



# Newsletter

N° 218 – Mars 2019

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](mailto:direction@cssf.lu)  
Site Internet : [www.cssf.lu](http://www.cssf.lu)



---

## SOMMAIRE

---

AVERTISSEMENTS .....	3	Obligations relatives à l'authentification forte du client et à des normes ouvertes communes et sécurisées de communication en vertu du règlement délégué (UE) 2018/389 de la Commission .....	16
Avertissements publiés par l'OICV-IOSCO .....	3	Conférence – LBC/FT dans l'industrie des fonds au Luxembourg .....	19
REGLEMENTATION NATIONALE .....	3	Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois de janvier 2019 .....	19
Loi du 1 <sup>er</sup> mars 2019 – Circulation de titres .....	3	RETRAITS DÉCIDÉS PAR LA CSSF .....	24
Règlement grand-ducal du 1 <sup>er</sup> mars 2019 – Taxes à percevoir par la CSSF .....	3	STATISTIQUES .....	25
Circulaire CSSF 19/709 – Reporting trimestriel relatif aux règlements internalisés .....	3	Entreprises d'investissement .....	25
Circulaire CSSF 19/710 – Documents à soumettre sur une base annuelle par les établissements de crédit .....	3	PSF spécialisés .....	25
Circulaire CSSF 19/711 – Déclarations du GAFI ...	3	PSF de support .....	26
REGLEMENTATION BANCAIRE ET MECANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE ...	4	OPC (Situation au 31 janvier 2019) .....	26
Single Supervisory Mechanism (SSM) - European Central Bank (ECB) .....	4	Fonds de pension .....	30
European Parliament, European Commission and European Council .....	6	Organismes de titrisation .....	30
European Banking Authority (EBA) .....	8	Supervision publique de la profession de l'audit	30
European Supervisory Authorities (ESAs) .....	10	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) .....	30
Macro prudential fora .....	10	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 ») .....	32
The Financial Stability Board (FSB) .....	11	RESSOURCES HUMAINES .....	32
ACTUALITES DE L'AUTORITE EUROPEENNE DES MARCHES FINANCIERS (ESMA) .....	12	CHIFFRES CLES .....	33
COMMUNIQUES .....	15		
Remise des diplômes – Examen d'aptitude professionnelle des réviseurs d'entreprises 2018 .....	15		

---

## *AVERTISSEMENTS*

---

### **Avertissements publiés par l'OICV-IOSCO**

Plusieurs avertissements ont été publiés sur le site Internet de l'OICV-IOSCO à l'adresse : [http://www.iosco.org/investor\\_protection/?subsection=investor\\_alerts\\_portal](http://www.iosco.org/investor_protection/?subsection=investor_alerts_portal).

---

## *REGLEMENTATION NATIONALE*

---

### **Loi du 1<sup>er</sup> mars 2019 – Circulation de titres**

La loi a pour objet de mettre les acteurs de la place financière en mesure de profiter pleinement, en toute sécurité juridique, des opportunités offertes, dans le domaine de la circulation des titres, par les nouvelles technologies. La loi du 1<sup>er</sup> mars 2019 modifie la loi modifiée du 1<sup>er</sup> août 2001 concernant la circulation de titres en y précisant que les titres peuvent également être inscrits en compte et être transférés en ayant recours à des mécanismes d'enregistrement électroniques sécurisés, notamment fondés sur la technologie des registres ou grands livres distribués du type « *blockchain* ».

### **Règlement grand-ducal du 1<sup>er</sup> mars 2019 – Taxes à percevoir par la CSSF**

Le règlement grand-ducal du 1<sup>er</sup> mars 2019 modifie le règlement grand-ducal modifié du 21 décembre 2017 relatif aux taxes à percevoir par la Commission de surveillance du secteur financier en apportant notamment des modifications aux lettres C (Organismes de placement collectif), D (Gestionnaires de fonds d'investissement), E (Fonds de pension), G (Intermédiaires de crédit immobilier) et L (Organismes de titrisation agréés et représentants-fiduciaires intervenant auprès d'un organisme de titrisation) et en ajoutant une nouvelle lettre W (Dépositaires Centraux de Titres).

### **Circulaire CSSF 19/709 – Reporting trimestriel relatif aux règlements internalisés**

L'objet de la circulaire est d'introduire des obligations de reporting trimestriel applicables aux internalisateurs de règlement suivant l'article 9, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 909/2014 du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 concernant l'amélioration du règlement de titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres, et modifiant les directives 98/26/CE et 2014/65/UE ainsi que le règlement (UE) n° 236/2012.

### **Circulaire CSSF 19/710 – Documents à soumettre sur une base annuelle par les établissements de crédit**

La circulaire a pour objet de modifier la circulaire CSSF 15/602 relative aux documents à soumettre sur une base annuelle par les établissements de crédit. La circulaire modifiée apporte des précisions en matière de reporting des succursales d'établissements de crédit agréés dans un autre Etat membre par rapport aux domaines pour lesquels la CSSF garde une responsabilité de contrôle en tant qu'autorité d'accueil.

### **Circulaire CSSF 19/711 – Déclarations du GAFI**

L'objet de la circulaire est d'informer les personnes et entités surveillées sur les déclarations émises par le GAFI lors de sa plénière de février 2019 concernant (i) les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme présente des déficiences substantielles et stratégiques ; (ii) les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme requiert l'application de mesures de vigilance renforcées proportionnelles aux risques

émanant de ces juridictions et (iii) les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme n'est pas satisfaisant.

---

## *REGLEMENTATION BANCAIRE ET MECANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE*

---

(uniquement en anglais)

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

<b>Date</b>	<b>Publications</b>	<b>Description</b>
01.02.2019	<a href="#">ECB released aggregate results of 2018 stress test analysis</a>	The results show that the 87 banks directly supervised by the ECB have become more resilient to financial shocks over the past two years (see <a href="#">presentation</a> ). Despite a more severe adverse scenario than in the 2016 stress test, the average Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio of all 87 banks after a three-year stress period was 10.1%, up from 8.8% two years ago.
06.02.2019	<a href="#">ECB conducts sensitivity analysis of liquidity risk as its 2019 stress test</a>	The ECB has launched a sensitivity analysis of liquidity risk to assess the ability of the banks it directly supervises to handle idiosyncratic liquidity shocks (see <a href="#">FAQs</a> , <a href="#">presentation</a> ). The exercise will constitute the supervisory stress test of 2019.
08.02.2019	<a href="#">"Failing or Likely to Fail" Assessment of ABLV Bank, AS</a> <a href="#">"Failing or Likely to Fail" Assessment of ABLV Bank Luxembourg, SA</a>	The ECB has decided to publish non-confidential versions of its 'Failing or Likely to Fail' assessments for transparency and accountability purposes in view of their general interest while removing confidential information to comply with the professional secrecy rules governing supervisory work. The 'Failing or Likely to Fail' assessments were first announced in press releases and referenced in the subsequent decisions by the Single Resolution Board. The publication of non-confidential 'Failing or Likely to Fail' assessments is an exception to the general communications policy of the ECB, which, in line with the law, does not foresee publication of individual supervisory decisions that are protected by professional secrecy rules.
25.02.2019	<a href="#">Decision (EU) 2019/322 of the ECB of 31 January 2019</a>	Publication of Decision (EU) 2019/322 of the ECB of 31 January 2019 on delegation of the power to adopt decisions regarding supervisory powers granted under national law (ECB/2019/4).
27.02.2019	<a href="#">ECB released an updated list of supervised entities (as of 2 January 2019)</a>	In accordance with Article 49 of Regulation (EU) No 468/2014 of the ECB (the "SSM Framework Regulation"), the ECB has updated the list containing the name of each supervised entity and

supervised group which is directly supervised by the ECB (“significant supervised entity” and “significant supervised group”, as defined in Article 2, points (16) and (22) of the SSM Framework Regulation). It has also published the list of less significant institutions directly supervised by a national competent authority. The updated number of credit institutions directly supervised by the ECB is 117.

In Luxembourg, the number of significant institutions at the highest level of consolidation that are directly supervised by the ECB remains unchanged at 6 institutions. The number of less significant institutions has decreased from 67 to 66. Nordea Bank Abp has become a significant institution, which implies that its Luxembourg subsidiary Nordea Bank S.A. is henceforth supervised directly by the ECB as a significant institution.

<b>February 2019</b>	<a href="#">Letters from the Chair of Supervisory Board to members of the European Parliament</a>	The ECB has published several letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament in response to written requests relating to stress tests and temporary administrators.
----------------------	---	--

<b>Date</b>	<b>Interviews and speeches</b>	<b>Description</b>
<b>01.02.2019</b>	<a href="#">Interview with hr-iNFO</a>	Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, conducted by Mariela Milkowa on 29 January 2019 and broadcast on 1 February 2019.
<b>05.02.2019</b>	<a href="#">The banking union option - observations from my experience</a>	Panel intervention by Pentti Hakkarainen, Member of the Supervisory Board of the ECB, to Session 2 “Banking Union” at the event “A deepening EMU - where will it leave Sweden and Denmark?”, in Stockholm.
<b>13.02.2019</b>	<a href="#">Risks to banks - from inside and out</a>	Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the 14th Asia-Pacific High-level meeting on Banking Supervision, in Sydney.
<b>13.02.2019</b>	<a href="#">European banking supervision is well established, but we still need more harmonized regulation</a>	Interview with Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, Supervision Newsletter.

15.02.2019	<a href="#">Challenges for banks in the near- to medium-term</a>	Opening statement by Ignazio Angeloni, Member of the Supervisory Board of the ECB, to the Plenary Session Roundtable “The Future of Banking: Will European Banks survive?” at the Dolomites Winter Finance Conference, organised by The Free University of Bolzano, in Brunico-Bruneck.
18.02.2019	<a href="#">Banking union - challenges ahead</a>	Introductory remarks by Andrea Enria, Chair of the Supervisory Board of the ECB, session on “Banking Union - Challenges Ahead”, European Parliamentary Week, in Brussels.

### European Parliament, European Commission and European Council

Date	Regulatory developments	Description
05.02.2019	<a href="#">Council and European Parliament reached preliminary agreement on improving regulatory framework for OTC derivative markets and distribution of investment funds</a>	<p>EU institutions are simplifying rules applying to non-financial counterparties, small financial counterparties and pension funds using financial derivative products by improving the existing regulatory framework applying to the over-the-counter (OTC) derivative market. A second package of measures aims at removing existing barriers to the cross-border distribution of investment funds. Both deals will now be submitted for endorsement by EU ambassadors.</p> <p>Those measures are taken in the context of the amendment and simplification of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR) proposed by the European Commission in order to address disproportionate compliance costs, transparency issues and insufficient access to clearing for certain counterparties.</p>
11.02.2019	<a href="#">Commission Regulation (EU) 2019/237 of 8 February 2019</a>	Publication of Commission Regulation (EU) 2019/237 of 8 February 2019 amending Regulation (EC) No 1126/2008 adopting certain international accounting standards in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council as regards International Accounting Standard 28.
15.02.2019	<a href="#">EU ambassadors endorsed full package of risk reduction measures</a>	The package agreed by the Council and the Parliament comprises two regulations and two directives, relating to bank capital requirements (CRR 2 and CRD V) and the recovery and resolution of banks (SSMR 2 and BRRD 2).
26.02.2019	<a href="#">Presidency and EP agreed on a new regulatory and</a>	The provisional agreement on a package of measures, composed of a regulation and a directive,

[supervision framework for investment firms](#)

sets out new prudential requirements and supervisory arrangements for investment firms. The objective of the reform is to adapt the requirements to the firms' risk profiles and business models while preserving financial stability. The deal will now be submitted for endorsement by EU ambassadors.

**27.02.2019** [Presidency and EP reached agreement on EU framework for covered bonds](#)

This framework will specify a common definition to receive an EU covered bond label and benefit from preferential capital treatment. The deal will now be submitted for endorsement by EU ambassadors.

**27.02.2019** [Council agreed position on easier access to financial markets for SMEs](#)

EU ambassadors endorsed the Council's position on a proposal to give an easier access to small and medium-sized enterprises (SMEs) trying to list and issue securities on financial markets, while safeguarding investor protection and market integrity. On the basis of this text, the Presidency will start negotiations with the European Parliament on 6 March.

Date	Brexit developments	Description
01.02.2019	<a href="#">FCA outlined how it would use the temporary transitional power</a>	The Financial Conduct Authority (FCA) has set out how it would use the temporary transitional power in the event the UK leaves the EU without an agreement. The Treasury has put forward draft legislation that would temporarily empower UK regulators to make transitional provisions if the UK leaves the EU without a withdrawal agreement. This is intended to minimise the disruption for firms and other regulated entities in this scenario.
01.02.2019	<a href="#">FCA agreed Memoranda of Understanding with ESMA and EU regulators to allow cooperation and exchange of information</a>	The Memoranda of Understanding (MoUs) cover cooperation and exchange of information in the event the UK leaves the EU without a withdrawal agreement and implementation period. They include: (i) a multilateral MoU with EU and EEA National Competent Authorities covering supervisory cooperation, enforcement and information exchange; (ii) a MoU with the European Securities and Markets Authority (ESMA) covering supervision of Credit Rating Agencies and Trade Repositories.

27.02.2019	<a href="#">FCA released updated guidance on EU departure preparations</a>	The FCA has published updated information to help support regulated firms in finalising their preparations for as smooth a transition as possible when the UK leaves the EU.
28.02.2019	<a href="#">Bank of England's amendments to the financial services legislation under the European Union (Withdrawal) Act 2018</a>	The Bank of England (BoE) and Prudential Regulation Authority (PRA) joint policy statement sets out the policy to deliver the general approach being taken to ensure there is a functioning legal framework when the UK leaves the EU. The statement provides feedback to responses and sets out the BoE's and PRA's near-final policy. See also the BoE's Interpretation of EU guidelines and recommendations and the non-binding materials relating to financial market infrastructure supervision.
28.02.2019	<a href="#">FCA confirmed proposals in the event of a no-deal Brexit</a>	The FCA has published near-final rules and guidance that will apply in the event the UK leaves the EU without an implementation period. As most of the changes proposed will be made under powers given to the FCA under the EU (Withdrawal) Act, they are subject to approval by the Treasury.

### European Banking Authority (EBA)

Date	Publications	Description
19.02.2019	<a href="#">EBA Board of Supervisors nominated José Manuel Campa as new EBA Chairperson</a>	<p>The EBA has informed the Chair of the European Parliament's Committee on Economic and Monetary Affairs (ECON), Roberto Gualtieri, about its decision, in line with the EBA Regulation. Subject to objection by the European Parliament within one month, Mr José Manuel Campa will succeed Andrea Enria as the new Chairperson of the EBA and will serve for a renewable five-year term.</p> <p>On the 26 February 2019, the members of the ECON have confirmed Mr José Manuel Campa in the role of new EBA Chairperson.</p>
20.02.2019	<a href="#">EBA released Consumer Trends Report for 2018-19</a>	The EBA has published its Consumer Trends Report for 2018 and 2019. The report covers the trends and issues related to retail banking products and services that fall within the EBA's consumer protection mandate, such as mortgages, consumer credit, deposits, payment accounts, payment services and electronic money. The report also provides an overview of the topical issues identified in 2018/19 that impact or may impact consumers.



**22.02.2019** [EBA has published Handbook on valuation for purposes of resolution](#) The Handbook, which is addressed to national and EU resolution authorities, aims at fostering the convergence and consistency of valuation practices as well as the interaction with independent valuers across the EU.

**25.02.2019** [EBA has published revised Guidelines on outsourcing arrangements](#) The EBA has published its revised guidelines on outsourcing arrangements setting out specific provisions for the governance frameworks of credit institutions, investment firms, payment and electronic money institutions with regard to their outsourcing arrangements and related supervisory expectations and processes.

Date	Consultations	Description
19.02.2019	<a href="#">EBA consults on Guidelines on ICT and security risk management</a>	<p>The draft guidelines establish requirements for credit institutions, investment firms and payment service providers (PSPs) on the mitigation and management of their information and communication technology (ICT) risks and aim to ensure a consistent and robust approach across the Single Market.</p> <p>The consultation ran until <b>13 March 2019</b>.</p>
25.02.2019	<a href="#">EBA consults on Guidelines on credit risk mitigation for institutions applying the IRB approach with own estimates of LGD<sup>1</sup></a>	<p>The EBA has launched a consultation on its guidelines on Credit Risk Mitigation in the context of the advanced internal rating-based (IRB) approach, aiming to eliminate the remaining significant differences in approaches in the area of credit risk mitigation, which are either due to different supervisory practices or bank-specific choices. These draft guidelines complement the EBA Report on CRM, which focused on the standardised approach (SA) and the foundation-IRB approach (F-IRB).</p> <p>The consultation will run until <b>25 May 2019</b>.</p>

<sup>1</sup> LGD: loss given default

## European Supervisory Authorities (ESAs)

Date	Consultations	Description
08.02.2019	<a href="#">ESAs publish recommendations on changes to the PRIIPs Key Information Document</a>	The ESAs have published their final recommendations following a consultation 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).

### Macro prudential fora

#### 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
<b>Bulgaria</b>	0.50%	01/10/2019
	1.25%	01/01/2019
<b>Czech Republic</b>	1.50%	01/07/2019
	1.75%	01/01/2020
<b>Denmark</b>	0.50%	31/03/2019
	1%	30/09/2019
<b>France</b>	0.25%	01/07/2019
<b>Iceland</b>	1.25%	01/01/2017
	1.75%	15/05/2019
<b>Ireland</b>	1%	05/07/2019
<b>Lithuania</b>	0.50%	31/12/2018
	1%	30/06/2019
<b>Luxembourg</b>	0.25%	01/01/2020
<b>Norway</b>	2%	31/12/2017
	2.50%	31/12/2019
<b>Slovakia</b>	1.25%	01/08/2018
	1.50%	01/08/2019
<b>Sweden</b>	2%	19/03/2017
	2.50%	19/09/2019
<b>United Kingdom</b>	1%	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)

Date	Publications	Description
04.02.2019	<a href="#">FSB published Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation 2018</a>	The report presents the results of the FSB's eighth annual monitoring exercise that assesses global trends and risks from non-bank financial intermediation. It covers data up to end-2017 from 29 jurisdictions, which together represent over 80% of global GDP. The narrow measure of non-bank financial intermediation grew by 8.5% to \$51.6 trillion in 2017, a slightly slower pace than from 2011-2016.
12.02.2019	<a href="#">FSB published its 2019 work programme</a>	The work programme for 2019 reflects the FSB's continued pivot from post-crisis policy design to the implementation and evaluation of the effects of reforms and, in particular, vigilant monitoring to identify and address new and emerging risks to financial stability.
14.02.2019	<a href="#">FSB report assessed FinTech developments and potential financial stability implications</a>	The publication is part of the FSB's ongoing work to monitor FinTech market developments and their potential implications for financial stability. The FSB defines FinTech as technology-enabled innovation in financial services that could result in new business models, applications, processes or products with an associated material effect on the provision of financial services.
25.02.2019	<a href="#">FSB invites feedback on the effects of financial regulatory reforms on SME financing</a>	The FSB is seeking feedback from stakeholders for its evaluation of the effects of financial regulatory reforms on the provision of financing to SMEs. The evaluation forms part of a broader FSB examination of the effects of post-crisis reforms on financial intermediation.

**ACTUALITES DE L'AUTORITE EUROPEENNE DES MARCHES FINANCIERS  
(ESMA)**

(uniquement en anglais)

<b>Date</b>	<b>Publications</b>	<b>Description</b>
01.02.2019	<a href="#">ESMA updates its Q&amp;As on MIFID II and MIFIR market structure and transparency topics</a>	ESMA updated its Questions and Answers regarding market structures and transparency issues under the Market in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR).
01.02.2019	<a href="#">ESMA clarifies the reporting and handling of derivatives data in case of no-deal Brexit</a>	ESMA issued a public statement on how derivatives data reported under the European Market Infrastructure Regulation (EMIR), should be handled in the event of the United Kingdom (UK) leaving the European Union (EU) without a withdrawal agreement, the no-deal Brexit scenario.
01.02.2019	<a href="#">ESMA and EU securities regulators agree no-deal Brexit MoUs with FCA</a>	ESMA and European securities regulators have agreed Memoranda of Understanding (MoUs) with the Financial Conduct Authority (FCA) of the United Kingdom (UK).
01.02.2019	<a href="#">MiFID II: ESMA makes new bond liquidity data available</a>	ESMA has made available new data for bonds subject to the pre- and post-trade requirements of the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR) through its data register.
01.02.2019	<a href="#">MiFID II: ESMA publishes data for the systematic internaliser calculations for equity, equity-like instruments and bonds</a>	ESMA published data for the systematic internaliser calculations for equity, equity-like instruments and bonds under the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) and Regulation (MiFIR).
04.02.2019	<a href="#">ESMA updates Q&amp;A on MiFIR data reporting</a>	ESMA issued an update of its Q&As on data reporting under the Market in Financial Instruments Regulation (MiFIR).
04.02.2019	<a href="#">ESMA updates Q&amp;A on EMIR data reporting</a>	ESMA issued an update of its Q&A on practical questions regarding the European Markets Infrastructure Regulation (EMIR).
04.02.2019	<a href="#">ESMA agrees no-deal Brexit MOUs with the Bank of England for recognition of UK CCPs and the UK CSD</a>	ESMA has agreed Memoranda of Understanding (MoUs) with the Bank of England (BoE) for the recognition of central counterparties (CCPs) and of the central securities depository (CSD) established in the United Kingdom (UK), that would take effect should the UK leave the European Union (EU)

		without a withdrawal agreement, the no-deal Brexit scenario.
05.02.2019	<a href="#">ESMA consults on liquidity stress test guidance for investment funds</a>	ESMA has started a public consultation on its draft guidance regarding liquidity stress tests of investment funds – applicable to alternative investment funds (AIFs) and Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities (UCITS).
05.02.2019	<a href="#">ESMA publishes guidelines on supervisory reporting for credit rating agencies</a>	The European Securities and Markets Authority (ESMA) has today published its revised Guidelines on the information which credit rating agencies (CRAs) need to report to ESMA for supervisory purposes.
05.02.2019	<a href="#">ESMA sets out use of UK data in ESMA databases under a no-deal Brexit</a>	ESMA published a statement on the use of UK data in ESMA databases and the performance of MiFID II calculations under a no-deal Brexit.
06.02.2019	<a href="#">ESMA sets out 2019 priorities for supervisory convergence</a>	ESMA published its 2019 Supervisory Convergence Work Programme (SCWP), which sets out ESMA's work streams to promote sound, efficient and consistent supervision across the European Union.
06.02.2019	<a href="#">ESMA publishes supervisory briefing on the supervision of non-EU branches of EU firms</a>	ESMA published a MiFID II supervisory briefing on the supervision of non-EU branches of EU firms providing investment services and activities. The supervisory briefing has been designed to assist national competent authorities (NCAs) in their supervision of the establishment by EU firms of branches in non-EU countries.
07.02.2019	<a href="#">ESMA publishes its 2019 Risk Assessment Work Programme</a>	ESMA published its Risk Assessment Work Programme, providing an overview of the analytical, research, data and statistical activities that ESMA will carry out in 2019.
08.02.2019	<a href="#">ESMA publishes list of thresholds below which an EU prospectus is not required</a>	ESMA published a document listing the thresholds below which an offer of securities to the public does not need a prospectus in the various Member States of the European Union.
15.02.2019	<a href="#">EU and global securities regulators welcome agreement on data transfer</a>	The International Organization of Securities Commissions (IOSCO) and ESMA welcome the Opinion of the European Data Protection Board (EDPB) on their administrative arrangement for the transfer of personal data between European Economic Area (EEA) Financial Supervisory Authorities and non-EEA Financial Supervisory Authorities.

15.02.2019	<a href="#">ESMA calls for fund experts to join industry panel</a>	ESMA issued a call for candidates in order to renew the composition of its Consultative Working Group (CWG) which advises ESMA's Investment Management Standing Committee (IMSC).
15.02.2019	<a href="#">MIFID II: ESMA issues latest double volume cap data</a>	ESMA updated its public register with the latest set of double volume cap (DVC) data under the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II).
18.02.2019	<a href="#">ESMA issues positive opinion on short selling ban by BaFin</a>	ESMA issued an official opinion agreeing to an emergency net short position ban, for a period of two months, by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) on net short positions in Wirecard AG (Wirecard) shares under the Short Selling Regulation.
18.02.2019	<a href="#">ESMA to recognise three UK CCPs in the event of a no-deal Brexit</a>	ESMA announced that in the event of a no-deal Brexit, three central counterparties (CCPs) established in the United Kingdom (UK) – LCH Limited, ICE Clear Europe Limited and LME Clear Limited – will be recognised to provide their services in the European Union. ESMA has adopted these recognition decisions in order to limit the risk of disruption in central clearing and to avoid any negative impact on the financial stability of the EU.
18.02.2019	<a href="#">ESMA renews binary options prohibition for a further three months from 2 April 2019</a>	ESMA has agreed to renew the prohibition of the marketing, distribution or sale of binary options to retail clients, in effect since 2 July 2018, for a further three-month period.
19.02.2019	<a href="#">ESMA supervision to focus on data, Brexit and cybersecurity in 2019</a>	ESMA published its 2019 Supervision Work Programme, which details the main areas of focus for the upcoming year for ESMA's supervision of Trade Repositories (TRs), Credit Rating Agencies (CRAs), and the monitoring of third-country market infrastructures such as third-country central clearing counterparties (TC-CCPs) and third-country Central Securities Depositories (TC-CSDs).
25.02.2019	<a href="#">ESMA publishes responses to its Consultations on Sustainable Finance</a>	ESMA published the responses received to its Consultations on integrating sustainability risks and factors in MiFID II, and in the UCITS Directive/AIFMD.
26.02.2019	<a href="#">ESMA publishes responses to its Consultation on reporting guidelines under the MMF Regulation</a>	ESMA published the responses received to its Consultation on draft guidelines on the reporting to competent authorities under Article 37 of the MMF Regulation.



11. TRITSCH Anne-Cécile
12. TRUBAT Romaric
13. TURPIN David
14. VALTAER Priscilia



La CSSF félicite tous les candidats pour l'obtention de cette qualification professionnelle importante.

\* \* \*

## **Obligations relatives à l'authentification forte du client et à des normes ouvertes communes et sécurisées de communication en vertu du règlement délégué (UE) 2018/389 de la Commission**

### **Communiqué du 28 février 2019 (uniquement en anglais)**

*La version complète du communiqué avec les annexes est disponible sous :*

[http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Publications/Communiques/Communiques\\_2019/C\\_SCA\\_CSC\\_PSD\\_2\\_280219\\_eng.pdf](http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Publications/Communiques/Communiques_2019/C_SCA_CSC_PSD_2_280219_eng.pdf)

The Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "CSSF") draws the attention of the payment service providers (**PSPs**<sup>2</sup>) to a certain number of new obligations resulting from:

- The transposition of Directive (EU) 2015/2366 on payment services ("**PSD2**") by the Luxembourg Law of 20 July 2018, amending the Law of 10 November 2009 on payment services (**the "Law"**); and
- The Commission Delegated Regulation (EU) 2018/389 of 27 November 2017 supplementing Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for strong customer authentication and common and secure open standards of communication (**the "RTS", or the "RTS on SCA and CSC" or the "Regulation"**).

### **Section 1: Entities concerned by the new obligations**

The payment service providers concerned by the new obligations are the ones defined in points (i), (ii), (iii) and (iv) of Article 1(37) of the Law and for which the CSSF is the designated competent authority for supervisory purposes under the Law:

- i) Credit institutions;
- ii) Electronic money institutions;
- iii) Post Luxembourg; and
- iv) Payment institutions.

---

<sup>2</sup> Refer to Annex 2 for a glossary of all acronyms used in this communiqué.



The Regulation applies to the PSPs listed above who offer **payment accounts (including e-money accounts) that are accessible online**:

- regardless of whether this access allows consultative services only, transactional services only, or both; and
- irrespective of:
  - a presumed disinterest of the ASPSP's clients in using account information and/or payment initiation services offered by TPPs;
  - the size of the ASPSP and the number of its clients;
  - the fact that the ASPSP only has corporate clients;
  - the fact that the payment account only allows transactions to its owner's account held at another ASPSP.

## **Section 2: Main new obligations resulting from the RTS**

The CSSF urges the concerned PSPs (see section 1 above) to comply with the requirements of the RTS on SCA and CSC<sup>3</sup>.

With regards to this Regulation, the CSSF would like to reiterate the following key points:

- A) The Regulation applies **from 14 September 2019**, with the exception of paragraphs 3 and 5 of article 30, which apply **from 14 March 2019**<sup>4</sup>. It underpins the new security requirements under PSD2 and regulates the access by AISPs, PISPs and CBPIIs to customer payment account data held in ASPSPs.
- B) **PSPs must apply Strong Customer Authentication (SCA)** in the use cases described under Article 105-3 of the Law, including for remote electronic payments with a “**dynamic linking**” feature (i.e. with elements which dynamically link the transaction to a specific amount and a specific payee). The Regulation defines the security measures for the application of SCA (i.e. the specifications a PSP must respect to define its SCA procedure) and the nine specific authorized exemptions from the application of SCA.
- C) **Each ASPSP who offers payment accounts that are accessible online has the obligation to offer at least one access interface** enabling secure communication with, and access, by the TPPs to the PSU payment account data. Each ASPSP is free to decide whether to offer as an access interface:
  - either a so-called “dedicated interface”, i.e. an interface that is dedicated to the communication with those TPPs and that shall offer at all times the same level of availability and performance, including support, as the interface(s) made available to the PSU for directly accessing its payment account online; or
  - an “adapted PSU interface”, i.e. to allow the TPPs to use the interface also used by the PSUs to access their payment accounts (e.g. an e-banking website), with an adaptation of this interface to allow the TPPs to identify themselves towards the ASPSP.

The CSSF would like to reiterate that **some obligations** resulting from the Regulation **are applicable to both types of interface, including the two below**:

- the ASPSP is required to make the interface technical specifications documentation available to the TPPs and to offer them a testing facility at least 6 months before the access interface is live;
- the ASPSP is required to use a qualified eIDAS certificate<sup>5</sup> for the purpose of TPP identification.

<sup>3</sup> Refer to Annex 3 for a link to the document.

<sup>4</sup> Details are described under the last paragraph of point F.

<sup>5</sup> As referred to in Article 34 of the RTS.

- D) In addition, the Regulation requires all ASPSPs that have opted to offer access via a dedicated interface **to also implement a contingency mechanism<sup>6</sup>, unless they receive an exemption from the CSSF** in accordance with the four conditions set out under Article 33(6) of the Regulation and further specified in the EBA Guidelines on exemption<sup>7</sup>.
- E) **All ASPSPs that would like to obtain such an exemption are required to fill in the form for exemption authorisation request** available on the CSSF website:
- for banks: [www.cssf.lu/en/supervision/banks/forms/](http://www.cssf.lu/en/supervision/banks/forms/)
  - for Post Luxembourg: [www.cssf.lu/en/supervision/pfs/specialised-pfs/forms/](http://www.cssf.lu/en/supervision/pfs/specialised-pfs/forms/)
  - for payment institutions/electronic money institutions: <http://www.cssf.lu/en/supervision/payment-institutionselectronic-money-institutions/forms/>
- The PSPs should send their requests according to the instructions indicated in the form and should take into account the time required for the review of the file and the EBA consultation<sup>8</sup>.
- F) **The deadlines to respect vary** according to the ASPSP situation and to its willingness to apply for a contingency mechanism exemption or not. They are **indicated in Annex 1**. In particular, the CSSF draws the attention of the ASPSPs that would like **to obtain a contingency mechanism exemption as from 14 September 2019** to the fact that they should:
- make the interface technical specifications documentation available to the TPPs and to offer them a testing facility no later than 14 March 2019;
  - roll-out their dedicated interface in production no later than 14 June 2019 to ensure wide usage of the interface for at least 3 months before the RTS application date;
  - submit their exemption request no later than 01 May 2019, except for the information related to the three-month period of wide usage<sup>9</sup>, which has to be provided on 14 July 2019 and on 14 August 2019. **The CSSF cannot guarantee that files received after these deadlines will be processed for the date of application of the Regulation.**
- G) The CSSF also reiterates that an ASPSP may decide to have **only one dedicated interface for servicing all its customers or separate dedicated interfaces for different customer segments (e.g. retail vs corporate)**. In the latter case, ASPSPs would need to apply for a separate exemption for each dedicated interface, in order to be exempted from the obligation to implement a contingency mechanism. The exemption is specific to each dedicated interface.
- H) Finally, an ASPSP may decide to use the access interface solution developed and managed by its group or a third-party. The CSSF considers that **when an ASPSP has recourse to an outsourcing for a dedicated interface solution and asks for a contingency mechanism exemption, this outsourcing is material**. In that case the ASPSP has to ask for CSSF non-objection in line with the circulars CSSF 12/552 and 17/656.

Where the third-party is a **Support PFS<sup>10</sup> offering PSD2 solutions, the ASPSP will not be automatically exempted** from the obligation to implement a contingency mechanism. The CSSF wants to underline that in the context of the approval process of Support PFS, its analysis is limited to the activity subject to authorisation (e.g. the operation of IT systems for financial entities) and does not prejudice any assessment of a PSD2 solution offered by the latter. **The compliance obligation** related to Article 33(6) of the RTS **is and will remain solely incumbent upon the ASPSP** and the latter will have to ensure that the services provided by its sub-contractor(s), in combination with their own

<sup>6</sup> Also called « Fall back mechanism ».

<sup>7</sup> EBA Guidelines on the conditions to benefit from an exemption from the contingency mechanism under Article 33(6) of Regulation (EU) 2018/389 (RTS on SCA & CSC). Refer to Annex 3 for a link to the document.

<sup>8</sup> EBA consultation as referred to in Article 33(6) of the RTS and Guideline 9 of the EBA Guidelines on exemption.

<sup>9</sup> The EBA has clarified in the Guidelines on exemption that the 6-month testing period may run concurrently with the 3-month “widely used” period.

<sup>10</sup> A professional of the financial sector authorised under Articles 29-3 or 29-4 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector (“LFS”).

technical and organizational setup, services, processes and policies, meet all regulatory requirements. Therefore, the ASPSP implementing an access interface fully or partially relying on the solution offered by a Support PFS and who would like to benefit from the exemption to set up a contingency mechanism must submit the same exemption authorisation request to the CSSF.

\* \* \*

## **Conférence – LBC/FT dans l'industrie des fonds au Luxembourg**

### **Communiqué de presse 19/12 du 1<sup>er</sup> mars 2019 (uniquement en anglais)**

On 18 March 2019, in conjunction with ALFI, ALCO and LPEA professional associations, the CSSF organizes an AML/CFT conference dedicated to the fight against money laundering, terrorist financing and proliferation financing in the Luxembourg Fund Industry at the amphitheater of the "Maison du Savoir" in Belval, from 2.30 PM to 5.30 PM.

Attendance is limited to one representative per Company subject to CSSF supervision and active in the Luxembourg Investment Fund Industry.

The conference will host speakers from the CSSF specialized in AML/CFT topics in the Fund Industry. They will provide feedback on the RBAC questionnaire campaign performed in 2018 and will present key findings and expectations of the AML/CFT prudential supervision measures. A panel of experts from the Industry will also discuss current AML/CFT hot topics in the Luxembourg Fund Industry. Finally, the FATF methodology which will be used to evaluate Luxembourg in 2020 will be also described and explained.

Please use the following link to register:

[https://alfi-web.ungerboeck.com/reg/reg\\_p1\\_form.aspx?oc=10&ct=NEWACCT&eventid=10067](https://alfi-web.ungerboeck.com/reg/reg_p1_form.aspx?oc=10&ct=NEWACCT&eventid=10067)

Kindly bring your proof of registration with you at the conference.

\* \* \*

## **Situation globale des organismes de placement collectif à la fin du mois de janvier 2019**

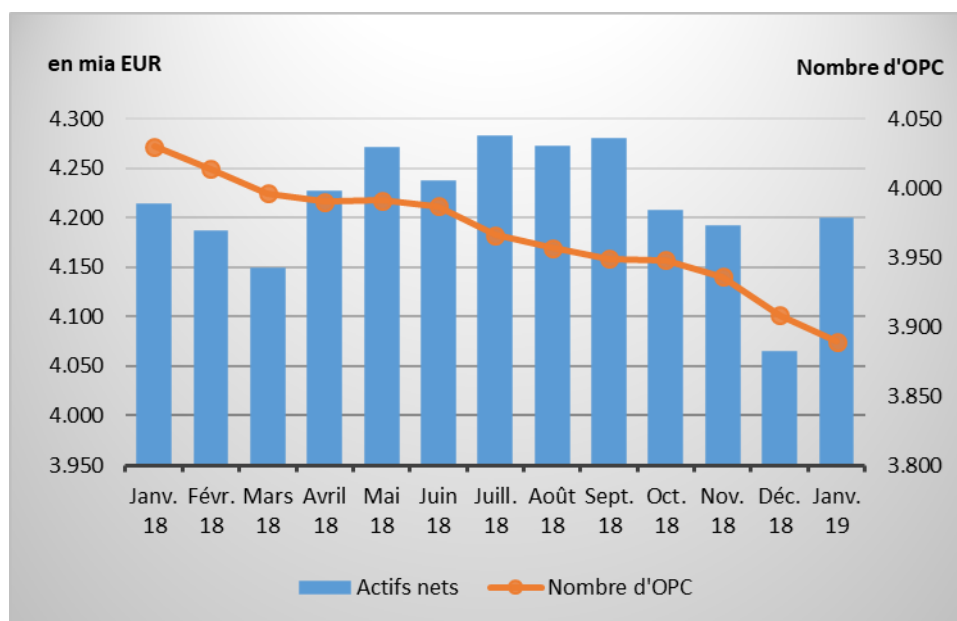
### **Communiqué de presse 19/13 du 5 mars 2019**

#### **I. Situation globale**

Au 31 janvier 2019, 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 4.199,723 milliards contre EUR 4.064,644 milliards au 31 décembre 2018, soit une augmentation de 3,32% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en diminution de 0,34%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de janvier une variation positive se chiffrant à EUR 135,079 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes négatives à concurrence d'EUR 4,354 milliards (-0,11%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 139,433 milliards (+3,43%).

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



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 3.889 par rapport à 3.908 le mois précédent. 2.524 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.527 compartiments. En y ajoutant les 1.365 entités à structure classique, au total 14.892 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 janvier:

Les marchés d'actions ont rebondi au mois de janvier de sorte que toutes les catégories d'OPC à actions ont réalisé de fortes progressions.

La catégorie d'OPC à actions européennes a réalisé des gains de cours sur base du progrès dans les négociations commerciales sino-américaines et de la politique monétaire accommodante, malgré les faibles données macroéconomiques pour la zone Euro et les incertitudes politiques liées au BREXIT. Le rebond de la catégorie d'OPC à actions américaines a été soutenu par des résultats d'entreprises au-dessus des anticipations et le discours plus accommodant de la Réserve fédérale américaine. La catégorie d'OPC à actions japonaises a suivi cette tendance à la hausse, et ceci en dépit du commerce japonais extérieur en baisse et d'une conjoncture globale en décélération.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie a fortement progressé sous l'impulsion principalement de la reprise des négociations commerciales sino-américaines et de la communication plus prudente de la Banque centrale américaine, malgré des indicateurs économiques mitigés en Chine. Les catégories d'OPC à actions de l'Europe de l'Est et de l'Amérique latine ont dégagé de forts gains de cours sous l'effet de l'appréciation des principales devises de ces régions, du discours plus accommodant de la Réserve fédérale américaine et de la remontée du prix de pétrole profitant aux pays exportateurs tels que la Russie ou la Colombie.

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

#### Evolution des OPC à actions au mois de janvier 2019\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	7,18%	0,17%
Actions européennes	7,50%	-1,16%
Actions américaines	8,26%	-0,39%
Actions japonaises	6,13%	0,65%
Actions Europe de l'Est	12,42%	-0,95%
Actions Asie	11,48%	0,23%
Actions Amérique latine	16,69%	1,52%
Actions autres	7,21%	0,76%

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

Sur les marchés obligataires des pays développés, le discours de politique monétaire plus accommodante de part et d'autre de l'Atlantique sur fond d'inquiétudes sur la vigueur de la croissance mondiale s'est traduit par une baisse des rendements des obligations d'État. Ce mouvement, associé à un regain d'appétit pour le risque qui a alimenté une hausse des prix des obligations d'entreprise, a fait que les catégories d'OPC à obligations libellées en EUR et en USD ont réalisé des gains de cours pour le mois sous revue.

Concernant les marchés obligataires des pays émergents, les progrès dans les négociations commerciales sino-américaines, la diminution des rendements des obligations d'État américaines, la hausse des prix des matières premières, la montée de l'appétit pour le risque et surtout l'appréciation des principales devises émergentes expliquent la performance positive de la catégorie d'OPC à obligations des pays émergents.

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

#### Evolution des OPC à revenu fixe au mois de janvier 2019\*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	0,00%	-3,05%
Marché monétaire en USD	-0,28%	-4,21%
Marché monétaire global	1,10%	3,58%
Obligations libellées en EUR	0,92%	-0,38%
Obligations libellées en USD	0,98%	1,46%
Obligations marché global	1,57%	-0,24%
Obligations marchés émergents	3,78%	2,39%
Obligations High Yield	3,15%	-0,31%
Autres	1,75%	0,98%

\* 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 de janvier 2019\***

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	3,22%	-0,33%
Fonds de Fonds	3,01%	0,11%

\* 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 <sup>11</sup>		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 €)
31/12/2016	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 €
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 €
30/11/2018	1 822	3 481,710 €	296	143,169 €	1 542	513,821 €	3 660	4 138,700 €	276	53,632 €	3 936	4 197,332 €
31/12/2018	1 810	3 360,468 €	295	134,463 €	1 529	514,185 €	3 634	4 009,116 €	274	55,528 €	3 908	4 064,644 €
31/01/2019	1 806	3 486,240 €	292	136,557 €	1 519	521,731 €	3 617	4 144,528 €	272	55,195 €	3 889	4 199,723 €

Durant le mois de référence, les 15 organismes de placement collectif suivants ont été inscrits sur la liste officielle :

**1) OPCVM partie I Loi 2010 :**

<sup>11</sup> Avant le 31 décembre 2016, les données statistiques pour les SICAR n'ont été publiées que sur base annuelle.

- FONDACO PREVIDENZA UCITS SICAV, 2, place de Paris, L-2314 Luxembourg
  - GLOBAL MASTERS, 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
  - MACROEQUITY GLOBAL INVESTMENTS, 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
  - SENTAT GLOBAL FUND SICAV, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
  - SHELTER UCITS, 11-13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
  - SULA UCITS SICAV, 2C, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
  - UNIINSTITUTIONAL EURO CREDIT 2025, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- 2) OPC partie II Loi 2010 :**
- DEKA-FLEXGARANT, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg-Findel
- 3) FIS :**
- ACCESS OPPORTUNITIES FUND, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
  - GRANTIA SICAV-SIF, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
  - INVESCO LUX REAL ESTATE INVESTMENT II S.A. SICAV-SIF, 37A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
  - PENNANT REEF SICAV-FIS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
  - SCALA ALTERNATIVE INCOME FUND SCSP SIF, 47, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
  - SWISS LIFE ERE CAPITAL PARTNERS FUND S.C.S. SICAV-FIS, 4A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- 4) SICAR :**
- BREDERODE INTERNATIONAL S.À R.L. SICAR, 32, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg

Les 34 organismes de placement collectif suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de référence :

- 1) OPCVM partie I Loi 2010 :**
- BOLUX, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
  - DEKA-OPTIRENT 3Y (II), 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg-Findel
  - DEUTSCHE AKTIEN TOTAL RETURN, 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
  - FIT FUND, 50, rue Basse, L-7307 Steinsel
  - GLOBAL MULTI INVEST, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
  - KÖLNBOON FONDS-PORTFOLIO:, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg-Findel
  - MS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
  - ODDO BHF TRUST FONDS EXKLUSIV, 163, rue du Kiem, L-8030 Strassen
  - ROHSTOFF CONTROL FONDS, 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
  - UNICORN CAPITAL SICAV, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
  - UNIPROINVEST: STRUKTUR, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- 2) OPC partie II Loi 2010 :**
- BOND SELECT TRUST, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
  - MONEY MARKET FAMILY, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
  - RAM (LUX) FUNDS, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- 3) FIS :**
- ABERDEEN INDIRECT PROPERTY PARTNERS II, 35A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
  - AHV INTERNATIONAL PORTFOLIO, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
  - ARBORESCENCE INVESTMENT, 11, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg

- ASTELLON FUND SICAV-SIF, 6, rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg
  - ATRIUM INVEST SICAV-SIF, 2, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
  - CROWN PREMIUM PRIVATE EQUITY BUYOUT, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
  - DUSKA S.A. SICAV - FIS, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
  - EUROPEAN BALANCED PROPERTY FUND, 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
  - FRANKLIN TEMPLETON EUROPEAN REAL ESTATE FUND OF FUNDS, 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
  - HEITMAN EUROPEAN PROPERTY PARTNERS III, 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
  - HELLEBORE CREDIT SICAV-FIS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
  - INTERNATIONAL PATRIMONIUM FUND SICAV-SIF S.C.A., 56, Grand-rue, L-1660 Luxembourg
  - MAGNOLIA SICAV SIF, 204, route de Luxembourg, L-7241 Bereldange
  - NORDIC LIGHT FUND, 38, rue Pafebrüch, L-8308 Capellen
  - PURE LOAN DEBT FUND S.C.S, SICAV-FIS, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
  - SIREO IMMOBILIENFONDS NO. 5 SICAV - FIS, 4A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
  - UNIVERSAL POWER S.C.S. SICAV-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- 4) **SICAR :**
- PARTHENOS S.A. SICAR, 19, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
  - SEE CAR PARK INVESTORS SCA, SICAR, 5, rue Guillaume, L-1882 Luxembourg
  - WINVEST INTERNATIONAL S.A. SICAR, 5, rue Pierre d'Aspelt, L-1142 Luxembourg

---

### *RETRAITS DÉCIDÉS PAR LA CSSF*

---

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé ALLIANCE SICAV-SIF S.A. de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 5 mars 2019.

Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé FINAS REAL ESTATE FUND SCA SICAV SIF de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 6 mars 2019.

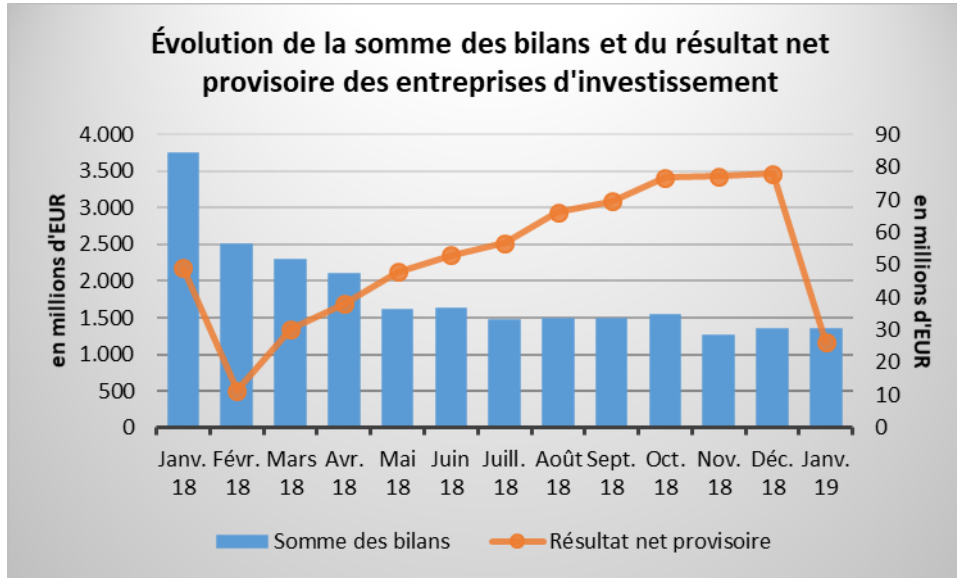
Une décision portant retrait du fonds d'investissement spécialisé XEON FUND SICAV SIF S.C.A. de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 12 mars 2019.



STATISTIQUES

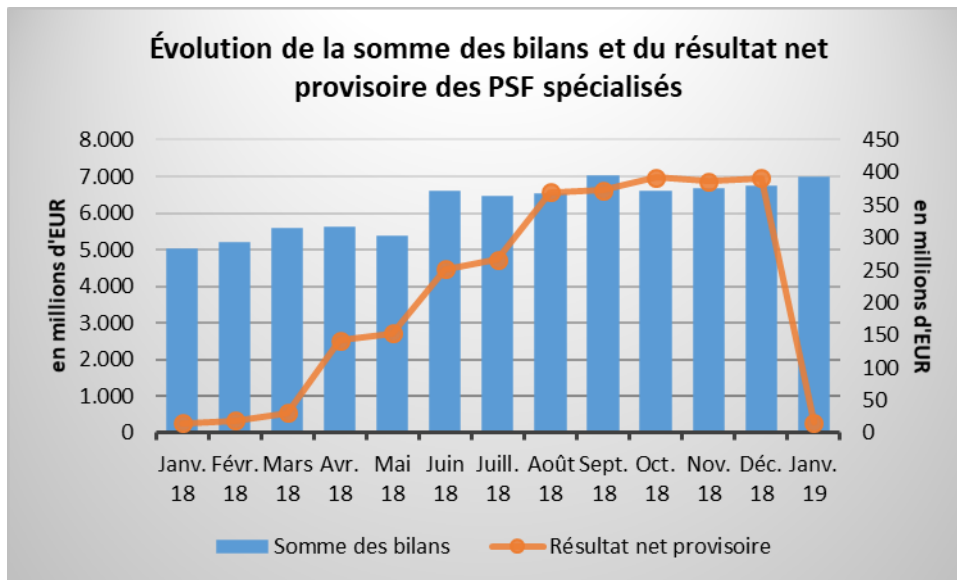
Entreprises d'investissement

Somme des bilans au 31 janvier 2019 en légère hausse



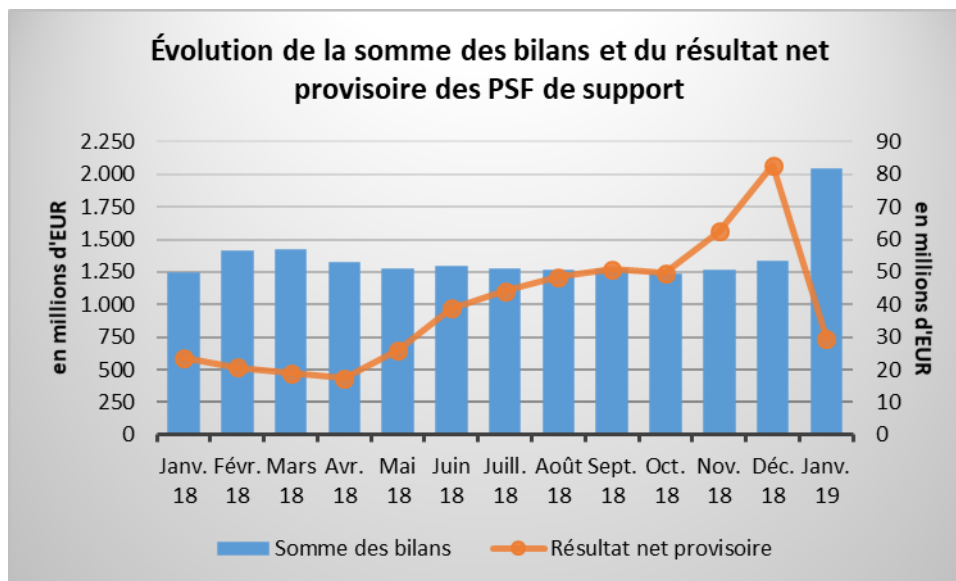
PSF spécialisés

Somme des bilans au 31 janvier 2019 en hausse



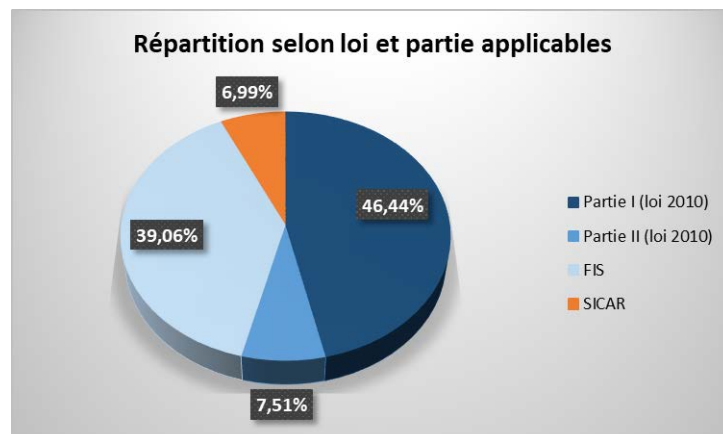
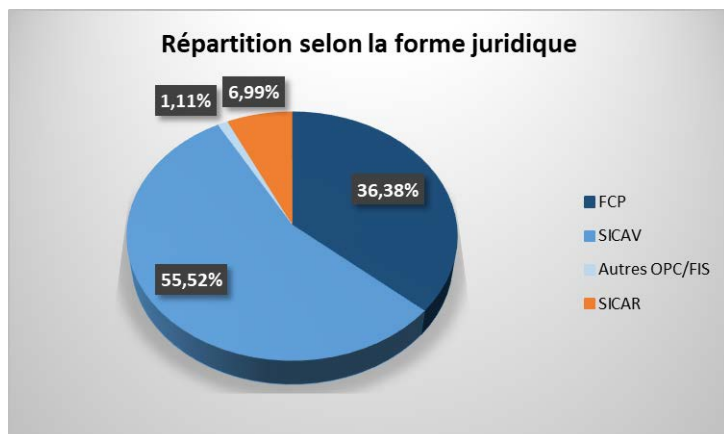
## PSF de support

### Somme des bilans au 31 janvier 2019 en hausse



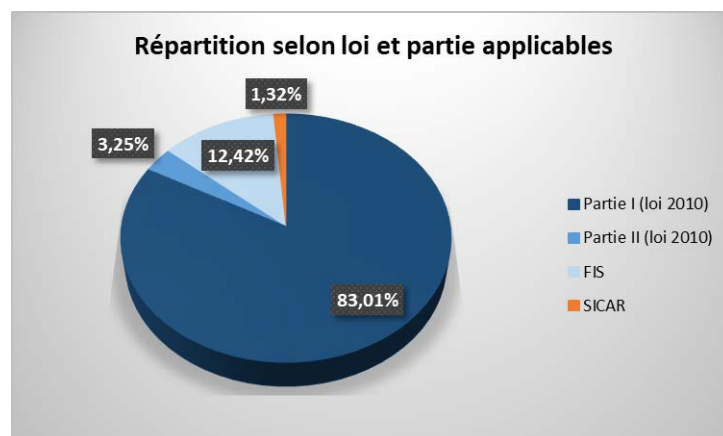
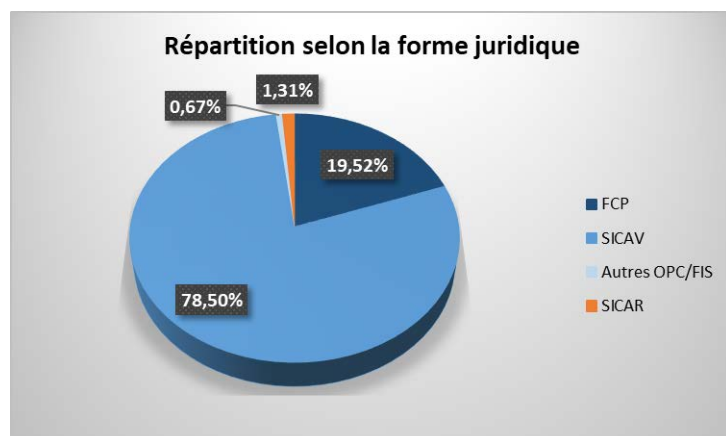
## OPC (Situation au 31 janvier 2019)

### Nombre d'OPC



Loi, partie/forme juridique	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	Total
Partie I (loi 2010)	940	866	0	0	<b>1.806</b>
Partie II (loi 2010)	146	143	3	0	<b>292</b>
FIS	329	1.150	40	0	<b>1.519</b>
SICAR	0	0	0	272	<b>272</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.415</b>	<b>2.159</b>	<b>43</b>	<b>272</b>	<b>3.889</b>

## Actifs nets des OPC



Loi, partie/forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	Total
<b>Partie I (loi 2010)</b>	603,096	2.883,144	0,000	0,000	<b>3.486,240</b>
<b>Partie II (loi 2010)</b>	45,930	90,060	0,567	0,000	<b>136,557</b>
<b>FIS</b>	170,681	323,633	27,417	0,000	<b>521,731</b>
<b>SICAR</b>	0,000	0,000	0,000	55,195	<b>55,195</b>
<b>TOTAL</b>	<b>819,707</b>	<b>3.296,837</b>	<b>27,984</b>	<b>55,195</b>	<b>4.199,723</b>

## Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités <sup>12</sup>
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.207,993	3.128
Valeurs mobilières à revenu variable	1.253,757	4.035
Valeurs mobilières diversifiées	913,362	3.980
Fonds de fonds	241,700	2.155
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	336,824	223
Liquidités	5,796	18
Valeurs mobilières non cotées	36,842	213
Capitaux à risque élevé	1,946	31
Immobilier	74,028	325
Futures et/ou Options	11,846	116
Autres valeurs	60,434	265
Public-to-Private	0,127	3
Mezzanine	3,374	14
Venture Capital (SICAR)	8,020	80
Private Equity (SICAR)	43,674	306
<b>TOTAL</b>	<b>4.199,723</b>	<b>14.892</b>

<sup>12</sup> 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 €)
<b>PARTIE I</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.102,539	2.587	52,832	45,345	7,487
Valeurs mobilières à revenu variable	1.187,722	3.676	41,363	41,559	-0,196
Valeurs mobilières diversifiées	735,923	2.862	18,606	21,607	-3,001
Fonds de fonds	126,458	971	1,807	2,282	-0,475
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	318,374	180	158,450	162,785	-4,335
Liquidités	5,505	12	1,576	1,626	-0,050
Futures et/ou Options	6,610	53	0,195	0,657	-0,462
Autres valeurs	3,109	10	0,046	0,146	-0,100
<b>TOTAL PARTIE I :</b>	<b>3.486,240</b>	<b>10.351</b>	<b>274,875</b>	<b>276,007</b>	<b>-1,132</b>
<b>PARTIE II</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	18,870	98	0,213	1,691	-1,478
Valeurs mobilières à revenu variable	12,623	62	0,174	0,173	0,001
Valeurs mobilières diversifiées	50,599	193	1,896	1,337	0,559
Fonds de fonds	26,795	260	0,317	0,594	-0,277
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	14,045	36	0,960	1,124	-0,164
Liquidités	0,274	4	0,005	0,009	-0,004
Valeurs mobilières non cotées	5,914	16	0,069	0,086	-0,017
Capitaux à risque élevé	0,000	0	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,433	20	0,016	0,001	0,015
Futures et/ou Options	2,237	23	0,011	0,043	-0,032
Autres valeurs	3,767	14	0,132	0,069	0,063
<b>TOTAL PARTIE II :</b>	<b>136,557</b>	<b>726</b>	<b>3,793</b>	<b>5,127</b>	<b>-1,334</b>
<b>FIS</b>					
Valeurs mobilières à revenu fixe	86,584	443	2,641	3,447	-0,806
Valeurs mobilières à revenu variable	53,412	297	0,490	0,723	-0,233
Valeurs mobilières diversifiées	126,840	925	1,589	3,102	-1,513
Fonds de fonds	88,447	924	1,516	0,990	0,526
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	4,405	7	0,748	0,782	-0,034
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	30,928	197	0,492	0,106	0,386
Capitaux à risque élevé	1,946	31	0,039	0,169	-0,130
Immobilier	72,595	305	2,082	0,128	1,954
Futures et/ou Options	2,999	40	0,062	0,125	-0,063
Autres valeurs	53,558	241	0,539	1,081	-0,542
<b>TOTAL FIS :</b>	<b>521,731</b>	<b>3.412</b>	<b>10,198</b>	<b>10,653</b>	<b>-0,455</b>
<b>SICAR</b>					
Public-to-Private	0,127	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	3,374	14	0,000	0,000	0,000
Venture Capital	8,020	80	0,004	0,004	0,000
Private Equity	43,674	306	0,003	1,436	-1,433
<b>TOTAL SICAR</b>	<b>55,195</b>	<b>403</b>	<b>0,007</b>	<b>1,440</b>	<b>-1,433</b>
<b>TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS</b>	<b>4.199,723</b>	<b>14.892</b>	<b>288,873</b>	<b>293,227</b>	<b>-4,354</b>

## Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
Etats-Unis	832,300	19,9%	177	4,5%	1.094	7,4%
Royaume-Uni	765,183	18,4%	275	7,1%	1.658	11,1%
Allemagne	602,137	14,4%	1.310	33,7%	2.653	17,8%
Suisse	574,026	13,6%	574	14,8%	2.769	18,6%
France	391,593	9,3%	300	7,7%	1.537	10,3%
Italie	346,280	8,0%	140	3,6%	1.288	8,7%
Belgique	174,759	4,1%	165	4,2%	907	6,1%
Luxembourg	101,070	2,4%	226	5,8%	671	4,5%
Pays-Bas	91,261	2,2%	46	1,2%	257	1,7%
Danemark	83,689	2,0%	23	0,6%	211	1,4%
Autres	237,425	5,7%	653	16,8%	1.847	12,4%
<b>TOTAL</b>	<b>4.199,723</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.889</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.892</b>	<b>100,0%</b>

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

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités	en %
AUD	5,713	0,136%	27	0,181%
CAD	2,958	0,070%	21	0,141%
CHF	43,129	1,027%	267	1,793%
CNH	1,919	0,046%	25	0,168%
CNY	0,234	0,006%	4	0,027%
CZK	1,335	0,032%	67	0,450%
DKK	1,857	0,044%	11	0,074%
EUR	2.259,630	53,804%	9.409	63,181%
GBP	137,132	3,265%	346	2,323%
HKD	4,902	0,117%	10	0,067%
HUF	0,348	0,008%	29	0,195%
JPY	58,650	1,397%	209	1,403%
NOK	4,696	0,112%	32	0,215%
NZD	0,746	0,018%	5	0,034%
PLN	0,279	0,007%	12	0,081%
RON	0,461	0,011%	4	0,027%
SEK	42,687	1,016%	170	1,142%
SGD	0,679	0,016%	6	0,040%
TRY	0,017	0,000%	3	0,020%
USD	1.632,322	38,867%	4.234	28,431%
ZAR	0,029	0,001%	1	0,007%
<b>TOTAL</b>	<b>4.199,723</b>	<b>100,000%</b>	<b>14.892</b>	<b>100,000%</b>

## Fonds de pension

Au 18 mars 2019, **12 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

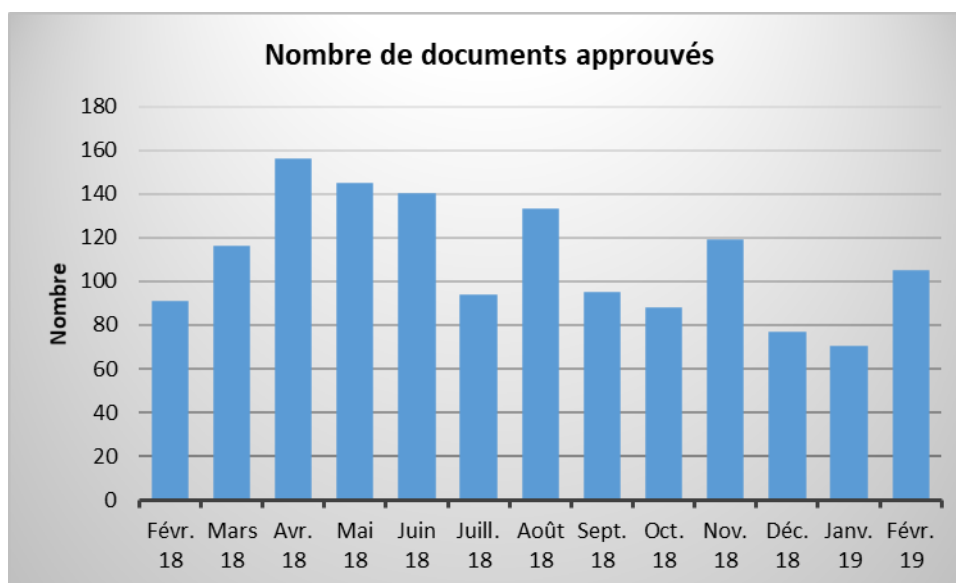
Le nombre des organismes de titrisation agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **31 unités** au 13 mars 2019.

## Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 28 février 2019, **59 cabinets de révision agréés** et **312 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **23 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit.

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

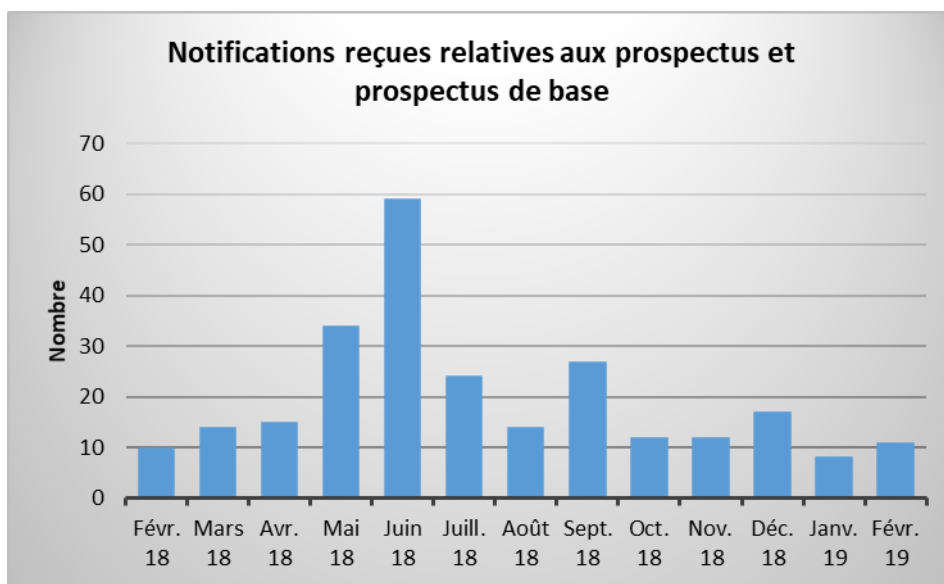
### Approbations par la CSSF



Au cours du mois de février 2019, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 105 documents, qui se répartissent comme suit :

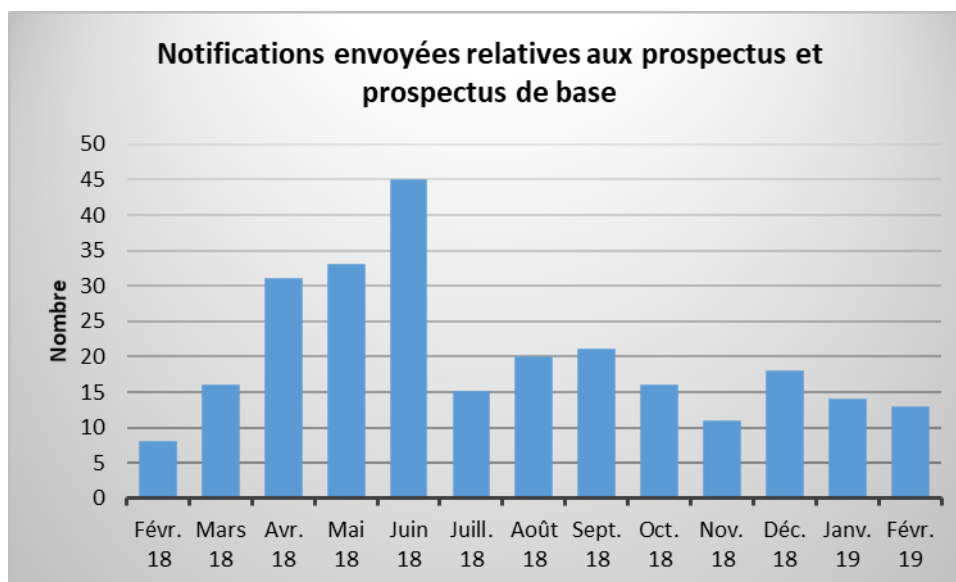
prospectus de base :	7	(6,67 %)
autres prospectus :	14	(13,33 %)
documents d'enregistrement :	0	(0,00 %)
suppléments :	84	(80,00 %)

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



Au cours du mois de février 2019, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, 11 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 57 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 février 2019, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, 13 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 49 notifications relatives à des suppléments<sup>13</sup>.

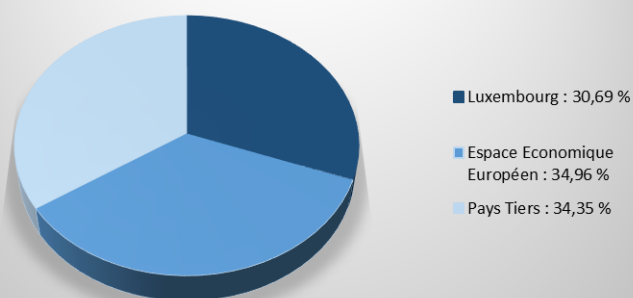
<sup>13</sup> Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans

## 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 »)

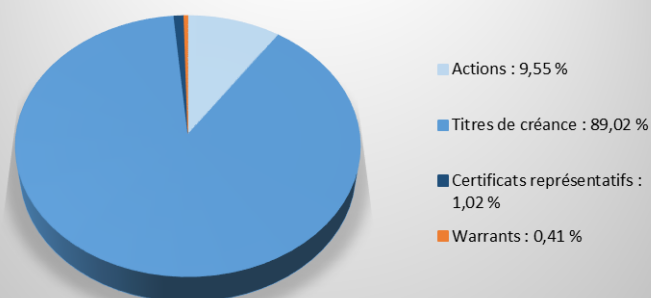
Depuis le 7 février 2019, **un** émetteur a désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **neuf** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 8 mars 2019, **492 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

Dans le cadre du renforcement des effectifs de la CSSF, 10 employés ont rejoint au 1<sup>er</sup> mars 2019 les services de la CSSF qui compte, suite au départ d'un employé, 866 agents, dont 468 hommes et 398 femmes. Ils ont été affectés aux services suivants :

### Métier OPC

Magalie HUART  
Thomas KLEIS  
Antoine NORO  
Alessandro PAOLUCCI

### Surveillance des banques

Amandine CHITEL  
Sébastien SAMMUT

### Surveillance des systèmes d'informations et des PSF de support

Raoul DJEUTANE  
Alix KHALDI  
Muamer TABAKOVIC

### Personnel, administration et finances

Marc MISCHO

plusieurs États membres, 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 (18/03/2019)	135	↘ 4 entités
	Somme des bilans (30/09/2018)	EUR 785,104 mia	↗ EUR 30,971 mia
	Résultat avant provisions (30/09/2018)	EUR 3,982 mia	↘ EUR 225 mio
Etablissements de paiement	Nombre (18/03/2019)	10	aucune variation
Etablissements de monnaie électronique	Nombre (18/03/2019)	6	aucune variation
OPC	Nombre (13/03/2019)	Partie I loi 2010 : 1 809	↘ 46 entités
		Partie II loi 2010 : 293	↘ 23 entités
		FIS : 1 517	↘ 43 entités
		TOTAL : 3 619	↘ 112 entités
	Nombre (11/03/2019)	SICAR : 271	↘ 14 entités
	Patrimoine global net (31/01/2019)	EUR 4 199,723 mia	↘ EUR 14,307 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (28/02/2019)	207	↗ 3 entités
	Somme des bilans (31/12/2018) <sup>14</sup>	EUR 14,326 mia	↘ EUR 304 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (28/02/2019)	165	↘ 5 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (13/03/2019)	248	↗ 20 entités
Fonds de pension	Nombre (18/03/2019)	12	↘ 1 entité
Organismes de titrisation agréés	Nombre (13/03/2019)	31	↘ 2 entités
Entreprises d'investissement	Nombre (18/03/2019)	97 dont 5 succursales	↘ 4 entités
	Somme des bilans (31/01/2019)	EUR 1,359 mia	↘ EUR 2,384 mia
	Résultat net provisoire (31/01/2019)	EUR 26,43 mio	↘ EUR 22,53 mio
PSF spécialisés	Nombre (18/03/2019)	109	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/01/2019)	EUR 6,986 mia	↗ EUR 1,962 mia
	Résultat net provisoire (31/01/2019)	EUR 16,47 mio	↗ EUR 1,47 mio
PSF de support	Nombre (18/03/2019)	74	↘ 5 entités
	Somme des bilans (31/01/2019)	EUR 2,039 mia	↗ EUR 793 mio
	Résultat net provisoire (31/01/2019)	EUR 29,58 mio	↗ EUR 5,86 mio
Emetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (08/03/2019)	492	↘ 73 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (28/02/2019)	59 cabinets de révision agréés	↗ 2 entités
		312 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 7 personnes
		23 contrôleurs et entités de pays tiers	↘ 10 entités
Emploi (31/12/2018)	Banques	26 317 personnes	↗ 206 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15) <sup>14</sup>	4 874 personnes	↗ 530 personnes
	Entreprises d'investissement	2 115 personnes	↘ 156 personnes
	PSF spécialisés	4 480 personnes	↗ 472 personnes
	PSF de support	9 931 personnes	↗ 275 personnes
	Total	47 717 personnes	↗ 1 327 personnes <sup>15</sup>

<sup>14</sup> Chiffres provisoires<sup>15</sup> 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.