



Newsletter

N° 197 - Juin 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 dix nouveaux agents. Ces agents ont été affectés aux services suivants :

Métier OPC

Christophe CARPENTIER
Daniel GODINHO FRAGOSO
Engin IRCAG
Matthieu PFEIFFER
Arnould STAS

On-site inspection

Armelle KOUOKAP YOUNGANG

Secrétariat Général

Matthias SCHMIDT

Single Supervisory Mechanism (SSM)

Laurence VIVARIE

Surveillance des banques

Gilles KLEIN

Systèmes d'informations de la CSSF (IT)

Dirk VAEL

Suite au départ de deux agents, la CSSF compte 713 agents, dont 381 hommes et 332 femmes au 16 juin 2017.

ACTUALITÉS

Lignes directrices en matière de relations de correspondance bancaire et « KYC utilities »

La CSSF souhaite attirer l'attention sur les lignes de conduite du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire en matière de « Sound management of risks related to money laundering and financing of terrorism » (document publié en 2014, cf. le communiqué de presse de la CSSF n° 14/05) dont les annexes n° 2 (relations de correspondance bancaire) et n° 4 (« General guide to account ») viennent d'être adaptées en juin 2017. Les changements font suite notamment à la publication par le Groupe d'Action Financière (GAFI) de ses lignes directrices sur les relations de correspondance bancaire d'octobre 2016 et qu'il convient également de consulter en la matière, sous le lien suivant : <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/reports/Guidance-Correspondent-Banking-Services.pdf>.

En substance, les révisions soulignent l'application d'une approche basée sur les risques en matière de correspondance bancaire, en reconnaissant que toutes les relations de correspondance bancaire ne comportent pas le même niveau de risque. Les facteurs de risque indiqués dans l'annexe n° 2 devraient ainsi aider les établissements à effectuer leur évaluation des risques en la matière. Ces

éclaircissements interviennent alors que la communauté internationale était de plus en plus préoccupée par la pratique du « de-risking » dans le contexte des relations de correspondance bancaire.

Les nouvelles précisions visent aussi à clarifier notamment les attentes des autorités de supervision concernant la qualité des messages de paiement ainsi que les conditions d'utilisation de bases de données externes (« utilities »/registres) pour les besoins de « Know Your Customer » (cf. notamment les points n° 6bis et 6ter de l'annexe n° 4).

Pour plus d'informations, veuillez consulter le lien suivant : <http://www.bis.org/bcbs/publ/d405.pdf>.

AVERTISSEMENTS

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 17/658

La circulaire CSSF 17/658 a pour objet l'adoption des orientations de l'Autorité bancaire européenne en matière de politiques de rémunération saines, au titre des articles 74, paragraphe 3, et 75, paragraphe 2, de la directive 2013/36/UE, et la publication d'informations au titre de l'article 450 du règlement (UE) n° 575/2013 (EBA/GL/2015/22). La circulaire abroge la circulaire CSSF 10/496.

Loi du 13 juin 2017

La loi du 13 juin 2017 relative aux comptes de paiement transpose en droit luxembourgeois la directive 2014/92/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 sur la comparabilité des frais liés aux comptes de paiement, le changement de compte de paiement et l'accès à un compte de paiement assorti de prestations de base. Dès lors, la loi concerne les comptes de paiement offerts aux consommateurs. La loi a été publiée au Mémorial A, N° 559 du 14 juin 2017.

Règlement grand-ducal du 22 mai 2017

Le règlement grand-ducal du 22 mai 2017 modifiant le règlement grand-ducal du 25 juillet 2015 portant exécution de l'article 4, paragraphe 1^{er} de la loi du 25 juillet 2015 relative à l'archivage électronique modifie en intégralité l'annexe du règlement grand-ducal du 25 juillet 2015 portant exécution de l'article 4, paragraphe 1^{er} de la loi du 25 juillet 2015 relative à l'archivage électronique. La version coordonnée du règlement grand-ducal du 25 juillet 2015 est disponible sur notre site (<http://www.cssf.lu/surveillance/psf/psf-support/reglementation/lois-reglements-et-autres-textes/>). Le règlement grand-ducal du 22 mai 2017 a été publié au Mémorial A, N° 563 du 14 juin 2017.

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications and Consultations

15 May 2017 - [ECB guide clarifies supervisory criteria and process for determining suitability of banks' board members](#)

The European Central Bank (ECB) has published the ECB guide to fit and proper assessments. The guide explains how ECB Banking Supervision ensures consistency in the application of the fit and proper assessment criteria, with a view to establishing common supervisory practices for assessing the qualifications, skills and proper standing of a candidate for a position on a bank's board e.g. as a CEO or non-executive board member. The publication marks the end of a public consultation process, which, among other things, resulted in the guide providing further clarification on the experience and time commitment required of board members, as well as explaining potential conflicts of interest in more detail.

16 May 2017 - [ECB publishes guidance to banks on leveraged transactions](#)

The ECB has published its guidance on leveraged transactions. The guidance aims to establish sound origination and risk management practices. It also aims to facilitate the identification of leveraged transactions by means of an overarching definition encompassing all business units and geographical areas, so as to give senior management a comprehensive overview of banks' leveraged lending activities. The publication of the guidance marks the end of a public consultation process. It also outlines expectations regarding the risk management and reporting requirements for leveraged transactions.

Letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament

The ECB has published letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament in response to written requests in relation to e.g. [the survey design for less significant institutions](#).

Interviews and Speeches

2 May 2017 – "[Risk and capital – a balancing act](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the Austrian Chamber of Commerce, Vienna

2 May 2017 – "[Banking union – safe and sound finance for Europe](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the RZB EU Sky Talk, Vienna

4 May 2017 – "[Some supervisory expectations for banks relocating to the euro area](#)" - Introductory remarks by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, Technical workshop for banks considering relocation in the context of Brexit, Frankfurt am Main

15 May 2017 – "[Regulation and supervision in Europe – can many cooks make a good broth?](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the "Banking Union Conference" organised by the Institute for Law and Finance (ILF) of Goethe University together with Freshfields Bruckhaus Deringer, Frankfurt am Main

15 May 2017 – "[Common challenges for banks, regulators and supervisors](#)" - Speech by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, at the Adam Smith Society, Milan

18 May 2017 – [“European banking supervision, global cooperation and challenges for banks”](#) - Presentation by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the Board Meeting of the International Banking Federation, Berlin

19 May 2017 – [Interview with Talouselämä](#) (Finnish financial and business magazine) - Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB

31 May 2017 – [“3-6-3: Banks and change”](#) - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the Bankwirtschaftliche Tagung of the BVR, Berlin

European Council

Publications

19 May 2017 – Publication of the [Regulation \(EU\) 2017/826 of the European Parliament and the Council of 17 May 2017](#) on establishing a Union programme to support specific activities enhancing the involvement of consumers and other financial services end-users in Union policy-making in the area of financial services for the period of 2017-2020

19 May 2017 – Publication of the [Regulation \(EU\) 2017/827 of the European Parliament and the Council of 17 May 2017](#) amending Regulation (EU) No 258/2014 establishing a Union Programme to support specific activities in the field of financial reporting and auditing for the period of 2014-2020

European Commission

Publications

BREXIT

3 May 2017 - [European Commission released recommendation to the Council to open article 50 negotiations with the UK](#)

The European Commission has released a recommendation to the European Council to open negotiations with the UK based on the article 50 of the Treaty on European Union. The recommendation provides details to conduct the first phase of the negotiations. This reflects the two-phased approach put forward by the leaders of the 27 Member States and prioritises those matters which are necessary to ensure an orderly withdrawal of the UK from the Union.

PACKAGED RETAIL AND INSURANCE-BASED INVESTMENT PRODUCTS (PRIIPs) REGULATION

11 May 2017 – Publication of the [Corrigendum to Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/653 of 8 March 2017](#) supplementing Regulation (EU) No 1286/2014 of the European Parliament and of the Council on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs) by laying down regulatory technical standards with regard to the presentation, content, review and revision of key information documents and the conditions for fulfilling the requirement to provide such documents

ECONOMIC AND MONETARY UNION

31 May 2017 - [Commission published paper setting out possible ways forward for deepening the EMU](#)

The European Commission has published its paper setting out possible ways forward for deepening the EMU. The Commission’s paper states that moving ahead in the EMU would involve taking steps in three key areas: (i) completing a genuine Financial Union; (ii) achieving a more integrated Economic and Fiscal Union; and (iii) anchoring democratic accountability and strengthening euro area institutions. This reflection paper is the third in the five-part series of papers announced in the European Commission’s White Paper on the Future of Europe presented on 1st March 2017.

European Banking Authority (EBA)

Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

4 May 2017 - [EBA issued amended technical standards on benchmarking of internal approaches](#)

The EBA has published an amended version of its Implementing Technical Standards (ITS) on benchmarking of internal approaches which have been developed in accordance with article 78 CRD. These amendments aim at ensuring a better quality of the submitted data and, ultimately assisting the EBA and competent authorities in their 2018 assessment of internal approaches for credit and market risk. The EBA plans to annually update the ITS.

12 May 2017 - [EBA published final Guidelines on credit institutions credit risk management practices and accounting for expected credit losses](#)

The EBA has published its final Guidelines on credit institutions' credit risk management practices and accounting for expected credit losses. These guidelines aim at ensuring sound credit risk management practices associated with the implementation and on-going application of the accounting for expected credit losses. The guidelines are part of the EBA's work on the implementation of IFRS 9 and its interaction with prudential requirements and build on the global guidance on credit risk and accounting for expected credit losses published by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) in December 2015.

23 May 2017 - [EBA published an Opinion on own funds in the context of the CRD CRR review proposal](#)

The European Banking Authority (EBA) has published an opinion addressed to the EU institutions expressing its views on a number of aspects related to own funds in the context of the European Commission's proposal to amend the CRR and CRD. In the opinion, the EBA calls, in particular, for a possible strengthening of its role in assessing issuances of Common Equity Tier 1 (CET1) instruments. In addition, the opinion elaborates on restrictions on distributions in the context of capital conservation measures and suggests introducing a general anti-circumvention principle.

23 May 2017 - [EBA updated on monitoring of CET1 instruments](#)

The EBA has published, in accordance with Article 26(3) CRR, its fifth updated list of capital instruments that Competent Supervisory Authorities (CAs) across the EU have classified as CET1. In this new update, two new forms of CET1 instrument in Austria have been assessed and evaluated as compliant with the CRR and added to the CET1 list. There has been no update for Luxembourg. The list is for the first time accompanied by a report, which includes additional information on the underlying objectives of the monitoring update as well as on the consequences of including or excluding instruments in or from the list. The EBA intends to update this report on a regular basis to give account of new developments in CET1 issuances and market practices.

25 May 2017 - [EBA announced details of its 2017 EU-wide transparency exercise](#)

The EBA has announced that it will publish data for its fourth annual EU-wide transparency exercise in December 2017 together with the Risk Assessment Report (RAR). Nearly 600000 data points in total on more than 130 banks will be released, covering all key balance sheet items.

PAYMENTS ACCOUNTS DIRECTIVE

5 May 2017 - [EBA published final draft Technical Standards under the Payment Accounts Directive to enhance transparency and comparison of payment account fees](#)

The EBA has published its final draft Technical Standards setting out the standardised terminology for services linked to a payment account, and the standardised formats and common symbol of the fee information document (FID) and the Statement of Fees (SoF). These technical standards, which have been developed in accordance with Articles 3(4), 4(6) and 5(4) of the Directive 2014/92/EU (Payment

Accounts Directive – PAD), are aimed at contributing to enhance comparability of fees, through standardised terminology and disclosure documents across the European Union.

BANKING RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

23 May 2017 - [EBA publishes final technical standards on valuation in resolution](#)

The EBA has published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) on valuation in resolution. These draft RTS, which have been developed according to Articles 36 and 74 of the BRRD, aim to provide the independent valuer with common criteria for the valuation, which will inform the decisions made by resolution authorities, thus promoting a consistent approach to such valuations across the EU.

OTHERS

25 May 2017 - [EBA welcomed enhanced FX Global Code](#)

The EBA, like the Bank for International Settlements (BIS), has welcomed the enhancement of the FX Global Code (the Code) and the publication of its May 2017 update and has expressed its strong commitment to supporting and promoting adherence to the Code. The objective of the Code is to promote a robust, fair, liquid, open, and transparent market underpinned by high ethical standards, which shall benefit all wholesale FX market participants.

31 May 2017 - [EBA published Opinion on EU Commission consultation on the operation of the ESAs](#)

The EBA has published an opinion in response to the European Commission's public consultation on the operation of the European Supervisory Authorities (ESAs). The opinion welcomes the public consultation and points to a possible way forward to confirm its role as guardian of the Single Rulebook and to increase its effectiveness in ensuring supervisory convergence across the EU. Finally, it suggests how the EBA's role with regards to supervisory reporting could be strengthened and improved.

Consultations

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

25 May 2017 - [EBA consulted on scope of its draft guidelines on connected clients](#)

The EBA has launched a consultation focusing on the scope of its draft Guidelines on connected clients, on which it had already sought the stakeholders' views in July 2016. In the new consultation, the EBA is proposing to extend the scope of these draft guidelines. The extension would cover the remaining aspects of the CRR, the EBA technical standards, and the EBA guidelines where the concept of group of connected client is relevant.

The consultation will run until 26 June 2017.

BANKING RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

8 May 2017 - [EBA launched public consultation on draft standards on the eligibility criteria for granting simplified obligations for recovery and resolution planning](#)

The EBA has launched a public consultation on its draft RTS further specifying the eligibility criteria to determine whether institutions should be subject to simplified obligations when drafting their recovery and resolution plans.

The consultation will run until 8 August 2017.

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE 2

5 May 2017 - [EBA consulted on Guidelines on security measures for operational and security risks under the PSD2](#)

The EBA has launched a consultation on its draft Guidelines on security measures for operational and security risks under the revised Payment Services Directive (PSD2). The guidelines, which have been prepared in accordance with Article 95(3) of the Directive (EU) 2015/2366 (Revised Payment Services Directive - PSD2), have been developed in close cooperation with the ECB, and are in support of the

objectives of PSD2, such as strengthening the integrated payments market in the EU, mitigating the increased security risks arising from electronic payments, and promoting equal conditions for competition.

The consultation will run until 7 August 2017.

OTHERS

18 May 2017 - [EBA consulted on its guidance for the use of cloud computing](#)

The EBA has launched a consultation setting out the guidance it has developed on its own initiative concerning the use of cloud service providers by financial institutions. The EBA recommendations intend to clarify the EU-wide supervisory expectations if institutions intend to adopt cloud computing, so as to allow them to leverage the benefits of using cloud services, while ensuring that any related risks are adequately identified and managed. This guidance, builds on the existing Guidelines on outsourcing developed by the Committee of European Banking Supervisors (CEBS).

The consultation will run until 18 August 2017.

European Supervisory Authorities (ESAs)

Consultations

FOURTH ANTI MONEY LAUNDERING DIRECTIVE

31 May 2017 - [ESAs consulted on technical standards to strengthen group-wide money laundering and terrorist financing risk management](#)

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESAs) has launched a public consultation on draft RTS specifying how credit and financial institutions should manage money laundering and terrorist financing (ML/TF) risks where a third country's law prevents the implementation in their branches or majority-owned subsidiaries of group-wide policies and procedures on anti-money laundering and countering the financing of terrorism (AML/CFT).

The consultation will run until 11 July 2017.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publication

29 May 2017 – [ESRB published second EU Shadow Banking Monitor report](#)

The European Systemic Risk Board (ESRB) has published the second EU Shadow Banking Monitor. The report complements the initiatives at the global level by providing EU-wide view of shadow banking entities and activities. It provides an overview of developments in the European shadow banking system with a view to identifying risks to financial stability. The assessment presented in this year's report shows that the growth in broad EU shadow banking assets slowed markedly in 2016. In addition, the report highlights several risks and vulnerabilities which need to be monitored in the EU shadow banking system.

Comité du risque systémique (CdRS)

Publication

April 2017 - [Analysis of the Shadow Banking Content of Captive Financial Companies in Luxembourg](#)

The macroprudential authority in Luxembourg, i.e. the Comité du risque systémique (CdRS) has issued a report on the shadow banking system. It investigates the shadow banking content of captive financial companies in Luxembourg using the entity-based approach developed by the FSB and the granular data collected by the Banque Centrale du Luxembourg (BCL). The preliminary findings show that only 43 entities with a total balance sheet of EUR 50.9 billion qualify as shadow banking entities.

Financial Stability Board (FSB)

Publications

10 May 2017 - [FSB published Global Shadow Banking Monitoring Report 2016](#)

The Financial Stability Board (FSB) has published its Global Shadow Banking Monitoring Report 2016. The report presents the results of the FSB's sixth annual monitoring exercise to assess global trends and risks in the shadow banking system, reflecting data up to the end of 2015.

23 May 2017 - [FSB released report to strengthen governance frameworks to mitigate misconduct risks](#)

The FSB has released its report to strengthen governance frameworks to mitigate misconduct risks. This report sets out next steps in the FSB's work to consider the role governance frameworks have to play in reducing misconduct and includes an international stocktake of activities already underway in this area. The FSB's workplan to reduce misconduct risk consists of three elements: (i) examining whether reforms to incentives are having sufficient effect on reducing misconduct; (ii) improving global standards of conduct in the fixed income, commodities and currency markets; and (iii) reforming major financial benchmarks.

FSB and BCBS

Publication

22 May 2017 - [FSB and BCBS issued report on FinTech credit market](#)

The FSB and BCBS have issued the report on FinTech credit market, which analyses the nature of FinTech credit and finds wide variation in the business models of the electronic platforms involved. Platforms facilitate various forms of credit, including consumer and business lending, lending against real estate and business invoice financing. The profile of investors, which platforms match to borrowers, also differs across countries.

Countercyclical Capital buffer (CCyB)

The CSSF set the CCyB for Luxembourg to 0% for the second quarter 2017 through its [CSSF Regulation CSSF N° 17-01](#). The CCyB rate for the third quarter of 2017 will be published on 1 July 2017.

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 different from 0%:

Country	CCyB rate	Application date
Czech Republic	0.5%	01/07/2017
		01/01/2018
		01/04/2018
Norway	1.5% 2.0%	30/06/2017
		30/09/2017
		31/12/2017
Slovakia	0.5%	01/08/2017
		01/11/2017
		01/02/2018
		01/05/2018
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](#).

COMMUNIQUÉS

Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois de mars 2017

Communiqué de presse 17/19 du 19 mai 2017

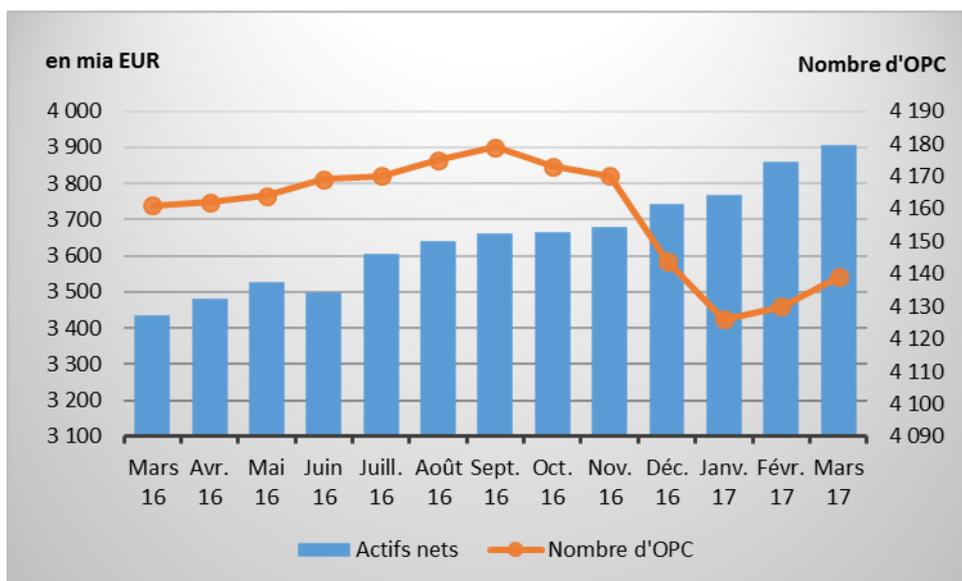
I. Situation globale

Au 31 mars 2017, le patrimoine global net des organismes de placement collectif, comprenant les OPC soumis à la Loi de 2010, les fonds d'investissement spécialisés et les SICAR, s'est élevé à EUR 3.906,027 milliards contre EUR 3.860,317 milliards au 28 février 2017, soit une augmentation de 1,18% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 13,78%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de mars une variation positive se chiffrant à EUR 45,710 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 31,804 milliards (0,82%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 13,906 milliards (0,36%).

L'évolution des organismes de placement collectif se présente comme suit¹ :

¹ 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.



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 4.139 par rapport à 4.130 le mois précédent. 2.650 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.097 compartiments. En y ajoutant les 1.489 entités à structure classique, au total 14.586 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 mars :

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 affiché de forts gains de cours dans un contexte de poursuite de la reprise économique en zone euro, de réduction des risques politiques en Europe et de maintien de la politique monétaire accommodante par la Banque centrale européenne. Si les actions américaines ont connu un mouvement latéral en relation avec les incertitudes sur la réalisation des mesures fiscales expansionnistes annoncées par le président des Etats-Unis, la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR a fait clôturer la catégorie d'OPC à actions américaines en territoire négatif. Face à des indicateurs économiques mitigés au Japon et une dépréciation du YEN par rapport à l'EUR, la catégorie d'OPC à actions japonaises a réalisé des pertes de cours.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie a terminé avec des gains de cours sur fond notamment d'une amélioration de l'environnement conjoncturel mondial. Un développement majoritairement négatif des bourses des pays de l'Europe de l'Est a été plus que compensé par l'appréciation des principales devises de cette région contre l'EUR de sorte que la catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est s'est appréciée. Face aux développements très divergents des bourses et devises des différents pays sud-américains, la catégorie d'OPC à actions de l'Amérique latine a clôturé en somme avec une légère hausse.

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

Évolution des OPC à actions au mois de mars 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Actions marché global	0,61%	0,91%
Actions européennes	3,01%	-0,39%
Actions américaines	-0,69%	-1,25%
Actions japonaises	-1,33%	-1,17%
Actions Europe de l'Est	1,17%	-1,66%
Actions Asie	2,98%	0,09%
Actions Amérique latine	0,28%	-0,68%
Actions autres	1,98%	0,12%

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

En Europe, l'environnement économique favorable ainsi que la réduction des risques politiques ont fait légèrement monter les rendements des obligations d'Etat, tandis que les écarts de rendement entre les différents pays de la zone euro se sont en même temps réduits. Les rendements des obligations d'entreprise ont suivi cette tendance de sorte que la catégorie d'OPC à obligation libellées en Euro a subi des baisses de cours.

Aux Etats-Unis, le relèvement des taux directeurs par la Banque centrale américaine ainsi que les données conjoncturelles positives ont été contrebalancées par les incertitudes autour de la réalisation des mesures de relance prévues par le président des Etats-Unis de sorte qu'en somme le marché des obligations libellées en USD a peu varié. La dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR a fait que la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD se retrouvait en situation de perte.

La forte demande des investisseurs pour les obligations des pays émergents, compensée par un relèvement du niveau d'émissions d'obligations et une baisse des prix pétroliers, se sont traduits par un quasi statu quo au niveau de la catégorie d'OPC à obligations des pays émergents.

Au cours du mois de mars, 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 mars 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,04%	2,20%
Marché monétaire en USD	-0,87%	2,95%
Marché monétaire marché global	-0,27%	0,72%
Obligations libellées en EUR	-0,33%	-0,96%
Obligations libellées en USD	-0,76%	6,24%
Obligations marché global	-0,08%	1,74%
Obligations marchés émergents	-0,05%	2,96%
Obligations High Yield	-0,81%	-1,32%
Autres	-0,28%	0,23%

* 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 mars 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
OPC diversifiés	0,23%	0,92%
Fonds de Fonds	0,50%	1,84%

* 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		SOUS-TOTAL (hors SICAR)		SICAR ²		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 €)
31/12/2014	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 €
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 €
31/01/2017	1 869	3 138,701 €	351	160,967 €	1 623	427,236 €	3 843	3 726,904 €	283	40,483 €	4 126	3 767,387 €
28/02/2017	1 880	3 217,837 €	351	164,858 €	1 617	436,203 €	3 848	3 818,898 €	282	41,419 €	4 130	3 860,317 €
31/03/2017	1 895	3 257,773 €	346	165,780 €	1 618	440,288 €	3 859	3 863,841 €	280	42,186 €	4 139	3 906,027 €

² Avant le 31 décembre 2016, les données statistiques pour les SICAR n'ont été publiées que sur base annuelle.

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ADRIZA INVESTMENT FUND, 6A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- ALPHA (LUX) GLOBAL FUNDS, 25-29, Karneadou Street, Lemou Building, GR - Athens 10675³
- BOSS CONCEPT 2, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
- CLAY FUNDS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- HARMONIUM SICAV, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- UNIFAVORIT: AKTIEN EUROPA, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIGLOBAL DIVIDENDE, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIPACIFIC AKTIEN, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIPREMIUM EVOLUTION 100, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIPREMIUM EVOLUTION 25, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRAK NACHHALTIG KONSERVATIV, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRAK NORDAMERIKA, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRENT EUROPA, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRENT GLOBAL, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRENT MÜNDEL FLEX, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRENT MÜNDEL, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRENTEURO MIX, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIRENTEURO STAATSANLEIHEN FLEX, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- -

3) FIS :

- AQR LUX FUNDS II, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange
- BARGELLA REAL ESTATE S.A., SICAV-FIS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
- CONFLUENCE CAPITAL, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- ELUXEM SICAV-SIF S.A., 25A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- INDUSTRIAL PRIVATE MARKETS SCS SICAV-FIS, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- INVESCO GLOBAL DIRECT REAL ESTATE FEEDER FUND S.À R.L. SICAV-SIF, 37A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- INVESCO GLOBAL DIRECT REAL ESTATE FUND FCP-SIF, 37A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- PENSIONS SCSP - SICAV-SIF, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- PRIVATE MARKET OPPORTUNITIES FUND OPEN-ENDED SICAV SIF S.A., 56, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg
- THE DIVERSIFIED RISK PREMIA FUND SICAV FIS, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg

4) SICAR :

- WAGNER CAPITAL S.A. SICAR, 2-4, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg

Les vingt-et-un organismes de placement collectif suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de référence :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ANLAGESTRUKTUR, 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
- BOSS CONCEPT IPC SICAV, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- DEKA-EUROCASH, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- TOWER FUND, 31, Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange

2) OPC partie II Loi 2010 :

- ECAN GLOBAL OPPORTUNITIES, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

³ Organisme de placement collectif pour lequel la société de gestion désignée a été agréée par les autorités compétentes d'un autre État membre conformément à la directive 2009/65/CE.

- KEOPS OPPORTUNITIES FUND, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- LYXOR SYNOPSIS FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- MULTI OPPORTUNITY SICAV, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- MUWM PRIVATE FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg

3) FIS :

- EUROPE LOGISTICS VENTURE 1, FCP-FIS, 34-38, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- I.D.S. UMBRELLA FUND S.A. SIF-SICAV, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- MUGC/WA U.S. HIGH YIELD CREDIT FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- PIONEER INSTITUTIONAL SOLUTIONS, 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- SK PROPERTY FUND SICAV-SIF, 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg
- UGA (QII) US CORPORATE 1-5 YEAR BOND FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- VANDERBILT S.C.A. SICAV-SIF, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- WT 9 - SICAV-FIS, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg

4) SICAR :

- ABN AMRO CONVERGING EUROPE INVESTMENTS, S.C.A., SICAR, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- AZTIQ PHARMA PARTNERS S.C.A., SICAR, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- ICG MINORITY PARTNERS FUND 2008 S.A. SICAR, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- JILIN S.C.A., SICAR, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois d'avril 2017

Communiqué de presse 17/20 du 7 juin 2017

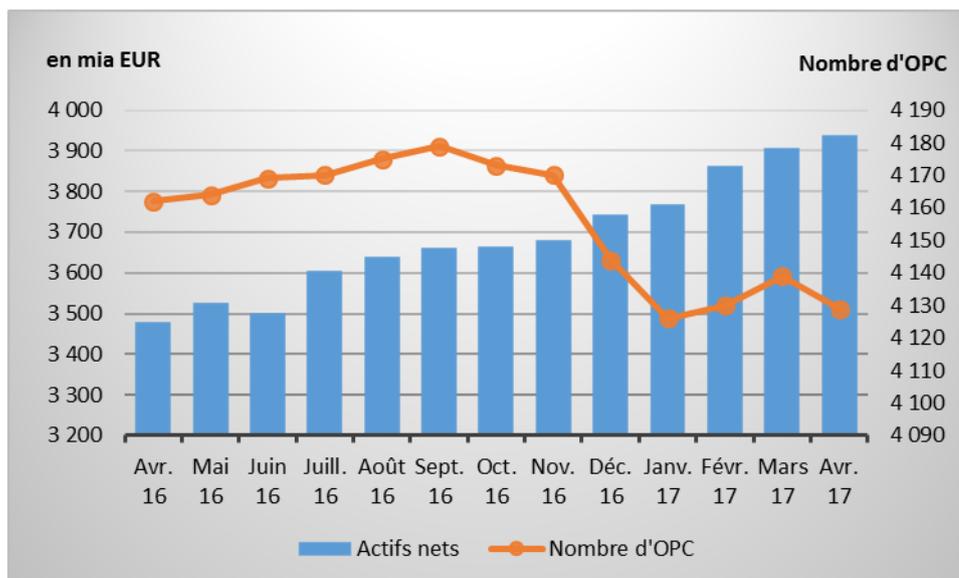
I. Situation globale

Au 30 avril 2017, le patrimoine global net des organismes de placement collectif, comprenant les OPC soumis à la Loi de 2010, les fonds d'investissement spécialisés et les SICAR, s'est élevé à EUR 3.937,907 milliards contre EUR 3.906,027 milliards au 31 mars 2017, soit une augmentation de 0,82% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 13,17%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois d'avril une variation positive se chiffrant à EUR 31,880 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 31,731 milliards (0,81%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 0,149 milliards (0,01%).

L'évolution des organismes de placement collectif se présente comme suit⁴ :

⁴ 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.



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 4.129 par rapport à 4.139 le mois précédent. 2.645 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.099 compartiments. En y ajoutant les 1.484 entités à structure classique, au total 14.583 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 d'avril :

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 affiché des gains de cours dans un contexte de poursuite de la croissance économique en zone euro, de bons résultats d'entreprises, de la continuité de la politique monétaire accommodante par la Banque centrale européenne et d'une réduction des risques politiques en Europe suite au résultat du premier tour des élections présidentielles françaises. Si les cours des actions américaines ont également progressé face à des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes, la catégorie d'OPC à actions américaines a néanmoins clôturé en territoire négatif sur fond de la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR. Malgré la performance positive de la bourse au Japon liée à la reprise du commerce extérieur du Japon et d'indicateurs économiques positifs, la catégorie d'OPC à actions japonaises a réalisé des pertes de cours en relation avec la dépréciation du YEN par rapport à l'EUR.

Au niveau des pays émergents, les données de conjoncture positives des pays asiatiques et l'environnement conjoncturel mondial favorable expliquent l'appréciation de la catégorie d'OPC à actions d'Asie. La catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est s'est également développée positivement sous l'effet principalement de l'évolution favorable des principales bourses et de l'amélioration des chiffres de croissance en Russie alors que la catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine a connu un mouvement de baisse en raison surtout de la dépréciation des principales devises de la région.

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

Évolution des OPC à actions au mois d'avril 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Actions marché global	-0,11%	0,41%
Actions européennes	2,38%	0,36%
Actions américaines	-0,65%	-0,54%
Actions japonaises	-0,54%	0,40%
Actions Europe de l'Est	1,78%	-0,81%
Actions Asie	0,35%	2,88%
Actions Amérique latine	-2,20%	-0,21%
Actions autres	0,20%	-0,24%

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

La continuité de la politique monétaire accommodante de la Banque centrale européenne dans un contexte de repli de l'inflation et d'apaisement des tensions politiques en Europe se sont traduits par une baisse des rendements des obligations d'Etat et d'entreprises en Europe permettant à la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR de clôturer en hausse.

Une inflation inférieure aux attentes, le retardement de la réforme fiscale et des données de conjoncture moins bonnes que prévues aux Etats-Unis ont soutenu le marché obligataire américain où les obligations d'Etat étaient particulièrement recherchées sur fond des incertitudes géopolitiques. Les gains de cours consécutifs ont cependant été plus que compensés par la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR, de sorte que la catégorie d'obligations libellées en USD a clôturé avec une perte.

La performance négative de la catégorie d'OPC à obligations des pays émergents s'explique principalement par la dépréciation des principales devises de cette région par rapport à l'EUR, et ceci malgré l'appréciation des cours des obligations de pays émergents liés aux flux nets de capitaux positifs vers les pays émergents, la conjoncture globale favorable ainsi qu'un commerce mondial en expansion.

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

Évolution des OPC à revenu fixe au mois d'avril 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,02%	-1,39%
Marché monétaire en USD	-2,17%	2,16%
Marché monétaire marché global	0,06%	2,27%
Obligations libellées en EUR	0,21%	0,47%
Obligations libellées en USD	-0,99%	1,58%
Obligations marché global	-0,14%	1,08%
Obligations marchés émergents	-0,44%	2,81%
Obligations High Yield	-0,40%	0,13%
Autres	-0,08%	0,22%

* 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 d'avril 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
OPC diversifiés	0,02%	1,00%
Fonds de Fonds	0,57%	1,01%

* 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		SOUS-TOTAL (hors SICAR)		SICAR ⁵		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 €)
31/12/2014	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 €
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 €
31/01/2017	1 869	3 138,701 €	351	160,967 €	1 623	427,236 €	3 843	3 726,904 €	283	40,483 €	4 126	3 767,387 €
28/02/2017	1 880	3 217,837 €	351	164,858 €	1 617	436,203 €	3 848	3 818,898 €	282	41,419 €	4 130	3 860,317 €
31/03/2017	1 895	3 257,773 €	346	165,780 €	1 618	440,288 €	3 859	3 863,841 €	280	42,186 €	4 139	3 906,027 €
30/04/2017	1 892	3 286,525 €	342	164,471 €	1 613	444,874 €	3 847	3 895,870 €	282	42,037 €	4 129	3 937,907 €

⁵ Avant le 31 décembre 2016, les données statistiques pour les SICAR n'ont été publiées que sur base annuelle.

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

- 1) OPCVM partie I Loi 2010 :**
 - 1ST SICAV, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
 - CRUX GLOBAL FUND, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
 - DKO-FONDS, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
 - EUROSITCH ABSOLUTE RETURN, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
 - RV BOND SELECT, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
 - UNIINSTITUTIONAL EM HIGH YIELD BONDS, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

- 2) OPC partie II Loi 2010 :**
 - PARTNERS GROUP GLOBAL REAL ESTATE FCP, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg

- 3) FIS :**
 - BAYVK P4-FONDS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
 - BLUEORANGE SUSTAINABLE CAPITAL SICAV-SIF SCS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

- 4) SICAR :**
 - HEALTH FOR LIFE CAPITAL S.C.A. SICAR, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
 - WAGNER CAPITAL S.A. SICAR, 2-4, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg

Les vingt-et-un organismes de placement collectif suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de référence :

- 1) OPCVM partie I Loi 2010 :**
 - ARCOBALENO FUND, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
 - CHARTERED INVESTMENTS FUND UI SICAV, 18-20, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
 - DANSKE INVEST, 13, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
 - DEKA-BF EURORENTEN TOTAL RETURN, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
 - DEKA-EUROGARANT 1, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
 - HAIG GLOBAL CONCEPT FONDS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
 - TIBERIUS INTERBOND OP, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
 - UNIPROFIANLAGE (2017/6J), 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
 - VITREO, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

- 2) OPC partie II Loi 2010 :**
 - BG DRAGON CHINA, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
 - DEKA-ZINSBUCH PLUS, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
 - FUNDO, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
 - MUWM PRIVATE PLACEMENT FUND, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
 - SBI GLOBAL SELECTION FUND, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

- 3) FIS :**
 - DEDICATED MAP SIERRA EUROPE FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
 - EFG MULTISTRATEGY (LUXEMBOURG) FUND, 56, Grand-rue, L-1660 Luxembourg
 - IFA STIFTUNGSFONDS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
 - JUBA GLOBAL FCP-FIS, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
 - MEAC-FONDS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
 - SAVILLS IM GERMAN RETAIL FUND FCP-FIS, 10, rue C-M Spoo, L-2546 Luxembourg
 - VIRTUS SICAV-SIF S.A., 5, rue Heienhaff, L-1736 Senningerberg

- 4) SICAR :**
 - -

Comptes de profits et pertes des établissements de crédit au 31 mars 2017⁶

Communiqué de presse 17/21 du 7 juin 2017

La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois à 1.407 millions d'EUR pour les trois premiers mois de l'année 2017. Par rapport à la même période de l'exercice 2016, le résultat avant provisions augmente ainsi de 7,3%.

L'évolution positive du résultat avant provisions des établissements de crédit au Luxembourg résulte de l'augmentation soutenue du produit bancaire (+6,3%) permettant de compenser la hausse continue des frais généraux. Ce développement positif en agrégé n'est cependant pas réparti de manière homogène entre les établissements de crédit au Luxembourg. En effet, au 31 mars 2017, 33% des banques (représentant 9% du produit bancaire) ont enregistré un rapport charges sur revenus supérieur à 80%.

La hausse du produit bancaire agrégé est expliquée par une évolution favorable de toutes ses composantes. Concernant la **marge d'intérêts**, elle a augmenté de 2,6% et ceci malgré le contexte de taux d'intérêt bas, voire négatifs. La marge d'intérêts a connu une progression positive pour plus que la moitié des établissements de crédit luxembourgeois. Ce développement favorable est lié, entre autres, à deux phénomènes majeurs : (i) un accroissement du volume d'activités, et (ii) une répercussion de taux d'intérêts négatifs par certaines banques à l'égard de leur clientèle institutionnelle.

La hausse des **revenus nets de commissions** a été observée pour plus que la moitié des banques au Luxembourg. L'augmentation de ces revenus, qui sont en large partie le résultat des métiers de la gestion d'actifs pour compte de clients privés et institutionnels, est liée au contexte boursier très favorable en comparaison annuelle contribuant par ailleurs à l'évolution très favorable de l'industrie des fonds d'investissements pendant cette même période. **Les autres revenus nets** ont connu une forte progression (+22,3%) par rapport à la même période de l'année précédente. Par sa composition, ce poste est fort volatile. La hausse observée au cours des trois premiers mois de 2017 par rapport à la même période en 2016 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 augmentent de 5,5% en comparaison annuelle. Cette augmentation est liée aux autres frais généraux (+10,5%) alors que les frais de personnel n'ont augmenté que de 0,9% sur un an. L'accroissement des autres frais généraux concerne la majorité des banques de la place financière et reflète des investissements dans de nouvelles infrastructures techniques, des charges dues à des événements extraordinaires ainsi que les coûts à supporter par les banques pour leur mise en conformité avec un cadre réglementaire de plus en plus vaste et complexe.

En raison des développements susmentionnés, le résultat avant provisions augmente de 7,3% en comparaison annuelle.

Compte de profits et pertes au 31 mars 2017

Postes en millions d'EUR	Mars 2016	Mars 2017	%
Marge d'intérêts	1.224	1.256	2,6%
Revenus nets de commissions	1.195	1.250	4,6%
Autres revenus nets ⁷	413	505	22,3%
Produit bancaire	2.832	3.011	6,3%
Frais de personnel	795	802	0,9%
Autres frais généraux	726	802	10,5%
Frais généraux	1.521	1.604	5,5%
Résultat avant provisions	1.311	1.407	7,3%

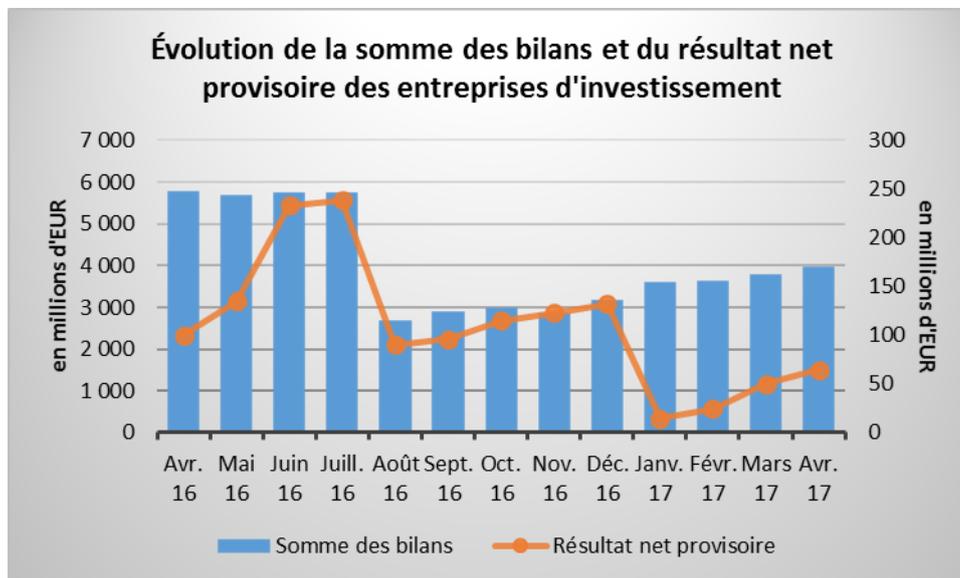
⁶ En raison de changements majeurs dans le reporting prudentiel bancaire au cours de l'année 2016, le périmètre d'agrégation a été adapté afin de mieux refléter l'évolution des comptes de profits et pertes des banques luxembourgeoises. En conséquence, les chiffres pour la période de mars 2016 ont été réajustés pour refléter un périmètre d'agrégation plus large et comparable à celui du nouveau reporting de mars 2017.

⁷ Y compris les dividendes perçus.

STATISTIQUES

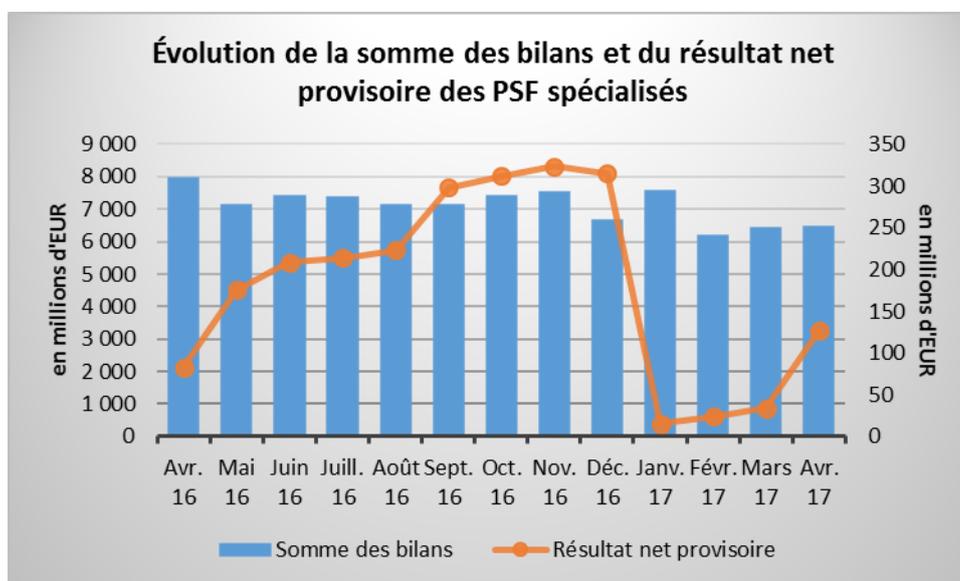
Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 30 avril 2017 en hausse



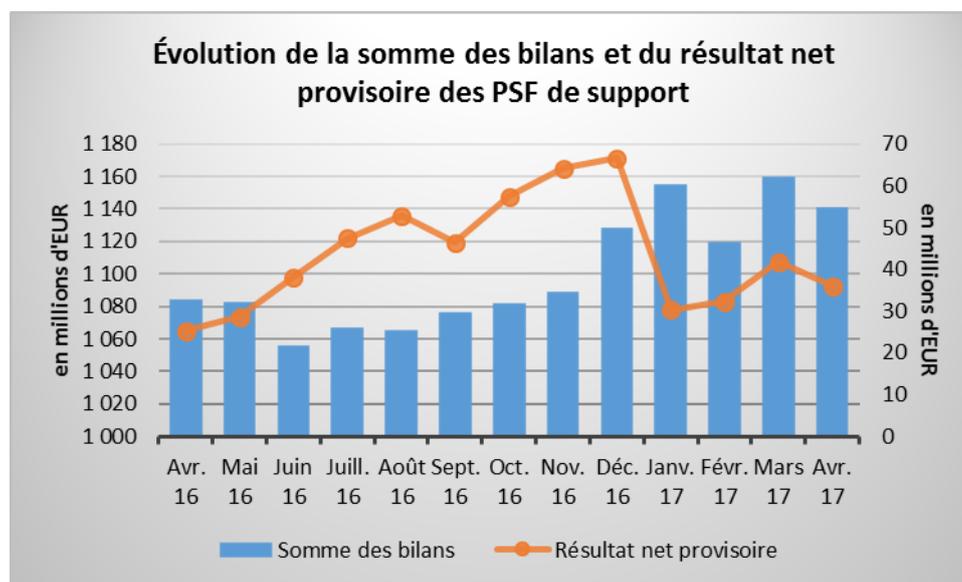
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 30 avril 2017 en légère hausse



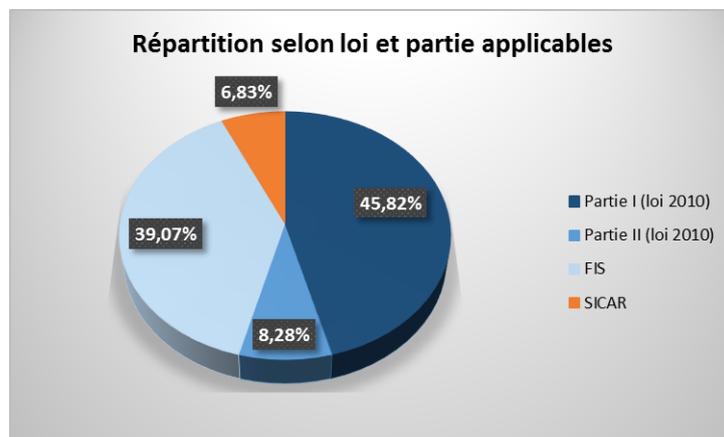
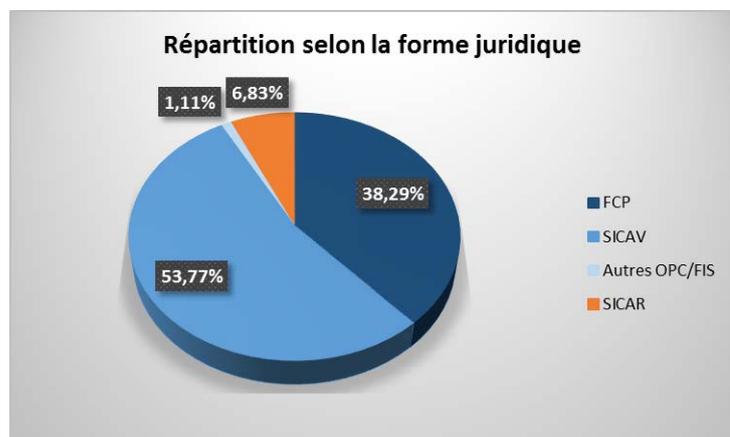
PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 30 avril 2017 en baisse



OPC (Situation au 30 avril 2017)

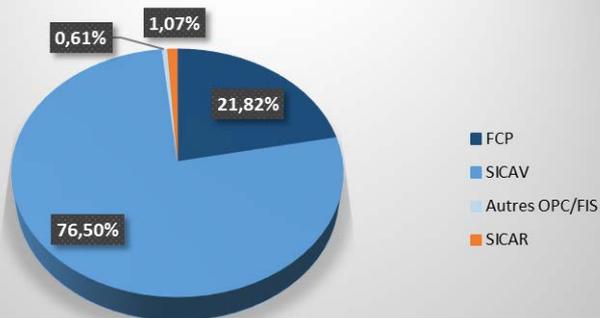
Nombre d'OPC



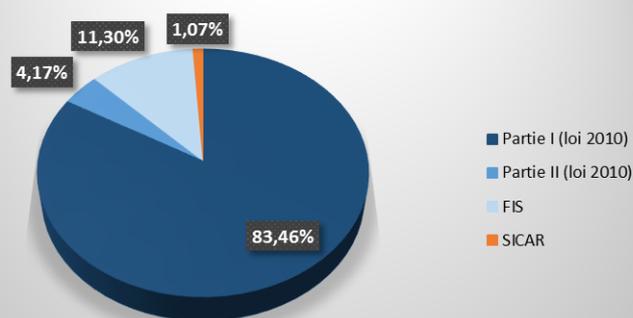
Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	1 019	873	0	0	1 892
Partie II (loi 2010)	174	165	3	0	342
FIS	388	1 182	43	0	1 613
SICAR	0	0	0	282	282
TOTAL	1 581	2 220	46	282	4 129

Actifs nets des OPC

Répartition selon la forme juridique



Répartition selon loi et partie applicables



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	632,492	2 654,033	0,000	0,000	3 286,525
Partie II (loi 2010)	59,335	104,623	0,513	0,000	164,471
FIS	167,388	253,803	23,683	0,000	444,874
SICAR	0,000	0,000	0,000	42,037	42,037
TOTAL	859,215	3 012,459	24,196	42,037	3 937,907

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ⁸
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 181,863	3 127
Valeurs mobilières à revenu variable	1 153,175	3 751
Valeurs mobilières diversifiées	843,526	4 023
Fonds de fonds	232,301	2 138
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	339,012	246
Liquidités	1,832	20
Valeurs mobilières non cotées	27,230	188
Capitaux à risque élevé	1,593	30
Immobilier	53,837	331
Futures et/ou Options	13,564	129
Autres valeurs	47,937	214
Public-to-Private	0,096	3
Mezzanine	2,249	10
Venture Capital (SICAR)	7,072	90
Private Equity (SICAR)	32,620	283
TOTAL	3 937,907	14 583

⁸ 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 et (partie de) leur loi

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	1 066,582	2 493	48,955	38,069	10,886
Valeurs mobilières à revenu variable	1 088,996	3 359	42,011	37,809	4,202
Valeurs mobilières diversifiées	663,780	2 781	25,189	17,169	8,020
Fonds de fonds	137,166	988	3,012	2,041	0,971
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	317,985	187	119,129	114,259	4,870
Liquidités	1,194	9	0,040	0,039	0,001
Futures et/ou Options	7,206	57	0,242	0,440	-0,198
Autres valeurs	3,616	10	0,058	0,062	-0,004
TOTAL PARTIE I:	3 286,525	9 884	238,636	209,888	28,748
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	26,927	118	0,758	0,855	-0,097
Valeurs mobilières à revenu variable	15,528	68	0,111	0,217	-0,106
Valeurs mobilières diversifiées	58,652	243	1,674	1,486	0,188
Fonds de fonds	33,055	319	0,623	0,626	-0,003
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	17,354	49	0,749	0,895	-0,146
Liquidités	0,621	9	0,010	0,032	-0,022
Valeurs mobilières non cotées	4,291	15	0,044	0,036	0,008
Capitaux à risque élevé	0,003	1	0,000	0,019	-0,019
Immobilier	1,175	19	0,007	0,002	0,005
Futures et/ou Options	3,311	30	0,029	0,090	-0,061
Autres valeurs	3,554	12	0,217	0,026	0,191
TOTAL PARTIE II:	164,471	883	4,222	4,284	-0,062
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	88,354	516	1,323	1,383	-0,060
Valeurs mobilières à revenu variable	48,651	324	0,302	0,558	-0,256
Valeurs mobilières diversifiées	121,094	999	2,023	1,705	0,318
Fonds de fonds	62,080	831	1,316	0,514	0,802
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,673	10	0,596	0,444	0,152
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	22,939	173	0,248	0,033	0,215
Capitaux à risque élevé	1,590	29	0,002	0,000	0,002
Immobilier	52,662	312	1,127	0,086	1,041
Futures et/ou Options	3,047	42	0,116	0,017	0,099
Autres valeurs	40,767	192	1,000	0,276	0,724
TOTAL FIS:	444,874	3 430	8,053	5,016	3,037
SICAR					
Public-to-Private	0,096	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	2,249	10	0,000	0,004	-0,004
Venture Capital	7,072	90	0,014	0,000	0,014
Private Equity	32,620	283	0,013	0,015	-0,002
TOTAL SICAR	42,037	386	0,027	0,019	0,008
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 937,907	14 583	250,938	219,207	31,731

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	823,462	20,9%	183	4,4%	1 070	7,3%
Royaume-Uni	684,726	17,4%	283	6,9%	1 549	10,6%
Allemagne	556,623	14,1%	1 430	34,6%	2 735	18,8%
Suisse	533,638	13,6%	578	14,0%	2 726	18,7%
Italie	339,120	8,6%	156	3,8%	1 259	8,6%
France	329,367	8,4%	330	8,0%	1 389	9,5%
Belgique	166,875	4,2%	176	4,3%	978	6,7%
Pays-Bas	92,149	2,3%	51	1,2%	238	1,6%
Luxembourg	83,046	2,1%	231	5,6%	641	4,4%
Danemark	78,374	2,0%	24	0,6%	181	1,3%
Autres	250,527	6,4%	687	16,6%	1 817	12,5%
TOTAL	3 937,907	100,0%	4 129	100,0%	14 583	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	5,897	0,150%	29	0,199%
CAD	1,593	0,040%	26	0,178%
CHF	53,342	1,355%	297	2,037%
CNH	1,500	0,038%	20	0,137%
CNY	0,076	0,002%	3	0,021%
CZK	1,297	0,033%	64	0,439%
DKK	3,156	0,080%	10	0,068%
EUR	2 132,161	54,144%	9 340	64,047%
GBP	109,675	2,785%	331	2,270%
HKD	4,615	0,117%	10	0,069%
HUF	0,318	0,008%	33	0,226%
JPY	66,854	1,698%	211	1,447%
NOK	4,544	0,115%	26	0,178%
NZD	0,789	0,020%	5	0,034%
PLN	0,695	0,018%	23	0,158%
RON	0,504	0,013%	6	0,041%
SEK	49,473	1,256%	185	1,268%
SGD	0,465	0,012%	3	0,021%
TRY	0,065	0,002%	3	0,021%
USD	1 500,858	38,113%	3 956	27,127%
ZAR	0,030	0,001%	2	0,014%
TOTAL	3 937,907	100,000%	14 583	100,000%

Fonds de pension

Au 9 juin 2017, **14 fonds de pension** sous forme de société d'épargne pension à capital variable (SEPCAV) et d'association d'épargne-pension (ASSEP) étaient inscrits sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005.

A la même date, **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

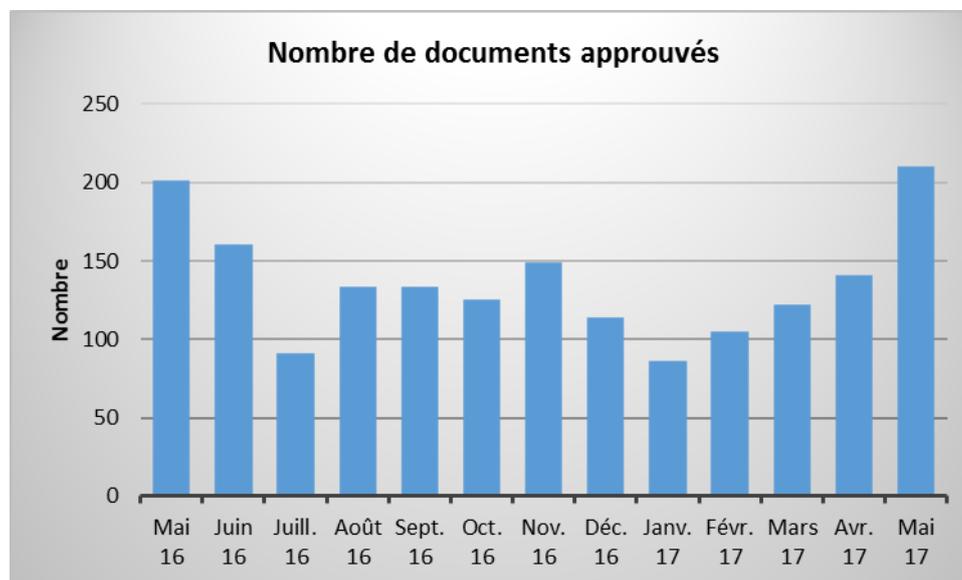
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34 unités** au 9 juin 2017.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 mai 2017, **58 cabinets de révision agréés** et **290 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)

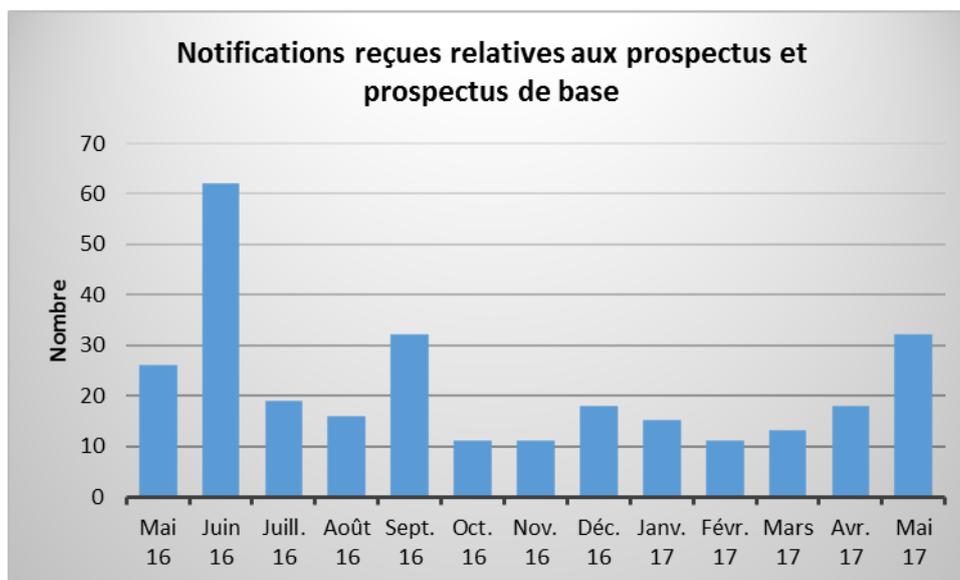
Approbations par la CSSF



Au cours du mois de mai 2017, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 210 documents, qui se répartissent comme suit :

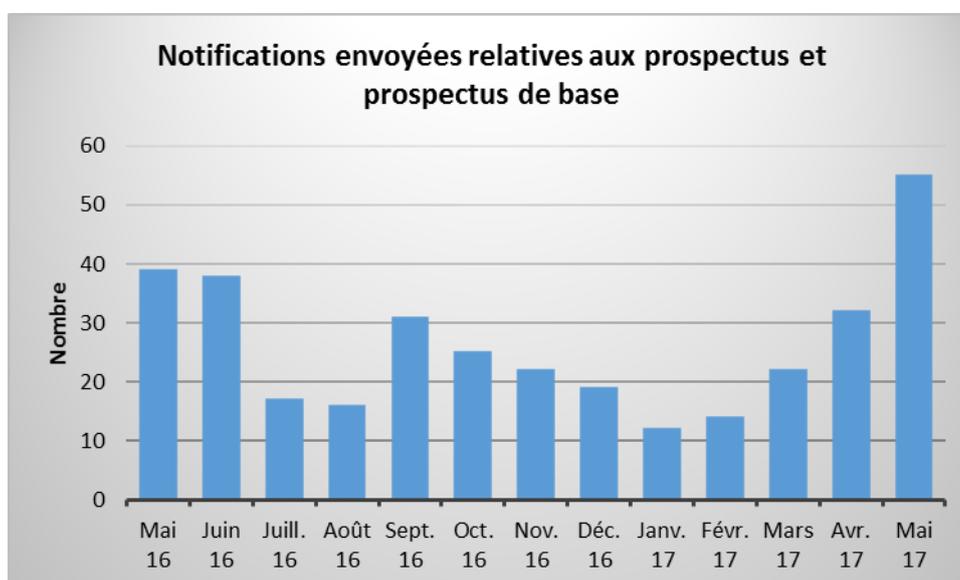
prospectus de base :	58	(27,62 %)
autres prospectus :	37	(17,62 %)
suppléments :	115	(54,76 %)

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



Au cours du mois de mai 2017, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 32 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 102 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 mai 2017, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 55 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 79 notifications relatives à des suppléments⁹.

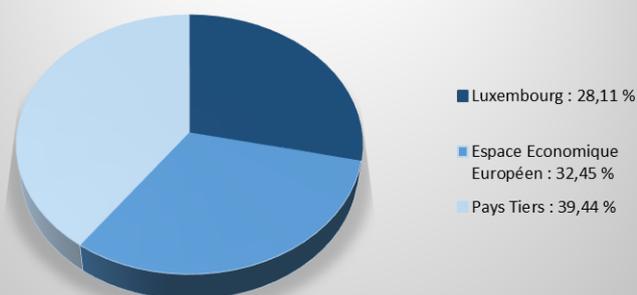
⁹ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul 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 »)

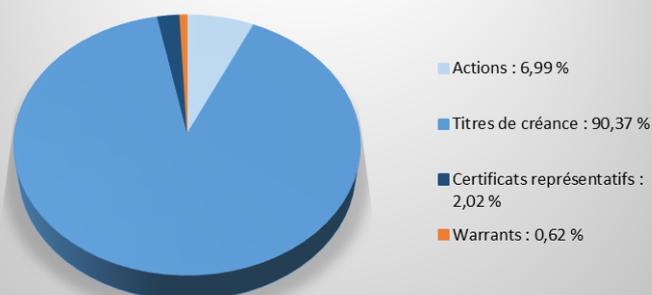
Depuis le 10 mai 2017, 2 émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, 15 émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 8 juin 2017, 644 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.

Répartition des émetteurs par pays



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



PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle	
Banques	Nombre (20/06/2017)	141 ¹⁰	↘ 2 entités	
	Somme des bilans (31/12/2016)	EUR 770,076 mia	↗ EUR 26,879 mia	
	Résultat avant provisions (31/03/2017)	EUR 1,407 mia	↗ EUR 102 mio	
Établissements de paiement	Nombre (20/06/2017)	9	↘ 1 entité	
Établissements de monnaie électronique	Nombre (20/06/2017)	4	aucune variation	
OPC	Nombre (19/06/2017)	Partie I loi 2010 : 1 984	↗ 81 entités	
		Partie II loi 2010 : 340	↘ 31 entités	
		FIS : 1 621	↗ 10 entités	
		TOTAL : 3 945	↗ 60 entités	
		SICAR : 285	aucune variation	
	Patrimoine global net (30/04/2017)	EUR 3 937,907 mia	↗ EUR 458,397 mia	
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/05/2017)	204	↗ 3 entités	
		Somme des bilans (31/03/2017) ¹¹	EUR 12,230 mia	↘ 261 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/05/2017)	169	↘ 1 entité	
Gestionnaires de FIA	Nombre (15/05/2017)	223	↗ 17 entités	
Fonds de pension	Nombre (09/06/2017)	14	aucune variation	
Organismes de titrisation agréés	Nombre (09/06/2017)	34	↗ 2 entités	
Entreprises d'investissement	Nombre (20/06/2017)	107 dont 9 succursales	aucune variation	
		Somme des bilans (30/04/2017)	EUR 3,986 mia	↘ EUR 1,789 mia
		Résultat net provisoire (30/04/2017)	EUR 64,35 mio	↘ EUR 35,53 mio
PSF spécialisés	Nombre (20/06/2017)	114	↘ 12 entités	
		Somme des bilans (30/04/2017)	EUR 6,470 mia	↘ EUR 1,516 mia
		Résultat net provisoire (30/04/2017)	EUR 126,647 mio	↗ EUR 43,427 mio
PSF de support	Nombre (20/06/2017)	77	↘ 2 entités	
		Somme des bilans (30/04/2017)	EUR 1,141 mia	↗ EUR 57 mio
		Résultat net provisoire (30/04/2017)	EUR 36,04 mio	↗ EUR 10,78 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (08/06/2017)	644	↗ 72 entités	
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/05/2017)	58 cabinets de révision agréés	↘ 8 entités	
		290 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 12 personnes	
		40 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 5 entités	
Emploi (31/03/2017)	Banques	26 144 personnes	↗ 35 personnes	
		Sociétés de gestion (Chapitre 15)	4 096 personnes	↗ 271 personnes
		Entreprises d'investissement	2 273 personnes	↘ 18 personnes
		PSF spécialisés	4 049 personnes	↗ 269 personnes
		PSF de support	8 710 personnes	↘ 298 personnes
		Total	45 272 personnes	↗ 259 personnes ¹²

¹⁰ 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.

¹¹ Chiffres provisoires.

¹² 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.