

# COMMISSION de SURVEILLANCE du SECTEUR FINANCIER



## NEWSLETTER

**N° 175**  
**Août 2015**

**Newsletter de la CSSF**

Conception et rédaction : Secrétariat général de la CSSF  
110, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg  
Adresse postale (P&T) : L-2991 Luxembourg  
Tél. : (+352) 26 251-560  
E-mail : [direction@cssf.lu](mailto:direction@cssf.lu)  
Site Internet : [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu)

### RESSOURCES HUMAINES

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

#### Métier OPC

Marjorie SERAFINO

#### Surveillance des marchés d'actifs financiers

Antoine DE CHANTÉRAC

#### Département juridique

Katharina KAHSTEIN

Pascale ZOLLER

#### Surveillance des banques

Benjamin JAVEL

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 608 agents, dont 315 hommes et 293 femmes au 11 août 2015.

### ACTUALITE

#### ■ PUBLIC CONSULTATION DOCUMENT (UNIQUEMENT EN ANGLAIS)

The Basel Committee on Banking Supervision has issued on 16 July 2015 for public consultation a revised version of the General guide to account opening, which was first published in February 2003:

<http://www.bis.org/bcbs/publ/d331.htm>

At the end of the revision process, this guide will be added as an annex to the Committee's recommendations on 'Sound management of risks related to money laundering and financing of terrorism', published in January 2014 (see the CSSF press release no. 14/05 of 21 January 2014).

The document is open for comments to be submitted to the Committee until 22 October 2015.

### AVERTISSEMENTS

#### ■ AVERTISSEMENTS PUBLIES PAR L'OICV-IOSCO

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

[http://www.iosco.org/investor\\_protection/?subsection=investor\\_alerts\\_portal](http://www.iosco.org/investor_protection/?subsection=investor_alerts_portal)

## REGLEMENTATION NATIONALE

### ■ REGLEMENT GRAND-DUCAL DU 5 AOUT 2015

**modifiant le règlement grand-ducal du 1<sup>er</sup> février 2010 portant précision de certaines dispositions de la loi modifiée du 12 novembre 2004 relative à la lutte contre le blanchiment et contre le financement du terrorisme**

Le règlement modifie le règlement du 1<sup>er</sup> février 2010 portant précision de certaines dispositions de la loi modifiée du 12 novembre 2004 relative à la lutte contre le blanchiment et contre le financement du terrorisme par l'insertion d'un nouvel alinéa à l'article 2 se rapportant aux obligations simplifiées de vigilance à l'égard de la clientèle pour les paiements en ligne ou en monnaie électronique.

### ■ LOI DU 25 JUILLET 2015

**relative à l'archivage électronique**

La loi introduit, entre autres, deux nouveaux statuts de PSF de support, à savoir les prestataires de services de dématérialisation du secteur financier (PSDC-D) en charge de la dématérialisation de documents, et les prestataires de services de conservation du secteur financier (PSDC-C) en charge de la conservation à valeur probante de documents numériques pour le compte d'entités du secteur financier et des assurances de droit luxembourgeois ou étranger.

### ■ REGLEMENT GRAND-DUCAL DU 25 JUILLET 2015

**portant exécution de l'article 4, paragraphe 1<sup>er</sup> de la loi du 25 juillet 2015 relative à l'archivage électronique**

### ■ REGLEMENT GRAND-DUCAL DU 25 JUILLET 2015

**relatif à la dématérialisation et à la conservation de documents**

### ■ LOI DU 24 JUILLET 2015 MODIFIANT :

- la loi modifiée du 12 février 1979 concernant la taxe sur la valeur ajoutée ;
- la loi modifiée du 17 décembre 2010 fixant les droits d'accise et les taxes assimilées sur les produits énergétiques, l'électricité, les produits de tabacs manufacturés, l'alcool et les boissons alcooliques ;
- la loi modifiée du 12 novembre 2004 relative à la lutte contre le blanchiment et contre le financement du terrorisme

La loi du 24 juillet 2015 modifie la loi du 12 novembre 2004 relative à la lutte contre le blanchiment et contre le financement du terrorisme en étendant, d'un côté, le champ d'application aux opérateurs en zone franche autorisés (nouveau point 14bis à l'article 2, paragraphe 1) et en précisant, de l'autre côté, l'autorité de surveillance et de contrôle compétente (article 26).

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### ■ LOI DU 23 JUILLET 2015 PORTANT :

- transposition de la directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 ;
- transposition des articles 2 et 3 de la directive 2011/89/UE du Parlement européen et du Conseil du 16 novembre 2011 ;
- transposition de l'article 6, paragraphe 6 de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 ;
- modifications de :
  1. la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier ;
  2. la loi modifiée du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier ;
  3. la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs

La loi a pour objet principal la transposition en droit luxembourgeois des dispositions de la directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 (communément appelée « CRD IV ») ainsi que la modification de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier (« la LSF ») et de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Par ailleurs, la loi abroge les dispositions de la LSF qui n'ont pas été reprises par la Directive mais par le règlement (UE) n° 575/2013 (communément appelé « CRR »).

Les principaux changements introduits dans la LSF concernent l'introduction d'une nouvelle gamme d'outils de surveillance, y compris de nature macroprudentielle, les exigences de coussins de fonds propres, la modification des sanctions pécuniaires administratives rendues plus dissuasives et autres mesures administratives, le renforcement des exigences en matière de gouvernance et de nouvelles dispositions en matière de politiques de rémunération.

### ■ REGLEMENT CSSF N° 15-02

relatif au processus de contrôle et d'évaluation prudentiels s'appliquant aux établissements CRR

### ■ REGLEMENT CSSF N° 15-01

sur le calcul du taux de coussin de fonds propres contracyclique spécifique, transposant l'article 140 de la directive 2013/36/UE

### ■ CIRCULAIRE CSSF 15/618

Mise en œuvre des orientations de l'EBA (ABE) sur le caractère significatif, sensible et confidentiel et sur la fréquence de publication des informations en vertu de l'article 432, paragraphes 1 et 2, et de l'article 433 du règlement (UE) n° 575/2013

## MECANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE (MSU/SSM)

(uniquement en anglais)

### ■ SINGLE SUPERVISORY MECHANISM - EUROPEAN CENTRAL BANK (ECB)

#### Publications

**2 June 2015** – [ECB Report on the results of the Survey on the Access to Finance of Enterprises in the euro area](#)

The European Central Bank (ECB) has published its 12<sup>th</sup> report on the results of the "Survey on the access to finance of enterprises". The report provides evidence on changes in the financial situation, financing needs and access to financing of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the euro area from October 2014 to March 2015, as well as comparing the situation of SMEs with that of large enterprises.

[Letters from the Chair of the supervisory board to members of the European Parliament](#)

The ECB has published several letters from the Chair of the supervisory board to members of the European Parliament in response to written request on different topics among which the issue of the treatment of institutions ceasing to fulfil

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

the qualifying criteria as a consequence of regulatory action, the issue of deferred tax assets and the ongoing work on the implementation of national options and discretions

### Interviews and Speeches

**3 July 2015** – [“Strengthening macroprudential policy in Europe”](#), Vítor Constâncio, Vice-President of the ECB, at the Conference on “The macroprudential toolkit in Europe and credit flow restrictions” organised by Lietuvos Bankas, Vilnius

**9 June 2015** – [“Stable financial markets, stable Europe”](#), Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism, at the Economic Council, Berlin

**23 June 2015** – [“Exchange of views on supervisory issues with the Finance and Treasury Committee of the Senate of the Republic of Italy”](#), Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, Rome

**25 June 2015** – [“Introductory remarks - First ordinary hearing in 2015 of the Chair of the ECB’s Supervisory Board”](#), Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Brussels

### ■ EUROPEAN BANKING AUTHORITY (EBA)

#### Public Consultations

**6 July 2015** – [Launch of a consultation on conditions for capital requirements for mortgage exposures](#)

The EBA has launched a consultation on Regulatory Technical Standards (RTS) on the conditions that competent authorities have to take into account when tightening capital requirements for mortgage exposures. The proposed RTS illustrate the conditions, as well as financial stability considerations, that would ensure a harmonised approach in setting higher risk weights and higher minimum loss given default (LGD) values.

The consultation runs until 6 October 2015.

**29 July 2015** – [Launch of a consultation on draft Guidelines on cooperation agreements between deposit guarantee schemes](#)

The EBA has launched a consultation on draft Guidelines on cooperation agreements between deposit guarantee schemes (DGSs). These Guidelines are part of the EBA's work to promote a consistent and coherent approach to cooperation agreements between DGSs across the EU.

The consultation runs until 29 October 2015.

**31 July 2015** – [Launch of a call for evidence on SME lending and the SME Supporting Factor](#)

The EBA has launched a call for evidence on small and medium enterprises (SMEs) and the SME supporting factor (SF). Through this paper, which is the basis for a preliminary discussion, the EBA is inviting its stakeholders to provide their input and evidence aimed at supporting the ongoing analysis on bank lending to SMEs and the impact of the SME SF. The final document, which will inform the European Commission's own report on the impact of own funds requirements on lending to SMEs, is expected to be published in the first quarter of 2016.

The consultation runs until 1 October 2015.

#### Publications

**15 June 2015** – [EBA 2014 Annual Report](#)

The EBA has published its 2014 Annual Report, which provides a detailed account of all the work it achieved in the past year and anticipates the key areas of focus in the coming years.

**3 June 2015** – [EBA Update of the EBA risk dashboard for EU banking sector](#)

The EBA has published the periodical update of its risk dashboard. The risk dashboard summarises the main risks and vulnerabilities in the banking sector on the basis of the evolution of a set of key risk indicators across the European Union (EU) for the fourth quarter of 2014.

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### **3 July 2015** – [EBA seventh semi-annual report on risks and vulnerabilities of the EU banking sector](#)

The EBA has published its regular risk assessment report. The report is based on December 2014 data. The report does not cover the current challenges posed by the situation in Greece. However, the report notes that direct exposures to Greek counterparties are limited. Nonetheless indirect challenges of contagion remain a concern and will require careful monitoring and coordination of supervisory activities across the single market.

### **15 July 2015** – [EBA update on upcoming transparency exercise and on key features of 2016 EU-wide stress test](#)

The EBA has published a tentative sample of banks taking part in the 2015 transparency exercise, together with the draft templates illustrating the type of data that will be disclosed. In addition, following the approval by its Board of Supervisors, the EBA released the key features and a tentative calendar of the 2016 EU-wide stress test.

### **22 July 2015** – [EBA Peer review report on the assessment of the suitability of members of the management body and key function holders](#)

The EBA has published its peer review report on the assessment of the suitability of members of the management body and key function holders. The report shows that National Competent Authorities (NCAs) largely comply with the EBA guidelines. The EBA analysis identified best practices carried out by some NCAs, but also highlighted significant differences remaining between NCAs' supervisory approaches. The EBA concluded that the existing EBA guidelines have not led to sufficient convergence in supervisory practices, and proposed the incorporation in its forthcoming review of the guidelines of a number of specific best practices observed. The EBA also intends to send an opinion to the European Commission suggesting a change in the underlying CRD framework.

### **28 July 2015** – [EBA key information on the systemic importance of the 37 largest banks in the EU](#)

The EBA has published the key metrics used to identify global systemically important institutions (G-SIIs) in the EU, with information on size, interconnectedness, substitutability, complexity and cross-jurisdictional activity. The EBA's regulatory package on G-SIIs identification and data disclosure are in line with the internationally agreed framework developed by the Financial Stability Board (FSB) and by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS). To promote a level playing field in the EU regarding the disclosure requirements and to increase transparency, the EBA goes beyond the minimum standards required by the BCBS, both in terms of granularity of the disclosed information and applicable scope of institutions. Therefore, some of the group-specific values published include institutions that did not contribute directly to the BCBS's G-SIB exercise. This year's disclosure exercise covers 37 EU institutions whose leverage ratio exposure measure exceeded 200 billion Euro in 2014.

## ■ CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

### **2 June 2015** – [EBA assessment of the regulatory equivalence of third countries](#)

The EBA has published a questionnaire to guide its assessment of non-EU countries' equivalence with the EU prudential supervision and regulatory requirements specified in the Capital Requirements Regulation (CRR) and Directive (CRD IV). The questionnaire, which will be sent to a selected number of countries in different rounds, will facilitate the collection of data and allow the EBA to provide technical advice on the supervisory regimes of these non-EU countries, as mandated by the European Commission.

### **3 June 2015** – [Interactive ITS on reporting](#)

The EBA has published an interactive version of its Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting, which were adopted by the European Commission and published in the Official Journal as Implementing Regulation EU 680/2014.

### **5 June 2015** – [Final draft standards on assessment methodologies to use Advanced Measurement Approaches for operational risk](#)

The EBA has published its final draft RTS, which specify the criteria that competent authorities need to take into account before granting institutions permission to use advanced measurement approaches (AMA) for calculating their capital requirements for operational risk. These RTS are part of the overall review of internal models undertaken by the EBA and are part of the authority's efforts to harmonise practices for the approval of internal models in the area of

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

credit, market and operational risk models across the EU banking sector. These RTS will be part of the Single Rulebook aimed at enhancing regulatory harmonisation in the banking sector across the EU.

### **15 June 2015** – [Amended technical standards on leverage ratio disclosure and reporting](#)

The EBA has published its updated ITS on disclosure and supervisory reporting of leverage ratio for EU institutions. The ITS include changes to templates and instructions to update the leverage ratio disclosure and reporting framework following the Commission's adoption of the Delegated Act on the Leverage Ratio on 10 October 2014. As part of the EU Single Rulebook in the banking sector, these standards aim at harmonising reporting and disclosure of the leverage ratio across the EU by providing institutions with uniform templates and instructions.

### **16 June 2015** – [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 validated against the set of deactivated rules.

### **24 June 2015** – [Amended technical standards on reporting of liquidity coverage ratio](#)

The EBA has published its updated ITS on supervisory reporting of liquidity coverage ratio (LCR) for EU credit institutions. The ITS include templates and instructions to update the LCR reporting framework following the Commission's adoption of the Delegated Act on the liquidity coverage requirement on 10 October 2014. As part of the EU Single Rulebook in the banking sector, these standards aim at harmonising reporting of the LCR across the EU by providing credit institutions with uniform templates and instructions.

### **3 July 2015** – [EBA support of the proposed amendments to the RTS specifying the derogations for currencies with constraints on the availability of liquid assets](#)

The EBA has issued an opinion to the European Commission supporting its proposed amendments to the EBA final draft RTS submitted to on 27 March 2014, which specifies the derogations concerning currencies featuring constraints on the availability of liquid assets. In particular, the EBA agrees with removing from its RTS the minimum 15% haircut to the value of the collateral posted by an institution with a central bank in order to obtain a credit line. It also supports the European Commission's other proposed amendments, which provide added detail and further legal certainty on the necessary conditions for the application of the derogations.

### **16 July 2015** – [EBA proposal of corrections to the adopted technical standards on non-delta risk options and identified staff](#)

The EBA has issued amendments to the adopted RTS on the treatment of non-delta risk of options in the standardised market risk approach and to the RTS on the criteria to identify categories of staff whose professional activities have a material impact on an institution's risk profile. These two RTS were published by the European Commission as Delegated Acts on 20 May 2014 and 6 June 2014, respectively.

### **17 July 2015** – [EBA update on the status of its final draft technical standards on additional liquidity monitoring metrics](#)

The EBA, following requests from stakeholders, has published an update on the application date of its final draft ITS on additional liquidity monitoring metrics.

### **21 July 2015** – [EBA report on macroprudential policy measures](#)

The EBA has published a report on macroprudential policy measures across the EU. The objective of this report is to take stock of the range of practices applied by EU Member States in relation to the provisions for macroprudential policies set out in the CRD IV/CRR, focusing on the interaction of macroprudential and microprudential objectives and tools. The report will contribute to the ongoing discussions regarding the implementation of macroprudential measures and will provide additional input for the regulatory work carried out by the European Commission, the EBA and the European Systemic Risk Board (ESRB) regarding macroprudential tools.

### **22 July 2015** – [EBA RWA assessment as the next step in improving consistency of internal model outcomes](#)

The EBA has published two reports on the consistency of RWAs across large EU institutions for large corporate, sovereign and institutions' IRB portfolios, (collectively referred to as "low default portfolios" - LDP), as well as for the

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

calculation of counterparty credit risk (CCR) exposures under the Internal Model Method (IMM) and the credit value adjustments (CVA) according to the advanced approach (ACVA). The reports summarise the findings obtained from two benchmarking exercises conducted in line with the mandate laid down in the CRD and related draft technical standards. The benchmarking exercises aim at improving the comparability of EU banks' RWAs and are a crucial tool to restoring trust in internal models.

### ■ SECURITISATION

#### **26 June 2015** – [Advice on criteria and capital treatment for securitisation](#)

The EBA presents its recommendations on an EU framework for qualifying securitisations at a public hearing held in London. The European Commission had requested in 2014 the EBA to advise on criteria for identifying a prudentially sound securitisation market and its regulatory treatment. The EBA will deliver the opinion to the European Commission in early July and this hearing was intended to give advance information of its findings to market participants.

#### **7 July 2015** – [EBA Advice on securitisation](#)

Following the public hearing held on June 26, the EBA published the full text of its advice to the European Commission on a framework for qualifying securitisation. The EBA advice had been disclosed during the public hearing, so that concerned stakeholders could receive advance information on the EBA's proposed criteria for defining simple standard and transparent securitisation transactions.

### ■ BANK RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

#### **10 June 2015** – [EBA technical advice to the Commission on contributions to the Single Resolution Fund](#)

The EBA has provided its technical advice to the European Commission on the criteria and principles that will be used to determine the uniform level of contributions by banks in the participating EU Member States to the Single Resolution Fund. Pooling financial resources into this common fund will be crucial for a successful implementation of the Banking Union. The EBA's technical advice will inform a delegated act to be adopted by the European Commission on the initial period for the contributions to the Single Resolution Fund.

#### **3 July 2015** – [Final standards on processes for notifying that a banking institution is failing](#)

The EBA has published its final draft RTS on notifications and notice of suspension. These RTS have been developed within the framework established by the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) and aim at harmonising at EU level the process and content of notifications, as well as the notice of suspension, to be followed when a banking institutions operating in the EU is failing or likely to fail.

#### **3 July 2015** – [Final technical standards that specify the operational functioning of the resolution colleges](#)

The EBA has published its final draft RTS that specify the operational functioning of the resolution colleges established for those groups that operate on a cross-border basis in the European Economic Area (EEA). These RTS have been developed within the framework established by the BRRD and specify how resolution colleges should function, from their establishment, going concern function and resolution planning, to situations of cross-border resolution.

#### **3 July 2015** – [Final technical standards to ensure effective resolution under the BRRD](#)

The EBA has published its final draft RTS on the Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities (MREL), and on the contractual recognition of bail-in. Both standards provide further specification of essential elements to ensure the effectiveness of the resolution regime established by the BRRD. These standards are part of the EBA's major programme of work to implement the BRRD and address the problem of too-big-to-fail banks.

#### **6 July 2015** – [Final technical standards on independent valuers](#)

The EBA has published its final draft RTS setting out the general criteria against which valuers should be assessed to determine whether they comply with the legal requirement of independence for the purposes of performing valuation tasks under the BRRD. These RTS are part of the EBA's work to ensure the effectiveness of the resolution regime established by EU legislation.



## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### 7 July 2015 – [Final technical standards and guidelines on simplified obligations](#)

The EBA has published its final Guidelines and final draft ITS relating to the eligibility of institutions for simplified obligations in the context of recovery planning, resolution planning and resolvability assessments under the BRRD. The EBA also issued final draft ITS on the procedures, forms and templates for submitting information on resolution plans under the BRRD. The work of the EBA aims at promoting a common EU framework for the application of simplified obligations, in line with the principle of proportionality, and to facilitate cooperation among EU authorities.

### 9 July 2015 – [Final technical standards on intra-group financial support for banking institutions](#)

The EBA has published its final draft RTS and Guidelines on the provision of group financial support, as well as its final draft ITS detailing the disclosure requirements of these activities. These Technical Standards and Guidelines specify the conditions under which one entity of a banking group can provide support to another entity of the same group in financial difficulties. These have been developed within the framework established by the BRRD and aim at strengthening integrated risk management in EU banking groups by removing possible uncertainties around supporting entities in distress within the same group.

#### ■ MORTGAGE CREDIT DIRECTIVE

### 1 June 2015 – [EBA Final Guidelines and EBA Opinion on mortgage creditworthiness assessments and arrears and foreclosure](#)

The EBA has published its final Guidelines on creditworthiness assessment, as well as its final Guidelines on arrears and foreclosure. These Guidelines support the national implementation by Member States of the forthcoming Mortgage Credit Directive (MCD). They will ensure that consumers are protected consistently across the European Union when interacting with creditors. The Guidelines apply from 21 March 2016, the transposition date of the MCD. As a further support to the implementation of the MCD, the EBA also published today the opinion on Good Practices for Mortgage Creditworthiness Assessments and Arrears and Foreclosure, including expected mortgage payment difficulties.

#### ■ CONSUMER PROTECTION

### 18 June 2015 – [Update on consumer trends in 2015](#)

The EBA has published its fourth annual Consumer Trends Report. The report, which covers all the products that fall into the EBA's consumer protection mandate, such as mortgages, personal loans, deposits, payment accounts, payment services and electronic money, highlights the trends the EBA has observed with these products in 2015 and the issues that may arise, or have arisen, for consumers buying them. It also provides early indications as to the areas in which the EBA may take action going forward. In addition, the report summarises all the measures the EBA has taken to address these issues.

### 15 July 2015 – [Final product oversight and governance requirements for manufactures and distributors of retail banking products](#)

The EBA has published its final Guidelines on product oversight and governance (POG) arrangements for retail banking products. These Guidelines set out requirements for manufacturers and distributors when designing and bringing to market mortgages, personal loans, deposits, payment accounts, payment services and electronic money. The Guidelines are the EBA's response to increasing risks arising from the mis-conduct of financial institutions in their interaction with consumers and are part of the EBA's work to enhance consumer protection across the EU.

The Guidelines will apply from 3 January 2017.

#### ■ JOINT COMMITTEE OF EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES (ESAS)

#### Public consultations

### 23 June 2015 – [Launch of a discussion on PRIIPs key information documents](#)

The Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs) – EBA, EIOPA and ESMA – has published today a Technical Discussion Paper on risk, performance scenarios and cost disclosures for Key Information Documents (KIDs) for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs).

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

The Joint Committee is looking for feedback from all concerned stakeholders by 17 August 2015.

### **3 July 2015** – [Launch of a consultation on the prudential assessment of acquisitions and increases of qualifying holdings](#)

The ESAs have launched a public consultation on updated Guidelines for the prudential assessment of acquisitions of qualifying holdings. The Guidelines define common procedures based on the assessment criteria laid down in the EU legislative framework that establishes how acquisitions and increases of qualifying holdings by natural or legal persons in financial institutions should be assessed. The Guidelines aim to harmonise supervisory practices in the financial sector across the EU and to provide more clarity to proposed acquirers on how they should notify the competent supervisory authorities.

### ■ EUROPEAN SYSTEMIC RISK BOARD (ESRB)

#### **25 June 2015** – [Report on Misconduct Risk in the Banking Sector](#)

This report analyses misconduct risk in the banking sector from a macro-prudential perspective. Misconduct risk refers to risks attached to the way in which a firm and its staff conduct themselves. As such, it includes how customers and investors are treated, mis-selling of financial products, violation of rules and manipulation of markets. Although misconduct risk is typically firm-specific, two dimensions of the potential systemic impact of misconduct by EU banks are identified in this report.

#### **25 June 2015** – [The ESRB Handbook on Operationalising Macroprudential Policy in the Banking Sector/Addendum on Macroprudential Leverage Ratios](#)

The ESRB Handbook on Operationalising Macroprudential Policy in the Banking Sector provides detailed guidance to macroprudential authorities in the EU on how to design and implement macroprudential policy for the banking sector. It is not binding on macro-prudential authorities and does not prejudice the competence of the responsible authorities to determine their own policy stance, recognising the need for national flexibility. A new chapter extends the Handbook to include macroprudential leverage ratios, which can currently be used at the discretion of EU Member States.

#### **25 June 2015** – [A review of macro-prudential policy in the EU one year after the introduction of the CRD/CRR](#)

This report gives an overview of the first year of macro-prudential policy in the EU since the CRD IV/CRR came into force in 2014, describes the macro-prudential measures adopted in the EU in 2014 and draws some general conclusions.

#### **13 July 2015** – [Occasional Paper No. 7: Network analysis of the EU insurance sector](#)

This paper contains an analysis of the network of the 29 largest European insurance groups and their financial counterparties. It considers these 29 insurers' top ten exposures for each instrument and adds to the expanding research on financial market networks and on systemic risks in the insurance sector.

#### **20 July 2015** – [ESRB Annual Report 2014](#)

The fourth Annual Report of the ESRB covers the period between 1 April 2014 and 31 March 2015 which has been marked by the first signs of normalisation of economic activity in Europe, after a long period of crisis. The underlying weakness of the economy, the prolonged period of low inflation and the resulting low level of interest rates have nevertheless affected the macro-financial environment negatively, exposing all sectors of financial markets to new challenges.

#### **29 July 2015** – [EMIR review: ESRB report on the efficiency of margining requirements to limit pro-cyclicality and the need to define additional intervention capacity in this area](#)

The European Commission is under the obligation to review the European Market Infrastructure Regulation (EMIR) by 17 August 2015. The ESRB is mandated to provide its views on the pro-cyclicality of margining requirements and on the need to consider additional intervention capacity in this area.

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### ■ LEGAL FRAMEWORK IN THE BANKING AREA AND REGULATORY DEVELOPMENTS AT EUROPEAN AND NATIONAL LEVELS

#### European legislation

**2 June 2015** – [Publication of the Commission Delegated Regulation \(EU\) 2015/850 of 30 January 2015](#) amending Delegated Regulation (EU) No 241/2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for Own Funds requirements for institutions

**2 June 2015** – [Publication of the Guideline \(EU\) 2015/856 of the European Central Bank of 12 March 2015](#) laying down the principles of an Ethics Framework for the Single Supervisory Mechanism (ECB/2015/12)

**9 June 2015** – [Publication of the Commission Implementing Regulation \(EU\) 2015/880 of 4 June 2015](#) 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

**17 June 2015** – [Publication of the Commission Delegated Regulation \(EU\) 2015/923 of 11 March 2015](#) amending Delegated Regulation (EU) No 241/2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for own funds requirements for institutions

**19 June 2015** – [Publication of the Commission delegated Regulation \(EU\) 2015/942 of 4 March 2015](#) amending Delegated Regulation (EU) No 529/2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council as regards regulatory technical standards for assessing the materiality of extensions and changes of internal approaches when calculating own funds requirements for market risk

**19 June 2015** – [Publication of the Commission delegated Regulation \(EU\) 2015/942 of 4 March 2015](#) amending Delegated Regulation (EU) No 529/2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council as regards regulatory technical standards for assessing the materiality of extensions and changes of internal approaches when calculating own funds requirements for market risk

**21 July 2015** – [Publication of the Guideline \(EU\) 2015/1197 of the European Central Bank of 2 July 2015](#) amending Guideline ECB/2010/20 on the legal framework for accounting and financial reporting in the European System of Central Banks (ECB/2015/24)

#### National legislative and regulatory measures

**31 July 2015** – [Publication of the Law of 23 July 2015](#) transposing the directive 2013/36/UE of the European Parliament and the Council (CRD IV) into Luxembourg legislation

**22 July 2015** – [Publication of CSSF Circular 15/617](#) concerning the Future national resolution fund – Information requirements for the calculation of the 2015 contribution according to Articles 14 and 20 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/63

**22 July 2015** – [Publication of CSSF Circular 15/618](#) transposing the EBA guidelines on materiality, proprietary and confidentiality and on disclosure frequency under Articles 432(1), 432(2) and 433 of Regulation (EU) No. 575/2013 into national supervisory practices.

### SANCTIONS

#### ■ SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT EN CAPITAL À RISQUE (SICAR)

Conformément à l'article 17(1) de la loi du 15 juin 2004 relative à la Société d'investissement en capital à risque (SICAR), la CSSF a infligé une amende d'ordre contre quatre gérants d'une société d'investissement en capital à risque pour transmission de documents incomplets.

#### ■ PSF SPÉCIALISÉ

Sur base de l'article 63 de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, une amende d'ordre a été infligée à l'encontre d'un PSF spécialisé pour non communication des documents de clôture pour l'exercice social 2014.

### COMMUNIQUES

#### ■ EMIR QUESTIONNAIRE - TO ALL LUXEMBOURG INVESTMENT VEHICLES AND LUXEMBOURG MANAGERS

##### Communiqué de presse 15/36 du 11 août 2015 (uniquement en anglais)

In September 2014, the CSSF addressed a questionnaire on the Regulation (EU) No. 648/2012 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories ("EMIR") to a sample of entities subject to the prudential supervision of the CSSF ("sample entities").

The aim of this questionnaire was to assess the compliance of those entities with EMIR.

##### **Main conclusions drawn from the responses to the questionnaire**

The review of the responses to the questionnaire revealed that management companies and AIFMs<sup>1</sup> have to generally improve their processes in order to fully comply with their obligations under EMIR.

The CSSF specifically notes the following points:

- The sample entities usually estimate that they comply with their reporting obligation under EMIR in a satisfactory manner. However, based on information received from trade repositories, a significant number of reports are rejected, meaning that the reporting of derivative contracts to the trade depositories is not correctly done.
- The sample entities generally wrongly consider that derivative contracts concluded for hedging purposes are not covered by EMIR. However, EMIR applies to derivative contracts concluded for investment purposes as well as for hedging purposes.
- The sample entities have generally not put in place an adequate oversight in case of delegation, taking into account their obligations in the context of delegation under EMIR. The CSSF would like to remind that, regardless of any delegation, entities subject to EMIR remain ultimately responsible of their obligations under EMIR and this also in the event of delegation.

The CSSF further noticed that management companies or AIFMs authorised to perform discretionary portfolio management, do not generally report derivative contracts within the framework of their discretionary portfolio management activity. This is not in line with EMIR and entities should address this issue rapidly.

##### **Next step**

Besides the above areas of improvement, the responses to the questionnaire indicate that most of the sample entities are doing their best to manage their obligations under EMIR. However, some of the sample entities are, according to their answers, not meeting their obligations under EMIR in a satisfactory manner. The CSSF will contact those

---

<sup>1</sup> AIFMs : Alternative Investment Fund Managers

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

potentially problematic sample entities before the end of this year. Within the same period, the CSSF will further contact certain entities with a significant number of rejection reports at trade repositories. Entities that are not contacted by the CSSF within this timeframe, are not considered by the CSSF at high risk with respect to their obligations under EMIR.

### ■ MISE A JOUR DES QUESTIONS/REPONSES SUR LES GESTIONNAIRES DE FONDS D'INVESTISSEMENT ALTERNATIFS

#### Communiqué de presse 15/35 du 10 août 2015

La CSSF informe qu'une mise à jour des Questions/Réponses (uniquement disponibles en anglais) concernant la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs a été publiée sur son site internet (version 9, 10 août 2015).

### ■ COMPTES DE PROFITS ET PERTES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT AU 30 JUIN 2015

#### Communiqué de presse 15/34 du 29 juillet 2015

La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois pour les six premiers mois de l'année 2015 à 2.996 millions d'EUR. Par rapport à la même période de l'exercice 2014, le résultat avant provisions augmente ainsi de 2,8%.

Les postes qui ont contribué à ce développement positif sont les revenus nets de commissions ainsi que la marge d'intérêts.

Dans l'ensemble, la **marge d'intérêts** a progressé de 1,7%. Cette progression s'explique essentiellement par l'accroissement du volume d'activité globale des banques depuis le deuxième trimestre 2014.

Par rapport à leur niveau à la fin du deuxième trimestre 2014, les **revenus nets de commissions** haussent de 8,4%. La performance favorable des marchés financiers continue à augmenter la valeur des actifs déposés auprès de banques luxembourgeoises et contribue par ce biais à une hausse des commissions perçues.

Les **frais généraux** augmentent de 3,7% d'année en année. Cette hausse est liée aux autres frais généraux alors que les frais de personnel diminuent de 0,4% sur un an.

La somme des développements susmentionnés se traduit par un résultat avant provisions qui progresse de 2,8% en comparaison annuelle.

#### Compte de profits et pertes au 30 juin 2015

Postes en millions d'EUR	Juin 2014	Juin 2015	%
Marge d'intérêts <sup>1</sup>	2.100	2.135	1,7%
Revenus nets de commissions	2.019	2.188	8,4%
Autres revenus nets <sup>12</sup>	1.329	1.300	-2,2%
<b>Produit bancaire</b>	<b>5.448</b>	<b>5.623</b>	<b>3,2%</b>
Frais de personnel	1.361	1.355	-0,4%
Autres frais généraux	1.173	1.272	8,4%
<b>Frais généraux</b>	<b>2.534</b>	<b>2.627</b>	<b>3,7%</b>
<b>Résultat avant provisions</b>	<b>2.914</b>	<b>2.996</b>	<b>2,8%</b>

<sup>2</sup> 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.

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

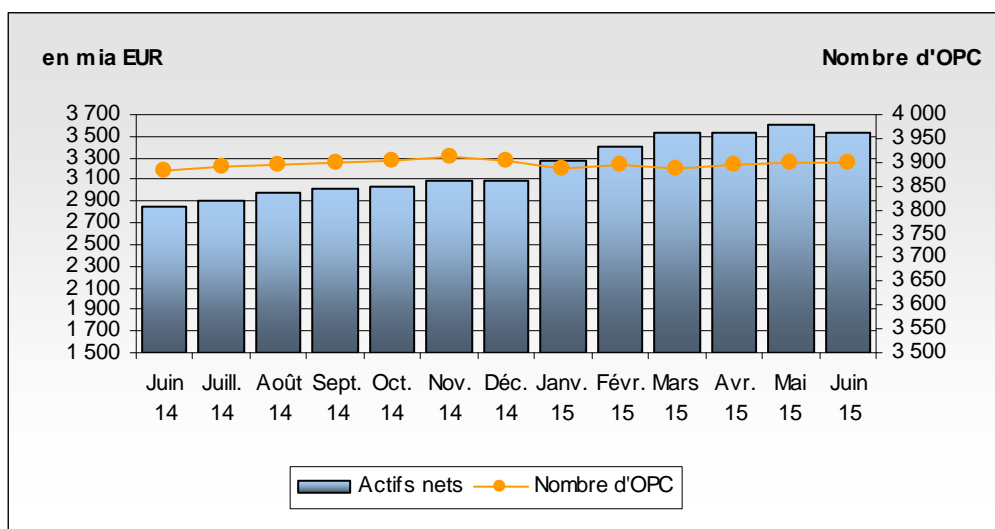
### ■ SITUATION GLOBALE DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ET DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPECIALISES A LA FIN DU MOIS DE JUIN 2015

Communiqué de presse 15/33 du 29 juillet 2015

#### I. Situation globale

Au 30 juin 2015, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.528,131 milliards contre EUR 3.601,525 milliards au 31 mai 2015, soit une diminution de 2,04% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 23,59%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de juin une variation négative se chiffrant à EUR 73,394 milliards. Cette diminution représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 25,076 milliards (+0,70%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR -98,470 milliards (-2,74%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est resté inchangé à 3.901. 2.535 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.649 compartiments. En y ajoutant les 1.366 entités à structure classique, au total 14.015 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 juin :

Toutes les catégories d'OPC à actions ont connu un développement négatif sur le mois sous revue, face surtout à la situation en Grèce et les incertitudes liées.

Au niveau des pays développés, les catégories d'OPC à actions européennes, américaines et japonaises ont ainsi clôturé en baisse et ceci malgré les bonnes données macroéconomiques pour la zone euro et les Etats-Unis. Pour la catégorie d'OPC à actions des Etats-Unis les baisses de marché moindres en comparaison avec l'Europe furent accentuées par la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR. La catégorie d'OPC à actions japonaises de son côté a également été négativement impactée par les développements sur les marchés financiers en Chine.

Concernant les pays émergents, si la volatilité et les pertes réalisées par les bourses en Chine ont pesé sur la catégorie d'OPC à actions d'Asie, les prix pétroliers à la baisse et la dépréciation du rouble, respectivement les problèmes structurels persistants de quelques pays de la région d'Amérique latine, ont affecté les catégories d'OPC à actions de l'Europe de l'Est et d'Amérique Latine.

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

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### Evolution des OPC à actions au mois de juin 2015\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	-3,83%	0,83%
Actions européennes	-4,16%	1,53%
Actions américaines	-3,45%	-0,48%
Actions japonaises	-2,82%	2,38%
Actions Europe de l'Est	-6,42%	-1,78%
Actions Asie	-5,18%	-1,04%
Actions Amérique latine	-2,16%	-1,43%
Actions autres	-4,24%	0,72%

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

Sur les marchés obligataires, face aux incertitudes liées à la situation en Grèce, les rendements des obligations d'Etat en Europe et aux Etats-Unis ont augmenté pour le mois sous revue.

Au niveau des obligations d'Etat libellées en EUR, les investisseurs en quête de valeurs refuge ont fait creuser les écarts de rendement en zone euro entre les pays à haute notation et les pays à notation plus faible. La forte remontée des primes de risque a fait baisser en valeur les obligations privées. En conséquence, la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a connu une baisse des cours.

Concernant la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD, les problèmes au niveau de la zone euro ainsi que les attentes des investisseurs d'une remontée prochaine des taux directeurs par la Banque centrale américaine ont fait augmenter les rendements des obligations se traduisant par une baisse des cours. La dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR a accentué cette baisse.

La catégorie d'OPC à obligations des pays émergents, suite à la montée de l'aversion au risque des investisseurs, a également dû enregistrer en somme une montée des rendements et a ainsi clôturé le mois à la baisse.

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

### Evolution des OPC à revenu fixe au mois de juin 2015\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,11%	-0,81%
Marché monétaire en USD	-1,96%	6,73%
Marché monétaire marché global	0,03%	-1,07%
Obligations libellées en EUR	-2,23%	-1,83%
Obligations libellées en USD	-2,68%	0,80%
Obligations marché global	-2,06%	0,93%
Obligations marchés émergents	-2,69%	-0,53%
Obligations High Yield	-2,71%	-0,66%
Autres	-2,06%	-0,99%

\* 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 juin 2015\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-2,57%	1,33%
Fonds de Fonds	-2,12%	0,78%

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

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

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

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

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

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

- AB SICAV II, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- ABARIS EMERGING MARKETS EQUITY, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- AURIS SICAV, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- AXIOM LUX, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- HOTTINGUER FUND, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- HVB OPTI SELECT DYNAMIC, 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- JSS INVESTMENTFONDS II, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- MAINFIRST SICAV II, 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- MONEDA LUXEMBOURG SICAV, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer

**2) FIS :**

- AB EUROPEAN INFRASTRUCTURE DEBT FUND, SICAV-SIF S.C.SP., 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- AB EUROPEAN INFRASTRUCTURE SUBORDINATED DEBT FUND, SICAV-SIF S.C.SP., 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- AQUINTA S, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg



## Commission de Surveillance du Secteur Financier

- CORPUS SIREO HEALTH CARE III SICAV-FIS, 4A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- EEM - EUROPEAN EQUITY MULTI-STRATEGY S.A. SICAV SIF, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- FUNDING AFFORDABLE HOMES SICAV SIF S.A., 412F, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- HC FCP-FIS, 6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- KGAL SCPF 1 SICAV-SIF S.C.S., 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- LE MANS FONDS SCS, SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- MASSENA PRIVATE INVESTMENTS - SICAV, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- PAG REAL ESTATE INVESTORS (LUXEMBOURG) S.C.S., 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- THREE HILLS DECALIA, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- TRIAS INFRASTRUCTURE DEBT FUND S.A., SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

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

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

- COMGEST ASIA, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- COMGEST EUROPE, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- DZPB RESERVE, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- G&P INVEST SICAV, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- MERCEDES-BENZ BANK PORTFOLIO, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- PROFIT GARANT 1, 3, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- UNIGARANT: EUROPA (2015), 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

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

- STANHOPE, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

**3) FIS :**

- 1798 CONSUMER EQUITY LONG/SHORT FUND, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- 1798 CONSUMER EQUITY LONG/SHORT MASTER FUND, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- ERGO GLOBAL, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- GLOBAL INVEST I, 2, place Dargent, L-1413 Luxembourg
- MONTE CRISTO SICAV-FIS, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- PIMCO-WORLD BANK GEMLOC MASTER FUND, 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- PINEBRIDGE LUXEMBOURG COMMINGLED, 47, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- SIGNINA CAPITAL, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- TOP MANAGERS SELECTION, 1B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- UBIQUE INVESTMENTS FUND, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- UBS (LUX) EURO VALUE ADDED REAL ESTATE FUND, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UBS (LUX) REAL ESTATE - EURO CORE FEEDER FUND (CHF), 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- UBS (LUX) REAL ESTATE - EURO CORE FUND, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UBS (LUX) SIF, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

### ■ LIFTING OF THE SUSPENSION OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS IN RELATION TO THE SITUATION IN GREECE

#### Communiqué de presse 15/32 du 24 juillet 2015 (uniquement en anglais)

Reference is made to the CSSF's press releases 15/28 dated 30 June 2015 and 15/29 dated 1<sup>st</sup> July 2015.

Following the recent developments concerning the situation in Greece, the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) has decided to lift the suspensions announced by our above-mentioned press releases on trading in the financial instruments issued by:

- ABG FINANCE INTERNATIONAL PLC
- ALPHA BANK AE
- ALPHA CREDIT GROUP PLC
- ALPHA GROUP JERSEY LIMITED
- ERB HELLAS (CAYMAN ISLANDS) LIMITED
- ERB HELLAS FUNDING LIMITED
- ERB HELLAS PLC

## **Commission de Surveillance du Secteur Financier**

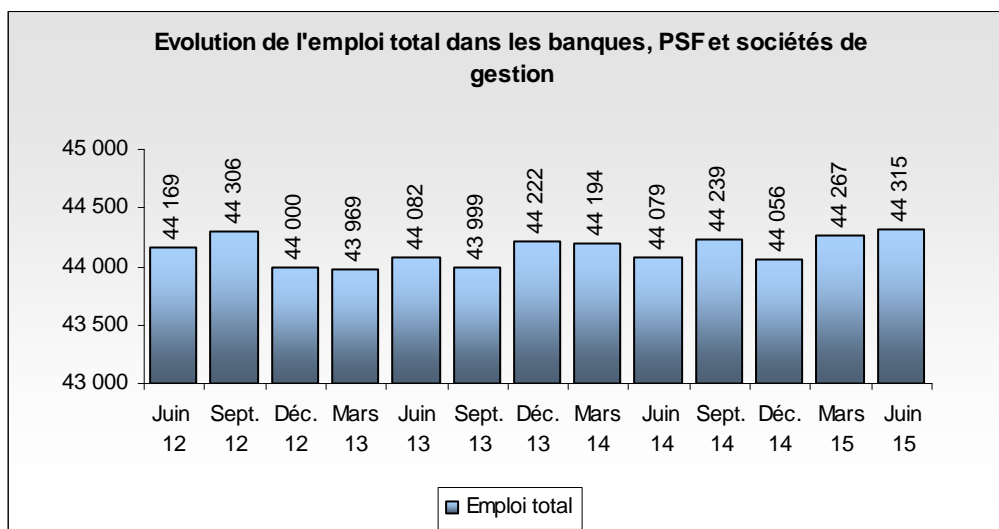
- EUROBANK ERGASIAS S.A.
- FRIGOGLASS FINANCE B.V.
- GREECE (THE HELLENIC REPUBLIC)
- HELLENIC PETROLEUM FINANCE PLC
- HELLENIC RAILWAYS
- INTRALOT CAPITAL LUXEMBOURG S.A.
- INTRALOT FINANCE LUXEMBOURG S.A.
- MOTOR OIL FINANCE PLC
- NATIONAL BANK OF GREECE FUNDING LIMITED
- NATIONAL BANK OF GREECE S.A.
- NBG FINANCE (DOLLAR) PLC
- NBG FINANCE (STERLING) PLC
- NBG FINANCE PLC
- OTE PLC
- PIRAEUS BANK S.A.
- PIRAEUS GROUP CAPITAL LIMITED
- PIRAEUS GROUP FINANCE PLC
- TITAN GLOBAL FINANCE PLC

on the markets of the Luxembourg Stock Exchange.

STATISTIQUES

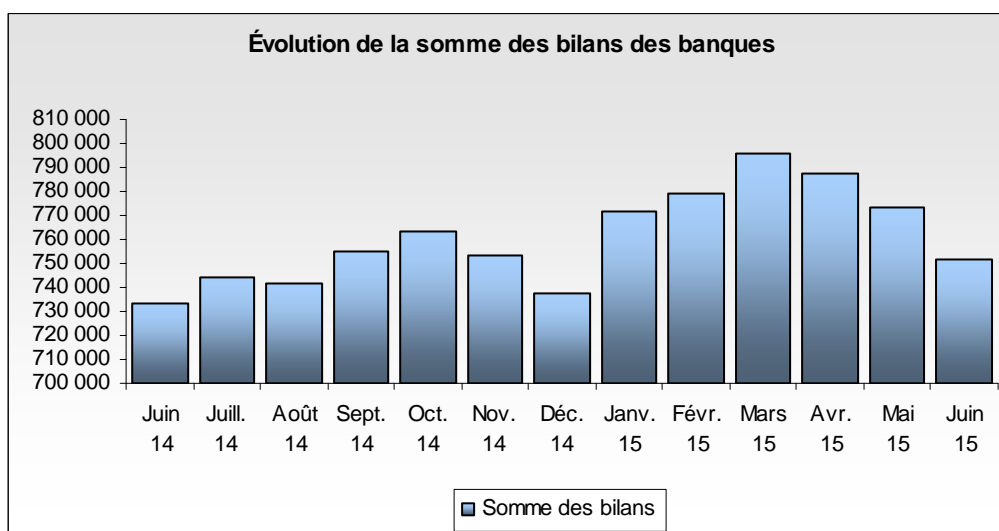
■ EMPLOI

Evolution de l'emploi total



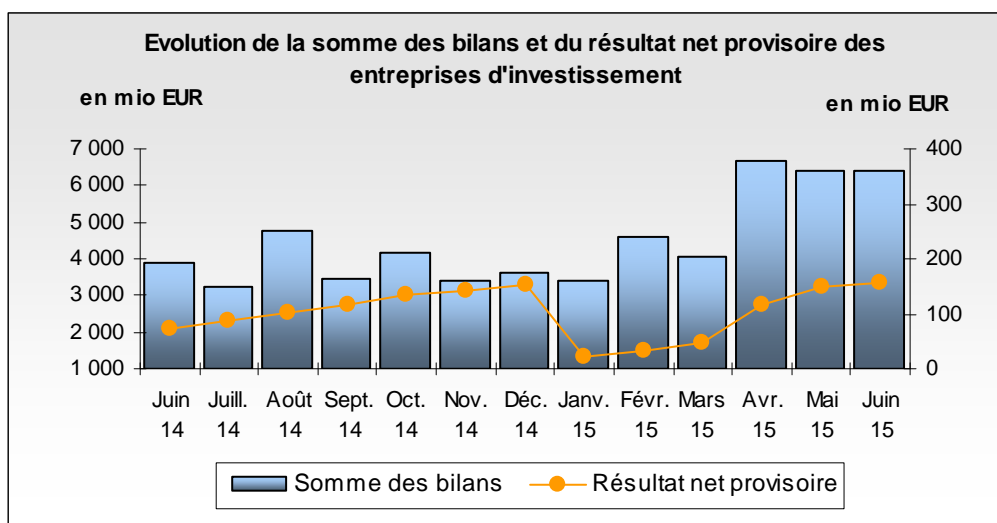
■ BANQUES

Somme des bilans des banques au 30 juin 2015 en baisse



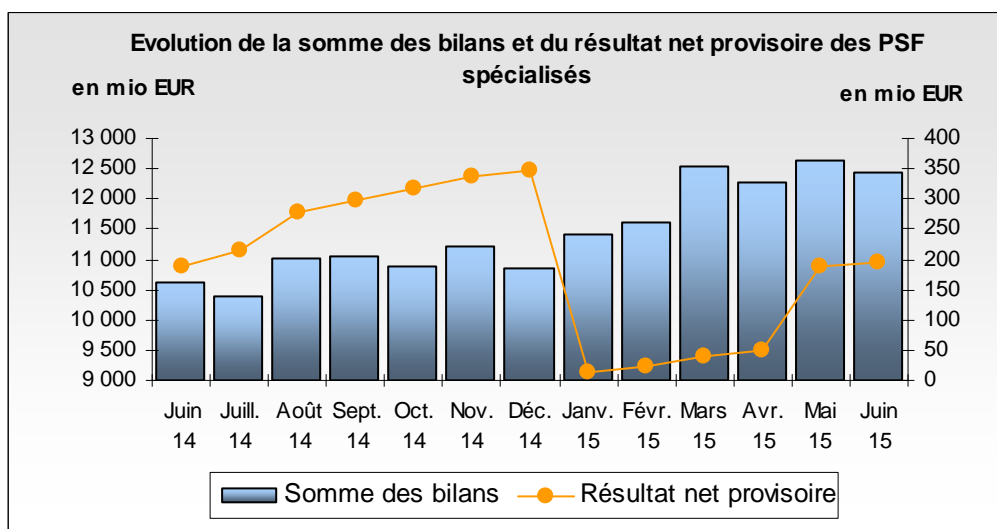
■ ENTREPRISES D'INVESTISSEMENT

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 30 juin 2015 en hausse



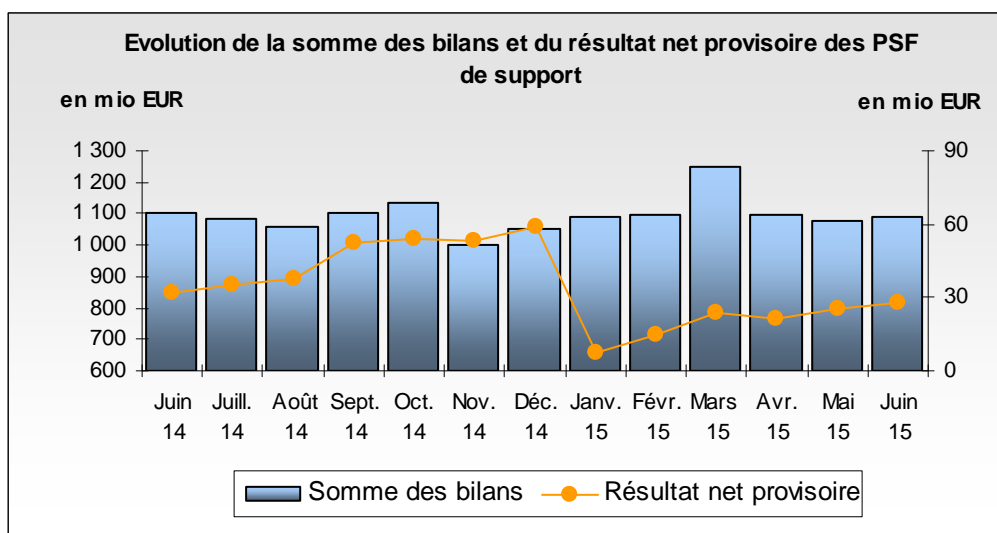
■ PSF SPECIALISES

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



## ■ PSF DE SUPPORT

### Somme des bilans des PSF de support au 30 juin 2015 en hausse



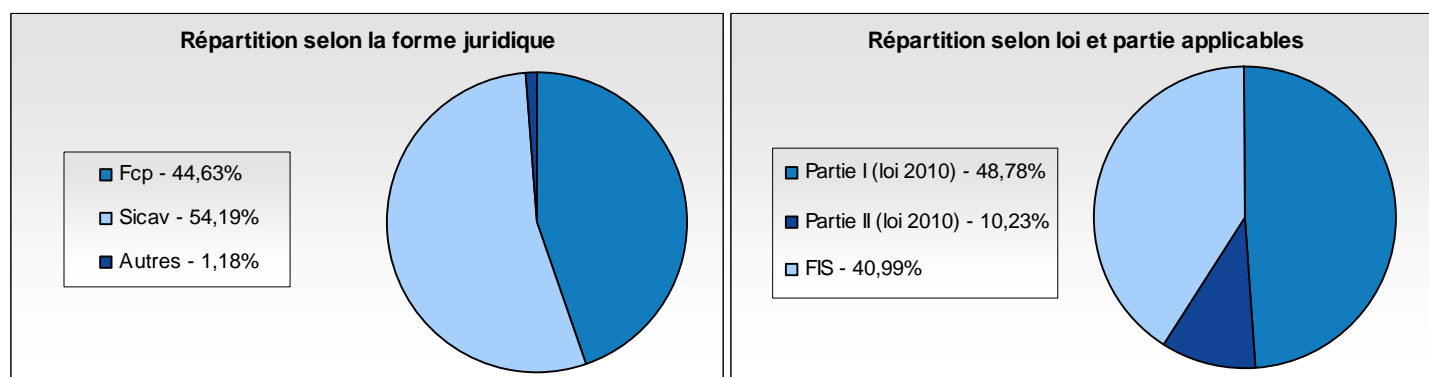
## ■ OPC

### Statistiques trimestrielles sur l'industrie des organismes de placement collectif

#### Situation au 30 juin 2015

En plus des statistiques mensuelles, la lettre d'information reprend tous les trois mois des informations plus détaillées sur le secteur des fonds d'investissement, notamment en ce qui concerne l'origine des promoteurs et la politique d'investissement des OPC.

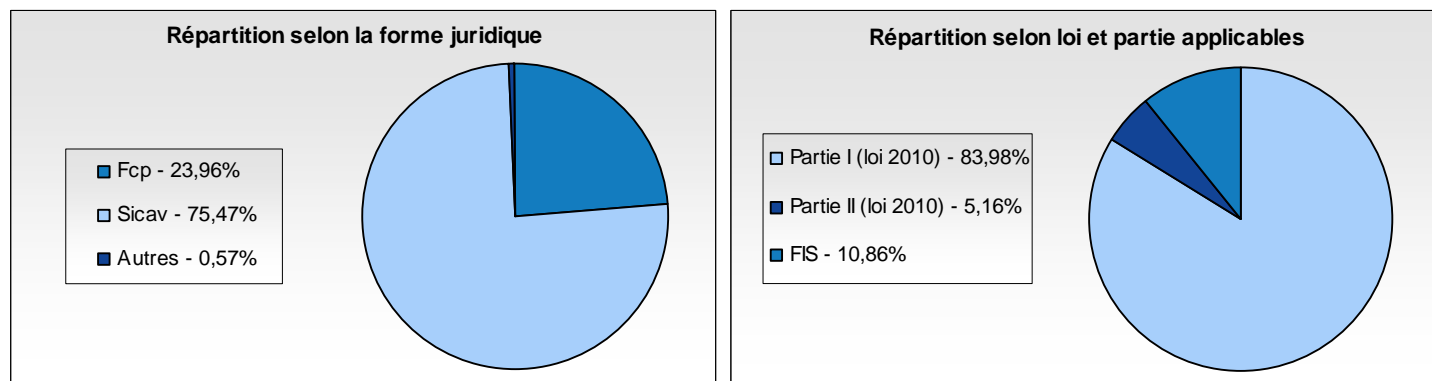
#### Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 086	817	0	1 903
Partie II (loi 2010)	191	204	4	399
FIS	464	1 093	42	1 599
<b>TOTAL</b>	<b>1 741</b>	<b>2 114</b>	<b>46</b>	<b>3 901</b>

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### Actifs nets des OPC

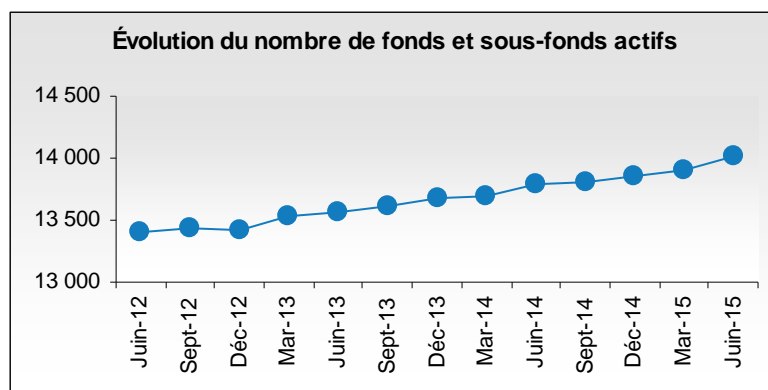


Loi, partie / forme juridique (en mia EUR)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	618,104	2 344,674	0,000	2 962,778
Partie II (loi 2010)	75,647	105,657	0,859	182,163
FIS	151,608	212,359	19,223	383,190
<b>TOTAL</b>	<b>845,359</b>	<b>2 662,690</b>	<b>20,082</b>	<b>3 528,131</b>

### Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

	Actifs nets (en mia EUR)	En %
Etats-Unis	777,576	22,0 %
Royaume-Uni	583,442	16,5 %
Allemagne	517,406	14,7 %
Suisse	498,797	14,1 %
Italie	296,092	8,4 %
France	266,194	7,6 %
Belgique	153,893	4,4 %
Pays-Bas	76,591	2,2 %
Luxembourg	75,301	2,1 %
Suède	61,241	1,7 %
Autres	221,598	6,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 528,131</b>	<b>100 %</b>

### Evolution du nombre d'unités



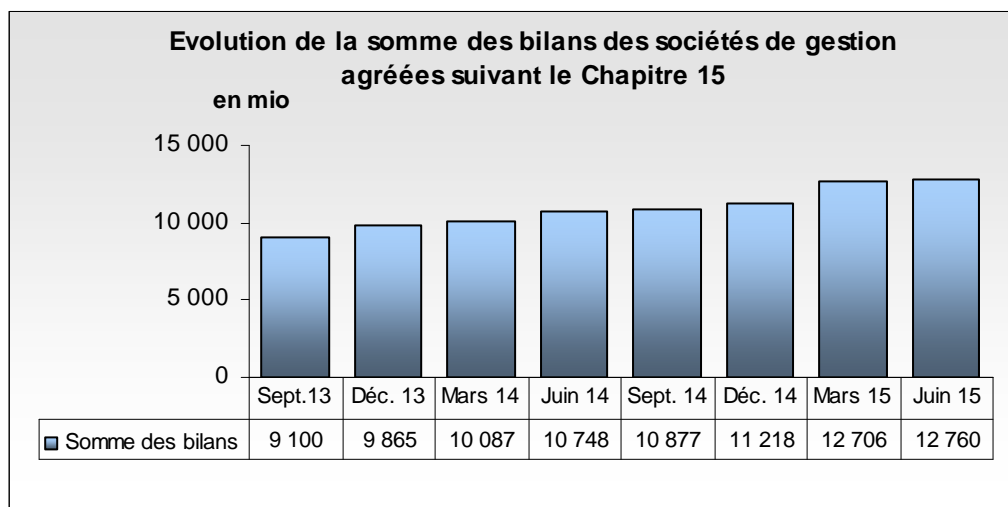
## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### Politique d'investissement des OPC luxembourgeois

Actifs nets (en mia EUR)	
VM à revenu fixe	1 090,753
VM à revenu variable	1 074,930
VM diversifiées	750,741
Fonds de fonds	228,105
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	280,612
Liquidités	2,733
VM non cotées	18,978
Capitaux à risque élevé	1,364
Immobilier	38,771
Futures et/ou options	14,324
Autres valeurs	26,820
<b>TOTAL</b>	<b>3 528,131</b>

### ■ SOCIETES DE GESTION AGREEES SUIVANT LE CHAPITRE 15 DE LA LOI 2010

Somme des bilans des sociétés de gestion agréées suivant le Chapitre 15 au 30 juin 2015 en hausse



### ■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, les **SICAR** suivantes ont été **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) :

- L REAL ESTATE II S.C.A. SICAR, 2-4, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg
- VENTECH CHINA III SICAR, 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg

Au 6 août 2015, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **294 unités**.

### ■ FONDS DE PENSION

Au 12 août 2015, **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.

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

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

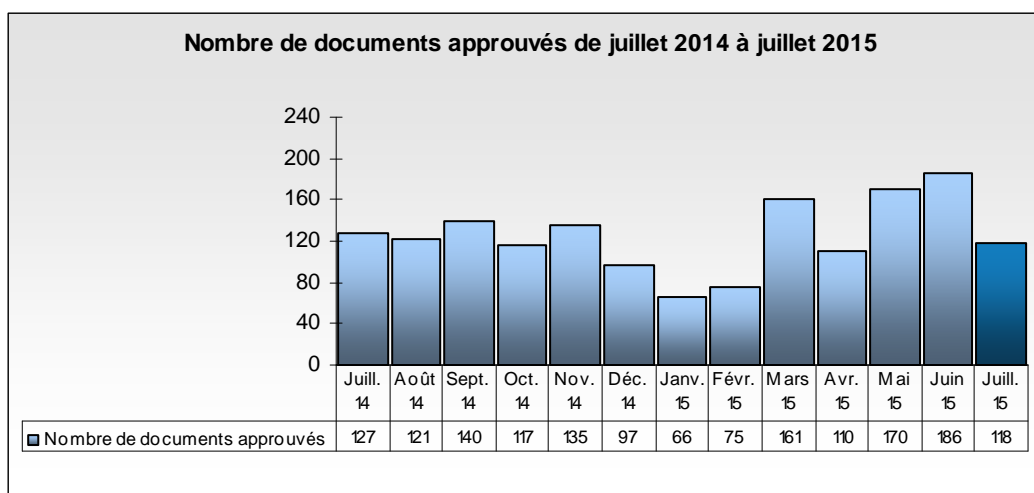
Le nombre des **organismes de titrisation** agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **33 unités** au 11 août 2015.

### ■ SUPERVISION PUBLIQUE DE LA PROFESSION DE L'AUDIT

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 juillet 2015, **65 cabinets de révision agréés** et **253 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **46 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 18 décembre 2009 relative à la profession de l'audit.

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

#### 1. Approbations par la CSSF



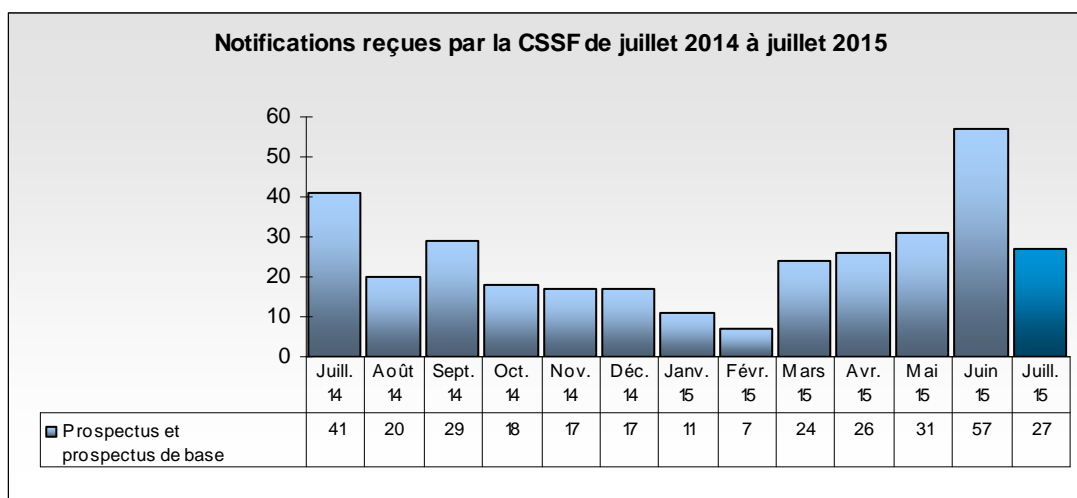
Au cours du mois de juillet 2015, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 118 documents, qui se répartissent comme suit :

prospectus de base :	43	(36,44 %)
autres prospectus :	30	(25,42 %)
suppléments :	45	(38,14 %)



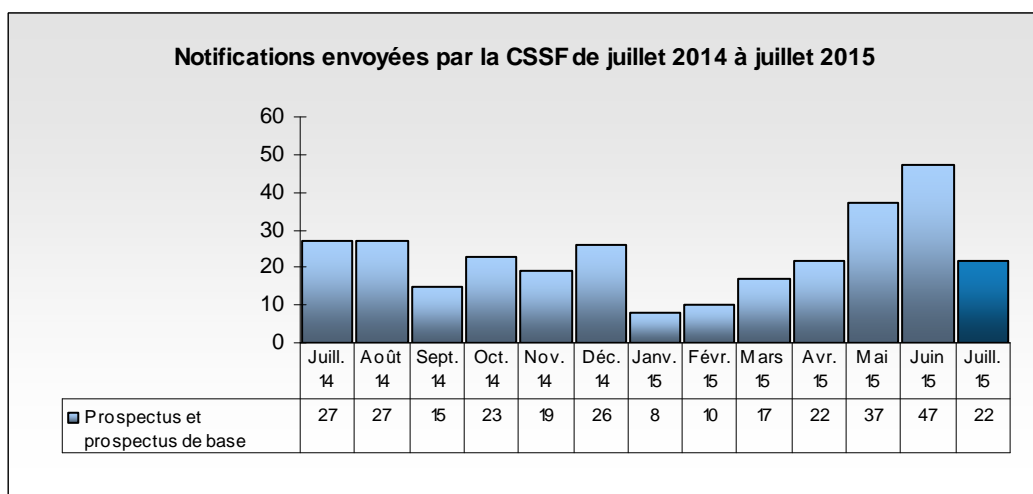
## Commission de Surveillance du Secteur Financier

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



Au cours du mois de juillet 2015, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen 27 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 47 notifications relatives à des suppléments.

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



Au cours du mois de juillet 2015, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen 22 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 31 notifications relatives à des suppléments<sup>3</sup>.

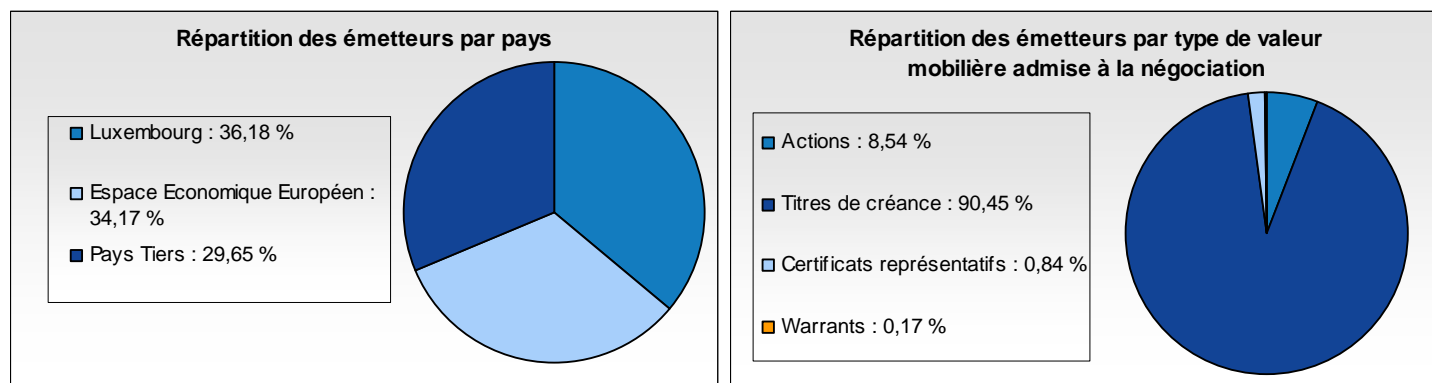
<sup>3</sup> Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs Etats membres, seule la première est prise en compte dans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

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

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

Depuis le 2 juillet 2015, **un** émetteur a désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **dix** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 10 août 2015, **597** émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.



## LISTES OFFICIELLES

### ■ APPLICATION « ENTITES SURVEILLEES »

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

## Commission de Surveillance du Secteur Financier

### PLACE FINANCIERE

#### Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (13/08/2015)	143 <sup>4</sup>	↘ 7 entités
	Somme des bilans (30/06/2015)	EUR 751,727 mia	↗ EUR 18,348 mia
	Résultat avant provision (30/06/2015)	EUR 2,99 mia	↗ EUR 0,06 mia
Etablissements de paiement	Nombre (13/08/2015)	9 dont 1 succursale	↗ 1 entité
Etablissements de monnaie électronique	Nombre (13/08/2015)	5	↘ 1 entité
OPC	Nombre (10/07/2015)	Partie I loi 2010 : 1 901	↗ 29 entités
		Partie II loi 2010 : 393	↘ 58 entités
		FIS : 1 600	↗ 30 entités
		TOTAL : 3 894	↗ 1 entité
	Patrimoine global net (30/06/2015)	EUR 3 528,131 mia	↗ EUR 673,491 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/07/2015)	207	↗ 2 entités
	Somme des bilans (30/06/2015)	EUR 12,760 mia	↗ 2,01 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/07/2015)	179	↘ 1 entité
Gestionnaires de FIA	Nombre (13/08/2015)	192	↗ 83
SICAR	Nombre (06/08/2015)	294	↗ 8 entités
Fonds de pension	Nombre (12/08/2015)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (11/08/2015)	33	↗ 1 entité
Entreprises d'investissement	Nombre (13/08/2015)	106 dont 10 succursales	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/06/2015)	EUR 6,425 mia	↗ EUR 2,532 mia
	Résultat net provisoire (30/06/2015)	EUR 157,030 mio	↗ EUR 82,27 mio
PSF spécialisés	Nombre (13/08/2015)	127	↗ 1 entité
	Somme des bilans (30/06/2015)	EUR 12,452 mia	↗ EUR 1,845 mio
	Résultat net provisoire (30/06/2015)	EUR 195,436 mio	↗ EUR 5,22 mio
PSF de support	Nombre (13/08/2015)	80	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/06/2015)	EUR 1,089 mia	↘ EUR 15 mio
	Résultat net provisoire (30/06/2015)	EUR 28,71 mio	↘ EUR 3,83 mio
Emetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (10/08/2015)	597	↘ 25 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/07/2015)	65 cabinets de révision agréés	↘ 3 entités
		253 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 21 personnes
		46 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 2 entités
Emploi (30/06/2015)	Banques	25 669 personnes	↘ 285 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 668 personnes	↗ 329 personnes
	Entreprises d'investissement	2 293 personnes	↘ 67 personnes
	PSF spécialisés	3 627 personnes	↗ 116 personnes
	PSF de support	9 058 personnes	↗ 143 personnes
	Total	44 315 personnes	↗ 236 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.