	98
5. Changement de catégorie .....	101
5.1 En général .....	101
5.2 La diminution de protection .....	101
a. En général .....	101
b. Pour devenir client institutionnel ou contrepartie éligible .....	104
c. Pour devenir client professionnel .....	105
5.3 L'augmentation de protection .....	107
6. Le rapport avec le droit privé .....	108

**Chapitre VI: L'étendue de la protection due aux clients**

<b>I. En général</b> .....	111
<b>II. Les rapports juridiques</b> .....	111
<b>III. Les paramètres personnels</b> .....	113
1. En général .....	113
2. La récolte d'informations par le prestataire .....	116
<b>IV. La solution de la LSFIn</b> .....	122
<b>V. La solution de la MiFID II</b> .....	124
<b>VI. Une brève comparaison de la LSFIn avec MiFID II</b> .....	128

**Chapitre VII: Les risques des instruments financiers**

<b>I. Introduction</b> .....	131
<b>II. Les types des risques</b> .....	133
1. Présentation .....	133
2. Risque générique ou risque spécifique .....	136
3. Le risque et la complexité d'un instrument financier .....	137
<b>III. Risques liés à des instruments particuliers</b> .....	138
1. Les actions .....	138
2. Les obligations .....	139

3.	Les produits dérivés .....	140
3.1	En général .....	140
3.2	Le <i>pricing</i> des dérivés OTC .....	144
3.3	Les produits structurés .....	148
4.	Les parts de placements collectifs de capitaux .....	151
4.1	En général .....	151
4.2	Les divers risques .....	152
<b>IV.</b>	<b>Les transactions initiées à crédit</b> .....	<b>157</b>
1.	Présentation .....	157
2.	La marge .....	159
3.	Les risques encourus .....	161
4.	Les actions en dommages-intérêts .....	162

## **Chapitre VIII: La communication des risques**

<b>I.</b>	<b>Introduction</b> .....	<b>165</b>
<b>II.</b>	<b>La communication des risques en général</b> .....	<b>167</b>
<b>III.</b>	<b>Le prospectus</b> .....	<b>169</b>
1.	En général .....	169
2.	L'obligation de rédiger un prospectus .....	171
3.	Le contenu .....	173
4.	La vérification .....	176
<b>IV.</b>	<b>La feuille d'information de base</b> .....	<b>177</b>
1.	Introduction .....	177
2.	Le droit suisse .....	178
3.	Le droit de l'UE .....	180
3.1	En général .....	180
3.2	Le <i>Key Investor Information Document</i> .....	180
3.3	Le <i>Key Information Document</i> .....	181
<b>V.</b>	<b>La jurisprudence</b> .....	<b>184</b>
1.	En droit suisse .....	184
2.	En droit étranger .....	186
<b>VI.</b>	<b>Les analystes</b> .....	<b>187</b>
<b>VII.</b>	<b>Les agences de notation</b> .....	<b>189</b>

**Chapitre IX: Les règles d'organisation**

<b>I.</b>	<b>Introduction</b> .....	191
<b>II.</b>	<b>Les exigences de la LEFin</b> .....	192
1.	En général .....	192
2.	Les maisons de titres .....	193
3.	Les gérants de fortune .....	194
<b>III.</b>	<b>La gestion des risques</b> .....	195
1.	En général .....	195
2.	Le système de contrôle interne .....	196
3.	Les contrôles en particulier .....	198
3.1	En général .....	198
3.2	Les dossiers clients .....	198
3.3	L'exécution des ordres .....	199
3.4	Les transactions recommandées ou décidées par le prestataire .....	200
3.5	Le risque de fraude .....	200
<b>IV.</b>	<b>Les règles en matière de conflit d'intérêts</b> .....	201
1.	Présentation .....	201
2.	Les types de conflits .....	202
2.1	Le principe .....	202
2.2	La gestion de fortune individuelle .....	204
2.3	La banque de gestion de fortune .....	205
2.4	La banque universelle .....	205
3.	Les principes de la réglementation .....	208
<b>V.</b>	<b>La protection des actifs du client</b> .....	210
<b>VI.</b>	<b>Le rôle des employés</b> .....	214
<b>VII.</b>	<b>Le traitement des réclamations</b> .....	215

**Chapitre X: Les rapports contractuels**

<b>I.</b>	<b>Observations générales</b> .....	217
<b>II.</b>	<b>Règles de droit privé et règles de droit public</b> .....	217
<b>III.</b>	<b>Les conditions générales</b> .....	220
1.	En général .....	220
2.	Le droit suisse .....	221

3.	Le droit de l'UE .....	222
<b>IV.</b>	<b>Quelques thèmes particuliers .....</b>	<b>223</b>
1.	Les informations à recevoir du prestataire .....	223
2.	L'identification des parties .....	224
3.	L'identification des prestations .....	225
4.	Règles de conduite .....	226
5.	La clause de non-protestation .....	227
6.	Les fonds et les instruments financiers des clients .....	229
6.1	En droit suisse .....	229
6.2	Selon MiFID II .....	232
7.	La responsabilité pénale .....	233
<b>V.</b>	<b>Les frais et honoraires .....</b>	<b>234</b>
1.	En général .....	234
2.	La LSFIn .....	235
3.	MiFID II .....	236
<b>VI.</b>	<b>Les rétrocessions et les autres rémunérations .....</b>	<b>236</b>
1.	En général .....	236
2.	La LSFIn .....	238
3.	MiFID II .....	240
3.1	En général .....	240
3.2	Le cas particulier de la recherche .....	241
<b>VII.</b>	<b>L'obligation de documenter et de rendre des comptes .....</b>	<b>244</b>
1.	L'obligation de documenter .....	244
1.1	En général .....	244
1.2	Dans la LSFIn .....	245
2.	L'obligation de rendre des comptes .....	247
2.1	Présentation .....	247
2.2	Les dispositions de la LSFIn .....	247
2.3	L'art. 400 CO .....	248
2.4	L'art. 8 LPD .....	249
3.	MiFID II .....	250
<b>VIII.</b>	<b>For et droit applicable .....</b>	<b>251</b>
1.	Présentation .....	251
2.	Le for .....	252
2.1	En général .....	252

2.2	Les rapports internes .....	252
2.3	Les rapports internationaux .....	253
a.	La LDIP .....	254
i.	En général .....	254
ii.	Les contrats de consommation .....	255
b.	La Convention de Lugano .....	256
i.	En général .....	256
ii.	Les contrats de consommation .....	257
2.4	Le for en cas d'acte illicite .....	259
3.	Le droit applicable .....	262
3.1	En droit suisse .....	262
3.2	En droit de l'UE .....	263
IX.	La publicité .....	265

## Chapitre XI: L'exécution des ordres

I.	Introduction .....	269
II.	La règle: le contrat de commission .....	270
1.	En général .....	270
2.	Lorsque la banque se porte contrepartie .....	272
III.	L'exception: le contrat de vente .....	274
IV.	Les obligations de la banque .....	277
1.	En général .....	277
2.	Les divers types d'ordre .....	279
3.	L'exécution des ordres du client .....	280
3.1	En général .....	280
3.2	Les règles de droit public .....	284
a.	Présentation .....	284
b.	La <i>best execution</i> .....	287
V.	Les prétentions en dommages-intérêts du client .....	288
1.	Présentation .....	288
2.	Le dommage .....	289
3.	La diligence de la banque .....	290
4.	La faute .....	291
5.	La relation de causalité .....	292
6.	L'intervention d'un tiers .....	292
7.	La faute concomitante du client .....	293

**Chapitre XII: Le conseil en placement**

<b>I. Introduction</b> .....	295
<b>II. Qualification juridique</b> .....	297
<b>III. Quelques distinctions</b> .....	298
1. Conseil ponctuel et conseil durable .....	298
2. Conseil dépendant ou indépendant .....	300
<b>IV. La prestation fournie</b> .....	301
1. En général .....	301
2. Conseil et renseignement .....	301
3. Le processus suivi .....	303
3.1 Les informations sur le client .....	303
3.2 La stratégie de placement .....	304
3.3 La connaissance des instruments .....	305
3.4 L'échange avec le client .....	306
3.5 La documentation .....	307
4. Le <i>robo advice</i> .....	307
<b>V. La responsabilité du prestataire</b> .....	310
1. En général .....	310
2. L'existence du rapport contractuel .....	312
3. La violation des obligations .....	312
3.1 En général .....	312
3.2 Les informations relatives aux risques .....	314
3.3 La mauvaise connaissance des instruments financiers .....	314
3.4 Les paramètres personnels du client .....	316
3.5 La répartition des risques .....	317
4. Le rapport de causalité .....	317
5. Le préjudice .....	318
6. La faute concomitante du client .....	320

**Chapitre XIII: La gestion de fortune**

<b>I. Introduction</b> .....	321
<b>II. Quelques questions techniques</b> .....	322
1. Gestion active et gestion passive .....	322
2. Les indices .....	324



---

<b>III. Les règles applicables</b> .....	326
<b>IV. La conclusion d'un mandat de gestion</b> .....	327
1. Le principe .....	327
2. Les obligations précontractuelles .....	327
3. Les restrictions .....	332
4. La rémunération .....	333
5. MiFID II .....	334
<b>V. La mise à exécution d'un mandat de gestion</b> .....	335
1. La constitution du portefeuille .....	335
2. L'exécution personnelle .....	337
3. L'intervention du client .....	337
4. L'évolution de la situation dans le temps .....	338
5. La répartition des risques .....	339
6. L'obligation de rendre des comptes .....	340
7. Le séquestre pénal des actifs .....	342
8. La résiliation du mandat .....	342
<b>VI. La responsabilité du gérant</b> .....	343
1. En général .....	343
2. La diligence du gérant .....	344
3. Le préjudice du client .....	349
3.1 Observations générales .....	349
3.2 La mise en cause de la stratégie du gérant .....	349
3.3 La mise en cause de certaines transactions .....	351
3.4 Les frais et honoraires .....	352
4. Le silence du client .....	353
5. La position de la banque en présence d'un tiers-gérant .....	354
<b>VII. La responsabilité pénale du gérant</b> .....	356
Mots-clés .....	359
Bibliographie .....	375
I. Ouvrages et articles scientifiques .....	375
II. Rapports d'autorités .....	414