

COMMISSION de SURVEILLANCE du SECTEUR FINANCIER



NEWSLETTER

N° 180
Janvier 2016

Newsletter de la CSSF

Conception et rédaction : Secrétariat général de la CSSF
283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
Adresse postale (P&T) : L-2991 Luxembourg
Tél. : (+352) 26 251-2560
E-mail : direction@cssf.lu
Site Internet : www.cssf.lu

RESSOURCES HUMAINES

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a recruté cinq nouveaux agents. Ces agents ont été affectés aux services suivants :

Surveillance des marchés d'actifs financiers

Frank LAMBORELLE

Métier OPC

Bertrand CORNET

Sami HAMZEH

Systemes d'informations et surveillance des PSF de support

Cristina SPINELLI

Surveillance des banques

Marie-Anne GOEDERT

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 628 agents, dont 324 hommes et 304 femmes au 11 janvier 2016.

AVERTISSEMENTS

■ AVERTISSEMENTS DE LA CSSF

Le 15 janvier 2016, la CSSF a publié un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée **JJ Bauer Asset Management**.

Le 18 décembre 2015, la CSSF a publié un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée **Fabbeck Bank**.

Le 15 décembre 2015, la CSSF a publié un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée **Capital Trade House**.

Ces trois avertissements sont disponibles à l'adresse : <http://www.cssf.lu/consommateur/avertissements/news-cat/90/>.

■ AVERTISSEMENTS PUBLIES PAR L'OICV-IOSCO

Plusieurs avertissements ont été publiés sur le site Internet de l'OICV-IOSCO à l'adresse :

http://www.iosco.org/investor_protection/?subsection=investor_alerts_portal

REGLEMENTATION NATIONALE

■ LOI DU 18 DECEMBRE 2015

relative aux mesures de résolution, d'assainissement et de liquidation des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement ainsi qu'aux systèmes de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs

■ LOI DU 18 DECEMBRE 2015

portant approbation de l'Accord concernant le transfert et la mutualisation des contributions au Fonds de résolution unique signé à Bruxelles le 21 mai 2014

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ LOI DU 18 DECEMBRE 2015

portant modification :

- de la loi modifiée du 4 décembre 1967 concernant l'impôt sur le revenu ;
- de la loi modifiée du 16 octobre 1934 concernant l'impôt sur la fortune ;
- de la loi modifiée du 22 mars 2004 relative à la titrisation ;
- de la loi modifiée du 15 juin 2004 relative à la Société d'investissement en capital à risque (SICAR) ;
- de la loi modifiée du 13 juillet 2005 relative aux institutions de retraite professionnelle sous forme de société d'épargne-pension à capital variable (sepcav) et d'association d'épargne-pension (assep)

■ REGLEMENT GRAND-DUCAL DU 18 DECEMBRE 2015

portant mise en œuvre de l'article 1^{er}, paragraphe 5 du Règlement (UE) 2015/751 du Parlement européen et du Conseil du 29 avril 2015 relatif aux commissions d'interchange pour les opérations de paiement liées à une carte

■ REGLEMENT CSSF N° 15-08

arrêtant les modalités d'application de l'article 7bis de la loi du 15 juin 2004 relative aux SICAR en ce qui concerne les exigences en matière de gestion de conflits d'intérêts pour les SICAR qui ne sont pas visées par les dispositions spécifiques de la partie II de cette loi

■ REGLEMENT CSSF N° 15-07

arrêtant les modalités d'application de l'article 42bis de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés en ce qui concerne les exigences en matière de gestion des risques et de conflits d'intérêts pour les fonds d'investissement spécialisés qui ne sont pas visés par les dispositions spécifiques de la partie II de cette loi

■ REGLEMENT CSSF N° 15-06

concernant les établissements d'importance systémique agréés au Luxembourg

■ CIRCULAIRE CSSF 15/633

Renseignements financiers à fournir trimestriellement par les gestionnaires de fonds d'investissement et leurs succursales

La circulaire a pour objet d'étendre la remise d'informations financières à tous les gestionnaires de fonds d'investissement (« GFI »), c'est-à-dire aux :

- a) sociétés de gestion relevant du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
- b) sociétés de gestion relevant des articles 125-1 et 125-2 du chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
- c) GFI agréés à gestion externe relevant de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

■ CIRCULAIRE CSSF 15/632

Mise à jour de la Circulaire CSSF 12/539 relative aux spécifications techniques en matière de soumission de documents à la CSSF dans le cadre de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières et présentation générale de la loi précitée

La circulaire a pour objet de modifier la circulaire CSSF 12/539 en prenant en compte les modifications introduites par la directive 2014/51/UE.

■ CIRCULAIRE CSSF 15/631

Comptes dormants ou inactifs

La circulaire a pour objet de fournir des lignes directrices pour la définition et le traitement des comptes dormants.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ CIRCULAIRE CSSF 15/630

Recensement du montant des dépôts garantis au 31 décembre 2015

La circulaire a pour objet de solliciter de tous les établissements de crédit de droit luxembourgeois des informations sur les dépôts, en particulier sur les dépôts garantis, au 31 décembre 2015.

■ CIRCULAIRE CSSF 15/629

Surveillance complémentaire à appliquer sur des conglomérats financiers et définition des coefficients de structure à respecter par les entités réglementées appartenant à ces conglomérats financiers, en application de l'article 56 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier

La circulaire a pour objet d'abroger la circulaire CSSF 06/268 et de transposer les modifications apportées par l'article 2 paragraphe (24) de la directive 2011/89/UE.

■ CIRCULAIRE CSSF 15/628 (UNIQUEMENT EN ANGLAIS)

National resolution fund – Information on/announcement of raising 2015 ex-ante contributions according to Articles 4, 13 and 20 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/63

La circulaire a pour objet de fournir des informations en matière de contributions au Fonds de résolution national.

MECANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE (MSU/SSM)

(uniquement en anglais)

■ EUROPEAN CENTRAL BANK (ECB)

Publications

5 November 2015 - [ECB to stress test 39 euro area banks as part of the 2016 EU-wide EBA stress test](#)

The European Central Bank (ECB) has published the list of 39 euro area banks that will participate in the 2016 EU-wide stress test conducted by the European Banking Authority (EBA) (please see under "EBA announces details of 2016 EU-wide stress test"). The EBA will coordinate the exercise in cooperation with national authorities and the ECB. The overall exercise will examine a total of 53 banks across the EU. It will help the public and other stakeholders to compare and assess the resilience of the banks, notably their ability to absorb shocks and meet capital requirements under adverse macroeconomic conditions.

14 November 2015 - [ECB concludes comprehensive assessment for nine banks](#)

ECB Banking Supervision conducted a comprehensive assessment for nine banks from March to November 2015. This followed an exercise in 2014, in which the ECB assessed 130 banks in preparation for assuming direct banking supervision of the largest banking groups within the Single Supervisory Mechanism (SSM).

23 November 2015 - [The impact of the Basel III leverage ratio on risk-taking and bank stability](#) (FSReview November 2015)

As a response to the global financial crisis, the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) decided to undertake a major reform of the regulatory framework of the banking system. Under the new Basel III banking regulations, a non-risk-based leverage ratio (LR) requirement will be introduced in 2018 alongside the risk-based capital framework with the aim to "restrict the build-up of excessive leverage in the banking sector to avoid destabilising deleveraging processes that can damage the broader financial system and the economy". However, this move away from a solely risk-based capital requirement has raised some concern about possible increased bank risk-taking potentially offsetting the benefits gained from requiring banks bound by the LR to hold more capital.

25 November 2015 - [Risks from outside euro area rise according to latest ECB Financial Stability Review](#)

The euro area financial system has been resilient through occasional bouts of financial market volatility in the second half of the year, according to the ECB's latest Financial Stability Review. The twice-yearly report highlights that the

Commission de Surveillance du Secteur Financier

likelihood of an abrupt rise in global risk premia has become more pronounced as concern shifts to emerging market economies.

The review finds that measures of systemic stress remained contained amid periods of stress related to turbulence during the summer in Greece, followed by a sizeable correction in Chinese asset prices.

The report also highlights improvement in the shock-absorbing capacity of the euro area banking system in the first half of the year. Both profitability and solvency positions of banks have improved.

The review also notes that financial stability risks stretch beyond traditional entities such as banks and insurers.

4 December 2015 – [Legal framework for Banking Supervision, Volume III \(November 2015\)](#)

The task of setting up the new system of banking supervision at the EU level encompassed, among others, the preparation and adoption of a complete set of legal acts establishing the SSM within a very short time frame. This goal was achieved successfully with the elaboration of a new series of Legal Booklets on the legal framework for banking supervision. This series of Legal Booklets contains the most important banking supervision legal acts adopted by the ECB, as well as legal acts on banking supervision adopted by other EU institutions, for example the Council regulation conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (the ‘SSM Regulation’) which establishes the SSM and lays down a number of general rules and principles.

[Letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament](#)

The ECB has published several letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament in response to written request on different topics among which the issue of derivatives and the supervision of Greek significant institutions.

Interviews and Speeches

9 December 2015 – [“Single Supervisory Mechanism – Achievements after one year”](#) – Presentation by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism, at the Eleventh High-level Meeting for the Middle East & North Africa Region: Global Banking Standards and Regulatory and Supervisory Priorities, Abu Dhabi

11 December 2015 – [“Interview with Corriere della Sera”](#) – Interview with Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB

■ EUROPEAN COMMISSION

Public Consultations

10 December 2015 – [Call for evidence: EU regulatory framework for financial services](#)

Due to the broad scope of the exercise, the deadline for the submission of responses to the call for evidence has been extended to end-January 2016.

Publications

24 November 2015 – Publication of the [Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council amending Regulation \(EU\) 806/2014 in order to establish a European Deposit Insurance Scheme](#)

The European Commission has proposed a euro-area wide deposit insurance scheme (EDIS) for bank deposits and has set out further measures to reduce remaining risks in the banking sector in parallel.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ EUROPEAN BANKING AUTHORITY (EBA)

Public Consultations

GENERAL

22 December 2015 - [EBA consults on draft guidelines on remuneration requirements for sales staff](#)

The EBA has launched a consultation on its draft guidelines on remuneration policies and practices related to the sale and provision of retail banking products and services. The EBA has identified poor remuneration policies and practices as a key driver of miss-selling of financial products and services. The Guidelines are aimed at protecting consumers and reducing conduct costs of firms.

The consultation will run until 22 March 2016.

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

10 November 2015 - [EBA consults on information exchanges between authorities regarding qualifying holdings](#)

The EBA has launched a public consultation on its Implementing Technical Standards (ITS) on the procedures, forms and templates that competent authorities in the EU should use when consulting each other on qualifying holdings. The objective of these ITS is to streamline information exchanges and ensure effective communications between concerned authorities, both on a cross-border basis and across sectors.

The consultation runs until 10 February 2016.

12 November 2015 - [EBA consults on draft Guidelines on the treatment of CVA risk under SREP](#)

The EBA has launched a public consultation on Guidelines on the treatment of credit value adjustment (CVA) risk under the supervisory review and evaluation process (SREP), as well as a data collection exercise for the Quantitative Impact Study (QIS) to calibrate the threshold values. These Guidelines are based on a policy recommendation contained in the EBA's CVA report and aim to provide a common European approach to the assessment of CVA risk under SREP, including adequacy of capital to cover for this risk, and the determination of any potential additional own funds requirements.

The consultation runs until 12 February 2016.

18 November 2015 - [EBA consults on criteria for preferential treatment in cross-border intragroup financial support under Liquidity Coverage Requirement \(LCR\)](#)

The EBA has launched a public consultation on its draft Regulatory Technical Standards (RTS) related to liquidity requirements for cross-border intragroup financial support under stress conditions. The purpose of these RTS is to specify the additional objective criteria listed in the Delegated Act (Commission Delegated Regulation EU No 2015/61 of 10 October 2014), for the application of a preferential treatment in the calculation of the LCR for cross-border intragroup liquidity flows.

The consultation runs until 13 January 2016.

8 December 2015 - [EBA launches consultation on FINREP using IFRS 9](#)

The EBA has launched a consultation on the reporting of financial information for institutions using IFRS (FINREP IFRS). The proposed amendments follow the finalisation of IFRS 9 by the IASB in July 2014 and aim at collecting early industry views on changes that IFRS 9 would trigger to FINREP. This consultation is distinct from the on-going IFRS 9 endorsement process and does not relate to financial information reported by institutions using national generally accepted accounting practices (GAAP).

The consultation will run until 8 March 2016.

11 December 2015 - [EBA consults on draft Guidelines on ICAAP and ILAAP information collected for SREP purposes](#)

The EBA has launched a public consultation on draft Guidelines on the collection of information related to the internal capital adequacy assessment process (ICAAP) and the internal liquidity adequacy assessment process (ILAAP). These draft Guidelines aim at facilitating the consistent approach to the supervisory assessment of ICAAP and ILAAP

Commission de Surveillance du Secteur Financier

frameworks as well as the assessment of reliability of institutions' own capital and liquidity estimates as part of the supervisory review and evaluation process (SREP) following the criteria and methodologies specified in the EBA Guidelines on common procedures and methodologies for SREP.

The consultation will run until 11 March 2016.

14 December 2015 - [EBA consults on assessment methodology on the use of internal models for market risk](#)

The EBA has launched a consultation on its draft RTS that specify the conditions under which competent authorities assess the significance of positions included in the scope of market risk internal models, as well as the methodology that competent authorities shall apply to assess an institution's compliance with the requirements to use an Internal Model Approach (IMA) for market risk. These draft RTS are a key component of the EBA's work to ensure consistency in models outputs and comparability of risk-weighted exposures and will contribute to harmonise the supervisory assessment methodology across all EU Member States.

The consultation will run until 13 March 2016.

14 December 2015 - [EBA consults on draft Guidelines on stress testing](#)

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines on stress testing. These Guidelines set out expectations for institutions' stress testing programmes and seek improvements by drawing on lessons from previous stress test exercises. In addition, they aim at promoting convergence of the use of stress testing in the context of the supervisory review and evaluation process (SREP).

The consultation will run until 18 March 2016.

DEPOSIT GUARANTEE SCHEMES DIRECTIVE

6 November 2015 - [EBA consults on stress tests for deposit guarantee schemes](#)

The EBA has launched a public consultation on its draft Guidelines on stress tests of Deposit Guarantee Schemes (DGSs). The proposed Guidelines will provide the methodological principles to assess whether the operational and funding capabilities of DGSs are sufficient to ensure deposit protection in the event of a bank failure. In line with the Deposit Guarantee Schemes Directive (DGSD), these Guidelines will promote the quality and the consistency of these stress tests. The resulting data will also facilitate future peer reviews by the EBA, contributing to a safe and sound EU framework for the benefit of depositors and financial stability.

The consultation runs until 8 February 2016.

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE 2

8 December 2015 - [EBA seeks input on strong customer authentication and secure communication under PSD2](#)

The EBA has published a discussion paper on strong customer authentication and secure communication. The revised PSD2 will mandate the EBA to deliver Regulatory Technical Standards on this topic, which the EBA is required to deliver by January 2017. Prior to starting the development of these requirements, the EBA is issuing a discussion paper, with a view to obtaining early input into the development process.

Responses can be submitted until 8 February 2016.

11 December 2015 - [EBA consults on cooperation and exchange of information for passporting under PSD2](#)

The EBA has launched a consultation on its draft technical standards on the framework for cooperation and exchange of information between competent authorities for passporting under Article 28(5) of the revised Payment Services Directive (PSD2). The technical standards will ensure that information about those payment institutions that carry out business in one or more EU Member States is exchanged consistently between the national authorities of the home and host Member States.

The consultation will run until 11 March 2016.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Publications

GENERAL

14 December 2015 - [EBA issues recommendations for sound prudential regime for investment firms](#)

The EBA has published its report in response to the European Commission's call for advice on the suitability of certain aspects of the prudential regime for investment firms. This report, done in consultation with the European Securities Market Authority (ESMA), presents the EBA's findings and lists a series of recommendations aiming to provide a more proportionate and less complex prudential regime for investment firms, based on appropriate risk sensitivity parameters.

18 December 2015 – [EBA issues advice on synthetic securitisation for SMEs](#)

The EBA has published a report summarising the findings of its analysis and market practice assessment of the synthetic securitisation market. The EBA supports the limited extension of the prudential treatment granted to simple, standardised and transparent securitisations (STS) to banks that originate and retain certain SME balance sheet synthetic securitisation positions, as in the Commission's legislative proposal on securitisation. The EBA advises on the criteria that should determine eligibility of balance sheet synthetic transactions, specifying, among others, under which conditions originator banks may transfer the risk of eligible transactions to public or private investors.

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

4 November 2015 - [EBA finds further increase in EU banks capital ratios in 2015](#)

In its risk dashboard for the EU banking sector, the EBA gives an overview of the health of EU banks for the second quarter of 2015. While capital ratios have increased, the quality of loan portfolios remains weak, but EU banks profitability has increased compared to 2014. The EBA risk dashboard summarises the main risks and vulnerabilities in the banking sector on the basis of the evolution of a set of key risk indicators across the EU.

5 November 2015 - [EBA announces details of 2016 EU-wide stress test](#)

The EBA has published its 2016 EU-wide stress test draft methodology for discussion. The stress test will be formally launched in the first quarter of 2016 and will cover over 70% of the EU banking sector and will assess EU banks' ability to meet relevant supervisory capital ratios during an adverse economic shock. The results will inform the 2016 Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), acting as a challenge to banks' forward looking capital plans. The exercise will also provide market participants with a consistent basis to compare and assess the resilience of EU banks. The list of the 53 institutions participating in the exercise has also been released.

12 November 2015 - [EBA publishes benchmarking report on the use of higher ratios for variable remuneration](#)

The EBA has published a report benchmarking the institutions' remuneration practices concerning the use of the possibility to increase the maximum ratio between variable and fixed remuneration up to 200%. The Capital Requirements Directive (CRD) limits the aforementioned ratio to 100%, unless it is increased following the shareholders' approval. The report also shows that nearly all Member States have allowed for the possibility to increase the ratio between the two remuneration components to 200% but only institutions in 15 Member States have actually made use of this possibility.

12 November 2015 - [EBA updates on remuneration practices and the use of allowances across the EU](#)

The EBA has published a follow up report on the actions taken following the publication of its opinion on the use of allowances, in October 2014, where Competent Authorities were asked to use all necessary supervisory measures to ensure that by 31 December 2014 those institutions using the so-called 'role-based allowances' adjust their remuneration policies in line with the criteria set out in the opinion. The follow-up report concluded that Competent Authorities have taken measures in this respect and, where necessary, asked institutions to implement the necessary changes. However, such measures will, in most cases, only be effective for the remuneration awarded for the performance year 2015, while only in few cases were changes to institutions' remuneration policies and practices already made for the performance year 2014.

24 November 2015 - [EBA banks better capitalised in 2015, but non-performing loans \(NPLs\) remain of concern](#)

Commission de Surveillance du Secteur Financier

The EBA has published the outcome of its 2015 EU-wide transparency exercise and provided detailed bank-by-bank data on capital positions, risk exposure amounts and asset quality on 105 banks from 21 countries of the European Economic Area (EEA) as part of its ongoing commitment to enhancing transparency in the EU banking sector. The data, which shows improvements in the resilience of the EU banking sector, is published at the highest level of consolidation, covering around 70% of total EU banking assets for the reference dates of 31 December 2014 and 30 June 2015. By disclosing these fully comparable figures in user friendly formats, the EBA aims to promote greater understanding of capital positions and exposures of the EU banking sector and foster market discipline in the Single Market.

This transparency exercise data contained information regarding the 'fully loaded' CET1 ratio' for all EU banks in the sample. This ratio, which was published for information only, is calculated using existing supervisory reporting data. The EBA has been alerted that there was an error in the published 'fully loaded CET1 ratio' for some banks due to double counting of excess deductions from AT1 capital. The 'fully loaded CET1 ratio' for all individual banks published by the EBA has, therefore, been removed from the interactive tool on the website. The aggregate figures in the EBA's report will be updated accordingly.

To access the correction statement on 2015 EU-wide transparency data, please click here:

<http://www.eba.europa.eu/-/correction-statement-on-2015-eu-wide-transparency-data>

27 November 2015 - [EBA provides assessment of banks Pillar 3 reports for 2015](#)

The EBA has released its assessment of the annual Pillar 3 reports of a sample of European banks, which relate to the 2014 financial year. This is the first report since the entry into force of the Capital Requirements Regulation (CRR) that assesses banks' compliance against the disclosure requirements laid down in CRR.

2 December 2015 - [EBA reports on the publication of administrative penalties on an anonymous basis](#)

The EBA has released a report reviewing the publication by competent authorities, on an anonymous basis, of administrative penalties imposed for breach of the national provisions transposing the CRD or of the CRR. The report also includes links to the websites of competent authorities where such sanctions are published and makes recommendations to enhance harmonisation in terms of disclosure and facilitate access to information. The EBA also published a list of links to each competent authority's publication of such administrative penalties, which will be updated on a regular basis.

10 December 2015 - [EBA issues revised list of ITS validation rules](#)

The EBA has issued a revised list of validation rules in its ITS on supervisory reporting, highlighting those which have been deactivated either for incorrectness or for triggering IT problems. Competent authorities throughout the EU are informed that data submitted in accordance with these ITS should not be formally validated against the set of deactivated rules.

15 December 2015 - [EBA identifies areas of improvement in the cooperation between EU and third countries](#)

The EBA has published a report and an opinion on the application of legal provisions on cooperation and information sharing between EU and non-EU supervisory authorities. The objective of this report is to identify any issues and areas of improvement and to propose legislative changes, where needed, to better facilitate prudential supervision of institutions on a cross-border basis.

15 December 2015 - [EBA issues the Report on institutions exposures to shadow banking entities, as well as final Guidelines on institutions exposures to shadow banking entities and recommends approach to limiting risks](#)

The EBA has published its final Guidelines regarding limits on institutions' exposures to 'shadow banking entities' that carry out bank-like activities outside a regulated framework. In particular, these Guidelines introduce an approach that will allow EU institutions to set internal limits for their exposures to 'shadow banking entities', hence addressing in a proportionate way the risks that these exposures pose to the EU banking sector. The Guidelines were informed by a report, also published today, on the exposures of a sample of EU institutions to 'shadow banking entities' and the impact of setting limits.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

17 December 2015 - [EBA recommends introducing the NSFR in the EU](#)

The EBA has published its report on the impact assessment and calibration of the Net Stable Funding Ratio (NSFR), recommending the introduction of the NSFR in the EU to ensure stable funding structures. The analysis did not find strong statistical evidence of significant negative impacts of the NSFR on bank lending, financial assets markets or trading book positions.

It is worth noting that in December 2010, the BCBS announced the introduction of a NSFR to be put in place in 2018. The NSFR, which is one of the key reforms to promote a more resilient banking sector, has a time horizon of one year and requires that banks maintain a stable funding profile in relation to the composition of their assets and off-balance-sheet activities. The Basel standard was published in October 2014.

In this regard, the EBA explained that certain EU specificities should be taken into account. The report will inform the work of the European Commission on potential legislative proposals on NSFR.

18 December 2015 - [EBA calls for more certainty and consistency in the application of restrictions to profits pay-outs to restore capital adequacy](#)

The EBA has issued an opinion on the trigger, calculation and transparency of the Maximum Distributable Amount (MDA). The opinion clarifies that the MDA should be calculated taking into account both minimum (Pillar 1) and additional (Pillar 2) capital requirements which should be met at all times, as well as the combined buffer requirement. The opinion is designed to support the consistent application of distribution restrictions laid down in the CRD in order to promote a level playing field across the Single Market, and to give greater certainty for banks' capital planning needs. It also calls for transparency in Pillar 2 outcomes for all banks, with a view to providing clarity for investors in banks. The opinion advises the European Commission to review the CRD text in the future to ensure certainty and more consistency.

21 December 2015 - [EBA publishes final Guidelines on sound remuneration policies and its opinion on the application of proportionality](#)

The EBA has published its final Guidelines on sound remuneration policies together with its opinion on proportionality, recommending exemptions from the remuneration principles in the CRD IV. The guidelines ensure that institutions calculate correctly and consistently the so-called 'bonus cap' by setting out specific criteria for mapping all remuneration components into either fixed or variable pay and detailing how specific remuneration elements such as allowances, sign-on bonuses, retention bonuses and severance pay are to be recognised over time.

21 December 2015 - [EBA updates on the status of its final Implementing Technical Standards on benchmarking portfolios](#)

The EBA, following requests from stakeholders, published today an update on the application date of its final draft ITS on benchmarking portfolios.

21 December 2015 - [EBA updates on risks and vulnerabilities in the EU banking sector](#)

The EBA has published its eighth semi-annual report on risks and vulnerabilities in the EU banking sector. The report shows that EU banks have continued to strengthen their capital position and to improve asset quality. However, the level of non-performing exposures remains high and profitability is still weak. The report also analyses the exposures towards emerging market countries and non-bank financial intermediaries.

BANK RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

8 December 2015 - [EBA benchmarks approaches on scenarios in recovery plans](#)

The EBA has published a comparative report on the approaches taken by a sample of European banking groups on scenarios in recovery plans. This benchmarking exercise is aimed at supporting national competent authorities and institutions by providing them with an overview of how scenarios included in recovery plans have been developed so far.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

17 December 2015 - [EBA issues methodology for valuation of liabilities arising from derivatives](#)

The EBA has published the final draft RTS on the methodology for the valuation of derivative liabilities for the purpose of bail-in in resolution. These standards, which have been developed within the framework of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) setting procedures for the orderly management of bank failures, provide EU resolution authorities with a methodology for the valuation of derivative liabilities of credit institutions placed under resolution and ensure that the discipline brought in by the new bail-in tool can effectively be extended to these liabilities too.

17 December 2015 - [EBA delivers technical standards for business reorganisation plans under the BRRD](#)

The EBA has published its final draft RTS on the content of business reorganisation plans and progress reports, as well as guidelines defining how to assess plans. These RTS are now submitted for endorsement to the European Commission.

17 December 2015 - [EBA defines the minimum set of information on financial contracts for detailed records](#)

The EBA has published its final draft RTS on detailed records of financial contracts. These RTS have been developed within the framework established by the BRRD and further specify the minimum set of the information on financial contracts that should be contained in detailed records and the circumstances under which the requirement to maintain such detailed records should be imposed. These standards are part of the EBA's work to implement the BRRD and address the problem of too-big-to-fail banks.

CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY REGULATION

16 December 2015 - [EBA defines harmonised prudential requirements for Central Securities Depositories](#)

The EBA has published its draft Regulatory RTS on prudential requirements for Central Securities Depositories (CSDs). These RTS will define a prudential framework for CSDs and harmonise calculations for their capital requirements which currently vary across Member States. These RTS have been developed within the framework of the Central Securities Depositories Regulation (CSDR) to increase the safety and efficiency of securities settlement and settlement infrastructures.

■ JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES (ESAS)

Public Consultation

11 November 2015 – [ESAs consult on PRIIPs key information for EU retail investors](#)

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESAs) has launched its Joint Consultation Paper on PRIIPs Key Information Documents (KID) to gather stakeholder views on proposed rules on the content and presentation of the KID.

Publications

GENERAL

4 December 2015 - [ESAs seek stakeholder input on automation in financial advice](#)

The Joint Committee of the three ESAs has launched a discussion paper on automation in financial advice, aimed at assessing what, if any, action is required to harness the potential benefits of this innovation and mitigate its risks.

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

11 November 2015 - [ESAs define risk weights for credit ratings in the EU](#)

The Joint Committee of the three ESAs has published two draft ITS on credit assessments by External Credit Assessment Institutions (ECAIs). By determining an objective approach for attributing risk weights to the assessments of ECAIs, as well as a prudential approach for those cases lacking factual evidence, these standards will ensure sound credit assessments contributing to financial stability in the EU.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

FINANCIAL CONGLOMERATES DIRECTIVE

1 December 2015 - [ESAs update list of identified Financial Conglomerates](#)

The Joint Committee of the three ESAs has published the 2015 list of identified Financial Conglomerates.

■ **EUROPEAN SYSTEMIC RISK BOARD (ESRB)**

16 December 2015 – [Report on systemic risks in the EU insurance sector](#)

The report on systemic risks in the EU insurance sector covers role, interconnectedness and sources of systemic risks in the EU financial sector. Already the sector's mere size with assets of around two thirds of EU GDP evidences its significant role and systemic dimension in the financial sector. To further illustrate, liabilities comprise one third of European households' wealth and consumers consequently depend on the insurance sector for their future income. While an "insurer run" is not considered a likely event, one should nevertheless bear in mind that due to the business model on average the maturity of liabilities of EU life insurers is four years longer than the maturity of assets. Currently, only one EU country is a source of concern as facing structural net cash outflows.

In some markets, insurers are also an important source of funding, but dispersion between countries in this respect also appears to be large. On average, more than 10% in the markets for long-term bank debt and home sovereign debt is held by insurers. While the share of direct loans by insurers is not considered large, for some countries this is still a significant share. Other banking-like activities by insurers do not appear to be large at present with the exception of securities lending, where insurers hold a market share of one third.

Three key messages should be memorized. First, the report finds that insurers may amplify shocks as evidenced during the financial crisis by the case of AIG due to their involvement in so-called non-traditional and non-insurance activities as activities imply liquidity and maturity transformation, leverage, complexity and interconnectedness as well as other features. The report also insinuates that the quality of reporting will improve under Solvency II. Second, procyclicality can arise with the asset allocation of insurers, i.e. in upswings by "searching for yield" and in downturns by asset sales as well as in the pricing and writing of insurance related to economic activities such as credit and mortgage insurance. Third, life insurers may create disruption by failing collectively under a scenario with prolonged low risk-free rates and suddenly falling asset prices, i.e. "the double hit", calling for the creation of insurance guarantee schemes and recovery and resolution arrangements at EU level.

28 December 2015 – [Overview of measures of macroprudential interest](#)

As of cut-off date, the spreadsheet contains 213 measures by countries in the EU/EEA notified to the ESRB or of which the ESRB is aware and that are of macro-prudential interest. It provides a description of the measures, its categorisation following recommendation ESRB/2013/1 and informs on the implementation status amongst others.

■ **BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION (BCBS)**

17 December 2015 – [Public consultation on step-in risk](#)

On 17 December 2015, the BCBS launched a public consultation on the "Identification and measurement of step-in risk".

The objective of the proposals included in the consultative document is to mitigate potential spillover effects from the shadow banking system to banks. The BCBS' work falls within the G20 initiative to strengthen the oversight and regulation of the shadow banking system and mitigate the associated potential systemic risks.

The consultation will be open until 17 March 2016.

■ **LEGAL FRAMEWORK IN THE BANKING AREA AND REGULATORY DEVELOPMENTS AT EUROPEAN LEVEL**

European legislation

1 December 2015 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2015/2205 of 6 August 2015](#) supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on the clearing obligation

Commission de Surveillance du Secteur Financier

11 December 2015 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2015/2303 of 28 July 2015](#) supplementing Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the definitions and coordinating the supplementary supervision of risk concentration and intra-group transactions

12 December 2015 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2015/2326 of 11 December 2015](#) on the extension of the transitional periods related to own funds requirements for exposures to central counterparties set out in Regulation (EU) No 575/2013 and Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council

19 December 2015 – Publication of the [Commission Regulation \(EU\) 2015/2406 of 18 December 2015](#) amending Regulation (EC) No 1126/2008 adopting certain international accounting standards in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council as regards International Accounting Standard 1

23 December 2015 – Publication of the [Commission Regulation \(EU\) 2015/2441 of 18 December 2015](#) amending Regulation (EC) No 1126/2008 adopting certain international accounting standards in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council as regards International Accounting Standard 27

SANCTIONS

■ EMETTEURS DE VALEURS MOBILIERES

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a prononcé une amende administrative à l'égard d'un émetteur qui n'a pas respecté le délai de publication concernant une notification de participations importantes dans le cadre de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (la « Loi Transparence »).

COMMUNIQUES

■ CONTRÔLE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE 2015 PUBLIÉE PAR LES ÉMETTEURS SOUMIS À LA LOI TRANSPARENCE

Communiqué de presse 16/02 du 11 janvier 2016

En vertu de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (ci-après, la « Loi Transparence »), la CSSF veille à ce que l'information financière publiée par les émetteurs de valeurs mobilières, notamment leurs états financiers consolidés et non consolidés, soit établie conformément aux référentiels comptables applicables.

Aussi, en cette période de préparation et de finalisation de l'information financière relative à l'exercice 2015, la CSSF souhaite attirer l'attention des émetteurs préparant leurs états financiers selon les normes internationales d'information financière (ci-après, « IFRS »), ainsi que de leurs auditeurs, sur un certain nombre de thèmes et de problématiques qui feront l'objet d'un contrôle spécifique lors de la campagne de revues prévue pour l'année 2016.

1. Les priorités communes au niveau européen

Comme pour les années précédentes, l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (AEMF) et les autorités nationales compétentes, dont la CSSF, ont identifié certaines priorités communes auxquelles ces dernières porteront une attention particulière au cours de leur campagne de contrôle. Celles-ci concernent notamment :

- l'impact sur les états financiers des conditions rencontrées sur les marchés financiers ;
- l'état des flux de trésorerie et les informations à communiquer ; et
- les évaluations à la juste valeur et les informations connexes à communiquer.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Ces priorités européennes ont fait l'objet d'une publication par l'AEMF le 27 octobre 2015¹, détaillant les enjeux et impacts de ces priorités sur les états financiers. Le document est également disponible sur le site internet de la CSSF à la rubrique : [SURVEILLANCE > Marchés d'actifs financiers > Enforcement de l'information financière](#).

2. Les autres sujets d'attention sélectionnés par la CSSF

En complément de ces thèmes prioritaires définis au niveau européen et communiqués par l'AEMF, la CSSF estime nécessaire, chaque année, de s'intéresser également à d'autres thématiques, qu'elle sélectionne selon les différents critères suivants :

- l'importance de la thématique pour les émetteurs sous sa supervision ;
- l'actualité concernant la thématique en question ;
- l'expérience acquise et les cas rencontrés au cours des précédentes campagnes de revues de la CSSF, en relation avec cette thématique ;
- l'importance du jugement et des hypothèses retenues par l'émetteur dans la thématique.

Aussi, la CSSF a-t-elle décidé d'inclure également pour sa campagne de revues en 2016 les thématiques suivantes :

a) les normes sur la consolidation

Les normes, récemment émises ou modifiées, relatives à la consolidation (en particulier les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ») sont d'application obligatoire en Europe depuis le 1er janvier 2014. Aussi, les travaux menés en 2015 par la CSSF sur l'application de ces normes dans les états financiers des émetteurs contrôlés ont souligné l'existence de certaines problématiques particulières résultant notamment :

- de l'importance prise par le jugement lors de la détermination du contrôle selon les critères de la norme IFRS 10, notamment lorsque l'analyse des autres faits et circonstances s'avère nécessaire ;
- du statut d'entreprises d'investissement et de son impact sur la consolidation des données et sur la pertinence des informations à fournir concernant notamment les justes valeurs ; ou encore
- de la difficulté à distinguer les activités communes des co-entreprises en fonction des droits et des obligations existants et les conséquences sur la comptabilisation de ces opérations. En effet, pour évaluer ses droits et obligations, l'entité tient compte de la structure et de la forme juridique de l'entreprise, des clauses convenues entre les parties dans l'accord contractuel et, le cas échéant, des autres faits et circonstances.

Ces problématiques rendent d'autant plus importantes les informations à communiquer, notamment sur les jugements et hypothèses significatifs retenus, conformément à la norme IFRS 12.

Aussi, la CSSF estime nécessaire, cette année encore, d'analyser avec attention la manière dont ces normes ont été appliquées par les émetteurs sous sa supervision.

b) les actifs d'impôt différé selon la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat »

Un autre point d'attention que la CSSF désire retenir pour la campagne 2016 concerne la comptabilisation et l'évaluation des actifs d'impôt différé. L'environnement économique de ces dernières années a pu amener des entités à revoir à la baisse leur performance et à générer dans certains cas des pertes fiscales reportables et des différences temporelles déductibles. A cet égard, la CSSF analysera particulièrement les actifs d'impôt différé reconnus suite à ces pertes fiscales reportables, l'existence et l'évaluation des bénéfices imposables futurs, ainsi que les jugements et hypothèses retenues par les émetteurs pour les justifier. Elle veillera également aux informations données sur les jugements portés lors de la reconnaissance de ces impôts différés à l'actif, comme requis par la norme IAS 12.

c) la qualité des informations communiquées

¹ ESMA Public Statement on European common enforcement priorities for 2015 financial statements, 27 octobre 2015, réf. 2015/1608

Commission de Surveillance du Secteur Financier

La CSSF a rappelé à de nombreuses reprises que, face à l'ensemble des exigences des normes IFRS, il convient d'une manière générale de tenir compte de la matérialité et de la spécificité des informations fournies dans les états financiers afin de privilégier la pertinence des sujets abordés par rapport à une approche essentiellement exhaustive. En effet, cette dernière approche ne permet pas ou guère d'identifier les éléments clés de la situation et de la performance financières ou des flux de trésorerie d'un émetteur et peut amener parfois ce dernier à donner moins ou peu d'informations utiles sur ces aspects.

Il existe de nombreuses initiatives prises par l'IASB et les autorités européennes ou nationales à ce sujet. En octobre 2015, l'AEMF a notamment publié une déclaration visant à améliorer la qualité des informations fournies dans les états financiers² (cette publication est également disponible sur le site internet de la CSSF à la rubrique : [SURVEILLANCE > Marchés d'actifs financiers > Enforcement de l'information financière](#)). De plus, l'IASB, dans le cadre de son projet « Disclosure initiative » visant à améliorer l'information fournie dans les états financiers, a déjà émis un amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » qui, bien que d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2016, peut-être appliqué anticipativement. Cet amendement précise qu'une entité doit déterminer, en tenant compte de tous les faits et circonstances pertinents, comment les informations contenues dans ses états financiers seront regroupées et qu'elle ne doit pas diminuer la compréhensibilité de ses états financiers en obscurcissant les informations matérielles par, notamment, la communication d'informations non significatives. Ce projet de l'IASB inclut également une réflexion sur le concept de matérialité dont le projet « Guide pratique IFRS - Application de la matérialité aux états financiers » a été publié en octobre 2015.

Indépendamment de ces projets ou amendements, la CSSF est d'avis que les normes IFRS actuelles (IAS 1 « Présentation des états financiers », IFRS 7 « Instruments financiers: informations à fournir » et IAS 34 « Information financière intermédiaire » notamment) permettent déjà de s'assurer de la pertinence et de la spécificité des informations à donner par les émetteurs dans leurs états financiers et entend donc porter cette année encore, une attention particulière à cette problématique.

Plus d'informations sur les contrôles menés et les constatations effectuées par la CSSF dans le cadre de sa mission en vertu de l'article 22(2) point h) de la Loi Transparence sont disponibles à la rubrique [SURVEILLANCE > Marchés d'actifs financiers > Enforcement de l'information financière](#) du site internet de la CSSF et dans son rapport annuel, également disponible à la rubrique [Documentation > Publications > Rapports d'activités](#) de ce même site.

■ ESMA SEEKS CANDIDATES FOR ITS STAKEHOLDER REPRESENTATIVE GROUP

Communiqué du 4 janvier 2016 (uniquement en anglais)

The CSSF draws your attention to a press release of the European Securities and Markets Authority (ESMA) which is seeking candidates to join its Securities and Markets Stakeholders Group (SMSG) to represent the interests of financial markets stakeholders of all types.

The SMSG helps to facilitate consultation between ESMA, its Board of Supervisors and stakeholders on ESMA's areas of responsibility and provides technical advice on its policy development. This helps to ensure that stakeholders can contribute to the formulation of policy from the beginning of the process.

The deadline for applications is 29 January 2016 and the final decision on the composition of the SMSG is expected to be taken by the ESMA Board of Supervisors in May 2016.

The press release is available on ESMA's website at:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015-1835_esma_seeks_candidates_for_its_stakeholder_representative_group_newwebsite.pdf

² ESMA Public Statement on improving the quality of disclosures in financial statements, 27 octobre 2015, réf. 2015/1609

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ ROTATION EXTERNE DES CABINETS D'AUDIT POUR LES ENTITÉS D'INTÉRÊT PUBLIC

Communiqué de presse 16/01 du 4 janvier 2016

Dans le cadre de l'application future du Règlement (UE) n° 537/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 relatif aux exigences spécifiques applicables au contrôle légal des comptes des entités d'intérêt public, la CSSF souhaite préciser que lorsque le contrôle légal des comptes a été confié au même cabinet de révision agréé depuis :

- une période antérieure au 16 juin 1994, ces entités d'intérêt public devront changer de cabinet de révision agréé au 16 juin 2020 au plus tard.
- une période entre le 17 juin 1994 et le 16 juin 2003, ces entités d'intérêt public devront changer de cabinet de révision agréé au 16 juin 2023 au plus tard.
- une période entre le 16 juin 2003 et le 17 juin 2006, ces entités d'intérêt public devront soit :
 - changer de cabinet de révision agréé au 16 juin 2016,
 - procéder à un appel d'offre pour maintenir, le cas échéant, le même cabinet de révision agréé pour une durée ne pouvant pas excéder 10 ans, sous réserve d'adoption du projet de loi relatif à la profession de l'audit avant le 17 juin 2016.

D'une manière générale, le mandat d'audit ne pourra plus à l'avenir excéder 10 ans pour les entités d'intérêt public. Il pourra être prolongé une fois de 10 ans moyennant un appel d'offre.

La faculté de prolonger le mandat est sujette à ratification par le processus législatif.

■ LEVEE DE LA SUSPENSION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR NOVO BANCO S.A. ET NB FINANCE LTD, A L'EXCEPTION DE CERTAINS INSTRUMENTS FINANCIERS

Communiqué de presse 15/64 du 31 décembre 2015

Il est fait référence au communiqué de presse 15/61 de la CSSF du 29 décembre 2015.

Suite à la publication d'un communiqué de presse par Novo Banco S.A. datant du 29 décembre 2015 et à la décision de la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários de lever la suspension de la négociation des instruments financiers de Novo Banco S.A. du 30 décembre 2015, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) a décidé la levée de la suspension de la négociation des instruments financiers émis par Novo Banco S.A. et NB Finance Ltd sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg, à l'exception des instruments financiers suivants :

- PTBEQBOM0010 (Novo Banco S.A.)
- PTBENJOM0015 (Novo Banco S.A.)
- PTBENKOM0012 (Novo Banco S.A.)
- PTBEQKOM0019 (Novo Banco S.A.)

■ LIFTING OF THE SUSPENSION OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY OMEGA PHARMA INVEST NV

Communiqué de presse 15/63 du 31 décembre 2015 (uniquement en anglais)

Reference is made to the CSSF's press release 15/57 dated 21 December 2015.

Following the actions taken by Omega Pharma Invest NV to comply with the orders and request for information issued by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in relation to some requirements of the law of 11 January 2008 on transparency requirements for issuers of securities, the CSSF has decided to lift the suspension of trading in the financial instruments issued by Omega Pharma Invest NV on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

In relation to the issuer's failure to comply with some requirements of Article 3 of the Transparency Law, in relation to its management report and the statements made by the persons responsible within the issuer referred to in the CSSF's

Commission de Surveillance du Secteur Financier

press release 15/57 dated 21 December 2015, additional documents have been stored and are available on the Luxembourg Officially Appointed Mechanism (www.bourse.lu/regulated-information-oam).

■ LIFTING OF THE SUSPENSION OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY OMEGA PHARMA NV

Communiqué de presse 15/62 du 31 décembre 2015 (uniquement en anglais)

Reference is made to the CSSF's press release 15/56 dated 21 December 2015.

Following the actions taken by Omega Pharma NV to comply with the orders and request for information issued by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in relation to some requirements of the law of 11 January 2008 on transparency requirements for issuers of securities, the CSSF has decided to lift the suspension of trading in the financial instruments issued by Omega Pharma NV on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

In relation to the issuer's failure to comply with some requirements of Article 3 of the Transparency Law, in relation to its management report and the statements made by the persons responsible within the issuer referred to in the CSSF's press release 15/56 dated 21 December 2015, additional documents have been stored and are available on the Luxembourg Officially Appointed Mechanism (www.bourse.lu/regulated-information-oam).

■ SUSPENSION DES INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR NOVO BANCO S.A. ET NB FINANCE LTD

Communiqué de presse 15/61 du 29 décembre 2015

Suite à la décision de l'autorité compétente portugaise, la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, de suspendre de la négociation les instruments financiers de Novo Banco S.A., la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) a demandé cet après-midi, conformément à l'article 9(3) de la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers, la suspension avec effet immédiat des instruments financiers émis par Novo Banco S.A. et NB Finance Ltd de la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg jusqu'à ce que le marché ait été dûment informé.

■ PROSPECTUS POUR VALEURS MOBILIÈRES : NOUVELLE CIRCULAIRE CSSF 15/632

Communiqué de presse 15/60 du 28 décembre 2015

L'objet de cette circulaire est de détailler les spécifications techniques en matière de soumission à la CSSF, dans le cadre de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières, de documents pour des offres au public de valeurs mobilières et/ou des admissions de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé.

Elle prend en considération les modifications introduites par la directive 2014/51/UE à l'article 5, paragraphe 4 de la directive 2003/71/CE et modifie le processus de dépôt des conditions définitives de prospectus de base approuvés par la CSSF dans le cadre des articles 8 et 32, paragraphes 4 de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières.

Avec effet au 1^{er} janvier 2016, ces conditions définitives sont à déposer par e-mail à l'adresse FT.filing@cssf.lu. La Circulaire CSSF 15/632 prescrit les informations que les dépôts de ces conditions définitives doivent comprendre. Dès lors, la communication des conditions définitives aux autorités compétentes des États membres d'accueil ne relèvera plus des attributions de l'émetteur.

■ SITUATION GLOBALE DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ET DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS À LA FIN DU MOIS DE NOVEMBRE 2015

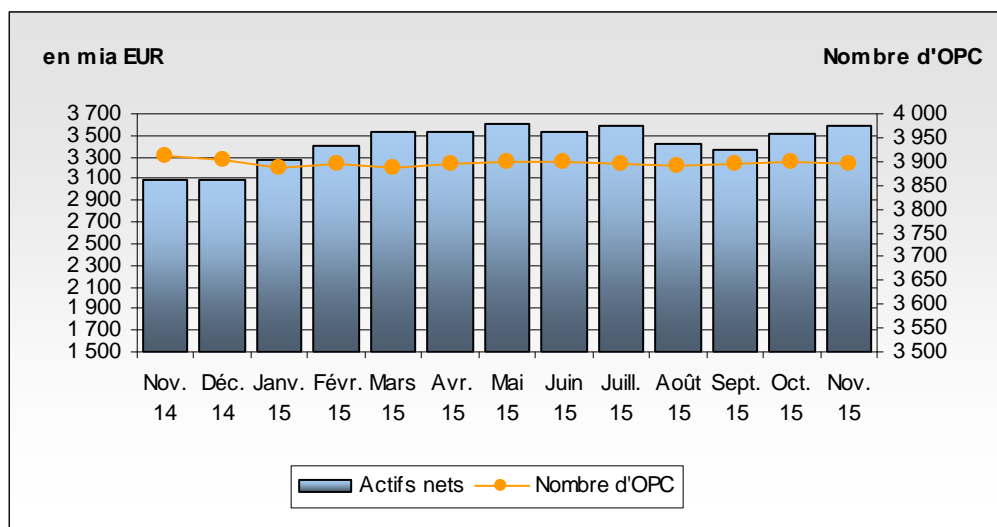
Communiqué de presse 15/59 du 24 décembre 2015

I. Situation globale

Au 30 novembre 2015, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.589,671 milliards contre EUR 3.513,393 milliards au 31 octobre 2015, soit une augmentation de 2,17% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 16,42%.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de novembre une variation positive se chiffrant à EUR 76,278 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 6,831 milliards (+0,19%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 69,447 milliards (+1,98%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.894 par rapport à 3.901 le mois précédent. 2.558 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.762 compartiments. En y ajoutant les 1.336 entités à structure classique, au total 14.098 unités sont actives sur la place financière.

Concernant d'une part l'impact des marchés financiers sur les OPC et FIS luxembourgeois (ci-après OPC) et d'autre part l'investissement net en capital dans ces mêmes OPC, les faits suivants sont à relever pour le mois de novembre :

Toutes les catégories d'OPC à actions ont connu un développement positif sur le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, l'annonce de la Banque centrale européenne d'étendre son programme de politique monétaire expansive a soutenu la catégorie d'OPC à actions européennes. Si la catégorie d'OPC à actions américaines, dans un contexte d'incertitude autour d'un possible relèvement des taux directeurs par la Banque centrale américaine, n'a réalisé que de légers gains de cours par l'évolution des marchés d'actions, l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR de plus que 4% a fortement accentué ce mouvement à la hausse. Malgré des données de croissance économiques toujours peu favorables au Japon, la catégorie d'OPC à actions japonaises s'est appréciée, sous l'effet notamment d'une politique monétaire toujours expansive de la Banque centrale japonaise, de l'amélioration du climat d'affaires au Japon ainsi que de l'appréciation du Yen par rapport à l'EUR de plus de 2%.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC d'actions d'Asie, en dépit des développements divergents dans les différents pays de la région, a en somme clôturé en territoire positif sur fond d'un ralentissement conjoncturel en Chine moins fort que prévu et d'une appréciation de la plupart des devises asiatiques par rapport à l'EUR. La catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est s'est en somme appréciée, ceci surtout en raison de la décélération de la récession en Russie et malgré la persistance des problèmes géopolitiques de la région. La catégorie d'OPC à actions d'Amérique Latine, dans un contexte de baisse continue des marchés d'actions, a surtout profité de l'appréciation des devises de la région par rapport à l'EUR.

Au mois de novembre, les catégories d'OPC à actions ont globalement affiché un investissement net en capital positif.

Évolution des OPC à actions au mois de novembre 2015*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	2,94%	0,54%
Actions européennes	2,99%	1,66%
Actions américaines	4,28%	-1,50%
Actions japonaises	4,52%	1,27%

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Actions Europe de l'Est	2,96%	0,38%
Actions Asie	1,56%	-1,18%
Actions Amérique latine	2,24%	-2,58%
Actions autres	2,00%	0,37%

** Variation en % des Actifs Nets en EUR par rapport au mois précédent*

Dans un contexte de politiques monétaires divergentes de part et d'autre de l'Atlantique les rendements des obligations d'Etat européennes ont légèrement baissé, alors que leurs équivalents américains ont évolué en sens inverse.

Ainsi concernant les OPC à obligations libellées en EUR, l'annonce de la Banque centrale européenne de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire a fait que les rendements ont baissé et les écarts de rendement entre les pays de la zone euro se sont resserrés. Les obligations d'entreprises ayant également réalisé des performances positives, la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a en somme réalisé des gains de cours pour le mois sous revue.

Concernant la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD, en relation avec les anticipations des investisseurs d'un possible relèvement des taux directeurs par la Banque centrale américaine, les rendements sur les obligations d'Etat ont augmenté. La forte appréciation de l'USD par rapport à l'EUR a plus que compensé les pertes réalisées sur les marchés obligataires.

La catégorie d'OPC à obligations de pays émergents, face à des rendements et primes de risque peu variés, a su profiter notamment de l'appréciation de l'USD et de nombreuses devises de pays émergents par rapport à l'EUR.

Au mois de novembre, les catégories d'OPC à revenu fixe ont globalement affiché un investissement net en capital négatif.

Évolution des OPC à revenu fixe au mois de novembre 2015*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	0,01%	-3,32%
Marché monétaire en USD	4,14%	2,00%
Marché monétaire marché global	1,23%	-2,50%
Obligations libellées en EUR	0,18%	0,69%
Obligations libellées en USD	2,40%	-0,77%
Obligations marché global	1,68%	-0,87%
Obligations marchés émergents	2,12%	-2,46%
Obligations High Yield	1,39%	1,05%
Autres	1,13%	-0,25%

** Variation en % des Actifs Nets en EUR par rapport au mois précédent*

L'évolution des actifs nets des OPC luxembourgeois diversifiés et des fonds de fonds est illustrée dans le tableau suivant :

OPC diversifiés et Fonds de Fonds au mois de novembre 2015*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	1,58%	0,79%
Fonds de Fonds	1,76%	0,93%

** Variation en % des Actifs Nets en EUR par rapport au mois précédent*

Commission de Surveillance du Secteur Financier

II. Ventilation du nombre et des avoirs nets des OPC selon les parties I et II respectivement de la Loi de 2010 et des FIS selon la Loi de 2007

	OPCVM PARTIE I		OPC PARTIE II		FIS		TOTAL	
	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)
31/12/2012	1 801	1 913,089 €	555	193,769 €	1 485	276,968 €	3 841	2 383,826 €
31/01/2013	1 803	1 936,513 €	550	191,354 €	1 487	278,061 €	3 840	2 405,928 €
28/02/2013	1 809	1 990,596 €	548	194,399 €	1 492	283,075 €	3 849	2 468,070 €
31/03/2013	1 806	2 038,580 €	543	199,556 €	1 505	290,784 €	3 854	2 528,920 €
30/04/2013	1 818	2 068,815 €	542	201,405 €	1 511	295,036 €	3 871	2 565,256 €
31/05/2013	1 817	2 086,281 €	541	202,228 €	1 526	295,590 €	3 884	2 584,099 €
30/06/2013	1 815	2 004,275 €	541	197,248 €	1 534	285,061 €	3 890	2 486,584 €
31/07/2013	1 804	2 038,269 €	543	197,344 €	1 537	287,573 €	3 884	2 523,186 €
31/08/2013	1 806	2 014,560 €	539	195,894 €	1 549	288,385 €	3 894	2 498,839 €
30/09/2013	1 807	2 047,112 €	534	195,663 €	1 543	296,425 €	3 884	2 539,200 €
31/10/2013	1 806	2 089,408 €	529	194,796 €	1 555	305,924 €	3 890	2 590,128 €
30/11/2013	1 815	2 107,898 €	526	191,211 €	1 562	308,619 €	3 903	2 607,728 €
31/12/2013	1 817	2 121,458 €	523	187,380 €	1 562	306,525 €	3 902	2 615,363 €
31/01/2014	1 817	2 128,746 €	518	186,766 €	1 550	308,324 €	3 885	2 623,836 €
28/02/2014	1 823	2 182,477 €	515	186,477 €	1 543	310,557 €	3 881	2 679,511 €
31/03/2014	1 824	2 216,005 €	510	181,493 €	1 551	311,703 €	3 885	2 709,201 €
30/04/2014	1 831	2 250,792 €	509	179,885 €	1 558	311,531 €	3 898	2 742,208 €
31/05/2014	1 829	2 318,076 €	502	181,248 €	1 569	316,545 €	3 900	2 815,869 €
30/06/2014	1 824	2 355,462 €	490	179,083 €	1 570	320,095 €	3 884	2 854,640 €
31/07/2014	1 868	2 405,883 €	452	170,630 €	1 571	327,623 €	3 891	2 904,136 €
31/08/2014	1 884	2 461,916 €	446	171,092 €	1 566	337,512 €	3 896	2 970,520 €
30/09/2014	1 887	2 497,035 €	441	172,581 €	1 572	337,146 €	3 900	3 006,762 €
31/10/2014	1 883	2 525,079 €	436	169,371 €	1 585	340,008 €	3 904	3 034,458 €
30/11/2014	1 895	2 567,847 €	433	169,526 €	1 585	345,981 €	3 913	3 083,354 €
31/12/2014	1 893	2 578,423 €	422	168,915 €	1 590	347,649 €	3 905	3 094,987 €
31/01/2015	1 896	2 734,590 €	412	178,286 €	1 577	364,137 €	3 885	3 277,013 €
28/02/2015	1 896	2 851,312 €	409	181,463 €	1 588	371,091 €	3 893	3 403,866 €
31/03/2015	1 891	2 955,916 €	405	186,664 €	1 592	382,213 €	3 888	3 524,793 €
30/04/2015	1 895	2 970,878 €	403	185,177 €	1 596	382,531 €	3 894	3 538,586 €
31/05/2015	1 900	3 027,262 €	401	187,084 €	1 600	387,179 €	3 901	3 601,525 €
30/06/2015	1 903	2 962,778 €	399	182,163 €	1 599	383,190 €	3 901	3 528,131 €
31/07/2015	1 901	3 015,582 €	392	181,228 €	1 602	386,300 €	3 895	3 583,110 €
31/08/2015	1 899	2 871,083 €	391	173,038 €	1 601	378,866 €	3 891	3 422,987 €
30/09/2015	1 900	2 820,370 €	391	169,729 €	1 603	376,727 €	3 894	3 366,826 €
31/10/2015	1 903	2 952,296 €	391	173,421 €	1 607	387,676 €	3 901	3 513,393 €
30/11/2015	1 895	3 019,572 €	386	175,406 €	1 613	394,693 €	3 894	3 589,671 €

Durant le mois de référence, les vingt-deux organismes de placement collectif et fonds d'investissement spécialisés suivants ont été inscrits sur la liste officielle :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ASSENAGON MULTI ASSET, 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- BANK OF CHINA INTERNATIONAL (BOCI) COMMERZBANK, 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
- BDLCM FUNDS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- FREDERIK G., 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- MOVESTIC MF, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- NSF SICAV, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- QUAM FUNDS SICAV, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer

Commission de Surveillance du Secteur Financier

- VERMÖGENSMANAGEMENT RENDITESTARS, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main

2) FIS :

- AB ALTERNATIVE FUND SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- CAPITAL STREAM INVESTMENTS SICAV SIF SCA, 29, rue Alphonse München, L-2172 Luxembourg
- CELLYANT GLOBAL SICAV - SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- DUMAS REAL ESTATE SICAV-SIF S.A., 14, rue de Strassen, L-2555 Luxembourg
- FINAS REAL ESTATE FUND SCA SICAV SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- GREEN RETURN FUND SCS, SICAV-FIS, 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- HI-LUXEMBURG II S.C.A., SICAV-SIF, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- HI-LUXEMBURG S.C.S., SICAV-SIF, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- INTERNATIONAL MULTI-MANAGEMENT, 3, avenue Pasteur, L-2311 Luxembourg
- LIC US GROWTH FUND SICAV-FIS, 5, rue Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- REX-ZDHL S.C.S. SICAV-SIF, 37, rue du Puits Romain, L-8070 Bartringen
- TWELVE CAPITAL SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- UNIGESTION DIRECT OPPORTUNITIES 2015, SCS-SICAV-SIF, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg
- VIOLALUX SICAV-SIF, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg

Les vingt-neuf organismes de placement collectif et fonds d'investissement spécialisés suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de référence :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ACTIVE ALLOCATION FUND, 1, rue Schiller, L-2519 Luxembourg
- AFFIN HWANG CAPITAL ASIAN SERIES, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange
- ALLIANZ BONDSPEZIAL, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main
- ALLIANZ EURO BOND FUND, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main
- ALLIANZ GLOBAL BOND HIGH GRADE, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main
- ALLIANZ RENDITE PLUS 2015, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main
- DEKA-EUROPAGARANT 1, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- EUROPA MANAGED ASSETS, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- GLOBAL ABSOLUTE RETURN OP, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- GLOBAL STAR SELECT, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- ICP STRATEGY EUROPE, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- LEVANNA SICAV, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg
- LUX WEALTH SICAV-UCITS, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- MALACHIT EMERGING MARKET PLUS, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- MYRA DYNAMIC TURKEY FUND, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- UNIVEST II, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel

2) OPC partie II Loi 2010:

- DIAMOND SOVEREIGN OPEN, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- GOTAM UMBRELLA FUND (LUX) SICAV, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- NATIXIS PRIVATE FUND II, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- NORDEA ALTERNATIVE INVESTMENT, 562, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- TOP MANAGER, 1B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

3) FIS :

- ASIA REAL ESTATE PRIME DEVELOPMENT FUND, 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- HENDERSON ASIA-PACIFIC INDIRECT PROPERTY FUND, 4A, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg
- HERALD, THE HENDERSON EUROPEAN RETAIL PROPERTY FUND, 4A, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg
- HERITAGEWEALTH SICAV-SIF, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- OTTO BEISHEIM FINANCE SICAF-SIF, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- PROSPERA SENECTUTE FUND SICAV - SIF, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- TORO CAPITAL I, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- VOLTAIRE INVESTMENTS, 412F, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

■ SUSPENSION DES INSTRUMENTS FINANCIERS ÉMIS PAR BANIF - BANCO INTERNACIONAL DO FUNCHAL S.A. ET BANIF FINANCE LTD

Communiqué de presse 15/58 du 24 décembre 2015

Suite à la décision de l'autorité compétente portugaise, la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, de suspendre de la négociation les instruments financiers de BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A., la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) a demandé hier soir la suspension avec effet immédiat des instruments financiers émis par Banco Internacional do Funchal S.A. et BANIF Finance LTD de la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ THE CSSF IMPOSES SEVERAL ADMINISTRATIVE FINES ON OMEGA PHARMA INVEST NV AND REQUESTS THE SUSPENSION FROM TRADING OF THE SECURITIES ISSUED BY THAT ISSUER

Communiqué de presse 15/57 du 21 décembre 2015 (uniquement en anglais)

On 20 August 2015, 15 September 2015, 23 October 2015 and 3rd December 2015, Omega Pharma Invest NV (registered with the CSSF under the issuer number E-1058) was fined by the CSSF according to Article 25(1) of the law of 11 January 2008 on transparency requirements for issuers of securities (the "Transparency Law").

The CSSF noticed that the issuer in question failed to act in response to orders of the CSSF and did not comply with the CSSF's request for information, in relation to

- the CSSF's right to examine that periodic information referred to in the Transparency Law is drawn up in accordance with the relevant reporting framework and take appropriate measures in case of discovered infringements, as per Article 22(2)(h) of the Transparency Law;
- the issuer's failure to comply with some requirements of Article 3 of the Transparency Law, in relation to its management report and the statements made by the persons responsible within the issuer.

Moreover, the CSSF requested, in accordance with Article 22(2)(d) of the Transparency Law, the suspension from trading on the regulated market of the securities issued by Omega Pharma Invest NV. In accordance with the before-mentioned article, this suspension has been requested for a maximum of ten days and will be renewed until Omega Pharma Invest NV will have complied with all the above-mentioned requirements of the Transparency Law.

According to Article 27 of the Transparency Law, a court action against the administrative fines may be lodged by the issuer with the *Tribunal administratif* (Administrative Court) within three months by an attorney-at-law registered at the Bar of Luxembourg or at the Bar of Diekirch.

These sanctions, together with the other measures mentioned above, are disclosed according to Article 25(2) of the Transparency Law.

■ THE CSSF IMPOSES SEVERAL ADMINISTRATIVE FINES ON OMEGA PHARMA NV AND REQUESTS THE SUSPENSION FROM TRADING OF THE SECURITIES ISSUED BY THAT ISSUE

Communiqué de presse 15/56 du 21 décembre 2015 (uniquement en anglais)

On 20 August 2015, 15 September 2015, 23 October 2015 and 3rd December 2015, Omega Pharma NV (registered with the CSSF under the issuer number E-1015) was fined by the CSSF according to Article 25(1) of the law of 11 January 2008 on transparency requirements for issuers of securities (the "Transparency Law").

The CSSF noticed that the issuer in question failed to act in response to orders of the CSSF and did not comply with the CSSF's request for information, in relation to

- the CSSF's right to examine that periodic information referred to in the Transparency Law is drawn up in accordance with the relevant reporting framework and take appropriate measures in case of discovered infringements, as per Article 22(2)(h) of the Transparency Law;
- the issuer's failure to comply with some requirements of Article 3 of the Transparency Law, in relation to its management report and the statements made by the persons responsible within the issuer.

Moreover, the CSSF requested, in accordance with Article 22(2)(d) of the Transparency Law, the suspension from trading on the regulated market of the securities issued by Omega Pharma NV. In accordance with the before-mentioned article, this suspension has been requested for a maximum of ten days and will be renewed until Omega Pharma NV will have complied with all the above-mentioned requirements of the Transparency Law.

According to Article 27 of the Transparency Law, a court action against the administrative fines may be lodged by the issuer with the *Tribunal administratif* (Administrative Court) within three months by an attorney-at-law registered at the Bar of Luxembourg or at the Bar of Diekirch.

These sanctions, together with the other measures mentioned above, are disclosed according to Article 25(2) of the Transparency Law.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ APPLICATION FOR AN AUTHORISATION AS A EUROPEAN LONG-TERM INVESTMENT FUND (ELTIF) AND AN AUTHORISATION TO MANAGE THE ELTIF

Communiqué du 21 décembre 2015

La CSSF informe qu'un formulaire spécifique de [demande d'agrément pour les fonds européens d'investissement à long terme \(ELTIF\)](#) a été publié sur son site internet.

Le formulaire doit être dûment rempli et soumis à la CSSF par chaque requérant demandant un agrément en tant qu'ELTIF conformément au Règlement (UE) 2015/760 du Parlement Européen et du Conseil du 29 avril 2015.

Le formulaire est à envoyer par voie électronique à l'adresse setup.uci@cssf.lu.

■ PUBLIC CONSULTATION ON STEP-IN RISK

Communiqué du 18 décembre 2015 (uniquement en anglais)

On 17 December 2015, the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) launched a public consultation on the "Identification and measurement of step-in risk".

The objective of the proposals included in the consultative document is to mitigate potential spillover effects from the shadow banking system to banks. The BCBS' work falls within the G20 initiative to strengthen the oversight and regulation of the shadow banking system and mitigate the associated potential systemic risks.

The consultation will be open until 17 March 2016.

The consultation paper is published on BCBS' website at the following address: <http://www.bis.org/bcbs/pub/d349.htm>.

■ PROCÉDURE DE RETRAIT OBLIGATOIRE CONCERNANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ METRO INTERNATIONAL S.A. SOUS LA LOI RETRAIT RACHAT

Communiqué de presse 15/55 du 18 décembre 2015

Le présent communiqué de presse fait suite au « **communiqué de presse 15/40** » publié par la CSSF en date du 14 septembre 2015, au « **communiqué de presse 15/31** » publié par la CSSF en date du 6 juillet 2015 et au « **communiqué de presse 15/26** » publié par la CSSF en date du 18 juin 2015. Il concerne la procédure de retrait obligatoire initiée par Kinnevik Media Holding AB (ci-après, l'« **Actionnaire Majoritaire** ») et portant sur les actions de Classe A et de Classe B de la société Metro International S.A. (ci-après, la « **Société** »). Cette procédure de retrait obligatoire est régie par les dispositions de la loi du 21 juillet 2012 relative au retrait obligatoire et au rachat obligatoire de titres de sociétés admis ou ayant été admis à la négociation sur un marché réglementé ou ayant fait l'objet d'une offre au public (ci-après, la « **Loi Retrait Rachat** »).

En date du 11 décembre 2015, la société Grant Thornton Sweden AB (ci-après, « **Grant Thornton** »), agissant en qualité de second expert nommé par la CSSF conformément aux dispositions de l'article 4 (7) de la Loi Retrait Rachat a remis à la CSSF son rapport d'évaluation concernant la valorisation des actions de Classe A et de Classe B de la Société.

La version intégrale du rapport d'évaluation de Grant Thornton peut être consultée aux adresses suivantes :

<http://www.kinnevik.se/Documents/Pdf/Metro/Second%20Valuation%20Report%20KINNEVIK%20WEBSITE.PDF>

<http://www.metro.lu/assets/Second-Expert-Valuation-Report-METRO-WEBSITE.pdf>

Conformément à l'article 4 (7) de la Loi Retrait Rachat, la CSSF dispose d'un délai de trois mois à compter de la réception de ce second rapport d'évaluation pour prendre une décision quant aux prix à payer par l'Actionnaire Majoritaire pour les actions de Classe A et de Classe B aux autres actionnaires de la Société. La décision précitée de la CSSF sera publiée sur son site internet par voie de communiqué de presse conformément aux dispositions de l'article 4 (7) de la Loi Retrait Rachat.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ NOMINATION D'UN DIRECTEUR GÉNÉRAL ET D'UN DIRECTEUR DE LA CSSF

Communiqué de presse 15/54 du 16 décembre 2015

Sur proposition de Pierre Gramegna, ministre des Finances, le Conseil de gouvernement a décidé, en date du 16 décembre 2015, de nommer Claude Marx, directeur général de la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF), et Françoise Kauthen-Hennico, directeur de la CSSF. Ils prendront leurs fonctions au départ en retraite de Jean Guill et d'Andrée Billon, en date des 5 février 2016 et 22 janvier 2016 respectivement.

Le communiqué publié par le Ministère des Finances est disponible à l'adresse suivante :

<http://www.gouvernement.lu/5537947/16-cssf-nomination>

■ LA CSSF A DÉMÉNAGÉ

Communiqué de presse 15/53 du 16 décembre 2015

La CSSF vient d'emménager dans ses nouveaux locaux situés au 283, route d'Arlon à L-1150 Luxembourg. Le nouveau siège « Aubépines » permet à la CSSF d'accueillir à nouveau l'ensemble de son personnel sur un même site et d'assumer ainsi ses tâches avec une plus grande efficacité et cela dans un environnement très convivial.

Le nouveau bâtiment dispose d'une surface de bureaux de 7000 mètres carrés (soit environ 680 postes de travail), d'une cantine, d'une bibliothèque ouverte au public, de nombreuses salles de réunion, de plusieurs salles de formation, ainsi que d'une salle de fitness.



Le nouveau siège a été inauguré officiellement en présence de Monsieur le Premier Ministre Xavier Bettel, de Monsieur le Ministre des Finances Pierre Gramegna et de Madame la Bourgmestre Lydie Polfer.

Le siège « Aubépines » se trouve au 283, route d'Arlon, à L-1150 Luxembourg. L'adresse postale L-2991 Luxembourg reste inchangée.

Par contre, les numéros de téléphone sont désormais composés de la racine (+352) 26251 suivie d'une extension individuelle à 4 chiffres. La nouvelle extension s'obtient en faisant précéder l'ancienne extension du chiffre 2.

L'annuaire téléphonique et les adresses e-mail de la CSSF ainsi que toutes autres informations utiles sont disponibles sur son site Internet www.cssf.lu.

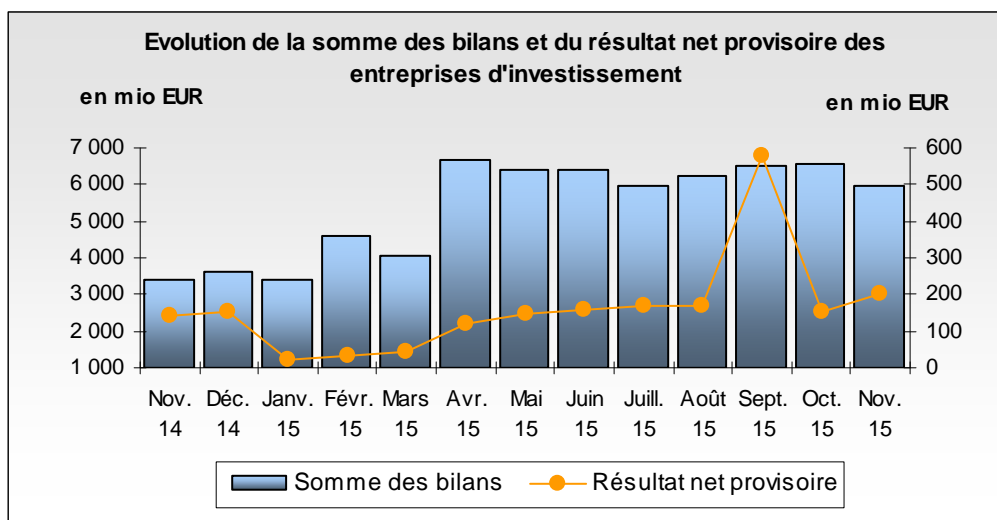
STATISTIQUES

■ BANQUES

Suite à l'introduction du nouveau reporting Finrep, la somme des bilans des banques ne sera plus publiée sur base mensuelle. Désormais, les statistiques concernant la somme des bilans seront publiées trimestriellement avec le résultat avant provisions.

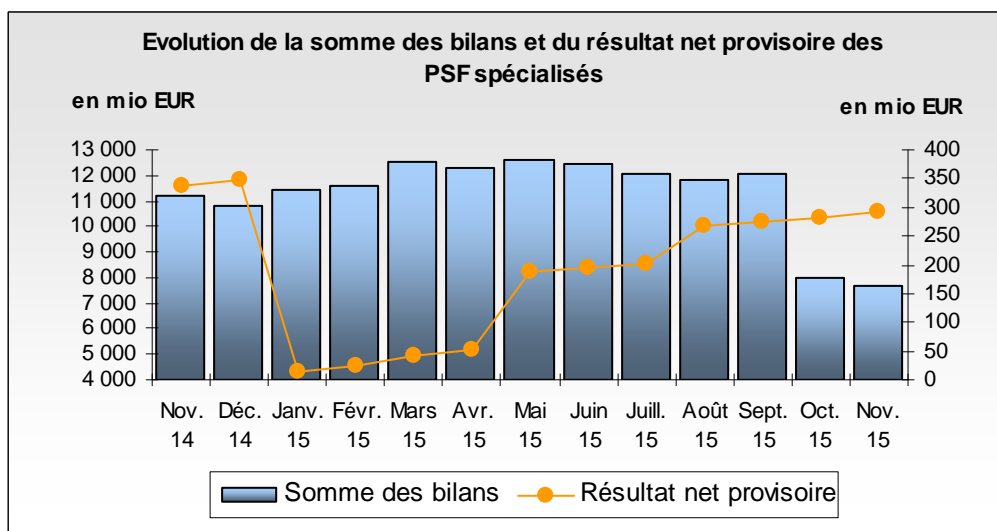
■ ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 30 novembre 2015 en baisse



■ PSF SPECIALISES

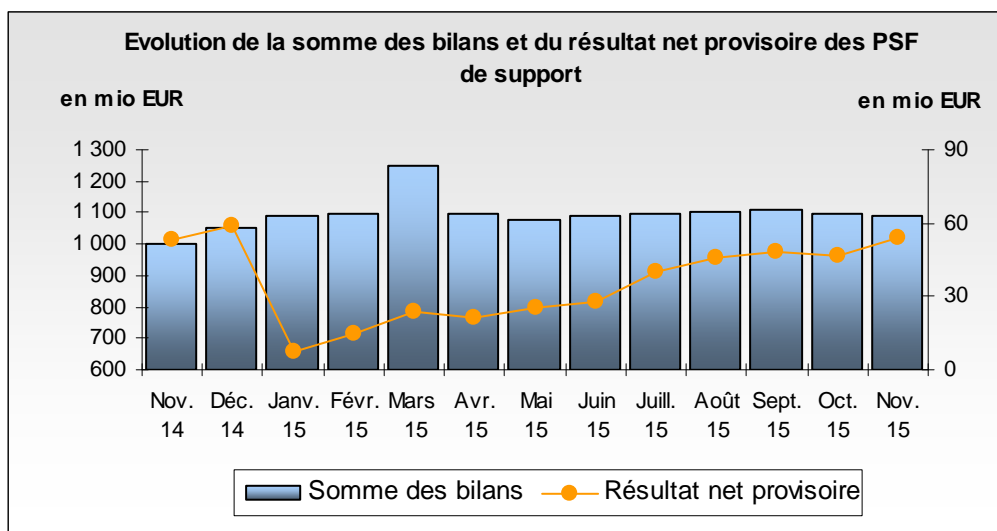
Somme des bilans des PSF spécialisés au 30 novembre 2015 en baisse



Commission de Surveillance du Secteur Financier

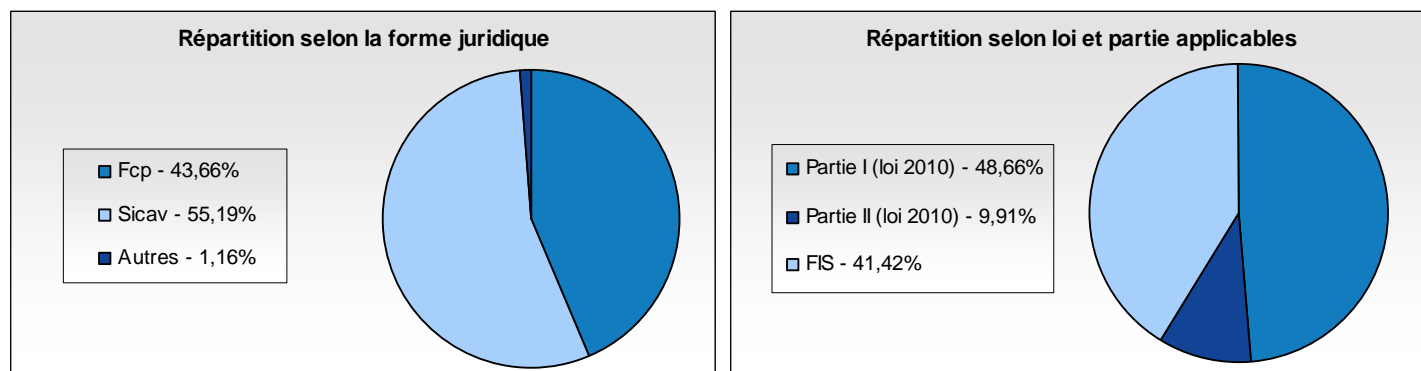
■ PSF DE SUPPORT

Somme des bilans des PSF de support au 30 novembre 2015 en baisse



■ OPC

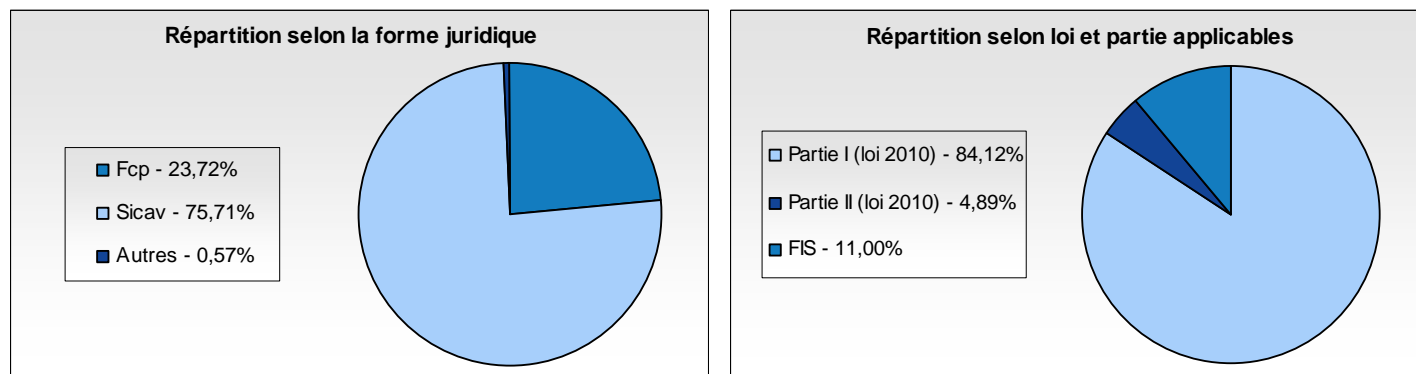
Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 061	834	0	1 895
Partie II (loi 2010)	187	195	4	386
FIS	452	1 120	41	1 613
TOTAL	1 700	2 149	45	3 894

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia EUR)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	626,433	2 393,139	0,000	3 019,572
Partie II (loi 2010)	70,332	104,461	0,613	175,406
FIS	154,725	219,961	20,007	394,693
TOTAL	851,490	2 717,561	20,620	3 589,671

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 082,347	3 118
Valeurs mobilières à revenu variable	1 092,185	3 757
Valeurs mobilières diversifiées	779,152	4 094
Fonds de fonds	234,366	2 016
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	291,372	264
Liquidités	2,375	24
Valeurs mobilières non cotées	21,056	152
Capitaux à risque élevé	1,458	26
Immobilier	42,248	315
Futures et/ou Options	12,597	152
Autres valeurs	30,515	180
Total	3 589,671	14 098

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Actifs nets ventilés par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités	Emissions (en mia €)	Rachats (en mia €)	Emissions nettes (en mia €)
PARTIE I					
Valeurs mobilières à revenu fixe	984,065	2 428	40,002	44,415	-4,413
Valeurs mobilières à revenu variable	1 023,920	3 332	39,942	35,249	4,693
Valeurs mobilières diversifiées	605,662	2 693	22,662	16,947	5,715
Fonds de fonds	127,953	913	3,444	2,421	1,023
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	268,034	195	112,620	114,041	-1,421
Liquidités	1,517	12	0,041	0,109	-0,068
Futures et/ou Options	6,417	65	0,203	0,307	-0,104
Autres valeurs	2,004	8	0,045	0,036	0,009
TOTAL PARTIE I :	3 019,572	9 646	218,959	213,525	5,434
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	24,726	148	0,943	0,927	0,016
Valeurs mobilières à revenu variable	20,518	93	0,165	0,271	-0,106
Valeurs mobilières diversifiées	57,659	299	2,434	2,190	0,244
Fonds de fonds	40,488	368	0,264	0,535	-0,271
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	20,816	57	1,477	1,916	-0,439
Liquidités	0,841	10	0,006	0,025	-0,019
Valeurs mobilières non cotées	3,042	14	0,019	0,070	-0,051
Capitaux à risque élevé	0,028	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	0,957	21	0,000	0,225	-0,225
Futures et/ou Options	3,639	36	0,036	0,081	-0,045
Autres valeurs	2,692	14	0,069	0,120	-0,051
TOTAL PARTIE II :	175,406	1 062	5,413	6,360	-0,947
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	73,556	542	1,791	1,570	0,221
Valeurs mobilières à revenu variable	47,747	332	0,376	0,555	-0,179
Valeurs mobilières diversifiées	115,831	1 102	2,310	2,312	-0,002
Fonds de fonds	65,925	735	2,112	0,916	1,196
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	2,522	12	0,779	0,792	-0,013
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	18,014	138	0,198	0,093	0,105
Capitaux à risque élevé	1,430	24	0,004	0,014	-0,010
Immobilier	41,291	294	1,243	0,144	1,099
Futures et/ou Options	2,541	51	0,140	0,312	-0,172
Autres valeurs	25,819	158	0,483	0,384	0,099
TOTAL FIS :	394,693	3 390	9,436	7,092	2,344
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 589,671	14 098	233,808	226,977	6,831

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Origine des initiateurs

Pays	Actifs nets (en mia. EUR)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
Etats-Unis	781,242	21,7%	166	4,3%	1 032	7,3%
Royaume-Uni	598,856	16,7%	269	6,9%	1 529	10,8%
Allemagne	528,517	14,7%	1 467	37,7%	2 784	19,7%
Suisse	503,968	14,0%	525	13,5%	2 642	18,7%
Italie	309,590	8,6%	141	3,6%	1 225	8,7%
France	272,198	7,6%	279	7,2%	1 276	9,1%
Belgique	153,468	4,3%	171	4,4%	1 023	7,3%
Pays-Bas	77,506	2,2%	49	1,2%	223	1,6%
Luxembourg	76,665	2,1%	202	5,2%	538	3,8%
Suède	62,797	1,8%	101	2,6%	307	2,2%
Autres	224,864	6,3%	524	13,4%	1 519	10,8%
Total	3 589,671	100,0%	3 894	100,0%	14 098	100,0%

Classement des devises dans lesquelles les OPC luxembourgeois sont libellés

Devise	Actifs nets (en mia EUR)	en %	Nombre d'OPC	en %
AUD	0,241	0,007%	3	0,077%
CAD	0,427	0,012%	6	0,154%
CHF	99,518	2,772%	70	1,798%
DKK	3,987	0,111%	3	0,077%
EUR	2 123,778	59,163%	3 061	78,608%
GBP	34,235	0,954%	23	0,591%
HKD	0,000	0,000%	1	0,026%
JPY	15,529	0,433%	49	1,258%
NOK	0,217	0,006%	6	0,154%
PLN	0,351	0,010%	9	0,231%
SEK	29,951	0,834%	37	0,950%
USD	1 281,437	35,698%	626	16,076%
Total	3 589,671	100,000%	3 894	100,000%

Commission de Surveillance du Secteur Financier

Classement des devises dans lesquelles les unités d'OPC luxembourgeois sont libellées

Devise	Actifs nets (en mia EUR)	en %	Nombre d'unités	en %
AUD	6,442	0,179%	29	0,206%
CAD	1,818	0,051%	27	0,192%
CHF	54,805	1,527%	303	2,149%
CNH	0,719	0,020%	12	0,085%
CNY	0,160	0,004%	2	0,014%
CZK	1,430	0,040%	69	0,489%
DKK	2,827	0,080%	10	0,071%
EUR	1 961,323	54,638%	9 007	63,889%
GBP	81,956	2,283%	333	2,362%
HKD	4,955	0,138%	11	0,078%
HUF	0,253	0,007%	27	0,192%
ILS	0,083	0,002%	1	0,007%
JPY	78,167	2,177%	228	1,617%
MXN	0,008	0,000%	1	0,007%
NOK	3,546	0,099%	25	0,177%
NZD	0,942	0,026%	5	0,036%
PLN	0,549	0,015%	24	0,170%
RON	0,445	0,012%	5	0,036%
SEK	49,169	1,370%	197	1,397%
SGD	0,494	0,014%	7	0,050%
TRY	0,037	0,001%	3	0,021%
USD	1 339,519	37,316%	3 770	26,741%
ZAR	0,024	0,001%	2	0,014%
Total	3 589,671	100,000%	14 098	100,000%

■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la **SICAR** suivante a été **inscrite** sur la liste officielle des SICAR régies par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR) :

- GINKGO FUND II S.C.A., SICAR, 20, Boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg

Les SICAR suivantes ont été **radiées** de la liste officielle des SICAR régies par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR) :

- FIELD II SICAR S.C.A., 24, rue Robert Krieps, L-4702 Pétange
- LEEWARD VENTURES SICAR S.C.A., 6, rue Adolphe, L-1116 Luxembourg
- NG PRIVATE EQUITY S.C.A. SICAR, 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg

Au 6 janvier 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **286 unités**.

■ FONDS DE PENSION

Au 11 janvier 2016, **14 fonds de pension** sous forme de société d'épargne-pension à capital variable (sepcav) et d'association d'épargne-pension (assep) étaient **inscrits** sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005.

A la même date, **17 professionnels** étaient agréés pour exercer l'activité de **gestionnaire de passif** pour les fonds de pension soumis à la loi du 13 juillet 2005.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ ORGANISMES DE TITRISATION

Depuis la publication de la dernière Newsletter, l'**organisme de titrisation** suivant a été **radié** de la liste officielle des organismes de titrisation agréés régis par la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation :

- TARANIS SECURITIES S.A.

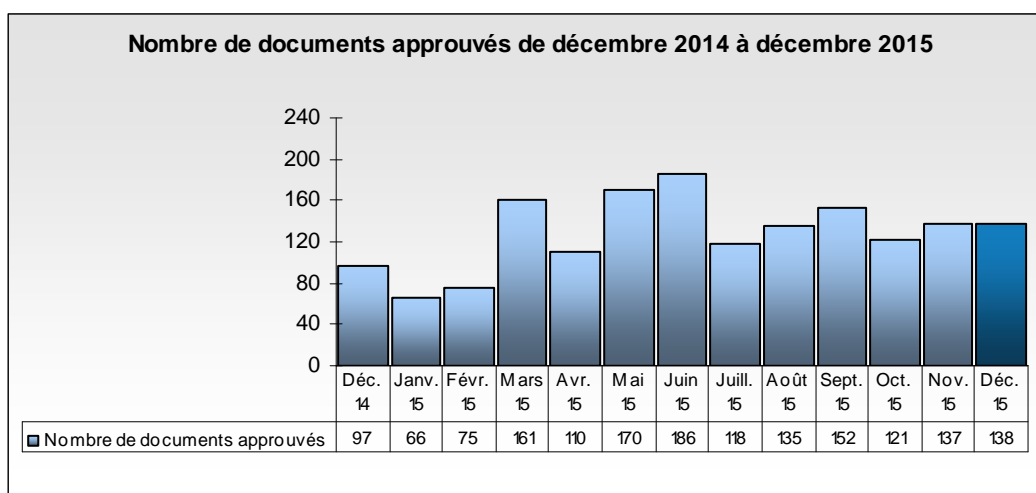
Le nombre des organismes de titrisation agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **32 unités** au 8 janvier 2016.

■ SUPERVISION PUBLIQUE DE LA PROFESSION DE L'AUDIT

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 décembre 2015, **66 cabinets de révision agréés** et **276 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **44 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 18 décembre 2009 relative à la profession de l'audit.

■ PROSPECTUS POUR VALEURS MOBILIERES EN CAS D'OFFRE AU PUBLIC OU D'ADMISSION A LA NEGOCIATION SUR UN MARCHE REGLEMENTE (PARTIE II ET PARTIE III, CHAPITRE 1 DE LA LOI RELATIVE AUX PROSPECTUS POUR VALEURS MOBILIERES)

1. Approbations par la CSSF

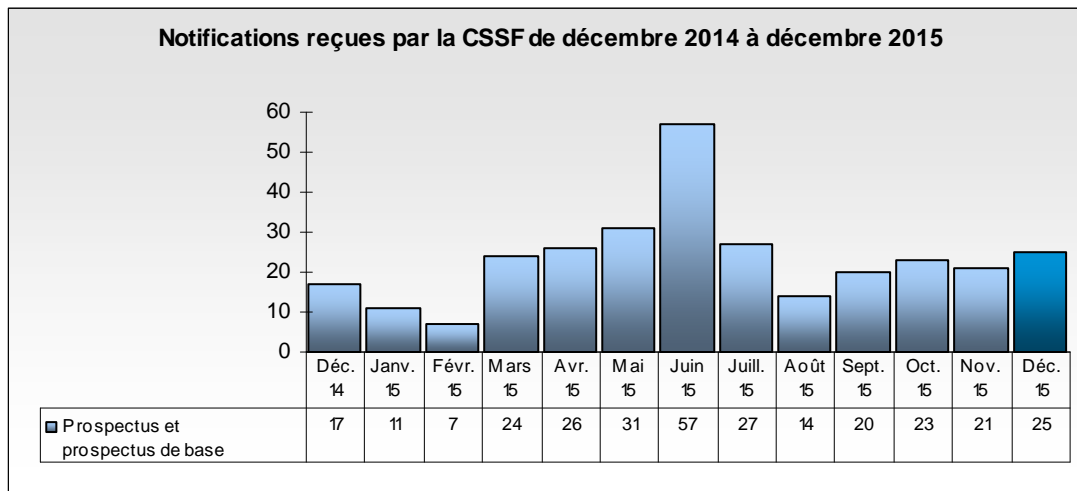


Au cours du mois de décembre 2015, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 138 documents, qui se répartissent comme suit :

prospectus de base :	23	(16,67 %)
autres prospectus :	38	(27,54 %)
documents d'enregistrement	1	(0,72 %)
suppléments :	76	(55,07 %)

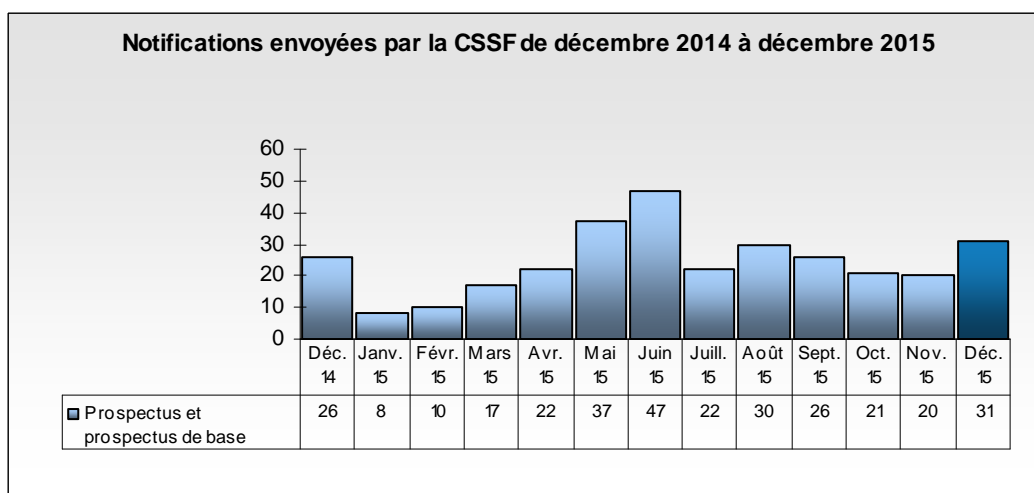
Commission de Surveillance du Secteur Financier

2. Notifications reçues par la CSSF de la part des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'EEE



Au cours du mois de décembre 2015, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen 25 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 66 notifications relatives à des suppléments.

3. Notifications envoyées par la CSSF vers des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'EEE



Au cours du mois de décembre 2015, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen 31 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 60 notifications relatives à des suppléments³.

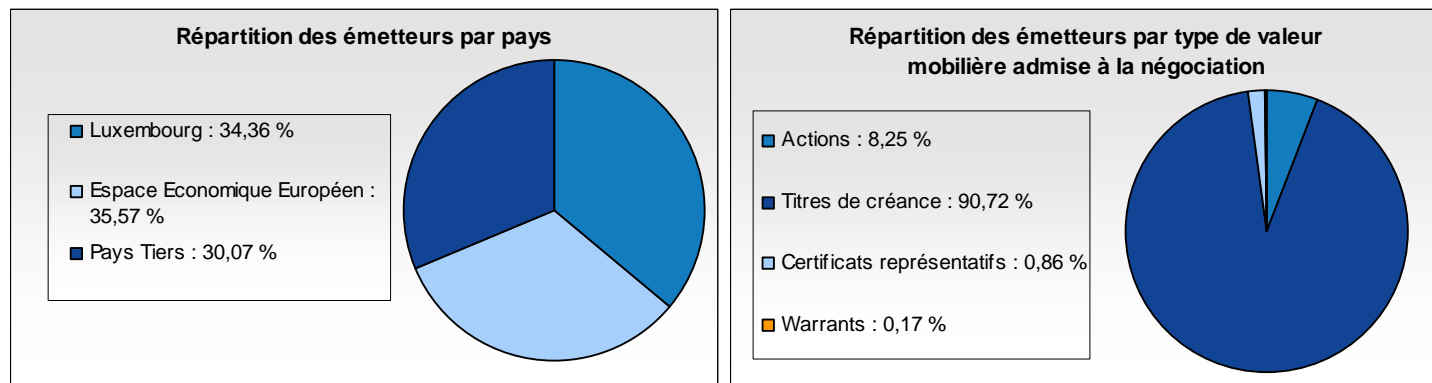
³ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs Etats membres, seule la première est prise en compte dans le calcul des statistiques. Ainsi, chaque document notifié dans un ou plusieurs Etats membres n'est compté qu'une seule fois.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

■ EMETTEURS DE VALEURS MOBILIERES DONT LE LUXEMBOURG EST L'ETAT MEMBRE D'ORIGINE EN VERTU DE LA LOI DU 11 JANVIER 2008 RELATIVE AUX OBLIGATIONS DE TRANSPARENCE SUR LES EMETTEURS DE VALEURS MOBILIERES (LA « LOI TRANSPARENCE »)

Depuis le 8 décembre 2015, **six** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **17** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 11 janvier 2016, **582** émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.



LISTES OFFICIELLES

■ APPLICATION « ENTITES SURVEILLEES »

Suite à la mise en place de l'outil de recherche « Entités Surveillées » sur notre site Internet à l'adresse : <http://supervisedentities.cssf.lu/index.html?language=fr#Home>, tous les changements récents peuvent désormais être consultés en ligne sous « Changements récents » et téléchargés sous forme de fichier PDF ou CSV.

■ RETRAIT DECIDE PAR LA CSSF

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé CLEAN POWER FUND SA, SICAV-SIF de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, 1^{re} Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 10 décembre 2015, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé CLEAN POWER FUND SA, SICAV-SIF. Le même jugement a nommé juge commissaire Madame Anita Lecuit et liquidateur Monsieur Laurent Bizzotto.

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé ELEMENT ONE FUND SIF SICAV-SCA de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 1^{er} décembre 2015.

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé GROUP LUMINA SICAV-SIF de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, 1^{re} Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 26 novembre 2015, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé GROUP LUMINA SICAV-SIF. Le même jugement a nommé juge commissaire Monsieur Laurent Lucas et liquidateur Monsieur Yves Wagener.

Commission de Surveillance du Secteur Financier

PLACE FINANCIERE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (12/01/2016)	143 ⁴	↘ 4 entités
	Somme des bilans (30/09/2015)	EUR 757,437 mia	↗ EUR 4,371 mia
	Résultat avant provisions (30/09/2015)	EUR 4,068 mia	↘ EUR 182 mio
Etablissements de paiement	Nombre (12/01/2016)	10 dont 1 succursale	↗ 1 entité
Etablissements de monnaie électronique	Nombre (12/01/2016)	5	↘ 1 entité
OPC	Nombre (12/01/2016)	Partie I loi 2010 : 1 891	↘ 3 entités
		Partie II loi 2010 : 383	↘ 38 entités
		FIS : 1 597	↗ 6 entités
		TOTAL : 3 871	↘ 35 entités
	Patrimoine global net (30/11/2015)	EUR 3 589,671 mia	↗ EUR 506,317 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/12/2015)	204	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/09/2015)	EUR 12,834 mia	↗ 1,957 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/12/2015)	177	↘ 5 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (12/01/2016)	200	↗ 41 entités
SICAR	Nombre (06/01/2016)	286	↘ 1 entité
Fonds de pension	Nombre (11/01/2016)	14	↘ 1 entité
Organismes de titrisation agréés	Nombre (08/01/2016)	32	aucune variation
Entreprises d'investissement	Nombre (12/01/2016)	107 dont 9 succursales	↘ 3 entités
	Somme des bilans (30/11/2015)	EUR 5,964 mia	↗ EUR 2,546 mia
	Résultat net provisoire (30/11/2015)	EUR 204,681 mio	↗ EUR 61,701 mio
PSF spécialisés	Nombre (12/01/2016)	126	↗ 1 entité
	Somme des bilans (30/11/2015)	EUR 7,668 mia	↘ EUR 3,55 mia
	Résultat net provisoire (30/11/2015)	EUR 291,056 mio	↘ EUR 45,626 mio
PSF de support	Nombre (12/01/2016)	79	↘ 1 entité
	Somme des bilans (30/11/2015)	EUR 1,088 mia	↗ EUR 85 mio
	Résultat net provisoire (30/11/2015)	EUR 54,07 mio	↗ EUR 7 mio
Emetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (11/01/2016)	582	↘ 60 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/12/2015)	66 cabinets de révision agréés	aucune variation
		276 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 31 personnes
		44 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 4 entités
Emploi (30/09/2015)	Banques	25 844 personnes	↘ 307 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 743 personnes	↗ 404 personnes
	Entreprises d'investissement	2 286 personnes	↘ 61 personnes
	PSF spécialisés	3 730 personnes	↗ 344 personnes
	PSF de support	9 148 personnes	↗ 132 personnes
	Total	44 751 personnes	↗ 512 personnes ⁵

⁴ Une différence avec le nombre relevé sous l'application « Entités surveillées » peut apparaître. Cette différence s'explique par le fait que la liste sous l'application inclut des banques déjà fermées, mais dont la fermeture n'a pas encore été confirmée par la BCE.

⁵ Cette évolution ne correspond pas à une création ou perte nette d'emplois, mais comprend des transferts d'emplois existants du secteur non-financier vers le secteur financier et vice versa.