

BULLETIN JOLY BOURSE

ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

À LA UNE

ABUS DE MARCHÉ

Épilogue de l'affaire *Natixis* : les dits et les non-dits
de la répression pénale boursière → PAGE 20

Raphaël GALVAO

ÉMETTEURS

Premier arrêt de la Cour de cassation
sur les *American Depositary Receipts* → PAGE 24

Hervé SYNDET

Contrôle et fonds commun de placement, deux notions
inconciliables ? → PAGE 26

Patrick KASPARIAN

DOCTRINE

À propos de l'incompatibilité supposée du service de placement
avec l'activité de SGP → PAGE 44

Myriam ROUSSILLE

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,

ancien médiateur de l'Autorité des marchés financiers

membre de la commission consultative Épargnants de l'Autorité des marchés financiers

membre du Tribunal international administratif de la Banque européenne de reconstruction et de développement (BERD)

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 Allemagne ;

100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 1 381 g éq. CO₂Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • relationclients@lextenso.fr

Abonnement papier + version feuilletable numérique France 2026 : 678,97 € TTC -

Abonnement étranger 2026 : 731,50 €

Abonnement feuilletable numérique France : 448,12 € TTC - Abonnement étranger : 438,90 €

Prix au numéro France : 109,25 € TTC - Prix au numéro étranger : 117,70 €

Cette revue ne peut être reproduite, même partiellement, sauf exceptions prévues par la loi, ni utilisée à des fins d'entraînement de systèmes d'intelligence artificielle. La fouille de textes et de données est interdite conformément à l'article 4(3) de la Directive (UE) 2019/790.



SOMMAIRE

ÉCLAIRAGE

- BJB202q0 • **MiCA et le marché européen des crypto-actifs : supervision, sortie des acteurs non agréés et consolidation** 3

Anthony ARANDA VASQUEZ

AUTORITÉS DE SUPERVISION

- BJB202q1 • **L'ESMA promeut une surveillance fondée sur les risques qui devient la pierre angulaire de la surveillance des marchés financiers de l'UE** 5

Emmanuelle BOURETZ – Principes on risk-based supervision, 9 janv. 2026, ESMA42-1710566791-6326

ABUS DE MARCHÉ

- BJB202p6 • **Épilogue de l'affaire Natixis : les dits et les non-dits de la répression pénale boursière** 20

Raphaël GALVAO – Cass. crim., 4 févr. 2026, n° 24-84.091, F-B

ÉMETTEURS

- BJB202p4 • **Premier arrêt de la Cour de cassation sur les *American Depositary Receipts*** 24

Hervé SYNDET – Cass. com., 26 nov. 2025, n° 24-15.626, FS-B

- BJB202p5 • **Contrôle et fonds commun de placement, deux notions inconciliables ?** 26

Patrick KASPARIAN – Cass. soc., 18 mars 2026, n° 22-12.201, FS-B

PRESTATAIRES

- BJB202p7 • **CIF et commercialisation de produits interdits** 30

Jérôme HERBET – AMF, déc., 1^{er} avr. 2026, n° SAN-2026-03

- BJB202q2 • **Contrôles SPOT de l'AMF sur les dispositifs de conformité et de contrôle interne des sociétés de gestion** 33

Michel STORCK – AMF, synthèse des contrôles SPOT relative aux fonctions de conformité et de contrôle interne des sociétés de gestion de portefeuille, 31 mars 2026

CONFORMITÉ

- BJB202p8 • **Omnibus I : le crash de la durabilité, de la simplification et de la compétitivité** 36

Thibaut DUCHESNE – PE et Cons. UE, dir. n° 2026/470, 24 févr. 2026, modifiant les directives 2006/43/CE, 2013/34/UE, (UE) 2022/2464 et (UE) 2024/1760 en ce qui concerne certaines exigences d'information en matière de durabilité applicables aux entreprises et certaines exigences relatives au devoir de vigilance des entreprises en matière de durabilité : JOUE L, 26 févr. 2026

DOCTRINE

- BJB202q3 • **À propos de l'incompatibilité supposée du service de placement avec l'activité de SGP** 44

Myriam ROUSSILLE