



Newsletter

N° 183 - Avril 2016

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



ACTUALITÉ

■ « Questions/Réponses » en matière d'identification/vérification de l'identité des clients à l'aide d'appels vidéo en ligne

La CSSF informe les professionnels du secteur financier qu'elle a mis en ligne en date du 8 avril 2016 sous le lien <http://www.cssf.lu/surveillance/criminalite-financiere/lbc-ft/documentation-complementaire/> un document « Questions/Réponses » en matière d'identification/vérification de l'identité des clients à l'aide d'appels vidéo en ligne. Cette démarche s'inscrit dans la dynamique de l'évolution des nouvelles technologies tout en respectant les exigences requises par les textes légaux et réglementaires applicables en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux et contre le financement du terrorisme.

RESSOURCES HUMAINES

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

Audit Interne

Eugénie STRADIOT

Métier OPC

Grâce Edwige MUTESI

Sandra PALETTA

Jérôme PHAN

Systèmes d'informations de la CSSF

James CHARTIER

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 642 agents, dont 332 hommes et 310 femmes au 12 avril 2016.

AVERTISSEMENTS

■ Avertissements publiés 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

RÉGLEMENTATION NATIONALE

■ Circulaire CSSF-CPDI 16/01

La circulaire a pour objet de fournir des informations relatives à la collecte des contributions *ex-ante* en 2016 conformément à l'article 166, paragraphe 2, de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.

■ Circulaire CSSF 16/635

La circulaire modifie 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 telle que modifiée par la circulaire CSSF 15/632 en prenant en considération les modifications introduites par le règlement délégué (UE) 2016/301 de la Commission.

MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE (MSU/SSM)

(Uniquement en anglais)

■ Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications

11 March 2016 – Publication of the [ECB Opinion on \(a\) a proposal for a regulation laying down common rules on securitisation and creating a European framework for simple, transparent and standardised securitisation and \(b\) a proposal for a regulation amending Regulation \(EU\) No 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms](#) (CON/2016/11)

The ECB welcomes the objectives of the proposed regulations of promoting the further integration of Union financial markets, diversifying funding sources and unlocking capital for sound lending to the real economy. The development of a common set of substantive rules across the Union regulatory framework for all securitisations is a significant step towards regulatory harmonization and consistency. The ECB also supports the establishment of criteria to identify a subset of securitisations which can be classified as simple, transparent and standardised (STS) and welcomes the proposed CRR amendment's adjustment to capital charges to provide for a more risk-sensitive treatment for STS securitisations. Nonetheless, the proposed regulations should, in the ECB's view, be further enhanced and streamlined.

23 March 2016 - [ECB Annual Report on supervisory activities 2015](#)

The ECB publishes its annual report for 2015 on how it has carried out its supervisory tasks. Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board, has presented the report to the European Parliament at a public hearing on 22 March 2016. This report reviews the key achievements for 2015. It further outlines the supervisory priorities for 2016 and the main challenges ahead.

24 March 2016 - [ECB publishes Regulation and Guide on how to harmonize options and discretions in banking supervision](#)

Following a public consultation, the ECB has published its Regulation on the exercise of options and discretions available in Union law (ODs) and its Guide on said ODs. Both documents lay down how the exercise of ODs in banking legislation is to be harmonized in the euro area. The Regulation determines the exercise of ODs available in Union law and mandated to competent authorities, concerning prudential requirements for credit institutions. The exercise of those ODs provided for in this Regulation is directly applicable to credit institutions classified as significant. The Guide sets out the ECB's approach concerning the exercise of ODs provided for in the EU legislative framework (Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council (CRR) and Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council (CRD IV)) and which concern the prudential supervision of credit institutions. It aims to provide coherence, effectiveness and transparency regarding the supervisory policies that will be applied in supervisory processes within the SSM as far as the significant credit institutions are concerned. In particular, the policies set out in this Guide will be used as guidance by the JSTs when assessing individual requests and/or decisions that would involve the exercise of an option or discretion.

24 March 2016 - [Public guidance on the recognition of significant credit risk transfer](#)

This ECB guidance lays down the procedure to be followed by significant supervised entities when acting as originator institutions with regard to the recognition of significant risk transfer (SRT) in accordance with CRR rules. The ECB recommends that entities follow this guidance with respect to all securitisation transactions issued after its publication. This guidance will be updated from time to time to reflect further developments.

Interviews, Speeches and Letters

1 March 2016 – [“Navigating uncertainty – governance, risk management and leveraged finance”](#) – Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the ECB’s Supervisory Board, at the 17th Annual Risk Management Convention by the Global Association of Risk Professionals, New York

9 March 2016 – [“Banking union and the United Kingdom in the Single Market”](#) – Speech by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, Barclays Annual Bank Capital Conference, London

11 March 2016 – [“Interview with Hospodárske noviny”](#) – Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, conducted by Jozef Rynik

14 March 2016 – [“European Banking Supervision – The why, the how, the what \(slides from the presentation\)”](#) – Speech by Danièle Nouy, Chair of the ECB’s Supervisory Board, at Baden-Badener Unternehmensgespräche, Baden-Baden

■ **European Banking Authority (EBA)**

Publications

1 March 2016 - [EBA publishes its annual assessment of EU colleges of supervisors](#)

The EBA has published its annual assessment of EU colleges of supervisors, the forum within which joint decisions on capital and liquidity and recovery plans are organised for EU cross border banking groups. The report assesses how colleges have functioned during 2015 and identifies key activities for the effective oversight of EU cross border banking groups in 2016. In addition, it draws the attention of supervisors to some specific items for 2016, including non-performing loans (NPLs) and balance sheet cleaning, business model sustainability, conduct risk and IT risks.

2 March 2016 - [EBA publishes results of the CRDIV-CRR/Basel III monitoring exercise as of 30 June 2015](#)

The EBA has published its ninth report of the CRDIV-CRR/Basel III monitoring exercise on the European banking system. This exercise, run in parallel with the one conducted by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) at a global level, allows the gathering of aggregate results on capital – risk-based and non-risk-based (leverage) ratios – and liquidity ratios – the liquidity coverage ratio (LCR) and net stable funding ratio (NSFR) – for banks in the EU. It summarises the results using data as of 30 June 2015.

8 March 2016 - [EBA amends DPM and XBRL taxonomy 2.4 for remittance of supervisory reporting](#)

The EBA has published a corrective update (2.4.1) to the XBRL taxonomy that Competent Authorities shall use for the remittance of data under the EBA Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting. The revised taxonomy will be used for the first reports under the revised LCR and Leverage Ratio (LR) requirements resulting from Delegated Acts of the European Commission.

8 March 2016 - [EBA publishes new DPM and XBRL taxonomy 2.5 for remittance of supervisory reporting](#)

The EBA has published a revised XBRL taxonomy that Competent Authorities should use for the remittance of data under the EBA ITS on supervisory reporting. The revised taxonomy will be used for reference dates from 31 December 2016 onwards.

8 March 2016 - [EBA issues amended standards on supervisory reporting for institutions](#)

The EBA has published its final draft ITS amending the Commission's Implementing Regulation (EU) No 680/2014 on supervisory reporting.

10 March 2016 - [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.

23 March 2016 - [EBA publishes the report on SMEs and the SME Supporting Factor](#)

The EBA has published a Report on small and medium enterprises (SMEs) which analyses (i) the evolution of lending trends and conditions for SMEs, (ii) the effective riskiness of EU SMEs over a full economic cycle and (iii) the consistency of own funds requirements laid down in the CRR for credit risk on exposures to SMEs. Overall, the results of the EBA analysis show limited effectiveness of the SME Supporting Factor (SF). However, more data is needed before drawing firm conclusions and, therefore, the EBA recommends continued monitoring of the application of the SF.

30 March 2016 - [EBA reports on high earners and the effects of the bonus cap](#)

The EBA report on remuneration practices shows that the number of high earners in EU banks increased significantly in 2014, while the average ratio between the variable and fixed remuneration dropped significantly for high earners, as well as for all other identified staff. The report focuses on the identification of staff, the application of deferral arrangements, the pay-out in instruments and the impact of the bonus cap on institutions financial stability and cost flexibility, which was found to have no significant effect. The report differentiates between data on the remuneration of "high-earners" and benchmarking data for "identified staff".

12 April 2016 - [EBA publishes Opinion on the application of customer due diligence measures to customers who are asylum seekers from higher-risk third countries or territories](#)

The EBA has published its Opinion setting out measures credit and financial institutions can take to comply with EU Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing (AML/CFT) requirements when providing asylum seekers from higher-risk jurisdictions with access to basic financial products and services.

Public Consultations

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

4 March 2016 - [EBA seeks comments on reporting of prudent valuation information](#)

The EBA has launched a public consultation on the inclusion of prudent valuation into COREP, the reporting framework through which EU banking institutions report supervisory information. The amendments proposed by the EBA reflect the prudent valuation requirements in Commission Delegated Regulation (EU) No 2016/101. This public consultation ended on 30 March 2016.

22 March 2016 - [EBA consults on draft Guidelines on corrections to modified duration for debt instruments](#)

The EBA has launched a public consultation on draft Guidelines on corrections to modified duration for debt instruments. These Guidelines aim to establish what type of adjustments to the modified duration (MD) - as defined according to the formulas in the CRR - have to be performed in order to appropriately reflect the effect of the prepayment risk. The consultation will run until 22 June 2016.

23 March 2016 - [EBA seeks input at national level on FINREP and GAAP](#)

The EBA has launched a public consultation on reporting financial information using Generally Accepted Accounting Practices (GAAP) across EU jurisdictions. This is a decentralised public consultation, which takes place through National Competent Authorities (NCAs) across the EU and not through the EBA, so as to allow for a better informed discussion on questions that may be specific to the individual jurisdictions across the EU. All interested stakeholders can provide feedback directly to their NCAs by 15 April 2016.

MORTGAGE CREDIT DIRECTIVE

21 March 2016 - [EBA publishes Decision specifying the benchmark rate under the Mortgage Credit Directive](#)

The EBA has published a Decision specifying the formula to be used by creditors when calculating the benchmark rate under the Mortgage Credit Directive (MCD). The MCD requires creditors to use, under certain circumstances, a benchmark rate specified by the EBA for the illustrative examples in the European Standardised Information Sheet (ESIS) for variable rate mortgages. The EBA formula will apply 20 days after its publication in the EU Official Journal but can also be used by creditors prior to its formal publication.

■ **Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs)**

8 March 2016 - [ESAs publish final draft technical standards on margin requirements for non-centrally cleared OTC derivatives](#)

The European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESAs) have published the final draft Regulatory Technical Standards (RTS) outlining the framework of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR). These draft RTS have been developed on the basis of Article 11(15) of EMIR, which establishes provisions aimed at increasing the safety and transparency of the over-the-counter (OTC) derivatives markets in the EU. These RTS cover the risk mitigation techniques related to the exchange of collateral to cover exposures arising from non-centrally cleared OTC derivatives. They also specify the criteria concerning intragroup exemptions and the definitions of practical and legal impediments to the prompt transfer of funds between counterparties. These standards aim at increasing the safety of the OTC derivatives markets in the EU.

■ **European Systemic Risk Board (ESRB)**

Publications

17 March 2016 – Adverse stress test scenario for the 2016 EU-wide banking sector stress test of the EBA. [Report](#) and [Accompanying letter](#).

The European Systemic Risk Board (ESRB) was in charge of elaborating the adverse scenario to be included in the EBA 2016 EU-wide bank stress testing exercise. Against this background, the report describes the findings of the ESRB including the assessment of main risks to financial stability of the EU financial sector, i.e. an abrupt reversal of compressed global risk premia, amplified by low secondary market liquidity; weak profitability prospects for banks and insurers in a low nominal growth environment, amid incomplete balance sheet adjustments; rising of debt sustainability concerns in the public and non-financial private sectors, amid low nominal growth; prospective stress in a rapidly growing shadow banking sector, amplified by spillover and liquidity risk. The adverse scenario presented by the ESRB covers three years, starting from the first quarter of 2016, when the shocks are assumed to materialise, and ending in 2018.

22 March 2016 – [Opinion of the European Systemic Risk Board of 18 February 2016 regarding the extension of a stricter Belgian measure based on Article 458 of the CRR \(ESRB/2016/1\)](#) and [related report](#)

The Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique (NBB) notified the ESRB of its intention to extend for another year the stricter national measure for residential mortgage lending under Article 458 of the CRR.

The extension of this macroprudential measure is subject to the procedure described in paragraph 4 of Article 458 of the CRR which requires the ESRB to provide the Council of the EU, the Commission and Belgium with an opinion within one month of receiving such notification. The opinion issued by the ESRB is accompanied by an assessment of the planned extension, which addresses the points specified in paragraph 2 of Article 458 of the CRR. This document provides the required assessment. It focuses in particular on factors which have changed since the initial assessment that accompanied the ESRB opinion of 30 April 2014.

24 March 2016 – [ESRB Risk Dashboard, March 2016](#), including the [Overview note](#) and the attached [Annex I](#) and [Annex II](#)

The ESRB risk dashboard is a set of quantitative and qualitative indicators of systemic risk in the EU financial system. Unless otherwise indicated, all EU indicators relate to the 28 Member States of the EU (the EU28) and all data series relate to the Euro19 (i.e. the euro area including Lithuania) for the whole time series.

The accompanying overview note provides a short analysis of the main results achieved with the set of indicators which is complemented by a methodological document (Annex I) and a description of the indicators used (Annex II).

31 March 2016 – [Recommendation of the European Systemic Risk Board of 21 March 2016](#) amending Recommendation ESRB/2012/2 on funding of credit institutions (ESRB/2016/2).

The Recommendation ESRB/2012/2 aiming at incentivising sustainable funding structures for credit institutions and which has been adopted by the ESRB the 20 December 2012, has been amended by the General Board of the ESRB.

Working papers

11 March 2016 – [Working paper no. 3: How excessive is banks' maturity transformation?, by Anatoli Segura, Javier Suarez](#)

This paper aims at quantifying the gains from regulating banks' maturity transformation in an infinite horizon model of banks which finance long-term assets with non-tradable debt. After calibrating the model to Eurozone banking data for 2006, an analysis is conducted in order to measure the extent to which banks' average debt maturities were excessively short and the size of the welfare gains that would have been associated with regulating liquidity risk in such an environment. The final part of the paper analyses the sensitivity of the quantitative results to key aspects of the calibration strategy and discusses several possible extensions of the model.

11 March 2016 – [Working paper no. 4: Capital market financing, firm growth, and firm size distribution, by Tatiana Didier, Ross Levine, Sergio L. Schmukler](#)

The purpose of this paper is to evaluate how many and which firms issue equity and bonds in domestic and international markets, how do these firms grow relative to non-issuing firms, and how does firm performance vary along the firm size distribution (FSD). To evaluate these questions, a new dataset was constructed by matching data on firm-level capital raising activity with balance sheet data for 45,527 listed firms in 51 countries. Three main patterns emerge from the analysis. First, only a few large firms issue equity or bonds, and among them a small subset has raised a large proportion of the funds raised during the 1990s and 2000s. Second, issuers grow faster than non-issuers in terms of assets, sales, and employment, i.e., firms do not simply use securities markets to adjust their financial accounts. Finally, the FSD of issuers evolves differently from that of non-issuers, tightening among issuers and widening among non-issuers.

24 March 2016 – [Working paper no. 5: Securities Trading by Banks and Credit Supply: Micro-Evidence from the Crisis, by Puriya Abbassi, Rajkamal Iyer, José-Luis Peydró, Francesc R. Tous](#)

This working paper analyses securities trading by banks during the crisis and the associated spillovers to the supply of credit. For this purpose, a proprietary dataset that has the investments of banks at the security level for 2005-2012 is used in conjunction with the credit register from Germany. The main findings of the report are as follows: during the crisis, banks with higher trading expertise (trading banks) increase their investments in securities, especially in those that had a larger price drop, with the strongest impact in low-rated and long-term securities. Moreover, trading banks reduce their credit supply, and the credit crunch is binding at the firm level. All of the effects are more pronounced for trading banks with higher capital levels. Finally, banks use central bank liquidity and government subsidies like public recapitalization and implicit guarantees mainly to support trading of securities. Overall, the results suggest an externality arising from fire sales in securities markets on credit supply via the trading behavior of banks.

24 March 2016 – [Working paper no. 6: Cross-country Exposures to the Swiss Franc, by Agustín S. Bénétrix, Philip R. Lane](#)

This paper has two main goals. Firstly, this paper documents the foreign currency exposures of Switzerland in the 2002-2012 period and finds that the large scale of the Swiss international balance sheet means that movements in the Swiss Franc generate large cross-border valuation effects. Secondly, the paper examines the Swiss Franc

holdings of the rest of the world and highlights differences in exposures between advanced and emerging economies.

■ European Commission

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

5 March 2016 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/313](#) of 1 March 2016 amending Implementing Regulation (EU) No 680/2014 with regard to additional monitoring metrics for liquidity reporting

10 March 2016 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/322 of 10 February 2016](#) amending Implementing Regulation (EU) No 680/2014 laying down implementing technical standards with regard to supervisory reporting of institutions of the liquidity coverage requirement

BANK RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

30 March 2016 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/451 of 16 December 2015](#) laying down general principles and criteria for the investment strategy and rules for the administration of the Single Resolution Fund

■ Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)

24 March 2016 – [BCBS proposed measures to reduce the variation in credit risk-weighted assets](#)

The EBA has released a consultative document on proposed measures to reduce the variation in credit risk-weighted assets. The proposed changes to the IRB approaches are: (i) remove the option to use the IRB approaches for certain exposure categories; where the IRB approaches remain available (ii) adopt exposure-level, model-parameter floors to ensure a minimum level of conservatism for portfolios and (iii) provide greater specification of parameter estimation practices. The consultation will run until 24 June 2016.

■ Financial Stability Board (FSB)

18 March 2016 – [FSB published the Second Thematic Peer Review on Resolution Regimes](#)

The peer review recommends to: (i) introduce missing powers in bank resolution regimes; (ii) review and extend as necessary the scope of their regimes; (iii) introduce recovery and resolution planning requirements for all banks that are potentially systemic in failure; and (iv) adopt powers to require banks to take measures to improve their resolvability.

31 March 2016 – [Meeting of the Financial Stability Board in Tokyo on 30-31 March](#)

A key deliverable agreed at this meeting was elements of a public consultation to take place in mid-2016 on policy recommendations to address structural vulnerabilities from asset management activities.

SANCTIONS

■ Organismes de Placement Collectif (OPC)

Conformément à l'article 148 (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre d'une personne physique pour transmission de déclaration sur l'honneur incomplète.

COMMUNIQUÉS

■ Publications de la Commission des Normes Comptables

Communiqué du 11 avril 2016

La CSSF attire l'attention sur diverses publications de la Commission des normes comptables (CNC) et qui sont les suivantes :

- Q&A 01/2016 « Terrains et constructions en régime LUX GAAP : modalités d'application du modèle du coût »
- Communiqué : « Publication de Questions / Réponses (Q&A) relatives au Plan comptable normalisé (PCN) » ;
- Q&A PCN 01/2016 « Suppression de la catégorie des charges et des produits exceptionnels : conséquences pratiques ».

Ces documents sont accessibles en ligne sur le site du Ministère de la Justice, sous Législation > Législation commerciale > Droit comptable (<http://www.mj.public.lu/legislation/commerciale/>).

■ Panama Papers

Communiqué de presse 16/19 du 5 avril 2016

The Commission for the Supervision of the Financial Sector (CSSF) has taken note of the "Panama Papers" by the International Consortium of Investigative Journalists.

The CSSF will continue to request that Luxembourg banks and investment firms thoroughly follow their professional obligations, specifically with regards to the prevention of money laundering and will draw the appropriate consequences if they fail to do so.

Moreover Luxembourg banks are collecting information with regards to automatic exchange of information with counterparts in the EU and OECD, covering both natural persons and beneficial owners of legal entities.

■ Dérogation Loi OPA (KSG Agro S.A.)

Communiqué de presse 16/18 du 4 avril 2016 (uniquement en anglais)

The CSSF has granted on 4th April 2016, on the basis of Article 4 (5) of the law of 19 May 2006 on takeover bids (the "**Takeover Law**"), a derogation from the mandatory bid rule laid down by Article 5 (1) of the Takeover Law with respect to the shares of KSG Agro S.A., a company incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office at 24, rue Astrid, L-1143 Luxembourg (the "**Company**") whose shares are admitted to trading on the regulated market of the Warsaw stock exchange.

The derogation has been granted to Olbis Investments LTD SA, a company having its registered office at Edificio PH Plaza 2000, Calle 50, Apartado 0816-01098, Panama, Republic of Panama, as regards the 9,705,500 Company shares bought from ICD Investments SA, a company having its registered office at Via Nassa 60, 6901 Lugano, Switzerland. The shares in question represent 64.62% of the Company's share capital. Theretofore Olbis Investments LTD SA owned no shares in the Company.

The CSSF considered that the derogation is justified because both the purchaser and the seller are controlled by Mr Sergiy Kasianov. As a result, based on the information provided to the CSSF, no real change of control follows at the level of the beneficial owner from the acquisition by Olbis Investments LTD SA of the shares in question. In granting the derogation, the CSSF furthermore took into consideration that the sale took place at the official market price of the Company's shares as of the date of the share purchase agreement between the parties.

■ Publication de la Circulaire CSSF 16/635

Communiqué du 1^{er} avril 2016

Le 1^{er} avril 2016, la CSSF a publié la Circulaire CSSF 16/635, qui modifie, avec effet immédiat, la Circulaire CSSF 12/539 telle que modifiée par la Circulaire CSSF 15/632.

L'objet de la Circulaire CSSF 12/539 est de détailler notamment les spécifications techniques en matière de soumission à la CSSF, dans le cadre de la loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières, de documents en vue d'une approbation, d'une notification ou d'un dépôt dans le cadre d'offres au public de valeurs mobilières et/ou d'admissions de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé.

La présente modification prend en considération :

- les dispositions concernant la présentation des demandes d'approbation, leur réception et traitement, les modifications apportées aux projets de documents soumis pour approbation et la remise des projets finaux de ces documents introduites par le règlement délégué (UE) 2016/301 du 30 novembre 2015 en mettant à jour les spécifications techniques en matière de soumission de documents à la CSSF en vue d'une approbation ou d'une notification ; et
- des mises à jour du processus de dépôt des conditions définitives de prospectus de base approuvés par la CSSF dans le cadre des articles 8, paragraphe 4 et 32, paragraphe 4 de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières, ainsi que les informations que les dépôts de ces conditions définitives doivent comprendre.

Il est à noter tout particulièrement qu'à partir de la date de la Circulaire CSSF 16/635, les conditions définitives sont à déposer en utilisant le formulaire spécifique destiné à ces fins disponible sur le site Internet de la CSSF via le lien <https://finalterms.apps.cssf.lu/>.

Dans ce contexte, la CSSF tient à rappeler que le règlement délégué (UE) 2016/301 est applicable à partir du 24 mars 2016 et contient également d'autres dispositions que celles couvertes par la Circulaire CSSF 16/635.

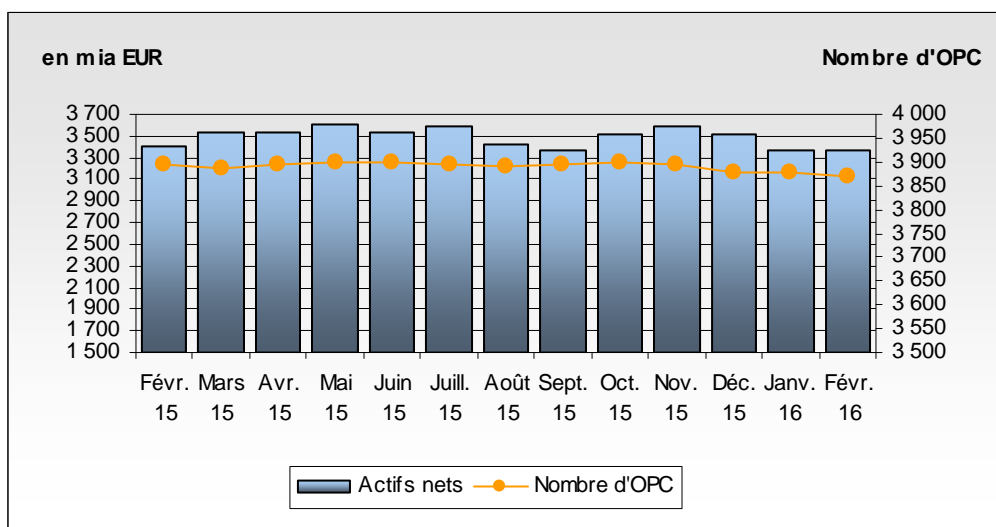
■ Situation globale des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés à la fin du mois de février 2016

Communiqué de presse 16/17 du 31 mars 2016

I. Situation globale

Au 29 février 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.358,484 milliards contre EUR 3.370,999 milliards au 31 janvier 2016, soit une diminution de 0,37% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en diminution de 1,33%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de février une variation négative se chiffrant à EUR 12,515 milliards. Cette diminution représente le solde des émissions nettes négatives à concurrence d'EUR 1,383 milliards (-0,04%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 11,132 milliards (-0,33%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.869 par rapport à 3.877 le mois précédent. 2.550 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.818 compartiments. En y ajoutant les 1.319 entités à structure classique, au total 14.137 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 février :

Les différentes catégories d'OPC à actions ont connu des développements divergents pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, si la catégorie d'OPC à actions européennes a réalisé des pertes de cours sous l'effet notamment des incertitudes liées à la conjoncture économique mondiale et à une sortie possible de la Grande-Bretagne de l'Union Européenne, la catégorie d'OPC à actions des Etats-Unis, sur fond de résultats d'entreprises supérieurs aux attentes, mais aussi d'incertitudes quant à la politique de hausse des taux directeurs par la Banque centrale américaine, a terminé le mois avec des cours plus ou moins stables. La baisse en valeur de la catégorie d'OPC à actions du Japon est notamment due à la forte appréciation du Yen par rapport à l'EUR et à l'USD pénalisant les exportations japonaises et à des indicateurs de conjoncture au Japon en dessous des anticipations des investisseurs.

En ce qui concerne les pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie, malgré des développements hétérogènes à travers les différents marchés d'actions de la région, a en somme clôturé en territoire négatif, ceci face notamment aux incertitudes relatives à la croissance et aux changements structurels de l'économie chinoise. Malgré les tensions géopolitiques, respectivement politiques, les catégories d'OPC à actions de l'Europe de l'Est et d'Amérique latine se sont appréciées en raison de la remontée des prix du pétrole et de certaines matières premières ainsi que d'indicateurs économiques améliorés.

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

Évolution des OPC à actions au mois de février 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	0,26%	0,33%
Actions européennes	-2,04%	0,15%
Actions américaines	0,02%	-0,92%
Actions japonaises	-4,71%	-2,01%
Actions Europe de l'Est	1,53%	-0,51%
Actions Asie	-2,63%	-1,86%
Actions Amérique latine	4,28%	-0,40%
Actions autres	-0,50%	-0,11%

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

Dans un contexte d'incertitudes économiques et d'aversion croissante au risque des investisseurs, les obligations d'Etat de part et d'autre de l'Atlantique ont continué à bénéficier de leur statut de valeur refuge, leurs rendements poursuivant ainsi leur baisse en février.

Au niveau de la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR, tant les obligations d'Etat que les obligations privées ont pu réaliser des gains de cours, face aussi aux perspectives d'un nouvel assouplissement monétaire en Europe. Les écarts de taux en zone Euro se sont ainsi creusés entre obligations à haute notation et obligations à faible notation à la fois dans le secteur public que dans le secteur privé et les primes de risque pour les obligations privées se sont relevées. En somme, la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR est en hausse.

De même, la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD, sur fond de performance positive des obligations d'Etat et des obligations privées, a pu dégager des gains, ceci surtout aussi en raison des incertitudes pesant sur la croissance économique aux Etats-Unis et d'une possible révision à la baisse de la trajectoire de hausse des taux directeurs américains par la Banque centrale américaine. L'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR a par ailleurs soutenu ce mouvement.

Malgré l'abaissement de la notation de certains pays émergents, la catégorie d'OPC à obligations de pays émergents a pu profiter de la remontée des prix du pétrole pour réaliser en somme une performance positive.

Au mois de février, 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 février 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,01%	2,81%
Marché monétaire en USD	0,29%	-0,96%
Marché monétaire marché global	-0,60%	1,89%
Obligations libellées en EUR	1,20%	0,24%
Obligations libellées en USD	1,71%	1,85%
Obligations marché global	-0,14%	-0,59%
Obligations marchés émergents	1,14%	0,52%
Obligations High Yield	-0,16%	-0,70%
Autres	-0,20%	-0,58%

* 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 février 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-0,32%	0,14%
Fonds de Fonds	-0,06%	-0,05%

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

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 €)
31/12/2013	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 €
31/12/2015	1 892	2 946,860 €	384	169,896 €	1 602	389,445 €	3 878	3 506,201 €
31/01/2016	1 903	2 819,861 €	378	164,531 €	1 596	386,607 €	3 877	3 370,999 €
29/02/2016	1 904	2 813,421 €	373	157,278 €	1 592	387,785 €	3 869	3 358,484 €

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- FULLGOAL INTERNATIONAL UCITS ETF, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
- GKB (LU), 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
- IQ GLOBAL, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- LINNEX CAPITAL SICAV, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- PNR GLOBAL (EX-JAPAN) AGGREGATE BOND, 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- UNIINSTITUTIONAL BASIC EMERGING MARKETS, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIINSTITUTIONAL BASIC GLOBAL CORPORATES HY, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIINSTITUTIONAL BASIC GLOBAL CORPORATES IG, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIINSTITUTIONAL CORPORATE HYBRID BONDS, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- VIA AM SICAV, 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

2) FIS :

- ALLIANCE SICAV-SIF S.A., 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- AXA IM REPRESENTATIVE, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- BRIDGE S.C.A., SICAV-SIF, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- CIS CLO SELECT I SICAV-SIF, S.A., 40-42 Grand-Rue, L-6630 Wasserbillig
- EDR PRIVATE EQUITY SELECT ACCESS FUND S.A., SICAV-SIF, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- EQUINOX III, SLP-SIF, 9-11, Grand-Rue, L-1661 Luxembourg
- H.I.G. INVESTMENT FUND I S.À.R.L., SICAV-SIF, 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg

- INTERNATIONAL PATRIMONIUM FUND SICAV-SIF S.C.A., 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- LICANCABUR INVESTMENT FUND S.A., SICAV-SIF, 58, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg
- MOTION SECURE FUND, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- QUATTREX S.C.A., SICAV-SIF, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- SPIRAL S.A., SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- VOLKSBANK HEILBRONN ASSET ALLOCATION HQLA, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- WEALTHCAP ZWEITMARKTWERTE 5 SCS SICAV-SIF, 5, rue Heienhaff, L-1736 Senningerberg

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ALLIANZ PIMCO LAUFZEITFONDS WÄHRUNGEN 2016, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main
- DB PLATINUM III, 11-13, boulevard de la Foire - Centre Etoile, L-1528 Luxembourg
- DEGROOF MONETARY, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- FTSE EPRA EUROPE THEAM EASY UCITS ETF, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
- KENNOX STRATEGIC VALUE FUND FEEDER (LUXEMBOURG), 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- NEW VILLAGE FUND, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- NMX@30 INFRASTRUCTURE GLOBAL THEAM EASY UCITS ETF, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
- PGT CAPITAL, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- PULSAR (LUX), 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- PWM MANDAT - DWS, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- YCAP SELECTION INVESTMENT, 9A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- CARAVELA FUND, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- SINCRO SICAV II, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- SMBC NIKKO INVESTMENT FUND (LUX), 9A, rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg
- UBS LUXEMBOURG DIVERSIFIED SICAV, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

3) FIS :

- AVIVA INVESTORS CENTRAL EUROPEAN PROPERTY FUND, 2, rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg
- BGV III FEEDER 2 SICAV-FIS, 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- BGV III FEEDER 3 SICAV-FIS, 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- BGV III FEEDER 4 SICAV-FIS, 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- BMS SICAV-SIF, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
- BRZ FUND, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- CENTRAL EUROPEAN INDUSTRIAL FUND, 2, rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg
- CONQUEST SICAV-SIF, 2, place Dargent, L-1413 Luxembourg
- CORDEA SAVILLS ITALIAN OPPORTUNITIES NO.2, S.C.A., SICAV-SIF, 10, rue C-M Spoo, L-2546 Luxembourg
- CYAN OAK GLOBAL OPPORTUNITIES FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- KING'S MEADOW FUND SA, SICAV-FIS, 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- MUGC AB MEXICO INTERMEDIATE BOND FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- MUGC AB MEXICO LONG DURATION BOND FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- MUGC/HS ASIAN USD BOND FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- MUGC/PRAMERICA LATIN AMERICA USD BOND FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- R-CAP RESOURCES INVESTMENTS SICAV-SIF, SCA, 63-65, rue de Merl, L-2146 Luxembourg
- SFM, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

■ Publication du règlement délégué (UE) 2016/438 (OPCVM V)

Communiqué du 25 mars 2016 (uniquement en anglais)

Commission Delegated Regulation (EU) 2016/438 of 17 December 2015 supplementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council with regard to obligations of depositaries was published in the Official Journal of the European Union on 24 March 2016. The Regulation shall apply from 13 October 2016. The document is available at the following website:

http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=OJ:JOL_2016_078_R_0004&from=EN

■ M. Romain Strock assermenté par le Ministre des Finances comme directeur résolution

Communiqué de presse 16/16 du 24 mars 2016

M. Romain Strock a été assermenté aujourd'hui par le Ministre des Finances, M. Pierre Gramegna, en tant que directeur résolution. Le directeur résolution est appelé à assurer la présidence du conseil de résolution, un nouvel organe de la CSSF, qui exerce les missions et pouvoirs qui sont attribués à la CSSF en tant qu'autorité de résolution au Luxembourg. Ce rôle a été attribué à la CSSF dans le cadre de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement et est séparé de son rôle d'autorité de surveillance.



De gauche à droite : M. Pierre Gramegna, M. Romain Strock

■ Lancement du site Internet du Fonds de garantie des dépôts Luxembourg

Communiqué de presse 16/15 du 22 mars 2016

Comme annoncé dans le Communiqué de presse 16/09, le Fonds de garantie des dépôts Luxembourg a mis en ligne un site Internet sous l'adresse www.fgdl.lu. Ce site, dont le contenu est en cours de développement, est dédié à informer les déposants auprès des banques de droit luxembourgeois, du système qui assure leurs dépôts dans les limites prévues par la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.

■ Les régulateurs d'audit européens discutent de la qualité de l'audit avec un réseau d'audit et le Conseil de supervision de l'intérêt public (PIOB)

Communiqué de presse 16/14 du 21 mars 2016 (uniquement en anglais)

The 17th plenary meeting of the European Audit Inspection Group (EAIG) was hosted by the Hellenic Accounting and Auditing Standards Oversight Board in Athens on March 16 and 17, 2016. The meeting was chaired by the Haut Conseil du Commissariat aux comptes (H3C) of France.

The EAIG provides a pan-European platform for cooperation among audit regulators. The primary purpose of the EAIG is to create awareness of important issues and promote cooperation and consistency amongst European

audit regulators on inspections. The group shares inspection practices and findings amongst its members and facilitates discussions on topics related to audit inspections with third parties, such as the audit standard setters (IAASB/IESBA boards) and the audit profession. The European Commission attends the EAIG meetings as an observer, except for those parts where confidential supervisory information is discussed.

Highlights of the meeting include:

Dialogue with European audit networks

As part of the audit regulators' ongoing dialogue on improvements in audit quality with the largest European audit networks, the EAIG members met with representatives of one network for the second time. The focus of the discussions was the network's initiatives in continuing improve the quality of their audits.

Meeting with the Public Interest Oversight Board (PIOB)

Members of the EAIG regularly contribute to the standard setting process with comment letters, based on their exclusive insight in the application of standards in the audit practice as well as on an analysis of the pan-European audit inspection findings database, which is maintained by the EAIG.

The PIOB Chair, Mr. Eddy Wymeersch, and Secretary General, Mr. Gonzalo Ramos, shared with the audit regulators their strategic plan regarding the oversight of the standard setters' projects.

EAIG Common Audit Inspection Methodology (CAIM)

Since 2015, the EAIG members use a suite of common work programmes for the inspection of firms' internal quality control procedures. These work programmes, which have been developed on the basis of the EU Directive on Statutory Audit and the International Standard for Quality Control, contribute to the harmonization of the inspections of audit firms across Europe.

In Athens, EAIG members approved the first common work programmes developed on selected areas of audit engagement reviews.

Topics relevant to the new Audit Directive and Regulation

Members discussed various topics relating to the new Audit Directive and Regulation, with a focus on the impacts foreseen on national inspections regimes.

Way forward

The next meeting of the EAIG will take place in June 2016 in Oslo at the invitation of Financial Supervisory Authority of Norway.

Further information about the EAIG can be found on its website (www.eaigweb.org).

For further information about the CSSF please visit (www.cssf.lu).

For further information about this press release, please contact:

Mrs Agathe Pignon

Deputy Head of the department Public Oversight of the audit profession

Phone : +352 26 25 12 5 71

E-mail : agathe.pignon@cssf.lu

■ Comptes de profits et pertes des établissements de crédit au 31 décembre 2015

Communiqué de presse 16/13 du 15 mars 2016

La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois pour l'année 2015 à 5.463 millions d'EUR. Par rapport à la même période de l'exercice 2014, le résultat avant provisions est ainsi en hausse de 1,6%.

L'évolution du compte de profits et pertes des établissements de crédit au Luxembourg est le résultat d'une hausse du produit bancaire de 4,9% partiellement atténuée par une hausse des frais généraux.

La progression du produit bancaire est supportée par toutes les catégories de revenus, en particulier les revenus nets de commissions et la marge sur intérêts. Les **revenus nets de commissions**, qui sont en large partie le résultat des métiers de la gestion d'actifs pour compte de clients privés et institutionnels, sont en hausse de 5,8% par rapport à 2014. Ces revenus profitent d'un contexte boursier qui, malgré une volatilité accrue, est resté relativement favorable en comparaison annuelle. La **marge sur intérêts** est en hausse pour la moitié des banques, mais son ampleur résulte essentiellement de facteurs spécifiques relatifs à un nombre limité d'établissements de crédit. L'environnement de taux d'intérêt bas, voire négatifs, continue à représenter un réel défi pour la rentabilité des banques au Luxembourg et dans la zone euro plus globalement. Force est de constater que malgré la hausse sur un an, la marge sur intérêts reste en-dessous des niveaux atteints en 2010-2012.

Les **frais généraux** ont augmenté de 8,5% par rapport à 2014. Cette hausse est surtout liée aux autres frais généraux qui augmentent de 14,2% par rapport à 2014. Cette hausse des frais généraux affecte la grande majorité des banques de la place financière, reflétant, outre des investissements dans des infrastructures techniques, les charges supplémentaires à supporter par les banques pour leur mise en conformité avec un cadre réglementaire nouveau et plus complexe.

En raison des développements susmentionnés, le résultat avant provisions a augmenté de 1,6% en comparaison annuelle.

Compte de profits et pertes au 31 décembre 2015

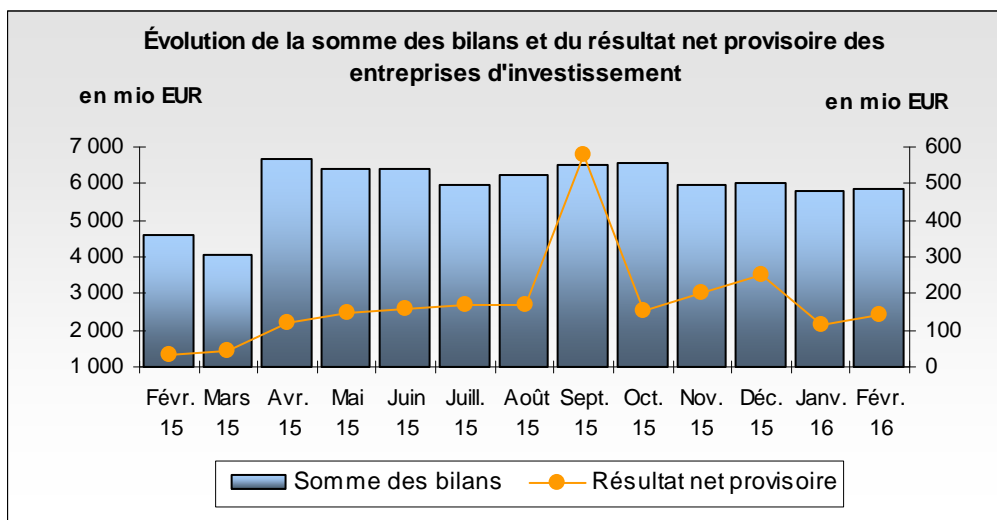
Postes en millions d'EUR	Décembre 2014	Décembre 2015	%
Marge d'intérêts ¹	4.066	4.276	5,2%
Revenus nets de commissions	4.101	4.339	5,8%
Autres revenus nets ¹	2.217	2.280	2,8%
Produit bancaire	10.384	10.895	4,9%
Frais de personnel	2.624	2.714	3,4%
Autres frais généraux	2.381	2.718	14,2%
Frais généraux	5.005	5.432	8,5%
Résultat avant provisions	5.379	5.463	1,6%

¹ Afin de pouvoir mieux refléter les tendances des différentes sources de revenus des banques, les dividendes perçus ont été reclassés de la marge d'intérêts dans les autres revenus nets. Ce reclassement reflète de manière appropriée les corrélations existantes entre actifs évalués à la juste valeur et la distribution de dividendes y relative.

STATISTIQUES

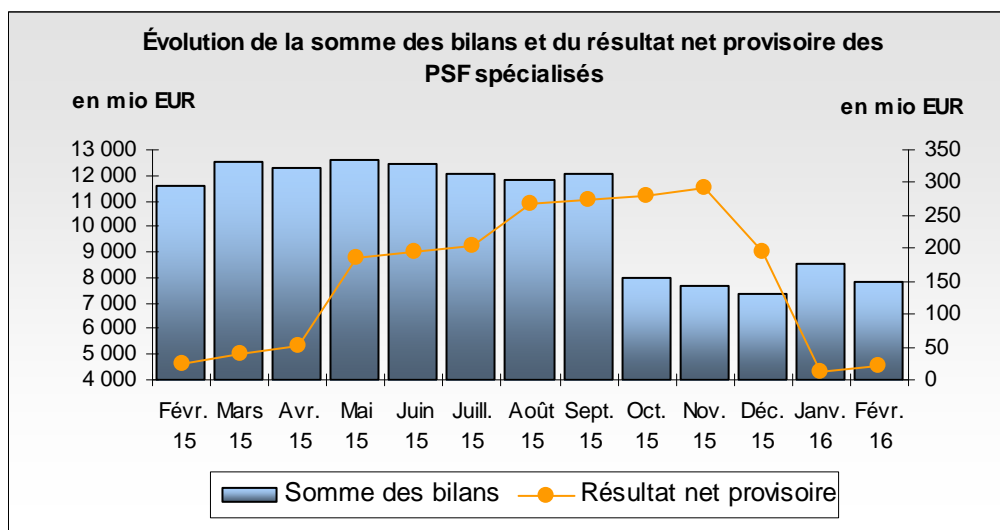
■ Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 29 février 2016 en hausse



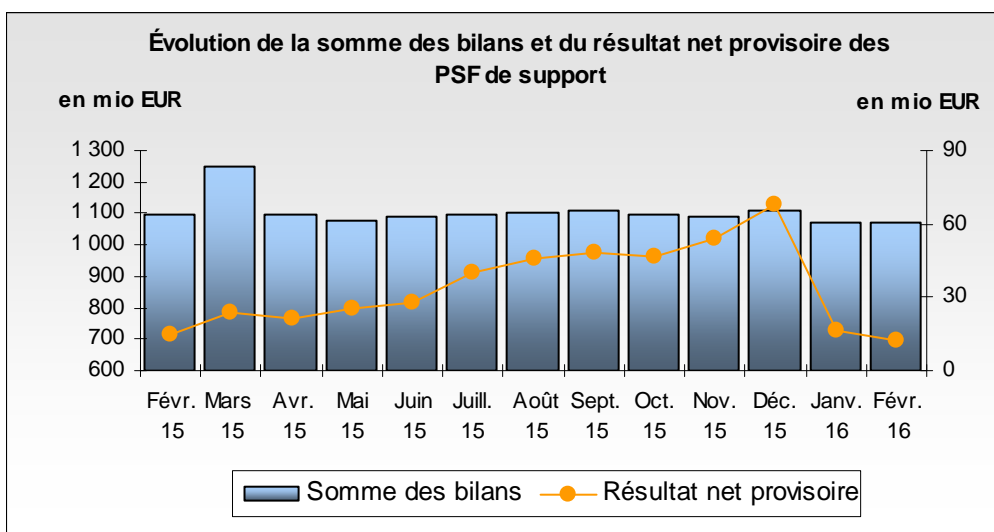
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 29 février 2016 en baisse



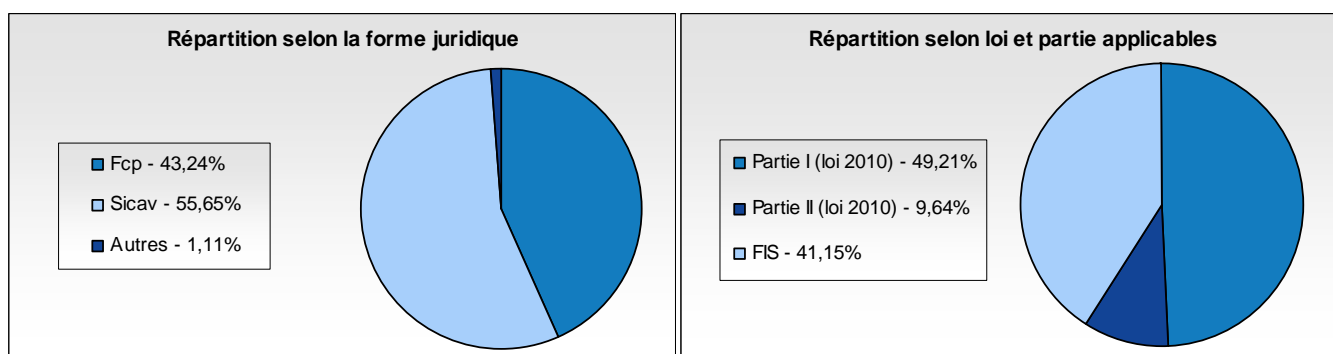
■ PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 29 février 2016 en baisse



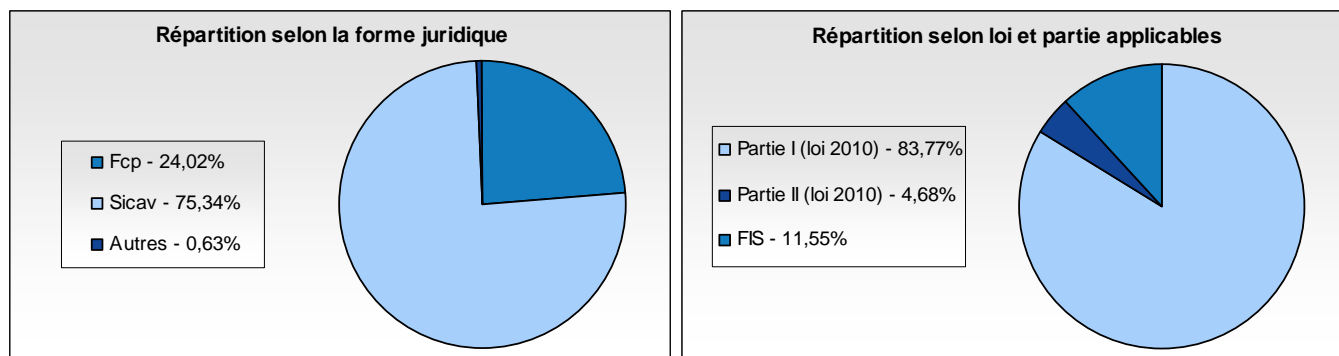
■ OPC (Situation au 29 février 2016)

Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 055	849	0	1 904
Partie II (loi 2010)	183	187	3	373
FIS	435	1 117	40	1 592
TOTAL	1 673	2 153	43	3 869

Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	593,867	2 219,554	0,000	2 813,421
Partie II (loi 2010)	63,699	92,992	0,587	157,278
FIS	149,230	217,857	20,698	387,785
TOTAL	806,796	2 530,403	21,285	3 358,484

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ²
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 025,976	3 090
Valeurs mobilières à revenu variable	976,783	3 779
Valeurs mobilières diversifiées	736,776	4 097
Fonds de fonds	222,445	2 053
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	282,992	262
Liquidités	2,294	22
Valeurs mobilières non cotées	21,520	159
Capitaux à risque élevé	1,425	26
Immobilier	43,742	317
Futures et/ou Options	11,989	145
Autres valeurs	32,542	187
Total	3 358,484	14 137

² Le terme « unité » regroupe, d'une part, les OPC classiques et, d'autre part, les compartiments des OPC à compartiments multiples.

Actifs nets ventilés par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ²	Emissions (en mia €)	Rachats (en mia €)	Emissions nettes (en mia €)
PARTIE I					
Valeurs mobilières à revenu fixe	932,536	2 418	43,873	46,735	-2,862
Valeurs mobilières à revenu variable	914,817	3 369	39,419	41,331	-1,912
Valeurs mobilières diversifiées	574,383	2 759	22,629	21,547	1,082
Fonds de fonds	119,719	926	2,758	2,818	-0,060
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	261,574	195	127,915	125,031	2,884
Liquidités	1,494	11	0,095	0,103	-0,008
Futures et/ou Options	5,741	61	0,170	0,216	-0,046
Autres valeurs	3,157	10	0,124	0,061	0,063
TOTAL PARTIE I :	2 813,421	9 749	236,983	237,842	-0,859
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	21,043	138	0,342	0,540	-0,198
Valeurs mobilières à revenu variable	17,982	90	0,213	0,341	-0,128
Valeurs mobilières diversifiées	51,387	274	3,416	3,130	0,286
Fonds de fonds	37,019	356	0,295	0,746	-0,451
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	18,823	55	1,265	1,778	-0,513
Liquidités	0,782	9	0,005	0,024	-0,019
Valeurs mobilières non cotées	2,941	14	0,192	0,337	-0,145
Capitaux à risque élevé	0,027	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	0,952	20	0,000	0,000	0,000
Futures et/ou Options	3,626	35	0,041	0,036	0,005
Autres valeurs	2,696	14	0,028	0,032	-0,004
TOTAL PARTIE II :	157,278	1 007	5,797	6,964	-1,167
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	72,397	534	0,810	0,723	0,087
Valeurs mobilières à revenu variable	43,984	320	0,409	0,190	0,219
Valeurs mobilières diversifiées	111,006	1 064	3,462	3,908	-0,446
Fonds de fonds	65,707	771	1,670	1,648	0,022
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	2,595	12	0,099	0,112	-0,013
Liquidités	0,018	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	18,579	145	0,131	0,100	0,031
Capitaux à risque élevé	1,398	24	0,004	0,007	-0,003
Immobilier	42,790	297	0,422	0,188	0,234
Futures et/ou Options	2,622	49	0,270	0,051	0,219
Autres valeurs	26,689	163	0,745	0,452	0,293
TOTAL FIS :	387,785	3 381	8,022	7,379	0,643
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 358,484	14 137	250,802	252,185	-1,383

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités ²	en %
États-Unis	705,418	21,0%	166	4,3%	1 042	7,4%
Royaume-Uni	551,563	16,4%	267	6,9%	1 532	10,8%
Allemagne	501,692	14,9%	1 460	37,7%	2 783	19,7%
Suisse	469,198	14,0%	521	13,4%	2 662	18,8%
Italie	302,355	9,0%	138	3,6%	1 229	8,7%
France	263,779	7,9%	275	7,1%	1 274	9,0%
Belgique	142,745	4,2%	169	4,4%	1 010	7,1%
Pays-Bas	73,568	2,2%	49	1,3%	225	1,6%
Luxembourg	72,662	2,2%	204	5,3%	548	3,9%
Suède	58,366	1,7%	100	2,6%	309	2,2%
Autres	217,138	6,5%	520	13,4%	1 523	10,8%
Total	3 358,484	100,0%	3 869	100,0%	14 137	100,0%

Classement des devises dans lesquelles les unités OPC luxembourgeois sont libellées

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités ²	en %
AUD	5,883	0,170%	29	0,205%
CAD	1,672	0,047%	27	0,191%
CHF	52,856	1,558%	304	2,152%
CNH	0,577	0,018%	12	0,092%
CNY	0,123	0,004%	2	0,014%
CZK	1,364	0,041%	67	0,482%
DKK	2,793	0,084%	11	0,078%
EUR	1 881,958	55,915%	9 025	63,802%
GBP	75,059	2,285%	331	2,379%
HKD	4,310	0,131%	11	0,078%
HUF	0,255	0,007%	29	0,205%
ILS	0,001	0,000%	1	0,007%
JPY	68,328	2,089%	224	1,607%
MXN	0,008	0,000%	1	0,007%
NOK	3,569	0,107%	26	0,184%
NZD	0,830	0,024%	5	0,036%
PLN	0,519	0,015%	24	0,170%
RON	0,439	0,013%	5	0,035%
SEK	46,223	1,378%	194	1,373%
SGD	0,530	0,015%	7	0,050%
TRY	0,035	0,001%	3	0,021%
USD	1 211,131	36,097%	3 797	26,818%
ZAR	0,021	0,001%	2	0,014%
Total	3 358,484	100,000%	14 137	100,000%

■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, le nombre de **SICAR** inscrites 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) est resté inchangé.

Au 7 avril 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élève à **284** unités.

■ Fonds de pension

Au 11 avril 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.

■ Organismes de titrisation

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

SYNAPSIA SA

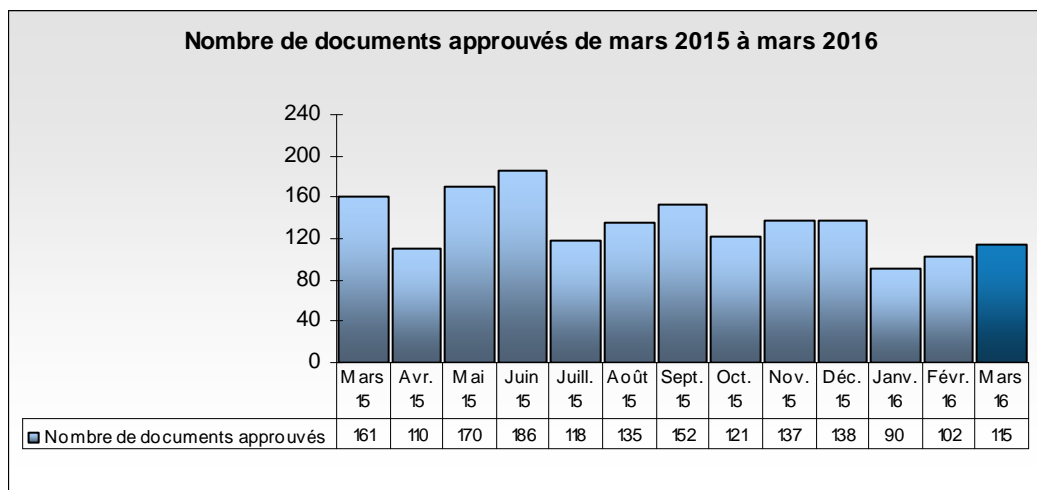
Le nombre des organismes de titrisation agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **31** unités au 11 avril 2016.

■ Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 mars 2016, **66 cabinets de révision agréés** et **278 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 mobilières en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un marché réglementé (Partie II et Partie III, Chapitre 1 de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières)**

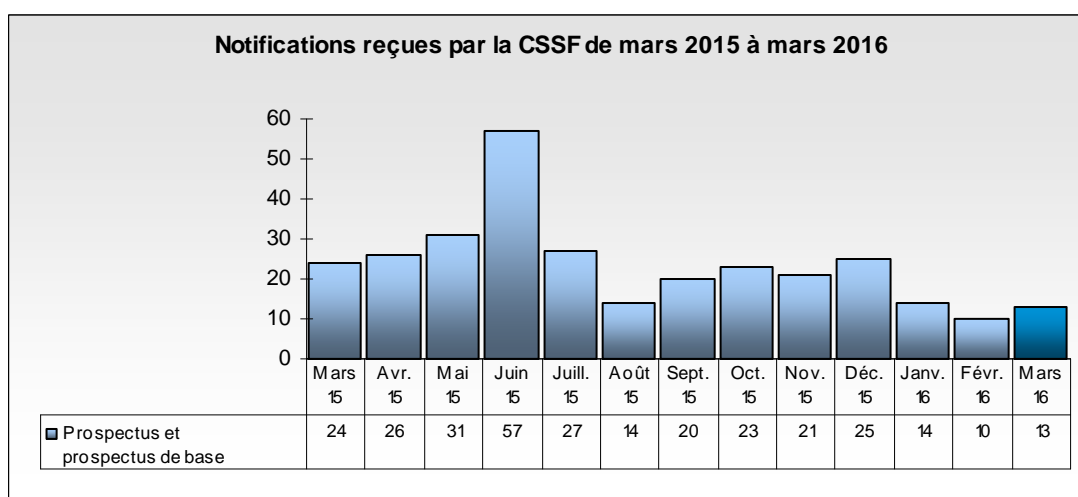
1. **Approbations par la CSSF**



Au cours du mois de mars 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 115 documents, qui se répartissent comme suit :

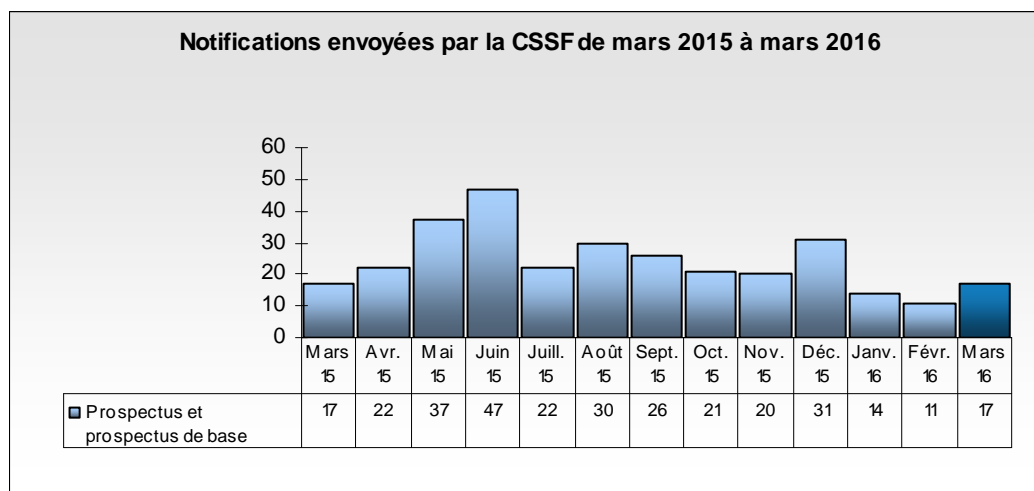
prospectus de base :	20	(17,39 %)
autres prospectus :	38	(33,04 %)
suppléments :	57	(49,57 %)

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



Au cours du mois de mars 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 13 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 71 notifications relatives à des suppléments.

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



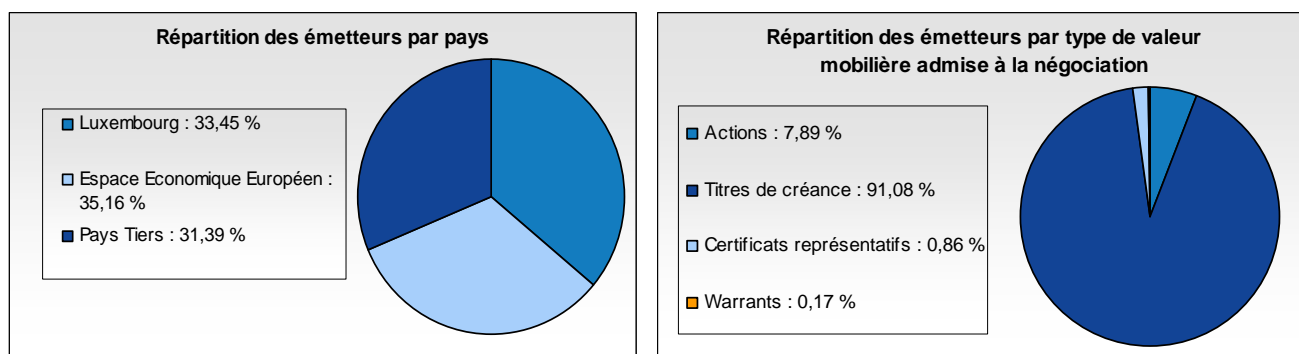
Au cours du mois de mars 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 17 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 36 notifications relatives à des suppléments³.

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 États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul des statistiques. Ainsi, chaque document notifié dans un ou plusieurs États membres n'est compté qu'une seule fois.

■ **Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (la « Loi Transparence »)**

Depuis le 3 mars 2016, **16** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, 6 émetteurs ont été retirés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 11 avril 2016, **583** 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

■ **Retrait décidé par la CSSF**

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé FABBRIANI INVESTMENT FUND S.C.A., SICAV-SIF de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, Vle Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 24 mars 2016, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé FABBRIANI INVESTMENT FUND S.C.A., SICAV-SIF. Le même jugement a nommé juge commissaire Monsieur Laurent Lucas et liquidateur Monsieur Laurent Bizzotto.

PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (14/04/2016)	144 ⁴	↗ 1 entité
	Somme des bilans (31/12/2015)	EUR 743,197 mia	↗ EUR 5,953 mia
	Résultat avant provisions (31/12/2015)	EUR 5,463 mia	↘ EUR 182 mio
Établissements de paiement	Nombre (14/04/2016)	9 dont 1 succursale	aucune variation
Établissements de monnaie électronique	Nombre (14/04/2016)	5	↘ 1 entité
OPC	Nombre (14/04/2016)	Partie I loi 2010 : 1 898	↗ 7 entités
		Partie II loi 2010 : 370	↘ 34 entités
		FIS : 1 606	↗ 12 entités
		TOTAL : 3 874	↘ 15 entités
	Patrimoine global net (29/02/2016)	EUR 3 358,484 mia	↗ EUR 45,382 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/03/2016)	200	↘ 5 entités
	Somme des bilans (31/12/2015)	EUR 12,636 mia ⁵	↗ 1,31 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/03/2016)	173	↘ 4 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (14/04/2016)	204	↗ 20 entités
SICAR	Nombre (07/04/2016)	284	↘ 9 entités
Fonds de pension	Nombre (11/04/2016)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/04/2016)	31	↘ 1 entité
Entreprises d'investissement	Nombre (14/04/2016)	106 dont 9 succursales	↘ 3 entités
	Somme des bilans (29/02/2016)	EUR 5,842 mia	↗ EUR 1,227 mia
	Résultat net provisoire (29/02/2016)	EUR 141,293 mio	↗ EUR 110,003 mio
PSF spécialisés	Nombre (14/04/2016)	125	↗ 1 entité
	Somme des bilans (29/02/2016)	EUR 8,539 mia	↘ EUR 3,086 mia
	Résultat net provisoire (29/02/2016)	EUR 19,69 mio	↘ EUR 4,67 mio
PSF de support	Nombre (14/04/2016)	78	↘ 2 entités
	Somme des bilans (29/02/2016)	EUR 1,071 mia	↘ EUR 23 mio
	Résultat net provisoire (29/02/2016)	EUR 23,79 mio	↗ EUR 8,14 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (11/04/2016)	583	↘ 48 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/03/2016)	66 cabinets de révision agréés	↗ 1 entité
		278 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 28 personnes
		44 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 4 entités
Emploi (31/12/2015)	Banques	25 938 personnes	↗ 153 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 768 personnes ⁵	↗ 361 personnes
	Entreprises d'investissement	2 278 personnes	↘ 112 personnes
	PSF spécialisés	3 787 personnes	↗ 356 personnes
	PSF de support	9 218 personnes	↗ 175 personnes
	Total	44 989 personnes	↗ 933 personnes ⁶

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 Données provisoires

⁶ 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.