



# Newsletter

**N° 185 - Juin 2016**

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



## ACTUALITE

### ■ Publication de l'ESMA

En date du 2 juin 2016, l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF/ESMA) a publié une déclaration destinée aux entreprises vendant des instruments financiers soumis au régime de résolution de la Directive 2014/59/UE (« BRRD ») sous le lien suivant : [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-902\\_statement\\_brrd.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-902_statement_brrd.pdf). Une attention particulière doit être portée aux risques potentiels inhérents à ce genre d'instruments financiers lorsque ces instruments financiers sont vendus à des clients de détail.

## RESSOURCES HUMAINES

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

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

Dieter DE SMET

Anne-Kathrin HASDORF

### **Métier OPC**

Stefan LORETZ

### **Systèmes d'informations de la CSSF**

Miguel BUATU NSAKU

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 651 agents, dont 337 hommes et 314 femmes au 13 juin 2016.

## AVERTISSEMENTS

### ■ Avertissements publiés par la CSSF

Deux avertissements ont été publiés le 13 juin 2016 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)

## MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE (MSU/SSM)

(Uniquement en anglais)

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

#### ■ Publication

**10 May 2016** - [ECB to conduct comprehensive assessment of four banks in 2016](#)

All banks that become or are likely to become subject to direct ECB supervision undergo an initial comprehensive assessment by the ECB, including an asset quality review and a stress test. The ECB regularly conducts such exercises in regard to banks that have recently been classified as significant or that may become significant in accordance with Article 6(4) of Regulation (EU) No 1024/2013.

The banks being assessed in 2016 are Abanka d.d. (Slovenia), Akciju sabiedrība "Rietumu Banka" (Latvia), Banca Mediolanum S.p.A. (Italy) et Citibank Europe plc (Ireland).

#### ■ Consultation

**18 May 2016** – [ECB launches second public consultation on harmonising options and discretions available in Union law](#)

The ECB has published a draft Addendum to the ECB Guide on options and discretions available in Union law. This document addresses eight options and discretions, complementing the existing Guide and Regulation published on 24 March 2016, which deal with 115 options and discretions.

The consultation period will end on 21 June 2016.

#### ■ Interviews and Speeches

**17 May 2016** – "[The new world of banking – charting the territory](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the ECB's Supervisory Board, at a joint conference of tv24 and the Associação Portuguesa de Bancos, Lisbon.

**26 May 2016** – "[The Single Supervisory Mechanism – the fast-changing landscape of traditional banking models](#)" - Remarks by Ignazio Angeloni, Member of the ECB's Supervisory Board, FinanceMalta 9th Annual Conference 2016, Malta.

### European Commission

#### ■ Publications

**13 May 2016** – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/709 of 26 January 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the conditions for the application of the derogations concerning currencies with constraints on the availability of liquid assets.

**25 May 2016** – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/818 of 17 May 2016](#) amending Implementing Regulation (EU) No 1030/2014 laying down implementing technical standards with regard to the uniform formats and date for the disclosure of the values used to identify global systemically important institutions (G-SIIs) according to Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council.

## ■ Consultations

**23 May 2016** – Publication of the [Commission Delegated Regulation of 23 May 2016 supplementing Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the criteria relating to the methodology for setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities](#)

The draft delegated regulation specifying criteria for MREL published by the Commission is now passed on to the Council and the European Parliament for their consideration. The latter are entitled to an objection period of 3 months. Article 45 of the BRRD mandates the Commission to carry out an MREL review by the end of 2016. This work will take into consideration the international TLAC standard for G-SIBs. The Commission intends to make a proposal to introduce this standard into EU law in 2016, well in time before its entry into force in 2019.

**26 May 2016** – [Commission launched two targeted consultations on CRR/CRD IV review](#)

The Commissions' services have launched two targeted consultations.

The first one with the aim to gather the views of selected stakeholders on the proposed options for implementing the principle of proportionality in the upcoming market risk capital framework (to review the Original Exposure Method) and to replace the current standardised approaches for counterparty credit risk by the new standardised approach for counterparty credit risk (SA-CCR). The Commission would be interested in the views of institutions that currently use the standardised approach for market risk and/or for counterparty credit risk for the vast majority of their exposures; or that are currently eligible for the derogation for small trading books; the associations representing these institutions; and supervisory authorities.

The second one with the aim to gather the views of selected stakeholders in particular financial institutions that could be impacted by the implementation of the Net Stable Funding Ratio - NSFR at EU level, associations representing their interests and supervisory authorities on specific issues that could be raised by the implementation of the NSFR at EU level.

The two consultation documents have been sent to the relevant stakeholders and any queries can be submitted by 24th June 2016.

## European Banking Authority (EBA)

### ■ Publications: Capital Requirements Directive and Regulation

**3 May 2016** - [EBA amends historical look-back approach \(HLBA\) method for calculating additional collateral outflows](#)

The EBA has issued an Opinion to the European Commission supporting its proposed amendment to the draft Regulatory Technical Standards (RTS) on additional collateral outflows with regard to the historical look-back approach (HLBA) calculation method. The amendment follows the European Commission's request to amend the draft RTS using the specifications provided by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS).

**4 May 2016** - [EBA publishes corrections to XBRL reporting taxonomies and confirms reference dates](#)

The EBA has published corrective updates to two versions of its XBRL taxonomies for supervisory reporting, correcting technical errors in the implementation of some validation rules.

**11 May 2016** - [EBA provides guidance for computing Financial Soundness Indicators \(FSIs\)](#)

The EBA has published a guidance document to assist competent authorities in compiling IMF Financial Soundness Indicators (FSI) for deposit takers using statistical input derived from the EBA Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting. Authorities are encouraged to use this guidance and the comprehensive mapping between the FSI forms and the EBA ITS templates to foster harmonised FSI reporting by the EEA authorities. In addition, it provides transparency to FSI users on how they have been computed for EEA countries.

**12 May 2016** - [EBA agrees with the Commission on changes to the amended technical standards on benchmarking of internal approaches](#)

The EBA has issued an Opinion to the European Commission expressing agreement with its proposed amendments to the EBA ITS on benchmarking of internal approaches. These amendments, which were agreed with the EBA building on the experience of the 2014-15 benchmarking exercise, aim at ensuring a better quality of the submitted data and, ultimately, at strengthening the benchmarking analysis performed by the EBA and Competent Authorities. The EBA plans to annually update the ITS and to maintain them on a regular basis to ensure the success and quality of future benchmarking exercises.

**17 May 2016** - [EBA confirms the use of unsolicited credit ratings for determining institutions capital requirements](#)

Against this background, this decision allows the use of unsolicited credit assessments for a number of ECAs in the context of the CRR. Institutions may use unsolicited credit assessments of an ECAI for determining their capital requirements only if the EBA has confirmed that those unsolicited ratings do not differ in quality from solicited ratings of that same ECAI. The Decision is part of the Single Rulebook in banking and will ensure regulatory harmonisation across the EU regarding the use of unsolicited credit ratings for determining institutions' own funds requirements.

## ■ Publications: Deposit Guarantee Schemes Directive

**24 May 2016** - [EBA publishes final Guidelines on stress tests for deposit guarantee schemes](#)

The EBA has published its final Guidelines on stress tests for deposit guarantee schemes (DGSs). The Guidelines provide a systematic methodology for planning, running and reporting on stress tests conducted by DGSs to assess their resilience to various types of scenarios in times of banking stress. In line with the Deposit Guarantee Schemes Directive (DGSD), these Guidelines will promote the quality and the consistency of these stress tests. The resulting data will also facilitate future peer reviews by the EBA, contributing to a safe and sound EU framework for the benefit of depositors and financial stability.

## ■ Consultation: Capital Requirements Directive and Regulation

**11 May 2016** - [EBA consults on LCR disclosure](#)

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines on the Liquidity Coverage Ratio (LCR) disclosure. These Guidelines harmonise and specify both the qualitative and quantitative information that institutions are required to disclose on liquidity and namely on the LCR.

The consultation runs until 11 August 2016.

## ■ Consultation: Payment Services Directive 2

**4 May 2016** - [EBA seeks views on the use of consumer data by financial institutions](#)

The EBA has published a Discussion Paper on innovative uses of consumer data by financial institutions, in line with its mandate to monitor financial innovation. The paper identifies risks and benefits for consumers and financial institutions, as well as for financial integrity in general. Feedback received on this Discussion Paper will inform the EBA's decision on which, if any, further actions may be required to mitigate the risks arising from this innovation, while also allowing market participants to harness its benefits.

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

### ■ Publication

**12 May 2016** - [ESAs clarify their position on technical standards on the credit quality steps for ECAIs credit assessments](#)

The Joint Committee of the European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA, ESMA - ESAs) has published its Opinion on the European Commission's (EC) intention to amend the draft ITS on the mapping of ECAIs credit assessments under the Capital Requirements Regulation (CRR) and Solvency II Directive. The Opinion was produced in response to the EC's proposed amendments to these draft ITS.

## European Systemic Risk Board (ESRB)

### ■ Publications

**2 May 2016** – [Handbook on the assessment of compliance with ESRB recommendations](#)

According to Recital 20 and Article 17 of Regulation No (EU) 1092/2010 together charge the ESRB with monitoring the compliance of addressees with its recommendations. It is within this context that the ESRB issued its handbook which describes the procedure for the assessment of compliance with ESRB recommendations. The recommendations issued by the ESRB are “soft law” instruments which rely on an “act or explain” mechanism. This implies that addressees either implement the recommendation or provide adequate justification for non-compliance. The compliance assessment is based on self-reporting by the addressees, although information from other sources may also be incorporated. In addition, this Handbook may also guide members of ESRB expert groups at the preceding stage when drafting recommendations.

**2 May 2016** – [Working paper no. 9: Regime-dependent sovereign risk pricing during the euro crisis, by Anne-Laure Delatte, Julien Fouquau, Richard Portes](#)

This working paper analyses the drivers of the greater sensitivity of long-term government bond yields to fundamentals in Euro area stress countries during the euro crisis. It estimates the sovereign spread of five peripheral members of the euro area using panel non-linear estimation methods. The objectives are three-fold: 1) test for nonlinear sovereign bond pricing 2) discriminate between two potential drivers of non-linearity, the sovereign-bank nexus and liquidity spirals and 3) quantify the threshold effects and coefficient regime shifts in order to draw lessons for economic policy.

**2 May 2016** – [Working paper no. 10: Systemic risk in clearing houses: Evidence from the European repo market, by Charles Boissel, François Derrien, Evren Örs, David Thesmar](#)

This working paper attempts to answer the question on how crises affect Central clearing Counterparties (CCPs). To this end, it focuses on CCPs that clear and guarantee a large and safe segment of the repo market during the Eurozone sovereign debt crisis. The authors start by developing a simple framework to infer CCP stress, which can be measured through the sensitivity of repo rates to sovereign CDS spreads. Such sensitivity jointly captures three effects: (1) the effectiveness of the haircut policy, (2) CCP member default risk (conditional on sovereign default) and (3) CCP default risk (conditional on both sovereign and CCP member default). The data show that, during the sovereign debt crisis of 2011, repo rates strongly respond to movements in sovereign risk, in particular for GIIPS countries, indicating significant CCP stress. The model suggests that repo investors behaved as if the conditional probability of CCP default was very large.

**2 May 2016** – [Working paper no. 11: Bank exposures and sovereign stress transmission, by Carlo Altavilla, Marco Pagano, Saverio Simonelli](#)

Using novel monthly data for 226 euro-area banks from 2007 to 2015, this working paper investigates the causes and effects of banks' sovereign exposures during and after the euro crisis. First, in the vulnerable countries (Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain), the publicly owned, recently bailed out and less strongly capitalized

banks reacted to sovereign stress by increasing their domestic sovereign holdings more than other banks, suggesting that their choices were affected both by moral suasion and by yield-seeking. Second, their exposures significantly amplified the transmission of risk from the sovereign and its impact on lending. And this amplification of the impact on lending cannot be ascribed to spurious correlation or reverse causality. Third, the estimations of this paper determine the direction of causality between sovereign exposures and bank lending; this is an important issue given that both are policy variables for banks.

**11 May 2016** – [Adverse scenario for 2016 ESMA EU-wide central counterparty stress tests](#)

In accordance with its mandate, the European Securities and Markets Authority (ESMA), in cooperation with the ESRB, initiates and coordinates EU-wide stress tests to assess the resilience of financial institutions to adverse market developments. It plans to conduct a stress test this year for central counterparties (CCPs). On ESMA's request, the ESRB has developed the adverse scenario for the EU-wide central counterparty stress tests carried out by the ESMA in 2016. This scenario, which has been approved by the General Board of the ESRB, highlights adverse conditions that are relevant to this sector.

**13 May 2016** – [A Review of Macroprudential Policy in the EU in 2015](#)

This Review is an update and a further development of the report published by the ESRB last year. The report "A review of macro-prudential policy in the EU one year after the introduction of the CRD/CRR" (ESRB, 2015) described the macroprudential measures adopted in the EU in the first year (that is, until the end of 2014) since the new capital rules for banks came into force. This Review is an update and further development of the first report.

**13 May 2016** – [Adverse scenario for 2016 EIOPA EU-wide insurance corporation stress tests](#)

In accordance with its mandate, the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA), in cooperation with the ESRB, initiates and coordinates EU-wide stress tests to assess the resilience of financial institutions to adverse market developments. It plans to conduct a stress test this year for insurance companies. EIOPA requested the ESRB to provide an adverse macro-financial scenario for this stress test. This scenario, which has been approved by the General Board of the ESRB, highlights adverse conditions that are relevant to this sector. This information has also been published by the EIOPA as part of its communication on the 2016 EU-wide stress tests.

## Financial Stability Board (FSB)

### ■ Publication

**25 May 2016** – [Thematic review on the implementation of the FSB Policy Framework for Shadow Banking Entities](#)

The FSB policy framework sets forth principles that authorities should adhere to in their oversight of non-bank financial entities posing financial stability risks from shadow banking. These principles involve: defining and updating the regulatory perimeter; collecting information and assessing shadow banking risks (i.e. maturity/liquidity transformation, imperfect credit risk transfer and/or leverage); enhancing public disclosure to help market participants understand these risks; adopting appropriate policy tools to mitigate identified risks; and participating in an information-sharing exercise within the FSB on assessments and tools. The peer review describes the steps undertaken by the FSB in 2015 to enhance its assessment of non-bank financial entities and activities that may give rise to financial stability risks and concludes that notwithstanding the progress made, implementation of the Policy Framework remains at a relatively early stage.

## 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 transmission de documents incomplets.

### ■ Emetteurs de valeurs mobilières

La CSSF a prononcé une amende administrative à l'égard d'un émetteur qui n'a pas respecté les délais légaux fixés par l'article 11(6) de loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (la « Loi Transparence ») en ce qui concerne la publication des notifications de participations importantes.

## COMMUNIQUÉS

### ■ Entrée en vigueur de la réforme du régime de publication légale

#### Communiqué du 14 juin 2016

Comme annoncé dans le communiqué du 17 mai 2016, la loi portant réforme du régime de publication légale relatif aux sociétés et associations a été publiée au Mémorial A N° 94 du 30 mai 2016 et est entrée en vigueur le 1er juin 2016. Cette loi modifie, entre autres, certaines lois réglementant le secteur financier qui se trouvent sur notre site et qui seront mises à jour sous peu, à savoir :

- la loi modifiée du 17 juin 1992 relative aux comptes annuels et comptes consolidés des établissements de crédit ;
- la loi modifiée du 31 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés ;
- la loi modifiée du 22 mars 2004 relative à la titrisation ;
- la loi modifiée du 15 juin 2004 relative à la Société d'investissement en capital à risque (SICAR) ;
- la loi modifiée du 13 juillet 2005 relative aux institutions de retraite professionnelle sous forme de SEPCAV et ASSEP ;
- la loi modifiée du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés ;
- la loi modifiée du 10 novembre 2009 relative aux services de paiement ;
- la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
- la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.

La loi est disponible sous le lien suivant :

<http://www.legilux.public.lu/leg/a/archives/2016/0094/a094.pdf#page=5>

De plus, il est rappelé qu'une brochure a été publiée par le Registre de commerce et des sociétés en vue de permettre une mise en œuvre efficace des nouvelles obligations pour les fonds communs de placement. Cette brochure est disponible sous le lien suivant : [Brochure relative aux fonds communs de placement](#).



## ■ La CSSF inflige une amende administrative à la société Electrawinds SE

### Communiqué de presse 16/28 du 14 juin 2016

Sur base de l'article 25(1) de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (la « Loi Transparence »), la CSSF a prononcé, en date du 13 juin 2016, une amende administrative à l'encontre de l'émetteur Electrawinds SE, enregistré auprès de la CSSF sous le numéro d'émetteur E926.

L'émetteur en question n'a pas donné suite aux injonctions de la CSSF qui lui ont été adressées pour manquement à ses obligations en matière d'information périodique prévues par l'article 3 de la Loi Transparence. Electrawinds SE n'a pas publié son rapport financier annuel relatif à l'exercice 2014 conformément aux dispositions de ladite loi.

Conformément à l'article 27 de la Loi Transparence, un recours contre l'amende administrative peut être introduit par l'émetteur auprès du Tribunal administratif dans un délai de trois mois.

La CSSF rend publique cette sanction conformément à l'article 26ter(1) de la Loi Transparence.

## ■ Mise à jour des Questions/Réponses sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs

### Communiqué du 9 juin 2016

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 10, 9 juin 2016).

Les Questions/Réponses sont disponibles à l'adresse suivante :  
<http://www.cssf.lu/fr/surveillance/vqi/gfia-aifm/questionsreponses/>

## ■ Comptes de profits et pertes des établissements de crédit au 31 mars 2016

### Communiqué de presse 16/27 du 6 juin 2016

**La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois à 1.305 millions d'EUR pour le premier trimestre de 2016. Par rapport à la même période de l'exercice 2015, le résultat avant provisions baisse ainsi de 17,7%.**

L'évolution du compte de profits et pertes des établissements de crédit au Luxembourg résulte de la diminution du produit bancaire (-9%) dont l'origine se trouve principalement du côté des autres revenus nets.

La baisse du produit bancaire est expliquée par une évolution défavorable des revenus nets de commissions ainsi que des autres revenus nets, alors que la marge d'intérêts progresse de 7,6% par rapport à la même période en 2015. Dans le contexte de taux d'intérêt bas, voire négatifs, la **marge d'intérêts** reste baissière pour la majorité des banques de la place. La forte progression en comparaison annuelle ne résulte que d'un nombre limité d'établissements de crédit et est expliquée par des facteurs spécifiques à ces banques. La baisse des **revenus nets de commissions** a été observée pour plus que la moitié des banques au Luxembourg. La diminution de ces revenus, qui sont en large partie le résultat des métiers de la gestion d'actifs pour compte de clients privés et institutionnels, est liée au contexte boursier défavorable au premier trimestre de cette année, alors que les marchés financiers avaient connu une hausse significative au cours du premier trimestre 2015.

Les **autres revenus nets** baissent fortement (-40,4%) par rapport à la même période de l'année précédente. Par sa composition, ce poste est fort volatile. La baisse observée fin mars 2016 par rapport à la même période en 2015 n'est due qu'à un nombre restreint de banques de la place et résulte de facteurs non récurrents.

Les **frais généraux** augmentent de 1% en rythme annuel. Cette augmentation est liée aux autres frais généraux (en hausse de 3,9%) alors que les frais de personnel diminuent de 1,7% sur un an. L'accroissement concerne la majorité des banques de la place financière et reflète aussi bien des investissements dans de nouvelles infrastructures techniques que les charges à supporter par les banques pour leur mise en conformité avec un cadre réglementaire à complexité accrue.

En raison des développements susmentionnés, le résultat avant provisions diminue de 17,7% en comparaison annuelle.

#### Compte de profits et pertes au 31 mars 2016

<i>Postes en millions d'EUR</i>	<i>Mars 2015</i>	<i>Mars 2016</i>	<i>%</i>
Marge d'intérêts <sup>1</sup>	1.101	1.184	7,6%
Revenus nets de commissions	1.203	1.124	-6,6%
Autres revenus nets <sup>1</sup>	672	400	-40,4%
<b>Produit bancaire</b>	<b>2.976</b>	<b>2.708</b>	<b>-9,0%</b>
Frais de personnel	726	714	-1,7%
Autres frais généraux	663	689	3,9%
<b>Frais généraux</b>	<b>1.389</b>	<b>1.403</b>	<b>1,0%</b>
<b>Résultat avant provisions</b>	<b>1.587</b>	<b>1.305</b>	<b>-17,7%</b>

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

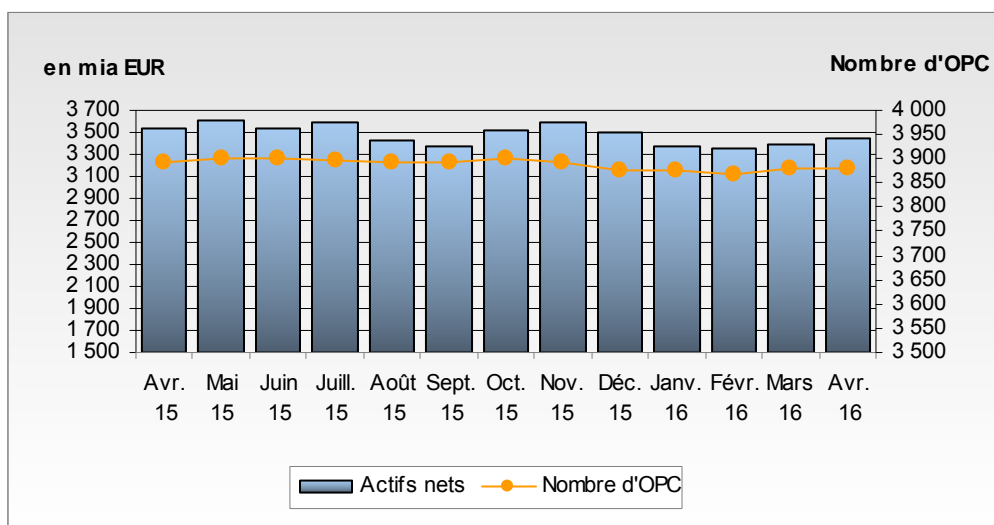
### Communiqué de presse 16/26 du 3 juin 2016

#### I. Situation globale

Au 30 avril 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.442,080 milliards contre EUR 3.395,404 milliards au 31 mars 2016, soit une augmentation de 1,37% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en diminution de 2,73%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois d'avril une variation positive se chiffrant à EUR 46,676 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 24,499 milliards (0,72%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 22,177 milliards (0,65%).

<sup>1</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.



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.880 par rapport à 3.879 le mois précédent. 2.568 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.853 compartiments. En y ajoutant les 1.312 entités à structure classique, au total 14.165 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'avril:

Toutes les catégories d'OPC à actions ont connu un développement positif sur le mois sous revue en relation notamment avec la publication de chiffres économiques, dans l'ensemble, rassurants et la poursuite du rebond des prix du pétrole.

Au niveau des pays développés, les catégories d'OPC à actions européennes et américaines ont réalisé une performance positive sous l'effet notamment de chiffres de croissance positifs de part et d'autre de l'Atlantique. Si les cours boursiers au niveau de la catégorie d'OPC à actions du Japon se sont développés négativement dans un contexte d'indicateurs de conjoncture en-dessous des attentes des investisseurs et de l'absence de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire par la Banque du Japon, cette baisse a cependant été plus que compensée par la forte appréciation du YEN de plus de 4,5% par rapport à l'EUR.

Du côté des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie, suite à des développements hétérogènes des marchés d'actions des différents pays de la région, a en somme clôturé le mois avec une performance légèrement positive. Sous l'impulsion des prix du pétrole ainsi que d'indicateurs économiques améliorés, les catégories d'OPC à actions de l'Europe de l'Est et d'Amérique latine se sont appréciées et ceci malgré les problèmes politiques et économiques que connaissent ces régions.

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

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

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	1,19%	1,06%
Actions européennes	0,95%	-0,72%
Actions américaines	0,44%	-0,91%
Actions japonaises	2,52%	-1,36%
Actions Europe de l'Est	3,33%	0,43%
Actions Asie	0,27%	-0,78%
Actions Amérique latine	4,88%	3,33%
Actions autres	0,70%	1,08%

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

Concernant la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR, les obligations d'Etat, sous l'effet d'un reflux des craintes de récession mondiale et de l'attitude attentiste de la Banque Centrale européenne, ont subi une hausse des rendements. En même temps, les écarts de rendements entre les pays à haute notation et les pays à faible notation se sont légèrement creusés. Sous l'effet du programme de rachats d'obligations privées de la Banque Centrale européenne, les obligations privées européennes ont réalisé des gains de cours. En somme la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a baissé en valeur.

Sous l'effet du discours prudent de la Banque Centrale américaine, signalisant qu'il n'y aurait pas une remontée immédiate des taux directeurs, les rendements sur les obligations d'Etat américains n'ont fait que légèrement augmenter. Sur le marché des obligations privées des Etats-Unis, les performances ont été positives. En somme la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD s'est appréciée.

Au niveau de la catégorie d'OPC à obligations de pays émergents, sur fond de remontée des cours des matières premières, de données conjoncturelles plus stables en Chine et de la « prudence » affichée par la Banque Centrale américaine dans sa politique de remontée des taux directeurs, la baisse des primes de risques sur les obligations émergentes s'est traduite par une hausse des cours des obligations faisant clôturer la catégorie en territoire positif.

Au cours du mois d'avril, 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'avril 2016\***

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	0,00%	2,93%
Marché monétaire en USD	-0,15%	4,62%
Marché monétaire marché global	0,36%	-4,65%
Obligations libellées en EUR	-0,18%	0,32%
Obligations libellées en USD	1,33%	3,17%
Obligations marché global	0,32%	0,33%
Obligations marchés émergents	1,89%	2,65%
Obligations High Yield	1,98%	3,71%
Autres	0,55%	-1,28%

\* 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'avril 2016\***

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	0,44%	0,33%
Fonds de Fonds	0,80%	0,78%

\* 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 €

Durant le mois d'avril, 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 :

- ALTERNATIVE RISK PREMIA INVESTMENT FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- ARMONY INVESTMENT FUND, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- CAPITAL STRATEGY FUNDS SICAV, 1, rue du Potager, L-2347 Luxembourg
- H & A MULTI ASSET DYNAMIC, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- INFUSIVE UCITS FUND, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- LUX MULTIMANAGER SICAV, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- MIDAS, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- THE GUARDIAN SICAV, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UNIAUSSCHÜTTUNG, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

### 2) FIS :

- ACCESS CAPITAL FUND II SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- CMP GERMAN OPPORTUNITY FUND III, 1, rue Hildegard von Bingen, L-1282 Luxembourg
- GOLDEN PARTNER FUND, 25A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- ITALINVEST REAL ESTATE S.A. SICAV-SIF, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- MASSENA WEALTH MANAGEMENT 1 S.C.A./FIS, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- MASSENA WEALTH MANAGEMENT 2 S.C.A./FIS, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- MONDE EURO CORPORATE BONDS FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg

- PARTNERS GROUP HAEK PRIVATE DEBT S.A., SICAV-SIF, 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- PURE VALUE CAPITAL FUND S.C.A., SICAV-SIF, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- RIVA ABSOLUTE RETURNS S.C.A. SICAV-SIF, 9, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- ROBECO INSTITUTIONAL SOLUTIONS FUND, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- TJ CAPITAL FUND SICAV-SIF, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- WEST FUND SICAV-SIF, 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg

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

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

- AL MASAH CAPITAL FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND IV, Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60232 Frankfurt am Main
- ASSENEGON JAPAN TREASURY, 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- CARAVAGGIO SICAV, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg
- DEKA-KICKGARANT 1, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- GIS HIGH CONVICTION EQUITY (USD), 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- ÖHMAN SICAV 1, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- UNIGARANT: DEUTSCHLAND (2016), 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIGARANT: DIVIDENDENSTARS (2016), 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIGARANT: EUROPA (2016), 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

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

- DB FUNDS, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- OPERA FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg

**3) FIS :**

- ADVANTAGE PREMIERE FUND S.C.A., SICAV-FIS, 2, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- ALTERNA INVEST S.A. SICAF SIF, 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- BARCLAYS ALTERNATIVES, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg
- DEKA-IMMOBILIEN PRIVATE EQUITY, 3, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- EMC INVESTMENT (FIS), 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- GERMAN RETAIL INVESTMENT PROPERTY FUND, 2, rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg
- GIM SPECIALIST FUNDS, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- TECHNOPRO LUX S.A., SICAV-FIS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- TOKYO RECOVERY FUND, 2, rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg

## ■ **Notifications des données de référence sous l'article 4(1) du Règlement (UE) n° 596/2014 sur les abus de marché (MAR)**

### **Communiqué de presse 16/25 du 26 mai 2016 (uniquement en anglais)**

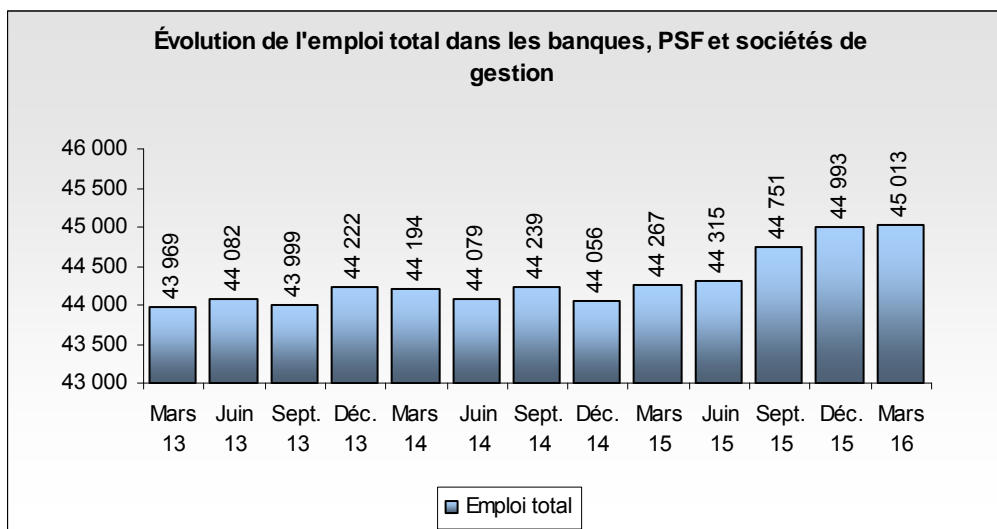
In the context of the proposal to postpone the application date of Directive 2014/65/EU (MiFID II) and Regulation (EU) No 600/2014 (MiFIR) until 3 January 2018, the European Securities and Markets Authority (ESMA) and the national competent authorities have decided to release a joint statement providing information concerning the requirement for trading venue operators to notify financial instruments reference data under Article 4(1) of Regulation (EU) No 596/2014 (MAR). Please note that the relevant statement has been attached to this press release available under:

[http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Publications/Communiques/Communiques\\_2016/PR1625\\_MAR\\_250516.pdf](http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Publications/Communiques/Communiques_2016/PR1625_MAR_250516.pdf).

## STATISTIQUES

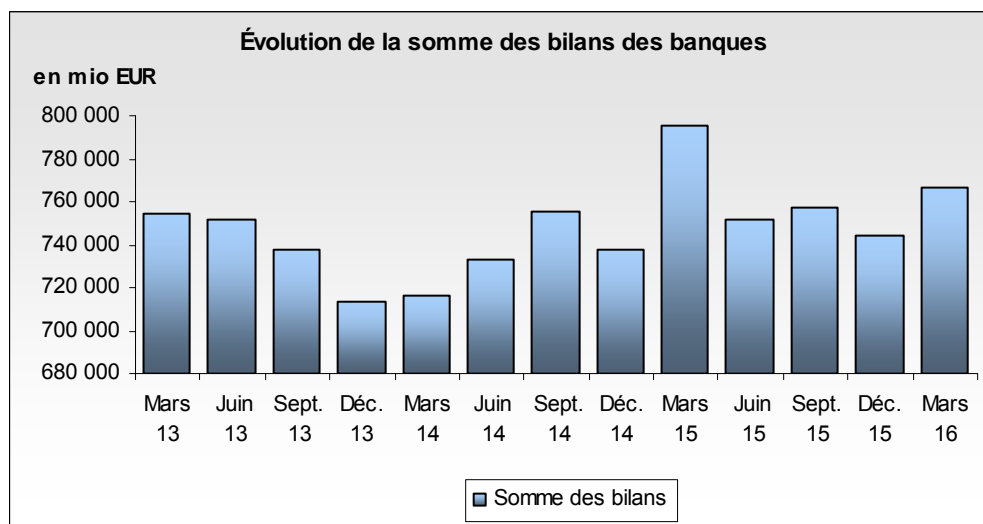
### ■ Emploi

#### Évolution de l'emploi total dans les banques, PSF et sociétés de gestion



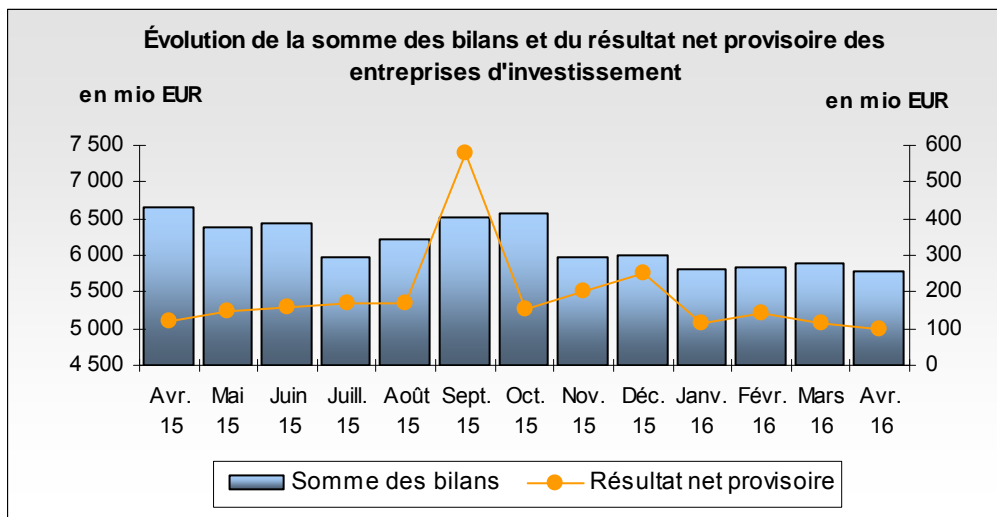
### ■ Banques

#### Somme des bilans des banques au 31 mars 2016 en hausse



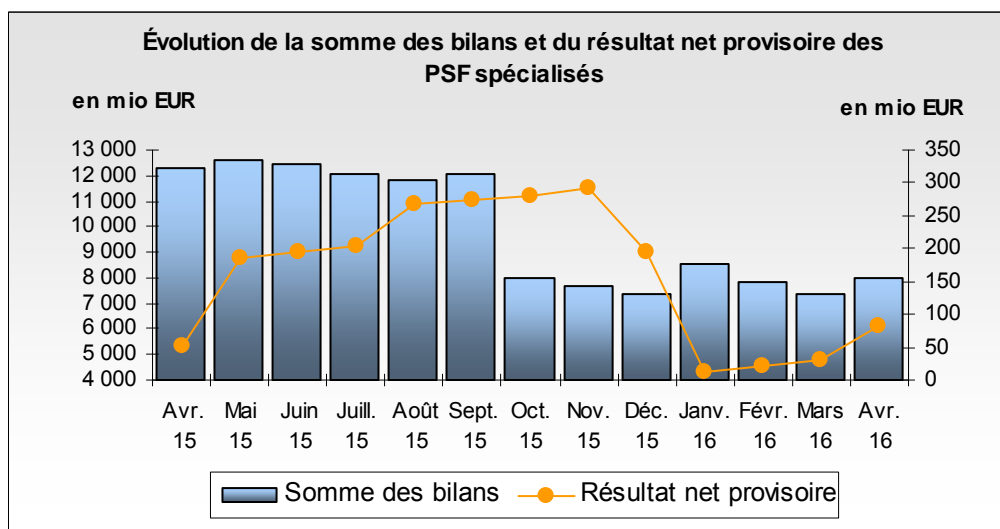
## ■ Entreprises d'investissement

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



## ■ PSF spécialisés

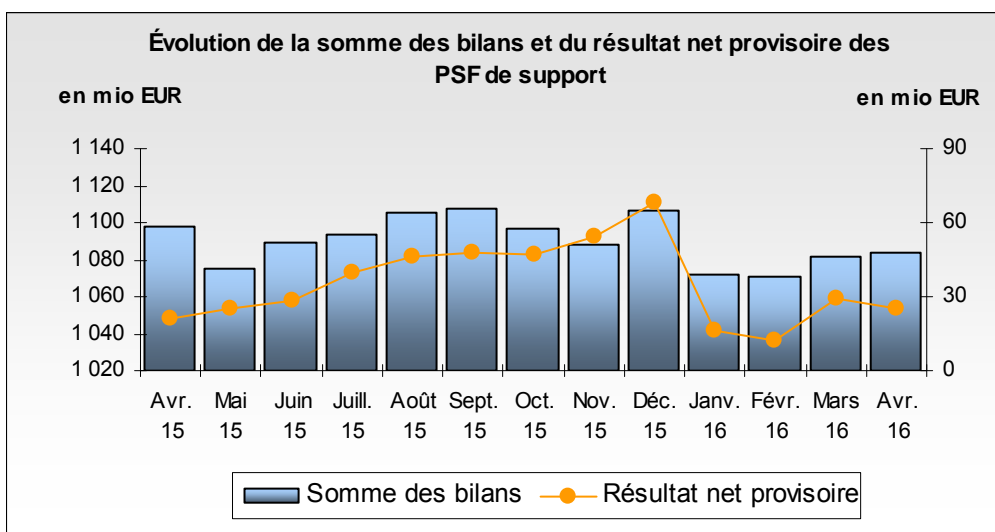
Somme des bilans des PSF spécialisés au 30 avril 2016 en hausse





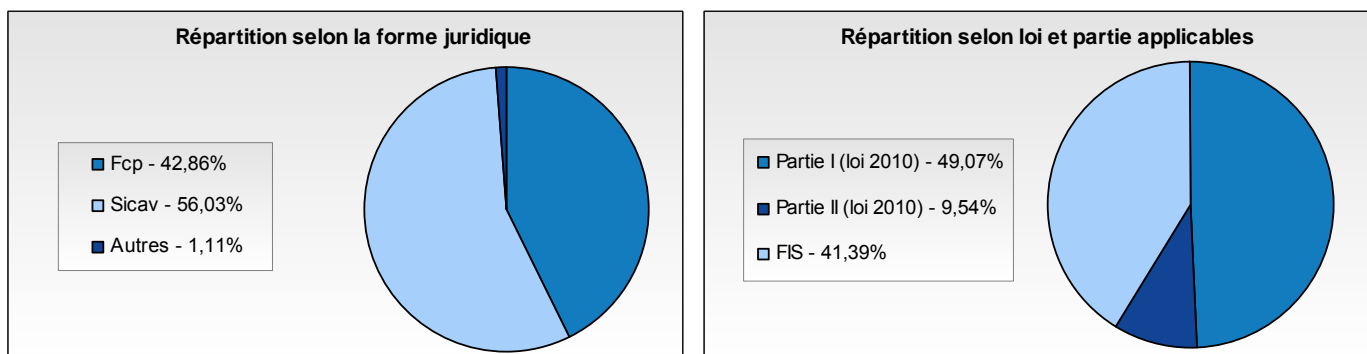
## ■ PSF de support

### Somme des bilans des PSF de support au 30 avril 2016 en hausse



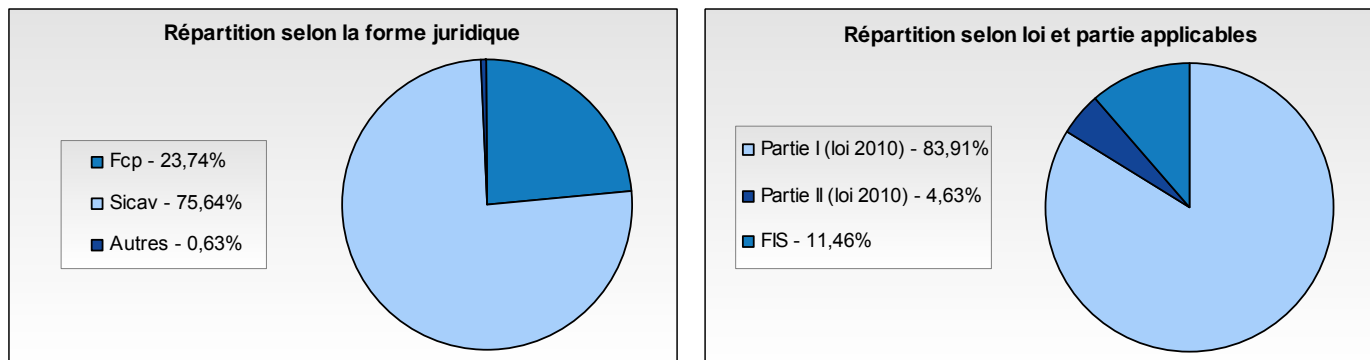
## ■ OPC (Situation au 30 avril 2016)

### Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 046	858	0	1 904
Partie II (loi 2010)	183	184	3	370
FIS	434	1 132	40	1 606
<b>TOTAL</b>	<b>1 663</b>	<b>2 174</b>	<b>43</b>	<b>3 880</b>

## Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	603,306	2 284,956	0,000	2 888,262
Partie II (loi 2010)	63,701	95,202	0,574	159,477
FIS	150,005	223,389	20,947	394,341
<b>TOTAL</b>	<b>817,012</b>	<b>2 603,547</b>	<b>21,521</b>	<b>3 442,080</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	1 057,689	3 086
Valeurs mobilières à revenu variable	1 013,053	3 784
Valeurs mobilières diversifiées	753,252	4 107
Fonds de fonds	227,826	2 070
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	274,049	259
Liquidités	2,265	22
Valeurs mobilières non cotées	21,683	159
Capitaux à risque élevé	1,359	27
Immobilier	45,075	319
Futures et/ou Options	12,246	144
Autres valeurs	33,583	188
<b>Total</b>	<b>3 442,080</b>	<b>14 165</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 <sup>2</sup>	Émissions (en mia €)	Rachats (en mia €)	Émissions nettes (en mia €)
<b>PARTIE I</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	961,057	2 420	56,591	45,056	11,535
Valeurs mobilières à revenu variable	950,270	3 367	35,736	33,982	1,754
Valeurs mobilières diversifiées	587,910	2 774	19,930	17,073	2,857
Fonds de fonds	125,323	938	3,718	2,352	1,366
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	252,771	194	123,718	120,859	2,859
Liquidités	1,499	11	0,053	0,031	0,022
Futures et/ou Options	6,021	60	0,349	0,234	0,115
Autres valeurs	3,411	10	0,241	0,113	0,128
<b>TOTAL PARTIE I</b>	<b>2 888,262</b>	<b>9 774</b>	<b>240,336</b>	<b>219,700</b>	<b>20,636</b>
<b>PARTIE II</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	23,088	138	2,312	0,336	1,976
Valeurs mobilières à revenu variable	17,881	86	0,211	0,346	-0,135
Valeurs mobilières diversifiées	52,771	269	1,615	1,464	0,151
Fonds de fonds	36,114	351	0,871	1,147	-0,276
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	18,624	53	1,022	0,829	0,193
Liquidités	0,749	9	0,003	0,012	-0,009
Valeurs mobilières non cotées	2,953	14	0,060	0,046	0,014
Capitaux à risque élevé	0,026	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,000	20	0,054	0,001	0,053
Futures et/ou Options	3,522	36	0,049	0,164	-0,115
Autres valeurs	2,749	13	0,106	0,062	0,044
<b>TOTAL PARTIE II</b>	<b>159,477</b>	<b>991</b>	<b>6,303</b>	<b>4,407</b>	<b>1,896</b>
<b>FIS</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	73,544	528	2,589	1,386	1,203
Valeurs mobilières à revenu variable	44,902	331	0,423	0,431	-0,008
Valeurs mobilières diversifiées	112,571	1 064	1,278	1,560	-0,282
Fonds de fonds	66,389	781	1,745	1,340	0,405
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	2,654	12	0,353	0,350	0,003
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	18,730	145	0,161	0,065	0,096
Capitaux à risque élevé	1,333	25	0,014	0,015	-0,001
Immobilier	44,075	299	0,850	0,589	0,261
Futures et/ou Options	2,703	48	0,102	0,073	0,029
Autres valeurs	27,423	165	0,844	0,583	0,261
<b>TOTAL FIS</b>	<b>394,341</b>	<b>3 400</b>	<b>8,359</b>	<b>6,392</b>	<b>1,967</b>
<b>TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS</b>	<b>3 442,080</b>	<b>14 165</b>	<b>254,998</b>	<b>230,499</b>	<b>24,499</b>

## Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités <sup>2</sup>	en %
États-Unis	713,587	20,8%	167	4,3%	1 042	7,3%
Royaume-Uni	567,220	16,5%	265	6,9%	1 522	10,7%
Allemagne	509,423	14,8%	1 453	37,7%	2 772	19,6%
Suisse	480,929	14,0%	524	13,4%	2 679	18,9%
Italie	314,082	9,1%	143	3,7%	1 244	8,8%
France	272,202	7,9%	274	7,1%	1 285	9,1%
Belgique	148,812	4,3%	170	4,3%	1 000	7,0%
Pays-Bas	76,714	2,2%	51	1,3%	228	1,6%
Luxembourg	72,859	2,1%	207	5,2%	561	4,0%
Danemark	61,645	1,8%	23	2,6%	179	1,3%
Autres	224,607	6,5%	603	13,5%	1 653	11,7%
<b>Total</b>	<b>3 442,080</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 880</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 165</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 <sup>2</sup>	en %
AUD	6,040	0,176%	29	0,205%
CAD	1,753	0,051%	27	0,191%
CHF	52,084	1,513%	302	2,132%
CNH	0,922	0,027%	16	0,113%
CNY	0,105	0,003%	2	0,014%
CZK	1,371	0,040%	66	0,466%
DKK	2,735	0,079%	10	0,071%
EUR	1 934,214	56,193%	9 063	63,982%
GBP	76,153	2,212%	332	2,344%
HKD	4,266	0,124%	11	0,078%
HUF	0,259	0,008%	31	0,219%
ILS	0,001	0,000%	1	0,007%
JPY	69,087	2,007%	221	1,560%
MXN	0,005	0,000%	1	0,007%
NOK	3,799	0,110%	26	0,184%
NZD	0,827	0,024%	5	0,035%
PLN	0,510	0,015%	24	0,169%
RON	0,447	0,013%	5	0,035%
SEK	47,098	1,368%	192	1,355%
SGD	0,510	0,015%	7	0,049%
TRY	0,047	0,001%	3	0,021%
USD	1 239,825	36,020%	3 789	26,749%
ZAR	0,022	0,001%	2	0,014%
<b>Total</b>	<b>3 442,080</b>	<b>100,000%</b>	<b>14 165</b>	<b>100,000%</b>

## ■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, une **SICAR** 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).

- CREATHOR VENTURE FUND IV, (SCSP) SICAR, 54, boulevard Napoléon 1<sup>er</sup>, L-2210 Luxembourg

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

- LE PORTIER S.C.A., SICAR, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- MANDARIN CAPITAL PARTNERS S.C.A. SICAR, 10, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg

Au 7 juin 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **281 unités**.

## ■ Fonds de pension

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

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

## ■ Organismes de titrisation

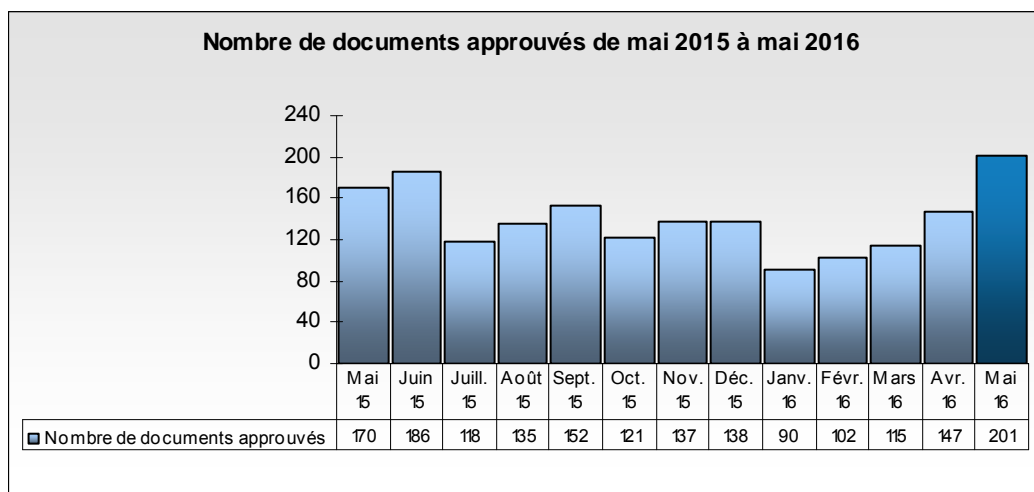
Le nombre des **organismes de titrisation** agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **32 unités** au 10 juin 2016.

## ■ Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 mai 2016, **66 cabinets de révision agréés** et **278 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **45 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 18 décembre 2009 relative à la profession de l'audit.

■ **Prospectus pour valeurs mobilières en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un marché réglementé (Partie II et Partie III, Chapitre 1 de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières)**

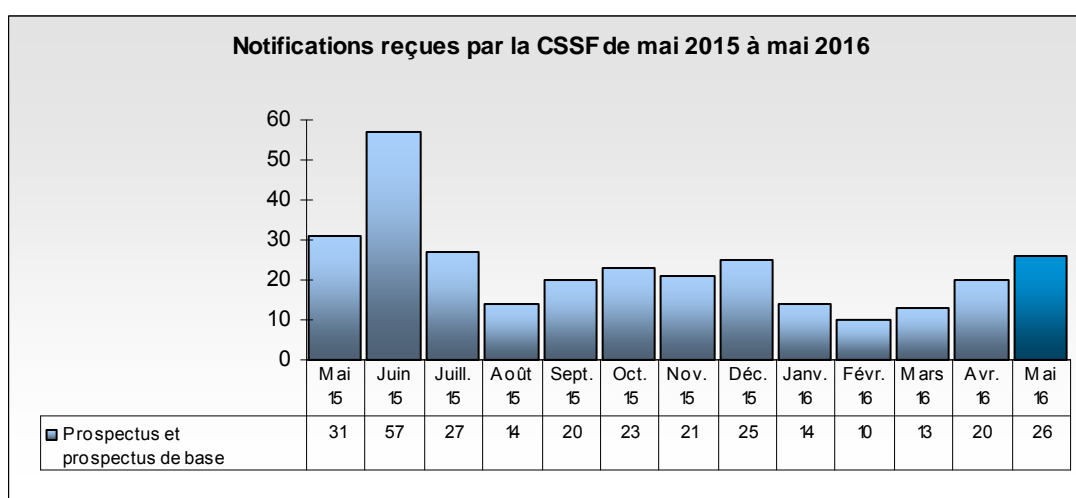
**1. Approbations par la CSSF**



Au cours du mois de mai 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 201 documents, qui se répartissent comme suit :

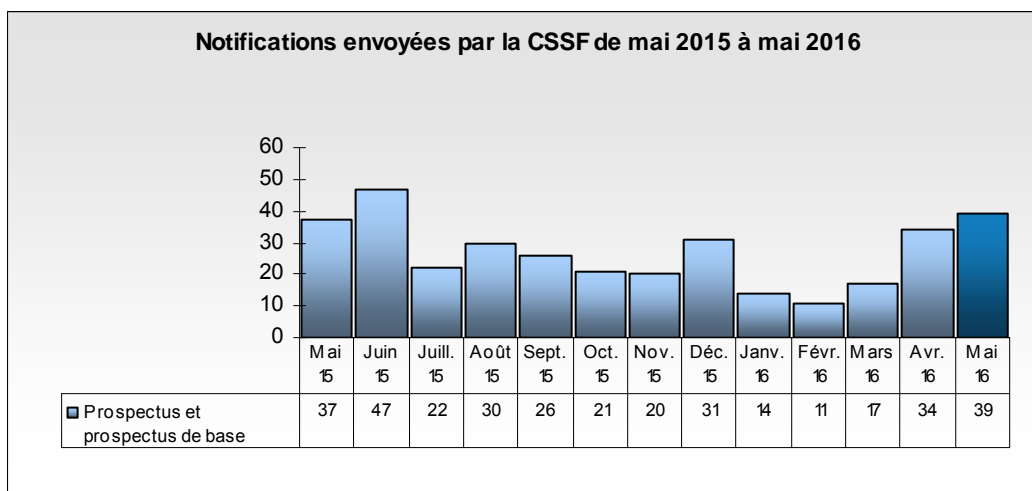
prospectus de base :	52	(25,87 %)
autres prospectus :	33	(16,42 %)
suppléments :	116	(57,71 %)

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



Au cours du mois de mai 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 26 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 147 notifications relatives à des suppléments.

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

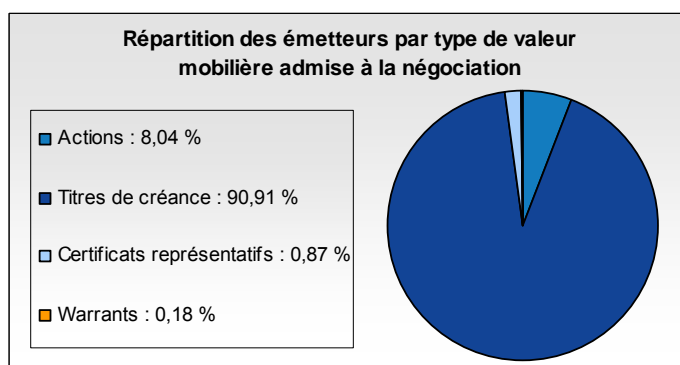
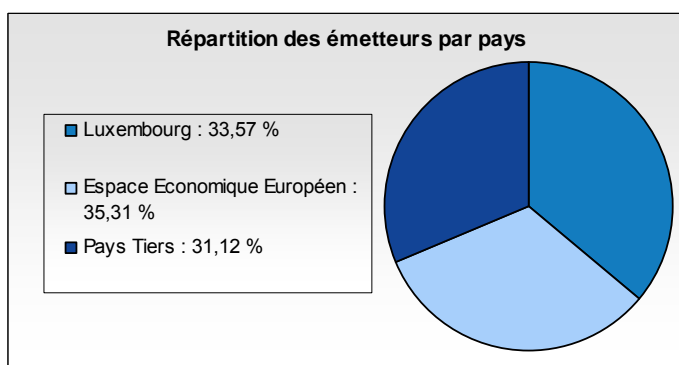


Au cours du mois de mai 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 39 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 83 notifications relatives à des suppléments<sup>3</sup>.

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

Depuis le 9 mai 2016, **cinq** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **sept** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 8 juin 2016, **572** 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.



<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, 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 (16/06/2016)	143 <sup>4</sup>	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/03/2016)	EUR 766,642 mia	↘ EUR 20,582 mia
	Résultat avant provisions (31/03/2016)	EUR 1,305 mia	↘ EUR 275 mio
Établissements de paiement	Nombre (16/06/2016)	10 dont 1 succursale	↗ 1 entité
Établissements de monnaie électronique	Nombre (16/06/2016)	4	↘ 2 entités
OPC	Nombre (16/06/2016)	Partie I loi 2010 : 1 903	↗ 3 entités
		Partie II loi 2010 : 371	↘ 29 entités
		FIS : 1 611	↗ 12 entités
		TOTAL : 3 885	↘ 14 entités
	Patrimoine global net (30/04/2016)	EUR 3 442,080 mia	↘ EUR 96,506 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/05/2016)	201	↘ 4 entités
	Somme des bilans (31/03/2016)	EUR 12,491 mia	↘ 215 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/05/2016)	170	↘ 10 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (18/05/2016)	206	↗ 11 entités
SICAR	Nombre (07/06/2016)	281	↘ 11 entités
Fonds de pension	Nombre (13/06/2016)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/06/2016)	32	aucune variation
Entreprises d'investissement	Nombre (16/06/2016)	107 dont 10 succursales	↘ 1 entité
	Somme des bilans (30/04/2016)	EUR 5,775 mia	↘ EUR 0,878 mia
	Résultat net provisoire (30/04/2016)	EUR 99,88 mio	↘ EUR 18,476 mio
PSF spécialisés	Nombre (16/06/2016)	126	↗ 1 entité
	Somme des bilans (30/04/2016)	EUR 7,986 mia	↘ EUR 4,284 mia
	Résultat net provisoire (30/04/2016)	EUR 83,22 mio	↗ EUR 31,75 mio
PSF de support	Nombre (16/06/2016)	79	↘ 1 entité
	Somme des bilans (30/04/2016)	EUR 1,084 mia	↘ EUR 14 mio
	Résultat net provisoire (30/04/2016)	EUR 25,26 mio	↗ EUR 3,88 mio
Emetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (08/06/2016)	572	↘ 40 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/05/2016)	66 cabinets de révision agréés	↗ 1 entité
		278 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 28 personnes
		45 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 3 entités
Emploi (31/03/2016)	Banques	26 109 personnes	↗ 427 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 825 personnes	↗ 204 personnes
	Entreprises d'investissement	2 291 personnes	↘ 126 personnes
	PSF spécialisés	3 780 personnes	↗ 220 personnes
	PSF de support	9 008 personnes	↗ 21 personnes
	Total	45 013 personnes	↗ 746 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.