



Newsletter

N° 199 - Août 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 cinq nouveaux agents. Ces agents ont été affectés aux services suivants :

Métier OPC

Christophe GILLES
Jean-François STOFFEN

On-site inspection

Pierre LEGARDIEN

Personnel, administration et finances

Tiago VARELA

Systèmes d'informations de la CSSF (IT)

Qi SHEN

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 724 agents, dont 390 hommes et 334 femmes au 14 août 2017.

AVERTISSEMENTS

Avertissement de la CSSF

Un avertissement concernant le site Internet www.luxembourg-capital-finance.com a été publié le 21 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 17/661

L'objet de cette circulaire est de porter à l'attention des entreprises et entités surveillées par la CSSF, l'adoption par les trois autorités européennes de surveillance (EBA, ESMA et EIOPA) des orientations conjointes sur les obligations de vigilance simplifiée et renforcée et les facteurs que les établissements de crédit et les établissements financiers doivent prendre en compte lors de l'évaluation des risques de blanchiment de capitaux et de financement du terrorisme en rapport avec des relations d'affaires ou des transactions occasionnelles sur base des articles 17 et 18, paragraphe 4, de la directive (UE) 2015/849 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2015 relative à la prévention de l'utilisation

du système financier aux fins du blanchiment de capitaux ou du financement du terrorisme. Ces orientations entreront en vigueur le 26 juin 2018.

Circulaire CSSF 17/662

L'objet de cette circulaire est de présenter de manière générale la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit et des règlements relatifs à la profession de l'audit. La circulaire fournit un complément d'information à certains textes législatifs et réglementaires relatifs à la profession de l'audit. En outre, la circulaire abroge et remplace la circulaire CSSF 13/578.

Circulaire CSSF 17/663

L'objet de la circulaire est de mettre à jour la circulaire CSSF 14/593, telle que modifiée par les circulaires CSSF 15/613, CSSF 15/621 et CSSF 16/640, relative aux exigences en matière de reporting applicables aux établissements de crédit en y incorporant les dernières évolutions des exigences en la matière.

Circulaire CSSF 17/664

L'objet de la circulaire est de procéder au recensement annuel des charges de personnel et des charges et produits d'impôt des établissements de crédit. Ces données sont collectées à des fins statistiques et sont à établir en application du référentiel comptable IFRS.

Circulaire CSSF 17/665

L'objet de cette circulaire est de mettre en œuvre les orientations de l'ESMA relatives à l'évaluation des connaissances et des compétences publiées par l'ESMA le 22 mars 2016. L'objectif de ces orientations est de préciser les critères à appliquer pour l'évaluation des connaissances et des compétences, tels que requis à l'article 25, paragraphe 1, de la Directive 2014/65/UE (MiFID II).

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications and consultations

7 July 2017 - [ECB published its contribution to the European Commission's consultation on the operation of the European Supervisory Authorities \(ESAs\)](#)

The European Central Bank (ECB) has published its contribution to the European Commission's consultation on the operation of the European Supervisory Authorities (ESAs) in which it expresses its support for a review of the governance structure of the ESAs, including a review of the voting rights and membership structure of their Boards, in order to ensure that the European dimension is fully reflected in their decision-making.

21 July 2017 - [ECB published its Supervisory Banking Statistics, First quarter 2017](#)

The ECB has published its Supervisory Banking Statistics for the first quarter 2017. It focuses on general statistics, describes the balance sheet composition and profitability, illustrates the capital adequacy, leverage and asset quality and finally focuses on funding, liquidity and data quality respectively.

See also the [ECB methodological note for the publication of aggregated Supervisory Banking Statistics](#). This document presents the main features of the publication Supervisory Banking Statistics with respect to the scope and content of the data published, the methodology underlying data aggregation and the approach to applying confidentiality requirements.

27 July 2017 - [ECB launched consultation on guide to on-site inspections and internal model investigations](#)

The ECB has launched a consultation on its guide to on-site inspections and internal model investigations. The objective of the guide, which was drafted in close cooperation with the national competent authorities (NCAs), is to explain how ECB Banking Supervision conducts inspections and to provide a useful document for banks subject to such inspections.

The consultation will run until 15 September 2017.

27 July 2017 – [ECB published its public guidance on information on transactions which go beyond the contractual obligations of a sponsor institution or an originator institution, in respect of a securitisation, under Article 248\(1\) of Regulation \(EU\) No 575/2013](#)

The ECB has published its public guidance on information on transactions which go beyond the contractual obligations of a sponsor institution or an originator institution under Article 248(1) of the CRR. This public guidance further specifies how the ECB expects to be notified of transactions which go beyond the above-mentioned contractual obligations of a sponsor institution or an originator institution.

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 outsourcing by banks](#) and [the liquidity monitoring](#).

Interviews and Speeches

4 July 2017 – “[Interview with the Financial Times](#)” - Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB

12 July 2017 – “[Ignazio Angeloni: Interview with the Corriere della Sera](#)” - Interview with Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB

29 July 2017 – “[Interview with the Mannheimer Morgen](#)” - Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB

Regulatory developments

5 July 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/1198 of the European Central Bank of 27 June 2017](#) on the reporting of funding plans of credit institutions by national competent authorities to the European Central Bank (ECB/2017/21)

12 July 2017 – Publication of the [Decision \(EU\) 2017/1258 of the European Central Bank of 5 July 2017](#) on the delegation of decisions on the transmission of confidential statistical information to the Single Resolution Board (ECB/2017/22)

European Commission

Publications

8 July 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/1230 of 31 May 2017](#) supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards further specifying the additional objective criteria for the application of a preferential liquidity outflow or inflow rate for cross-border undrawn credit or liquidity facilities within a group or an institutional protection scheme

European Banking Authority (EBA)

Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

International Financial Reporting Standard 9 (IFRS 9)

5 July 2017 - [EBA acknowledges the Commission adoption of amended supervisory reporting standards due to FINREP IFRS 9](#)

The EBA has acknowledged the adoption by the European Commission of the Implementing Act amending Regulation (EU) No 680/2014 (ITS on Supervisory Reporting) with regard to financial reporting (FINREP) following the changes in the International Accounting Standards (IFRS 9). The Implementing Act, which is based on the final draft ITS on supervisory reporting submitted by the EBA in November 2016, was adopted by the Commission on 29 June 2017 and its publication in the EU Official Journal is still pending. The amended requirements will apply as of 1 March 2018 (reporting framework v2.7).

13 July 2017 - [EBA updates on the impact of IFRS 9 on banks across the EU and highlights current implementation issues](#)

The EBA has published a report including some qualitative and quantitative observations of its second impact assessment of IFRS 9. This exercise, which follows up on the first impact assessment published in November 2016, is aimed at confirming the EBA's initial observations on the stage of preparation for the implementation of IFRS 9 and the estimated impact of IFRS 9 on regulatory own funds.

External Credit Assessment Institutions (ECAIs)

18 July 2017 - [EBA outlines roadmap to strengthen the monitoring of ECAIs](#)

The EBA has published its future work plan on credit assessments issued by External Credit Assessment Institutions (ECAIs). Besides its ongoing work on the mapping of ECAIs' credit assessments, the EBA plans to strengthen the monitoring and quality of such mapping used for the determination of capital requirements.

18 July 2017 - [EBA amends Decision on the quality of unsolicited credit assessments of certain ECAIs for the assignment of risk weights](#)

The EBA has published a revised Decision confirming the quality of unsolicited credit assessments assigned by certain ECAIs for calculating institutions' capital requirements. The revised Decision has been developed on the basis of Article 138 of the CRR and reflects the recognition of five additional ECAIs and the de-registering of one ECAI.

Others

4 July 2017 - [EBA updated Risk Dashboard shows stable capital levels amidst efforts to improve banks asset quality and profitability](#)

The EBA has published a periodical update of its Risk Dashboard. It summarises the main risks and vulnerabilities in the EU banking sector through a set of Risk Indicators in Q1 2017. Together with the Risk Dashboard, the EBA published the results of its Risk Assessment Questionnaire, which includes the opinions of banks and market analysts on the risk outlook between April and May 2017.

6 July 2017 - [EBA launches supplementary data collection to support the new prudential framework for investment firms](#)

With a view to support the final calibration and impact assessment of the new framework, the EBA has launched a supplementary data collection aimed at supporting the response to the European Commission's Call for Advice on the future prudential framework for investment firms. This exercise follows up on the first data collection launched on 15 July 2016 and the EBA Discussion Paper published on 4 November 2016, in which the EBA consulted on its proposals for developing a new prudential framework. For the purpose of this data collection, the EBA published templates and instructions

addressed to MiFID investment firms, including those that are expected to fall under the scope of MiFID II.

The deadline for submitting responses to the relevant competent authority (including the CSSF) has been set to 3 August 2017.

14 July 2017 - [EBA publishes final standards specifying information requirements for the authorisation of credit institutions](#)

The EBA has published (i) its final draft regulatory technical standards (RTS) on the information applicants shall provide to competent authorities when applying for authorisation as credit institutions, and (ii) its final draft implementing technical standards (ITS) related to the templates to be used for the provision of such information. These standards have been developed in accordance with Article 8(2) of the CRD IV.

DEPOSIT GUARANTEE SCHEME DIRECTIVE

11 July 2017 - [EBA enhances transparency on Deposit Guarantee Schemes across the EU](#)

The EBA has published data relating to two key concepts in the Directive 2014/49/EU (Deposit Guarantee Schemes Directive - DGSD): available financial means, and covered deposits. The data provides an overview of the level of pre-funded resources available to each Deposit Guarantee Scheme (DGS) in the EU to cover its potential liabilities to depositors. This data provides a point-in-time snapshot of the extent to which DGSs across the EU are building up funds to help cover the guarantee they offer to depositors. However, the data should be interpreted carefully given the national specificities that still exist in individual Member States. As a matter of fact, data for different Member States is not immediately comparable without taking these national specificities into account.

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE 2

7 July 2017 - [EBA publishes Final Guidelines on Professional Indemnity Insurance under PSD2](#)

The EBA has published its final Guidelines under the revised Payment Services Directive (PSD2), on the criteria on how to stipulate the minimum monetary amount of the professional indemnity insurance (PII) or other comparable guarantee for payment initiation services (PIS) and account information services (AIS), which have been developed in accordance with Article 5(4) of the Directive (EU) 2015/2366 (PSD2). Undertakings intending to carry out these services will need PII cover or a comparable guarantee as a prerequisite to be granted authorisation.

11 July 2017 - [EBA publishes final Guidelines on authorisation and registration under PSD2](#)

The EBA has published its final Guidelines on the information to be provided by applicants intending to obtain authorisation as payment and electronic money institutions as well as to register as account information service providers (AISP) under the PSD2. These guidelines have been developed in accordance with Article 5(5) of the PSD2.

27 July 2017 - [EBA publishes Final Guidelines on major incident reporting under PSD2](#)

The EBA has published the Final Guidelines on major incident reporting under the revised PSD2. The guidelines, which have been developed in close cooperation with the ECB and in accordance with Article 96(3) of the PSD2, are addressed to all payment services providers and competent authorities in the 28 EU Member States. These Guidelines set out the criteria, thresholds and methodology to be used by payment service providers in order to determine whether an operational or security incident should be considered major and, therefore, be notified to the competent authority in the home Member State.

OTHERS

5 July 2017 - [EBA issues alert over fraudulent scams on its behalf](#)

The EBA has issued an alert that its name and logo are being used to validate email scams aiming at obtaining money or personal details. Most scams fraudulently claim that the EBA have a role in

approving financial transactions to and from the EU. Samples of such emails are being flagged to the EBA from all over the world.

Consultations

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

13 July 2017 - [EBA consults on guidelines on uniform disclosure of IFRS 9 transitional arrangements](#)

The EBA has launched a consultation on a set of Guidelines specifying a uniform format for the institutions' disclosure requirements of IFRS 9 and analogous expected credit losses (ECLs) transitional arrangements. The guidelines aim at increasing consistency and comparability of the information disclosed by institutions during the transition to the full implementation of the new accounting standard, and at ensuring market discipline.

The consultation will run until 13 September 2017.

DEPOSIT GUARANTEE SCHEME DIRECTIVE

3 July 2017 - [EBA consults on the implementation of the methods for calculating contributions to deposit guarantee schemes](#)

The EBA has launched a public consultation on the implementation of the EBA Guidelines on methods for calculating contributions to deposit guarantee schemes (DGSs). The draft report assesses whether the principles outlined in the EBA Guidelines on these methods are being met in practice. It also evaluates whether there is appropriate and consistent implementation of these Guidelines.

The consultation will run until 28 August 2017.

PAYMENT SERVICES DIRECTIVE 2

24 July 2017 - [EBA consults on the future EBA register under the Payment Services Directive](#)

The EBA has launched a public consultation on the draft RTS and ITS on the EBA electronic central register under the PSD2. These technical standards, which have been developed in accordance with Article 15 of the PSD2, set requirements on the development, operation and maintenance of the register and the information to be contained in it.

The consultation will run until 18 September 2017.

European Supervisory Authorities (ESAs)

Publications

28 July 2017 - [ESAs advise on Packaged Retail and Insurance-Based Investment Products with environmental or social objectives](#)

The ESAs have submitted their Technical Advice to the European Commission to set minimum requirements, which manufacturers of packaged retail and insurance-based investment products with environmental or social objectives (EOS PRIIPs) should comply with to ensure that they offer products that meet the retail investors' needs.

Consultations

13 July 2017 - [ESAs consult on amendments to technical standards on the mapping of ECAIs](#)

The Joint Committee of the ESAs has launched a public consultation to amend the implementing regulations on the mapping of credit assessments of ECAIs for credit risk to reflect the recognition of five new credit rating agencies (CRAs) and the deregistration of one CRA.

The consultation will run until 18 September 2017.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publications

11 July 2017 – [ESRB released report on resolving non-performing loans in Europe](#)

The ESRB has released a report prepared by the ESRB Expert Group on non-performing loans, a substructure under the Advisory Technical Committee, which was mandated to identify macroprudential policy-oriented issues related to non-performing loans (NPLs) and to develop ideas on possible macroprudential responses to the current high levels of NPLs in the EU. The report provides an overview of the NPL situation in the EU, followed by practical guidance on the process leading to NPL resolution, including a synopsis of the available options. It concludes that more effort is urgently needed to reduce NPLs and further recommends several policy actions.

13 July 2017 – [ESRB released report on the financial stability implications of IFRS 9](#)

The ESRB has released its Report on the financial stability implications of IFRS 9. The ESRB concludes that IFRS 9 represents a major improvement in comparison with IAS 39 and is expected to bring substantial benefits from a financial stability perspective. The report also contains policy considerations aimed to prevent or mitigate any potential negative financial stability implications of IFRS 9.

25 July 2017 – [ESRB released opinion on a central counterparty recovery and resolution framework](#)

The ESRB has released an opinion on the European Commission's legislative proposal in November 2016 for a CCP recovery and resolution regime for the EU. This opinion highlights areas where the Proposal could be refined to better address potential financial stability issues. With this opinion, the ESRB aims to provide input to the ongoing legislative debate and the regulatory dialogue on CCP recovery and resolution issues. The ESRB has identified a number of areas where the provisions of the Proposal should be amended or expanded in order to better address macroprudential considerations.

28 July 2017 - [ESRB released Annual Report 2016](#)

The ESRB published its 2016 annual report. Within this report, the ESRB provided the main risks to financial stability in the EU, namely 1) a re-pricing of risk premia in global financial markets; 2) weaknesses in balance sheets of banks, insurers and pension funds; 3) debt sustainability challenges in sovereign, corporate and household sectors; and 4) shocks and contagion from the non-bank financial sectors to the wider financial system. The report also highlights policies that have been put in place to address systemic risks such as the warnings and the recommendation issued, especially in the context of the real estate. Finally, a section has been devoted to the implementation of recommendations and the accountability of the ESRB.

Countercyclical Capital buffer (CCyB)

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

Country	CCyB rate	Application date
Czech Republic	0.5%	01/07/2017
		01/01/2018
	1%	01/04/2018
		01/07/2018
Iceland	1%	01/03/2017
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](#).

Financial Stability Board (FSB)

Publications and Consultations

3 July 2017 - [FSB published report to G20 Leaders on progress in financial regulatory reforms](#)

The letter sets out four main points, among them that (i) the G20 reforms are building a safer financial system; (ii) there are some unfinished reforms to finalise; and (iii) the FSB would continue to scan the horizon in order to address new emerging risks to financial stability.

See also: (a) third annual [report](#) of the implementation and effects of the G20 financial regulatory reforms; (b) updated [framework](#) for post-implementation evaluation of the effects off the G20 financial regulatory reforms; and (c) [G20 Leaders published declaration after meeting in Hamburg](#).

3 July 2017 - [FSB published assessment of shadow banking activities, risks and the adequacy of policy tools](#)

The FSB has published its assessment of shadow banking activities, risks and the adequacy of policy tools. This assessment highlights that the aspects of shadow banking considered to have contributed to the global financial crisis have declined significantly and generally no longer pose financial stability risks. The document also describes how, since the financial crisis, policies have been introduced to address financial stability risks from shadow banking.

4 July 2017 - [FSB released reports on implementation of compensation standards and on actions to tackle misconduct in the financial sector](#)

The biennial progress report shows that almost all FSB member jurisdictions have substantively implemented the principles and standards for banks. With regard to the misconduct item, the report details the recent actions taken and recommended by the FSB and the standard-setting bodies.

4 July 2017 - [FSB issued report on progress to address decline in correspondent banking relationships](#)

The report to G20 Leaders addresses the decline in correspondent banking, and highlights further actions taken since the previous progress report published in 2016. In addition the FSB released a [data report](#) which provides new data on the trends, drivers and effects of the decline in the number of correspondent banking relationships.

6 July 2017 - FSB issued resolution planning guidance for global banks and reports on the implementation of resolution reforms

The FSB has published two guidance documents to assist authorities in [implementing the FSB's standard on Total Loss-Absorbing Capacity \(TLAC standard\)](#) and [facilitating continued access to critical financial market infrastructure services in resolution](#).

It has also published its [sixth report](#) on the implementation of post-crisis resolution reforms.

Basel Committee of Banking Supervision (BCBS)

Publications

3 July 2017 - [BCBS published implementation assessment report of the Liquidity Coverage Ratio \(LCR\) in the EU](#)

The BCBS has published its implementation assessment report of the Liquidity Coverage Ratio (LCR) in the EU. The EU LCR regulations are found to be "largely compliant", reflecting the fact that most but not all provisions of the Basel standards are satisfied.

4 July 2017 - [BCBS issued updated report on Basel Standards implementation](#)

The report summarises the steps taken by Basel Committee member jurisdictions to adopt the Basel III standards, banks' progress in bolstering their capital and liquidity positions, the consistency of implementation in jurisdictions assessed since the BCBS last report and the BCBS implementation work plan.

Consultations

6 July 2017 - [BCBS launched consultation on capital treatment for short-term securitisations](#)

The document sets out additional guidance and requirements for the purpose of applying preferential regulatory capital treatment for banks acting as investors in or as sponsors of simple, transparent and comparable (STC) short-term securitisations, typically in asset-backed commercial paper (ABCP) structures.

The deadline for the submission of comments is 5 October 2017.

BCBS, FSB, Committee on Payments and Market Infrastructures (CPMI) and International Organization of Securities Commissions (IOSCO)

Publications

July 2017 - BCBS, CPMI, FSB and IOSCO released reports and guidance on central counterparty (CCP) resilience, recovery and resolvability

Following the agreed work plan, the Committees have published a CCP [resilience guidance](#), a CCP [recovery guidance](#) and a CCP [resolution guidance](#). In addition, the Committees have also published two further joint reports: an interdependence [study](#) (interdependences between CCPs and their clearing members and other financial service providers); and an implementation [report](#).

COMMUNIQUÉS

**Suspension de l'instrument financier Abertis Infraestructuras, S.A. 3,125%
19/03/2024 (ISIN : ES0211845278)****Communiqué de presse 17/27 du 19 juillet 2017 (uniquement en anglais)**

The Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) has been informed by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), the competent authority of Spain, about the suspension of the financial instrument Abertis Infraestructuras 3,125% 19/03/2024 from trading on Mercado de Renta FIJA on 19 July 2017. Therefore, the CSSF has required, in accordance with Article 9(3) of the Law of 13 July 2007 on markets in financial instruments, the suspension of the said financial instrument from trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with immediate effect as of this morning until the market has been duly informed.

Conclusion des travaux de la CSSF dans le cadre du « closet index tracking »**Communiqué du 28 juillet 2017**

En date du 2 février 2016, l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (AEMF, en anglais ESMA) a publié un communiqué intitulé "*Supervisory work on potential closet index tracking*"¹ présentant les résultats d'une étude menée sur les OPCVM appelés « *closet index tracker* » (ou fonds « faussement actifs ») en Europe. Cette pratique alléguée consiste pour les gestionnaires de fonds d'investissement à mettre en avant dans les informations données aux investisseurs une gestion de portefeuille active alors qu'en pratique i) les fonds restent très proche d'une valeur de référence (« *benchmark* ») de manière à implémenter une stratégie d'investissement qui demande moins d'apport de la part du gestionnaire de portefeuille et ii) les frais de gestion sont du même ordre que les frais prélevés pour des fonds gérés activement. Dans son communiqué, l'AEMF a également mis en évidence que, face aux limitations de son analyse essentiellement de nature quantitative, les autorités nationales doivent assurer un suivi plus détaillé des fonds susceptibles d'être concernés par cette pratique avant de pouvoir prendre des conclusions définitives.

Sur cette base, la CSSF a mené ses propres investigations en prenant en compte, en sus de critères quantitatifs comme l'*Active Share*, le *Tracking error* ou encore le R^2 à la base de l'étude de l'AEMF, des aspects plus qualitatifs tels que le style de gestion implémenté et les informations données aux investisseurs.

Dans ce contexte, mis à part un cas isolé où les analyses ne sont pas encore terminées, la CSSF n'a pas pu détecter d'OPCVM que l'on peut qualifier de *closet index tracker*. Il a cependant pu être établi que la transparence à l'égard des investisseurs concernant l'utilisation d'une valeur de référence (*benchmark*) peut être améliorée pour certains des OPCVM analysés. Par conséquent, la CSSF a demandé aux sociétés de gestion concernées d'augmenter le niveau d'information contenue dans le document « Informations clés pour l'investisseur » (KIID) et le prospectus de vente.

A cette occasion, la CSSF souhaite rappeler que la section « Objectifs et politique d'investissement » du KIID doit, conformément à la réglementation en place, mettre en avant, pour les OPCVM qui utilisent explicitement ou implicitement une valeur de référence (« *benchmark* ») dans la gestion de leurs investissements, cette valeur de référence (« *benchmark* ») de même que la marge de manœuvre existant par rapport à cette valeur de référence. La description de la marge de manœuvre doit notamment permettre à un investisseur d'apprécier le degré de rapprochement entre les investissements de l'OPCVM et sa valeur de référence. Enfin, la CSSF considère que les exigences énoncées ci-avant s'appliquent de manière équivalente à la transparence au niveau du prospectus de vente.

¹ <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-supervisory-work-closet-indexing>

Conclusions de la CSSF concernant les Orientations de l'AEMF (ESMA) relatives aux indicateurs alternatifs de performance

Communiqué de presse 17/28 du 3 août 2017 (uniquement en anglais)

As announced in its press release 17/03 dated 16 January 2017 related to the enforcement priorities of the CSSF for the 2016 financial information published by issuers subject to the Law of 11 January 2008 on transparency requirements for issuers (the "Transparency Law"), the CSSF has carried out an examination of the financial communication published for the 2016 annual period focussed on the respect of the ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures² (hereafter the "Guidelines").

If some progress has been observed since the CSSF's first examination on the same topic, a series of misstatements and omissions have still been identified. The most significant are listed below:

Issues related to press releases

The Guidelines requirements related to Alternative Performance Measures (hereafter APMs) are not yet fully respected by a lot of issuers in their press releases accompanying the publication of annual financial statements.

The CSSF reminds issuers that the Guidelines apply to prospectuses and regulated information, including management reports disclosed to the market in accordance with the Transparency Directive³ and disclosures issued under the requirements of Article 17 of the Market Abuse Regulation⁴, for example ad-hoc disclosures including financial earnings results (paragraph 3 of the Guidelines).

The CSSF draws the attention of issuers to the fact that, in some cases, compliance by reference is permitted for APMs used in regulated information, notably in press releases. In this case, disclosure principles set out in the Guidelines may be replaced by a direct and precise reference to other documents that are readily and easily accessible to users (paragraph 45 of the Guidelines).

Identification of APMs

Some issuers, while respecting the Guidelines requirements for common APMs, tend to disregard the same requirements for other, more specific, financial measures and fail to identify them as APMs.

Regarding this issue, the CSSF wants to remind issuers of the definition of an APM as a financial measure of historical or future financial performance, financial position, or cash flows, other than a financial measure defined or specified in the applicable financial reporting framework.

Other issues

As during the first examination, the CSSF identified recurring breaches regarding the definitions of APMs used, the reconciliations of APMs to the most directly reconcilable line item, subtotal or total presented in the financial statements, and explanations on the use of APMs.

In view of the above-exposed findings, the CSSF reminds issuers to assess for each measure used, when preparing future financial information, whether this measure is an APM or not and, in case it is, if the Guidelines are applicable to this APM. When the Guidelines are applicable, issuers should comply with all requirements for each and every APM used.

Accordingly, the CSSF will continue closely monitoring how issuers comply with the Guidelines in their future financial communication, in particular the 2017 half-yearly financial report and press release.

More information on inspections and findings by the CSSF within the framework of its mission under Article 22(1) of the Transparency Law are provided on the CSSF website under the section [SUPERVISION > Securities markets > Enforcement of financial information](#) and in its annual report, available on the CSSF's website under [DOCUMENTATION > Publications > Annual reports](#).

² ESMA/2015/1415.

³ Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC3.

⁴ Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on Market abuse.

Dissolution et liquidation judiciaire : Obsieger Capital Management S.A. – Nomination d'un liquidateur

Communiqué de presse 17/29 du 4 août 2017

Conformément à l'article 129 de la loi du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement, et suite au retrait définitif de l'agrément de Obsieger Capital Management S.A. par le Ministre des Finances, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, a prononcé en date du 3 août 2017 la dissolution et ordonné la liquidation de l'entreprise d'investissement de droit luxembourgeois Obsieger Capital Management S.A. Cette liquidation fait suite au placement de la société Obsieger Capital Management S.A. sous le régime du sursis de paiement en date du 27 juin 2017.

Obsieger Capital Management S.A. est une entreprise d'investissement au sens de l'article 1^{er}, paragraphe (9bis) de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier et était autorisée à exercer 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.

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

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

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

Communiqué de presse 17/30 du 4 août 2017

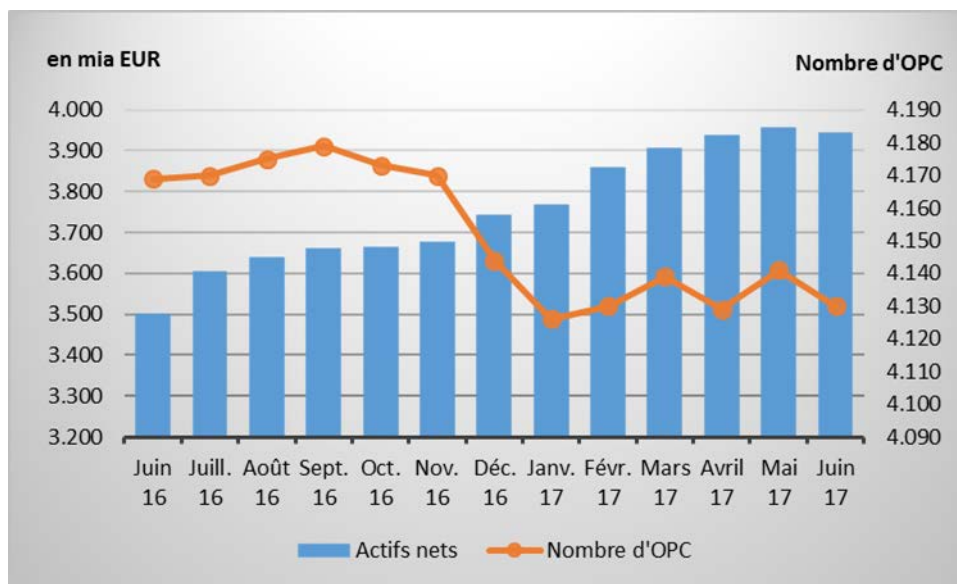
I. Situation globale

Au 30 juin 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 3.943,598 milliards contre EUR 3.956,366 milliards au 31 mai 2017, soit une diminution de 0,32% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 12,70%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de juin une variation négative se chiffrant à EUR 12,768 milliards. Cette diminution représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 20,751 milliards (0,53%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 33,519 milliards (0,85%).

L'évolution des organismes de placement collectif se présente comme suit⁵ :

⁵ 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 4.130 par rapport à 4.142 le mois précédent. 2.646 entités ont adopté une structure à compartiments multiples, ce qui représente 13.190 compartiments. En y ajoutant les 1.484 entités à structure classique, au total 14.674 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 juin :

Les catégories d'OPC à actions ont, pour la plupart, affiché des développements négatifs pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, la catégorie d'OPC à actions européennes a affiché des pertes de cours dans le contexte des anticipations d'une politique monétaire moins accommodante dans le futur et de l'appréciation de l'EUR. Si le marché des actions aux Etats-Unis a légèrement progressé face notamment aux bons résultats de certaines entreprises, la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR a fait clôturer la catégorie d'OPC à actions américaines en territoire négatif. Les bons chiffres de commerce extérieur au Japon et la dépréciation du Yen par rapport à l'USD se sont traduits par une performance positive de la catégorie d'OPC à actions japonaises, qui a été compensée en grande partie par la dépréciation du Yen par rapport à l'EUR.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie s'est développée négativement suite à la dépréciation des principales devises asiatiques, et ceci malgré une performance positive des marchés d'actions asiatiques sur fond de données économiques stables en Chine et d'un environnement conjoncturel global favorable. Les pertes au niveau de la catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est s'expliquent principalement par la baisse du prix du pétrole ainsi que les problèmes géopolitiques persistants de la région. Sous l'effet surtout des problèmes politiques persistants dans différents pays de la région et de la dépréciation des principales devises sud-américaines la catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine a terminé en baisse.

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

Évolution des OPC à actions au mois de juin 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	-0,94%	0,49%
Actions européennes	-2,19%	1,08%
Actions américaines	-0,75%	-1,00%
Actions japonaises	0,38%	0,37%
Actions Europe de l'Est	-1,92%	-1,99%
Actions Asie	-0,43%	0,55%
Actions Amérique latine	-1,43%	0,47%
Actions autres	-0,90%	-0,31%

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

En Europe, la conjoncture stable ainsi que les anticipations de réduction du programme de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne ont entraîné à la hausse les taux d'intérêt à long terme des obligations d'Etat et d'entreprises, de sorte que la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a baissé en valeur.

Les rendements des obligations d'Etat américaines ont peu bougé durant le mois sous revue, sous l'effet, d'une part, de la décision de la Banque centrale américaine de relever les taux directeurs et d'amorcer une réduction de son bilan et d'autre part d'indicateurs conjoncturels moins bons que prévus. Face à la dépréciation de l'USD par rapport à l'EUR, la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD a, en somme, terminé en négatif.

La catégorie d'OPC à obligations des pays émergents a connu un mouvement de baisse sur fond des problèmes géopolitiques dans certains pays de la région, de la baisse du prix de pétrole et de la dépréciation de quelques devises principales.

Au cours du mois de juin, 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 juin 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,03%	-0,06%
Marché monétaire en USD	-1,63%	-3,14%
Marché monétaire marché Global	-0,22%	1,14%
Obligations libellées en EUR	-0,45%	1,01%
Obligations libellées en USD	-1,36%	-2,28%
Obligations marché global	-0,72%	1,49%
Obligations marchés Emergents	-1,13%	2,60%
Obligations High Yield	-0,95%	0,23%
Autres	-0,78%	0,68%

* 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 juin 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-0,91%	0,89%
Fonds de Fonds	-0,38%	0,47%

* 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 ⁶		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 €
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 €
30/06/2017	1 887	3 288,338 €	338	160,634 €	1 618	451,703 €	3 843	3 900,675 €	287	42,923 €	4 130	3 943,598 €

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- HAIG INTERNATIONAL, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- INVEST EVOLUTION, 3, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- LAMPE SICAV, 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- SCOR FUNDS, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

2) FIS :

- ALPHABEE ASSET MANAGEMENT FUND, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- BERLIN LANDBANKING FUND SICAV-SIF, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- CAPE CAPITAL SICAV-SIF II, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- FOREVER FUNDS SICAV-SIF, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

⁶ Avant le 31 décembre 2016, les données statistiques pour les SICAR n'étaient publiées que sur base annuelle.

- HERMES DIRECT LENDING MASTER FUND SCS, SICAV-SIF, 51, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- MERCER PRIVATE INVESTMENT PARTNERS IV FEEDER FCP-SIF, 74, rue de Merl, L-2146 Luxembourg
- NOVOSA-LUX FCP-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- TIKEHAU INVESTMENT II S.C.S., SICAV-SIF, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UNIVERSAL POWER S.C.S. SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

3) SICAR :

- BIP FUND (SCA), SICAR
- BTOV GROWTH I SCS, SICAR

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ALPHA INVESTIMENTI SICAV, 106, route d'Arlon, L-8210 Mamer
- ATTIJARI AFRICA FUNDS, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- BREISGAU-FONDS, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- DKO-LUX OPTIMA, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DKO-LUX-AKTIEN DEUTSCHLAND, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DKO-LUX-AKTIEN GLOBAL (DF), 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DKO-LUX-AKTIEN NORDAMERIKA, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DKO-LUX-RENTEN EUR, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DKO-LUX-RENTEN USD, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DWS DIVIDENDE DIREKT 2017, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- KATLA MANAGER SELECTION, 9, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg
- SUMITOMO MITSUI TRUST EQUITY FUND, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

2) OPC partie II Loi 2010 :

- APRIMA ONE, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- ASIAN CAPITAL HOLDINGS FUND, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- ISALPHA, 1, place de Metz, L-1930 Luxembourg
- M.A.R.S. FUND, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- MPC GLOBAL MARITIME OPPORTUNITIES S.A. SICAF, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen

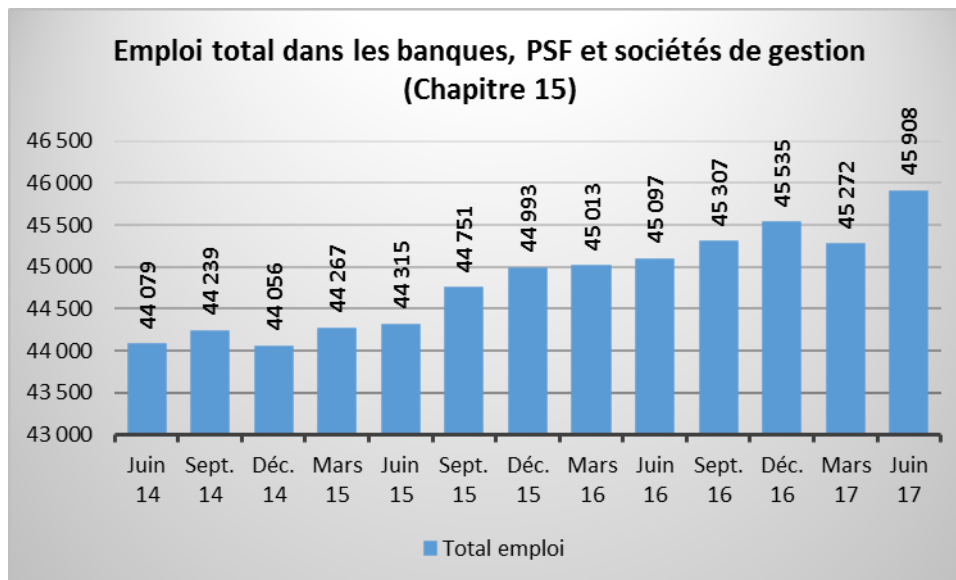
3) FIS :

- 1741 SPECIALISED INVESTMENT FUNDS SICAV, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- A CAPITAL CHINA OUTBOUND FUND, 2, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- DIFFERENTIA SICAV-FIS, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- HP INVESTMENTFUND-FIS, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- KAROO INVESTMENT FUND S.C.A. SICAV-SIF, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- KSK-DEKA-FONDS, 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- MANASLU, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- MERCURE, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- SELLIN FUND FCP-FIS, 44, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UBS (LUX) SIF SICAV 1, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

STATISTIQUES

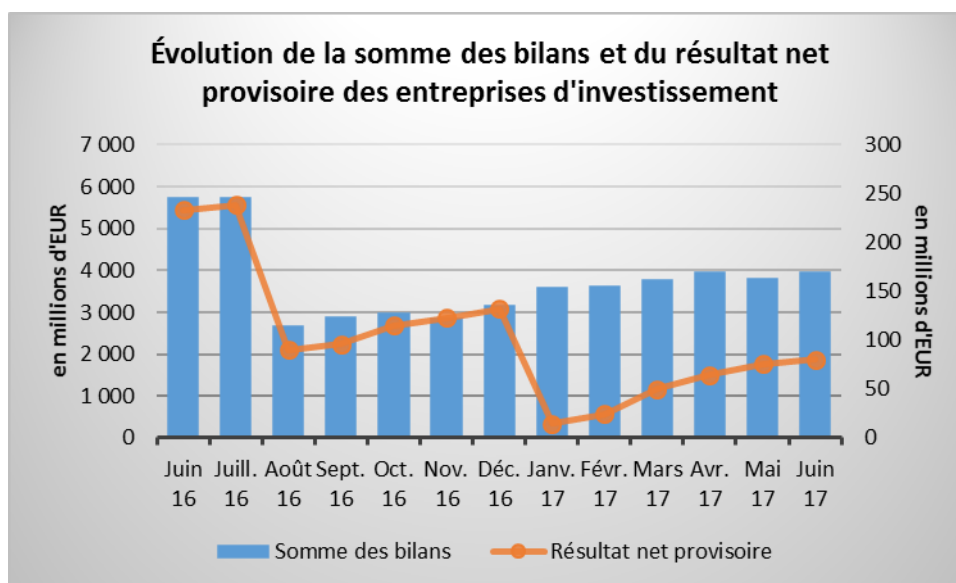
Emploi

Emploi total au 30 juin 2017 en hausse



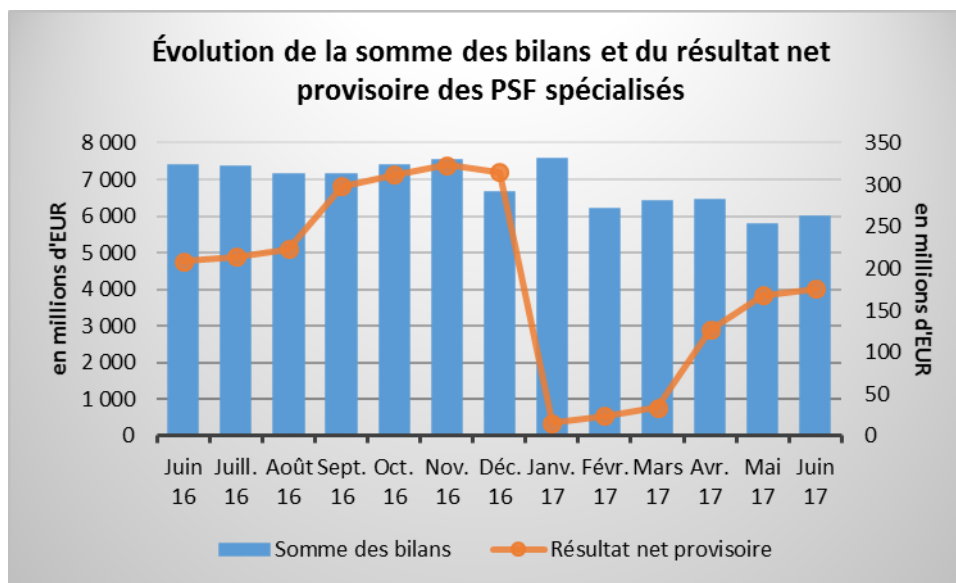
Entreprises d'investissement

Somme des bilans au 30 juin 2017 en hausse



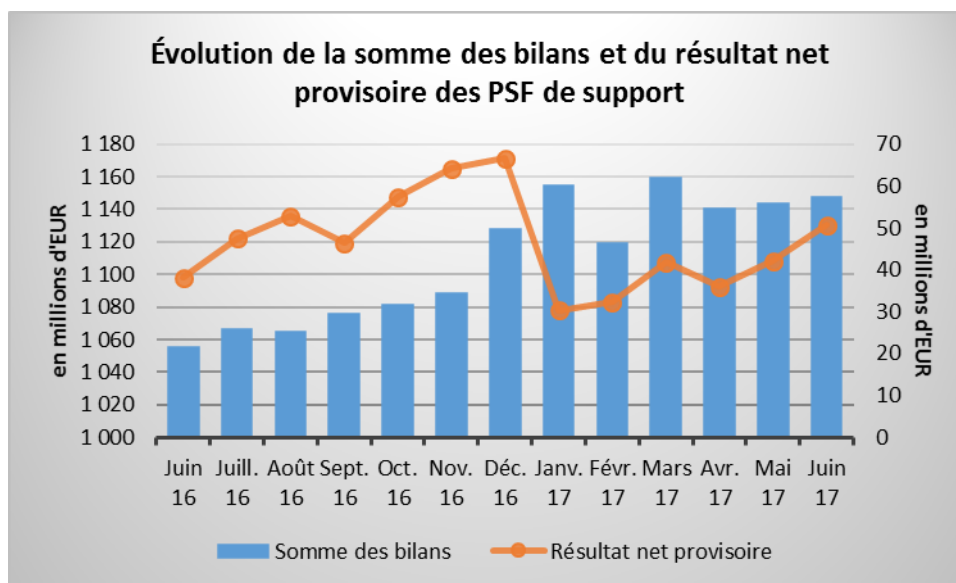
PSF spécialisés

Somme des bilans au 30 juin 2017 en hausse



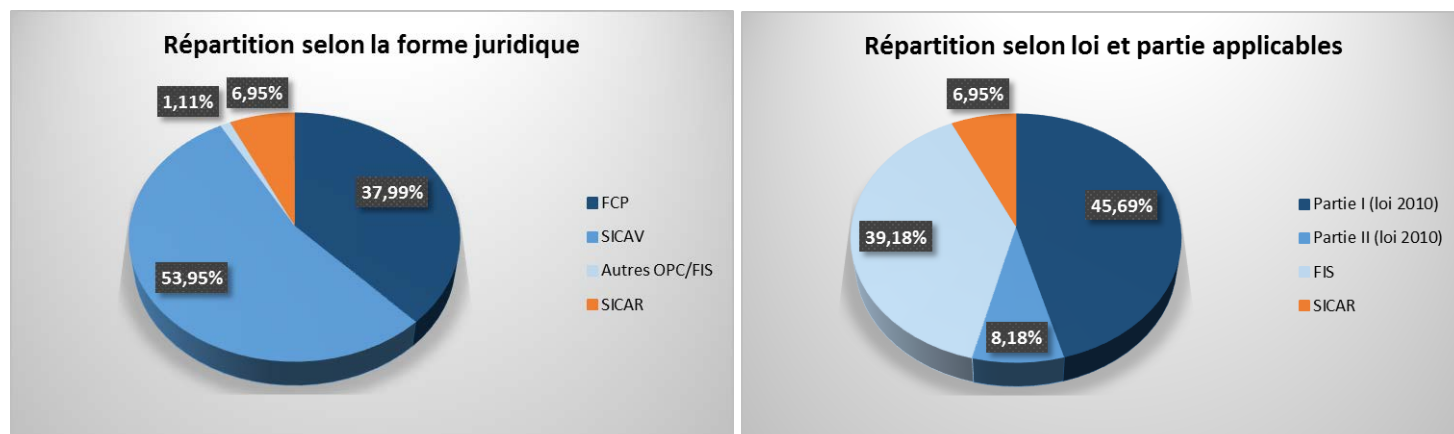
PSF de support

Somme des bilans au 30 juin 2017 en hausse



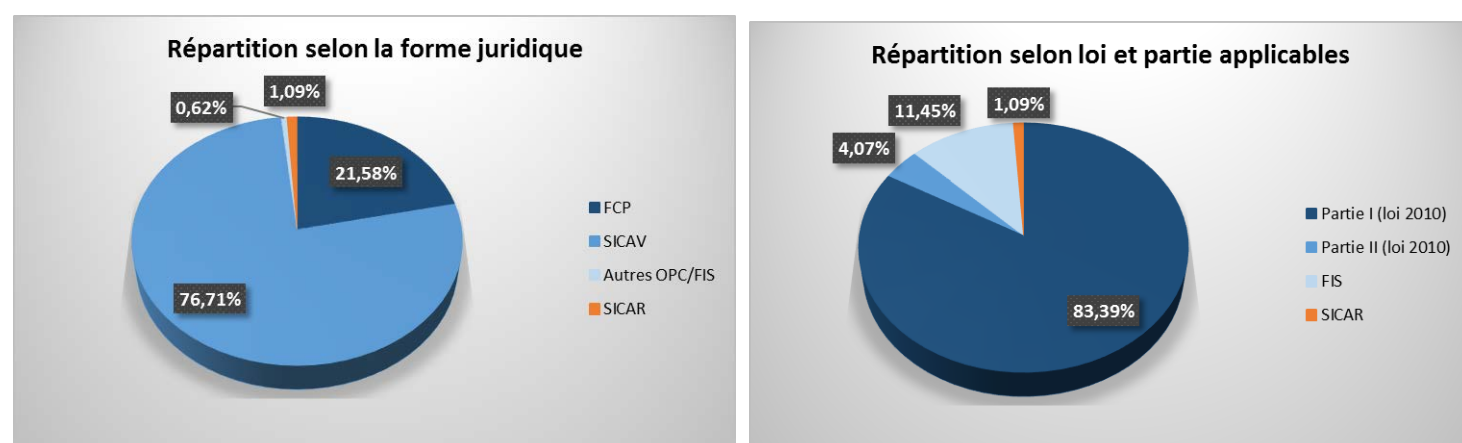
OPC (Situation au 30 juin 2017)

Nombre d'OPC



Loi, partie/forme juridique	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	1 012	875	0	0	1 887
Partie II (loi 2010)	171	164	3	0	338
FIS	386	1 189	43	0	1 618
SICAR	0	0	0	287	287
TOTAL	1 569	2 228	46	287	4 130

Actifs nets des OPC



Loi, partie/forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	631,679	2 656,659	0,000	0,000	3 288,338
Partie II (loi 2010)	57,135	102,852	0,647	0,000	160,634
FIS	162,255	265,631	23,817	0,000	451,703
SICAR	0,000	0,000	0,000	42,923	42,923
TOTAL	851,069	3 025,142	24,464	42,923	3 943,598

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ⁷
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 191,939	3 150
Valeurs mobilières à revenu variable	1 146,277	3 776
Valeurs mobilières diversifiées	849,863	4 038
Fonds de fonds	241,514	2 150
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	322,977	244
Liquidités	1,754	19
Valeurs mobilières non cotées	28,771	189
Capitaux à risque élevé	1,651	29
Immobilier	54,087	333
Futures et/ou Options	12,510	125
Autres valeurs	49,332	222
Public-to-Private	0,094	3
Mezzanine	2,673	13
Venture Capital (SICAR)	5,895	83
Private Equity (SICAR)	34,261	300
TOTAL	3 943,598	14 674

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	1 080,137	2 515	52,893	39,775	13,118
Valeurs mobilières à revenu variable	1 083,415	3 383	43,241	40,566	2,675
Valeurs mobilières diversifiées	671,707	2 812	26,883	19,935	6,948
Fonds de fonds	139,013	996	3,730	2,418	1,312
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	302,896	186	120,717	124,388	-3,671
Liquidités	1,183	9	0,033	0,060	-0,027
Futures et/ou Options	6,480	55	0,258	0,475	-0,217
Autres valeurs	3,507	10	0,191	0,137	0,054
TOTAL PARTIE I :	3 288,338	9 966	247,946	227,754	20,192
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	26,449	115	0,961	0,798	0,163
Valeurs mobilières à revenu variable	14,617	68	0,079	0,346	-0,267
Valeurs mobilières diversifiées	58,159	230	1,559	1,571	-0,012
Fonds de fonds	32,187	305	0,266	0,535	-0,269
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	16,334	47	0,817	1,016	-0,199
Liquidités	0,554	8	0,010	0,009	0,001
Valeurs mobilières non cotées	4,476	15	0,107	0,015	0,092
Capitaux à risque élevé	0,003	1	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,312	21	0,002	0,001	0,001

⁷ Le terme « unité » regroupe, d'une part, les OPC classiques et, d'autre part, les compartiments des OPC à compartiments multiples.

Futures et/ou Options	2,976	29	0,036	0,148	-0,112
Autres valeurs	3,567	12	0,094	0,066	0,028
TOTAL PARTIE II :	160,634	851	3,931	4,505	-0,574
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	85,353	520	2,048	3,042	-0,994
Valeurs mobilières à revenu variable	48,245	325	0,568	0,333	0,235
Valeurs mobilières diversifiées	119,997	996	2,184	1,843	0,341
Fonds de fonds	70,314	849	1,674	1,973	-0,299
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,747	11	0,344	0,351	-0,007
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	24,295	174	1,208	0,084	1,124
Capitaux à risque élevé	1,648	28	0,033	0,000	0,033
Immobilier	52,775	312	0,677	0,505	0,172
Futures et/ou Options	3,054	41	0,108	0,113	-0,005
Autres valeurs	42,258	200	0,854	0,352	0,502
TOTAL FIS :	451,703	3 458	9,698	8,596	1,102
SICAR					
Public-to-Private	0,094	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	2,673	13	0,000	0,000	0,000
Venture Capital	5,895	83	0,011	0,000	0,011
Private Equity	34,261	300	0,047	0,027	0,020
TOTAL SICAR :	42,923	399	0,058	0,027	0,031
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS :	3 943,598	14 674	261,633	240,882	20,751

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	802,268	20,3%	167	4,0%	1 041	7,1%
Royaume-Uni	683,523	17,3%	274	6,6%	1 549	10,6%
Allemagne	567,162	14,4%	1 398	33,8%	2 714	18,5%
Suisse	529,305	13,4%	531	12,9%	2 663	18,2%
Italie	339,092	8,6%	142	3,5%	1 245	8,5%
France	323,256	8,2%	273	6,6%	1 320	9,0%
Belgique	165,288	4,2%	165	4,0%	956	6,5%
Pays-Bas	92,546	2,4%	49	1,2%	236	1,6%
Luxembourg	81,827	2,1%	212	5,1%	623	4,2%
Danemark	78,949	2,0%	23	0,6%	182	1,2%
Autres	280,382	7,1%	897	21,7%	2 145	14,6%
TOTAL	3 943,598	100,0%	4 130	100,0%	14 674	100,0%

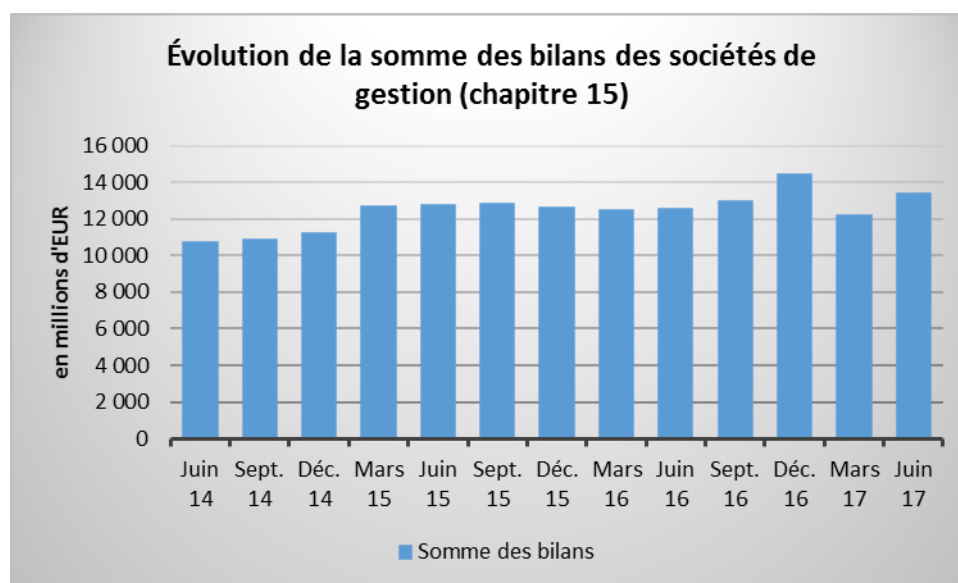
Classement des devises dans lesquelles les unités des OPC luxembourgeois sont libellées

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités	en %
AUD	5,820	0,148%	29	0,198%
CAD	1,654	0,042%	26	0,177%
CHF	52,295	1,326%	296	2,017%

CNH	1,483	0,038%	20	0,136%
CNY	0,075	0,002%	3	0,020%
CZK	1,377	0,035%	66	0,450%
DKK	3,245	0,082%	11	0,075%
EUR	2 160,058	54,774%	9 396	64,032%
GBP	106,766	2,707%	334	2,276%
HKD	4,513	0,114%	10	0,068%
HUF	0,333	0,008%	34	0,232%
JPY	65,269	1,655%	212	1,445%
NOK	4,684	0,119%	27	0,184%
NZD	0,790	0,020%	5	0,034%
PLN	0,481	0,012%	23	0,157%
RON	0,509	0,013%	5	0,034%
SEK	48,698	1,235%	181	1,233%
SGD	0,363	0,009%	3	0,020%
TRY	0,081	0,002%	3	0,020%
USD	1 485,075	37,658%	3 988	27,177%
ZAR	0,029	0,001%	2	0,014%
TOTAL	3 943,598	100,000%	14 674	100,000%

Sociétés de gestion agréées suivant le chapitre 15 de la loi 2010

Somme des bilans au 30 juin 2017 en hausse



Fonds de pension

Au 9 août 2017, **13 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

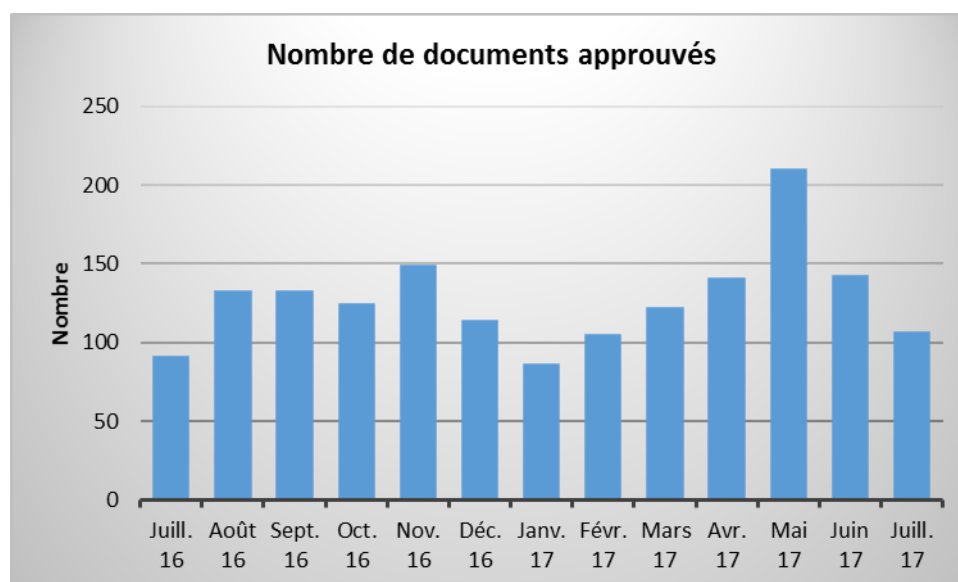
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34** unités au 10 août 2017.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 juillet 2017, **60 cabinets de révision agréés** et **295 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)

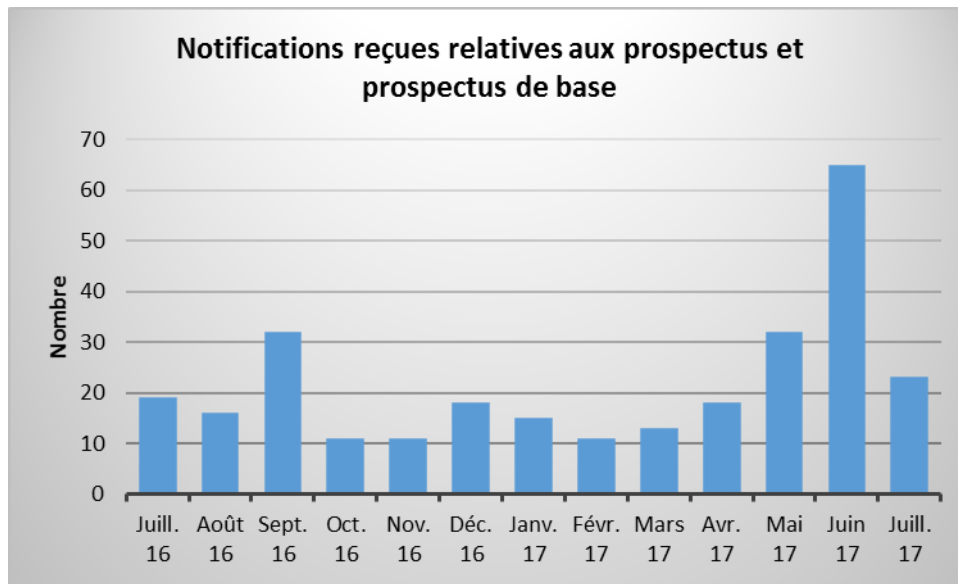
Approbations par la CSSF



Au cours du mois de juillet 2017, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 107 documents, qui se répartissent comme suit :

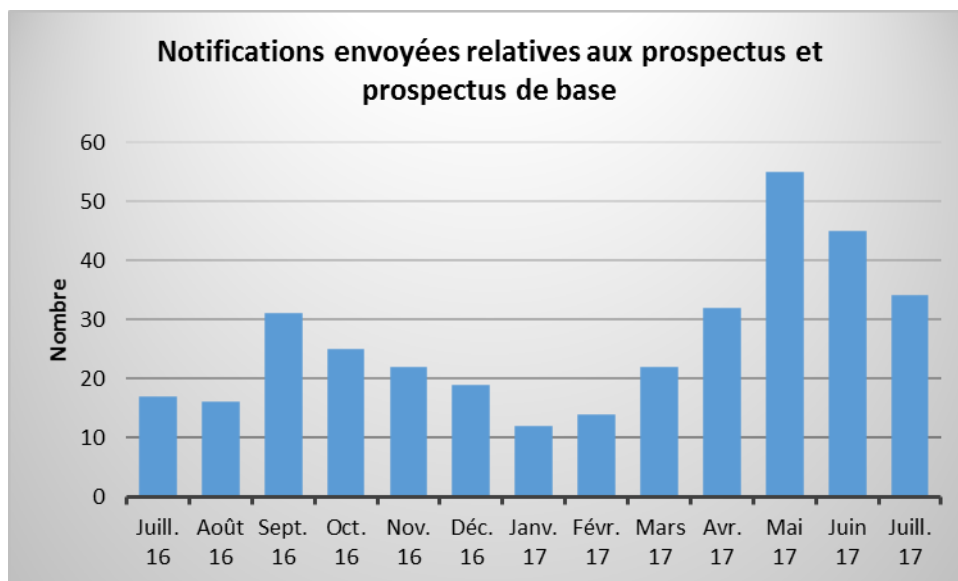
prospectus de base :	34	(31,78 %)
autres prospectus :	38	(35,51 %)
documents d'enregistrement :	1	(0,93 %)
suppléments :	34	(31,78 %)

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



Au cours du mois de juillet 2017, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen, 23 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 46 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 juillet 2017, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen, 34 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 21 notifications relatives à des suppléments⁸.

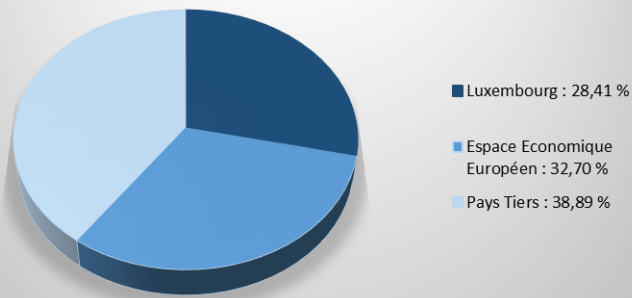
⁸ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul 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 »)

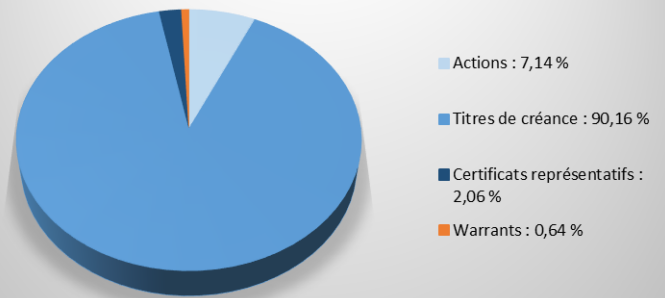
Depuis le 10 juillet 2017, deux émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, huit émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 10 août 2017, 630 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



RETRAITS DÉCIDÉS PAR LA CSSF

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé **DIRECT BEST INVEST EXCELLENCE S.C.A.** de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, VIe Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 13 juillet 2017, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé **DIRECT BEST INVEST EXCELLENCE S.C.A.** Le même jugement a nommé juge-commissaire Monsieur Laurent Lucas et liquidateur Monsieur Christian Steinmetz.

Une décision portant retrait de la société d'investissement à capital à risque **SAFE SHIP INVESTMENT COMPANY S.C.A., SICAR** de la liste officielle des sociétés à capital à risque a été prise par la CSSF en date du 21 juillet 2017.

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé **FENICE SICAV-SIF SCA** de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 8 août 2017.

PLACE FINANCIÈRE

Principaux chiffres actualisés concernant la place financière

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (16/08/2017)	141 ⁹	↘ 1 entité
	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 (16/08/2017)	10	aucune variation
Établissements de monnaie électronique	Nombre (16/08/2017)	5	↗ 1 entité
OPC	Nombre (18/08/2017)	Partie I loi 2010 : 1 884	↘ 9 entités
		Partie II loi 2010 : 337	↘ 28 entités
		FIS : 1 615	↘ 15 entités
		TOTAL : 3 836	↘ 52 entités
	Nombre (31/07/2017)	SICAR : 291	↗ 11 entités
	Patrimoine global net (30/06/2017)	EUR 3 943,598 mia	↗ EUR 444,264 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/07/2017)	203	↗ 1 entité
	Somme des bilans (30/06/2017) ¹⁰	EUR 13,394 mia	↗ 797 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/07/2017)	171	↗ 2 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (15/05/2017)	225	↗ 16 entités
Fonds de pension	Nombre (09/08/2017)	13	↘ 2 entités
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/08/2017)	34	aucune variation
Entreprises d'investissement	Nombre (16/08/2017)	106 dont 9 succursales	↘ 1 entité
	Somme des bilans (30/06/2017)	EUR 3,965 mia	↘ EUR 1,776 mia
	Résultat net provisoire (30/06/2017)	EUR 80,25 mio	↘ EUR 153,148 mio
PSF spécialisés	Nombre (16/08/2017)	113	↘ 14 entités
	Somme des bilans (30/06/2017)	EUR 6,000 mia	↘ EUR 1,403 mia
	Résultat net provisoire (30/06/2017)	EUR 175,763 mio	↘ EUR 33,103 mio
PSF de support	Nombre (16/08/2017)	77	↘ 1 entité
	Somme des bilans (30/06/2017)	EUR 1,148 mia	↗ EUR 93 mio
	Résultat net provisoire (30/06/2017)	EUR 50,71 mio	↗ EUR 12,53 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (10/08/2017)	630	↗ 59 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/07/2017)	60 cabinets de révision agréés	↘ 6 entités
		295 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 13 personnes
		40 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 1 entité
Emploi (30/06/2017)	Banques	26 133 personnes	↘ 100 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	4 192 personnes	↗ 318 personnes
	Entreprises d'investissement	2 278 personnes	↗ 15 personnes
	PSF spécialisés	4 103 personnes	↗ 272 personnes
	PSF de support	9 202 personnes	↗ 306 personnes
	Total	45 908 personnes	↗ 811 personnes ¹¹

⁹ 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.

¹⁰ Chiffres provisoires.

¹¹ 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.