



Newsletter

N° 194 - Mars 2017

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



RESSOURCES HUMAINES

Évolution du personnel de la CSSF

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

Innovation, paiements, infrastructures des marchés et gouvernance

Charlène HERBAIN

Métier OPC

Dominique LIMPACH

Kai NEMEC

Patrick PERREIRA

Anne-Catherine SCHEWE

On-site inspection

Aline EL AYARI

Emilie FAES

Kelly SWIETCZAK

Surveillance des systèmes d'informations et des PSF de support

Anna CURRIDORI

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 690 agents, dont 364 hommes et 326 femmes au 13 mars 2017.

AVERTISSEMENTS

Avertissements publiés par la CSSF

Un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée **Direkt Finanz AG** a été publié le 7 mars 2017 et un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée **Campbell & Browne Associates** 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.

RÉGLEMENTATION NATIONALE

Circulaire CSSF 17/652

L'objet de la circulaire CSSF 17/652 est d'informer les personnes concernées des déclarations du GAFI émises lors de sa réunion plénière de février 2017 et qui portaient sur : les juridictions présentant des défaillances substantielles et stratégiques en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme et qui font l'objet d'un appel du GAFI à ses membres et aux autres juridictions à appliquer des contre-mesures, les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme requiert l'application de mesures de vigilance renforcées proportionnelles aux risques émanant de ces juridictions, les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme n'est pas satisfaisant.

Circulaire CSSF 17/653

L'objet de la circulaire est de mettre en œuvre les « Orientations relatives au règlement sur les abus de marché (« MAR ») – Informations concernant les marchés d'instruments dérivés sur matières premières ou les marchés au comptant qui leur sont liés, visant à définir les informations privilégiées relatives aux instruments dérivés sur matières premières » (ESMA/2016/1480) publiées le 17 janvier 2017 par l'AEMF (ESMA), dans la réglementation luxembourgeoise. Ces orientations sont annexées à la circulaire.

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications and Consultations

15 February 2017 - [ECB publishes Supervision Newsletter, Winter 2017](#)

17 February 2017 - [ECB launches a public consultation on draft amendments to the ECB regulation on reporting of supervisory financial information](#)

The ECB has launched a public consultation on draft amendments to the ECB regulation on reporting of supervisory financial information. The draft amendments update the ECB regulation mainly to reflect changes in the International Financial Reporting Standards (IFRS). Other modifications, listed in the consultation paper, are proposed based on the experience gained since the first implementation of the ECB regulation as of 31 December 2015. The consultation will run until 27 May 2017.

20 February 2017 - [Multi-year plan on SSM Guides on internal capital adequacy assessment process \(ICAAP\) and internal liquidity adequacy assessment process \(ILAAP\) for significant institutions](#)

The ECB has launched a public consultation on its multi-year plan on SSM Guides on ICAAP and ILAAP setting out more detailed ICAAP/ILAAP principles and giving the roadmap that the ECB banking supervision plans to follow and to stick to. The multi-year project objective is to develop comprehensive SSM Guides on ICAAP and ILAAP for significant institutions. The consultation will run until 31 May 2017.

28 February 2017 - [ECB Banking Supervision conducts sensitivity analysis focused on effects of interest rate changes](#)

The ECB has launched a sensitivity analysis of the banking books of significant institutions with a focus on interest rate changes as part of its annual Supervisory Review and Evaluation Process (SREP). This stress test exercise is designed to provide the ECB with sufficient information to understand the interest rate sensitivity of a bank's assets and liabilities in the banking book and of net interest income to hypothetical interest rate changes. The banks' overall capital demand – requirements and guidance – is not expected to change, all else being equal. See also the relevant [ECB FAQ - ECB sensitivity analysis of IRRBB](#).

Interviews and Speeches

2 February 2017 – [“Faraway or close? Supervisors and central bankers”](#) - Speech by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, Halle Institute for Economic Research (IWH), Halle.

2 February 2017 – [“International and European Experience on Regulation, Supervision, and Resolution of Cross-Border Banks \(slides from presentation\)”](#) - Speech by Julie Dickson, Member of the Supervisory Board of the ECB, in a session at a high-level conference on Cross-Border Banking and Regulatory Reforms: What Africa Can Learn from International Experience jointly organised by the IMF/BCS and AfDB, Mauritius.

19 February 2017 – [“Interview with Deutschlandfunk”](#) - Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB.

European Commission

Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

3 February 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/180 of 24 October 2016](#) supplementing Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for benchmarking portfolio assessment standards and assessment-sharing procedures.

8 February 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/208 of 31 October 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for additional liquidity outflows corresponding to collateral needs resulting from the impact of an adverse market scenario on an institution's derivatives transactions.

EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION

3 February 2017 – Publication of the [Corrigendum to Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/2251 of 4 October 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories with regard to regulatory technical standards for risk-mitigation techniques for OTC derivative contracts not cleared by a central counterparty.

25 February 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/323 of 20 January 2017](#) correcting Delegated Regulation (EU) 2016/2251 supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council on OTC derivatives, central counterparties and trade

repositories with regard to regulatory technical standards for risk-mitigation techniques for OTC derivative contracts not cleared by a central counterparty.

European Banking Authority (EBA)

Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

2 February 2017 - [EBA observes a significant increase of high earners in EU banks](#)

The European Banking Authority (EBA) has published its annual report on high earners in EU banks, which shows a significant increase in their number in 2015 (+33.04% compared to 2014). In Luxembourg however, the number of high earners slightly decreased. The report, which has been developed in line with paragraph 3 of Article 75 of Directive 2013/36/EU (CRD IV), contains data covering all staff of institutions in the EU and EU branches of third-country institutions receiving a total remuneration of one million euro or above.

9 February 2017 - [EBA publishes final draft technical standards on exclusion from credit valuation adjustment of non-EU non-financial counterparties](#)

The EBA has published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying the procedures for excluding transactions with non-financial counterparties (NFCs) established in a third country from the capital requirement for credit valuation adjustment (CVA) risk. The proposed RTS, which have been developed according to Article 382(5) of Regulation (EU) No 575/2013 (CRR), align the treatment of NFCs established in a third country with the treatment of EU NFCs. They also clarify that it is for institutions to verify that a counterparty established in a third country qualifies as a NFC and, if that is the case, that the NFC does not exceed the clearing threshold set out in EMIR.

10 February 2017 - [EBA updates the list of institutions involved in the 2017 supervisory benchmarking exercise](#)

The EBA has published an updated list of institutions which have a reporting obligation for the purpose of the 2017 EU supervisory benchmarking exercise. Precision Capital S.A. and Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg are involved in the 2017 supervisory benchmarking exercise. The EBA runs this exercise leveraging on established data collection procedures and formats of regular supervisory reporting and assists competent authorities in assessing the quality of internal approaches used to calculate risk weighted exposure amounts.

27 February 2017 - [EBA updates on the 2018 EU-wide stress test timeline](#)

The EBA agreed on the tentative timeline of the 2018 EU-wide stress test. The exercise is expected to be launched at the beginning of 2018 and the results to be published by mid-year. The EBA, in cooperation with the competent authorities, is currently in the process of preparing the methodology and templates with the objective of discussing with the industry in summer 2017. The new methodology will be revised to take into account the implementation of IFRS 9 both in the starting points as well as in the projections.

28 February 2017 - [EBA publishes results of the CRDIV-CRR/Basel III monitoring exercise as of end June 2016](#)

The EBA has published its eleventh Report of the CRDIV-CRR/Basel III monitoring exercise on the European banking system. This exercise, run in parallel with the one conducted by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) at a global level, presents aggregate data on capital ratios – risk-based and non-risk-based (leverage) – and liquidity ratios – the liquidity coverage ratio (LCR) and net stable funding ratio (NSFR) – for banks across the EU. It summarises the results using data as of 30 June 2016 but does not reflect any BCBS standards agreed since the beginning of 2016, such as the

revisions to the market risk framework, or any other BCBS proposals, which have not yet been finalised, including the revisions to credit and operational risk frameworks. The results show that European banks largely fulfil the future regulatory capital requirements, with only a very small number of banks exhibiting potential capital shortfalls. The shortfall amounts constitute only a very minor fraction of the amounts observed at the beginning of the monitoring period (mid-2011), and the difference between the current and full implementation capital ratios has been shrinking continuously.

INTERCHANGE FEE REGULATION

16 February 2017 - [EBA expresses dissent over the EU Commission proposed amendments to technical standards under the Interchange Fee Regulation](#)

The EBA has issued an opinion to the European Commission, expressing dissent over some of the proposed amendments to its final draft RTS on the separation of payment card schemes and processing entities under Regulation (EU) 2015/751 (the Interchange Fee Regulation or IFR), which have been developed in accordance with Article 7(6) of the IFR. The EBA clarified that there is no clear requirement for a legal and structural separation between card schemes and processing entities.

REVISED PAYMENT SERVICES DIRECTIVE

23 February 2017 - [EBA issued standards for open and secure electronic payments for consumers under the PSD2](#)

The EBA has published its final draft RTS on strong customer authentication and common and secure communication. These RTS, which were mandated under the Directive (EU) 2015/2366 (Revised Payment Services Directive - PSD2) and developed in close cooperation with the ECB, are intended to pave the way for an open and secure market in retail payments in the EU.

Consultation

REVISED PAYMENT SERVICES DIRECTIVE

16 February 2017 - [EBA consults on procedures for complaints of alleged infringements of the PSD2](#)

The EBA has launched a public consultation on its draft Guidelines on the complaints procedures to be taken into consideration by competent authorities to ensure and monitor effective compliance by payment service providers (PSPs) of the revised PSD2. These draft Guidelines, which have been drafted in accordance with Article 100(6) of PSD2, are part of the EBA's work to support the core objectives of PSD2 of strengthening the integrated payments market across the European Union, ensuring a consistent application of the legislative framework and promoting transparency.

The consultation will run until 16 May 2017.

European Supervisory Authorities (ESAs)

Publications

EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION

23 February 2017 - [ESAs publish statement on variation margin exchange](#)

The ESAs have published a statement in response to industry requests relating to operational challenges in meeting the deadline of 1 March 2017 for exchanging variation margin. The statement stresses that, from a legal perspective, neither the ESAs nor competent authorities (CAs) possess any formal power to disapply directly applicable EU legal text. Any further delays of the application of the EU rules would formally need to be implemented through EU legislation, which is not possible at this point in time due to the lengthy process for adopting EU legislation. As regards difficulties that in particular smaller counterparties are facing, the ESAs expect CAs to generally apply their risk-based supervisory powers in their day-to-day enforcement of applicable legislation. This approach does not

entail a general forbearance, but a case-by-case assessment from the CAs on the degree of compliance and progress. In any case, the ESAs and CAs expect that the difficulties will be solved in the coming few months and that transactions concluded on or after 1 March 2017 remain subject to the obligation to exchange variation margin.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publications

3 February 2017 - [Adverse scenario for the ESMA EU-wide central counterparty stress test in 2017](#)

The ESRB has published the adverse scenario for the EU-wide central counterparty stress tests carried out by the ESMA in 2017. The scenarios which have been approved by the General Board of the ESRB, are designed to ensure that CCPs clearing a wide range of financial products are subjected to sufficient stress. The risks that may materialise include a repricing of global risk or a reversal of risk premia and related price adjustments reflecting a possible rise in concerns over public debt sustainability. Moreover, stress could arise in the investment fund sector and amplify liquidity risks and spillovers to the broader financial sector.

9 February 2017 - [ESRB Recommendation on intermediate objectives and instruments of macroprudential policy \(ESRB/2013/1\): Follow-up – Summary Compliance Report](#)

This report provides an assessment of the level of implementation of the ESRB Recommendation on intermediate objectives and instruments of macroprudential policy by its addressees. This recommendation was setting out the intermediate objectives of macroprudential policy and provides an indicative list of instruments that Member States may assign to relevant authorities to pursue both the ultimate objective and the intermediate objectives of macroprudential policy. It recommends that an overall policy strategy be defined as well as their periodic evaluation. In this report, Luxembourg is considered as fully compliant.

16 February 2017 - [The macroprudential use of margins and haircuts](#)

The ESRB wrote an extensive report that considers the use of margins and haircuts to meet macroprudential objectives. It (i) explains the need for macroprudential policies to mitigate systemic risk which can arise from excessive leverage and procyclicality in collateral requirements; (ii) sets out into which extent margins and haircuts could be used as macroprudential tools; (iii) identifies and sketches out a number of potential tools; and finally (iv) highlights practical challenges in the implementation of such tools.

Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)

Publications

24 February 2017 - [BCBS issued set of frequently asked questions \(FAQs\) on the Net Stable Funding Ratio \(NSFR\)](#)

The BCBS has issued a set of frequently asked questions (FAQs) on the Net Stable Funding Ratio (NSFR). This second set of FAQs and answers on Basel III's NSFR responds to a number of interpretation questions received by the BCBS related to the October 2014 publication of the NSFR standard. The questions and answers are grouped according to the following themes: (i) definitions; (ii) repo/secured lending; (iii) derivatives; (iv) maturity; and (v) other.

28 February 2017 - [BCBS published Basel III monitoring results](#)

The BCBS has published the Basel III monitoring results. These results, based on data as of 30 June 2016, indicate that virtually all participating banks meet Basel III minimum and target CET1 capital requirements as agreed up to end-2015. Data have been provided for a total of 210 banks (including one Luxembourg bank), comprising 100 large internationally active banks.

Countercyclical Capital buffer (CCyB)

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

Country	CCyB rate	Application date
Czech Republic	0.5%	01/01/2017
		01/04/2017
		01/07/2017
		01/01/2018
Norway	1.5%	30/06/2016
		31/03/2017
		30/06/2017
		30/09/2017
		31/12/2017
Slovakia	0.5%	01/08/2017
		01/11/2017
		01/02/2018
Sweden	2%	19/03/2017
United Kingdom	0.5%	29/03/2017

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

SANCTIONS

Banques

La CSSF a prononcé deux amendes administratives contre deux banques de la place dans le contexte de l'exercice de ses missions légales d'autorité de surveillance prudentielle.

Ainsi, la CSSF a prononcé une amende administrative d'un montant de 3.768.842 EUR sur base de l'article 63, paragraphes (1) et (2) de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier contre une banque pour non-respect des lois, règlements, dispositions statutaires et instructions applicables, pour

fourniture de documents ou autres renseignements incomplets, inexacts ou faux et pour avoir risqué, par son comportement, de mettre en péril sa gestion saine et prudente, ainsi que sur base de l'article 63-2 de la loi précitée pour manquement à l'obligation de mettre en place un solide dispositif de gouvernance interne et d'établir un management adéquat du risque de conformité, notamment en matière de sécurité financière (lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme, connaissance de la clientèle, gel des avoirs, embargos financiers).

La CSSF a également prononcé une amende administrative d'un montant de 60.000 EUR contre une deuxième banque sur base de l'article 63, paragraphes (1) et (2) de la loi précitée pour non-respect des lois, règlements, dispositions statutaires et instructions applicables.

Fonds d'investissement spécialisés

Sur base de l'article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants d'un fonds d'investissement spécialisé pour non transmission de la lettre de recommandation (« management letter »).

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

Organismes de placement collectif

Sur base de l'article 148(1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement pour non transmission de la lettre de recommandation (« management letter »).

Sur base de l'article 148(1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement pour non transmission du rapport financier annuel.

Sur base de l'article 148(1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement pour non transmission du rapport sur la révision de l'activité de l'OPC (« long form report »).

Sur base de l'article 148(1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement en raison de la fourniture de documents ou d'autres renseignements qui se révèlent être incomplets, inexacts ou faux, respectivement du non-respect des règles régissant les publications des bilans et situations comptables.

COMMUNIQUÉS

Intermédiaires de crédit immobilier

Communiqué de presse 17/09 du 28 février 2017

La Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) souhaite informer le public intéressé que la loi du 23 décembre 2016 relative aux contrats de crédit immobilier (la « Loi ») est entrée en vigueur début janvier 2017. La Loi introduit un nouveau Chapitre 6 dans le Code de la consommation intitulé « Contrats de crédit immobilier » qui vise à encadrer les contrats de crédit immobilier et qui introduit notamment le statut d'intermédiaire de crédit immobilier en droit luxembourgeois.

L'exercice de l'activité d'intermédiaire de crédit immobilier exige désormais un agrément octroyé par le Ministre des Finances après instruction du dossier par la CSSF.

En vue de l'obtention de l'agrément, les personnes intéressées doivent justifier de leur honorabilité professionnelle et disposer d'un niveau de connaissances et de compétences approprié dans le domaine des contrats de crédit immobilier. L'agrément est par ailleurs subordonné à la justification de l'existence au Luxembourg de l'administration centrale.

Les intermédiaires de crédit immobilier qui ont exercé les activités d'intermédiaire de crédit immobilier avant l'entrée en vigueur de la Loi ont jusqu'au 21 mars 2017 pour s'y conformer.

Une fois agréés au Luxembourg, les intermédiaires de crédit immobilier bénéficient du passeport européen et peuvent donc exercer leurs activités par voie soit d'établissement de succursales, soit de libre prestation de services dans l'ensemble des États membres de l'Union européenne.

La surveillance des intermédiaires de crédit immobilier relève de la CSSF. Elle peut sanctionner les personnes ne respectant pas les dispositions de la Loi auxquelles elles sont soumises et prononcer des amendes administratives pouvant aller jusqu'à 250.000 euros.

Amendes administratives prononcées par la CSSF pour manipulation de marché

Communiqué de presse 17/10 du 1^{er} mars 2017 (uniquement en anglais)

(The information contained in this press release concerns facts which were investigated and sanctioned by the CSSF in accordance with the provisions of the Law of 9 May 2006 on market abuse. This law was repealed by the Luxembourg Law of 23 December 2016 on market abuse).

By decisions dated 6 April 2016 and 14 September 2016, the CSSF has sanctioned an issuer of shares (the "Issuer") and three persons belonging or formerly belonging to its management (the "Responsible Managers") for market manipulations on the shares of the Issuer admitted to trading on a regulated market in accordance with the provisions of the Law of 9 May 2006 on market abuse (the "Market Abuse Law").

The CSSF investigation into the share dealings by the Issuer and/or its subsidiaries through their stock exchange transactions uncovered various instances of market manipulations infringing the prohibition

set out under Article 11 of the Market Abuse Law and in particular false and misleading transactions as well as price positioning transactions within the meaning of Article 1(2)(a) of the Market Abuse Law.

These market manipulation practices took place through stock exchange transactions executed on behalf of the Issuer and/or its subsidiaries in the context of the Issuer's share buy-back programme, such programme being implemented by the Issuer without reliance on the safe harbour that was provided by Commission Regulation (EC) No 2273/2003 of 22 December 2003 implementing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council as regards exemptions for buy-back programmes and stabilisation of financial instruments.

The Issuer and Responsible Managers were sanctioned by the CSSF for the abovementioned infringements of Article 11 of the Market Abuse Law with individual administrative fines ranging from EUR 25,000 to EUR 40,000 pursuant to Article 33 of the aforementioned law.

Publication du règlement grand-ducal du 15 décembre 2016 introduisant certaines dérogations aux schémas standardisés de bilan et de compte de profits et pertes en application de l'article 27 de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises (loi RCS) et portant abrogation du règlement grand-ducal du 29 juin 1984 déterminant le schéma selon lequel les sociétés de participation financière doivent établir leurs comptes annuels (RGD de 1984)

Communiqué du 1^{er} mars 2017

La CSSF attire l'attention sur la publication de ce règlement grand-ducal qui vise notamment à réintroduire, pour certaines catégories d'entreprises, les dérogations aux schémas standardisés de bilan et de compte de profits et pertes de la loi RCS qui ont été supprimées par la loi du 30 juillet 2013 portant réforme de la Commission des normes comptables¹. Sont concernées les entreprises qui ne sont pas soumises à la collecte standardisée des données financières (via la plateforme eCDF) et qui sont également exemptées de déposer le solde des comptes du plan comptable normalisé (PCN). Il s'agit notamment des entreprises du secteur financier soumises aux schémas des comptes annuels de la loi RCS et qui tombent sous la surveillance prudentielle de la CSSF, à l'exception des PSF de support (qui sont soumis à l'eCDF et au PCN).

Pour les entreprises visées, il est désormais loisible de bénéficier des mesures d'adaptation de leurs schémas de bilan et de compte de profits et pertes et ce à partir de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Le règlement grand-ducal du 15 décembre 2016 a été publié au Mémorial le 21 décembre 2016 et peut être téléchargé sur le site Legilux à l'adresse suivante : <http://data.legilux.public.lu/file/eli-etat-leg-memorial-2016-265-fr-pdf.pdf>.

¹ Loi du 30 juillet 2013 portant réforme de la Commission des normes comptables et modification de diverses dispositions relatives à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises ainsi qu'aux comptes consolidés de certaines formes de sociétés et modifiant :

(1) le titre II du livre Ier du code de commerce

(2) le titre II de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises

(3) la section XVI de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

Publication de six mesures de niveau 2 pour le règlement (UE) n° 909/2014 (« RDCT ») au Journal officiel de l'Union européenne

Communiqué de presse 17/11 du 13 mars 2017 (uniquement en anglais)

On 10 March 2017, the following Level 2 measures adopted by the European Commission on 11 November 2016 have been published in the Official Journal of the European Union:

CSDR Level 2 Measures			Entry into force
1	DA on the calculation of cash penalties for settlement fails and the operations of CSDs in host Member States	Commission Delegated Regulation (EU) 2017/389 of 11 November 2016 supplementing Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council as regards the parameters for the calculation of cash penalties for settlement fails and the operations of CSDs in host Member States	On the twentieth day following that of its publication in the Official Journal of the European Union Application from 10 March 2019 ²
2	RTS on prudential requirements for offering banking-type ancillary services	Commission Delegated Regulation (EU) 2017/390 of 11 November 2016 supplementing Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on certain prudential requirements for central securities depositories and designated credit institutions offering banking-type ancillary services	On the twentieth day following that of its publication in the Official Journal of the European Union
3	RTS on internalised settlement	Commission Delegated Regulation (EU) 2017/391 of 11 November 2016 supplementing Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards further specifying the content of the reporting on internalised settlements	On the twentieth day following that of its publication in the Official Journal of the European Union Application from 10 March 2019
4	RTS on CSD requirements	Commission Delegated Regulation (EU) 2017/392 of 11 November 2016 supplementing Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on authorisation, supervisory and operational requirements for central securities depositories	On the twentieth day following that of its publication in the Official Journal of the European Union

² By way of derogation from the second paragraph:

- (a) Articles 2 and 3 shall apply from the date of entry into force of the delegated act adopted by the Commission pursuant to Article 7(15) of Regulation (EU) No 909/2014;
- (b) Article 7 shall apply from the date referred to in the second paragraph of Article 55 of Regulation (EU) No 600/2014;
- (c) Article 8 shall apply from the date of entry into force of this Regulation.

5	ITS on internalised settlement	Commission Implementing Regulation (EU) 2017/393 of 11 November 2016 laying down implementing technical standards with regard to the templates and procedures for the reporting and transmission of information on internalised settlements in accordance with Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council	On 10 March 2019
6	ITS on CSD requirements	Commission Implementing Regulation (EU) 2017/394 of 11 November 2016 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for authorisation, review and evaluation of central securities depositories, for the cooperation between authorities of the home Member State and the host Member State, for the consultation of authorities involved in the authorisation to provide banking-type ancillary services, for access involving central securities depositories, and with regard to the format of the records to be maintained by central securities depositories in accordance with Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council	On the twentieth day following that of its publication in the Official Journal of the European Union

According to Article 69(2) of the CSDR, CSDs shall apply for all authorisations and shall notify the relevant CSD links to the competent authority within six months from the date of entry into force of all the regulatory technical standards adopted under Articles 17, 26, 45, 47, 48, and, where relevant, Articles 55 and 59.

Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois de décembre 2016

Communiqué de presse 17/12 du 16 mars 2017

I. Remarque préliminaire

Suite à l'extension du champ d'application des renseignements financiers mensuels aux sociétés d'investissement en capital à risque (« SICAR »), les publications statistiques relatives aux organismes de placement collectif comprendront, à partir de la période de décembre 2016, les données sur les OPC soumis à la Loi de 2010, les fonds d'investissement spécialisés et les SICAR.

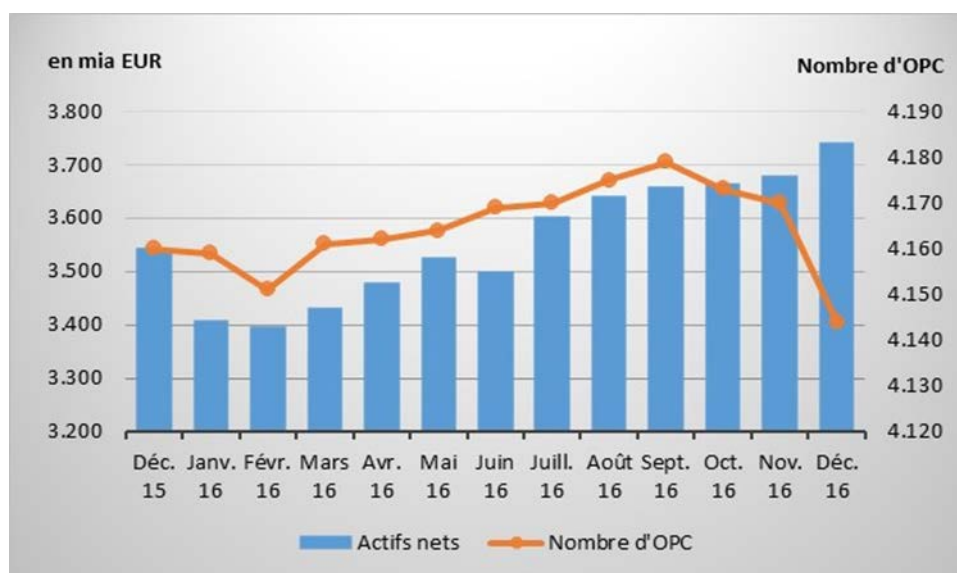
II. Situation globale

Au 31 décembre 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif s'est élevé à EUR 3.741,330 milliards.

Hors SICAR, le patrimoine s'est élevé à EUR 3.701,076 milliards contre EUR 3.640,629 milliards au 30 novembre 2016, soit une augmentation de 1,66% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets, hors SICAR, est en augmentation de 5,56%.

L'industrie des OPC luxembourgeois, hors SICAR, a donc enregistré au mois de décembre une variation positive se chiffrant à EUR 60,447 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 4,549 milliards (0,12%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 55,898 milliards (1,54%).

L'évolution des organismes de placement collectif se présente comme suit³ :



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 4.144 (3.861 hors SICAR) par rapport à 4.170 le mois précédent (3.888 hors SICAR). 2.656 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.107 compartiments. En y ajoutant les 1.488 entités à structure classique, au total 14.595 unités sont actives sur la place financière.

Concernant d'une part l'impact des marchés financiers sur les principales catégories des organismes de placement collectif et d'autre part l'investissement net en capital dans ces mêmes OPC, les faits suivants sont à relever pour le mois de décembre :

Toutes les catégories d'OPC à actions, exception faite de la catégorie d'OPC à actions d'Asie, ont connu des performances positives pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, la catégorie d'OPC à actions européennes a clôturé en territoire positif suite notamment au prolongement du programme de rachat d'actifs de la BCE et aux bons chiffres

³ Les données statistiques des SICAR n'étant publiées que sur une base annuelle avant décembre 2016, le graphique reprend pour les mois précédents le nombre et les actifs nets des SICAR au 31 décembre 2015, se traduisant par des chiffres constants jusqu'en novembre 2016 pour ces véhicules.

économiques, et, ceci malgré les incertitudes politiques persistantes en Europe. Sur fond d'indicateurs économiques positifs et des mesures fiscales expansives annoncées par le futur président des Etats-Unis, la catégorie d'OPC à actions américaines a dégagé une performance positive. La catégorie d'OPC à actions japonaises pour sa part a pu continuer à bénéficier de l'affaiblissement du YEN par rapport à l'USD.

Au niveau des pays émergents, l'incertitude sur la future politique économique des Etats-Unis associée à la montée des taux d'intérêts américains a pesé sur la catégorie d'OPC à actions d'Asie. Dans ce contexte, la catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine a néanmoins pu réaliser de légers gains de cours. La montée importante du prix du pétrole et des chiffres économiques encourageants en Russie, ont fortement soutenu la catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est.

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

Évolution des OPC à actions au mois de décembre 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	2,19%	0,48%
Actions européennes	4,42%	-0,44%
Actions américaines	1,99%	0,69%
Actions japonaises	1,14%	0,08%
Actions Europe de l'Est	7,57%	-0,21%
Actions Asie	-1,00%	-1,69%
Actions Amérique latine	0,95%	-1,12%
Actions autres	1,93%	0,10%

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

Au niveau des marchés obligataires, le mois fut surtout marqué par les orientations de politique monétaire divergentes de part et d'autre de l'Atlantique.

En Europe, le prolongement du programme de rachats d'actifs de la BCE s'est traduit globalement par une baisse des rendements des obligations d'Etat et des écarts de rendements entre pays à haute notation et pays à faible notation en zone Euro. Dans ce contexte, les primes de risque sur obligations d'entreprises se sont également resserrées, de sorte qu'en somme la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a réalisé des gains de cours.

Sur fond de la montée des anticipations d'inflation, de la baisse des taux directeurs décidée par la FED en décembre et de l'expectative d'autres hausses à l'avenir les rendements ont à nouveau grimpé aux Etats-Unis entraînant à la baisse les cours des obligations libellées en USD. Cette augmentation des rendements a été plus que compensée par l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR, de sorte que la catégorie a en somme terminé en hausse.

Les bons fondamentaux et les anticipations de hausse de devises émergentes ont nourri la reprise des marchés obligataires des pays émergents, après un mois de novembre caractérisé par de fortes incertitudes autour du résultat de l'élection présidentielle aux Etats-Unis. La réduction des primes de risque subséquente explique la bonne performance de la catégorie.

Au cours du mois de décembre, 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 décembre 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	0,00%	1,50%
Marché monétaire en USD	0,90%	1,70%
Marché monétaire marché global	-0,05%	-1,75%
Obligations libellées en EUR	0,49%	-0,54%
Obligations libellées en USD	0,78%	-1,41%
Obligations marché global	1,06%	0,14%
Obligations marchés émergents	1,92%	-0,25%
Obligations High Yield	1,90%	1,98%
Autres	0,81%	-1,02%

* 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 :

Évolution des OPC diversifiés et Fonds de Fonds au mois de décembre 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	1,48%	-0,19%
Fonds de Fonds	1,95%	0,31%

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

III. Ventilation du nombre et des avoirs nets des OPC

	OPCVM PARTIE I		OPC PARTIE II		FIS		SOUS-TOTAL (hors SICAR)		SICAR ⁴		TOTAL	
	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	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 €	279	30,357 €	4 181	2 645,720 €
31/01/2014	1 817	2 128,746 €	518	186,766 €	1 550	308,324 €	3 885	2 623,836 €	279	30,357 €	4 164	2 654,193 €
28/02/2014	1 823	2 182,477 €	515	186,477 €	1 543	310,557 €	3 881	2 679,511 €	279	30,357 €	4 160	2 709,868 €
31/03/2014	1 824	2 216,005 €	510	181,493 €	1 551	311,703 €	3 885	2 709,201 €	279	30,357 €	4 164	2 739,558 €
30/04/2014	1 831	2 250,792 €	509	179,885 €	1 558	311,531 €	3 898	2 742,208 €	279	30,357 €	4 177	2 772,565 €
31/05/2014	1 829	2 318,076 €	502	181,248 €	1 569	316,545 €	3 900	2 815,869 €	279	30,357 €	4 179	2 846,226 €
30/06/2014	1 824	2 355,462 €	490	179,083 €	1 570	320,095 €	3 884	2 854,640 €	279	30,357 €	4 163	2 884,997 €
31/07/2014	1 868	2 405,883 €	452	170,630 €	1 571	327,623 €	3 891	2 904,136 €	279	30,357 €	4 170	2 934,493 €
31/08/2014	1 884	2 461,916 €	446	171,092 €	1 566	337,512 €	3 896	2 970,520 €	279	30,357 €	4 175	3 000,877 €
30/09/2014	1 887	2 497,035 €	441	172,581 €	1 572	337,146 €	3 900	3 006,762 €	279	30,357 €	4 179	3 037,119 €
31/10/2014	1 883	2 525,079 €	436	169,371 €	1 585	340,008 €	3 904	3 034,458 €	279	30,357 €	4 183	3 064,815 €
30/11/2014	1 895	2 567,847 €	433	169,526 €	1 585	345,981 €	3 913	3 083,354 €	279	30,357 €	4 192	3 113,711 €
31/12/2014	1 893	2 578,423 €	422	168,915 €	1 590	347,649 €	3 905	3 094,987 €	288	32,732 €	4 193	3 127,719 €
31/01/2015	1 896	2 734,590 €	412	178,286 €	1 577	364,137 €	3 885	3 277,013 €	288	32,732 €	4 173	3 309,745 €
28/02/2015	1 896	2 851,312 €	409	181,463 €	1 588	371,091 €	3 893	3 403,866 €	288	32,732 €	4 181	3 436,598 €
31/03/2015	1 891	2 955,916 €	405	186,664 €	1 592	382,213 €	3 888	3 524,793 €	288	32,732 €	4 176	3 557,525 €

⁴ Avant le 31 décembre 2016, les données statistiques pour les SICAR n'ont été publiées que sur base annuelle.

30/04/2015	1 895	2 970,878 €	403	185,177 €	1 596	382,531 €	3 894	3 538,586 €	288	32,732 €	4 182	3 571,318 €
31/05/2015	1 900	3 027,262 €	401	187,084 €	1 600	387,179 €	3 901	3 601,525 €	288	32,732 €	4 189	3 634,257 €
30/06/2015	1 903	2 962,778 €	399	182,163 €	1 599	383,190 €	3 901	3 528,131 €	288	32,732 €	4 189	3 560,863 €
31/07/2015	1 901	3 015,582 €	392	181,228 €	1 602	386,300 €	3 895	3 583,110 €	288	32,732 €	4 183	3 615,842 €
31/08/2015	1 899	2 871,083 €	391	173,038 €	1 601	378,866 €	3 891	3 422,987 €	288	32,732 €	4 179	3 455,719 €
30/09/2015	1 900	2 820,370 €	391	169,729 €	1 603	376,727 €	3 894	3 366,826 €	288	32,732 €	4 182	3 399,558 €
31/10/2015	1 903	2 952,296 €	391	173,421 €	1 607	387,676 €	3 901	3 513,393 €	288	32,732 €	4 189	3 546,125 €
30/11/2015	1 895	3 019,572 €	386	175,406 €	1 613	394,693 €	3 894	3 589,671 €	288	32,732 €	4 182	3 622,403 €
31/12/2015	1 892	2 946,860 €	384	169,896 €	1 602	389,445 €	3 878	3 506,201 €	282	37,430 €	4 160	3 543,631 €
31/01/2016	1 903	2 819,861 €	378	164,531 €	1 596	386,607 €	3 877	3 370,999 €	282	37,430 €	4 159	3 408,429 €
29/02/2016	1 904	2 813,421 €	373	157,278 €	1 592	387,785 €	3 869	3 358,484 €	282	37,430 €	4 151	3 395,914 €
31/03/2016	1 905	2 847,418 €	371	157,047 €	1 603	390,939 €	3 879	3 395,404 €	282	37,430 €	4 161	3 432,834 €
30/04/2016	1 904	2 888,262 €	370	159,477 €	1 606	394,341 €	3 880	3 442,080 €	282	37,430 €	4 162	3 479,510 €
31/05/2016	1 902	2 928,461 €	371	159,174 €	1 609	400,345 €	3 882	3 487,980 €	282	37,430 €	4 164	3 525,410 €
30/06/2016	1 899	2 906,498 €	367	156,893 €	1 621	398,513 €	3 887	3 461,904 €	282	37,430 €	4 169	3 499,334 €
31/07/2016	1 892	2 997,551 €	365	159,356 €	1 631	408,849 €	3 888	3 565,756 €	282	37,430 €	4 170	3 603,186 €
31/08/2016	1 894	3 033,413 €	363	159.141 €	1 636	409,608 €	3 893	3 602,162 €	282	37,430 €	4 175	3 639,592 €
30/09/2016	1 891	3 051,016 €	362	159,088 €	1 644	411,825 €	3 897	3 621,929 €	282	37,430 €	4 179	3 659,359 €
31/10/2016	1 893	3 053,246 €	356	159,320 €	1 642	413,932 €	3 891	3 626,498 €	282	37,430 €	4 173	3 663,928 €
30/11/2016	1 888	3 065,882 €	355	158,862 €	1 645	415,885 €	3 888	3 640,629 €	282	37,430 €	4 170	3 678,059 €
31/12/2016	1 869	3 116,104 €	353	160,578 €	1.639	424,394 €	3 861	3 701,076 €	283	40,254 €	4 144	3 741,330 €

Durant le mois de référence, les vingt-huit organismes de placement collectif suivants ont été inscrits sur la liste officielle :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- BINCKBANK FUND FCP, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- DEKA-INDUSTRIE 4.0, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- KAIROS ALPHA SICAV, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- OFI FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- TRUSTEAM FUNDS, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- UNIPROINVEST: STRUKTUR, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNISTRUKTUR, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- /

3) FIS :

- ALX SICAV-SIF, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- AM ALPHA PRINCIPAL INVESTMENT S.A. SICAV SIF, 20, Rue Philippe II, L-2340 Luxembourg
- ANDBANK REAL ESTATE INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- CORNUCOPIA SICAV-SIF, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- COURANT SICAV-SIF, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- DELTA LLOYD INVESTMENT SOLUTIONS, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- EXOR FINANCIAL INVESTMENTS SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- GUTMANN PRIVATE MARKETS S.C.S, SICAV-FIS, 5, rue Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- HAYFIN UMBRELLA FUND SICAV-SIF, 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- INNEXTO S.C.A., SICAV SIF, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- IST GLOBAL REAL ESTATE PROGRAMME SCS, SICAV-SIF, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- LAICORN FUND, 121, avenue de la Faiencerie, L-1511 Luxembourg
- LUX INVESTMENT, SICAV-SIF, 30, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- MALIBU U.S. CORPORATE BONDS FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- PATRIZIA S-REAL ESTATE INVEST SCS SICAV-SIF, 2-4, rue Beck, L-1222 Luxembourg
- PRIME ENERGY S.A., SICAV-FIS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- REGIONAL EDUCATION FINANCE FUND FOR AFRICA (REFFA), 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- REGIUM INVEST SICAV-SIF, 2b, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- TESEO CAPITAL SICAV-SIF, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- ZOBEL SCSP SICAV-FIS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen

4) SICAR :

- /

Les cinquante-cinq organismes de placement collectif suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de référence :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ACTIVE EARTH FUND, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
- ALEPH, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- BALLISTA SICAV, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- CARNEGIE FUND IV, 15, rue Bender, L-1229 Luxembourg
- CATHAY UCITS FUND, 31, Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange
- CF EQUITIES HAIG, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- CF ZINSSTRATEGIE I, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- DWS VERMÖGENSBILDUNGSFONDS I (LUX), 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- EMERGING ASIA SELECT, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- EURO RENTEN HY, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- FALCON MULTILABEL SICAV, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- FONDMARKNADEN FUND, 4, rue Peternelchen, L-2370 Howald
- GODMODETRADER.DE STRATEGIE I, 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- GOTTEX SICAV, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- HASPA PB STRATEGIE SW, 3, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- HSBC INTERNATIONAL SELECT FUND, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- JRS SICAV, 4, rue Peternelchen, L-2370 Howald
- LINGOHR VIKING CONSTRAINED, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- MAINFIRST SICAV II, 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- MORGENSTERN SOLID PERFORMER, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- MYRA GERMAN ALLOCATION FUND, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- MYRA SOLIDUS GLOBAL FUND, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- UNIEURORENTA CORPORATES 2016, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIVARIO POINT: CHANCE, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIVARIO POINT: ERTRAG, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIVARIO POINT: SICHERHEIT, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIVARIO POINT: WACHSTUM, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- YAPI KREDI SICAV, 31, Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange

2) OPC partie II Loi 2010 :

- BANQUE CARNEGIE FUND SICAV, 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- NORDEA MULTI LABEL, 562, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

3) FIS :

- ADAUCTUS MULTI ASSET FONDS, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- A-DGZ 13-FONDS, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- A-DKBANKLUX1-FONDS, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- AL OPPORTUNITIES, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- ALPINA REAL ESTATE FUND SCA SICAV-FIS, 13, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- DWS EMERGING NEW DEAL FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- ENTERPRISE, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- EQUI SICAV SIF SCA, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- GOTTEX SICAV SIF, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- INVESTMENT SELECT FUND SICAV-SIF, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg

- IPC - WERU GROW UP, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-CAPITAL STRATEGY IV, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-CAPITAL STRATEGY XI, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-CAPITAL STRATEGY XVIII, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-FUTURE PROJEKT FUND, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-PORTFOLIO INVEST XI, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- IPC-PORTFOLIO INVEST XII, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- KANT CAPITAL FUND S.C.A. SICAV-SIF, 412F, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- MASSENA WEALTH MANAGEMENT 2 S.C.A./FIS, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- OPPORTUNITY UMBRELLA FUND, 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg
- PHILAE FUND, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- SDP SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- STORM FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- VELSHEDA, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- YCAP OPPORTUNITY INVESTMENT SICAV-SIF, 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

4) SICAR :

- /

L'AEMF (ESMA) publie des questions/réponses relatives au règlement (UE) n° 909/2014 du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 concernant l'amélioration du règlement de titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres

Communiqué de presse 17/13 du 16 mars 2017 (uniquement en anglais)

The European Securities and Markets Authority (ESMA) published on 13 March 2017 the questions and answers (Q&A) relating to the implementation of the Regulation (EU) No 909/2014 (CSDR) on improving securities settlement in the EU and on central securities depositories.

The purpose of this document is to support common supervisory approaches and practices in the application of CSDR by providing responses to questions posed by the general public, market participants and national competent authorities (NCAs) in relation to the practical application of CSDR.

The objective of the document is to provide clarity on the implementation of CSDR requirements by CSDs, their participants, investors and other market participants.

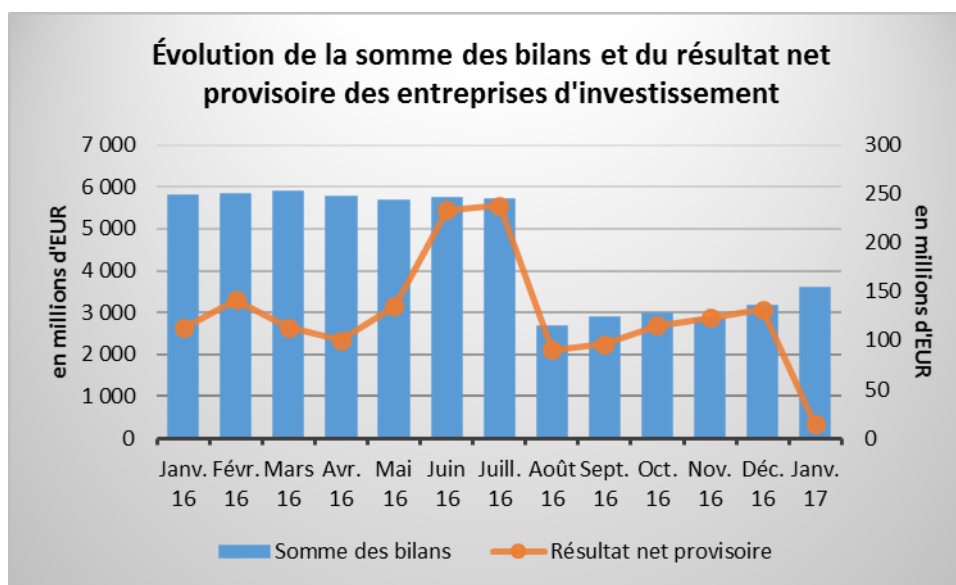
The Q&A are available on ESMA's website at:

https://www.esma.europa.eu/file/21616/download?token=d8_IWUxK.

STATISTIQUES

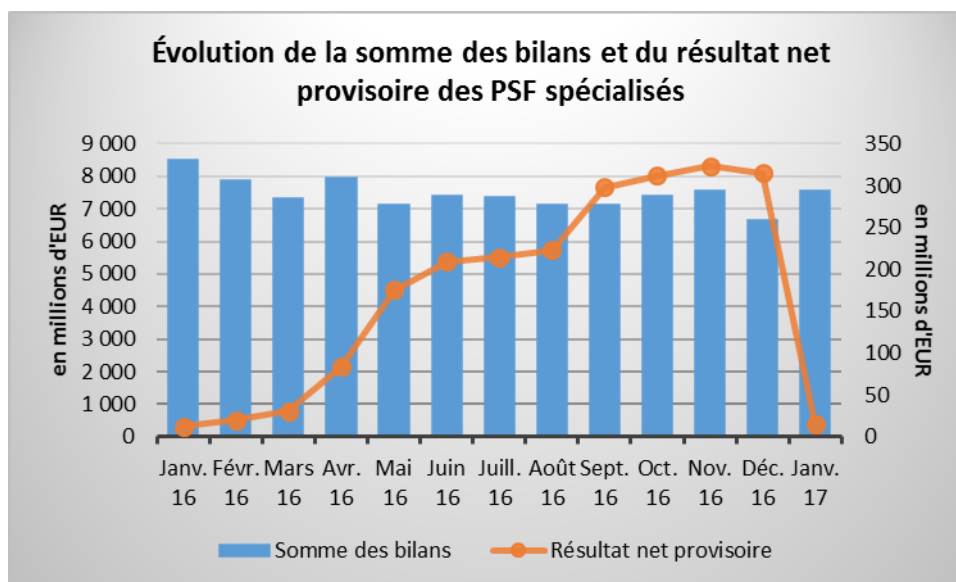
Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 janvier 2017 en hausse



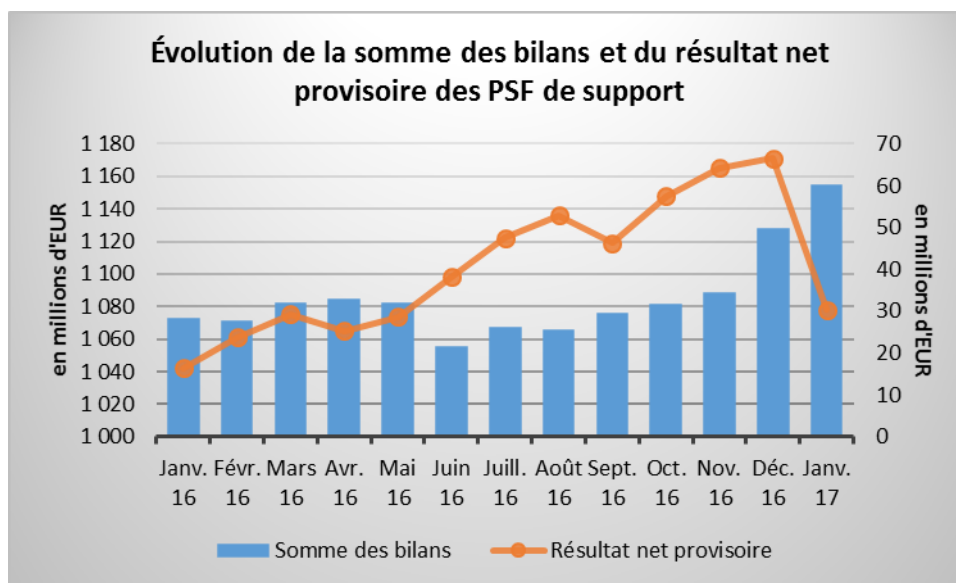
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 31 janvier 2017 en hausse



PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 31 janvier 2017 en hausse



OPC (Situation au 31 janvier 2017)

Les statistiques des OPC n'étaient pas encore disponibles lors de l'élaboration de la Newsletter. Elles seront disponibles prochainement sur le site Internet de la CSSF à l'adresse : <http://www.cssf.lu/surveillance/vgi/opcvm/statistiques/>.

Fonds de pension

Au 10 mars 2017, **14 fonds de pension** sous forme de société d'épargne pension à capital variable (SEPCAV) et d'association d'épargne-pension (ASSEP) étaient inscrits sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005.

À la même date, **18 professionnels** étaient agréés pour exercer l'activité de **gestionnaire de passif** pour les fonds de pension soumis à la loi du 13 juillet 2005.

Organismes de titrisation

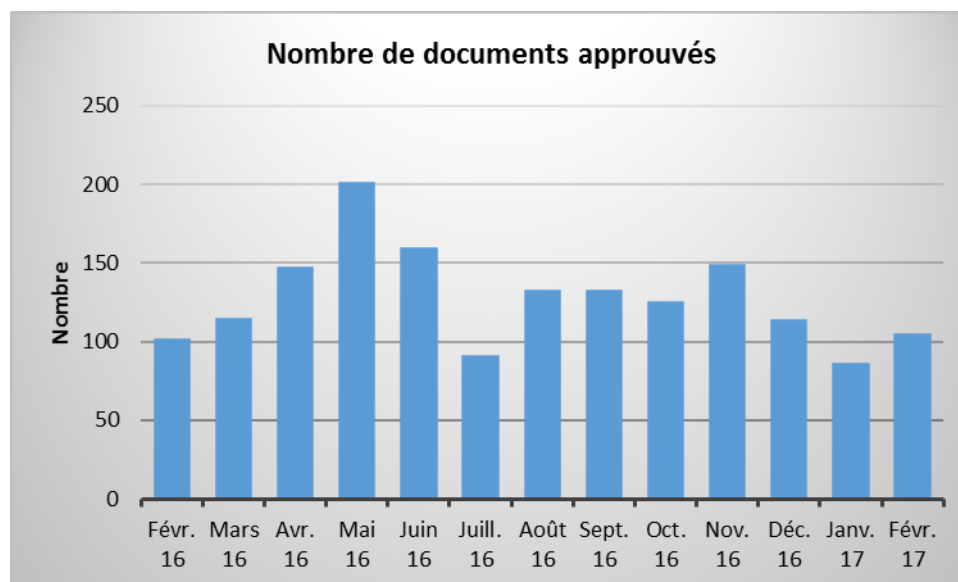
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34 unités** au 13 mars 2017.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 28 février 2017, **58 cabinets de révision agréés** et **289 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **40 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)

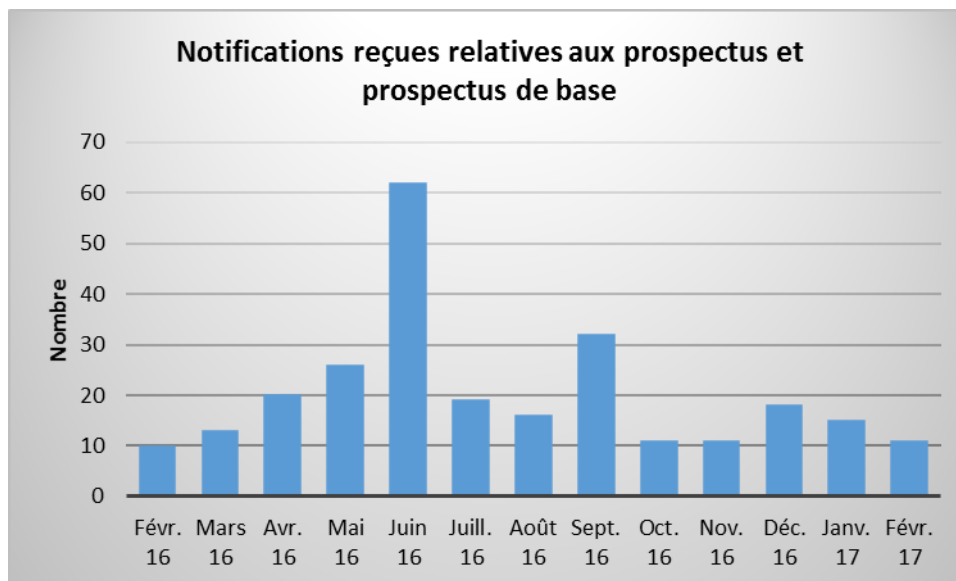
Approbations par la CSSF



Au cours du mois de février 2017, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 105 documents, qui se répartissent comme suit :

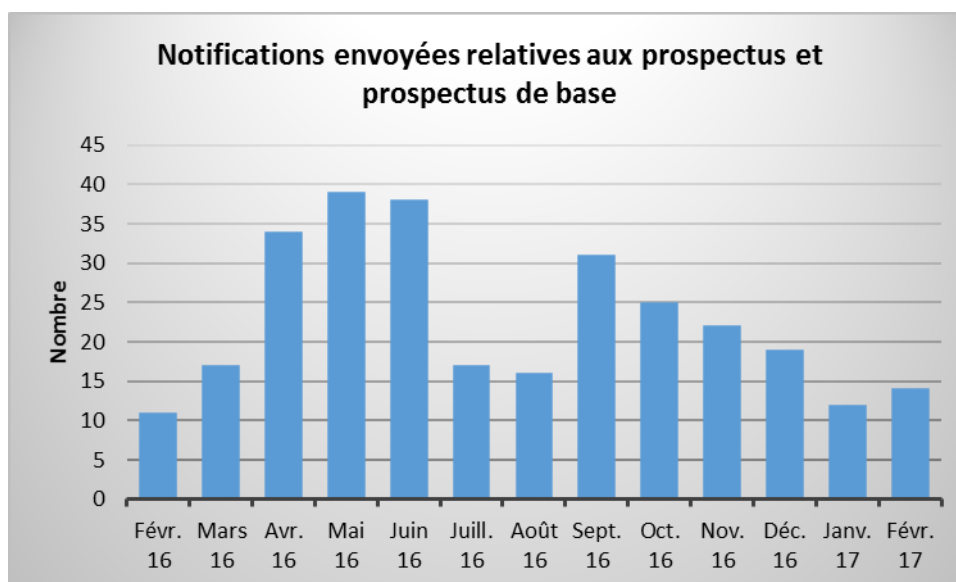
prospectus de base :	12	(11,43 %)
autres prospectus :	19	(18,09 %)
suppléments :	74	(70,48 %)

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



Au cours du mois de février 2017, 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 79 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 février 2017, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 14 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 50 notifications relatives à des suppléments⁵.

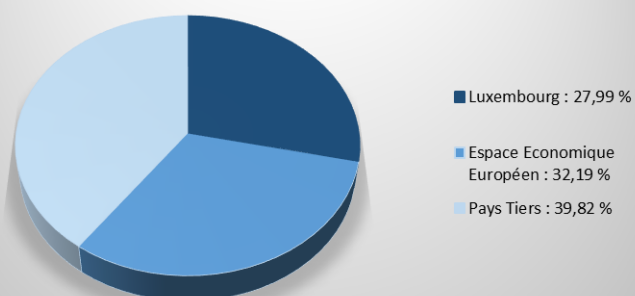
⁵ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans

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 »)

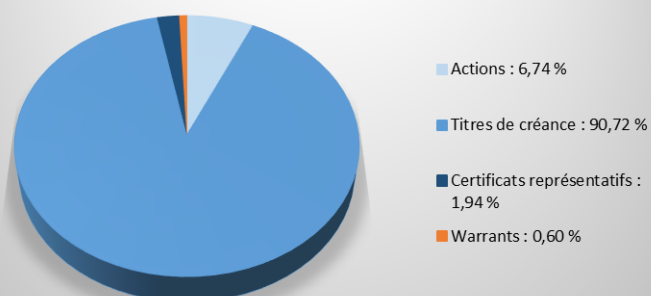
Depuis le 10 février 2017, **trois** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **quatre** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 9 mars 2017, **668 émetteurs** sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.

Répartition des émetteurs par pays



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



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 (15/03/2017)	143 ⁶	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/12/2016)	EUR 770,076 mia	↗ EUR 26,879 mia
	Résultat avant provisions (31/12/2016)	EUR 6,323 mia	↗ EUR 86 mio
Établissements de paiement	Nombre (15/03/2017)	9	aucune variation
Établissements de monnaie électronique	Nombre (15/03/2017)	4	↘ 1 entité
OPC	Nombre (16/03/2017)	Partie I loi 2010 : 1 881	↘ 24 entités
		Partie II loi 2010 : 351	↘ 22 entités
		FIS : 1 619	↗ 27 entités
		TOTAL : 3 851	↘ 19 entités
	Nombre (08/03/2017)	SICAR : 283	↘ 1 entité
	Patrimoine global net (31/12/2016)	EUR 3 741,330 mia	↗ EUR 197,699 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (28/02/2017)	201	aucune variation
	Somme des bilans (31/12/2016) ⁷	EUR 14,475 mia	↗ 1,839 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (28/02/2017)	168	↘ 5 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (22/02/2017)	221	↗ 18 entités
Fonds de pension	Nombre (10/03/2017)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (13/03/2017)	34	↗ 2 entités
Entreprises d'investissement	Nombre (15/03/2017)	107 dont 10 succursales	aucune variation
	Somme des bilans (31/01/2017)	EUR 3,608 mia	↘ EUR 2,195 mia
	Résultat net provisoire (31/01/2017)	EUR 14,42 mio	↘ EUR 98,559 mio
PSF spécialisés	Nombre (15/03/2017)	115	↘ 10 entités
	Somme des bilans (31/01/2017)	EUR 7,560 mia	↘ EUR 979 mio
	Résultat net provisoire (31/01/2017)	EUR 15,49 mio	↗ EUR 3,08 mio
PSF de support	Nombre (15/02/2017)	75	↘ 2 entités
	Somme des bilans (31/01/2017)	EUR 1,128 mia	↗ EUR 56 mio
	Résultat net provisoire (31/01/2017)	EUR 66,57 mio	↗ EUR 50,16 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (09/03/2017)	668	↗ 95 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (28/02/2017)	58 cabinets de révision agréés	↘ 8 entités
		289 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 11 personnes
		40 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 3 entités
Emploi (31/012/2016)	Banques	26 060 personnes	↗ 122 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	4 039 personnes ⁷	↗ 271 personnes
	Entreprises d'investissement	2 279 personnes	↗ 1 personne
	PSF spécialisés	3 972 personnes	↗ 185 personnes
	PSF de support	9 185 personnes	↘ 33 personnes
	Total	45 535 personnes	↗ 546 personnes ⁸

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 Chiffres provisoires.

⁸ 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.