

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### ÉCLAIRAGE

L'information financière permanente défaillante d'un émetteur  
doit-elle être exclusivement sanctionnée comme un abus  
de marché ? → PAGE 7

Maxime GALLAND

#### ABUS DE MARCHÉ

Manipulation de cours : ordres leurres et warrants financiers → PAGE 13

Dominique SCHMIDT

#### OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Précisions de la CJUE sur la notion de « valeurs mobilières »  
au sens de la directive *Prospectus* → PAGE 41

Anastasia SOTIROPOULOU

#### LIBRES PROPOS

Les mystères de la composition administrative → PAGE 54

Jérôme HERBET

**Direction scientifique****Hervé SYNDET,**

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

**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

**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)

**Directrice générale, Directrice de la publication** 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 Italie et en Allemagne ;100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 1 264 g éq. CO<sub>2</sub>Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • [relationclients@lextenso.fr](mailto:relationclients@lextenso.fr)

Abonnement papier + version feuiltable numérique France 2025 : 638,13 € TTC -

Abonnement étranger 2025 : 687,50 €

Abonnement feuiltable numérique France : 421,16 € TTC - Abonnement étranger : 412,50 €

Prix au numéro France : 102,10 € TTC - Prix au numéro étranger : 110 €

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



# SOMMAIRE

## ÉCLAIRAGE

- BJB202e1 • **Crypto-actifs et DeFi : les nouveaux défis de la régulation européenne** 4  
Sébastien PRAICHEUX et Léa BARMONT
- BJB202e5 • **L'information financière permanente défaillante d'un émetteur doit-elle être exclusivement sanctionnée comme un abus de marché ?** 7  
Maxime GALLAND

## ABUS DE MARCHÉ

- BJB202d3 • **Manipulation de cours : ordres leurres et warrants financiers** 13  
Dominique SCHMIDT – AMF, déc., 3 févr. 2025, n° SAN-2025-02
- BJB202d7 • **Introduction sur le Nasdaq, manipulations de cours et *price impact*** 17  
Éric DEZEUZE et Léna DUFEUTRELLE – AMF, déc., 13 déc. 2024, n° 12, SAN-2024-12
- BJB202e4 • **Du difficile art de la communication financière en temps de crise sanitaire...** 22  
Anne-Catherine MULLER – AMF, déc., 25 juill. 2024, n° 8, SAN-2024-08

## PRESTATAIRES

- BJB202d5 • **Les récentes adaptations du RGAMF aux dispositions du règlement *MiCA*** 28  
Anthony ARANDA VASQUEZ – A., 3 févr. 2025, portant homologation de modifications du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, NOR : ECOT2500506A : JO, 9 févr. 2025 – D. n° 2025-169, 21 févr. 2025, relatif aux marchés de crypto-actifs : JO, 22 févr. 2025

## PRODUITS FINANCIERS

- BJB202e0 • **La nouvelle réglementation européenne sur les activités de notation ESG** 34  
Myriam ISSAD et Délany CHELLIAH – PE et Cons. UE, règl. n° 2024/3005, 27 nov. 2024, sur la transparence et l'intégrité des activités de notation environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), et modifiant les règlements (UE) 2019/2088 et (UE) 2023/2859 : JOUE L, 12 déc. 2024
- BJB202d6 • **Fin de vie des fonds de capital investissement : respecter les échéances de liquidation, mieux informer les porteurs de parts** 38  
Michel STORCK – A. 12 nov. 2024, portant homologation de modifications du règlement général de l'Autorité des marchés financiers : JO, 5 déc. 2024 – AMF, instr. DOC-2011-22, « Procédures d'agrément, établissement d'un DIC et/ou, le cas échéant, d'un DICI et d'un règlement et information périodique des fonds de capital investissement » – AMF, position-recomm. DOC-2012-11, « Guide relatif aux fonds de capital investissement et aux fonds professionnels de capital investissement » – AMF, Guide de rédaction des lettres aux porteurs des OPC agréés

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- BJB202d8 • **Précisions de la CJUE sur la notion de « valeurs mobilières » au sens de la directive *Prospectus*** 41  
Anastasia SOTIROPOULOU – CJUE, 9 janv. 2025, n° C-627/23

## INFRASTRUCTURES DE MARCHÉ

- BJB202e2 • **Le passage à T+1 dans l'Union européenne : enjeux et perspectives** **47**  
**Haroun BOUCHETA** – Comm. UE, prop. règl. du Parlement européen et du Conseil, 12 févr. 2025, modifiant le règlement (UE) n° 909/2014 en ce qui concerne un cycle de règlement plus court dans l'Union, COM(2025) 38 final

## LIBRES PROPOS

- BJB202e3 • **Les mystères de la composition administrative** **54**  
**Jérôme HERBET**