



Newsletter

N° 191 - Décembre 2016

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



RESSOURCES HUMAINES

Évolution du personnel de la CSSF

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

Service JUR-CC

Gilles ASSA

Métier MAF

Jérôme WEICKER

Systèmes d'informations de la CSSF

Yannick SAUREN

Suite au départ de deux agents, la CSSF compte 675 agents, dont 357 hommes et 318 femmes au 15 décembre 2016.

ACTUALITÉS

Mise à jour de la rubrique « Supervision de la profession de l'audit » du site Internet de la CSSF

Suite à l'entrée en vigueur de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit et de ses règlements d'application, les pages du site Internet de la CSSF relatives à la Supervision de la profession de l'audit ont été mises à jour afin de refléter les modifications apportées par l'ensemble de ces documents. Vous pouvez consulter ces nouvelles pages à l'adresse suivante :

<http://www.cssf.lu/surveillance/profession-de-laudit/>

AVERTISSEMENTS

Avertissements publiés par la CSSF

Un avertissement concernant une entité dénommée Alpha Innovative Strategies Ltd a été publié le 12 décembre 2016 et un avertissement concernant une entité dénommée Sfilbank a été publié le 16 décembre 2016. Ces avertissements sont disponibles 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.

RÈGLEMENTATION NATIONALE

Règlement CSSF N° 16-08

Le règlement CSSF N° 16-08 concernant les établissements d'importance systémique agréés au Luxembourg a été publié au Mémorial A, N° 239 du 1^{er} décembre 2016 et sur le site de la CSSF.

Règlement CSSF N° 16-09

Le règlement CSSF N° 16-09 relatif à l'institution d'une commission consultative pour l'accès à la profession de l'audit et à l'abrogation du Règlement CSSF N° 13-05 relatif au carnet de stage à présenter par les candidats réviseurs d'entreprises lors de leur demande d'inscription à l'examen d'aptitude professionnelle a été publié au Mémorial A, N° 244 du 5 décembre 2016 et sur le site de la CSSF.

Règlement CSSF N° 16-10

Le règlement CSSF N° 16-10 portant organisation de la formation continue des réviseurs d'entreprises et des réviseurs d'entreprises agréés a été publié au Mémorial A, N° 244 du 5 décembre 2016 et sur le site de la CSSF.

Règlement CSSF N° 16-11

Le règlement CSSF N° 16-11 relatif à l'établissement d'une liste des diplômes de Master ou correspondant à une formation équivalente répondant aux conditions visées aux paragraphes (1) et (2) de l'article 2 du règlement grand-ducal modifié du 9 juillet 2013 déterminant les conditions de qualification professionnelle des réviseurs d'entreprises et des réviseurs d'entreprises agréés et à l'établissement d'une liste des agréments visés à l'article 1^{er}, section D du règlement grand-ducal modifié du 9 juillet 2013 déterminant les conditions de qualification professionnelle des réviseurs d'entreprises et des réviseurs d'entreprises agréés a été publié au Mémorial A, N° 244 du 5 décembre 2016 et sur le site de la CSSF.

Règlement CSSF N° 16-12

Le règlement CSSF N° 16-12 relatif à l'adoption des normes d'audit dans le domaine du contrôle légal des comptes dans le cadre de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit et à l'adoption des normes relatives à la déontologie et au contrôle interne de qualité dans le cadre de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit a été publié au Mémorial A, N° 243 du 5 décembre 2016 et sur le site de la CSSF.

Règlement CSSF N° 16-13

Le règlement CSSF N° 16-13 relatif au signalement d'infractions à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit et au règlement (UE) n° 537/2014 relatif aux exigences spécifiques applicables au contrôle légal des comptes des entités d'intérêt public a été publié au Mémorial A, N° 244 du 5 décembre 2016 et sur le site de la CSSF.

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications and Consultations

3 November 2016 - [ECB launches a consultation on harmonising supervisory rules for banks supervised by national competent authorities](#)

The European Central Bank (ECB) has launched a public consultation on a draft guideline and recommendation concerning the exercise of options and discretions (O&Ds) provided for in Regulation (EU) 575/2013 of the European Parliament and of the Council (CRR) and Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council (CRD IV) for banks that the ECB does not directly supervise (i.e. less significant institutions or LSIs). The aim is to harmonise the way banks are supervised by national competent authorities (NCAs) in the 19 countries of the Single Supervisory Mechanism (SSM) and thereby to ensure a level playing field and the smooth functioning of the euro area banking system as a whole. The draft guideline lays out how NCAs should exercise seven O&Ds of general application for LSIs. For these O&Ds a specific policy rationale justifies the adoption of a uniform approach for all credit institutions in the countries in which the SSM applies. The draft recommendation aims to harmonise 43 O&Ds that are not of general application but are assessed on a case-by-case basis.

The public consultation will run until 5 January 2017.

14 November 2016 - [ECB launches consultation on guide to assessments of board members](#)

The ECB has launched a public consultation on a draft guide to fit and proper assessments. The guide explains how ECB Banking Supervision evaluates the qualifications, skills and proper standing of a candidate for a position on the board of a bank, for example as chief executive officer or supervisory board member.

The consultation will run until 20 January 2017.

15 November 2016 - [ECB publishes guidelines on assessment and monitoring of institutional protection schemes](#)

The ECB has published two guidelines on how to assess institutional protection schemes (IPs) and coordinate the activities of the ECB and national competent authorities (NCAs). An IP is an arrangement amongst a group of banks to safeguard their solvency and liquidity.

The first of the guidelines aims to ensure that NCAs apply the same criteria as set out in the guide when assessing IP applications from less significant institutions. This has been done to ensure the consistent treatment of IP members across the SSM. The second guideline sets out the principles for coordination between the ECB and NCAs on IP-related supervisory decisions and for the ongoing monitoring of IPs.

21 November 2016 - [Annual assessment of significance brings number of banks directly supervised by the ECB to 127](#)

The 2016 annual review of the significance of credit institutions brings the number of banks and banking groups directly supervised by the ECB to 127.

23 November 2016 - [ECB launches public consultation on a draft guidance on leveraged transactions](#)

The ECB has launched a public consultation on a draft guidance to develop clear and consistent definitions, measures and monitoring with regard to leveraged transactions. The ECB consultation recommends banks to put in place a unique and overarching definition of leveraged transactions and clearly define their strategy for leveraged transactions and appetite for underwriting and syndicating of the latter.

The consultation will run until 27 January 2017.

28 November 2016 - [ECB publishes additional banking supervision statistics](#)

The European Central Bank will publish additional banking supervision statistics on a quarterly basis to further strengthen the transparency and accountability of this task. These statistics offer additional and more detailed data on the financial health of the financial institutions supervised directly by the ECB. These include, for example, information on banks' profitability, capital adequacy and the quality of their assets. Some of the statistics are also broken down by country and by categories of banks. Information on the individual banks is not disclosed.

Interviews and Speeches

2 November 2016 – [“Interview with Süddeutsche Zeitung”](#) - Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, conducted by Meike Schreiber and Markus Zydra.

4 November 2016 – [“A trans-Atlantic banking divide?”](#) - Speech by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, at the 19th Annual International Banking Conference, Chicago.

7 November 2016 – [“Two years and three days of European banking supervision – what has changed?”](#) - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, Banking and Corporate Evening of the Deutsche Bundesbank's Regional Office in Bavaria, Munich.

9 November 2016 – [“Second ordinary hearing in 2016 of the Chair of the ECB's Supervisory Board at the European Parliament's Economic and Monetary Affairs Committee”](#) - Introductory statement by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Brussels.

15 November 2016 – [“The European banking sector – a quick pulse check”](#) - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at a Euro Finance Week Conference, Frankfurt am Main.

15 November 2016 – [“Times they are a-changin’ – the “new normal” and what it means for banks and supervisors”](#) - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at a Deutsche Bundesbank reception, Frankfurt am Main.

16 November 2016 – [“Remarks at the opening of the Frankfurt office of the Spanish Banking Association”](#) - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the opening of the Frankfurt office of the Spanish Banking Association, Frankfurt am Main.

16 November 2016 – [“We aim to improve the resilience of banks and reduce system-wide risks”](#) - Joint interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, and Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, published in Supervision Newsletter (Autumn 2016).

21 November 2016 – [“The European banking sector: New rules, new supervisors, new challenges”](#) - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at Università Sapienza di Roma, Rome.

28 November 2016 – [“Dealing with diversity – the European banking sector”](#) - Speech by Julie Dickson, Member of the Supervisory Board of the ECB, at the 17th Handelsblatt Annual Conference on European Banking Regulation, Frankfurt am Main.

European Commission

Publications

23 November 2016 - [Commission presents amendments to CRR, CRDIV, BRRD and SRMR](#)

The Commission has presented a comprehensive package of reforms to further strengthen the resilience of EU banks. The proposed legislative package aims at amending the CRR, CRDIV, as well as the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) and the Single Resolution Mechanism Regulation (SRMR). This proposal builds on existing EU banking rules and aims to complete the post-crisis regulatory agenda by making sure that the regulatory framework addresses any outstanding challenges to financial stability, while ensuring that banks can continue to support the real economy. The proposals aim to complete this reform agenda by implementing some outstanding elements, which are essential to further reinforce banks' ability to withstand potential shocks. The proposals also fine-tune some aspects of the new regulatory framework where necessary to make it more growth-friendly and proportionate to banks' complexity, size and business profile. It also includes measures that will support SMEs and investment in infrastructure.

19 November 2016 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/2020 of 26 May 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments with regard to regulatory technical standards on criteria for determining whether derivatives subject to the clearing obligation should be subject to the trading obligation.

19 November 2016 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/2021 of 2 June 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments with regard to regulatory technical standards on access in respect of benchmarks.

29 November 2016 – Publication of the [Commission Regulation \(EU\) 2016/2067 of 22 November 2016](#) amending Regulation (EC) No 1126/2008 adopting certain international accounting standards in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council as regards International Financial Reporting Standard 9.

European Parliament

23 November 2016 - [European Parliament \(EP\) adopted resolution on the finalisation of Basel III](#)

The resolution stresses, among others, that the current revision should respect the principle stated by the oversight body of the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS), the Group of Governors and Heads of Supervision (GHOS), of not significantly increasing overall capital requirements, and to mitigate the differences between jurisdictions and banking models. The European Parliament calls on the BCBS to revise its proposals and on the ECB and the SSM to ensure principles are respected in the finalisation and monitoring of the new standard.

European Banking Authority (EBA)

Publications

Capital Requirements Directive and Regulation

3 November 2016 - [EBA publishes final guidelines on ICAAP and ILAAP information](#)

The European Banking Authority (EBA) has published its final Guidelines on the collection of information related to the internal capital adequacy assessment process (ICAAP) and the internal liquidity adequacy assessment process (ILAAP). These Guidelines aim at facilitating a consistent approach to the supervisory assessment of ICAAP and ILAAP frameworks across the EU as part of the supervisory review and evaluation process (SREP). The Guidelines will apply from 1 January 2017.

10 November 2016 - [EBA provides its views on the implementation of IFRS 9 and its impact on banks across the EU](#)

The EBA has published a report including some qualitative and quantitative observations of its first impact assessment of IFRS 9. This exercise, which helped the EBA understand the way in which institutions are preparing for the application of IFRS 9, also contains some recommendations relevant to the observations as well as some future actions, including the interaction of IFRS 9 with existing prudential requirements.

18 November 2016 - [EBA publishes list of public sector entities for the calculation of capital requirements](#)

The EBA has published the list of public sector entities (PSEs), which has been developed on the EBA's own initiative to supplement the requirements laid down in Article 116 CRR, and which may be treated as regional governments, local authorities or central governments in the area of credit risk, in accordance with the CRR. This list will assist EU institutions in determining their capital requirements for credit risk.

21 November 2016 - [EBA provides overview on the proportionate application of remuneration requirements across the EU](#)

The EBA has published additional information on the application of the proportionality principle to the remuneration provisions laid down in the CRD in response to a request for advice from the European Commission. The additional information included in the report is a follow-up to the Opinion on the application of proportionality, issued in December 2015, where the EBA called for a harmonised and consistent approach on the proportionate application of remuneration requirements across the European Union (EU) taking into account the compliance costs. In particular, the Opinion recommended that the CRD be amended to allow for waivers regarding the application of deferral arrangements and the pay out in instruments for small and non-complex institutions and for identified staff that receive only a low amount of variable remuneration when specific criteria are met.

22 November 2016 - [EBA publishes final technical standards on assessment methodology to validate market risk models](#)

In accordance with points b) and c) of Article 363(4) CRR, the EBA has published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) that specify the conditions under which competent authorities assess the significance of positions included in the scope of market risk internal models, as well as the methodology they shall apply when assessing an institution's compliance with the requirements to use an Internal Model Approach (IMA) for market risk. These draft RTS are a key component of the EBA's work to ensure consistency in models' outputs and comparability of risk-weighted exposures and will contribute to harmonise the supervisory assessment methodology across all EU Member States and, ultimately, to restore confidence in the use of such models for regulatory purposes.

24 November 2016 - [EBA launches second impact assessment of IFRS 9 on EU banks](#)

The EBA has launched a second impact assessment of IFRS 9, which builds on the results of its first exercise published on 10 November 2016. The EBA expects that institutions will be able to provide more detailed and accurate insights into their implementation of IFRS 9 as the information provided by the respondents in the first exercise reflected the early stage of implementation.

30 November 2016 - [EBA amends supervisory reporting standards due to the new IFRS 9](#)

The EBA has published its amended final draft implementing technical standards (ITS) on the reporting of financial information. The amended ITS, which have been developed in accordance with Article 99 CRR, follow the finalisation of IFRS 9 in July 2014 by the International Accounting Standards Board (IASB) and its endorsement into EU law on 22 November 2016 and aim at aligning the reporting framework with the new IFRS 9 requirements while ensuring reporting institutions have adequate implementation time.

Others

4 November 2016 - [EBA issues recommendations on the implementation of new counterparty and market risk frameworks](#)

The EBA has published a report in response to two calls for advice to assist the European Commission in the adoption into European legislation of two new international frameworks proposed by the BCBS: (i) a new standardised framework for counterparty risk (CCR), i.e. the so-called SA-CCR, and (ii) a new market risk (MKR) framework - the so-called fundamental review of the trading book (FRTB). In the report, the EBA focuses on the envisaged impact of these two frameworks, for both large and small firms, and issues recommendations on their implementation.

Consultations

Capital Requirements Directive and Regulation

4 November 2016 - [EBA seeks views on new prudential regime for investment firms](#)

The EBA has launched a consultation in response to the European Commission's call for technical advice on the design of a new prudential regime for investment firms, which is specifically tailored to the needs of investment firms' different business models and inherent risks. The aim of this work is to develop a single, harmonised set of requirements that are reasonably simple, proportionate, and more relevant to the nature of investment business.

The consultation will run until 2 February 2017.

8 November 2016 - [EBA consults on standards specifying information requirements for the authorisation of credit institutions](#)

The EBA has launched a consultation on (i) RTS on the information to be provided to competent authorities for the authorisation of credit institutions developed in accordance with Article 8(2) CRD and (ii) ITS on the templates and procedures for the provision of such information developed in accordance with Article 8(3) CRD. These standards aim at harmonising the information requirements in the authorisation process across the EU, thus facilitating the application process and ensuring a level playing field.

The consultation will run until 8 February 2017.

14 November 2016 - [EBA consults on revised standards on supervisory reporting](#)

The EBA has published for consultation revised ITS on supervisory reporting developed in accordance with Article 99(5) CRR. The proposed amendments concern new requirements for the reporting of information on sovereign exposures and changed requirements for the reporting of operational risk data. The standards on supervisory reporting aim at collecting information on institutions' compliance with prudential requirements in a consistent way and need to be updated whenever prudential or supervisory requirements change.

This consultation will run until 7 January 2017.

14 November 2016 - [EBA consults on guidelines for the application of the IRB approach](#)

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines on the estimation of risk parameters for non-defaulted exposures, namely of the probability of default (PD) and the loss given default (LGD), and on the treatment of defaulted assets. These draft Guidelines are part of the EBA's broader work on the review of the IRB approach aimed at reducing the unjustified variability in the outcomes of internal models, while preserving the risk sensitivity of capital requirements.

The consultation will run until 10 February 2017.

16 November 2016 - [EBA seeks views on how to review the maturity ladder for liquidity reporting](#)

The EBA has launched for consultation a proposal to review its ITS on additional monitoring metrics for liquidity, which mainly consists of reintroducing a maturity ladder in line with the reporting requirements laid down in the Commission's Delegated Act on the Liquidity Coverage Ratio (LCR). These revised ITS, which have been developed in accordance with Article 415(3)(b) CRR, aim at providing competent authorities with harmonised information on institutions' liquidity risk profile, taking into account the nature, scale and complexity of their activities.

The consultation will run until 2 January 2017.

Payment Services Directive

3 November 2016 - [EBA consults on Guidelines on authorisation and registration under PSD2](#)

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines specifying the information to be provided by applicants intending to obtain authorisation as payment and electronic money institutions as well as to register as account information service providers under the revised Directive (EU) 2015/2366 on payment services in the internal market (PSD2). These Guidelines, which have been developed in accordance with Article 5(5) PSD2, are in support of the objective of PSD2 of strengthening an integrated payments market across the European Union, ensuring a consistent application of the legislative framework, and promoting equal conditions for competition.

The consultation will run until 3 February 2017.

Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs)

Publications

16 November 2016 - [ESAs provide guidance on anti-money laundering and counter-terrorist financing supervision](#)

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA – ESAs) has published its final Guidelines on the characteristics of a risk-based approach to anti-money

laundrying and terrorist financing supervision and the steps to be taken when conducting supervision on a risk-sensitive basis. These guidelines form part of the Joint Committee's work to establish consistent, effective and risk-based supervisory practices across the European Union and contribute to a more robust European anti-money laundering and countering the financing of terrorism (AML/CFT) regime. They are consistent with international AML/CFT standards.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publications

28 November 2016 - [ESRB issued eight warnings on medium-term residential real estate vulnerabilities and a recommendation on closing real estate data gaps \(ESRB/2016/14\)](#)

The [warnings](#) are addressed to the relevant ministers in Austria, Belgium, Denmark, Finland, the Netherlands, Sweden, the UK and Luxembourg. Additionally, the [recommendation](#) adopted on 31 October 2016 provides a common set of indicators that national macroprudential authorities are recommended to monitor in assessing risks originating from the real estate sector along with definitions of these indicators.

See also the [response of the Luxembourg Minister of Finance](#).

28 November 2016 - [ESRB presented a report on the macroprudential policy issues arising from low interest rates and structural changes in the EU financial system](#)

The ESRB has identified in the [analysis](#) three main areas of risk related to financial stability: (i) the sustainability of certain financial institutions' business models; (ii) broad-based risk taking; and (iii) the move towards a market-based financial system. These risks are interrelated and their magnitude varies across financial sectors and Member States.

See also the [Q&A](#) on the ESRB report on the macroprudential policy issues arising from low interest rates and structural changes in the EU financial system.

Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)

Publications

23 November 2016 - [BCBS presented a consultative document on the Revised annex on correspondent banking to the Basel Committee guidelines on the Sound management of risks related to money laundering and financing of terrorism](#)

The proposed revisions guide the banks in the application of the risk-based approach for correspondent banking relationships, recognising that not all correspondent banking relationships bear the same level of risk. The proposed revisions also clarify supervisors' expectations regarding the quality of payment messages as well as conditions for using Know Your Customer (KYC) utilities.

The consultation will run until 22 February 2017.

Financial Stability Board (FSB)

Publications

21 November 2016 - [FSB released the 2016 list of global systemically important banks \(G-SIBs\)](#)

The 2016 list comprises the same 30 banks as the 2015 list. Four banks moved to a higher bucket, and three banks moved to a lower bucket. The changes in the allocation across buckets of the institutions on the list reflect the combined effects of data quality improvements, changes in underlying activity, and the use of supervisory judgement.

SANCTIONS

Fonds d'investissement spécialisés (FIS)

Conformément à 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 de trois fonds d'investissement spécialisés pour non transmission de la lettre de recommandation ("management letter").

Conformément à 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

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a prononcé deux amendes administratives à l'égard d'un émetteur qui n'a pas donné suite à des injonctions relatives à la publication de rapports financiers dans le cadre de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (la "Loi Transparence").

COMMUNIQUÉS

Investment funds – Public-interest entities ("PIEs")

Communiqué de presse 16/45 du 16 décembre 2016 (uniquement en anglais)

Investment funds having their units admitted to trading on a regulated market within the meaning of point 14 of Article 4(1) of MiFID are PIEs.

In addition to the requirements of the Audit Directive and PIE Regulation as described in the [FAQ of the CSSF dated 24 August 2016](#) i.e. mandatory audit firm rotation, provision of non-audit services, extended audit report and exemption to have an audit committee, we would like to highlight further diligences to be performed by the "Réviseur d'entreprises agréé" on these entities linked to their PIE status:

- the completion of an engagement quality control review prior to the issuance of the audit report (Article 8 of the PIE Regulation);
- the internal rotation of the key audit partner responsible for carrying out the audit (Article 17 of the PIE Regulation);
- the inclusion in the transparency report of these PIEs.

These measures will be applicable for periods beginning on or after 17 June 2016.

Dissolution et liquidation judiciaire : Valor Capital S.A. – nomination d'un liquidateur

Communiqué de presse 16/44 du 16 décembre 2016

Conformément à l'article 129 de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et suite au retrait définitif de l'agrément de VALOR CAPITAL S.A. par le Ministre des Finances, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, a prononcé en date du 15 décembre 2016 la dissolution et ordonné la liquidation de l'entreprise d'investissement de droit luxembourgeois VALOR CAPITAL S.A. Cette liquidation fait suite au placement de la société VALOR CAPITAL S.A. sous le régime du sursis de paiement en date du 11 octobre 2016.

VALOR CAPITAL S.A. est une entreprise d'investissement au sens de l'article 1^{er} de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier et exerce les activités de conseiller en investissement, courtier en instruments financiers, commissionnaire, gérant de fortunes, domiciliataire de sociétés et professionnel effectuant des services de constitution et de gestion de sociétés en vertu des articles 24, 24-1, 24-2, 24-3, 28-9 et 28-10 de cette loi.

Par le même jugement, Me Laurent FISCH, avocat à la Cour, a été nommé comme liquidateur. Madame Anick WOLFF, Vice-Présidente au Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, a été nommée comme juge-commissaire.

Conformément à l'article 129(7) de la loi précitée, le jugement a arrêté le mode de liquidation de l'établissement.

Communication regarding Article 26 (Obligation to report transactions) of MiFIR

Communiqué de presse 16/43 du 13 décembre 2016 (uniquement en anglais)

Article 26 of Regulation No 600/2014 on markets in financial instruments (hereafter, "MiFIR") contains the obligation for credit institutions and investment firms which execute transactions in financial instruments to report complete and accurate details of such transactions to the competent authority. As required by Article 26(9) of MiFIR, ESMA developed the draft regulatory technical standards for the reporting of transactions to competent authorities (hereafter, "RTS 22"). Further guidance in relation to transaction reporting is provided by [ESMA's Guidelines on transaction reporting, order record keeping and clock synchronisation under MiFID II](#) (hereafter, the "Guidelines"), [ESMA's Technical reporting instructions on the MiFIR transaction reporting](#) and their annexes ([Data validation rules](#), [Message schemas](#)) (hereafter, the "Technical reporting instructions").

Please note that as RTS 22 has not yet been published in the Official Journal, the Guidelines and the Technical reporting instructions are without prejudice to a possible modification to RTS 22.¹

In the context of the obligation to report transactions as foreseen by Article 26 of MiFIR, the CSSF would like to provide some additional information.

1. Adherence to the Guidelines and the Technical reporting instructions

Once the final RTS 22 will have been published, ESMA will, if necessary, adapt the Guidelines and translate those in all relevant languages. The CSSF will implement the Guidelines through the publication of a circular.

¹ Please note that at the time of publication, the most recent version of RTS 22 is the one adopted by the European Commission on 28 July 2016, and the most recent version of the Guidelines is the document published on 10 October 2016 under the reference ESMA/2016/1452.

Supporting the efforts made to harmonise the transaction reporting formats across Europe, the CSSF's reporting system will be based on the Technical reporting instructions.

2. File transport

The method of transmission of transaction reports will remain unchanged. As such, the current system, based on transmission channels offered by external service providers and used for the current transaction reporting regime under Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments (hereafter, "MiFID I"), will remain in place.

3. Transition period

MiFIR will enter into force on 3 January 2018, meaning that the new transaction reporting regime will also be applicable from that date onwards. In order to ensure a smooth transition from the MiFID I regime to the new MiFID II/MiFIR regime, the CSSF will operate both the new and the old transaction reporting systems in parallel until 31 January 2018. In this context, it must be noted that the old system will reject any transaction report referring to a trading date after 2 January 2018, since the parallel run is only intended to allow for late declarations and error corrections of transactions executed prior to the entry into force of MiFIR.

After 31 January 2018, the MiFID I transaction reporting system will be switched off, meaning that only the MiFID II/MiFIR system will continue to operate.

4. Transaction reporting by branches

In accordance with the standard procedure laid down in Article 14 of the latest version of RTS 22, credit institutions and investment firms incorporated under Luxembourg law shall report to the CSSF all the transactions executed wholly or partly through their branches established in other Member States. The CSSF will transmit such transaction reports, via the transaction reporting exchange mechanism ("TREM"), to the competent authorities of the Member States where the involved branches are established. The CSSF would like to clarify that it does not intend to derogate from the aforementioned standard procedure.

5. Further details

Please note that for all further details that require national coordination, the CSSF will provide further guidance as soon as possible.

Réviseur d'entreprises : Dérogation au diplôme initial

Communiqué de presse 16/42 du 8 décembre 2016

De nombreuses écoles de commerce, qu'elles soient françaises ou belges, n'ont pas nécessairement adapté leurs cursus aux besoins spécifiques de la profession de l'audit. Ainsi, de nombreux candidats, en l'absence d'un diplôme de master ou équivalent répondant aux matières requises à l'article 2 du règlement grand-ducal modifié du 9 juillet 2013 déterminant les conditions de qualification professionnelle des réviseurs d'entreprises, ne peuvent entrer en stage professionnel dès leur embauche.

Cette faculté leur est néanmoins donnée après avoir exercé, pendant sept ans, des activités professionnelles dans les domaines financier, juridique et comptable sur base de l'article 9, paragraphe 3 b) de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit. Bien que cette passerelle rencontre actuellement un vif succès, il faut reconnaître qu'un délai de sept ans constitue une longue rupture entre la sortie des études et le passage de nouveaux examens et que de nombreux candidats peuvent se décourager dans l'intervalle.

Néanmoins, toute personne ayant exercé, pendant au moins trois ans, une activité professionnelle dans le domaine du contrôle légal des comptes peut demander la validation des acquis de son

expérience pour justifier tout ou partie des connaissances et des aptitudes exigées pour l'obtention d'un diplôme.

En d'autres termes, par ce biais, la personne ne se verra pas délivrer un diplôme mais sera autorisée sous certaines conditions à poursuivre son cursus universitaire, à savoir dans le cas qui nous concerne les cours du certificat de formation complémentaire visé à l'article 3 du règlement grand-ducal modifié du 9 juillet 2013.

Les candidats intéressés devront déposer leur dossier de candidature auprès de l'Université du Luxembourg en respectant le formalisme requis.

http://wwwfr.uni.lu/etudiants/informations_utiles_de_a_a_z/validation_d_acquis

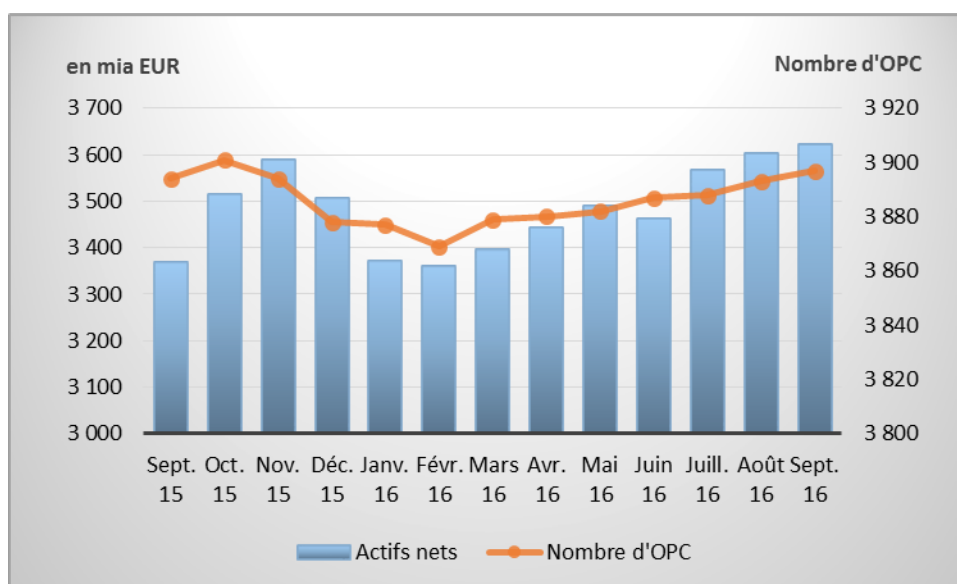
Situation globale des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés à la fin du mois de septembre 2016

Communiqué de presse 16/41 du 7 décembre 2016

I. Situation globale

Au 30 septembre 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.621,929 milliards contre EUR 3.602,162 milliards au 31 août 2016, soit une augmentation de 0,55% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 7,58%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de septembre une variation positive se chiffrant à EUR 19,767 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 25,868 milliards (0,72%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 6,101 milliards (-0,17%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.897 par rapport à 3.893 le mois précédent. 2.590 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.976 compartiments. En y ajoutant les 1.307 entités à structure classique, au total 14.283 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 septembre :

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

Au niveau des pays développés, la catégorie d'OPC à actions européennes a réalisé une légère baisse face notamment à l'absence de nouvelles mesures de politique monétaire accommodante annoncées par la Banque centrale européenne. Des indicateurs économiques aux Etats-Unis en-dessous des attentes ainsi que le maintien des taux directeurs par la Banque centrale américaine expliquent le léger fléchissement des cours de la catégorie d'OPC à actions américaines. La catégorie d'OPC à actions du Japon de son côté s'est appréciée alors que la baisse des cours de bourse suite à l'appréciation du YEN et aux nouvelles orientations de politique monétaire prises par la Banque du Japon a été plus que compensée par l'appréciation du YEN par rapport à l'EUR.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions asiatiques a en somme réalisé une performance positive, face surtout aux données sur la conjoncture en Chine qui continuent d'afficher une stabilisation de l'économie chinoise. Sous l'effet principalement de la stabilisation des cours du pétrole soutenant le ralentissement de la récession en Russie la catégorie d'OPC à actions d'Europe de l'Est a terminé en territoire positif et ceci malgré les problèmes géopolitiques persistants dans la région. Les pertes observées pour la catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine, dans un contexte de stagnation des cours boursiers, s'expliquent principalement par la dépréciation des principales devises de la région.

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

Évolution des OPC à actions au mois de septembre 2016*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Actions marché global	-0,23%	0,81%
Actions européennes	-0,53%	-0,93%
Actions américaines	-0,50%	-1,67%
Actions japonaises	2,39%	-1,74%
Actions Europe de l'Est	1,28%	1,83%
Actions Asie	0,80%	0,22%
Actions Amérique latine	-1,12%	-3,30%
Actions autres	0,25%	0,66%

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

En Europe, les rendements sur les obligations d'Etat et sur les obligations privées sont restés plus ou moins stables sur fond notamment du maintien des mesures de politique monétaire de la Banque centrale européenne. En conséquence, la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a en somme peu varié sur le mois sous revue.

La décision de la Banque centrale américaine de maintenir ses taux directeurs stables a fait que les rendements des obligations d'Etat libellées en USD ont en somme peu varié sur le mois. La faible dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR a ainsi fait terminer la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD en légère baisse.

Le maintien des taux directeurs aux Etats Unis et l'accord signé entre les pays de l'OPEP sur une limitation de la production de pétrole se sont traduits par de légers gains pour la catégorie d'OPC à obligations de pays émergents.

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

Évolution des OPC à revenu fixe au mois de septembre 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,03%	2,72%
Marché monétaire en USD	-0,25%	3,18%
Marché monétaire marché global	-0,66%	2,38%
Obligations libellées en EUR	0,27%	0,76%
Obligations libellées en USD	-0,20%	0,11%
Obligations marché global	-0,39%	1,16%
Obligations marchés émergents	0,40%	2,42%
Obligations High Yield	-0,09%	-0,34%
Autres	-0,13%	0,43%

* 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 septembre 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-0,31%	0,56%
Fonds de Fonds	-0,34%	1,05%

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

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

	OPCVM PARTIE I		OPC PARTIE II		FIS		TOTAL	
	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)
31/12/2013	1 817	2 121,458 €	523	187,380 €	1 562	306,525 €	3 902	2 615,363 €
31/01/2014	1 817	2 128,746 €	518	186,766 €	1 550	308,324 €	3 885	2 623,836 €
28/02/2014	1 823	2 182,477 €	515	186,477 €	1 543	310,557 €	3 881	2 679,511 €
31/03/2014	1 824	2 216,005 €	510	181,493 €	1 551	311,703 €	3 885	2 709,201 €
30/04/2014	1 831	2 250,792 €	509	179,885 €	1 558	311,531 €	3 898	2 742,208 €

31/05/2014	1 829	2 318,076 €	502	181,248 €	1 569	316,545 €	3 900	2 815,869 €
30/06/2014	1 824	2 355,462 €	490	179,083 €	1 570	320,095 €	3 884	2 854,640 €
31/07/2014	1 868	2 405,883 €	452	170,630 €	1 571	327,623 €	3 891	2 904,136 €
31/08/2014	1 884	2 461,916 €	446	171,092 €	1 566	337,512 €	3 896	2 970,520 €
30/09/2014	1 887	2 497,035 €	441	172,581 €	1 572	337,146 €	3 900	3 006,762 €
31/10/2014	1 883	2 525,079 €	436	169,371 €	1 585	340,008 €	3 904	3 034,458 €
30/11/2014	1 895	2 567,847 €	433	169,526 €	1 585	345,981 €	3 913	3 083,354 €
31/12/2014	1 893	2 578,423 €	422	168,915 €	1 590	347,649 €	3 905	3 094,987 €
31/01/2015	1 896	2 734,590 €	412	178,286 €	1 577	364,137 €	3 885	3 277,013 €
28/02/2015	1 896	2 851,312 €	409	181,463 €	1 588	371,091 €	3 893	3 403,866 €
31/03/2015	1 891	2 955,916 €	405	186,664 €	1 592	382,213 €	3 888	3 524,793 €
30/04/2015	1 895	2 970,878 €	403	185,177 €	1 596	382,531 €	3 894	3 538,586 €
31/05/2015	1 900	3 027,262 €	401	187,084 €	1 600	387,179 €	3 901	3 601,525 €
30/06/2015	1 903	2 962,778 €	399	182,163 €	1 599	383,190 €	3 901	3 528,131 €
31/07/2015	1 901	3 015,582 €	392	181,228 €	1 602	386,300 €	3 895	3 583,110 €
31/08/2015	1 899	2 871,083 €	391	173,038 €	1 601	378,866 €	3 891	3 422,987 €
30/09/2015	1 900	2 820,370 €	391	169,729 €	1 603	376,727 €	3 894	3 366,826 €
31/10/2015	1 903	2 952,296 €	391	173,421 €	1 607	387,676 €	3 901	3 513,393 €
30/11/2015	1 895	3 019,572 €	386	175,406 €	1 613	394,693 €	3 894	3 589,671 €
31/12/2015	1 892	2 946,860 €	384	169,896 €	1 602	389,445 €	3 878	3 506,201 €
31/01/2016	1 903	2 819,861 €	378	164,531 €	1 596	386,607 €	3 877	3 370,999 €
29/02/2016	1 904	2 813,421 €	373	157,278 €	1 592	387,785 €	3 869	3 358,484 €
31/03/2016	1 905	2 847,418 €	371	157,047 €	1 603	390,939 €	3 879	3 395,404 €
30/04/2016	1 904	2 888,262 €	370	159,477 €	1 606	394,341 €	3 880	3 442,080 €
31/05/2016	1 902	2 928,461 €	371	159,174 €	1 609	400,345 €	3 882	3 487,980 €
30/06/2016	1 899	2 906,498 €	367	156,893 €	1 621	398,513 €	3 887	3 461,904 €
31/07/2016	1 892	2 997,551 €	365	159,356 €	1 631	408,849 €	3 888	3 565,756 €
31/08/2016	1 894	3 033,413 €	363	159,141 €	1 636	409,608 €	3 893	3 602,162 €
30/09/2016	1 891	3 051,016 €	362	159,088 €	1 644	411,825 €	3 897	3 621,929 €

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- DEUTSCHER STIFTUNGSFONDS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- DOUBLELINE FUNDS (LUXEMBOURG), 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- KAMINIORA, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
- TELL SICAV-UCITS, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

2) FIS :

- A&G GLOBAL II SICAV - SIF, 34A, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg
- AB COMMERCIAL REAL ESTATE DEBT FUND III, SICAV-SIF S.C.SP., 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- AGRICULTURE INVESTMENT URUGUAY SICAV-SIF, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- AM ALPHA APAC FONDS SCS SICAV-SIF, 20, Rue Philippe II, L-2340 Luxembourg
- AM ALPHA GLOBALE IMMOBILIEN SCS SICAV-SIF, 20, Rue Philippe II, L-2340 Luxembourg
- AM-RE S.A. SICAV-SIF, 20, Rue Philippe II, L-2340 Luxembourg
- B SETTLEMENT SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- FG WOHNINVEST DEUTSCHLAND S.C.S SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- GREEN RETURN FEEDER FUND SCA, SICAV-FIS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- IBC LENDING SCSP SICAV-SIF, 121, avenue de la Faïencerie, L-1511 Luxembourg
- JAPAN ASEAN WOMEN EMPOWERMENT FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- MULTI ASSET PROTECT 1780, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- NEW CAPITAL ALTERNATIVE SIF, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- SIGFRIDO S.C.A. SICAV-SIF, 34A, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg
- VELOCITY FUNDS, SICAV S.A., 37A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- AC OPP, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- BETHMANN ABSOLUTE FLEX INTERNATIONAL, 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- CCMG NAVIGATOR, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- DEKA-EUROGARANT 10, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- DWS DIVIDENDE GARANT 2016, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- LUX TAURUS, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- MARTIN CURRIE GLOBAL FUNDS, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- MEAG OPTIERTRAG, 15, rue Notre-Dame, L-2240 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- DWS EMERGING CORPORATE BOND MASTER FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg

3) FIS :

- ANGOLA GROWTH S.C.A., SICAV-FIS, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- ATLANTICO INVESTMENT STRATEGIES S.C.A., SICAV-SIF, 34A, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg
- BRANDENBURG FUND SICAV-FIS, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- DWS CHINA A-FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg

- GERMAN RETAIL PROPERTY FUND FCP-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- MGE REAL ESTATE FUND S.A R.L., 19, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Compte de profits et pertes des établissements de crédit au 30 septembre 2016²

Communiqué de presse 16/40 du 2 décembre 2016

La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois à 4.408 millions d'EUR pour les neufs premiers mois de 2016. Par rapport à la même période de l'exercice 2015, le résultat avant provisions augmente ainsi de 6,3%.

L'évolution du compte de profits et pertes des établissements de crédit au Luxembourg résulte de l'augmentation du produit bancaire (+3,2%) dont l'origine se trouve principalement du côté de la marge d'intérêts et des autres revenus nets.

La hausse du produit bancaire est expliquée par une évolution favorable de la marge d'intérêts (+6,3%) ainsi que des autres revenus nets (+11,9%) alors que les revenus nets de commissions sont en baisse de 4,3% par rapport à la même période en 2015. Malgré le contexte de taux d'intérêt bas, voire négatifs, **la marge d'intérêts** a connu une progression positive pour un peu plus que la moitié des banques de la place. La forte progression en comparaison annuelle est liée, entre autres, à deux phénomènes majeurs : (i) un accroissement du volume d'activités pour la majorité des banques, dont certaines exercent des modèles d'affaires axés sur des crédits à court terme à rentabilité accrue, et (ii) la répercussion de taux d'intérêt négatifs par certaines banques à l'égard de leur clientèle institutionnelle.

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 à un contexte boursier moins favorable en comparaison annuelle et ceci surtout pour la première moitié de l'année. Grâce à l'évolution favorable des marchés financiers au troisième trimestre de cette année, la baisse des revenus nets de commissions a pu être ralentie d'année en année. **Les autres revenus nets** ont connu une forte progression (+11,9%) par rapport à la même période de l'année précédente. Par sa composition, ce poste est fort volatile. La hausse observée fin septembre 2016 par rapport à la même période en 2015 n'est largement due qu'à des facteurs non récurrents et spécifiques à un nombre restreint de banques de la place financière.

Les frais généraux restent stables en rythme annuel. Alors que les frais de personnel sont en baisse de 0,8%, les autres frais généraux augmentent de 0,9% en comparaison annuelle. L'accroissement des autres frais généraux 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 augmente de 6,3% en comparaison annuelle.

² En raison de changements majeurs dans le reporting prudentiel bancaire au cours de l'année 2016, le périmètre de consolidation a été adapté afin de mieux refléter l'évolution des comptes de profits et pertes des banques luxembourgeoises. En conséquence, les chiffres pour la période de septembre 2015 ont été réajustés pour refléter un périmètre de consolidation plus large et comparable à celui du nouveau reporting de septembre 2016.

Compte de profits et pertes au 30 septembre 2016

<i>Postes en millions d'EUR</i>	<i>Septembre 2015</i>	<i>Septembre 2016</i>	<i>%</i>
Marge d'intérêts	3.240,6	3.444,9	6,3%
Revenus nets de commissions	3.301,8	3.159,2	-4,3%
Autres revenus nets ³	1.703,2	1.905,0	11,9%
Produit bancaire	8.245,6	8.509,1	3,2%
Frais de personnel	2.106,0	2.089,4	-0,8%
Autres frais généraux	1.993,3	2.011,5	0,9%
Frais généraux	4.099,3	4.100,9	0,0%
Résultat avant provisions	4.146,3	4.408,2	6,3%

New phase in cooperation: Coordination of inspection activities of the European audit regulators transitions to inspections sub-group of the Committee of European auditing oversight bodies (CEAOB)

Communiqué du 18 novembre 2016 (uniquement en anglais)

The 19th plenary meeting of the European Audit Inspection Group (EAIG) was hosted by the CyPAOB in Cyprus on 9 and 10 November 2016. The meeting was chaired by the UK's Financial Reporting Council (FRC).

Highlights of the meeting include:

Dialogue with the European leadership of PwC

As part of the audit regulators' ongoing dialogue on improvements in audit quality with the largest European audit networks, the EAIG members met with representatives of PwC for the second time. The focus of the discussions was PwC's initiatives in continuing to improve the quality of their audits, including the use of root cause analysis to enhance the effectiveness of actions.

Meeting with representatives of the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) and the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA)

The EAIG members met with representatives of IAASB and IESBA. Topics discussed included Group Audits, Quality Control and professional skepticism. The EAIG presented an update on common findings on accounting estimates, risk assessment and materiality as well as other recurring issues. Discussion with IESBA focused on the Safeguards project.

EAIG Common Audit Inspection Methodology (CAIM)

Since 2015, the EAIG members adopted a suite of common work programmes for the inspection of firms' internal quality control procedures and selected areas of audit engagement reviews. These work programmes, which have been developed on the basis of the EU Directive on Statutory Audit and the International Standard for Quality Control, contribute to the harmonization of the inspections of audit firms across Europe. In Cyprus, EAIG members were updated on the feedback resulting from the initial use of the new work programmes on group audits and auditing of accounting estimates.

³ Y compris les dividendes perçus.

Interaction with the PCAOB

The US audit inspection authority (PCAOB) conducts inspection activity in European countries in conjunction with the local regulator. The EAIG members updated the group on the latest status of co-operation with the PCAOB in their respective jurisdictions.

Way forward – transition to CEAOB

This was the final meeting of the EAIG. The activities of the EAIG transitioned to the newly established Committee of European Audit Oversight Bodies (CEAOB).

About EAIG :

The EAIG has provided a pan-European platform for cooperation among audit regulators. The primary purpose of the EAIG has been to create awareness of important issues and promote cooperation and consistency amongst European audit regulators on inspections. The group has shared inspection practices and findings amongst its members and facilitated discussions on topics related to audit inspections with third parties, such as the audit standard setters (IAASB/IESBA boards) and the audit profession.

About CEAOB:

The CEAOB is the new framework for cooperation between competent authorities on audit oversight in the European Union and was formed in July 2016. It has a number of sub-groups, including the Inspections sub-group, which will carry on the majority of EAIG's activities and which held its inaugural meeting immediately after the close of the EAIG meeting. The other sub-groups comprise the Enforcement, Market Monitoring and International Equivalence and Adequacy sub-groups, as well as the International Auditing Standards sub-group, which will be responsible for future communications with the IAASB and IESBA.

Further information about the EAIG can be found on its website (www.eaigweb.org) and information about the CEAOB can be found on its website (http://ec.europa.eu/finance/auditing/ceaob/index_en.htm).

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

For further information about this press release, please contact:

Mrs Agathe Pignon

Deputy Head of the department Public Oversight of the audit profession

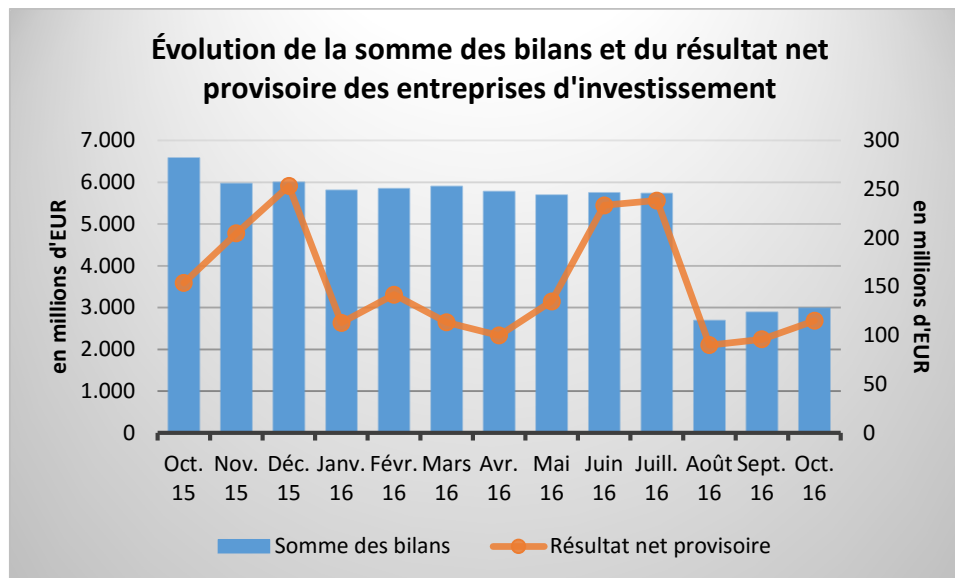
Phone : +352 26 25 12 5 71

E-mail : agathe.pignon@cssf.lu

STATISTIQUES

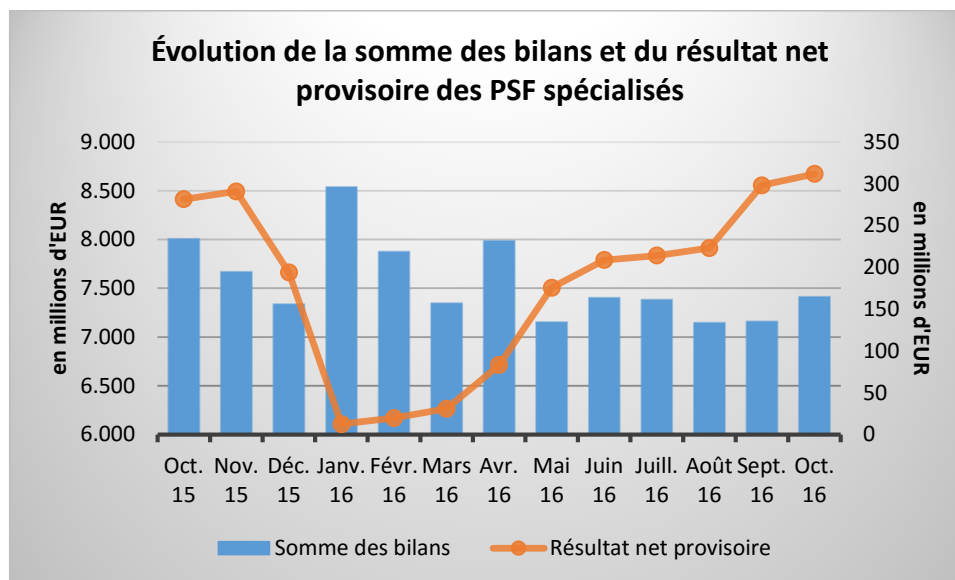
Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 octobre 2016 en hausse



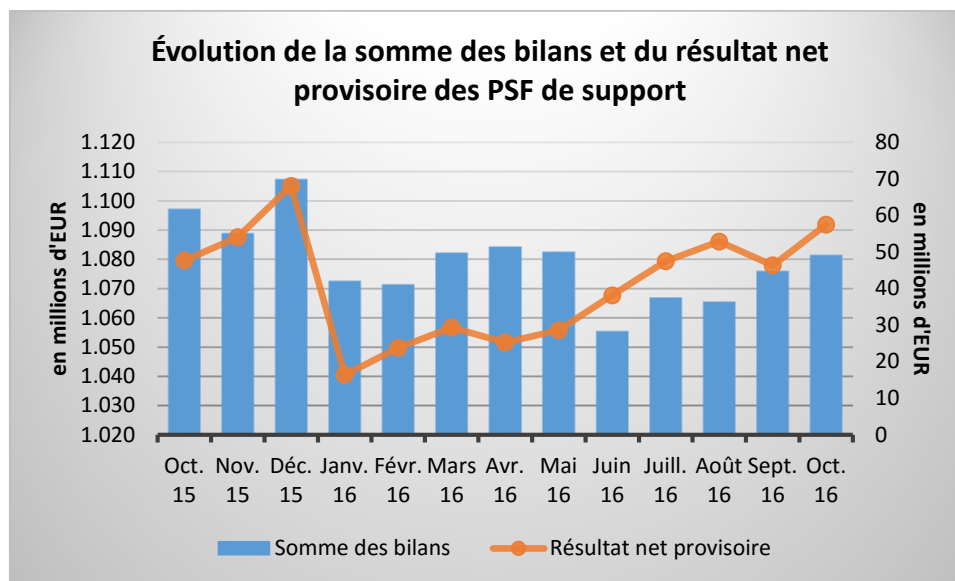
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 31 octobre 2016 en hausse



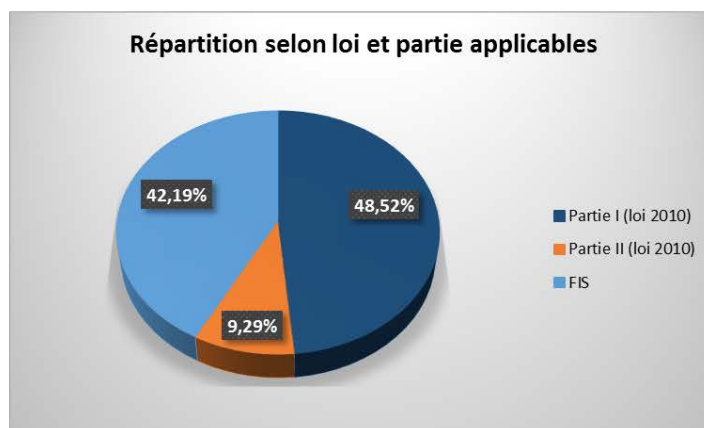
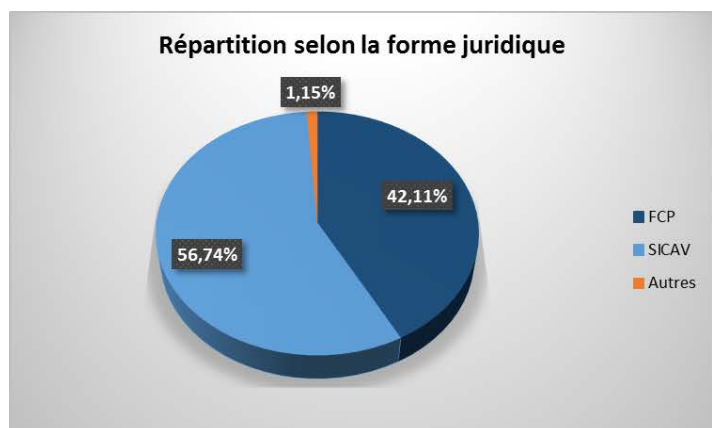
PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 31 octobre 2016 en hausse



OPC (Situation au 30 septembre 2016)

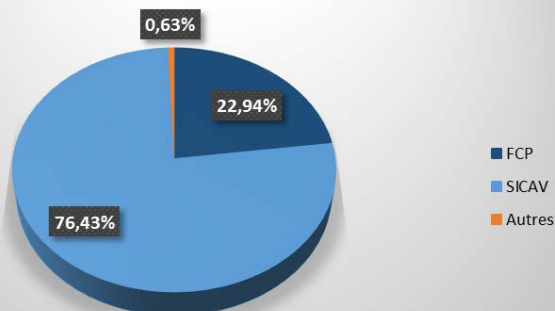
Nombre d'OPC



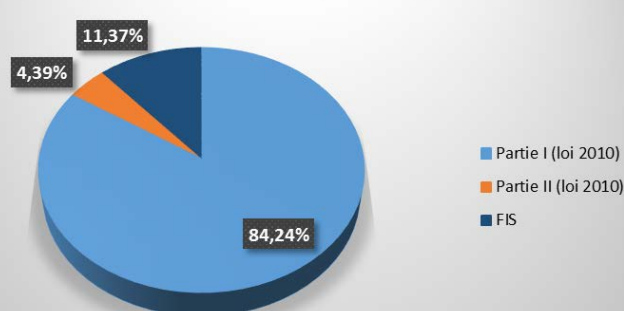
Loi, partie/forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 028	863	0	1 891
Partie II (loi 2010)	183	176	3	362
FIS	430	1 172	42	1 644
TOTAL	1 641	2 211	45	3 897

Actifs nets des OPC

Répartition selon la forme juridique



Répartition selon loi et partie applicables



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	612,842	2 438,174	0,000	3 051,016
Partie II (loi 2010)	61,685	96,879	0,524	159,088
FIS	156,531	233,073	22,221	411,825
TOTAL	831,058	2 768,126	22,745	3 621,929

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ⁴
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 130,360	3 103
Valeurs mobilières à revenu variable	1 048,565	3 797
Valeurs mobilières diversifiées	784,171	4 103
Fonds de fonds	214,250	2 117
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	315,573	254
Liquidités	2,121	22
Valeurs mobilières non cotées	23,796	177
Capitaux à risque élevé	1,455	31
Immobilier	49,792	335
Futures et/ou Options	12,554	138
Autres valeurs	39,292	206
Total	3 621,929	14 283

⁴ Le terme « unité » regroupe, d'une part, les OPC classiques et, d'autre part, les compartiments des OPC à compartiments multiples.

Actifs nets ventilés par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE D'UNITÉS	EMISSIONS (en mia €)	RACHATS (en mia €)	EMISSIONS NETTES (en mia €)
PARTIE I					
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 024,471	2 442	50,552	41,874	8,678
Valeurs mobilières à revenu variable	987,456	3 377	40,978	41,126	-0,148
Valeurs mobilières diversifiées	610,961	2 792	22,731	18,517	4,214
Fonds de fonds	124,719	950	2,492	1,808	0,684
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	292,671	190	151,641	142,922	8,719
Liquidités	1,380	11	0,073	0,085	-0,012
Futures et/ou Options	5,920	58	0,300	0,212	0,088
Autres valeurs	3,438	10	0,104	0,084	0,020
TOTAL PARTIE I:	3 051,016	9 830	268,871	246,628	22,243
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	23,813	138	0,502	0,262	0,240
Valeurs mobilières à revenu variable	16,987	83	0,070	0,230	-0,160
Valeurs mobilières diversifiées	54,279	259	1,756	1,572	0,184
Fonds de fonds	33,028	345	0,393	0,496	-0,103
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	19,497	51	0,811	0,797	0,014
Liquidités	0,724	9	0,007	0,016	-0,009
Valeurs mobilières non cotées	3,287	15	0,067	0,029	0,038
Capitaux à risque élevé	0,025	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	0,962	20	0,002	0,040	-0,038
Futures et/ou Options	3,482	34	0,039	0,063	-0,024
Autres valeurs	3,004	13	0,060	0,008	0,052
TOTAL PARTIE II:	159,088	969	3,707	3,513	0,194
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	82,076	523	2,965	2,213	0,752
Valeurs mobilières à revenu variable	44,122	337	0,397	0,555	-0,158
Valeurs mobilières diversifiées	118,931	1 052	2,071	2,132	-0,061
Fonds de fonds	56,503	822	2,076	0,762	1,314
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,405	13	0,173	0,159	0,014
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	20,509	162	0,271	0,264	0,007
Capitaux à risque élevé	1,430	29	0,022	0,000	0,022
Immobilier	48,830	315	0,802	0,295	0,507
Futures et/ou Options	3,152	46	0,428	0,081	0,347
Autres valeurs	32,850	183	0,907	0,220	0,687
TOTAL FIS:	411,825	3 484	10,112	6,681	3,431
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 621,929	14 283	282,690	256,822	25,868

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	749,619	20,7%	168	4,3%	1 057	7,4%
Royaume-Uni	626,338	17,3%	272	7,0%	1 510	10,6%
Allemagne	524,761	14,5%	1 444	37,1%	2 778	19,5%
Suisse	498,967	13,8%	526	13,5%	2 679	18,8%
Italie	318,479	8,8%	148	3,8%	1 254	8,8%
France	287,982	7,9%	276	7,1%	1 305	9,1%
Belgique	154,823	4,2%	169	4,3%	998	7,0%
Pays-Bas	83,962	2,3%	50	1,3%	228	1,6%
Danemark	74,647	2,1%	24	0,6%	177	1,2%
Luxembourg	74,541	2,1%	207	5,3%	577	4,0%
Autres	227,810	6,3%	613	15,7%	1 720	12,0%
Total	3 621,929	100,0%	3 897	100,0%	14 283	100,0%

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

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités	en %
AUD	6,549	0,179%	29	0,203%
CAD	1,743	0,047%	28	0,196%
CHF	53,016	1,460%	300	2,101%
CNH	1,207	0,034%	18	0,126%
CNY	0,084	0,002%	2	0,014%
CZK	1,325	0,038%	63	0,441%
DKK	3,043	0,084%	10	0,070%
EUR	1 985,156	54,844%	9 133	63,943%
GBP	101,127	2,844%	327	2,290%
HKD	4,464	0,120%	10	0,070%
HUF	0,266	0,007%	32	0,224%
ILS	0,001	0,000%	1	0,007%
JPY	66,120	1,849%	224	1,568%
NOK	4,183	0,111%	29	0,203%
NZD	0,897	0,025%	5	0,035%
PLN	0,460	0,013%	25	0,175%
RON	0,485	0,013%	6	0,042%
SEK	46,727	1,301%	194	1,358%
SGD	0,508	0,016%	7	0,049%
TRY	0,056	0,002%	3	0,021%
USD	1 344,488	37,010%	3 835	26,850%
ZAR	0,024	0,001%	2	0,014%
Total	3 621,929	100,000%	14 283	100,000%

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) :

- ASPHODÈLE S.A., SICAR, 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- PLATINA EQUITY SOLUTIONS EUROPE S.C.A., SICAR, 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg

Aucune SICAR n'a été radiée de la liste officielle des SICAR régies par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR).

Au 7 décembre 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **283** unités.

Fonds de pension

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

Depuis la publication de la dernière Newsletter, le fonds de pension sous forme d'association d'épargne-pension (asep) suivant a été **radié** de la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005 :

- FONDS DE PENSION DU GROUPE SIEMENS A LUXEMBOURG.

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

Organismes de titrisation

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

- EUROPEAN PRIVATE PLACEMENT FACILITY (EPPF) S.A.

L'organisme de titrisation suivant a été **radié** de la liste officielle des organismes de titrisation agréés régis par la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation :

- LEVADE S.A.

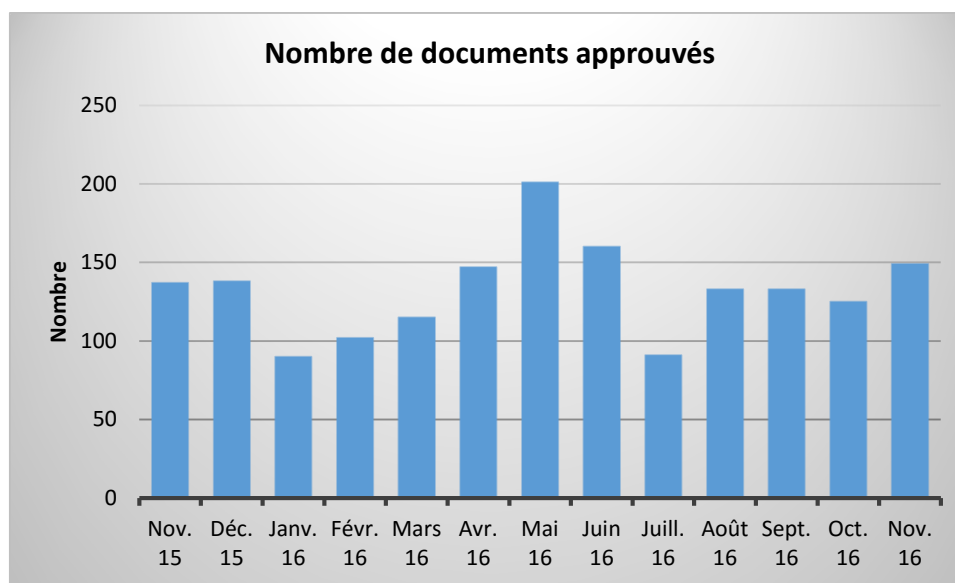
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34** unités au 8 décembre 2016.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 novembre 2016, **66 cabinets de révision agréés** et **295 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **41 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit.

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

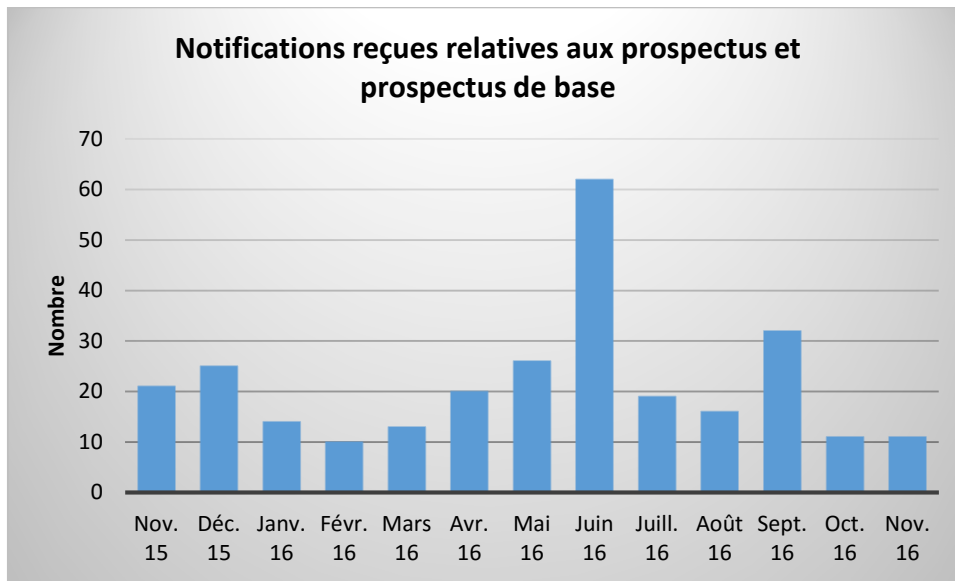
Approbations par la CSSF



Au cours du mois de novembre 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 149 documents, qui se répartissent comme suit :

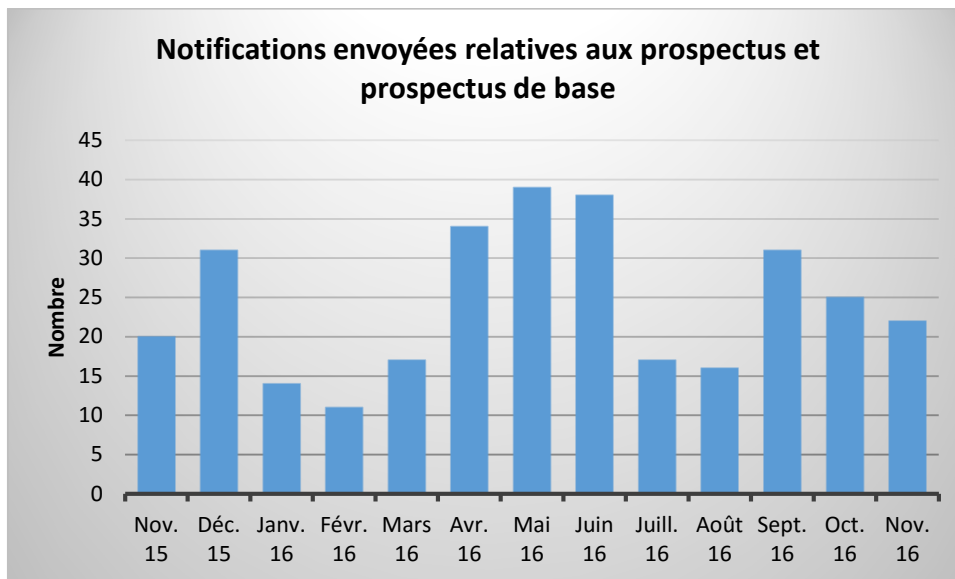
prospectus de base :	18	(12,08 %)
autres prospectus :	33	(22,15 %)
suppléments :	98	(65,77 %)

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



Au cours du mois de novembre 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 11 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 124 notifications relatives à des suppléments.

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



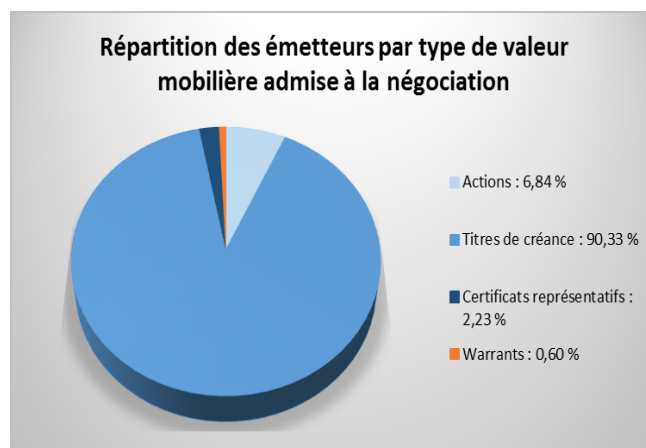
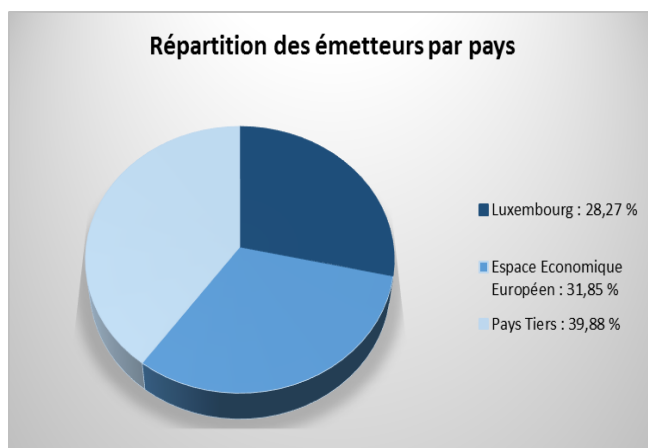
Au cours du mois de novembre 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 22 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 66 notifications relatives à des suppléments⁵.

⁵ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul des statistiques. Ainsi, chaque document notifié dans un ou plusieurs États membres n'est compté qu'une seule fois.

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

Depuis le 14 novembre 2016, 6 émetteurs ont désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, 5 émetteurs ont été retirés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 14 décembre 2016, 672 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

Retraits décidés par la CSSF

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé 1. SIF-SCS de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 9 novembre 2016.

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé LOGOS VENTURES de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 17 novembre 2016.

PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (15/12/2016)	141 ⁶	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/09/2016)	EUR 741,975 mia	↘ EUR 15,462 mia
	Résultat avant provisions (30/09/2016)	EUR 4,408 mia	↗ EUR 340 mio
Établissements de paiement	Nombre (15/12/2016)	10 dont 1 succursale	aucune variation
Établissements de monnaie électronique	Nombre (15/12/2016)	4	↘ 1 entité
OPC	Nombre (16/12/2016)	Partie I loi 2010 : 1 890	↘ 8 entités
		Partie II loi 2010 : 355	↘ 31 entités
		FIS : 1 647	↗ 37 entités
		TOTAL : 3 892	↘ 2 entités
		Patrimoine global net (30/09/2016)	EUR 3 621,929 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (30/11/2016)	202	↘ 2 entités
	Somme des bilans (30/09/2016)	EUR 13,022 mia	↗ 188 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre 30/11/2016)	171	↘ 6 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (16/12/2016)	216	↗ 18 entités
SICAR	Nombre (15/12/2016)	283	↘ 5 entités
Fonds de pension	Nombre (15/12/2016)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (08/12/2016)	34	↗ 1 entité
Entreprises d'investissement	Nombre (15/12/2016)	111 dont 10 succursales	↗ 4 entités
	Somme des bilans (31/10/2016)	EUR 2,987 mia	↘ EUR 3,589 mia
	Résultat net provisoire (31/10/2016)	EUR 114,99 mio	↘ EUR 38,80 mio
PSF spécialisés	Nombre (15/12/2016)	125	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/10/2016)	EUR 7,414 mia	↘ EUR 592 mio
	Résultat net provisoire (31/10/2016)	EUR 311,83 mio	↗ EUR 30,21 mio
PSF de support	Nombre (15/12/2016)	77	↘ 3 entités
	Somme des bilans (31/10/2016)	EUR 1,081 mia	↘ EUR 16 mio
	Résultat net provisoire (31/10/2016)	EUR 57,50 mio	↗ EUR 9,83 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (14/12/2016)	672	↗ 79 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (30/11/2016)	66 cabinets de révision agréés	↘ 1 entité
		295 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 29 personnes
		41 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 5 entités
Emploi (30/09/2016)	Banques	26 132 personnes	↗ 288 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	3 965 personnes	↗ 222 personnes
	Entreprises d'investissement	2 274 personnes	↘ 12 personnes
	PSF spécialisés	3 950 personnes	↗ 220 personnes
	PSF de support	8 986 personnes	↘ 162 personnes
	Total	45 307 personnes	↗ 556 personnes ⁷

⁶ 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.

⁷ 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.