



Newsletter

N° 215 – Décembre 2018

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



SOMMAIRE

ACTUALITE	3
First Annual CSSF & ABBL Compliance conference on AML/CFT on 11 December 2018.....	3
AVERTISSEMENTS	3
Avertissements d'autres autorités	3
Avertissements publiés par l'OICV-IOSCO	3
REGLEMENTATION NATIONALE	4
Règlement CSSF N° 18/06 concernant les établissements d'importance systémique agréés au Luxembourg.....	4
Circulaire CSSF 18/702	4
Circulaire CSSF 18/703 (uniquement en anglais) .	4
Circulaire CSSF 18/704	5
Circulaire CSSF-CPDI 18/14	5
Circulaire CSSF-CPDI 18/15	5
Circulaire CSSF 18/705 (uniquement en anglais) .	5
Circulaire CSSF 18/706 (uniquement en anglais) .	5
Circulaire CSSF 18/707	5
LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT ET LE FINANCEMENT DU TERRORISME.....	6
Draft Guidelines Supervisory AML/CFT Colleges .	6
REGLEMENTATION BANCAIRE ET MECANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE ...	6
Single Supervisory Mechanism (SSM) - European Central Bank (ECB).....	6
European Parliament, European Commission and European Council.....	8
European Banking Authority (EBA)	9
European Supervisory Authorities (ESAs).....	9
Bank of International Settlements (BIS) & Basel Committee of Banking Supervision (BCBS).....	10
Macro prudential fora.....	11
European Central Bank (ECB)	11
European Systemic Risk Board (ESRB).....	11
The Financial Stability Board (FSB).....	12
COMMUNIQUES	14
Communication en relation avec le règlement (UE) 2016/1011 concernant les indices utilisés comme indices de référence	14
Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois d'octobre 2018	14
Comptes de profits et pertes des établissements de crédit au 30 septembre 2018	19
Comités d'audit : Publication du questionnaire d'évaluation	20
Communication concernant le reporting EMIR ..	20
Livre blanc – Intelligence artificielle.....	21
L'ABE appelle les établissements financiers à davantage d'action dans leur communication avec leurs clients relativement au Brexit	21
L'ESMA rappelle aux sociétés concernées leurs obligations en matière d'information aux clients découlant de la directive MiFID II dans le cadre du Brexit.....	22
RETRAIT DECIDE PAR LA CSSF.....	22
STATISTIQUES	22
Banques.....	22
Entreprises d'investissement.....	23
PSF spécialisés	23
PSF de support.....	24
OPC (Situation au 31 octobre 2018).....	24
Fonds de pension.....	28
Organismes de titrisation	28
Supervision publique de la profession de l'audit	28
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)	28
Emetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (la « Loi Transparence »)	30
RESSOURCES HUMAINES	30
PLACE FINANCIERE	

ACTUALITE

(uniquement en anglais)

First Annual CSSF & ABBL Compliance conference on AML/CFT on 11 December 2018

On 11 December 2018, the First Annual CSSF & ABBL Compliance conference on anti-money laundering and combating the financing of terrorism and proliferation took place in Luxembourg. It featured speakers from the Commission de Surveillance du Secteur Financier, the Cellule de Renseignement Financier as well as from the banking industry. The event with its more than 250 participants was a successful "premiere" as almost all of the Luxembourg credit institutions attended, represented by members from their compliance function.

After a warm welcome made by Guy Hoffmann, Chairman of the ABBL, Claude Simon, Director at the CSSF, introduced the conference. He reiterated that money laundering remains the highest risk for banks operating in Luxembourg, in particular in private banking. As a result, CSSF applies a strict stance of zero tolerance as regards non-compliance with applicable regulation. He also reminded the audience that the CSSF had, in recent years, provided the banking sector with targeted guidance aimed at preventing and mitigating existing or emerging money laundering, terrorist financing risks.

In its presentations, the CSSF highlighted recent trends and challenges based on its supervision. Some practical views on banks acting as custodian banks were also shared with the attendees. Max Braun, Director of the Cellule de Renseignement Financier, showed statistics on the various reports made by obligated entities to the Luxembourg Financial Intelligence Unit for the year 2018.

The event was also the opportunity for the local banking sector to share their thoughts notably on the challenges stemming from the compliance function, thus representing the perspective of the industry in this field.

As the feedback to the conference was very positive a second similar conference is foreseen to take place in 2019.

AVERTISSEMENTS

Avertissements

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a publié les avertissements suivants sur son site Internet :

- 9 novembre 2018 : [Avertissement publié par l'autorité française \(AMF\) concernant les activités d'une entité dénommée ECI Luxembourg](#)
- 13 décembre 2018 : [Avertissement publié par l'autorité belge \(FSMA\) concernant les activités d'une entité dénommée Saga Nagoya Securities](#)
- 19 décembre 2018 : [Avertissement concernant les activités d'une entité dénommée Community Trust Bank Group](#)
- 20 décembre 2018 : [Avertissement publié par l'autorité autrichienne \(FMA\) concernant les activités d'une entité dénommée Monterey Finance](#)

* * *

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.

REGLEMENTATION NATIONALE

Règlement CSSF N° 18-06 concernant les établissements d'importance systémique agréés au Luxembourg

Le règlement CSSF ne recense aucun des établissements agréés au Luxembourg comme établissement d'importance systémique mondiale. Par contre, il identifie cinq établissements CRR comme autres établissements d'importance systémique sur base de leur score, un établissement CRR comme autre établissement d'importance systémique en application du jugement prudentiel ainsi que deux établissements CRR comme établissements d'importance systémique en application du jugement prudentiel basé sur une méthodologie enrichie tenant compte de particularités nationales. Par ailleurs, le règlement établit le taux de coussin pour ces autres établissements d'importance systémique. Ce règlement a été publié au Journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (Mémorial A N° 1084) le 4 décembre 2018.

Circulaire CSSF 18/702

La circulaire CSSF 18/702 s'adresse aux banques et aux autres professionnels du secteur financier qui prestent des activités de « *private banking* » dans son interprétation de gestion de fortune (« *wealth management* ») et des activités associées et vise à prévenir les risques liés au blanchiment de capitaux et financement du terrorisme en rapport avec ces activités par le biais d'orientations ciblées.

La circulaire s'inscrit dans la continuité des communications faites antérieurement par la CSSF dans le cadre de la réglementation européenne en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme et dans la suite des Recommandations du GAFI de 2012 qui visent spécifiquement l'activité de banque privée. Elle est destinée à guider et sensibiliser davantage les banques afin qu'elles continuent à renforcer leur dispositif de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme et veillent à ce que les mesures d'atténuation des risques de blanchiment et de financement du terrorisme qu'elles ont mises en place restent efficaces.

Circulaire CSSF 18/703 (uniquement en anglais)

The objective of this circular is to introduce a macroprudential risk monitoring framework for the residential real estate sector in Luxembourg. The circular is based on a recommendation by the European Systemic Risk Board (ESRB/2016/14 Recommendation of the European Systemic Risk Board of 31 October 2016 on closing real estate data gaps). The reporting aims at collecting indicators on lending standards in the residential real estate (RRE) market. The circular introduces definitions of indicators as well as the template used for their collection.

The scope of the data collection refers to loans taken for the purpose of purchasing residential real estate in Luxembourg, and that are secured by real estate collateral located in Luxembourg. Residential real estate includes existing dwellings, dwellings to be built (as per contract) or land that can be used for the construction of residential real estate dwellings. Loans that are granted to a legal entity should not be included in the reporting.

The data will be collected by the CSSF semi-annually in the months of April and October each year. The reference date for the data collection will be the 31st of December and the 30th of June, respectively. A template specifying the data to be reported can be found in the annex of this circular and on the CSSF website under the [ad hoc reports](#) section as well as under the new section dedicated to the [macroprudential supervision](#). Lenders that are active in the residential real estate sector are expected to be able to produce the requested data at a semi-annual frequency. This expectation pre-supposes the ability of lenders to store and process the relevant information in their information systems so that adequate reports can be extracted regularly.

Circulaire CSSF 18/704

L'objet de la circulaire est de porter à l'attention des prestataires de services de paiement les Orientations de l'ABE sur les notifications d'un incident opérationnel ou de sécurité majeur (EBA/GL/2017/10) que la CSSF entend respecter. La circulaire fournit des précisions quant à l'obligation des prestataires de services de paiement de notifier un incident opérationnel ou de sécurité majeur tel que prévu à l'article 105-2, paragraphe 1, de la loi du 10 novembre 2009 relative aux services de paiement qui dispose qu' « *en cas d'incident opérationnel ou de sécurité majeur, les prestataires de services de paiement informent sans retard injustifié la CSSF* » et notamment en ce qui concerne le processus de notification à la CSSF.

Circulaire CSSF-CPDI 18/14

La circulaire a pour objet de clarifier l'exclusion des autorités publiques de la garantie des dépôts prévue par l'article 172, paragraphe 1, point 10, de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement. Elle s'adresse aux établissements adhérents au Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL).

Circulaire CSSF-CPDI 18/15

La circulaire a pour objet de solliciter des informations sur les dépôts, en particulier sur les dépôts garantis au 31 décembre 2018 de tous les établissements de crédit de droit luxembourgeois, de 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. Les informations récoltées doivent permettre au Conseil de protection des déposants et des investisseurs (CPDI) de déterminer le niveau cible annuel 2019 du Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) ainsi que les contributions au coussin de moyens financiers visé à l'article 180 de la loi modifiée du 18 décembre 2015 relative à la défaillance des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement.

Circulaire CSSF 18/705 (uniquement en anglais)

The purpose of the circular is to put into force prudent valuation standards applicable to the valuation of renewable energy projects that are part of the cover pool of a covered bond bank. Based on Article 12-5(7) and Article 12-7(2) of the Law of 22 June 2018 amending the Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended, with respect to the introduction of renewable energy covered bonds, the CSSF is required to provide details on prudent valuation standards to be applied to renewable energy projects that are part of the cover pool of a covered bond bank. Although the outlined valuation standards are based on guidelines and principles defined by internationally recognised institutions, they shall be considered as minimum standards applicable to covered bond banks. As a result, they do not represent an exhaustive list of principles. The bank shall assess and document whether the application of additional and complementary principles might be appropriate or even required for the valuation of a specific renewable energy project.

Circulaire CSSF 18/706 (uniquement en anglais)

Based on Article 12-6(2) of the Law of 22 June 2018 laying down transparency requirements to covered bond banks, the circular establishes the type of information to be provided and defines the procedure to be applied for the publication of the information.

Circulaire CSSF 18/707

La circulaire fournit les exigences applicables en matière de surveillance des valeurs de couverture, y compris la liquidité de la masse de couverture, qui s'adressent uniquement aux banques d'émission de lettres de gage et à leur réviseur spécial. L'annexe de la circulaire a été rédigée en allemand, la langue véhiculaire des banques d'émission de lettres de gage actuellement actives à Luxembourg.

LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT ET LE FINANCEMENT DU TERRORISME

(uniquement en anglais)

Draft Guidelines Supervisory AML/CFT Colleges

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESA's) has launched a public consultation on the draft Guidelines on the cooperation and information exchange between competent authorities supervising credit and financial institutions for the purposes of AML/CFT supervision.

In view of enhancing cooperation and information exchange between prudential and AML/CFT competent authorities, these guidelines propose the creation of AML/CFT colleges of supervision which should be set up whenever three or more competent authorities from different Member States are responsible for AML/CFT supervision of the same credit or financial institution and its establishments.

The draft Guidelines can be found here:

<https://www.eba.europa.eu/documents/10180/2440050/Consultation+Paper+on+JC+GLs+on+cooperation+and+information+exchange+for+AML+CFT+supervisory+purposes+.pdf>

The deadline for submission of comments is **08 February 2019**.

All practical modalities can be found here:

https://www.eba.europa.eu/news-press/calendar?p_p_id=8&_8_struts_action=%2Fcalendar%2Fview_event&_8_eventId=2440047

REGLEMENTATION BANCAIRE ET MECANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism (SSM) - European Central Bank (ECB)

Publications

7 November 2018 - [ECB Governing Council nominates Andrea Enria as new Chair of the Supervisory Board](#)

The ECB has informed the European Parliament's Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON) about its decision to nominate Andrea Enria as new Chair of the Supervisory Board. If approved by the Parliament and confirmed by the Council of the European Union, Mr Andrea Enria will succeed Mrs Danièle Nouy on 1 January 2019.

9 November 2018 - [ECB publishes final guides for banks on their capital and liquidity management](#)

The ECB will use the guides from 1 January 2019 when assessing bank internal capital and liquidity adequacy assessment processes (ICAAPs and ILAAPs).

15 November 2018 - [ECB publishes the first chapter of a guide promoting a common understanding of rules on internal models](#)

The ECB has published the first chapter of its guide to internal models, following a public consultation which ended on 28 May 2018. The guide provides transparency regarding the ECB's understanding of the most relevant aspects, for the institutions it directly supervises, of the applicable regulations on internal models. This first chapter contains principles for topics that are not risk-type-specific, in particular for the internal ratings-based (IRB) approach: overarching principles, implementation of the

IRB approach, internal governance, internal validation, internal audit, model use, model change management and third-party involvement.

November 2018 - Two letters of reply from the Chair of the Supervisory Board to [the President of the German Bundestag on stress tests](#), and to [a member of the European Parliament on banks' internal governance](#).

Regulatory developments

20 November 2018 - Publication of the [Opinion of the European Central Bank of 20 November 2018](#) on a proposal for a directive on credit servicers, credit purchasers and the recovery of collateral (CON/2018/54). The ECB has cautioned that the newly introduced reporting requirements for credit servicers, credit purchasers and credit institutions shall not impede the efficient functioning of the secondary market for NPLs and that related reporting requirements for banks should be minimised. In addition, the task to collect information on accelerated extrajudicial collateral enforcement procedures should not be conferred on the ECB.

26 November 2018 - Publication of the [Regulation \(EU\) 2018/1845 of the European Central Bank of 21 November 2018](#) on the exercise of the discretion under Article 178(2)(d) of Regulation (EU) No 575/2013 in relation to the threshold for assessing the materiality of credit obligations past due (ECB/2018/26). This Regulation will apply to all significant institutions within the SSM, both for retail and for non-retail exposures, irrespective of the method used for the calculation of capital requirements. By setting a single materiality threshold within the SSM, the ECB aims at improving the comparability of risk-weighted assets and defaulted exposures across significant institutions.

Interviews and speeches

6 November 2018 - "[Good governance and the role of supervisory boards](#)" - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, Luncheon of Chairs of Supervisory Boards of banks in Germany, Frankfurt.

12 November 2018 - "[Being good pays off: how ethical behaviour affects risk, reputation and returns](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, The Communicators Conference, Frankfurt.

13 November 2018 - "[Four years of Banking Union: where do we stand?](#)" - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, The Banking Supervision, Resolution and Risk Management conference during the 21st Euro Finance Week, Frankfurt am Main.

14 November 2018 - "[We are better prepared for the next storm](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Supervision Newsletter.

20 November 2018 - "[Second ordinary hearing in 2018 at the European Parliament's Economic and Monetary Affairs Committee](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Brussels.

22 November 2018 - "[The Single Supervisory Mechanism: were expectations fulfilled?](#)" - Speech by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, 5th Conference on the Banking Union, Goethe University, Frankfurt.

23 November 2018 - "[From a wish list to a to-do list: how supervisors can help banks prepare for crises](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Board Meeting of the European Banking Federation, Brussels.

24 November 2018 - "[Interview with Il Sole 24 Ore](#)" with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB.

26 November 2018 - "[Interview with Agence France-Presse](#)" with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB.

European Parliament, European Commission and European Council

Regulatory developments

7 November 2018 - Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2018/1624 of 23 October 2018](#) laying down implementing technical standards with regard to procedures and standard forms and templates for the provision of information for the purposes of resolution plans for credit institutions and investment firms pursuant to Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council, and repealing Commission Implementing Regulation (EU) 2016/1066.

9 November 2018 - Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2018/1627 of 9 October 2018 amending Implementing Regulation \(EU\) No 680/2014](#) as regards prudent valuation for supervisory reporting.

12 November 2018 - Publication of the [Regulation \(EU\) 2018/1672 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2018](#) on controls on cash entering or leaving the Union repealing Regulation (EC) N° 1889/2005.

12 November 2018 - Publication of the [Directive \(EU\) 2018/1673 of the European Parliament and of the Council of 23 October 2018](#) on combating money laundering by criminal law.

Brexit

14 November 2018 - Publication of a [Draft Withdrawal Agreement of the UK from the European Union and the European Atomic Energy Community](#). The agreement would establish the terms of the UK's withdrawal from the EU and would ensure that the withdrawal will happen in an orderly manner. The agreement would provide for a transition period, during which the EU will treat the UK as if it were a Member State, with the exception of participation in the EU institutions and governance structures. For the ease of reading, the European Commission has published Q&As on "[What is in the Withdrawal Agreement](#)".

22 November 2018 - Publication of a [Joint Political Declaration setting out the Framework for the Future Relationship between the EU and the UK](#). The declaration gives a general sense of the direction of travel towards something akin to a comprehensive free trade agreement with provisions on services trade and security cooperation. With regard to financial services, both parties will keep their respective equivalence frameworks under review.

More generally, relevant documents with regard to Brexit preparation can be found on the European Commission website under "[Brexit negotiations](#)".

European Banking Authority (EBA)

Publications

2 November 2018 - [EU-wide EBA stress test showed euro area banks have become more resilient to financial shocks over the past two years](#)

The results showed that despite a more severe adverse scenario than in the 2016 stress test, the average CET1 capital ratio of all 33 banks directly supervised by the ECB was higher at 9.9% after a three-year stress period, up from 8.8% two years ago. In parallel to the EBA stress test, the ECB conducted its own stress test for those banks that are under its direct supervision, but not covered in the EBA sample.

8 November 2018 - [EBA updates Recommendation on the equivalence of third country confidentiality regimes](#)

The EBA's equivalence assessment, which is based on the provisions of the CRDIV relevant to confidentiality regimes, has considered the following third country authorities as equivalent: (i) the ADGM Financial Services Regulation Authority (Abu Dhabi); (ii) the Financial Supervisory Service (South Korea); (iii) the National Bank of Moldova; and (iv) the Securities and Futures Commission (Hong Kong).

16 November 2018 - [EBA publishes final draft technical standards on the specification of an economic downturn](#)

The standards set out the notion of economic downturn to be taken into account when estimating the loss given default (LGD) and the conversion factors (CF). The final draft Regulatory Technical Standards (RTS) complete the EBA's regulatory review of the internal ratings-based (IRB) approach.

30 November 2018 - [EBA provides overview of Competent Authorities implementation and transposition of the CRD IV package](#)

The EBA has updated all the information disclosed by EU competent authorities according to its Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory disclosure. This information, published in an aggregated format, provides an overview of the implementation and transposition of the Capital Requirements Directive (CRD IV) and Capital Requirements Regulation (CRR) across the EU. It also provides a detailed picture of the use of options and national discretions by each competent authority as well as information on the general criteria and methodologies used for the purpose of the supervisory review and evaluation process (SREP).

European Supervisory Authorities (ESAs)

Publications

29 November 2018 - [ESAs propose to amend bilateral margin requirements to assist Brexit preparations for OTC derivative contracts](#)

The proposed changes would introduce a limited exemption in order to facilitate the novation of certain OTC derivative contracts to EU counterparties during a specific time-window. The amendments would only apply if the UK leaves the EU without the conclusion of a withdrawal agreement.

30 November 2018 - [ESAs publish statement clarifying securitisation disclosure requirements and consolidated application of securitisation rules for credit institutions](#)

The ESAs have published a statement in response to industry concerns relating to severe operational challenges both in meeting the transitional provisions of the Securitisation Regulation disclosure requirements, as well as in complying with the EU requirements on risk retention, transparency, re-securitisation and criteria for credit-granting obligations on a consolidated basis by EU credit institutions engaged in local securitisation activities in third countries.

Consultations

8 November 2018 - [ESAs consult on guidelines on cooperation and information exchange for AML/CFT supervision purposes](#)

The joint guidelines have proposed the creation of AML/CFT colleges of supervisors and set out the rules governing their establishment and operation. As information available to AML/CFT supervisors may also be relevant for prudential supervisors and vice versa, the guidelines propose gateways to ensure that prudential supervisors can participate as observers in AML/CFT colleges, and that information from AML/CFT college meetings is available to colleges of prudential supervisors.

The consultation will run until 8 February 2019.

8 November 2018 - [ESAs consult on proposed changes to the key information document for PRIIPS](#)

The ESAs have issued a consultation paper on targeted amendments to the Delegated Regulation covering the rules for the Key Information Document (KID) for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs).

Bank of International Settlements (BIS) & Basel Committee of Banking Supervision (BCBS)

Publications

2 November 2018 - [BIS published a working paper on "Euro area unconventional monetary policy and bank resilience"](#)

The results suggest that the resilience gains of unconventional monetary policies have accrued mostly to banks headquartered in the so-called core euro area countries (Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Luxembourg and Netherlands). Unconventional monetary policies seem to have enhanced more the resilience of banks that were relatively stronger.

16 November 2018 - [BCBS publishes more details on global systemically important banks](#)

The publication accompanies the FSB's release of the updated list of G-SIBs and includes further information related to its 2018 assessment of G-SIBs, including additional details to help understand the scoring methodology.

23 November 2018 - [BCBS publishes a report to G20 Leaders on implementation of Basel III regulatory reforms](#)

G20 Leaders were updated on the steps taken by BCBS member jurisdictions to adopt the Basel III standards, banks' progress in bolstering their capital and liquidity positions, the consistency of implementation in jurisdictions and the BCBS's implementation work plan.

**Macroprudential fora
European Central Bank (ECB)**

Publication

29 November 2018 - [ECB publishes its latest Financial Stability Review](#)

The review reports that (i) bank resilience has improved, but structural vulnerabilities continue, (ii) liquidity concerns are growing amid increased risk-taking by investment funds, and (iii) there is a possibility of broader stress in emerging markets, rising debt sustainability is a concern and trade tensions pose challenges.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publication

26 November 2018 - [ESRB publishes the Report on vulnerabilities in the EU commercial real estate sector](#)

The ESRB has published its second analysis of the financial stability risks stemming from this sector, following the work of the Expert Group on Real Estate in 2015.

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 since
Bulgaria	0.50%	01/10/2019
Czech Republic	1.25%	01/01/2019
	1.25%	01/04/2019
	1.50%	01/07/2019
	1.50%	01/10/2019
	0.50%	31/03/2019
Denmark	0.50%	01/06/2019
	1%	30/09/2019
	0.25%	01/07/2019
France	0.25%	01/10/2019
	1.25%	05/01/2019
Iceland	1.75%	15/05/2019
	1.75%	29/06/2019

	1.75%	09/10/2019
Ireland	1.0%	05/07/2019
	1.0%	01/10/2019
Lithuania	0.50%	31/12/2018
	1.0%	30/06/2019
Slovakia	1.25%	01/11/2018
	1.25%	01/02/2019
	1.25%	01/05/2019
	1.50%	01/08/2019
	1.50%	01/11/2019
Sweden	2.5%	19/09/2019
United Kingdom	1.0%	28/11/2018

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

The Financial Stability Board (FSB)

Publications

12 November 2018 - [FSB publishes Cyber Lexicon](#)

The lexicon comprises a set of approximately 50 core terms related to cyber security and cyber resilience in the financial sector. It could be useful to support the work of the FSB, standard-setting bodies, authorities and private sector participants (e.g. financial institutions and international standards organisations) in several areas, such as cross-sector common understanding of relevant cyber security and cyber resilience terminology and the assessment and monitoring of financial stability risks of cyber risk scenarios.

14 November 2018 - [FSB publishes progress report on reforming major interest rate benchmarks](#)

The report sets out the progress made on the development of overnight nearly risk-free rates (RFRs), and markets based on these rates, and on further reforms to interbank offered rates (IBORs). The progress report considers three key areas: (i) IBORs; (ii) alternative reference rates; and (iii) enhancing contractual robustness.

16 November 2018 - [FSB publishes progress report on measures to address the decline in correspondent banking and updated data](#)

The report highlights the further actions taken to implement the FSB's action plan on correspondent banking, namely: (i) strengthening tools for due diligence by correspondent banks; (ii) clarifying regulatory expectations; (iii) domestic capacity building.

19 November 2018 - [FSB publishes reports on implementation of over-the-counter derivatives reforms and removal of legal barriers](#)

The reports (i) set out progress on reforms to over-the-counter (OTC) derivatives markets and (ii) report on FSB member jurisdictions' actions to remove legal barriers relating to OTC derivatives trade reporting.

19 November 2018 - [FSB and standard-setting bodies publish final report on incentives to centrally clear OTC derivatives](#)

The report suggests that, overall, the reforms are achieving their goals of promoting central clearing, especially for the most systemic market participants. This is consistent with the goal of reducing complexity and improving transparency and standardisation in the OTC derivatives markets.

20 November 2018 - [FSB publishes its final report on the evaluation of the effects of financial regulatory reforms on infrastructure finance](#)

The report concludes that the effect of the G20 reforms on infrastructure finance has been of a second order relative to factors such as the macro-financial environment, government policy and institutional factors. For the most relevant reforms, the analysis does not identify material negative effects on the provision and cost of infrastructure finance to date.

23 November 2018 - [FSB publishes recommendations on compensation data reporting to address potential misconduct risk](#)

The recommendations complement the FSB's guidance on sound compensation practices and set out the types of data that can support improved monitoring by supervisory authorities on the use of compensation tools to address misconduct risk in significant financial institutions.

27 November 2018 - [FSB publishes a letter from the Chair Mark Carney to G20 Leaders](#)

The letter, sent ahead of the G20 Summit in Buenos Aires, reports on the FSB's delivery against its four priorities for this year: (i) addressing emerging vulnerabilities while harnessing the benefits of innovation; (ii) disciplined completion and implementation of the G20's reform priorities; (iii) pivoting to policy evaluation to ensure reforms are delivering resilience efficiently; (iv) optimising how the FSB works to maximise its effectiveness and transparency.

28 November 2018 - [FSB publishes reports to G20 Leaders on progress in financial regulatory reforms](#)

The FSB has published its fourth annual report on the implementation and effects of the G20 financial regulatory reforms. The report documents the progress that has been made in implementing key post-crisis financial reforms and lays out why preserving financial stability, and supporting sustainable growth, requires the continued monitoring of developments in the global financial system.

Consultation

15 November 2018 - [FSB publishes 2018 Resolution Report and launches public consultation on financial resources to support CCP resolution](#)

The report updates on progress in implementing the framework and policy measures to enhance the resolvability of systemically important financial institutions and sets out the priorities for the FSB's resolution work going forward. The report finds that jurisdictions have undertaken substantial reforms to mitigate the "too-big-to-fail" (TBTF) problem. The FSB also invites comments on a discussion paper on CCP financial resources and the treatment of CCP equity in resolution.

The consultation will run until 1 February 2019.

COMMUNIQUES

Communication en relation avec le règlement (UE) 2016/1011 concernant les indices utilisés comme indices de référence**Communiqué du 27 novembre 2018**

Par voie de ce communiqué, la CSSF tient à rappeler que, tel que déjà indiqué dans son communiqué de presse 17/36, les contributeurs fournissant des données sous-jacentes pour l'établissement des indices de référence font, entre autres, partie des acteurs visés par les dispositions du règlement (UE) n° 2016/1011 concernant les indices utilisés comme indices de référence (le « Règlement »).

Tenant compte de ce fait, la CSSF demande plus particulièrement aux entités soumises à sa surveillance qui fournissent des données sous-jacentes pour l'établissement des indices de référence à un administrateur situé dans l'Union de l'en aviser.

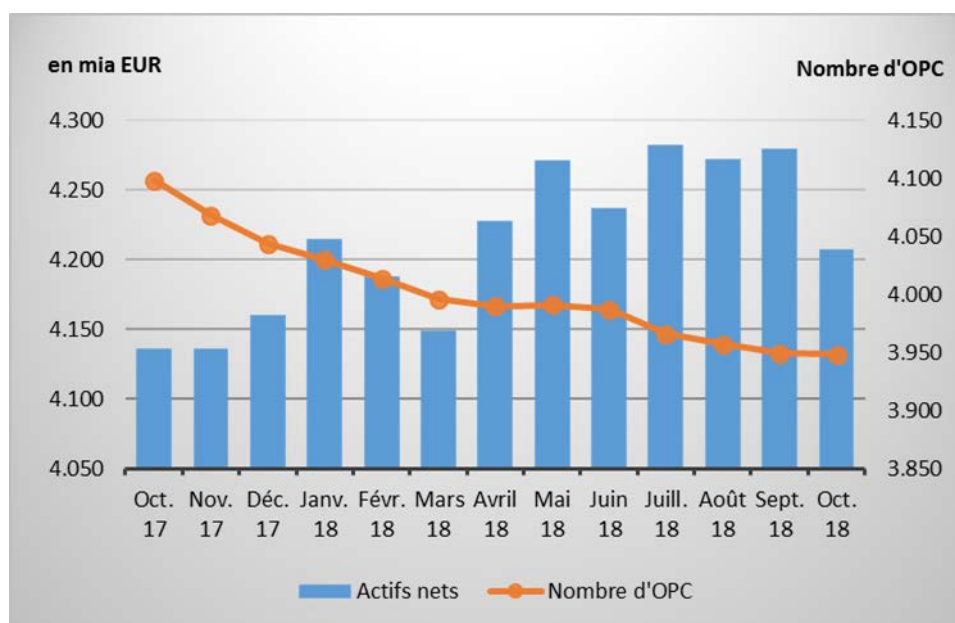
* * *

Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois d'octobre 2018**Communiqué de presse 18/39 du 10 décembre 2018****I. Situation globale**

Au 31 octobre 2018, 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 4.207,304 milliards contre EUR 4.279,762 milliards au 30 septembre 2018, soit une diminution de 1,69% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 1,73%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois d'octobre une variation négative se chiffrant à EUR 72,458 milliards. Cette diminution représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 24,779 milliards (+0,58%) et de l'évolution défavorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 97,237 milliards (-2,27%).

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



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 3.948 par rapport à 3.949 le mois précédent. 2.564 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.509 compartiments. En y ajoutant les 1.384 entités à structure classique, au total 14.893 unités sont actives sur la place financière.

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

La plupart des catégories d'OPC à actions ont connu une forte correction pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, la catégorie d'OPC à actions européennes a réalisé une performance négative sur fond de craintes d'un ralentissement conjoncturel en Europe, de résultats d'entreprises en baisse ainsi que des incertitudes liées au budget italien. Malgré de bons fondamentaux économiques aux Etats Unis, la catégorie d'OPC à actions américaines s'est développée négativement sous l'effet principalement de la remontée des taux d'intérêt long terme aux Etats-Unis et des tensions commerciales persistantes. Les indicateurs économiques mitigés au Japon, les craintes d'un ralentissement de la conjoncture sur un plan global et l'intensification des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis expliquent les fortes pertes de cours de la catégorie d'OPC à actions japonaises.

Au niveau des pays émergents, les tensions commerciales persistantes entre les Etats-Unis et la Chine, le ralentissement de la croissance en Chine ainsi que les inquiétudes sur la conjoncture globale se sont traduits par une dépréciation des cours de la catégorie d'OPC à actions d'Asie. La catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est, malgré de bons résultats d'entreprises en Russie, n'a pas pu se soustraire aux développements négatifs des principaux marchés d'actions et a ainsi terminé en baisse, face notamment aussi à la baisse du prix de pétrole et aux problèmes géopolitiques de la région. La catégorie d'OPC à actions d'Amérique latine a terminé en territoire positif, sur fond principalement du résultat des élections au Brésil.

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

Evolution des OPC à actions au mois d'octobre 2018*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	- 4,48%	0,98%
Actions européennes	-6,16%	0,16%
Actions américaines	-5,62%	-0,53%
Actions japonaises	-8,31%	1,16%
Actions Europe de l'Est	-2,48%	-0,92%
Actions Asie	-7,88%	-0,66%
Actions Amérique latine	6,23%	-2,90%
Actions autres	-5,94%	-0,54%

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

En Europe, la montée de l'aversion au risque des investisseurs a entraîné à la hausse les prix des obligations d'Etat à haute notation qui étaient recherchées en tant que valeur refuge alors que les incertitudes budgétaires persistantes en Italie se sont traduites par une baisse des prix des obligations d'Etat à faible notation, de sorte que les obligations d'Etat ont globalement peu bougé sur le mois. Les incertitudes dans les marchés financiers ont aussi entraîné à la hausse les primes de risque des obligations d'entreprise. En somme, la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a réalisé de légères pertes de cours.

Aux Etats-Unis, si les craintes d'un resserrement de la politique monétaire sur fond de la publication de bons chiffres économiques ont pesé sur les cours des obligations, l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR a fait clôturer la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD en territoire positif.

La catégorie d'OPC à obligations des pays émergents a en somme réalisé une performance négative sous l'effet de la volatilité accrue sur les marchés d'actions, du déclin graduel de la croissance en Chine, des tensions commerciales persistantes, des taux d'intérêts américains à la hausse ainsi que de la tendance baissière des prix des matières premières.

Au cours du mois d'octobre, les catégories d'OPC monétaires ont affiché un investissement net en capital positif alors que les autres catégories d'OPC à revenu fixe ont globalement affiché un investissement net en capital négatif.

Evolution des OPC à revenu fixe au mois d'octobre 2018*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en % ¹
Marché monétaire en EUR	0,01%	10,73%
Marché monétaire en USD	2,31%	5,52%
Marché monétaire global	0,02%	21,61%
Obligations libellées en EUR	-0,21%	-1,81%
Obligations libellées en USD	0,55%	5,44%
Obligations marché global	0,03%	-0,06%
Obligations marchés émergents	-0,29%	-0,90%
Obligations High Yield	-0,08%	-1,83%
Autres	-0,27%	-0,30%

¹ Les émissions nettes positives des catégories d'OPC monétaires s'expliquent en partie par des fusions transfrontalières de fonds étrangers dans des fonds luxembourgeois.

* 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 :

Evolution des OPC diversifiés et Fonds de Fonds au mois d'octobre 2018*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	-2,35%	-0,64%
Fonds de Fonds	-2,73%	-1,61%

* 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 €)
31/12/2015	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	3 297,803 €	342	162,813 €	1 620	453,326 €	3 857	3 913,943 €	285	42,923 €	4 142	3 956,366 €
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 €
31/07/2017	1 885	3 307,103 €	338	159,097 €	1 619	448,554 €	3 842	3 914,754 €	291	42,827 €	4 133	3 957,581 €
31/08/2017	1 876	3 328,865 €	337	156,448 €	1 615	458,911 €	3 828	3 944,224 €	290	43,104 €	4 118	3 987,328 €
30/09/2017	1 880	3 380,943 €	332	154,308 €	1 608	459,079 €	3 820	3 994,330 €	290	42,810 €	4 110	4 037,140 €
31/10/2017	1 871	3 470,456 €	325	155,929 €	1 612	466,213 €	3 808	4 092,598 €	290	43,097 €	4 098	4 135,695 €
30/11/2017	1 864	3 469,422 €	325	155,343 €	1 591	465,954 €	3 780	4 090,719 €	288	45,080 €	4 068	4 135,799 €
31/12/2017	1 859	3 486,445 €	323	154,189 €	1 576	472,415 €	3 758	4 113,049 €	286	46,565 €	4 044	4 159,614 €
31/01/2018	1 852	3 539,403 €	320	155,272 €	1 573	473,290 €	3 745	4 167,965 €	285	46,065 €	4 030	4 214,030 €
28/02/2018	1 854	3 513,980 €	316	152,309 €	1 560	475,916 €	3 730	4 142,205 €	284	45,118 €	4 014	4 187,323 €
31/03/2018	1 846	3 473,243 €	314	150,078 €	1 552	480,516 €	3 712	4 103,837 €	284	45,061 €	3 996	4 148,898 €
30/04/2018	1 843	3 549,467 €	309	146,350 €	1 554	485,963 €	3 706	4 181,780 €	284	45,752 €	3 990	4 227,532 €
31/05/2018	1 842	3 581,805 €	307	149,109 €	1 558	492,594 €	3 707	4 223,508 €	284	47,517 €	3 991	4 271,025 €

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

	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 €)
30/06/2018	1 843	3 541,974 €	304	147,522 €	1 557	497,610 €	3 704	4 187,106 €	283	49,976 €	3 987	4 237,082 €
31/07/2018	1 841	3 582,463 €	301	147,933 €	1 545	501,062 €	3 687	4 231,458 €	279	51,006 €	3 966	4 282,464 €
31/08/2018	1 835	3 569,217 €	298	147,147 €	1 547	505,174 €	3 680	4 221,538 €	277	50,850 €	3 957	4 272,388 €
30/09/2018	1 829	3 574,040 €	296	147,628 €	1 548	506,883 €	3 673	4 228,551 €	276	51,211 €	3 949	4 279,762 €
31/10/2018	1 831	3 496,913 €	295	144,373 €	1 547	512,693 €	3 673	4 153,979 €	275	53,325 €	3 948	4 207,304 €

Durant le mois de référence, les 11 organismes de placement collectif suivants ont été inscrits sur la liste officielle :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ABARIS DEFENSIVE EQUITY, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- ANSA - GLOBAL Q MACRO L/S, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- BRIGHTSPHERE GLOBAL FUNDS, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- DMS UCITS PLATFORM, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- LUXBRIDGE SICAV, 9A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg

2) FIS :

- FOOD SECURITIES FUND S.A., SICAV-FIS, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- LCM PARTNERS CO V FCP-SIF, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- OCEANS UMBRELLA SICAV-SIF, 287-289, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- PG BAV RBI PRIVATE DEBT FUND FCP-SIF, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- PRIMUS INVESTMENTS S.C.S. SICAV-SIF, 5, rue Heienhaff, L-1736 Senningerberg

3) SICAR :

- SANDIA SICAR S.À R.L., 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg

Les 12 organismes de placement collectif suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de référence :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- FORMUEPLEJE LUX SICAV, 15, rue Bender, L-1229 Luxembourg
- LEAF, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- ML FUNDS, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- MPF STRATEGIE DEFENSIV, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg

3) FIS :

- ATHENE REAL ESTATE FUND FCP-FIS, 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- CAPITAL STREAM INVESTMENTS SICAV SIF SCA, 29, rue Alphonse München, L-2172 Luxembourg
- CHARLEMAGNE OPPORTUNITIES S.C.A. SICAV-SIF, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- DLIBJ OPEN FUND, 1B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- EFH FUNDS SCA SICAV SIF, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- NATURAL RESOURCES VALUE FUND S.C.A. SICAV-SIF, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg

4) SICAR :

- ARROWS INVESTMENTS S.A R.L. SICAR, 412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg
- GAWA MICROFINANCE FUND S.C.A., SICAR, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg

* * *

Comptes de profits et pertes des établissements de crédit au 30 septembre 2018

Communiqué de presse 18/40 du 19 décembre 2018

La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois à 3.982 millions d'EUR à la fin du troisième trimestre de l'année 2018. Par rapport à la même période de l'exercice 2017, le résultat avant provisions a baissé ainsi de 5,3%.

La **marge d'intérêts** a poursuivi sa tendance haussière. Sur un an, elle progresse de 7,5%. Les principaux facteurs explicatifs de cette hausse sont l'application prolongée de taux d'intérêt négatifs sur les dépôts collectés auprès de la clientèle institutionnelle, une hausse d'activités telle que mesurée par la croissance des bilans ou encore un meilleur rendement moyen sur actifs. Néanmoins, l'évolution favorable de la marge d'intérêts n'a pu être observée que pour la moitié des banques de la place financière. Ce sont notamment les banques de détail et les banques privées qui ont connu en moyenne des évolutions moins favorables de la marge d'intérêts, et ceci malgré une hausse de leur somme de bilan.

La hausse **des revenus nets de commissions (+8,1%)** a été observée pour la moitié des banques. Cette augmentation a été en large partie liée au développement positif des métiers liés à la gestion d'actifs pour compte de clients privés et institutionnels. Avec la persistance des taux d'intérêt à des niveaux très bas, les commissions deviennent une source de revenus de plus en plus importante pour nombre de banques de la place financière.

Les autres revenus nets se sont rétrécis (-31,9%) par rapport à la même période de l'année précédente. Par sa composition, ce poste est fort volatile et son évolution n'est souvent liée qu'à des facteurs non récurrents et spécifiques à un nombre restreint de banques de la place financière.

Les frais généraux ont continué d'augmenter (+6,5%) tout au long de l'année 2018. Cette augmentation a été aussi bien liée aux **autres frais généraux (+9,3%)** qu'aux **frais de personnel (+3,8%)**. En agrégé, les frais généraux ont progressé plus rapidement que le produit bancaire continuant ainsi à réduire la rentabilité des banques telle qu'exprimée par le rapport charges sur revenus, en hausse de 52% à 55% d'année en année.

En raison des développements susmentionnés, le résultat avant provisions a baissé de 5,3% en comparaison annuelle.

Compte de profits et pertes au 30 septembre 2018

Postes en millions d'EUR	Septembre 2017	Septembre 2018	%
Marge d'intérêts	3.690	3.967	7,5%
Revenus nets de commissions	3.515	3.801	8,1%
Autres revenus nets ³	1.547	1.053	- 31,9%
Produit bancaire	8.752	8.821	0,8%
Frais de personnel	2.314	2.401	3,8%
Autres frais généraux	2.231	2.438	9,3%
Frais généraux	4.545	4.839	6,5%
Résultat avant provisions	4.207	3.982	-5,3%

* * *

³ Y compris les dividendes perçus.

Comités d'audit : Publication du questionnaire d'évaluation

Communiqué du 20 décembre 2018 (uniquement en anglais)

Article 27 of Regulation (EU) No 537/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014, which carries specific requirements regarding statutory audits of public interest entities, confers on the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") the requirement to assess the performance of audit committees within the context of wider audit market.

In view of this assessment, the Committee of European Auditing Oversight Bodies ("CEAOB") validates the principle of a questionnaire consultation of a sample of audit committees.

The CSSF already contacted selected audit chairs in Luxembourg to complete the questionnaire referred above. The CSSF is now publishing it for information purposes.

This questionnaire provides an opportunity for Audit Committees to reflect on a particular aspect of its compliance with the new audit rules, its performance and effectiveness resulting in an assessment of areas for development.

www.cssf.lu/fileadmin/files/Audit/Questionnaire_to_Audit_Committees.pdf

* * *

Communication concernant le reporting EMIR

Communiqué du 20 décembre 2018 (uniquement en anglais)

On 9 November 2018, ESMA published a public statement regarding the contingency plans of Trade Repositories (TRs) in the context of the United Kingdom withdrawing from the European Union from 30 March 2019, 00:00 CET ("the withdrawal date").

The CSSF, as supervisory authority for EMIR purposes for Financial and Non-Financial Counterparties, in accordance with Article 1(2) and 2(1) of the Law of 15 March 2016 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories, wants to remind market participants of the importance of ensuring the daily reporting of derivatives contracts to a registered EU-established TR or a recognised third-country TR. As of the withdrawal date, TRs established in the UK will be third-country TRs.

The CSSF, therefore, wants to remind market participants (e.g. Financial counterparties, Non-Financial Counterparties), falling under the scope of EMIR, that EU counterparties and CCPs must report details of derivative contracts to a registered EU-established TR or a recognised third-country TR. All counterparties must ensure that this requirement continues to be fulfilled after the withdrawal date. The CSSF invites market participants to contact their TR to verify whether continuity of service will be ensured after the withdrawal date.

The CSSF recommends to prepare for the potential outcome that counterparties may need to request their existing UK TR to port their data to a EU27 TR. Ensuring data quality in the transfer of EMIR data from one TR to another is key. Therefore, the CSSF encourages counterparties established in Luxembourg to ensure that they and their reporting entities, wherever they are located, fully adhere to the most recent reporting requirements:

- a. to better enable any potential transfer of data due to the UK's withdrawal; and
- b. to ensure their continuous compliance with the EMIR reporting obligation.

The CSSF reminds market participants of the importance to monitor closely the public disclosures made by TRs in the context of the withdrawal process.

* * *

Livre blanc – Intelligence artificielle

Communiqué de presse 18/41 du 21 décembre 2018 (uniquement en anglais)

Today, Artificial Intelligence (“AI”) is one of the most promising technologies, and different kinds of practical applications, especially in the financial sector, are emerging.

This topic attracts a lot of attention, but at the same time, there is still a sense of ambiguity about what kind of technology is hidden behind this term.

The potential benefits that AI can bring are enormous, but these can only be achieved if the fundamentals of this technology and its underlying risks are well understood and an adequate control framework is put in place.

In this context, the CSSF has performed a research study in order to better understand what Artificial Intelligence is and the related risks. The result is a document which intends to provide some basic knowledge about Artificial Intelligence, describe the different types of AI and some practical use cases for the financial sector. Furthermore, the study covers the analysis of the main risks associated with AI technology and provides some key recommendations to take into account when implementing AI inside a business process.

Given the increasing adoption of AI in the financial sector and the relative lack of practical guidance from a risk perspective, the CSSF has decided to share the results of this study with the public, for the benefit of the financial sector.

The document is published in the form of a “white paper” and has no binding value vis-à-vis the supervised institutions. Nevertheless, it provides the foundations for a constructive dialogue with all the stakeholders of the financial sector for a deeper understanding of the practical implementations of AI technology and its implications.

* * *

L'ABE appelle les établissements financiers à davantage d'action dans leur communication avec leurs clients relativement au Brexit

Communiqué de presse 18/42 du 21 décembre 2018

La CSSF tient à informer le public que l'Autorité bancaire européenne (ABE) a publié le 17 décembre 2018 une communication appelant les établissements financiers concernés (à savoir, les établissements de crédit, entreprises d'investissement, établissements de paiement et établissements de monnaie électronique, et prêteurs et intermédiaires de crédit) à renforcer leurs actions de communication à l'attention de leurs clients relativement au Brexit.

L'ABE invite instamment ces établissements à tenir dûment compte de son [avis de juin 2018 sur l'état de préparation des établissements financiers au retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne](#), en particulier à informer rapidement leurs clients sur les conséquences spécifiques du retrait, et également à poursuivre leurs efforts en matière de contingency planning.

Pour plus de détails, veuillez consulter le site internet de l'ABE :

<https://eba.europa.eu/-/the-eba-calls-for-more-action-by-financial-institutions-in-their-brexit-related-communication-to-customers>

* * *

L'ESMA rappelle aux sociétés concernées leurs obligations en matière d'information aux clients découlant de la directive MiFID II dans le cadre du Brexit

Communiqué de presse 18/43 du 21 décembre 2018

L'ESMA a publié en date du 19 décembre 2018 un [communiqué](#) rappelant aux sociétés fournissant des services d'investissement qu'elles ont l'obligation de fournir aux clients des informations sur les conséquences de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne sur leur relation et sur l'impact des mesures relatives au Brexit que la société a pris ou a l'intention de prendre.

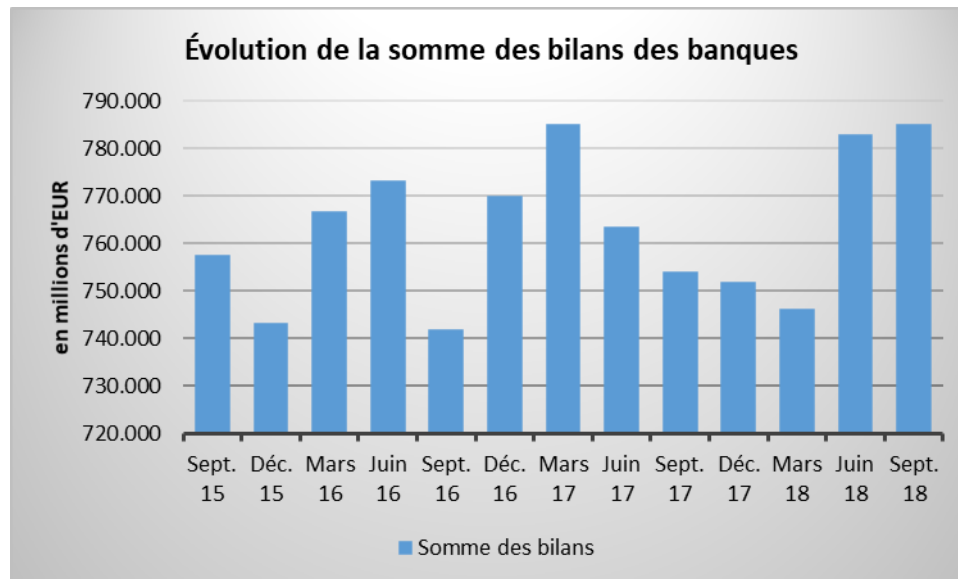
RETRAIT DECIDE PAR LA CSSF

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé BCS MULTIFIZ S.C.A., SICAV-SIF 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 29 novembre 2018, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé BCS MULTIFIZ S.C.A., SICAV-SIF. Le même jugement a nommé juge commissaire Monsieur Laurent Lucas et liquidateur Madame Radia Doukhi.

STATISTIQUES

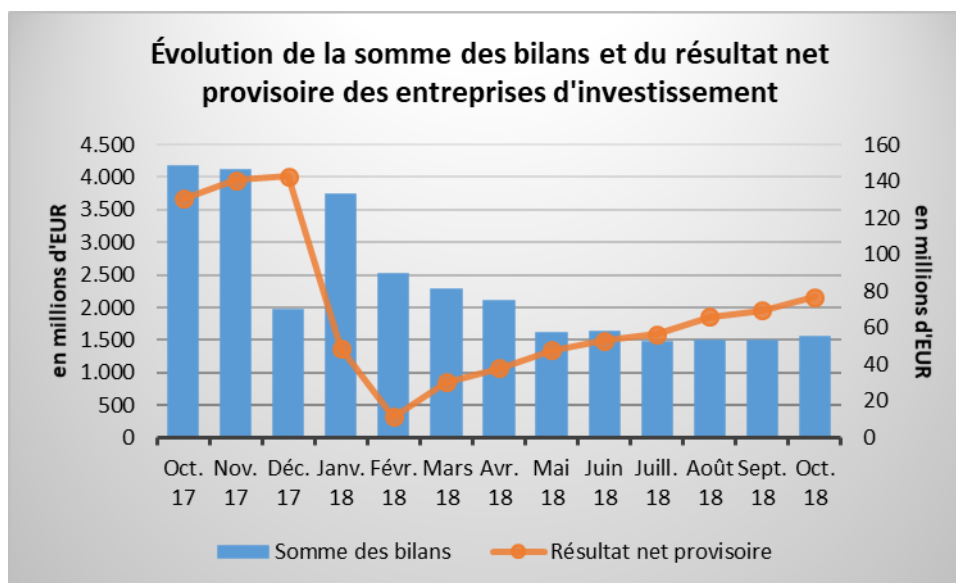
Banques

Somme des bilans au 30 septembre 2018 en hausse



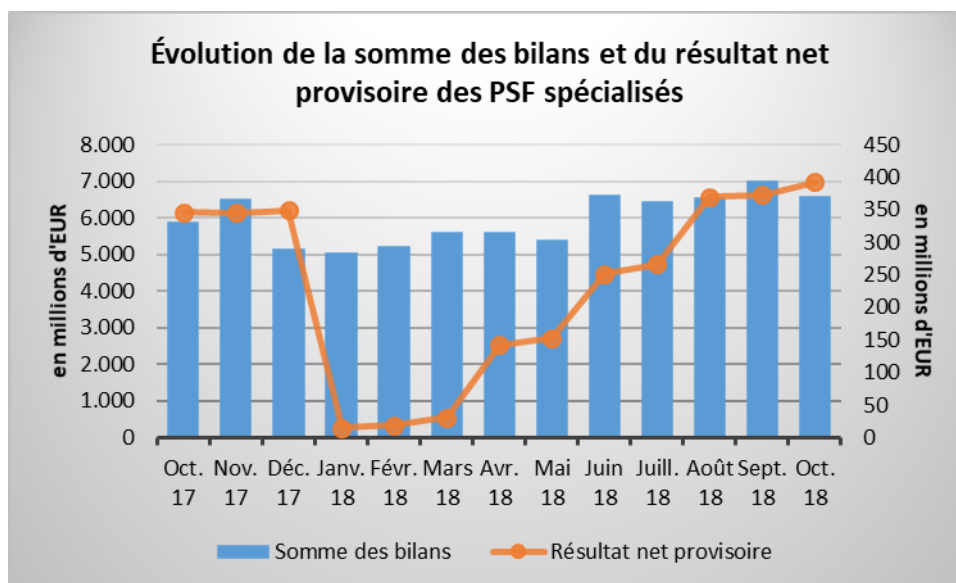
Entreprises d'investissement

Somme des bilans au 31 octobre 2018 en hausse



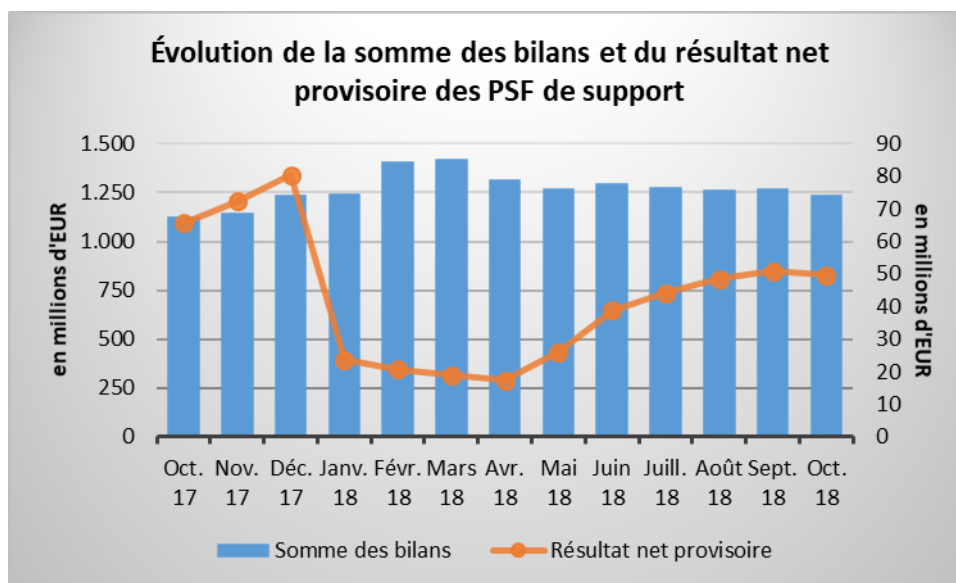
PSF spécialisés

Somme des bilans au 31 octobre 2018 en baisse



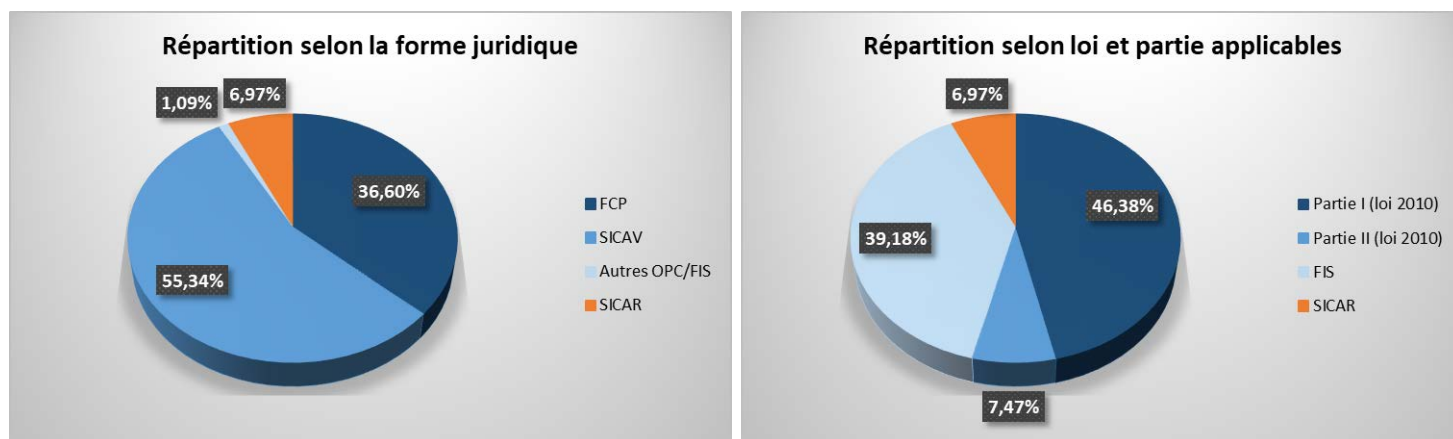
PSF de support

Somme des bilans au 31 octobre 2018 en baisse



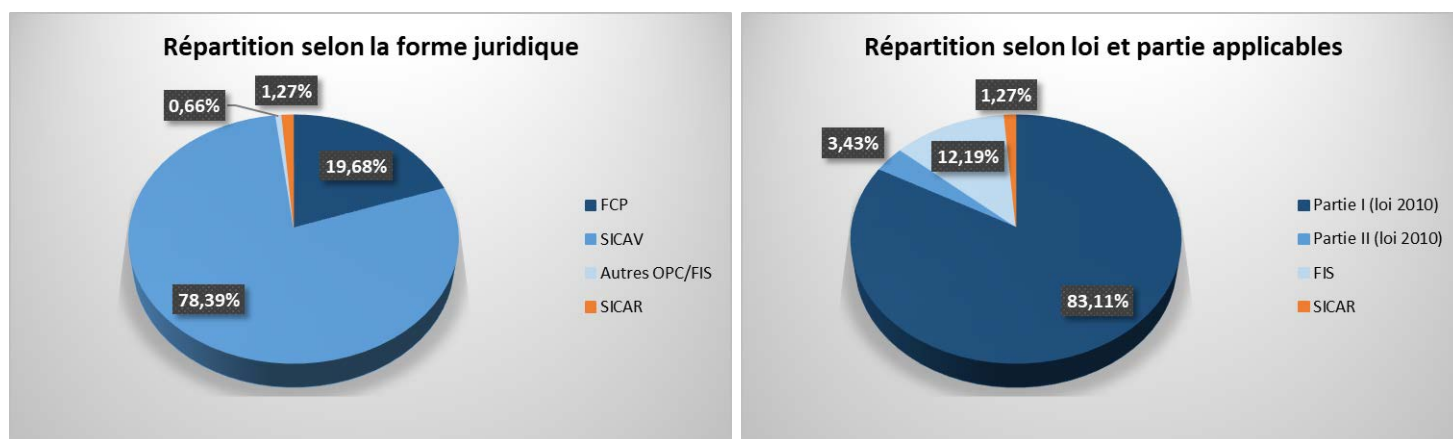
OPC (Situation au 31 octobre 2018)

Nombre d'OPC



Loi, partie/forme juridique	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	Total
Partie I (loi 2010)	959	872	0	0	1.831
Partie II (loi 2010)	148	144	3	0	295
FIS	338	1.169	40	0	1.547
SICAR	0	0	0	275	275
TOTAL	1.445	2.185	43	275	3.948

Actifs nets des OPC



Loi, partie/forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	Total
Partie I (loi 2010)	608,691	2.888,222	0,000	0,000	3.496,913
Partie II (loi 2010)	48,641	95,167	0,565	0,000	144,373
FIS	170,778	314,916	26,999	0,000	512,693
SICAR	0,000	0,000	0,000	53,325	53,325
TOTAL	828,110	3.298,305	27,564	53,325	4.207,304

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ⁴
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.208,467	3.113
Valeurs mobilières à revenu variable	1.239,147	3.984
Valeurs mobilières diversifiées	931,319	4.012
Fonds de fonds	242,868	2.179
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	344,620	228
Liquidités	5,906	20
Valeurs mobilières non cotées	36,086	212
Capitaux à risque élevé	1,965	31
Immobilier	70,443	327
Futures et/ou Options	13,000	120
Autres valeurs	60,158	263
Public-to-Private	0,126	3
Mezzanine	2,803	12
Venture Capital (SICAR)	7,540	87
Private Equity (SICAR)	42,856	302
TOTAL	4.207,304	14.893

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

Actifs nets ventilés par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE D'UNITES	EMISSIONS (en mia €)	RACHATS (en mia €)	EMISSIONS NETTES (en mia €)
PARTIE I					
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.099,009	2.573	46,244	51,532	-5,288
Valeurs mobilières à revenu variable	1.177,570	3.621	53,394	50,430	2,964
Valeurs mobilières diversifiées	750,359	2.873	20,812	26,581	-5,769
Fonds de fonds	128,072	992	2,394	7,491	-5,097
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	325,632	179	193,435	161,881	31,554
Liquidités	5,586	14	6,054	1,603	4,451
Futures et/ou Options	7,460	54	0,364	0,417	-0,053
Autres valeurs	3,225	10	0,091	0,068	0,023
TOTAL PARTIE I :	3.496,913	10.316	322,788	300,003	22,785
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	22,531	99	0,406	0,584	-0,178
Valeurs mobilières à revenu variable	12,566	64	0,133	0,148	-0,015
Valeurs mobilières diversifiées	51,142	195	1,832	2,390	-0,558
Fonds de fonds	29,481	270	0,320	0,526	-0,206
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	14,520	42	1,249	1,410	-0,161
Liquidités	0,303	5	0,005	0,006	-0,001
Valeurs mobilières non cotées	5,903	16	0,081	0,029	0,052
Capitaux à risque élevé	0,000	0	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,420	20	0,008	0,003	0,005
Futures et/ou Options	2,505	24	0,021	0,028	-0,007
Autres valeurs	4,002	15	0,024	0,024	0,000
TOTAL PARTIE II :	144,373	750	4,079	5,148	-1,069
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	86,927	441	1,840	1,524	0,316
Valeurs mobilières à revenu variable	49,011	299	0,529	1,021	-0,492
Valeurs mobilières diversifiées	129,818	944	1,518	1,396	0,122
Fonds de fonds	85,315	917	2,196	0,758	1,438
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	4,468	7	0,501	0,340	0,161
Liquidités	0,017	1	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	30,183	196	0,426	0,022	0,404
Capitaux à risque élevé	1,965	31	0,008	0,001	0,007
Immobilier	69,023	307	1,366	0,901	0,465
Futures et/ou Options	3,035	42	0,045	0,117	-0,072
Autres valeurs	52,931	238	1,098	0,841	0,257
TOTAL FIS :	512,693	3.423	9,527	6,921	2,606
SICAR					
Public-to-Private	0,126	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	2,803	12	0,000	0,000	0,000
Venture Capital	7,540	87	0,000	0,000	0,000
Private Equity	42,856	302	0,474	0,017	0,457
TOTAL SICAR	53,325	404	0,474	0,017	0,457
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	4.207,304	14.893	336,868	312,089	24,779

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
Etats-Unis	843,156	20,0%	182	4,6%	1.090	7,3%
Royaume-Uni	760,288	18,1%	280	7,1%	1.663	11,2%
Allemagne	603,513	14,4%	1.334	33,8%	2.677	18,0%
Suisse	569,804	13,5%	575	14,6%	2.750	18,5%
France	392,893	9,3%	308	7,8%	1.521	10,2%
Italie	337,681	8,0%	145	3,7%	1.281	8,6%
Belgique	175,162	4,2%	164	4,1%	918	6,2%
Luxembourg	104,783	2,5%	234	5,9%	680	4,6%
Pays-Bas	92,531	2,2%	46	1,2%	262	1,7%
Danemark	84,276	2,0%	23	0,6%	211	1,4%
Autres	243,217	5,8%	657	16,6%	1.840	12,3%
TOTAL	4.207,304	100,0%	3.948	100,0%	14.893	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	5,425	0,129%	29	0,195%
CAD	1,937	0,046%	22	0,148%
CHF	45,749	1,087%	276	1,853%
CNH	1,743	0,041%	26	0,174%
CNY	0,195	0,005%	4	0,027%
CZK	1,358	0,032%	68	0,456%
DKK	1,852	0,044%	11	0,074%
EUR	2.274,797	54,068%	9.432	63,332%
GBP	134,036	3,186%	340	2,283%
HKD	4,660	0,111%	10	0,067%
HUF	0,327	0,008%	31	0,208%
JPY	60,928	1,448%	210	1,410%
MXN	0,017	0,000%	1	0,007%
NOK	4,731	0,113%	32	0,215%
NZD	0,781	0,019%	6	0,040%
PLN	0,355	0,008%	14	0,094%
RON	0,472	0,011%	4	0,027%
SEK	48,001	1,141%	180	1,209%
SGD	0,550	0,013%	6	0,040%
TRY	0,013	0,000%	3	0,020%
USD	1.619,355	38,489%	4.187	28,114%
ZAR	0,022	0,001%	1	0,007%
TOTAL	4.207,304	100,000%	14.893	100,000%

Fonds de pension

Au 19 décembre 2018, **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

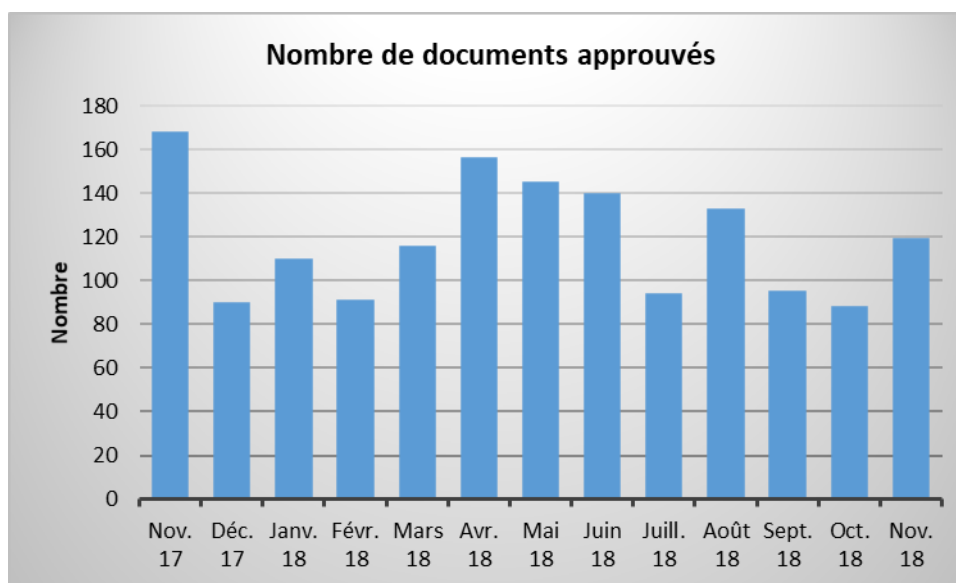
Le nombre des organismes de titrisation agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **32 unités** au 14 décembre 2018.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 novembre 2018, **59 cabinets de révision agréés** et **314 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **31 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit.

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

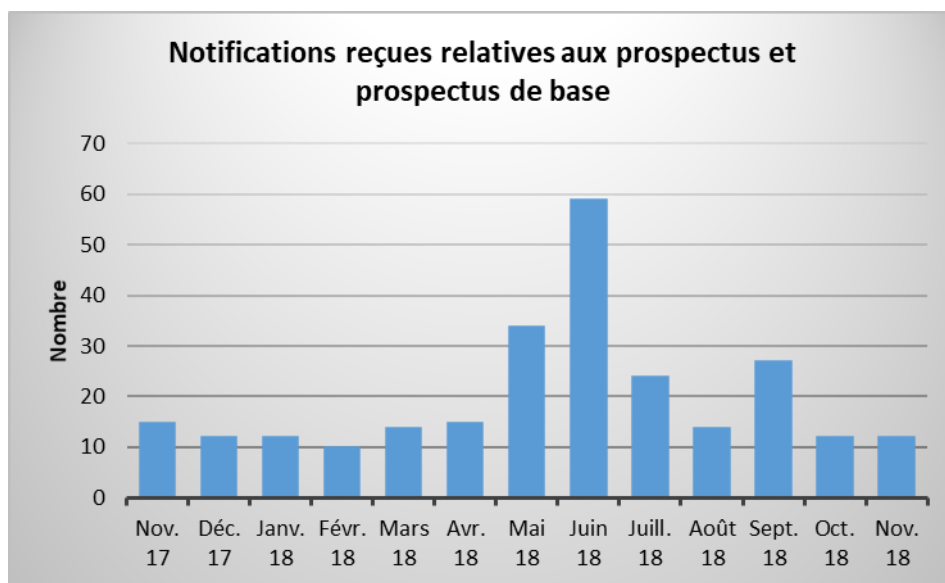
Approbations par la CSSF



Au cours du mois de novembre 2018, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 119 documents, qui se répartissent comme suit :

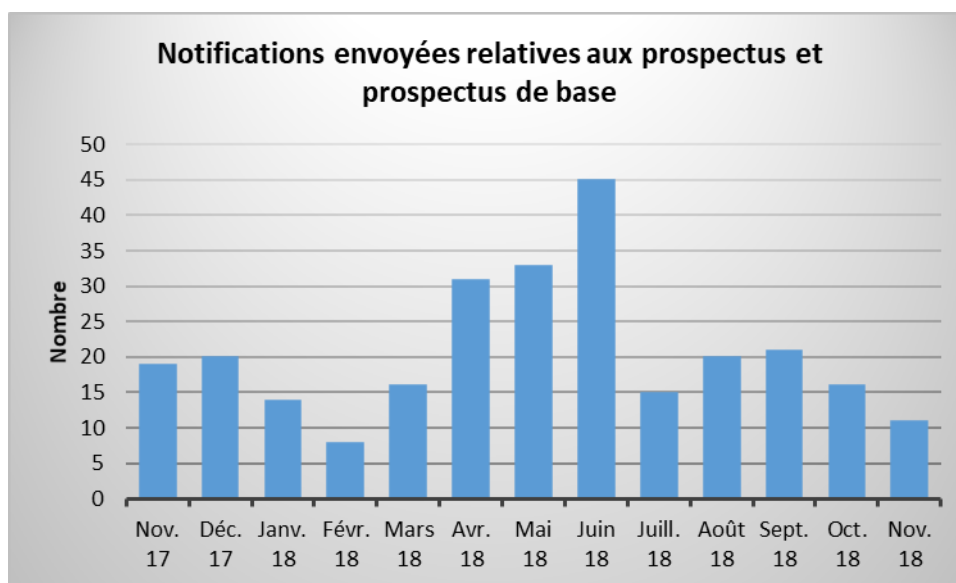
prospectus de base :	18	(15,13 %)
autres prospectus :	14	(11,76 %)
documents d'enregistrement :	2	(1,68 %)
suppléments :	85	(71,43 %)

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



Au cours du mois de novembre 2018, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, 12 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 109 notifications relatives à des suppléments.

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



Au cours du mois de novembre 2018, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, 11 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 59 notifications relatives à des suppléments⁵.

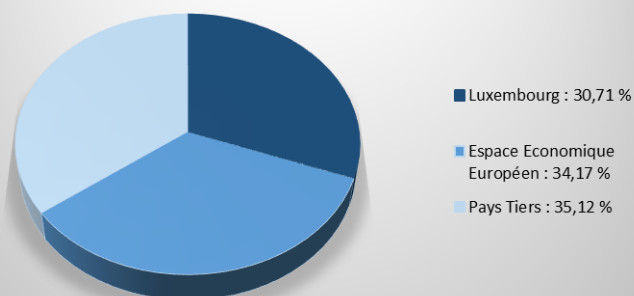
⁵ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres,

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

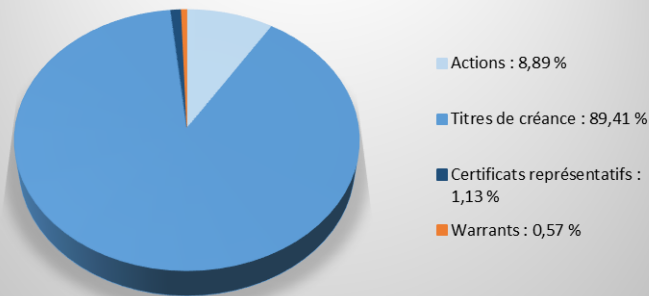
Depuis le 8 novembre 2018, aucun émetteur n'a désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, 8 émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 5 décembre 2018, 521 émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.

Répartition des émetteurs par pays



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



RESSOURCES HUMAINES

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a recruté 7 nouveaux agents. Ces agents ont été affectés aux services suivants :

Personnel, administration et finances

David MONTEIRO
 Marine REPELOWICZ
 David ZIESER

Systèmes d'informations de la CSSF

Sergio NEVES
 Pascal PIRIH

Surveillance des systèmes d'informations et des PSF de support

Aikaterini HÖGL

Surveillance des banques

Florent MOSCHEL

Suite au départ d'un agent, la CSSF compte 845 agents, dont 457 hommes et 388 femmes au 1^{er} décembre 2018.

seule la première est prise en compte dans le calcul des statistiques. Ainsi, chaque document notifié dans un ou plusieurs Etats membres n'est compté qu'une seule fois.

PLACE FINANCIERE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (11/12/2018)	136	↘ 5 entités
	Somme des bilans (30/09/2018)	EUR 785,104 mia	↗ EUR 21,658 mia
	Résultat avant provisions (30/09/2018)	EUR 3,982 mia	↘ EUR 225 mio
Etablissements de paiement	Nombre (11/12/2018)	10	↗ 1 entité
Etablissements de monnaie électronique	Nombre (11/12/2018)	5	↘ 1 entité
OPC	Nombre (11/12/2018)	Partie I loi 2010 : 1 821	↘ 48 entités
		Partie II loi 2010 : 296	↘ 28 entités
		FIS : 1 542	↘ 48 entités
		TOTAL : 3 659	↘ 124 entités
	Nombre (11/12/2018)	SICAR : 276	↘ 12 entités
	Patrimoine global net (31/10/2018)	EUR 4 207,762 mia	↗ EUR 72,067 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (30/11/2018)	206	↗ 4 entités
	Somme des bilans (30/09/2018) ⁶	EUR 14,473 mia	↗ EUR 240 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (30/11/2018)	161	↘ 10 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (11/12/2018)	238	↗ 11 entités
Fonds de pension	Nombre (19/12/2018)	13	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (11/12/2018)	32	↘ 2 entités
Entreprises d'investissement	Nombre (11/12/2018)	96 dont 5 succursales	↘ 7 entités
	Somme des bilans (31/10/2018)	EUR 1,546 mia	↘ EUR 2,635 mia
	Résultat net provisoire (31/10/2018)	EUR 76,70 mio	↘ EUR 53,686 mio
PSF spécialisés	Nombre (11/12/2018)	110	↘ 3 entités
	Somme des bilans (31/10/2018)	EUR 6,595 mia	↗ EUR 702 mio
	Résultat net provisoire (31/10/2018)	EUR 392,431 mio	↗ EUR 46,455 mio
PSF de support	Nombre (11/12/2018)	74	↘ 4 entités
	Somme des bilans (30/10/2018)	EUR 1,233 mia	↗ EUR 109 mio
	Résultat net provisoire (30/10/2018)	EUR 49,58 mio	↘ EUR 15,95 mio
Emetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (05/12/2018)	521	↘ 83 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (30/11/2018)	59 cabinets de révision agréés	↗ 4 entités
		314 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 6 personnes
		31 contrôleurs et entités de pays tiers	↘ 8 entités
Emploi (30/09/2018)	Banques	26 336 personnes	↗ 306 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15) ⁶	4 696 personnes	↗ 421 personnes
	Entreprises d'investissement	2 103 personnes	↘ 185 personnes
	PSF spécialisés	4 384 personnes	↗ 260 personnes
	PSF de support	9 875 personnes	↗ 408 personnes
	Total	47 394 personnes	↗ 1 210 personnes ⁷

⁶ Chiffres provisoires⁷ 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.