



Newsletter

N° 198 - Juillet 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 huit nouveaux agents. Ces agents ont été affectés aux services suivants :

Métier OPC

Jeff BREUSKIN
Cynthia CUESTA
Cédric DUHAUT
Thomas LOCKWOOD

Résolution

Eglantine FLORI

Innovation, paiements, infrastructures des marchés et gouvernance

Bastien RIO

Systèmes d'informations de la CSSF (IT)

Stéphane RAPAILLE

Surveillance des systèmes d'informations et des PSF de support

Jean-Pierre BORSA

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 720 agents, dont 387 hommes et 333 femmes au 10 juillet 2017.

ACTUALITÉS

Projet de normes techniques de réglementation conjointes concernant les critères pour déterminer les circonstances dans lesquelles la nomination d'un point de contact central en vertu de l'article 45, paragraphe 9, de la directive (UE) 2015/849 est appropriée et les fonctions de ce point de contact central (uniquement en anglais)

The CSSF would like to draw the attention to the final report on the "Joint draft regulatory technical standards (RTS) on the criteria for determining the circumstances in which the appointment of a central contact point pursuant to Article 45(9) of Directive (EU) 2015/849 is appropriate and the functions of the central contact point" which has been published by the joint committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA) on 26 June 2017. The draft RTS, which have been submitted to the European Commission, shall provide guidance to the Member States in order to determine when payment service providers and electronic money issuers established on their territory, are required to appoint a central contact point (CCP) to support the fight against money laundering and terrorist financing (AML/CFT). For that purpose, the draft RTS contain amongst others a certain number of criteria which Member States have to take into consideration when they decide that foreign payment service providers and electronic money issuers should appoint a CCP. Moreover, the draft RTS enumerate the functions that CCP would then need to fulfil in order to ensure compliance with local AML/CFT requirements.

For further information, please refer to the RTS under the following link: <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/1890699/Final+Draft+RTS+on+CCP+to+strengthen+fig+ht+against+financial+crime+%28JC+2017+08%29.pdf/dae7b11d-1c7c-4995-ae9d-b48bfb6e1048>.

Rapport sur les risques de blanchiment et de financement du terrorisme de la Commission européenne

Le 26 juin 2017, la Commission européenne a publié son rapport sur les risques de blanchiment et de financement du terrorisme présents dans le marché intérieur de l'Union européenne. Ce rapport identifie aussi bien les risques que les vulnérabilités horizontales pouvant affecter certains secteurs. Ainsi, il regroupe sous 7 secteurs spécifiques, dont le secteur financier, les menaces potentielles associées avec certaines activités (produits ou services) ou professions. En même temps, il souligne les mesures de mitigation qui doivent être mises en place ou qui sont déjà prévues, notamment par la 4e Directive LBC/FT (y inclus la proposition de modification de cette directive). Finalement, le rapport contient également des recommandations concrètes pour améliorer les mesures de lutte contre le blanchiment et le financement de terrorisme sur base des risques identifiés.

Veuillez consulter le rapport ainsi que ses annexes sous le lien suivant : http://ec.europa.eu/newsroom/just/item-detail.cfm?item_id=81272.

10 juillet 2017 : Consultation de l'ESMA sur la proposition d'orientations en matière de reporting de règlements internalisés (uniquement en anglais)

In order to ensure the consistent application of Article 9 of Regulation (EU) No 909/2014 (CSDR), ESMA has decided to issue Guidelines on the reporting architecture and exchange of information between ESMA and the competent authorities regarding internalised settlement.

In particular, this consultation may be specifically of interest to settlement internalisers as defined in point (11) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 909/2014 (CSDR).

The consultation is published under the following link: <https://www.esma.europa.eu/press-news/consultations/consultation-guidelines-internalised-settlement-reporting-under-article-9>.

It will be open until 14 September 2017.

AVERTISSEMENTS

Avertissement de la CSSF

Un avertissement concernant les activités d'une entité dénommée 1875-Finance Invest a été publié le 12 juillet 2017 sur le site de la CSSF, à l'adresse :

<http://www.cssf.lu/fr/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 17/659

L'objet de la circulaire CSSF 17/659 est d'informer les personnes concernées des déclarations du GAFI lors de la plénière de juin 2017 concernant : les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme présente des déficiences substantielles et stratégiques ; 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 17/660

La circulaire a pour objet d'attirer l'attention des personnes et entités surveillées par la CSSF sur la publication du Règlement (UE) 2015/847 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2015 sur les informations accompagnant les transferts de fonds. Ce règlement est obligatoire dans tous ses éléments et directement applicable dans tous les États membres. Ce règlement assure, au niveau de l'Union européenne, la mise en œuvre uniforme de la Recommandation n° 16 du GAFI sur les virements électroniques.

Circulaire CSSF-CPDI 17/08

La circulaire s'adresse aux membres du Fonds de garantie des dépôts Luxembourg et a pour objet de solliciter des informations sur les dépôts, en particulier sur les dépôts garantis, en date du 30 juin 2017 de tous les établissements de crédit de droit luxembourgeois, de la POST Luxembourg du chef de ses prestations de services financiers postaux ainsi que des succursales d'établissements de crédit ayant leur siège dans un pays tiers.

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications

6 June 2017 - [ECB determined Banco Popular Español S.A. was failing or likely to fail](#)

The ECB has determined that Banco Popular Español S.A. was failing or likely to fail in accordance with Article 18 (1) of the Single Resolution Mechanism Regulation. The significant deterioration of the liquidity situation of the bank in recent days led to a determination that the entity would have, in the near future, been unable to pay its debts or other liabilities as they fell due. Consequently, the ECB determined that the bank was failing or likely to fail and duly informed the Single Resolution Board (SRB), which adopted a resolution scheme entailing the sale of Banco Popular Español S.A. to Banco Santander S.A.

30 June 2017 - [ECB's updated review of NPL regimes shows countries should be proactive and ensure NPL toolkits are fit-for-purpose](#)

The ECB has published its second stocktake of national supervisory practices and legal frameworks related to non-performing loans (NPLs) in the euro area. The stocktake now covers all euro area countries and contains updates on the eight countries included in the original stocktake published last year. The report provides a picture of the practices for treating NPLs in the euro area as at 31 December 2016.

Interviews and Speeches

1 June 2017 – "[Banking union in 2017 – How to supervise a €27tn banking sector?](#)" - Speech by Pentti Hakkarainen, Member of the Supervisory Board of the ECB, at the CIRSIF Annual International Conference, Lisbon

1 June 2017 – “[Banks business models: keeping pace?](#)” - Statement by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the Seventeenth Annual Conference on Policy Challenges for the Financial Sector, Washington D.C.

9 June 2017 – “[Interview with Bank|Wereld \(the Dutch Banking Association magazine\)](#)” - Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, following her visit to the Dutch Banking Association on 31 May 2017

13 June 2017 – “[Supervising banks - Four priorities](#)” - Statement by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the International Monetary Conference, London

19 June 2017 – “[Cyber resilience – A banking supervisor’s view](#)” - Statement by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the High-Level Meeting on Cyber Resilience, Frankfurt am Main

19 June 2017 – “[First ordinary hearing in 2017 of the Chair of the ECB’s Supervisory Board at the European Parliament’s Economic and Monetary Affairs Committee](#)” - Introductory statement by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Brussels

22 June 2017 – “[Enhancing the environment for banking competition](#)” - Keynote address by Pentti Hakkarainen, Member of the Supervisory Board of the ECB, at the FIBI International Banking Conference 2017, Dublin

28 June 2017 – “[Harmonisation paves the way for a European banking market](#)” - Statement by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the Federal Financial Supervisory Authority 15th anniversary event, Bonn

28 June 2017 – “[Exchange of views on the banking reform package with the Finance and Treasury Standing Committee of the Senate of the Republic of Italy](#)” - Introductory statement by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, Finance and Treasury Standing Committee of the Senate of the Republic of Italy, Rome

29 June 2017 – “[Crisis management in the banking union: overview and early experience](#)” - Speech by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, at the European University Institute “Financing Banking Resolution” Executive Seminar, Florence

30 June 2017 – “[Banks and Brexit – the clock is ticking](#)” - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, at a technical workshop on Brexit organised by the ECB, Frankfurt am Main

30 June 2017 – “[Stability and growth in the euro area – who plays the leading role?](#)” - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, IEP Mittagsgespräch

Regulatory developments

Framework for delegating decision-making powers for legal instruments related to supervisory tasks of the ECB:

1 June 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/933 of the European Central Bank of 16 November 2016](#) on a general framework for delegating decision-making powers for legal instruments related to supervisory tasks (ECB/2016/40)

1 June 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/934 of the European Central Bank of 16 November 2016](#) on the delegation of decisions on the significance of supervised entities (ECB/2016/41)

1 June 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/937 of the European Central Bank of 23 May 2017](#) nominating heads of work units to adopt delegated decisions on the significance of supervised entities (ECB/2017/17)

1 June 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/935 of the European Central Bank of 16 November 2016](#) on delegation of the power to adopt fit and proper decisions and the assessment of fit and proper requirements (ECB/2016/42)

1 June 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/936 of the European Central Bank of 23 May 2017](#) nominating heads of work units to adopt delegated fit and proper decisions (ECB/2017/16)

1 June 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/937 of the European Central Bank of 23 May 2017](#) nominating heads of work units to adopt delegated decisions on the significance of supervised entities (ECB/2017/17)

Others

7 June 2017 – Publication of the [Opinion of the European Central Bank of 7 June 2017](#) on macroprudential measures to limit systemic risks (CON/2017/21)

7 June 2017 – Publication of the [Opinion of the European Central Bank of 7 June 2017](#) on a proposal for a directive of the European Parliament and of the Council on preventive restructuring frameworks, second chance and measures to increase the efficiency of restructuring, insolvency and discharge procedures and amending Directive 2012/30/EU (CON/2017/22)

8 June 2017 – Publication of the [Opinion of the European Central Bank of 8 June 2017](#) on a new category of debt instruments, new macroprudential tool, the creation of a new category of settlement institution and the exclusion of set-off rights (CON/2017/23)

European Council

Publications

30 June 2017 – Publication of the [Regulation \(EU\) 2017/1129 of the European Parliament and the Council](#) of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC

30 June 2017 – Publication of the [Regulation \(EU\) 2017/1131 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017](#) on money market funds

European Commission

Publications

MiFID II

7 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/953 of 6 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to the format and the timing of position reports by investment firms and market operators of trading venues pursuant to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments

10 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/980 of 7 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for cooperation in supervisory activities, for on-site verifications, and investigations and exchange of information between competent authorities in accordance with Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council

10 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/981 of 7 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for the consultation of other competent authorities prior to granting an authorisation in accordance with Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council

16 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/1005 of 15 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to the format and timing of the communications and the publication of the suspension and removal of financial instruments pursuant to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments

17 June 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/1018 of 29 June 2016](#) supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments with regard to regulatory technical standards specifying information to be notified by investment firms, market operators and credit institutions

21 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/1093 of 20 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to the format of position reports by investment firms and market operators

23 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/1110 of 22 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to the standard forms, templates and procedures for the authorisation of data reporting services providers and related notifications pursuant to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments

23 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/1111 of 22 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to procedures and forms for submitting information on sanctions and measures in accordance with Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council

CRR/EMIR

7 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/954 of 6 June 2017](#) on the extension of the transitional periods related to own funds requirements for exposures to central counterparties set out in Regulations (EU) No 575/2013 and (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council

10 June 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/979 of 2 March 2017](#) amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories with regard to the list of exempted entities

BRRD

20 June 2017 – Publication of the [Corrigendum to Commission Delegated Regulation \(EU\) 2015/63 of 21 October 2014](#) supplementing Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council with regard to ex ante contributions to resolution financing arrangements

BENCHMARKS REGULATION

29 June 2017 – Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/1147 of 28 June 2017](#) amending Implementing Regulation (EU) 2016/1368 establishing a list of critical benchmarks used in financial markets pursuant to Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council

European Banking Authority (EBA)

Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

7 June 2017 - [EBA issues 2018 EU-wide stress test methodology for discussion](#)

The European Banking Authority (EBA) has published its 2018 EU-wide stress test draft methodology and templates for discussion with the industry. The exercise will cover 70% of the EU banking sector and will assess EU banks' ability to meet relevant supervisory capital ratios during an adverse economic shock. The methodology covers all relevant risk areas and, for the first time, will incorporate IFRS 9 accounting standards. The results are aimed to inform the 2018 Supervisory Review and Evaluation Process (SREP), challenging banks' capital plans and leading to relevant supervisory outcomes. The exercise is also aimed to provide enhanced transparency and to allow market participants to compare and assess the resilience of EU banks on a consistent basis.

9 June 2017 - [EBA issues revised list of ITS validation rules](#)

The EBA has issued a revised list of validation rules in its Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting, highlighting those which have been deactivated either due to inaccuracies or IT problems.

21 June 2017 - [EBA launches 2016 CVA risk monitoring exercise](#)

The EBA has announced that it has put on hold its draft Guidelines on the treatment of credit valuation adjustment (CVA) risk under SREP until further notice, due to continued developments in the CVA risk framework at international level. However, monitoring work continues with the EBA's 2016 CVA risk monitoring exercise. The 2016 CVA risk monitoring will be based on data with reference date of 31 December 2016. The EBA expects institutions to complete the exercise by 14 September 2017.

In the same line, the EBA has also published, in accordance with Article 383(7) of the CRR, [draft amending technical standards on CVA proxy spread](#).

FINTECH

15 June 2017 - [EBA responds to the European Commission public consultation on FinTech](#)

The EBA has submitted its response to the European Commission's Public Consultation on FinTech: In the response, the EBA conveys its views on a subset of the Commission's questions, and focuses on the work the EBA has done so far on FinTech. Separately, the EBA is currently developing a Discussion Paper on FinTech issues and will publish its views in the coming months.

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE 2

29 June 2017 - [EBA publishes its Opinion in response to the European Commission intention to amend the EBA Technical Standards for open and secure electronic payments under the PSD2](#)

The EBA has published an opinion responding to the European Commission's intention to amend the EBA's draft regulatory technical standards (RTS) on strong customer authentication and common and secure communication, which have been developed in accordance with Article 98 of the Directive (EU) 2015/2366 (Revised Payment Services Directive - PSD2).

OTHERS

15 June 2017 - [EBA publishes its 2016 Annual Report](#)

The EBA has published its 2016 Annual Report, which provides a detailed account of all the work it achieved in the past year and anticipates the key areas of focus in the coming years.

28 June 2017 - [EBA publishes 2017 consumer trends report](#)

The EBA has published its annual consumer trends report for 2017. The report covers the retail banking products that fall in the EBA's consumer protection mandate, including mortgages, personal loans, deposits, payment accounts, payment services and electronic money. The report also provides an overview of the topical issues identified in 2017 that may impact consumers and other market participants, namely indebtedness, banking fees and costs, selling practices, innovation in payments, foreign currency loans, alternative financial services providers, and innovative uses of consumer data.

28 June 2017 - [EBA publishes Report on consumer data and identifies a number of applicable requirements under EU law](#)

The EBA has published its Report on innovative uses of consumer data by financial institutions. The report looks at both the risks and potential benefits of this innovation and identifies a number of requirements under EU law applying to financial institutions, which mitigate many of the risks identified by the EBA. The report concludes that no additional, industry-specific legislative or regulatory requirements are needed at present, but the EBA will continue to monitor closely this innovation. The report encourages cooperation between supervisory authorities across all relevant policy areas.

Consultations

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

22 June 2017 - [EBA publishes Discussion Paper on the treatment of structural FX](#)

The EBA has launched a Discussion Paper on the application of the structural FX provision. The current treatment for the structural FX provision is established in Article 352(2) of the CRR. The paper outlines the rationale behind the treatment of structural positions as well as broader issues related to the structural FX concept, such as the actual nature of FX risk, considering both the accounting and regulatory perspectives. It also examines in greater detail the potential inconsistencies in the articulation of the FX requirements, both in the current CRR as well as in the CRR2 proposal for institutions applying the standardised and internal model approaches.

The consultation will run until 22 September 2017.

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE 2

29 June 2017 - [EBA consults on central contact points under the revised Payment Services Directive \(PSD2\)](#)

The EBA has launched a public consultation on draft RTS on the criteria for determining the circumstances in which the appointment of a central contact point pursuant to Article 29(4) of the PSD2 and the functions of those central contact points. These RTS, which have been developed in accordance with Article 29(5) of the PSD2, specify the criteria for determining when the appointment of a central contact point under the PSD2 is appropriate and the functions that these contact points should have.

The consultation will run until 29 September 2017.

European Supervisory Authorities (ESAs)

Publications

FOURTH ANTI MONEY LAUNDERING DIRECTIVE

26 June 2017 - [ESAs publish central contact point standards in fight against financial crime](#)

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESAs) has published draft RTS on Central Contact Point (CCP) to strengthen fight against financial crime. These RTS, which have been drafted in accordance with Article 45(10) of Directive (EU) 2015/849 on preventing the use of the financial system for money laundering or terrorist financing (Fourth AML Directive), set out the criteria Member States must consider when deciding whether foreign payment service providers and electronic money issuers should appoint a CCP to support the fight against money laundering and terrorist financing, and list the functions this CCP will have to discharge its role effectively.

26 June 2017 - [ESAs publish AML/CFT guidelines](#)

The Joint Committee of the ESAs has published its final Guidelines on anti-money laundering and countering the financing of terrorism (AML/CFT). The guidelines aim to promote a common understanding of the risk-based approach to AML/CFT and set out how it should be applied. They also aim to provide credit and financial institutions with the tools to make informed, risk-based decisions on the effective management of individual business relationships and occasional transactions for AML/CFT purposes.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publications

29 June 2017 – [ESRB Risk Dashboard \(Issue 20\)](#)

The ESRB has issued its 20th risk dashboard which provides an overview of potential sources of systemic risk in the EU financial system. This risk dashboard is a compilation of a series of qualitative and quantitative indicators of systemic risk within specific risk categories comprising measures of risk in the non-banking sector, market risk, macroeconomic risk, credit risk, and solvency and profitability risk in the banking sector.

The ESRB risk dashboard is published on a quarterly basis.

The following documents are attached to the risk dashboard: 1) [Overview note](#); 2) [Annex I](#); 3) [Annex II](#).

29 June 2017 – [Opinion of the European Systemic Risk Board of 13 March 2017 regarding Belgian notification of a stricter national measure based on Article 458 of the CRR \(ESRB/2017/1\)](#)

In accordance with Article 458 CRR, the ESRB provided the Council, the European Commission and in this case, Belgium, with an opinion regarding the notified macroprudential measure. The proposed measure by the National Bank of Belgium (NBB) consists of an additional macroprudential buffer calculated on the basis of an increase in risk weighted assets (RWA) consisting of two components, i.e. a general risk weight add-on of 5% on mortgage exposures secured by residential real estate for banks using the internal ratings based (IRB) approach and a higher LGD floor that targets aforementioned exposures with an LTV higher than 80%. The ESRB is of the opinion that the proposed stricter national measure is justified, proportionate, effective and efficient, but flags a number of issues that the NBB is recommended to further follow-up.

The [accompanying report](#) provides further information on the ESRB's assessment which primarily focuses on the net benefits of NBB's macroprudential measure for maintaining financial stability.

Financial Stability Board (FSB)

Publications

27 June 2017 - [FSB issued a report on the financial stability implications from FinTech](#)

The FSB has released its report on the financial stability implications from FinTech. The report notes the need for the official and private sectors to improve data on FinTech applications, and for regulators to understand how businesses and the market structure are changing. In particular, international bodies

and national authorities should take FinTech into account in their risk assessments and regulatory frameworks.

29 June 2017 - [FSB Task Force published recommendations on climate-related financial disclosures](#)

The FSB Task Force on Climate-related Financial Disclosures developed four recommendations on climate-related financial disclosures that are applicable to organisations across sectors and jurisdictions. The recommendations are structured around four thematic areas: (i) governance; (ii) strategy; (iii) risk management; and (iv) metrics and targets.

Consultations

20 June 2017 - [FSB released consultation on the use of compensation tools to address misconduct](#)

The FSB has published supplementary guidance to the FSB Principles and Standards on Sound Compensation Practices. The text reviews the use of compensation tools to address misconduct. Once finalised, the guidance will provide firms and supervisors with a framework to consider how compensation practices and tools can be used to reduce misconduct risk and address misconduct incidents.

The deadline for the submission of comments is 30 August 2017.

Basel Committee of Banking Supervision (BCBS)

Publications

8 June 2017 - [BCBS published a second set of FAQs on the Liquidity Coverage Ratio](#)

The BCBS has published a second set of FAQs on the Liquidity Coverage Ratio (LCR). These FAQs respond to a number of interpretation questions received by the BCBS related to the January 2013 publication of the LCR standard. The questions and answers published are combined with those published in April 2014 and are grouped according to the paragraph number of the related issue within the LCR framework.

22 June 2017 - [BCBS published analysis on practices in implementing the countercyclical capital buffer \(CCyB\)](#)

The BCBS has published its analysis on practices in implementing the countercyclical capital buffer (CCyB). The analysis examines how a range of jurisdictions have implemented their CCyB policies. The text finds that the CCyB policy frameworks differ markedly with respect to: (i) their governance structures; (ii) the number of indicators used to identify periods of excess credit and systemic risk; (iii) the degree of reliance on formal versus judgmental approaches in making CCyB decisions; and (iv) their communication and reciprocity practices.

25 June 2017 - [BCBS published its 87th Annual Report](#)

The BCBS has published its 87th Annual Report. In the report, the BCBS examines, among others, the disconnection between low financial market volatility and heightened policy uncertainty and the remaining challenges in banking sector adjustment. The report also shows how the interaction between banks' internal capital allocation and regulatory standards can affect market functioning.

Consultations

7 June 2017 - [BCBS launched consultation on a simplified alternative to the market risk standardised approach](#)

The BCBS has launched its consultation on a simplified alternative to the standardised approach to measuring market risk capital requirements for banks other than those that are large and internationally active. The document sets out a simplified alternative to the sensitivities-based method (SbM) and proposes a reduced sensitivities-based method that would: (i) remove capital requirements for vega

and curvature risks; (ii) simplify the basis risk calculation; and (iii) reduce risk factor granularity and the correlation scenarios to be applied in the associated calculations.

The deadline for the submission of comments is 27 September 2017.

28 June 2017 - [BCBS launched consultation on a guidance for supervisory stress testing of central counterparties \(CCPs\)](#)

As part of the joint CCP workplan for identifying and addressing gaps and potential stability risks relating to CCPS that are systemic across multiple jurisdictions and for helping to enhance their resolvability, the BCBS has launched its consultation on a draft guidance for supervisory stress testing of CCPs. The report provides a framework for authorities to evaluate the collective response of a set of CCPs to one or more financial stresses. In particular, conducting stress tests of this type could help authorities better understand the impact on the broader economy of a common stress event affecting multiple CCPs, as well as the implications of interdependencies between markets, CCPs, and other entities.

The deadline for the submission of comments is 22 September 2017.

Countercyclical Capital buffer (CCyB)

The CSSF set the CCyB for Luxembourg to 0% for the third quarter 2017 through its [CSSF Regulation N° 17-02](#). The CCyB rate for the last quarter of 2017 will be published on October, 1st 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
		01/07/2018
Norway	1.5%	30/06/2017
		30/09/2017
	2.0%	31/12/2017
Slovakia	0.5%	01/08/2017
		01/11/2017
		01/02/2018
		01/05/2018
Sweden	2.0%	19/03/2017
United Kingdom	0.5%	29/03/2017
		27/06/2018

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

SANCTIONS

Émetteurs de valeurs mobilières

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a prononcé des amendes administratives à l'encontre de quatre émetteurs qui n'ont pas publié leurs rapports financiers dans le délai imparti dans le cadre de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (la « Loi Transparence »).

COMMUNIQUÉS

Requête en sursis de paiement : Obsieger Capital Management S.A.

Communiqué de presse 17/22 du 21 juin 2017

Conformément à l'article 122 de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et suite au retrait de l'agrément de Obsieger Capital Management S.A. par le Ministre des Finances en date du 15 juin 2017, une requête en sursis de paiement visant Obsieger Capital Management S.A. a été introduite par la CSSF auprès du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, en date du 20 juin 2017.

Un recours contre la décision du Ministre des Finances relative au retrait de l'agrément de Obsieger Capital Management S.A. est ouvert à Obsieger Capital Management S.A. auprès du tribunal administratif par un avocat à la Cour inscrit soit au barreau de Luxembourg, soit au barreau de Diekirch. Ce recours doit être introduit sous peine de forclusion, dans le délai d'un mois à partir de la notification de la décision du retrait de l'agrément.

Obsieger Capital Management S.A. est une entreprise d'investissement au sens de l'article 1er, paragraphe 9bis) de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier et exerce les activités de conseiller en investissement, courtier en instruments financiers, commissionnaire et gérant de fortunes en vertu des articles 24, 24-1, 24-2 et 24-3 de cette loi.

La signification de la requête de la CSSF en date du 20 juin 2017 à Obsieger Capital Management S.A. par exploit d'huissier entraîne de plein droit au profit de Obsieger Capital Management S.A. et jusqu'à décision définitive sur la requête, sursis à tout paiement de la part de cet établissement et interdiction, sous peine de nullité, de procéder à tous actes autres que conservatoires, sauf autorisation de la CSSF ou dispositions légales contraires.

La CSSF impose une sanction administrative à la banque Edmond de Rothschild (Europe)

Communiqué du 22 juin 2017

Dans le cadre de l'exercice de ses missions légales d'autorité de surveillance, la CSSF a imposé, en date du 21 juin 2017, une sanction administrative sous forme d'une amende d'un montant total de 8 985 000 EUR à l'encontre de la banque Edmond de Rothschild (Europe).

L'amende a été prononcée sur le fondement de l'article 63, paragraphe (1), tirets 1, 3, 4 et 6, et paragraphe (2), tiret 3 de la Loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, ainsi que sur le fondement de l'article 63-2, paragraphe (1), lettre d) et paragraphe (2), lettre e) de la loi précitée pour avoir manqué à l'obligation de mettre en place un solide dispositif de gouvernance interne couvrant notamment la politique de conformité et le respect des obligations professionnelles par les banques en matière de lutte contre le blanchiment et contre le financement du terrorisme.

La sanction précitée a été décidée à la suite d'une enquête et d'un contrôle sur place approfondis menés par la CSSF tout au long de l'année 2016. Suite à la communication, fin 2016, de l'analyse et des griefs de la CSSF, cette dernière a reçu les observations de la banque Edmond de Rothschild (Europe) au mois de mars 2017, comprenant notamment un plan de remédiation afin de répondre aux griefs constatés par la CSSF et sur lesquels se base la sanction administrative précitée. La CSSF a pu constater que la banque Edmond de Rothschild (Europe) a procédé dès juin 2016 à un renforcement et à un changement substantiel de ses équipes dirigeantes et a lancé un processus de mise en conformité de sa gouvernance interne telle que décrite dans son plan de remédiation. Ces initiatives positives de la banque Edmond de Rothschild (Europe) ont été prises en compte par la CSSF au niveau de la détermination du montant de l'amende.

La CSSF rappelle qu'il revient à la direction de chaque établissement autorisé d'établir la politique de conformité, de veiller à son respect et d'informer le conseil d'administration sur sa bonne mise en œuvre et qu'il revient au conseil d'administration de superviser l'application d'une bonne gouvernance interne et notamment la gestion du risque de conformité et d'en suivre la mise en œuvre régulière.

La CSSF, en tant qu'autorité de surveillance prudentielle, veillera auprès de la banque Edmond de Rothschild (Europe) au respect continu de la réglementation en vigueur et à la mise en place des mesures du plan de remédiation et de leur bonne application en pratique.

La présente publication est faite en application de l'article 63-3, paragraphe (1) de la Loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

Sursis de paiement : Obsieger Capital Management S.A. – nomination d'un administrateur

Communiqué de presse 17/23 du 27 juin 2017

Ce communiqué fait suite au Communiqué de presse 17/22 du 21 juin 2017 de la CSSF.

Suite au retrait de l'agrément de Obsieger Capital Management S.A. par le Ministre des Finances en date du 15 juin 2017, une requête en sursis de paiement visant Obsieger Capital Management S.A. a été introduite par la CSSF auprès du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, en date du 20 juin 2017.

Conformément à l'article 122 de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, le Tribunal d'arrondissement de Luxembourg, siégeant en matière commerciale, a décidé dans son audience publique du 27 juin 2017 d'admettre Obsieger Capital Management S.A. au bénéfice de la procédure du sursis de paiement.

La Commission de Surveillance du Secteur Financier a été nommée par le même jugement comme administrateur afin de contrôler la gestion du patrimoine de la société Obsieger Capital Management S.A.

Ce régime d'assainissement entraîne sursis à tout paiement de la part de cette société, et interdiction, sous peine de nullité, de procéder à des actes autres que conservatoires, sauf autorisation de l'administrateur.

Premier échange en matière de surveillance bancaire entre la CBRC et la CSSF

Communiqué du 29 juin 2017

Le 27 juin 2017, une délégation de la CSSF composée de MM. Claude Marx, Claude Simon, Frank Bisdorff et Nico Gaspard a rencontré 9 hauts représentants de la China Banking Regulatory Commission (CBRC) à Pékin, y compris son Vice-Président M. Wang Xhaoxing.

Plusieurs sujets ont été abordés lors de ce « 1st CBRC-CSSF Supervisory Banking Dialogue », dont les récents développements macro-économiques sur les marchés des deux pays et la situation des banques chinoises au Luxembourg.

Les deux autorités ont convenu de se revoir à intervalles réguliers, en raison de l'importance des relations entre la Chine et le Luxembourg dans le domaine financier. Six banques chinoises sont déjà présentes au Grand-Duché, et plusieurs autres banques ont demandé des licences respectivement montré un intérêt de s'établir au Luxembourg.

Publication d'un règlement sur les fonds monétaires au Journal officiel de l'UE

Communiqué de presse 17/24 du 5 juillet 2017

La CSSF tient à informer le public, qu'en date du 30 juin 2017, le règlement (UE) 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires a été publié au Journal officiel de l'EU. Ledit règlement entrera en vigueur le 20 juillet 2017. Il sera d'application à partir du 21 juillet 2018, à l'exception de certaines dispositions qui seront applicables à partir du 20 juillet 2017.

Le règlement est disponible en différentes langues sous le lien suivant :

http://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L_.2017.169.01.0008.01.ENG&toc=OJ%3AL%3A2017%3A169%3ATOC.

ESMA recherche des volontaires pour ses essais sur le terrain relatifs à la forme électronique unique européenne (ESEF)

Communiqué du 7 juillet 2017 (uniquement en anglais)

The CSSF draws your attention to a press release of the European Securities and Markets Authority (ESMA) which is seeking volunteers to take part in its field tests with regard to the European Single Electronic Format (ESEF).

ESMA is specifying the electronic format in which annual financial reports from 2020 will have to be prepared. In order to assess whether the draft rules are practicable and to determine to which extent they have to be improved, ESMA is organising field tests with interested stakeholders.

The target group of these field tests are issuers on European regulated markets from all industries preparing IFRS consolidated financial statements in accordance with the Transparency Directive as well as software vendors.

The deadline for applications is 14 July 2017. The final decision on a participation of stakeholders in the field tests lies with ESMA and will be communicated shortly after the deadline of application.

The press release is available on ESMA's website at: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-seeks-volunteers-field-tests-european-single-electronic-format-esef>.

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

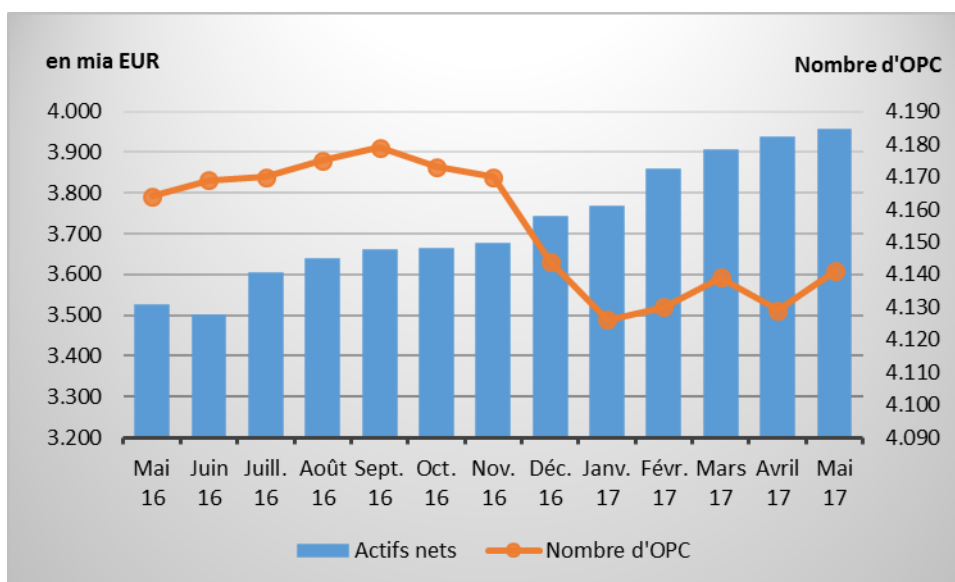
Communiqué de presse 17/25 du 11 juillet 2017

I. Situation globale

Au 31 mai 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 3.956,348 milliards contre EUR 3.937,907 milliards au 30 avril 2017, soit une augmentation de 0,47% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 12,22%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de mai une variation positive se chiffrant à EUR 18,441 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 23,987 milliards (0,61%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR -5,546 milliards (-0,14%).

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



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 4.141 par rapport à 4.129 le mois précédent. 2.651 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.166 compartiments. En y ajoutant les 1.490 entités à structure classique, au total 14.656 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 mai :

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 résultats d'entreprises au-dessus des anticipations, de poursuite de la croissance économique en zone euro, de la continuité de la politique monétaire accommodante par la Banque centrale européenne et d'une réduction des risques politiques en Europe. Si les cours des actions américaines ont légèrement progressé dans un contexte de résultats d'entreprises supérieurs aux attentes, et ceci en dépit des incertitudes politiques aux Etats-Unis, la dépréciation de l'USD d'approximativement 2,6% par rapport à l'EUR a fait clôturer la catégorie d'OPC à actions américaines

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.

en territoire négatif. Les bons chiffres de croissance au Japon expliquent la performance positive de la catégorie d'OPC à actions japonaises.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie a réalisé une performance positive sur fond de l'environnement conjoncturel mondial favorable et des données économiques stables en Chine. Les pertes de la catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est s'expliquent par la baisse du prix du pétrole et les problèmes géopolitiques de la région, malgré une amélioration des chiffres de croissance en Russie et certains autres pays de l'Europe de l'Est. La catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine a connu un mouvement de baisse suite aux problèmes politiques persistants dans différents pays de la région et la dépréciation des principales devises sud-américaines.

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

Évolution des OPC à actions au mois de mai 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	-0,37%	0,27%
Actions européennes	1,46%	1,03%
Actions américaines	-1,55%	-1,04%
Actions japonaises	0,77%	-0,33%
Actions Europe de l'Est	-1,94%	-2,61%
Actions Asie	0,62%	-0,87%
Actions Amérique latine	-3,81%	0,97%
Actions autres	0,11%	0,25%

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

Le résultat de l'élection présidentielle française s'est traduit par une baisse des rendements des obligations d'Etat ainsi qu'un resserrement des écarts de taux entre pays à haute notation et pays à faible notation de la zone euro. Les obligations d'entreprise ont suivi cette tendance de baisse des rendements, permettant à la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR de clôturer avec une performance légèrement positive.

Le retardement au niveau des réformes fiscales annoncées ainsi que les incertitudes politiques aux Etats-Unis expliquent la baisse des rendements obligataires à long terme faisant que la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD a en somme réalisé des gains de cours, qui ont cependant été plus que compensés par la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR.

Malgré une demande persistante des investisseurs pour les obligations de pays émergents et la consolidation des prix des principales matières premières, la catégorie d'OPC à obligations des pays émergents a en somme réalisé une performance négative face notamment à la crise politique au Brésil et la dépréciation des principales devises émergentes par rapport à l'EUR.

Au cours du mois de mai, 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 mai 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,02%	-2,06%
Marché monétaire en USD	-2,58%	-0,82%
Marché monétaire marché Global	-1,79%	-0,39%
Obligations libellées en EUR	0,05%	-0,41%
Obligations libellées en USD	-1,12%	1,14%
Obligations marché global	-0,67%	1,22%
Obligations marchés Emergents	-0,95%	2,84%
Obligations High Yield	-0,90%	0,94%
Autres	-0,48%	1,09%

* 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 mai 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-0,11%	1,08%
Fonds de Fonds	3,04%	1,14%

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

II. Ventilation du nombre et des avoirs nets des OPC

	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 €

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

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 €
31/05/2017	1 895	3 297,804 €	342	162,813 €	1 620	453,326 €	3 857	3 913,943 €	284	42,405 €	4 141	3 956,348 €

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- A&G FLOTA, 6A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- APS FUND SICAV, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
- FLOSSBACH VON STORCH II, 6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg
- FT ALPHA GLOBAL MARKET NEUTRAL, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- HBM UCITS (LUX) FUNDS, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- INDEXIQ, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- KERSIO LUX, 35A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- LAFFITTE FUNDS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- MACRO NAVIGATION FUND, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
- MULTIFACTORFLEX, 18, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- PWM FUNDS, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UNIRENT KURZ URA, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- OAKTREE (LUX.) III, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- THOMASLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE FUND SICAV, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

3) FIS :

- BOUWFONDS COMMUNICATION INFRASTRUCTURE FUND II, SICAV-FIS, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- CS ILS SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- ESJ S.C.A. SICAV SIF, 412F, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- EUROZONE LOGISTICS FUND S.C.S. SICAV-FIS, 44, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- GLOBAL VALUE PROPERTY FUND, 11, rue Beaumont, L-1219 Luxembourg
- IMMO CB SCS, SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- INTERNOS HOTEL IMMOBILIENFONDS II SCS, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- PARTNERS GROUP DIRECT EQUITY ELTIF S.C.A., SICAV-SIF, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- PRIVATE EQUITY SCS SICAV-SIF, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- QUADRIGA FUNDS S.C.A., SICAV SIF, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- SILEX FUND S.C.A., SICAV-SIF, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- SUEBIA S.C.S., SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

4) SICAR :

- AMETHIS FUND II, S.C.A., SICAR, 9-13, rue Jean Fischbach, L-3372 Luxembourg
- HELVETIA VENTURE FUND S.A., SICAR, 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- MULTRANS INVEST SICAR, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- NORAX GREEN CAPITAL (SCA) SICAR, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ABARIS, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- ASHMORE SICAV 3, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg
- COLORS INVESTMENT, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- EURIZON FOCUS CAPITALE PROTETTO, 8, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- GENERALI VERMÖGENSSTRATEGIE, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- GREIFF, 6, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- HPWM FUNDS, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- LUX LION, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- UNIINSTITUTIONAL GLOBAL BONDS SELECT, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- CANDRIAM LIFE EQUITIES, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- UNIGARANT: COMMODITIES (2017), 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

3) FIS :

- ALL SEASONS INVESTMENTS, 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- DEDICATED MAP MAXQ FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- DIRECTORS DEALINGS FUND (DD FUND), 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- DUMAS REAL ESTATE SICAV-SIF S.A., 14, rue de Strassen, L-2555 Luxembourg
- THE SMALL ENTERPRISE IMPACT INVESTING FUND (SEIIF) S.A., SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

4) SICAR :

- ABACUS INVEST S.C.A., SICAR, 16, rue Jean l'Aveugle, L-1148 Luxembourg
- TERRA VENTURE PARTNERS S.C.A., SICAR, 30, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

Publication du nouveau règlement prospectus

Communiqué de presse 17/26 du 13 juillet 2017

Le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE, a été publié au Journal officiel de l'Union européenne le 30 juin 2017.

Le règlement entre en vigueur le vingtième jour suivant celui de sa publication au Journal officiel de l'Union européenne. Il s'applique à compter du 21 juillet 2019, à l'exception de certaines dispositions relatives à l'obligation de publier un prospectus, telles qu'énoncées à l'article 49 dudit règlement, qui s'appliquent à partir du 20 juillet 2017 respectivement à partir du 21 juillet 2018.

Le règlement est obligatoire dans tous ses éléments et directement applicable dans tout État membre. Il est disponible sur le site Internet de la CSSF (<http://www.cssf.lu/surveillance/marches-dactifs-financiers/prospectus/nouveau-reglement-prospectus/>)

Dans ce contexte, l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) a publié trois documents de consultation relatifs aux projets d'avis techniques demandés par la Commission européenne sur le format et le contenu d'un prospectus, sur le prospectus de croissance de l'Union et sur les critères d'examen et les procédures d'approbation des prospectus. Ces documents de consultation sont disponibles sur le site Internet de la CSSF (<http://www.cssf.lu/surveillance/marches-dactifs->

[financiers/prospectus/nouveau-reglement-prospectus/](#)). Les avis peuvent être transmis directement à l'AEMF jusqu'au 28 septembre 2017.

Les éventuelles questions concernant l'application de ce règlement peuvent être adressées par courrier électronique à prospectus.help@cssf.lu.

L'ESMA publie des principes sectoriels en matière de délocalisation du Royaume-Uni vers UE27

Communiqué du 14 juillet 2017 (uniquement en anglais)

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has published three Opinions setting out sector-specific principles in the areas of investment firms, investment management and secondary markets, aimed at fostering consistency in authorisation, supervision and enforcement related to the relocation of entities, activities and functions from the United Kingdom.

The CSSF supports the efforts undertaken by ESMA to avoid regulatory arbitrage and the establishment of letterbox entities. The principles laid down by ESMA in those three Opinions are in line with the CSSF's practice.

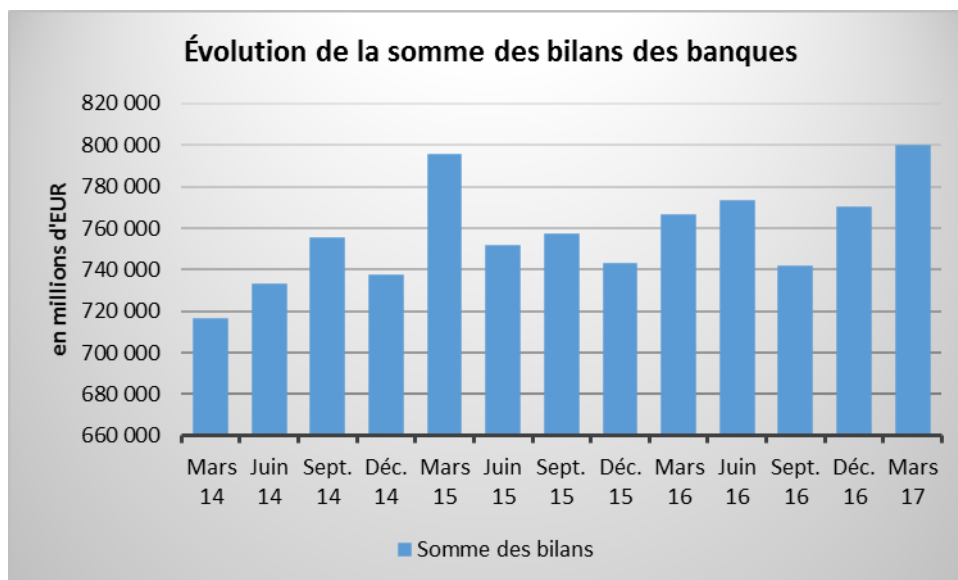
Please find below a link to these documents:

- [ESMA35-43-762 Opinion to support supervisory convergence in the area of investment firms in the context of the United Kingdom withdrawing from the European Union.](#)
- [ESMA35-45-344 Opinion to support supervisory convergence in the area of investment management in the context of the United Kingdom withdrawing from the European Union.](#)
- [ESMA70-154-270 Opinion to support supervisory convergence in the area of secondary markets in the context of the United Kingdom withdrawing from the European Union.](#)

STATISTIQUES

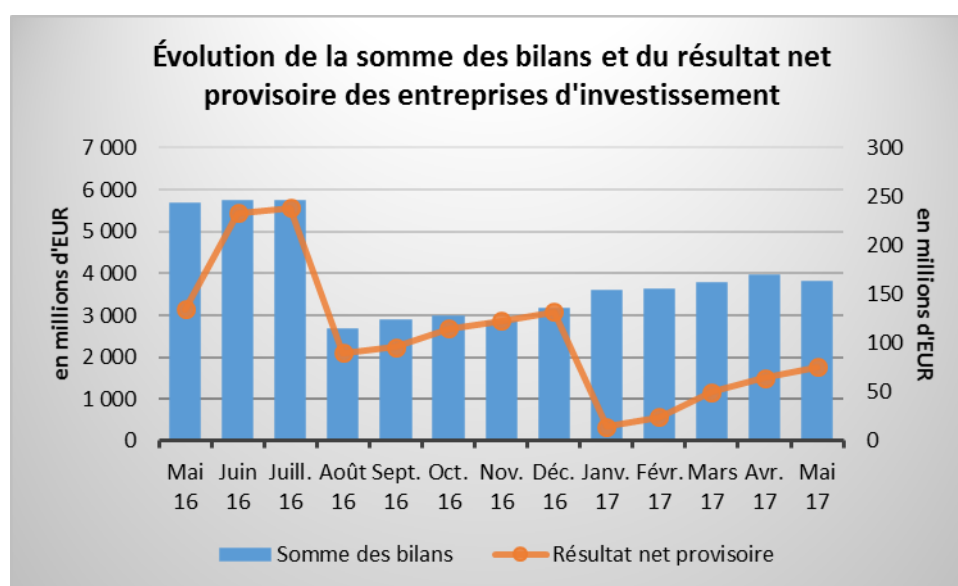
Banques

Somme des bilans des banques au 31 mars 2017 en hausse



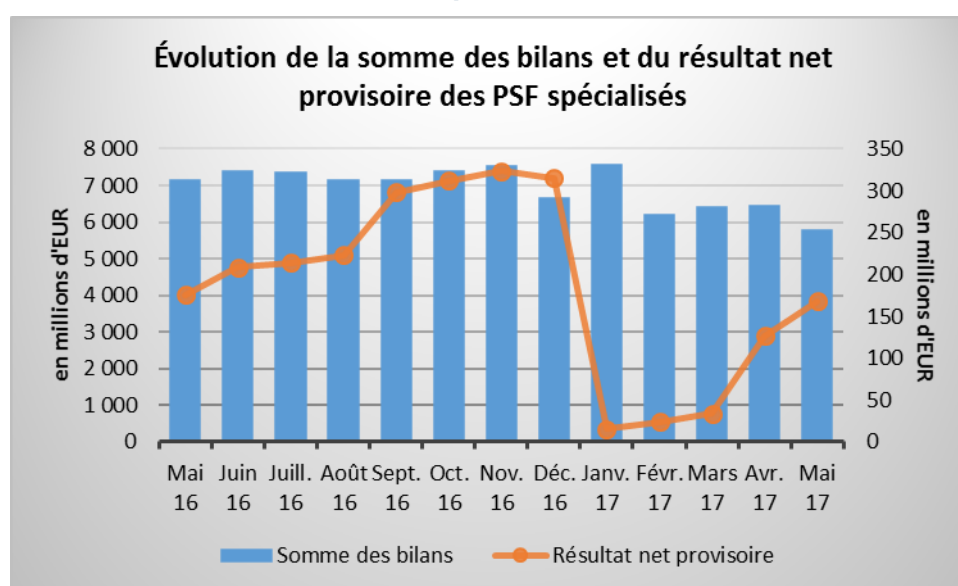
Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 mai 2017 en baisse



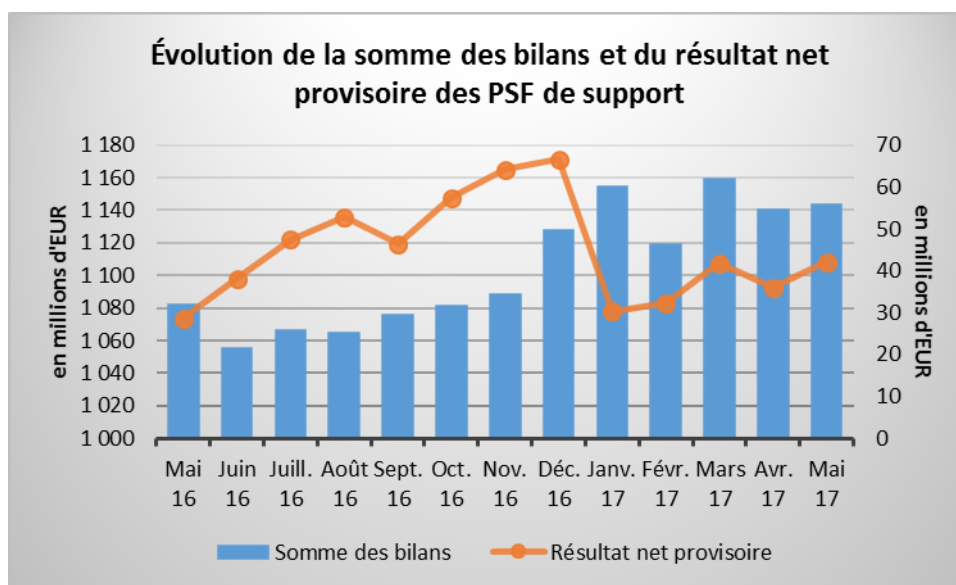
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 31 mai 2017 en baisse



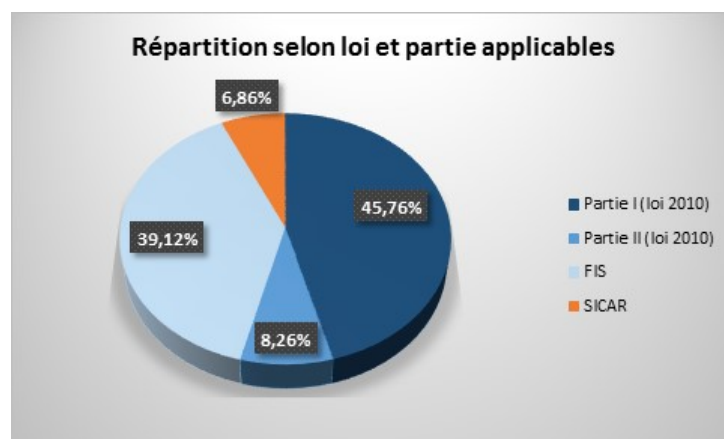
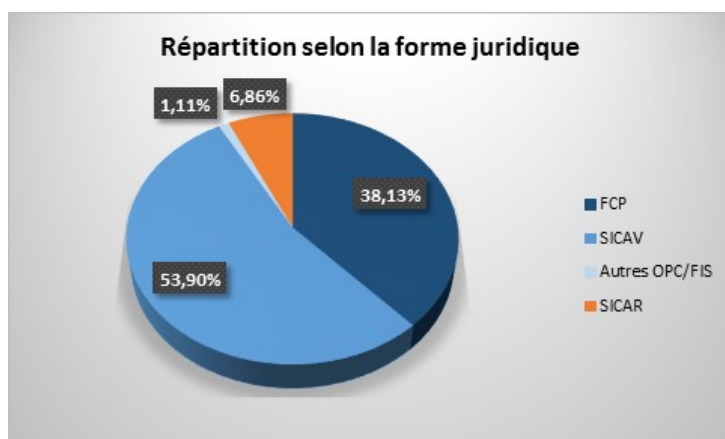
PSF de support

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



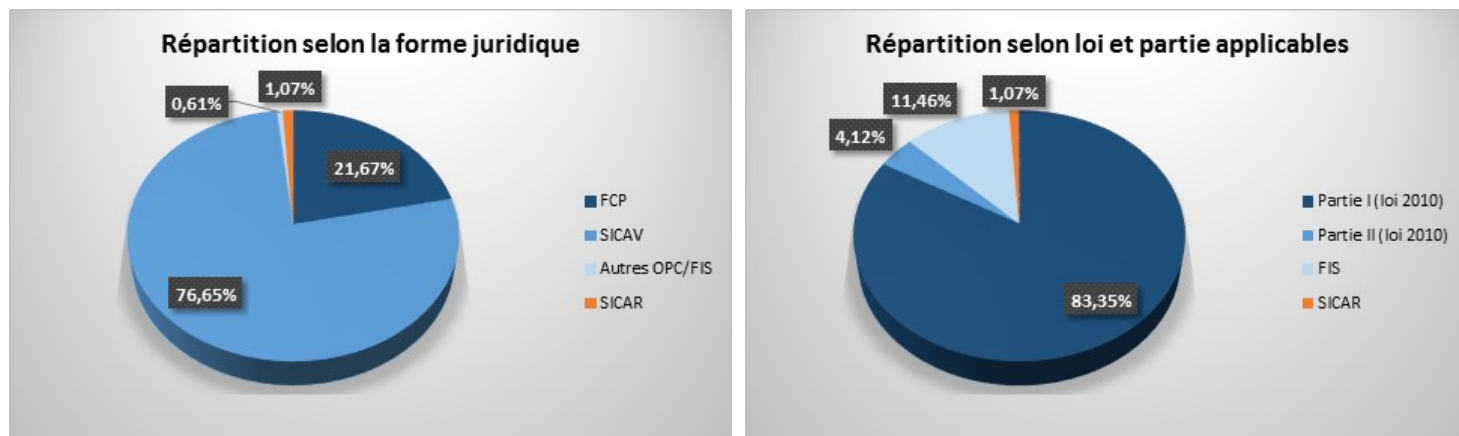
OPC (Situation au 31 mai 2017)

Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	1 019	876	0	0	1 895
Partie II (loi 2010)	172	167	3	0	342
FIS	388	1 189	43	0	1 620
SICAR	0	0	0	284	284
TOTAL	1 579	2 232	46	284	4 141

Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	632,698	2 665,106	0,000	0,000	3 297,804
Partie II (loi 2010)	58,350	103,947	0,516	0,000	162,813
FIS	166,199	263,309	23,818	0,000	453,326
SICAR	0,000	0,000	0,000	42,405	42,405
TOTAL	857,247	3 032,362	24,334	42,405	3 956,348

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ³
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 189,046	3 156
Valeurs mobilières à revenu variable	1 156,392	3 766
Valeurs mobilières diversifiées	850,685	4 035
Fonds de fonds	241,635	2 146
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	329,713	245
Liquidités	1,771	19
Valeurs mobilières non cotées	27,609	190
Capitaux à risque élevé	1,592	29
Immobilier	53,945	333
Futures et/ou Options	13,029	129
Autres valeurs	48,526	218
Public-to-Private	0,094	3
Mezzanine	2,611	12
Venture Capital (SICAR)	6,276	83
Private Equity (SICAR)	33,424	292
TOTAL	3,956.348	14,656

³ 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	1 074,399	2 517	53,066	41,682	11,384
Valeurs mobilières à revenu variable	1 092,814	3 369	46,534	44,061	2,473
Valeurs mobilières diversifiées	671,303	2 792	27,830	19,292	8,538
Fonds de fonds	138,445	987	4,317	2,471	1,846
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	309,332	186	121,503	124,337	-2,834
Liquidités	1,197	9	0,097	0,094	0,003
Futures et/ou Options	6,795	56	0,245	0,616	-0,371
Autres valeurs	3,519	10	0,088	0,125	-0,037
TOTAL PARTIE I:	3 297,804	9 926	253,680	232,678	21,002
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	26,636	119	0,535	0,433	0,102
Valeurs mobilières à revenu variable	15,186	69	0,061	0,356	-0,295
Valeurs mobilières diversifiées	58,792	242	1,624	1,548	0,076
Fonds de fonds	32,690	314	0,353	0,534	-0,181
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	16,619	48	0,922	1,335	-0,413
Liquidités	0,557	8	0,009	0,067	-0,058
Valeurs mobilières non cotées	4,401	15	0,142	0,027	0,115
Capitaux à risque élevé	0,003	1	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,175	19	0,000	0,000	0,000
Futures et/ou Options	3,191	30	0,027	0,071	-0,044
Autres valeurs	3,563	13	0,053	0,029	0,024
TOTAL PARTIE II:	162,813	878	3,726	4,400	-0,674
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	88,011	520	3,135	1,836	1,299
Valeurs mobilières à revenu variable	48,392	328	1,131	1,296	-0,165
Valeurs mobilières diversifiées	120,590	1 001	1,932	2,166	-0,234
Fonds de fonds	70,500	845	2,538	1,042	1,496
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,762	11	0,722	0,649	0,073
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	23,208	175	0,364	0,073	0,291
Capitaux à risque élevé	1,589	28	0,008	0,004	0,004
Immobilier	52,770	314	0,921	0,809	0,112
Futures et/ou Options	3,043	43	0,120	0,032	0,088
Autres valeurs	41,444	195	1,182	0,496	0,686
TOTAL FIS:	453,326	3 462	12,053	8,403	3,650
SICAR					
Public-to-Private	0,094	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	2,611	12	0,000	0,000	0,000
Venture Capital	6,276	83	0,001	0,018	-0,017
Private Equity	33,424	292	0,030	0,004	0,026
TOTAL SICAR	42,405	390	0,031	0,022	0,009
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 956,348	14 656	269,490	245,503	23,987

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	817,887	20,7%	185	4,5%	1 066	7,3%
Royaume-Uni	685,682	17,3%	285	6,9%	1 554	10,6%
Allemagne	569,380	14,4%	1 434	34,6%	2 754	18,8%
Suisse	537,641	13,6%	578	14,0%	2 741	18,7%
Italie	339,158	8,6%	152	3,7%	1 261	8,6%
France	333,759	8,4%	331	8,0%	1 394	9,5%
Belgique	168,207	4,3%	176	4,2%	982	6,7%
Pays-Bas	92,102	2,3%	51	1,2%	237	1,6%
Luxembourg	84,096	2,1%	232	5,6%	649	4,4%
Danemark	79,005	2,0%	24	0,6%	183	1,3%
Autres	249,431	6,3%	693	16,7%	1 835	12,5%
TOTAL	3 956,348	100,0%	4 141	100,0%	14 656	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	5,721	0,145%	29	0,198%
CAD	1,616	0,041%	26	0,178%
CHF	53,049	1,341%	295	2,013%
CNH	1,473	0,037%	20	0,136%
CNY	0,074	0,002%	3	0,020%
CZK	1,374	0,035%	66	0,450%
DKK	3,236	0,082%	11	0,075%
EUR	2 158,546	54,559%	9 384	64,028%
GBP	108,777	2,749%	330	2,252%
HKD	4,547	0,115%	10	0,068%
HUF	0,330	0,008%	34	0,232%
JPY	66,456	1,680%	212	1,447%
NOK	4,741	0,120%	26	0,178%
NZD	0,807	0,020%	5	0,034%
PLN	0,581	0,015%	23	0,157%
RON	0,513	0,013%	6	0,041%
SEK	49,357	1,247%	186	1,269%
SGD	0,470	0,012%	3	0,020%
TRY	0,084	0,002%	3	0,020%
USD	1 494,566	37,776%	3 982	27,170%
ZAR	0,030	0,001%	2	0,014%
TOTAL	3 956,348	100,000%	14 656	100,000%

Fonds de pension

Au 10 juillet 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

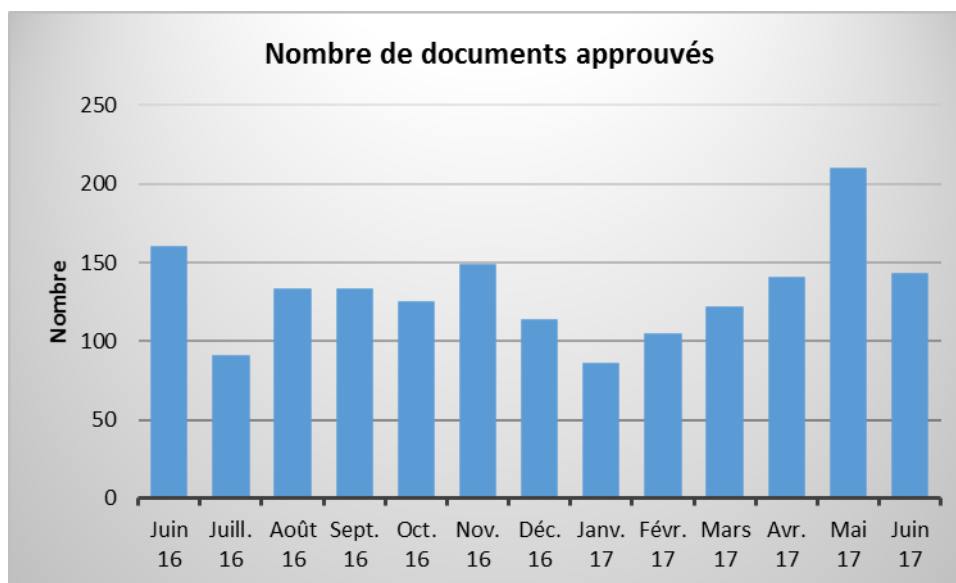
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34 unités** au 10 juillet 2017.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 juin 2017, **60 cabinets de révision agréés** et **291 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)

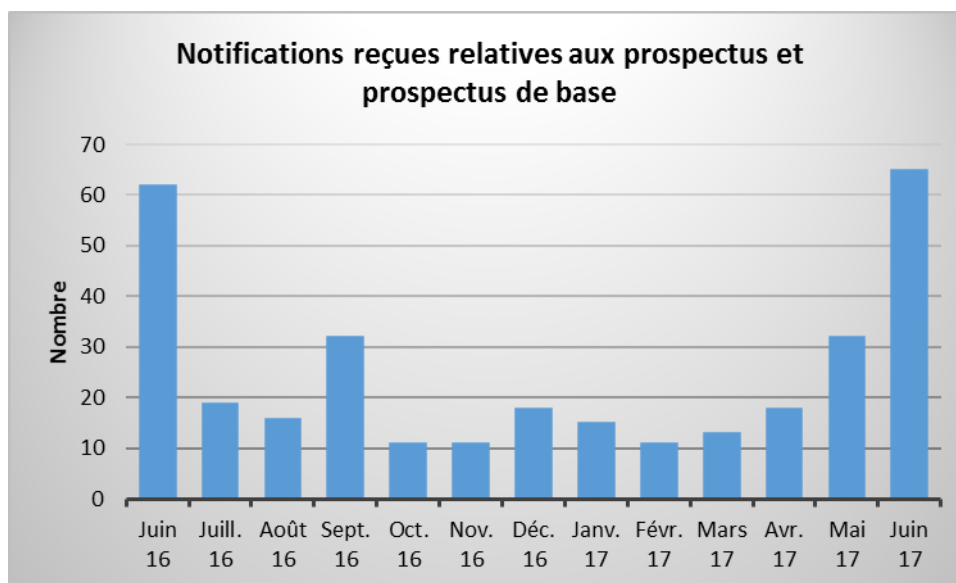
Approbations par la CSSF



Au cours du mois de juin 2017, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 143 documents, qui se répartissent comme suit :

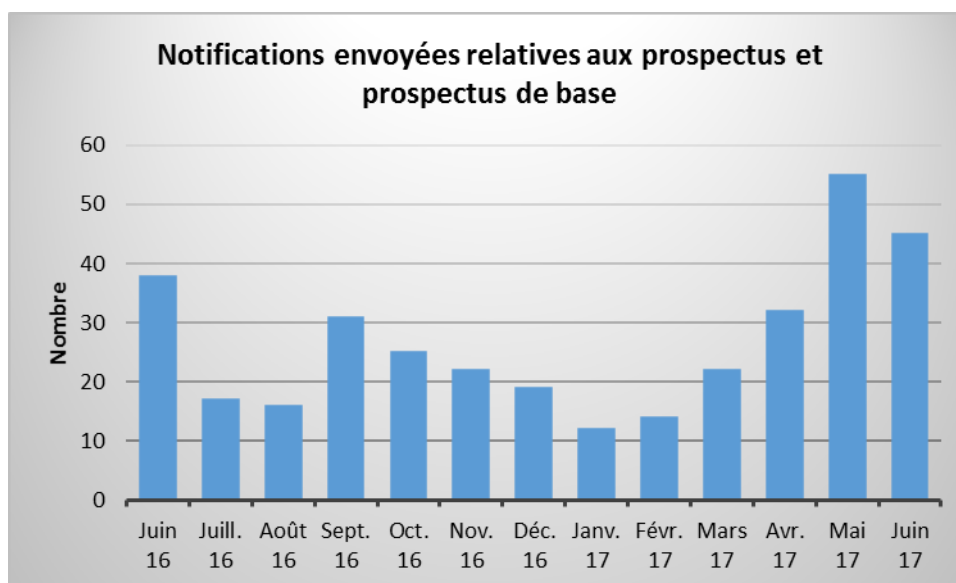
prospectus de base :	51	(35,67 %)
autres prospectus :	38	(26,57 %)
documents d'enregistrement :	1	(0,70 %)
suppléments :	53	(37,06 %)

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



Au cours du mois de juin 2017, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 65 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 50 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 juin 2017, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 45 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 45 notifications relatives à des suppléments⁴.

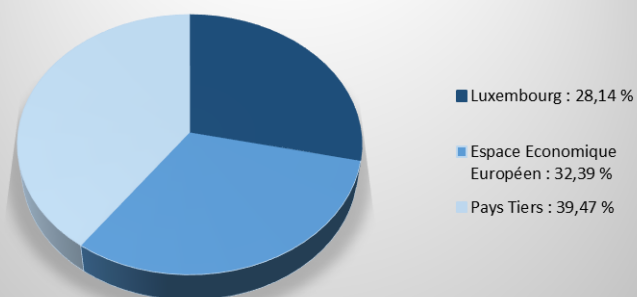
⁴ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul 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 »)

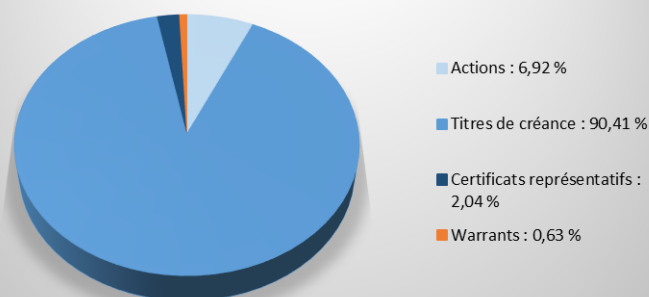
Depuis le 8 juin 2017, un émetteur a désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, neuf émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 10 juillet 2017, 636 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



RETRAIT DÉCIDÉ PAR LA CSSF

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé **1. SIF-SCS** de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, VI^e Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 15 juin 2017, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé 1. SIF-SCS. Le même jugement a nommé juge commissaire Monsieur Joe Zeimetz et liquidateur Monsieur Laurent Lenert.

PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (14/07/2017)	141 ⁵	↘ 2 entités
	Somme des bilans (31/03/2017)	EUR 800,138 mia	↗ EUR 33,496 mia
	Résultat avant provisions (31/03/2017)	EUR 1,407 mia	↗ EUR 102 mio
Établissements de paiement	Nombre (14/07/2017)	9	↘ 1 entité
Établissements de monnaie électronique	Nombre (14/07/2017)	4	aucune variation
OPC	Nombre (14/07/2017)	Partie I loi 2010 : 1 888	↘ 10 entités
		Partie II loi 2010 : 338	↘ 30 entités
		FIS : 1 619	↘ 7 entités
		TOTAL : 3 845	↘ 47 entités
	Nombre (30/06/2017)	SICAR : 287	↗ 6 entités
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Patrimoine global net (31/05/2017)	EUR 3 956,348 mia	↗ EUR 430,938 mia
	Nombre (30/06/2017)	204	↗ 3 entités
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Somme des bilans (31/03/2017) ⁶	EUR 12,230 mia	↘ 261 mio
	Nombre (30/06/2017)	170	aucune variation
Gestionnaires de FIA	Nombre (15/05/2017)	225	↗ 16 entités
Fonds de pension	Nombre (10/07/2017)	14	↘ 1 entité
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/07/2017)	34	↗ 2 entités
Entreprises d'investissement	Nombre (14/07/2017)	107 dont 9 succursales	aucune variation
	Somme des bilans (31/05/2017)	EUR 3,824 mia	↘ EUR 1,866 mia
	Résultat net provisoire (31/05/2017)	EUR 75,56 mio	↘ EUR 56,401 mio
PSF spécialisés	Nombre (14/07/2017)	114	↘ 13 entités
	Somme des bilans (31/05/2017)	EUR 5,784 mia	↘ EUR 1,37 mia
	Résultat net provisoire (31/05/2017)	EUR 168,091 mio	↘ EUR 7,64 mio
PSF de support	Nombre (14/07/2017)	77	↘ 2 entités
	Somme des bilans (31/05/2017)	EUR 1,144 mia	↗ EUR 62 mio
	Résultat net provisoire (31/05/2017)	EUR 42,14 mio	↗ EUR 13,5 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (10/07/2017)	636	↗ 63 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (30/06/2017)	60 cabinets de révision agréés	↘ 6 entités
		291 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 ⁷

⁵ 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.

⁶ Chiffres provisoires.

⁷ Cette évolution ne correspond pas à une création ou perte nette d'emplois, mais comprend des transferts d'emplois existants du secteur non-financier vers le secteur financier et vice versa.