



# Newsletter

N° 192 - Janvier 2017

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](mailto:direction@cssf.lu)  
Site Internet : [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu)



---

## *RESSOURCES HUMAINES*

---

### **Évolution du personnel de la CSSF**

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

#### **Département juridique**

Solange FAUST

#### **Métier OPC**

François RAGAZZONI

#### **Innovation, paiements, infrastructures des marchés et gouvernance**

Nicolas BAEYENS

Suite au départ de deux agents, la CSSF compte 676 agents, dont 358 hommes et 318 femmes au 9 janvier 2017.

---

## *AVERTISSEMENTS*

---

### **Avertissements publiés par la CSSF**

Un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée Collardi Capital Management S.A. a été publié le 22 décembre 2016 et un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée Pagon Bank S.A. a été publié le 12 janvier 2017 sur le site Internet de la CSSF :

<http://www.cssf.lu/consommateur/avertissements/news-cat/90/>.

### **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](http://www.iosco.org/investor_protection/?subsection=investor_alerts_portal).

---

## *RÉGLEMENTATION NATIONALE*

---

### **Circulaire CSSF 16/646**

La circulaire a pour objet de transposer les « Orientations relatives au règlement sur les abus de marché (« MAR ») – Retard de la publication d'informations privilégiées » (Réf. : ESMA/2016/1478), publiées le 20 octobre 2016 par l'AEMF (ESMA), dans la réglementation luxembourgeoise. Ces orientations clarifient certaines conditions dans lesquelles un émetteur peut, sous sa propre responsabilité, différer la publication d'une information privilégiée conformément à l'article 17, paragraphe 4, du MAR. En particulier, les orientations fournissent une liste indicative et non exhaustive de situations dans lesquelles la publication immédiate des informations privilégiées est susceptible de porter atteinte aux

intérêts légitimes des émetteurs ainsi que de situations dans lesquelles le retard de la publication d'informations privilégiées est susceptible d'induire le public en erreur.

### **Règlement CSSF N° 16-14**

Le 19 décembre 2016, la Direction de la CSSF a adopté le règlement CSSF N° 16-14 sur la réciprocité du taux de coussin pour le risque systémique de 1 % adopté par la Banque centrale d'Estonie. Ce règlement vise la reconnaissance et l'application aux établissements de crédit agréés au Luxembourg du taux de coussin pour le risque systémique fixé conformément à l'article 133 de la CRD IV pour les expositions situées en Estonie.

### **Règlement CSSF N° 16-15**

Le 21 décembre 2016, la Direction de la CSSF a adopté le règlement CSSF N° 16-15 sur la fixation du taux de coussin contracyclique pour le premier trimestre 2017. Le taux de coussin contracyclique applicable aux expositions pertinentes situées au Luxembourg est maintenu à 0 % pour le premier trimestre de l'année 2017.

### **Circulaire CSSF 16/647**

L'objet de la circulaire CSSF 16/647 est de porter à l'attention des personnes concernées les orientations de l'Autorité bancaire européenne (ABE/EBA) en matière de limites pour les expositions sur des entités du système bancaire parallèle qui exercent des activités bancaires en dehors d'un cadre réglementé au titre de l'article 395, paragraphe 2, du règlement (UE) n° 575/2013 (Réf. : EBA/GL/2015/20) qui sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et que la CSSF s'est engagée à respecter en sa capacité d'autorité compétente. La circulaire CSSF 16/647 modifie la circulaire CSSF 12/552 sur les points concernant la gestion des risques.

### **Loi du 23 décembre 2016 relative aux abus de marché**

La loi du 23 décembre 2016 relative aux abus de marché a été publiée le 27 décembre 2016 au Mémorial A N° 279. Entres autres, cette loi abroge la loi modifiée du 9 mai 2006 relative aux abus de marché. De plus amples informations concernant cette nouvelle loi sont disponibles dans le communiqué de presse 16/48 du 30 décembre 2016 qui a été repris à la section « Communiqués » de cette Newsletter.

### **Loi du 23 décembre 2016 sur les contrats de crédit aux consommateurs relatifs aux biens immobiliers à usage résidentiel**

La loi du 23 décembre 2016 portant : 1. Transposition de la directive 2014/17/UE du Parlement européen et du Conseil du 4 février 2014 sur les contrats de crédit aux consommateurs relatifs aux biens immobiliers à usage résidentiel et modifiant les directives 2008/48/CE et 2013/36/UE et le règlement (UE) n° 1093/2010 ; et 2. modification du Code de la consommation a été publiée le 28 décembre 2016 au Mémorial A N° 302. L'objet de cette loi est de transposer en droit luxembourgeois la directive 2014/17/UE. Les dispositions de cette loi visent à encadrer les contrats de crédit immobilier et de renforcer la protection du consommateur. La loi introduit et encadre également le statut d'intermédiaire de crédit immobilier en droit luxembourgeois. La CSSF s'est vu attribuer une nouvelle tâche qui consiste à contrôler l'accès à et à surveiller l'activité d'intermédiaire de crédit immobilier.

## Circulaire CSSF 17/648

L'objet de la circulaire est de mettre en œuvre les « Orientations relatives au règlement sur les abus de marché (« MAR ») – Personnes visées par les sondages de marché (Réf. : ESMA/2016/1477) », publiées le 10 novembre 2016 par l'AEMF (ESMA).

---

### *RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE*

---

(uniquement en anglais)

## Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

### Publications and Consultations

#### **15 December 2016** - [ECB Banking Supervision publishes outcome of SREP 2016 and recommendations on dividends and variable remuneration for 2017](#)

The SREP 2016 outcome reveals a broadly stable capital demand for 2017. It finds that changes in individual bank levels reflect changes in their risk profiles. The ECB also imposed liquidity and governance-related qualitative measures as part of SREP.

Separately, the ECB published updated [recommendations](#) on dividend distribution and [remuneration policies](#). The Recommendations on dividend distribution and variable remuneration for 2017 reflect approach in 2016.

See also the [SSM SREP Methodology Booklet – 2016 edition](#).

#### **15 December 2016** - [ECB Banking Supervision publishes supervisory priorities for 2017](#)

The ECB has published its 2017 priorities for supervising significant banks in the euro area. Three key risk areas remain core priorities for 2017: business model and profitability risks, credit risk with a focus on NPLs and risk management. The spotlight is also on banks' outsourced activities and associated risks. Supervisors will now focus on new areas within each risk with a new emphasis on effects stemming from Brexit and competition from the FinTech sector.

#### **16 December 2016** - [ECB launches public consultation on the guide on materiality assessment for changes to counterparty credit risk models](#)

The ECB has launched a public consultation on the draft ECB guide on materiality assessment (EGMA) for changes or extensions to counterparty credit risk models. The draft ECB guide indicates how the ECB intends to interpret the existing legal framework. It assists significant institutions directly supervised by the ECB in their self-assessment of the materiality of changes and extensions to internal models used to calculate counterparty credit and credit valuation adjustment risks of a business partner drawing as much as possible on the approaches already defined by the EBA for other risk types.

The consultation will run until 14 February 2017.

#### **22 December 2016** – [Introduction to the list of significant supervised entities and the list of less significant institutions](#)

In accordance with Article 49 of Regulation (EU) No 468/2014 of the European Central Bank (the SSM Framework Regulation), the ECB has updated the list containing the name of each supervised entity and supervised group which is directly supervised by the ECB ("significant supervised entity" and "significant supervised group", as defined in Article 2, points (16) and (22) of the SSM Framework Regulation). The names of the group entities are listed in alphabetical order within each Member State.

The ECB has also published the list of entities supervised by a national competent authority (NCA). Please note that there are 5 Luxembourg significant institutions at the highest level of consolidation and 70 Luxembourg less significant institutions.

To access the List of supervised entities published by the ECB, please click here: [https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/list\\_of\\_supervised\\_entities\\_201612.en.pdf](https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/list_of_supervised_entities_201612.en.pdf)

#### [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 requests on different topics among which the 2016 EBA stress test exercise.

#### **15 December 2016** - [Governing Council Statement on Macroprudential Policies](#)

The Governing Council of the ECB has released a statement on Macroprudential Policies including the following topics: cyclical systemic risks, real estate risks and global systemically important banks (G-SIBs) and other systemically important institutions (O-SIIs).

### **Interviews and Speeches**

**27 December 2016** – “[Interview with La Stampa](#)” - Interview with Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB

## **European Commission**

### **Publications**

**2 December 2016** – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/2070 of 14 September 2016](#) laying down implementing technical standards for templates, definitions and IT-solutions to be used by institutions when reporting to the European Banking Authority and to competent authorities in accordance with Article 78(2) of Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council.

**10 December 2016** – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/2227 of 9 December 2016](#) on the extension of the transitional periods related to own funds requirements for exposures to central counterparties set out in Regulations (EU) No 575/2013 and (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council.

**15 December 2016** – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/2251 of 4 October 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories with regard to regulatory technical standards for risk-mitigation techniques for OTC derivative contracts not cleared by a central counterparty.

**21 December 2016** – Publication of the [Commission Implementing Decision \(EU\) 2016/2358 of 20 December 2016](#) amending Implementing Decision 2014/908/EU as regards the lists of third countries and territories whose supervisory and regulatory requirements are considered equivalent for the purposes of the treatment of exposures according to Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council.

**23 December 2016** – Publication of the [Regulation \(EU\) 2016/2340 of the European Parliament and of the Council of 14 December 2016](#) amending Regulation (EU) No 1286/2014 on key information

documents for packaged retail and insurance-based investment products as regards the date of its application.

## European Banking Authority (EBA)

### Publications

#### CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

##### **1 December 2016** - [EBA updates list of CET1 instruments](#)

The European Banking Authority (EBA) has published, in accordance with Article 26 of the Regulation (EU) 575/2013 of the European Parliament and of the Council (CRR), its fourth updated list of capital instruments that Competent Supervisory Authorities (CAs) across the EU have classified as Common Equity Tier 1 (CET1). Since the publication of the previous update in September 2016, some new CET1 instruments have been assessed and evaluated as compliant with the CRR. The list will be maintained and updated on a regular basis.

##### **2 December 2016** - [EBA sees high NPL levels and low profitability as the main risks for EU banks](#)

The EBA has published its ninth report on risks and vulnerabilities in the EU banking sector. The report is accompanied by the EBA's 2016 transparency exercise, which provides essential data, in a comparable and accessible format, for 131 banks (including 9 Luxembourg banks) across the EU. Overall, banks have further strengthened their capital position, allowing them to continue the process of repair. The remaining high levels of non-performing loans (NPLs) and sustained low profitability are identified as the key challenges. Operational risks also appear to be on the rise and volatility in funding markets remains high.

##### **9 December 2016** - [EBA issues revised list of ITS validation rules](#)

The EBA has issued a revised list of validation rules in its Implementing Technical Standards (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.

##### **14 December 2016** - [EBA publishes final guidelines on revised Pillar 3 disclosures requirements](#)

The EBA has published its final Guidelines on regulatory disclosure requirements following an update of the Pillar 3 requirements by the Basel Committee in January 2015 in order to improve and enhance the consistency and comparability of institutions' regulatory disclosures. The guidelines apply from 31 December 2017, but G-SIIs are encouraged to comply with a subset of those guidelines as soon as 31 December 2016.

##### **21 December 2016** - [EBA sees considerable improvement in the average LCR across EU banks](#)

The EBA has published its third impact assessment Report for the liquidity coverage ratio (LCR), together with a review of its phasing-in period. The report, which has been developed in accordance with Article 509(1) CRR, shows a constant improvement of the average LCR across EU banks since 2011. At the reporting date of 31 December 2015, EU banks' average LCR was significantly above the 100% minimum requirement, which will have to be fully implemented by January 2018, and no strong evidence was found suggesting that the EBA should recommend an extension of the phasing-in period of the LCR. The report, which is based on liquidity data from 194 EU banks (including one Luxembourg bank) across 17 Member States, is the first publication after the implementation of the minimum binding standards in 2015 and accounts for the provisions of the Commission's Delegated Regulation on the LCR.

**21 December 2016** - [EBA to run its next EU-wide stress test in 2018](#)

The Board of Supervisors of the EBA has decided to carry out its next EU-wide stress test in 2018, in line with its previous decision to aim for a biennial exercise. The EBA will start immediately to prepare the methodology for the 2018 stress test exercise, which will also include an assessment of the impact of IFRS 9, which will be implemented on 1 January 2018. In 2017, the EBA will perform its regular annual transparency exercise.

**22 December 2016** - [EBA recommends retaining risk-sensitive framework for banks regulatory capital](#)

The EBA has published its Report on cyclical capital requirements aiming at clarifying whether risk-sensitive bank capital requirements as laid down in the CRR and CRD create unintended pro-cyclical effects by reinforcing the endogenous relationships between the financial system and the real economy. This report, drafted in close cooperation with the European Systemic Risk Board (ESRB) and the ECB, is in response to a request by the European Commission (EC) to understand whether CRDIV/CRR requirements exert significant effects on the economic cycle and, if so, whether any remedial measures are justified. The report concludes that the impact of regulatory capital requirements, more specifically their risk-sensitivity, under CRDIV/CRR on the EU economic cycle appears to be limited and finds no strong grounds to fundamentally move away from a risk sensitive capital framework.

BANKING RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

**14 December 2016** - [EBA makes final recommendations for strengthening loss-absorbing capacity of banks in Europe](#)

The EBA has published its final Report on the implementation and design of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL). The report, which has been developed in accordance with Article 45(19) and (20) of the BRRD, quantifies the current MREL stack and estimates potential financing needs of EU banks under various scenarios. It also assesses the possible macroeconomic costs and benefits of introducing MREL in the EU. Finally, the report recommends a number of changes to reinforce the MREL framework and integrate the international standards on total loss-absorbing capacity (TLAC) in the EU's MREL.

See also the [MREL report FAQ](#).

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE

**14 December 2016** - [EBA publishes final draft technical standards on cooperation and exchange of information for pass-porting under PSD2](#)

The EBA has published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying the framework for cooperation and exchange of information between competent authorities for passport notifications under the revised Directive (EU) 2015/2366 on payment services in the internal market (PSD2). The RTS, which have been developed in accordance with Article 28(5) PSD2, will ensure that information about payment institutions and e-money 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.

COVERED BONDS

**20 December 2016** - [EBA recommends a harmonised EU-wide framework for covered bonds](#)

The EBA has published a report including recommendations on how to harmonise covered bond framework in the EU. This report aims at further strengthening the covered bonds across the EU and seeks to ensure that only those financial instruments that comply with the harmonised structural, credit



risk and prudential standards can be branded as 'covered bonds' and have access to special regulatory and capital treatment as provided in the current EU financial regulation.

The EBA has proposed a 'three step approach' framework: (i) a new covered bond directive should be developed to provide a definition of the covered bond and specify structural quality requirements for all regulated covered bonds in the EU; (ii) the CRR should be amended to strengthen conditions for those covered bonds that seek preferential capital treatment, and (iii) convergence of national frameworks should be encouraged on a voluntary basis in some specific cases by means of non-binding instruments.

## Consultations, surveys and data collections

### CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

#### **16 December 2016 - [EBA launches qualitative survey on internal models](#)**

The EBA has launched a qualitative survey on internal ratings-based (IRB) models to analyse the impact of the EBA draft Guidelines on the estimation of risk parameters for non-defaulted exposures, namely of the probability of default (PD) and the loss given default (LGD), and on the treatment of defaulted assets, which are currently under consultation. These guidelines are part of the broader review of the IRB approach that is carried out by the EBA to reduce the unjustified variability in the outcomes of internal models, while preserving the risk sensitivity of capital requirements.

The qualitative survey will run until 27 January 2017.

### PAYMENT SERVICES DIRECTIVE

#### **12 December 2016 - [EBA consults on Guidelines on the reporting of operational or security incidents under the PSD2](#)**

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines developed in close cooperation with the ECB under the PSD2. The draft guidelines, which have been developed in accordance with Article 96(3) PSD2, specify (i) the criteria for classifying operational or security incidents as major, (ii) the template to be used by payment service providers when notifying them to the CAs and (iii) the indicators CAs need to use when assessing the relevance of such incidents. These guidelines are in support of the objectives of the PSD2 of strengthening the integrated payments market across the EU, ensuring a consistent application of the legislative framework, promoting equal conditions for competition, providing a secure framework on the payments environment and protecting consumers.

The consultation will run until 7 March 2017.

### OTHERS

#### **20 December 2016 - [EBA consults on supervision of significant branches](#)**

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines on the supervision of significant branches. Prompted by the increasing demand to establish branches across the EU, these guidelines are designed to facilitate cooperation and coordination between the CAs. They will assist them in supervising the largest systemically important branches, the so-called "significant-plus" branches, which require intensified supervision.

The consultation will run until 20 March 2017.

#### **20 December 2016 - [EBA launches data collection addressed to commodity derivatives firms to review the prudential framework for investment firms](#)**



The EBA has launched a data collection for commodity derivatives firms that will support the EC in the calibration of the new prudential regime for investment firms. This exercise follows up on the consultation the EBA launched on 4 November 2016 in response to the EC's call for technical advice on the design of a new prudential regime for investment firms, including the extent to which the new regime would also be suitable for or adaptable to specialised commodity derivatives firms.

The data collection is comprised of five parts. The first two parts focus on general and financial information whereas the other three parts focus on prudential requirements and aim at gathering information on regulatory capital, liquidity and large exposures.

The data collection will run until 20 February 2017.

See also the data [instructions](#) and data [templates](#).

## Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs)

### Publications

**23 December 2016** - [European Supervisory Authorities respond to European Commission on amendments to PRIIPs rules](#)

The European Supervisory Authorities (ESAs) have published their response to the EC on the amendments the EC proposes to make to the draft RTS on key information documents (KIDs) for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs).

## European Systemic Risk Board (ESRB)

### Publications

**6 December 2016** - [Macro-prudential Commentaries, no. 8: Implementation of the countercyclical capital buffer regime in the European Union](#)

The ESRB published a non-technical commentary on the implementation of the countercyclical capital buffer (CCyB) in order to inform the general public about key issues that are relevant from a macroprudential perspective. This commentary briefly describes the purpose and functioning of the CCyB and sets out the principal features of the CCyB regime. In addition, it also refers to the different implementation frameworks across Member States and informs on the use and interpretations of the credit-to-gdp, i.e. the core reference indicator in the setting of the buffer, by the different countries.

**22 December 2016** - [ESRB Risk Dashboard, December 2016 \(Issue 18\)](#)

The ESRB risk dashboard is a set of quantitative and qualitative indicators of systemic risk in the EU financial system. The composition and the presentation of the ESRB risk dashboard have been reviewed in the first quarter of 2016. Unless otherwise indicated, all EU indicators relate to the 28 Member States of the EU (the EU28) and all data series relate to the Euro 19 (i.e. the euro area including Lithuania) for the whole time series.

The ESRB risk dashboard is accompanied by an [overview note](#), which shortly describes the outcome of the analysis of the different risk categories as well as two annexes setting out the [definitions of the indicators](#) used and the [methodologies](#) applied for the purposes of the risk analysis.

## Countercyclical Capital buffer (CCyB)

As provided for in [CSSF Regulation N° 16-15](#), the CCyB in Luxembourg is maintained at 0% for the first quarter of 2017, i.e. from 1 January 2017 to 31 March 2017.

The list of applicable CCyB rates in EU/EEA countries is available on the [ESRB website](#). The following countries have announced a CCyB rate above 0%:

Country	CCyB rate	Application date
Czech Republic	0.5 %	01/01/2017
		01/04/2017
		01/07/2017
		01/01/2018
Norway	1.5%	31/03/2017
		30/06/2017
		30/09/2017
		31/12/2017
Slovakia	0.5%	01/08/2017
		01/11/2017
Sweden	2%	19/03/2017
United Kingdom	0.5%	29/03/2017

The list of applicable CCyB rates in non-EU/EEA countries can be consulted on the [BIS website](#).

## Reciprocation of macroprudential measures

### Reciprocation of the Estonian Systemic Risk Buffer of 1%

Following the ESRB Recommendation (ESRB/2016/4) requesting the reciprocation of a macroprudential policy measure adopted by the central bank of Estonia (Eesti Pank), the CSSF has decided, pursuant to Article 59-11 of the Law on the financial sector (LFS), to reciprocate the Systemic Risk Buffer of 1% which was applied in accordance with Article 133 of Directive 2013/36/EU to the domestic exposures of all credit institutions authorized in Estonia.

This decision is laid down in [CSSF Regulation N° 16-14](#) on the reciprocity of the systemic risk buffer rate of 1% adopted by the Central bank of Estonia (available only in French).

## Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)

### 30 November 2016 - [BCBS Chairman gave a speech on the Basel 3 finalisation reforms](#)

Some of the key reforms flagged by the Chairman were the following: (i) a revised standardised approach to credit risk; (ii) a revised standardised approach for operational risk; (iii) a leverage ratio surcharge for global systemically important banks (complementing the risk-based G-SIB surcharge); and (iv) the revised framework will largely retain the use of internal models but with the safeguards provided by input floors and revisions to the foundation IRB approach. The Chairman also expressed his expectation that an aggregate output floor will be part of the package of reforms.

### 9 December 2016 - [BCBS completed reviews of all its members' risk-based capital frameworks](#)

The report sets out the BCBS' review of the implementation of Basel standards in Indonesia, Japan and Singapore. LCR regulations and the capital framework of the three countries are assessed as "compliant" (the highest of the four possible grades), with the exception of the Indonesian capital framework, which is found to be "largely compliant".

## Financial Stability Board (FSB)

### **16 December 2016 - [FSB launched consultations on proposed guidance to support resolution planning and promote resolvability](#)**

The FSB has issued for consultation two proposals for guidance on the implementation on its resolution standards which form part of the overall policy framework to end “too-big-to-fail”. The [first document](#) (*Guiding Principles on the Internal Total Loss-absorbing Capacity of G-SIBs ('Internal TLAC')*) is related to the internal total loss-absorbing capacity (TLAC) of G-SIBs, while the [second proposal](#) (*Guidance on Continuity of Access to Financial Market Infrastructures (“FMIs”) for a Firm in Resolution*) seeks to guarantee adequate access to FMIs for a firm in resolution.

Both consultations will run until 10 February 2017.

### **19 December 2016 - [FSB published progress report and 2017 workplan to assess and address the decline in correspondent banking](#)**

The report describes progress in taking forward: (i) further examining the dimensions of the problem, and its causes and effects; (ii) clarifying regulatory expectations, as a matter of priority, including through guidance by the Financial Action Task Force; (iii) domestic capacity-building in jurisdictions that are home to affected respondent banks; and (iv) strengthening tools for due diligence by correspondent banks.

---

## SANCTIONS

---

### **Fonds d’investissement spécialisés (FIS)**

Sur base de l’article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d’investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d’ordre aux dirigeants d’un fonds d’investissement spécialisé pour non transmission du rapport financier annuel.

### **Sociétés d’investissement en capital à risque (SICAR)**

Sur base de l’article 17(1) de la loi du 15 juin 2004 relative à la société d’investissement en capital à risque, la CSSF a infligé une amende d’ordre à l’encontre d’une personne physique pour transmission d’une déclaration sur l’honneur incomplète.

---

## COMMUNIQUÉS

---

### **Respect par les émetteurs des Orientations de l’AEMF (ESMA) relatives aux indicateurs alternatifs de performance et de la circulaire CSSF 16/636**

#### **Communiqué de presse 16/46 du 22 décembre 2016 (uniquement en anglais)**

The CSSF has issued on 21 June 2016 Circular CSSF 16/636 whose purpose is to implement “ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures” (Ref. ESMA/2015/1415) (hereafter the “Guidelines”), published on 5 October 2015 by the European Securities and Markets Authority (ESMA), into Luxembourg regulations.

The Guidelines apply in relation to Alternative Performance Measures (hereafter “APMs”) disclosed by issuers or persons responsible for the prospectus when publishing regulated information or prospectuses for securities.

This circular as well as ESMA Guidelines have entered into force on 3 July 2016.

In the context of the publication of the 2016 half-yearly financial reports by issuers of securities under the law of 11 January 2008 on transparency requirements for issuers, as amended (hereafter the “Transparency Law”), the CSSF has carried out an examination of those interim financial reports for a selection of issuers to ensure that the Guidelines have been complied with.

With respect to information published for the 2016 half-year period, the Guidelines, not applying to measures that are defined under accounting standards and presented in the financial statements<sup>1</sup>, essentially cover APMs disclosed in documents such as management reports issued to the market in accordance with the Transparency Law, or disclosures contained in information published under the requirements of Article 17 of the Market Abuse Regulation, such as ad-hoc disclosures including financial earnings results.

According to the Guidelines, issuers or the persons responsible for the prospectus, when they use APMs, should notably:

- define the APMs used and their components as well as the basis of calculation adopted;
- disclose the definitions of all APMs used, in a clear and readable way;
- disclose a reconciliation of the APMs to the most directly reconcilable line item, subtotal or total presented in the financial statements of the corresponding period, separately identifying and explaining the material reconciling items;
- explain the use of APMs in order to allow users to understand their relevance and reliability;
- explain why they believe that an APM provides useful information regarding the financial position, cash-flows or financial performance as well as the purposes for which the specific APM is used;
- provide comparatives for the corresponding previous periods. In situations where APMs relate to forecasts or estimations, the comparatives should be in relation to the last historical information available.

However, during the above-mentioned examination performed by the CSSF on the 2016 half-yearly financial reports, misstatements and omissions have been identified. In particular, a lack of information has been noted regarding:

- definitions of APMs used (paragraph 21 of the Guidelines): while some issuers did not provide any definitions at all, others only disclosed definitions for specific APMs (such as APMs referred to “adjusted measures” or considered as less common) whereas the Guidelines require definitions to be provided for all APMs used;
- reconciliations of APMs to the most directly reconcilable line item, subtotal or total presented in the financial statements (paragraph 26 of the Guidelines): while some issuers did not provide any reconciliation at all, others provided only reconciliations for some APMs used. In this context, the CSSF recalls that if the reconciliation is disclosed in another document, compliance with the Guidelines requirements could be done by reference to this document;
- explanations on the use of APMs (Paragraphs 33 and 34 of the Guidelines): the CSSF has noted many omissions and boilerplate or incomplete information regarding this requirement of

---

<sup>1</sup> Annual, half-yearly financial statements and additional periodic financial information prepared in accordance with the applicable financial reporting framework and disclosed by issuers or persons responsible for the prospectus in accordance with the Transparency Directive or the Prospectus Directive.

the Guidelines. In this context, the CSSF reminds issuers that they should explain why they believe that an APM provides useful information as well as the purposes for which this specific APM is used. Explanations as to their relevance and reliability should be provided for all APMs used.

In view of the above-exposed findings, the CSSF reminds issuers to assess for each measure used, when preparing future financial information, in particular the financial report for year-end 2016, whether this measure is an APM or not and if the Guidelines are applicable for this APM. Issuers should notably base their assessment on paragraphs 4, 17, 18 and 19 of the Guidelines. In the case where the Guidelines are applicable, the issuers should comply with all requirements for each and every APM used.

More information on inspections and findings by the CSSF within the framework of its mission under Article 22 (1) of the Transparency Law are provided on the CSSF website under the section [SUPERVISION > Securities markets > Enforcement of financial information](#) and in its annual report, available on the CSSF's website under [DOCUMENTATION > Publications > Annual reports](#).

## **Les régulateurs d'audit du Luxembourg et de Jersey ont signé un accord de coopération**

### **Communiqué du 23 décembre 2016 (uniquement en anglais)**

The Jersey Financial Services Commission and the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxembourg, have signed a Memorandum of Understanding that sets the stage for cooperation with regard to the oversight of statutory auditors.

For the CSSF, this is the fourth cooperative agreement with an audit regulator outside of the European Union.

Similar arrangements with other jurisdictions are under negotiation.

## **Suspension des instruments financiers émis ou garantis par Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.**

### **Communiqué de presse 16/47 du 23 décembre 2016**

Suite à la décision de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), l'autorité compétente italienne, de suspendre de la négociation les instruments financiers émis ou garantis par Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) a demandé ce matin, 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 ou garantis par Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. de la négociation sur les marchés opérés par la Société de la Bourse de Luxembourg S.A.

## **Entrée en vigueur de la loi du 23 décembre 2016 relative aux abus de marché**

### **Communiqué de presse 16/48 du 30 décembre 2016**

La loi du 23 décembre 2016 relative aux abus de marché, publiée au Mémorial A N° 279 du 27 décembre 2016 et abrogeant la loi du 9 mai 2006 relative aux abus de marché, entre en vigueur trois jours francs après sa publication.

La loi du 23 décembre 2016 relative aux abus de marché complète et clarifie les dispositions du Règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché, en précisant notamment les pouvoirs de la CSSF, les modalités de coopération avec les autorités compétentes et de surveillance étrangères, ainsi que les sanctions administratives et pénales en vigueur dans le cadre des abus de marché. Par ailleurs, elle précise aussi les mécanismes pour permettre le signalement des violations potentielles ou réelles du règlement (UE) n° 596/2014 à la CSSF.

La documentation relative à la réglementation abus de marché est disponible sur le site Internet de la CSSF (section : [Surveillance > Marchés d'actifs financiers > Abus de marché](#)).

Toute question relative à la loi du 23 décembre 2016 relative aux abus de marché peut être soumise à l'adresse : [market.abuse@cssf.lu](mailto:market.abuse@cssf.lu).

## **Introduction d'un fichier-formulaire destiné à la transmission des notifications dans le cadre de la circulaire CSSF 02/77 concernant les erreurs de calcul de la VNI et les inobservations des règles de placement**

### **Communiqué de presse 17/01 du 3 janvier 2017**

La CSSF tient à informer par la présente que les notifications à soumettre à la CSSF dans le cadre d'une erreur de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire (VNI) ou d'une inobservation des règles de placement conformément à la circulaire CSSF 02/77 applicable aux organismes de placement collectif (OPC) sont dorénavant à transmettre par le biais du fichier-formulaire « [Notification of NAV calculation error and non-compliance with the investment rules](#) » (uniquement en anglais). Ce fichier-formulaire est à télécharger directement sur le site internet de la CSSF, où se trouvent également [les explications additionnelles](#) y relatives.

Ce fichier-formulaire, applicable aux OPC soumis à la loi du 17 décembre 2010 ainsi qu'aux fonds d'investissement spécialisés relevant de la loi du 13 février 2007, se présente sous format Excel et est destiné à collecter toutes les informations nécessaires à la CSSF dans le cadre d'une erreur de calcul de la VNI ou d'une inobservation des règles de placement.

Le fichier-formulaire est à transmettre par voie électronique à l'adresse [opc.prud.sp@cssf.lu](mailto:opc.prud.sp@cssf.lu). Cette nouvelle procédure est d'application immédiate, cependant les notifications envoyées à la CSSF sous un autre format seront acceptées jusqu'au 1er mars 2017.

Au-delà de cette date, l'usage du fichier-formulaire est obligatoire.

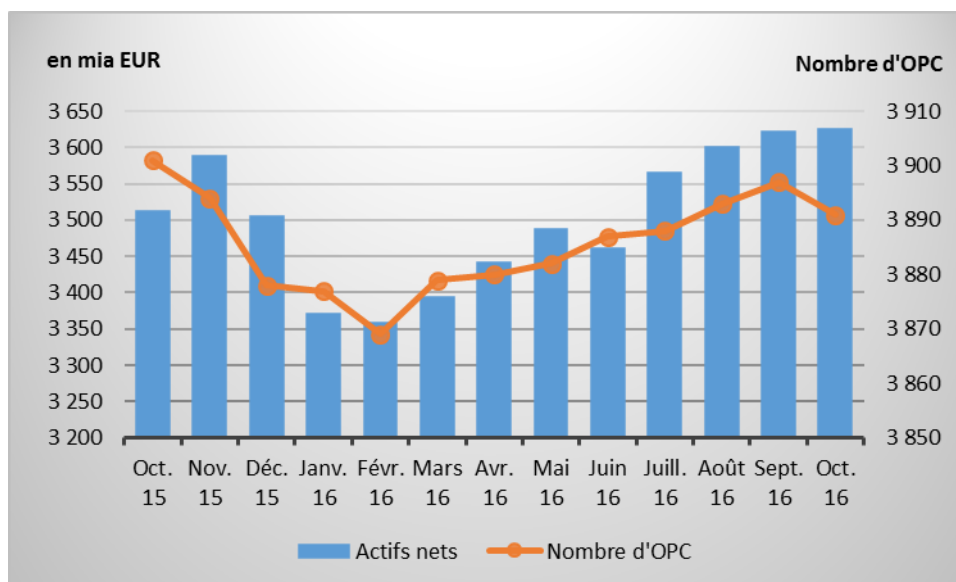
## Situation globale des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés à la fin du mois d'octobre 2016

Communiqué de presse 17/02 du 5 janvier 2017

### I. Situation globale

Au 31 octobre 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.626,498 milliards contre EUR 3.621,929 milliards au 30 septembre 2016, soit une augmentation de 0,13% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 3,22%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois d'octobre une variation positive se chiffrant à EUR 4,569 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 7,012 milliards (0,19%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 2,443 milliards (-0,06%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.891 par rapport à 3.897 le mois précédent. 2.595 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.011 compartiments. En y ajoutant les 1.296 entités à structure classique, au total 14.307 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 d'octobre :

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

Concernant les marchés développés, la catégorie d'OPC à actions d'Europe, face à des incertitudes politiques en Europe, a réalisé une performance négative pour le mois d'octobre, ceci malgré des données de conjoncture positives en Europe. Si les marchés d'actions aux Etats-Unis ont clôturé le mois en territoire négatif sous l'effet surtout de l'incertitude liée aux élections présidentielles, la catégorie d'OPC à actions des Etats-Unis a tout de même terminé en légère hausse suite à l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR de presque 2%. Les cours boursiers au niveau de la catégorie d'OPC à actions du Japon ont fortement augmenté lors du mois sous revue, principalement



à cause d'une dépréciation du Yen par rapport à l'USD de plus de 4% et d'indicateurs économiques meilleurs que prévus au Japon.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions asiatiques a en somme réalisé une performance positive suite principalement à des données de croissance positives et des indicateurs économiques à la hausse en Chine. La catégorie d'OPC à actions de l'Est a également affiché des gains de cours pour le mois sous revue sur fond de la décélération de la récession en Russie et de la stabilisation des cours de pétrole et ceci malgré les problèmes géopolitiques persistants dans la région. La forte appréciation des actions et des principales devises sud-américaines par rapport à l'EUR explique la performance positive de la catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine.

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

### Évolution des OPC à actions au mois d'octobre 2016\*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Actions marché global	-0,74%	-0,10%
Actions européennes	-0,87%	-0,99%
Actions américaines	0,07%	-1,28%
Actions japonaises	4,14%	-1,02%
Actions Europe de l'Est	2,57%	0,00%
Actions Asie	0,64%	0,65%
Actions Amérique latine	9,10%	-0,23%
Actions autres	0,91%	0,93%

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

Au mois d'octobre les rendements sur obligations ont suivi une tendance à la hausse de part et d'autre de l'Atlantique.

En Europe, les rendements sur les obligations d'Etat ont augmenté face à des rumeurs sur une réduction du programme d'achats d'actifs par la Banque centrale européenne, de données conjoncturelles positives et d'une légère augmentation des indices généraux d'inflation en Europe. Les obligations d'entreprises ont suivi la tendance de montée des rendements, alors que les primes de risque sur les obligations d'entreprise sont restées plus ou moins stables. En conséquence, la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a en somme réalisé des pertes de cours sur le mois sous revue.

Concernant la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD, des données conjoncturelles au-dessus des attentes ainsi que la montée des anticipations d'inflation ont fait monter les rendements des obligations libellées en USD. Cette augmentation des rendements a été plus que compensée par l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR, de sorte que la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD a terminé le mois sous revue en légère hausse.

Une forte demande pour les obligations des pays émergents et la stabilisation des prix des matières premières se sont traduits par des gains de cours au niveau de la catégorie d'OPC à obligations émergentes.

Au cours du mois d'octobre, les catégories d'OPC à revenu fixe ont globalement affiché un investissement net en capital positif.

## Évolution des OPC à revenu fixe au mois d'octobre 2016\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,03%	-0,73%
Marché monétaire en USD	1,97%	1,62%
Marché monétaire marché global	-1,75%	-1,50%
Obligations libellées en EUR	-1,13%	-0,77%
Obligations libellées en USD	0,03%	2,10%
Obligations marché global	-0,16%	0,59%
Obligations marchés émergents	0,38%	1,39%
Obligations High Yield	0,86%	0,78%
Autres	-0,71%	-0,94%

\* 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 d'octobre 2016\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-0,14%	0,27%
Fonds de Fonds	-0,25%	0,52%

\* 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 €
31/03/2016	1 905	2 847,418 €	371	157,047 €	1 603	390,939 €	3 879	3 395,404 €
30/04/2016	1 904	2 888,262 €	370	159,477 €	1 606	394,341 €	3 880	3 442,080 €
31/05/2016	1 902	2 928,461 €	371	159,174 €	1 609	400,345 €	3 882	3 487,980 €
30/06/2016	1 899	2 906,498 €	367	156,893 €	1 621	398,513 €	3 887	3 461,904 €
31/07/2016	1 892	2 997,551 €	365	159,356 €	1 631	408,849 €	3 888	3 565,756 €
31/08/2016	1 894	3 033,413 €	363	159,141 €	1 636	409,608 €	3 893	3 602,162 €
30/09/2016	1 891	3 051,016 €	362	159,088 €	1 644	411,825 €	3 897	3 621,929 €
31/10/2016	1 893	3 053,246 €	356	159,320 €	1 642	413,932 €	3 891	3 626,498 €

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

#### 1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- AMBER FUND SICAV, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- BCDI-AKTIENFONDS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
- M.M. WARBURG STRUCTURED EQUITY INVEST, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- SUMUS FUND, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- WATERLOO SICAV, 6A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

#### 2) FIS :

- ALFA CAPITAL LUXEMBOURG SA, SICAV-FIS, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- AQUILA CAPITAL RENEWABLES AND INFRASTRUCTURE FUND IV S.A., SICAV-SIF, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- ATLAS AI SICAV-FIS, S.A., 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- BPI STRATEGIES CAPITAL SICAV-SIF, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- CORPUS SIREO HEALTH CARE IV SICAV-FIS, 4A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- CREON ENERGY FUND S.C.A., SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- CULROSS FUNDS S.A., SICAV-SIF, 58, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg
- DOMBLICK S.A. SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- FYSIS FUND II SICAV-SIF S.C.A., 412F, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- INFRASTRUCTURE FINANCE SCS-SIF, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- LOOP U.S. MUNICIPAL BONDS FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- NAXOS SCA SICAV SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- PARTNERS GROUP PRIVATE LOANS S.A., SICAV-SIF, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- PRIME PROPERTIES S.C.A. SICAV-SIF, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- SHAFTESBURY REAL ESTATE PARTNERS 1, 23, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
- SKHGP-AI, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg

Les vingt-sept 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 :**

- ARTESIS MARKET OPPORTUNITIES, 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- AVOCADO FONDS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- DWS MEGATREND PERFORMANCE 2016, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- DWS PERFORMANCE RAINBOW 2015, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- RINASCIMENTO SICAV, 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

**2) OPC partie II Loi 2010 :**

- AGCM II SICAV, 4, rue Peternelchen, L-2370 Howald
- CAPITALATWORK ALTERNATIVE FUND, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- FIDELITY MULTI MANAGER FUNDS FCP, 2A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- NOBILIS INVESTMENT FUNDS, 15, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg

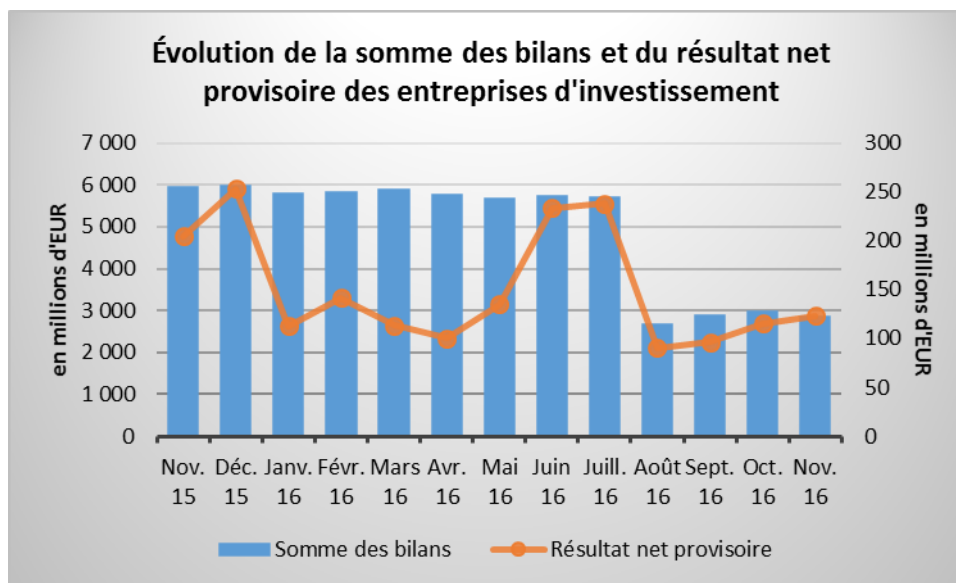
**3) FIS :**

- ABERDEEN EUROPEAN SHOPPING PROPERTY FUND, 35A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- ATCM III, 4, rue Peternelchen, L-2370 Howald
- BLUEHIVE OPPORTUNITIES, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg
- CAPMAN PUBLIC MARKET FUND FCP-SIF, 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg
- CF SPEZIAL FIS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- CORDEA SAVILLS NORDIC RETAIL FUND, 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- FORST INVEST - WALDFONDS S.C.A. SICAV-SIF, 61, Gruuss-Strooss, L-9991 Weiswampach
- GENERALI CHINA, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- INVESCO EUROPEAN HOTEL REAL ESTATE FUND, 37A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- IPC - M.M. STRATEGIE FUND, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-CAPITAL STRATEGY IX, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-CAPITAL STRATEGY XII, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- PENOLA INVESTO CAPITAL SIF FCP, 10, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg
- S. U. P. LEO SICAV-FIS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- SCHRODER PROPERTY, 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
- SECURITAS2007, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- SENSUS CAPITAL S.A. - SICAV-SIF, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- VAUBAN INVESTMENTS, 44, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

STATISTIQUES

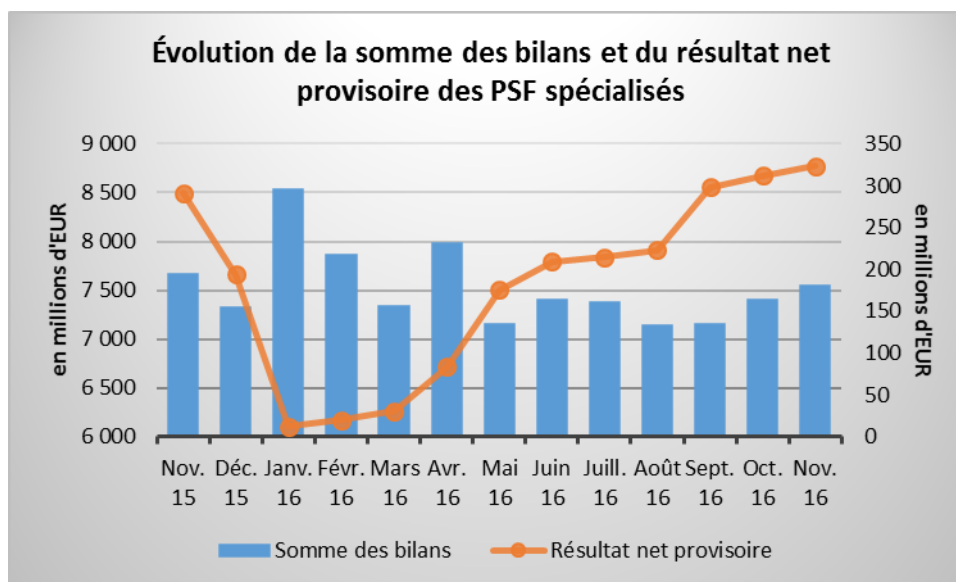
Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 30 novembre 2016 en baisse



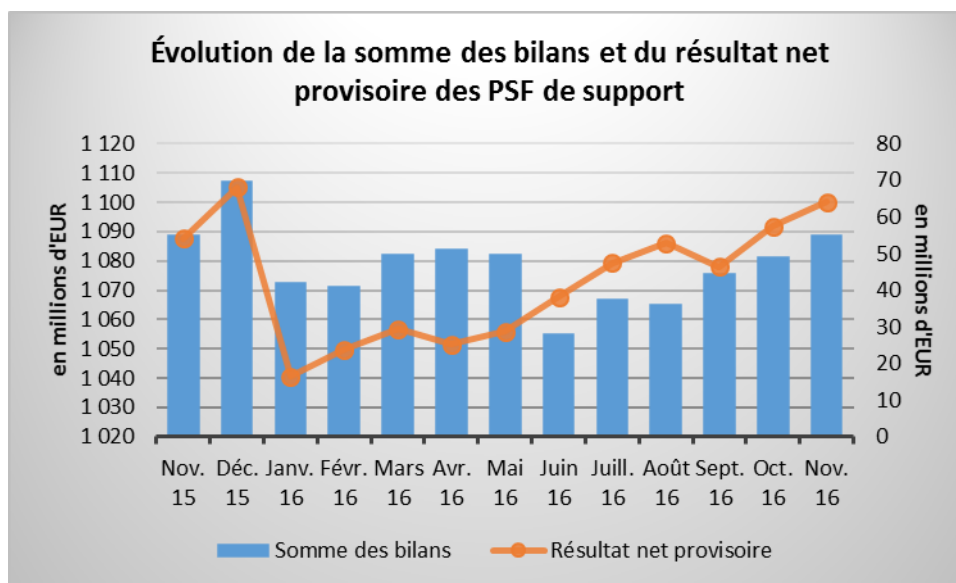
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 30 novembre 2016 en hausse



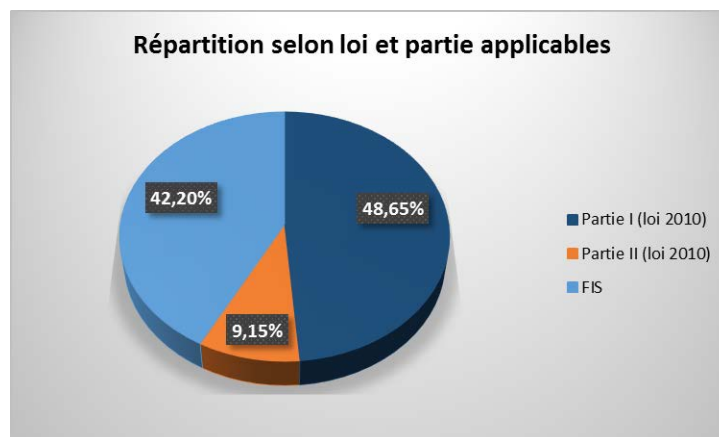
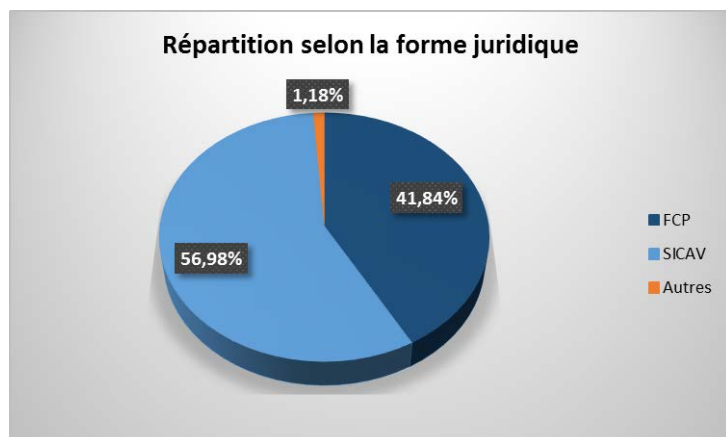
## PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 30 novembre 2016 en hausse



## OPC (Situation au 31 octobre 2016)

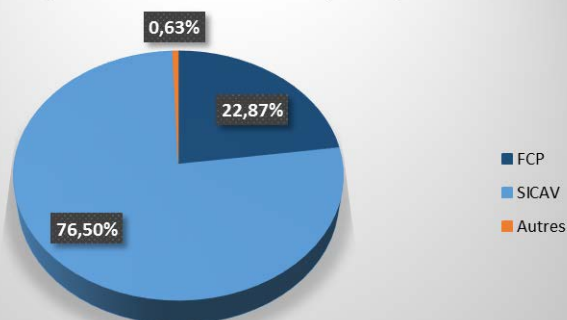
### Nombre d'OPC



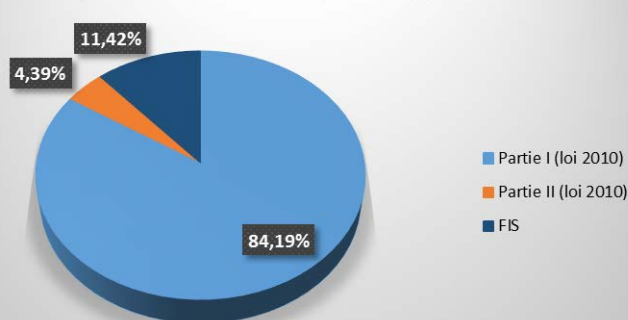
Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 027	866	0	1 893
Partie II (loi 2010)	180	173	3	356
FIS	421	1 178	43	1 642
<b>TOTAL</b>	<b>1 628</b>	<b>2 217</b>	<b>46</b>	<b>3 891</b>

## Actifs nets des OPC

Répartition selon la forme juridique



Répartition selon loi et partie applicables



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	611,237	2 442,009	0,000	<b>3 053,246</b>
Partie II (loi 2010)	61,516	97,315	0,489	<b>159,320</b>
FIS	156,739	234,994	22,199	<b>413,932</b>
<b>TOTAL</b>	<b>829,492</b>	<b>2 774,318</b>	<b>22,688</b>	<b>3 626,498</b>

## Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités <sup>2</sup>
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 133,709	3 103
Valeurs mobilières à revenu variable	1 045,357	3 802
Valeurs mobilières diversifiées	785,006	4 106
Fonds de fonds	214,442	2 130
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	316,814	253
Liquidités	2,118	22
Valeurs mobilières non cotées	24,530	178
Capitaux à risque élevé	1,467	32
Immobilier	49,581	334
Futures et/ou Options	12,808	139
Autres valeurs	40,666	208
<b>Total</b>	<b>3 626,498</b>	<b>14 307</b>

<sup>2</sup> 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	EMISSIONS (en mia €)	RACHATS (en mia €)	EMISSIONS NETTES (en mia €)
<b>PARTIE I</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 028,545	2 445	47,401	43,142	4,259
Valeurs mobilières à revenu variable	984,192	3 385	34,469	36,902	-2,433
Valeurs mobilières diversifiées	611,857	2 794	19,397	17,803	1,594
Fonds de fonds	123,685	956	2,792	3,363	-0,571
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	294,061	189	150,721	150,050	0,671
Liquidités	1,391	11	0,048	0,050	-0,002
Futures et/ou Options	6,066	58	0,336	0,156	0,180
Autres valeurs	3,449	10	0,061	0,053	0,008
<b>TOTAL PARTIE I:</b>	<b>3 053,246</b>	<b>9 848</b>	<b>255,225</b>	<b>251,519</b>	<b>3,706</b>
<b>PARTIE II</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	24,123	133	0,412	0,308	0,104
Valeurs mobilières à revenu variable	16,983	79	0,086	0,201	-0,115
Valeurs mobilières diversifiées	54,648	259	1,513	1,103	0,410
Fonds de fonds	32,522	343	0,317	0,784	-0,467
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	19,591	51	1,016	1,168	-0,152
Liquidités	0,710	9	0,009	0,028	-0,019
Valeurs mobilières non cotées	3,381	15	0,095	0,021	0,074
Capitaux à risque élevé	0,027	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	0,924	19	0,000	0,037	-0,037
Futures et/ou Options	3,415	33	0,036	0,055	-0,019
Autres valeurs	2,996	13	0,046	0,076	-0,030
<b>TOTAL PARTIE II:</b>	<b>159,320</b>	<b>956</b>	<b>3,530</b>	<b>3,781</b>	<b>-0,251</b>
<b>FIS</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	81,041	525	2,825	2,234	0,591
Valeurs mobilières à revenu variable	44,182	338	0,547	0,776	-0,229
Valeurs mobilières diversifiées	118,501	1 053	1,367	1,161	0,206
Fonds de fonds	58,235	831	2,323	0,776	1,547
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,162	13	0,176	0,429	-0,253
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	21,149	163	0,641	0,042	0,599
Capitaux à risque élevé	1,440	30	0,009	0,003	0,006
Immobilier	48,657	315	0,554	0,722	-0,168
Futures et/ou Options	3,327	48	0,177	0,034	0,143
Autres valeurs	34,221	185	1,409	0,294	1,115
<b>TOTAL FIS:</b>	<b>413,932</b>	<b>3 503</b>	<b>10,028</b>	<b>6,471</b>	<b>3,557</b>
<b>TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS</b>	<b>3 626,498</b>	<b>14 307</b>	<b>268,783</b>	<b>261,771</b>	<b>7,012</b>

## Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	752,384	20,7%	167	4,3%	1 059	7,4%
Royaume-Uni	625,343	17,2%	270	6,9%	1 513	10,6%
Allemagne	522,638	14,4%	1 438	37,0%	2 760	19,3%
Suisse	497,357	13,7%	529	13,6%	2 681	18,7%
Italie	321,145	8,9%	145	3,7%	1 254	8,8%
France	290,163	8,0%	275	7,1%	1 321	9,2%
Belgique	156,028	4,3%	167	4,3%	996	7,0%
Pays-Bas	84,781	2,3%	49	1,3%	229	1,6%
Luxembourg	75,044	2,1%	212	5,4%	593	4,1%
Danemark	74,377	2,1%	24	0,6%	176	1,2%
Autres	227,238	6,3%	615	15,8%	1 725	12,1%
<b>Total</b>	<b>3 626,498</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 891</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 307</b>	<b>100,0%</b>

## Classement des devises dans lesquelles les unités des OPC luxembourgeois sont libellées

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités	en %
AUD	6,681	0,184%	29	0,203%
CAD	1,627	0,045%	26	0,182%
CHF	52,244	1,441%	299	2,090%
CNH	1,348	0,037%	19	0,133%
CNY	0,081	0,002%	2	0,014%
CZK	1,314	0,036%	65	0,454%
DKK	3,061	0,084%	10	0,070%
EUR	1 982,151	54,657%	9 138	63,871%
GBP	96,523	2,662%	330	2,307%
HKD	4,498	0,124%	10	0,070%
HUF	0,270	0,007%	33	0,231%
ILS	0,001	0,000%	1	0,007%
JPY	67,251	1,854%	219	1,531%
NOK	4,159	0,115%	29	0,203%

NZD	0,912	0,025%	5	0,035%
PLN	0,460	0,013%	25	0,175%
RON	0,488	0,014%	6	0,042%
SEK	45,193	1,246%	192	1,342%
SGD	0,547	0,015%	7	0,049%
TRY	0,054	0,002%	3	0,021%
USD	1 357,608	37,436%	3 857	26,959%
ZAR	0,027	0,001%	2	0,014%
<b>Total</b>	<b>3 626,498</b>	<b>100,000%</b>	<b>14 307</b>	<b>100,000%</b>

## SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, aucune **SICAR** n'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).

Aucune SICAR n'a été radiée 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).

Au 5 janvier 2017, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **283 unités**.

## Fonds de pension

Au 12 janvier 2017, **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

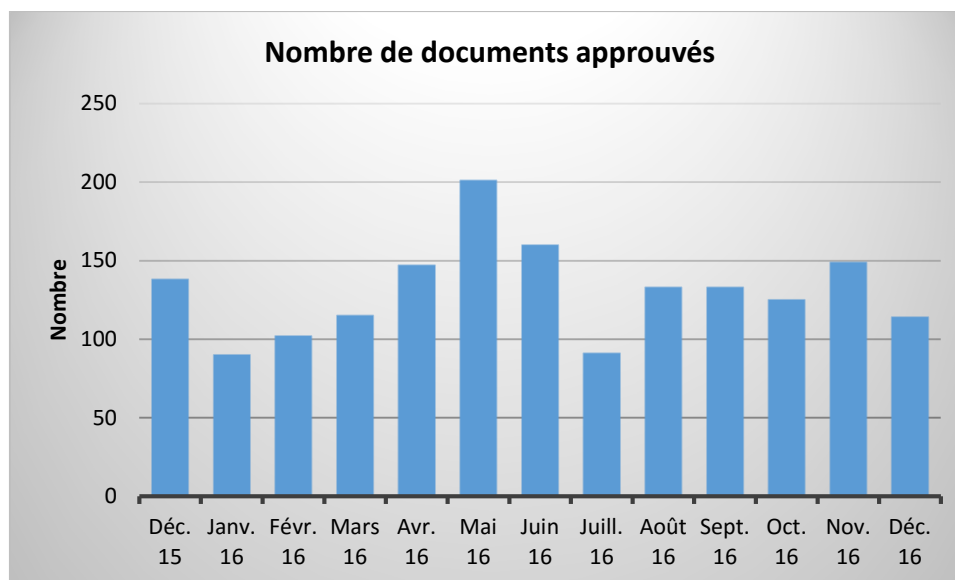
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34 unités** au 9 janvier 2016.

## Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 décembre 2016, **64 cabinets de révision agréés** et **291 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **43 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 23 juillet 2016 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)**

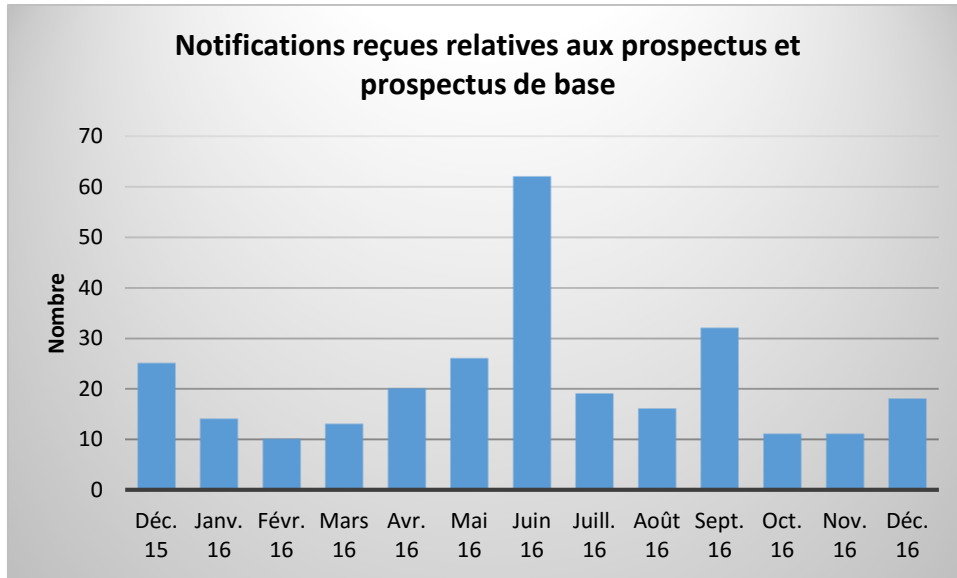
**Approbations par la CSSF**



Au cours du mois de décembre 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 114 documents, qui se répartissent comme suit :

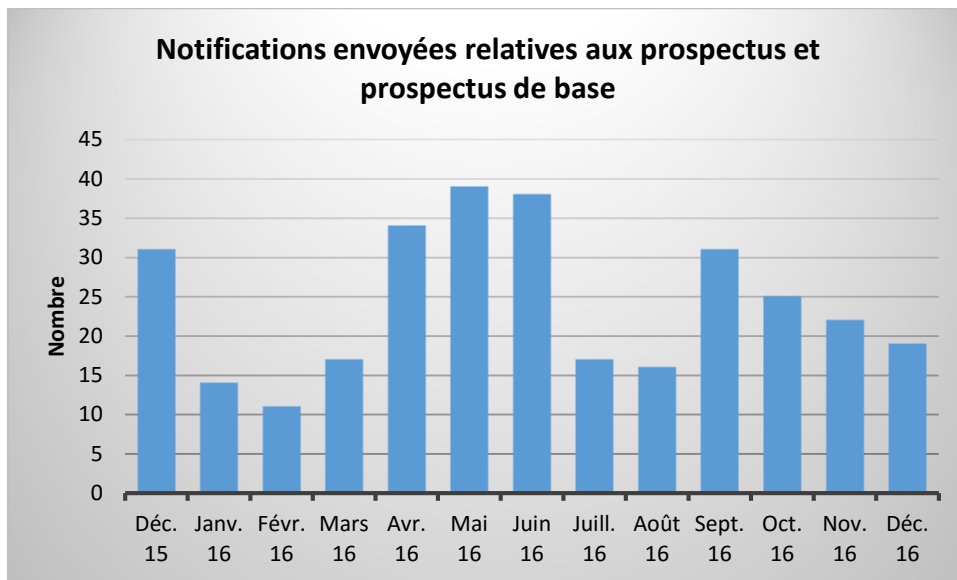
prospectus de base :	17	(14,91 %)
autres prospectus :	18	(15,79 %)
suppléments :	79	(69,30 %)

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



Au cours du mois de décembre 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 18 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 93 notifications relatives à des suppléments.

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



Au cours du mois de décembre 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 19 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 66 notifications relatives à des suppléments<sup>3</sup>.

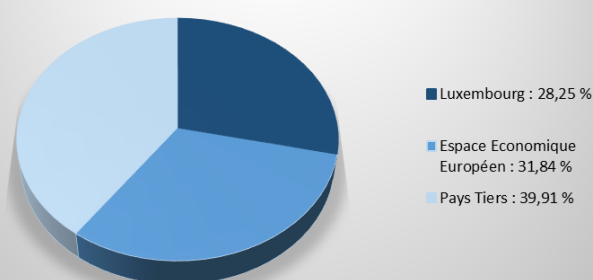
<sup>3</sup> Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres,

## 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 des émetteurs (la « Loi Transparence »)

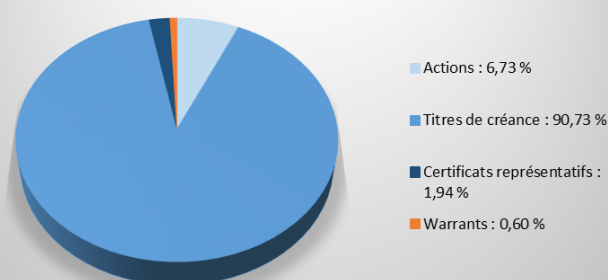
Depuis le 14 décembre 2016, **un** émetteur a désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **quatre** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 11 janvier 2017, **669 émetteurs** sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.

Répartition des émetteurs par pays



Répartition des émetteurs par type de valeur mobilière admise à la négociation



### RETRAITS DÉCIDÉS PAR LA CSSF

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé **BAPE S.C.A., SICAV-SIF** de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, VI<sup>e</sup> Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 8 décembre 2016, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé BAPE S.C.A., SICAV-SIF. Le même jugement a nommé juge commissaire Monsieur Laurent Lucas et liquidateur Me Julien Boeckler.

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé **EQUI SICAV SIF SCA** de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 13 décembre 2016.

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé **KANT CAPITAL FUND S.C.A. SICAV-SIF** de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 13 décembre 2016.

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.

## PLACE FINANCIÈRE

## Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (12/01/2017)	141 <sup>4</sup>	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/09/2016)	EUR 741,975 mia	↘ EUR 15,462 mia
	Résultat avant provisions (30/09/2016)	EUR 4,408 mia	↗ EUR 34 mio
Établissements de paiement	Nombre (12/01/2017)	9	↘ 1 entité
Établissements de monnaie électronique	Nombre (12/01/2017)	4	↘ 1 entité
OPC	Nombre (12/01/2017)	Partie I loi 2010 : 1 873	↘ 18 entités
		Partie II loi 2010 : 353	↘ 30 entités
		FIS : 1 636	↗ 39 entités
		TOTAL : 3 862	↘ 9 entités
	Patrimoine global net (31/10/2016)	EUR 3 626,498 mia	↗ EUR 36,827 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/12/2016)	201	↘ 3 entités
	Somme des bilans (30/09/2016)	EUR 13,022 mia	↗ 188 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/12/2016)	171	↘ 6 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (12/01/2017)	220	↗ 20 entités
SICAR	Nombre (05/01/2017)	283	↘ 3 entités
Fonds de pension	Nombre (12/01/2017)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (09/01/2017)	34	↗ 2 entités
Entreprises d'investissement	Nombre (12/01/2017)	109 dont 10 succursales	↗ 2 entités
		Somme des bilans (30/11/2016)	↘ EUR 3,108 mia
		Résultat net provisoire (30/11/2016)	↘ EUR 81,658 mio
PSF spécialisés	Nombre (12/01/2017)	120	↘ 6 entités
		Somme des bilans (30/11/2016)	↘ EUR 11 mio
		Résultat net provisoire (30/11/2016)	↗ EUR 32,39 mio
PSF de support	Nombre (18/11/2016)	76	↘ 3 entités
		Somme des bilans (30/11/2016)	↗ EUR 1 mio
		Résultat net provisoire (30/11/2016)	↘ EUR 10,11 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (11/01/2017)	669	↗ 87 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/12/2016)	64 cabinets de révision agréés	↘ 2 entités
		291 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 15 personnes
		43 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 1 entité
Emploi (30/09/2016)	Banques	26 132 personnes	↗ 288 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 965 personnes	↗ 222 personnes
	Entreprises d'investissement	2 274 personnes	↘ 12 personnes
	PSF spécialisés	3 950 personnes	↗ 220 personnes
	PSF de support	8 986 personnes	↘ 162 personnes
	Total	45 307 personnes	↗ 556 personnes <sup>5</sup>

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.