

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### ABUS DE MARCHÉ

**Sanction de la divulgation d'informations privilégiées par un journaliste à sa « source » : la protection de l'intégrité des marchés financiers l'emporte sur la liberté de la presse !** → PAGE 10

Nicolas RONTCHEVSKY

**Nouvelles sanctions AMF en matière d'information privilégiée : légèreté des faisceaux d'indices, dureté des reproches** → PAGE 15

Dominique BOMPOINT

**Opérations d'initié réalisées par utilisation d'instruments financiers dérivés** → PAGE 20

Dominique SCHMIDT

#### DOCTRINE

**Recours contre les décisions de l'AMF : 20 ans de dualisme juridictionnel** → PAGE 39

Maxime GALLAND

**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

**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](http://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](mailto:audrey.faussurier@lextenso.fr))**Rédactrice en chef adjointe** Angélique FARACHE ([angelique.farache@lextenso.fr](mailto: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 : 1 260 g éq. CO<sub>2</sub>Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • [abonnements@lextenso.fr](mailto:abonnements@lextenso.fr)

Abonnement papier + version feuiltable numérique France 2023 : 576,87 € TTC -

Abonnement étranger 2023 : 621,50 €

Abonnement feuiltable numérique France : 392,27 € TTC - Abonnement étranger : 384,20 €

Prix au numéro France : 98,02 € TTC - Prix au numéro étranger : 105,60 €

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



# SOMMAIRE

## ÉCLAIRAGE

- BJB201g4 • **Documents d'information destinés aux particuliers : quelle lisibilité ?** 4  
Myriam ROUSSILLE
- BJB201g1 • **Guide sur les relations entre l'AMF et les commissaires aux comptes des SGP et des OPC** 7  
Michel STORCK

## ABUS DE MARCHÉ

- BJB201g3 • **Sanction de la divulgation d'informations privilégiées par un journaliste à sa « source » : la protection de l'intégrité des marchés financiers l'emporte sur la liberté de la presse !** 10  
Nicolas RONTCHEVSKY – CA Paris, 5-7, 30 mars 2023, n° 18/28497
- BJB201f5 • **Nouvelles sanctions AMF en matière d'information privilégiée : légèreté des faisceaux d'indices, dureté des reproches** 15  
Dominique BOMPOINT – AMF, déc., 30 janv. 2023, n° 1, SAN-2023-02
- BJB201f9 • **Opérations d'initié réalisées par utilisation d'instruments financiers dérivés** 20  
Dominique SCHMIDT – AMF, déc., 13 mars 2023, n° 3, SAN-2023-04

## PRESTATAIRES

- BJB201f6 • **Affaire *Nestadio Capital* : sanction confirmée par le Conseil d'État et alourdie à l'encontre du dirigeant** 24  
Jérôme HERBET – CE, 6<sup>e</sup>-5<sup>e</sup> ch. réunies, 17 févr. 2023, n° 445507
- BJB201f7 • **Sanction d'une SGP et de son dirigeant pour des manquements d'une particulière gravité à leurs obligations professionnelles** 27  
Michel STORCK – AMF, déc., 24 avr. 2023, n° 4, SAN-2023-05, Sté Melanion Capital et M. X
- BJB201h3 • **Manquement d'un PSI à son devoir d'information : quand la responsabilité civile sanctionne plus qu'elle ne répare** 30  
Hervé LÉCUYER – Cass. com., 15 mars 2023, n° 21-19695, F-D

## GESTION D'ACTIFS ET TITRISATION

- BJB201g0 • **La cession à un fonds commun de titrisation n'a pas à être notifiée au débiteur** 32  
Maxime JULIENNE – Cass. com., 30 nov. 2022, n° 21-16968, F-D

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- BJB201f8 • **Renforcement de la doctrine AMF relative aux *equity lines*** 35  
François GILBERT – AMF, position-recomm. DOC-2020-06, Guide d'élaboration des prospectus et de l'information à fournir en cas d'offre au public ou d'admission de titres financiers, applicable au 14 février 2023

## DOCTRINE

- BJB201g2 • **Recours contre les décisions de l'AMF : 20 ans de dualisme juridictionnel** 39  
Maxime GALLAND