

BULLETIN JOLY BOURSE

ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

À LA UNE

PRESTATAIRES

Tournant judiciaire pour les financements par émission d'OCABSA → PAGE 29

Cécile GRANIER

PRODUITS FINANCIERS

Le nantissement de crypto-actifs → PAGE 36

Maxime JULIENNE

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Franchissement du seuil de 30 % sans déclaration ni dépôt d'un projet d'offre publique : injonction et privation de droits de vote sollicitées par l'émettrice cotée → PAGE 50

Dominique SCHMIDT

DOCTRINE

Les fonds passifs doivent-ils être des actionnaires actifs ? → PAGE 59

Julien VISCONTI, Quentin BERTRAND et Valentine FAUX

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

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** 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 Italie et en Slovaquie ;100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 1 499 g éq. CO₂Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • relationclients@lextenso.fr

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

Abonnement étranger 2025 : 687,50 €

Abonnement feuilletable 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

- BJB202j7 • **Le nouveau rapport de l'OICV – IOSCO sur l'intelligence artificielle** 4
Sébastien PRAICHEUX
- BJB202j5 • **Lettre de non-intervention de l'ABE sur l'articulation entre la DSP 2 et MiCA : des clarifications et des interrogations** 9
Anthony ARANDA VASQUEZ

ABUS DE MARCHÉ

- BJB202i6 • **Abus de marché : exemption et réduction de peines pénales** 13
Dominique SCHMIDT – L. n° 2025-532, 13 juin 2025, visant à sortir la France du piège du narcotrafic, art. 31, IV : JO, 14 juin 2025
- BJB202i5 • **Manipulation de marché et compétence extraterritoriale** 14
François BARRIÈRE – Cass. com., 12 mars 2025, n° 23-20.432, FS-B
- BJB202j0 • **Manipulation de marché, non-déclaration de seuils : l'AMF renforce son arsenal sanctionnateur** 17
Dominique BOMPOINT – AMF, déc., 10 juin 2025, n° 5, SAN-2025-05
- BJB202j6 • **Sanction des commissaires aux comptes par l'AMF : « il suffit que tout change pour que rien ne change... »** 23
Jean-Philippe PONS-HENRY, Louis MARTIN et Stéphanie PHILIPPE – AMF, déc., 11 déc. 2024, n° 11, SAN-2024-11

PRESTATAIRES

- BJB202j4 • **Tournant judiciaire pour les financements par émission d'OCABSA** 29
Cécile GRANIER – Cass. com., 9 juill. 2025, n° 23-15.492, FS-B

PRODUITS FINANCIERS

- BJB202j3 • **Le nantissement de crypto-actifs** 36
Maxime JULIENNE – L. n° 2025-391, 30 avr. 2025, portant diverses dispositions d'adaptation au droit de l'Union européenne en matière économique, financière, environnementale, énergétique, de transport, de santé et de circulation des personnes : JO, 2 mai 2025
- BJB202i8 • **Modernisation du régime des FIA : entre harmonisation européenne, exigence de transparence et pragmatisme réglementaire** 42
Michel STORCK – D. n° 2025-762, 4 août 2025, portant modernisation du régime des fonds d'investissement alternatif : JO, 5 août 2025

GESTION D'ACTIFS ET TITRISATION

- BJB202i7 • **Vie et (pré-)liquidation des fonds d'investissement : apports du volet réglementaire** 45
Isabelle RIASSETTO et Michel STORCK – D. n° 2025-673, 18 juill. 2025, relatif aux organismes de placement collectif : JO, 20 juill. 2025

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- BJB202i4 • **Franchissement du seuil de 30 % sans déclaration ni dépôt d'un projet d'offre publique : injonction et privation de droits de vote sollicitées par l'émettrice cotée** 50
Dominique SCHMIDT – CA Paris, 5-9, 28 mai 2025, n° 23/18691
- BJB202j2 • **Décision *Danae Group* : la loi sur les offres publiques est-elle plus forte que la loi de l'inertie ?** 54
Nicolas CUNTZ – AMF, communiqué, 13 mai 2025

DOCTRINE

- BJB202i9 • **Les fonds passifs doivent-ils être des actionnaires actifs ?** 59
Julien VISCONTI, Quentin BERTRAND et Valentine FAUX