

BULLETIN JOLY BOURSE

ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

À LA UNE

ENTRETIEN

**Le défi de la France est de rester une force de proposition
et de référence en matière de droit des titres financiers numériques** → PAGE 9

Hubert de VAUPLANE

ABUS DE MARCHÉ

Recommandation d'investissement et manipulation de cours → PAGE 16

François BARRIÈRE

**Manquements boursiers de manipulation de cours : incidences
de la liquidation de la personne morale poursuivie et nécessaire
rigueur dans la sélection des indices de manipulation** → PAGE 20

Éric DEZEUZE et Léna DUFEUTRELLE

PRESTATAIRES

**Atteinte à l'honorabilité d'un actionnaire d'un établissement
de crédit ou d'une entreprise d'investissement :
quelles conséquences sur l'agrément ?** → PAGE 31

Anastasia SOTIROPOULOU

Direction scientifique**Hervé SYNNET,**

agrégé des facultés de droit, professeur émérite de l'université Paris-Panthéon-Assas

Direction éditoriale**Stéphane TORCK,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Comité scientifique**Thierry BONNEAU,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Marielle COHEN-BRANCHE,médiateur de l'Autorité des marchés financiers
membre du Tribunal international administratif de la Banque mondiale**Jean-Jacques DAIGRE,**

professeur émérite de l'école de droit de la Sorbonne (Paris 1)

Éric DEZEUZE,

avocat associé, Bredin Prat

France DRUMMOND,

agrégée des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas, directeur de l'IRDA Paris

Laurent FAUGÉROLAS,

senior adviser, Atlas Capital Markets

Antoine GAUDEMET,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Hervé LÉCUYER,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Nicolas RONTCHEVSKY,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université de Strasbourg

Myriam ROUSSILLE,

professeur à l'université du Maine, IRJS Sorbonne-Finance

Bertrand de SAINT MARS,

directeur général de l'AMAFI

Thierry SAMIN,chargé d'enseignement à l'université Paris-Panthéon-Assas et Paris V (René Descartes),
responsable de la réglementation bancaire et financière, direction des affaires juridiques, Société Générale**Dominique SCHMIDT,**

agrégé des facultés de droit, avocat honoraire, barreau de Paris

Stéphane TORCK,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Le Bulletin Joly Bourse peut désormais être cité de la façon suivante : BJB déc. 2021, n° BJB117a2.
Le numéro de type BJB117a2 est un numéro d'identifiant unique permettant de retrouver directement
l'article via un moteur de recherche ou sur www.labase-lextenso.fr

Revue éditée par Lextenso

1, Parvis de La Défense – 92044 Paris – La Défense (CEDEX)

P-DG, Directeur de la publication Bruno VERGÉ**Directrice générale déléguée** Emmanuelle FILIBERTI**Rédactrice en chef** Audrey FAUSSURIER (audrey.faussurier@lextenso.fr)**Rédactrice en chef adjointe** Angélique FARACHE (angelique.farache@lextenso.fr)

Dépôt légal : à parution • N° CPPAP : 0427 T 82651 • ISSN 1638-9468

Imprimé par Chirat • 744, rue de Sainte-Colombe - 42540 Saint-Just-la-Pendue

sur des papiers produits en France et en Allemagne ;

100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 291 g éq. CO₂Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • abonnements@lextenso.fr

Abonnement France 2022 : 525 € HT - Abonnement étranger 2022 : 577,50 €

Prix au numéro France : 95 € HT - Prix au numéro étranger : 104,50 €

Toute reproduction, même partielle, est interdite, sauf exceptions prévues par la loi



SOMMAIRE

ÉCLAIRAGE

- BJB200u3 • **Articulation entre le droit des fonds d'investissement sous forme de sociétés commerciales et le droit commun des sociétés : propositions du HCJP** 6
Michel STORCK

ENTRETIEN

- BJB200v4 • **Le défi de la France est de rester une force de proposition et de référence en matière de droit des titres financiers numériques** 9
Hubert de VAUPLANE

ABUS DE MARCHÉ

- BJB200u2 • **Affaire *Elliott* : un dernier tour de piste pour le manquement d'entrave** 13
Martine SAMUELIAN et Olivier LYON LYNCH – CA Paris, 5-7, 24 mars 2022, n° 20/08390

- BJB200t9 • **Recommandation d'investissement et manipulation de cours** 16
François BARRIÈRE – AMF, déc., 4 mars 2022, n° 1, SAN-2022

- BJB200v0 • **Manquements boursiers de manipulation de cours : incidences de la liquidation de la personne morale poursuivie et nécessaire rigueur dans la sélection des indices de manipulation** 20
Éric DEZEUZE et Léna DUFEUTRELLE – AMF, déc., 6 mai 2022, n° 5, SAN-2022-06

PRESTATAIRES

- BJB200u7 • **Sur la mise à jour de la doctrine de l'AMF relative aux PSAN** 25
Pierre STORRER – AMF, position n° DOC-2020-07, 31 mai 2022, Questions-réponses relatives au régime des prestataires de services sur actifs numériques

- BJB200u8 • **Externalisation des fonctions de contrôle par une société de gestion de portefeuille : précisions de l'AMF** 27
Isabelle RIASSETTO – AMF, position-recomm. DOC-2014-06, Guide relatif à l'organisation du dispositif de maîtrise des risques au sein des sociétés de gestion de portefeuille, applicable au 21 mars 2022 – AMF, position-recomm. DOC-2012-19, Guide d'élaboration du programme d'activité des sociétés de gestion de portefeuille et des placements collectifs autogérés, applicable au 21 mars 2022

- BJB200u4 • **Atteinte à l'honorabilité d'un actionnaire d'un établissement de crédit ou d'une entreprise d'investissement : quelles conséquences sur l'agrément ?** 31
Anastasia SOTIROPOULOU – Trib. UE, 2 févr. 2022, n° T-27/19, Pilatus Bank et Pilatus Holding c/ BCE

- BJB200t7 • **Commercialisation d'un FIA non autorisé en France : la décision *Traditia* confirmée par le Conseil d'État** 34
Jérôme HERBET – CE, 6^e-5^e ch. réunies, 16 mai 2022, n° 452191

- BJB200t8 • **Nouvelle sanction à l'encontre d'un CIF en raison de la commercialisation de parts de FIA non autorisés en France** 36
Jérôme HERBET – AMF, déc., 11 avr. 2022, n° 3, SAN-2022-04

BJB200u0 • Un CIF sanctionné pour avoir commercialisé auprès de clients non professionnels des parts de FIA étrangers sans autorisation de l'AMF	40
Michel STORCK – AMF, déc., 26 avr. 2022, n° 4, SAN-2022-05	
BJB200u5 • Conseil en investissement pour des parts de FIA non autorisés à la commercialisation en France	43
Isabelle RIASSETTO – AMF, déc., 25 mai 2022, n° 6, SAN-2022-07	

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

BJB200u6 • Illustration de la force juridique des décisions de conformité d'offre publique de l'AMF dans l'ordre judiciaire	49
Frédéric CHEVALIER et Ariel HARROCH – CA Paris, 5-7, 12 mai 2022, n° 21/22517	

LIBRES PROPOS

BJB200u9 • À propos de la mise à jour du Guide d'application du Code de gouvernement d'entreprise Afep-Medef du 21 juin 2022	54
Antoine GAUDEMET	