



Newsletter

N° 186 - Juillet 2016

Secrétariat général de la CSSF
283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
Adresse postale (P&T) : L-2991 Luxembourg
Tél. : (+352) 26 251-2560
E-mail : direction@cssf.lu
Site Internet : www.cssf.lu



RESSOURCES HUMAINES

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

Audit interne

Louis LANG

Métier Surveillance des marchés d'actifs financiers

Alexandre CHRIST

Single Supervisory Mechanism

Louay KHEDER

Suite au départ de trois agents, la CSSF compte 651 agents, dont 338 hommes et 313 femmes au 11 juillet 2016.

AVERTISSEMENTS

■ **Avertissement publié par la CSSF**

Un avertissement concernant une entité dénommée Ritzcoin Technologies Inc. a été publié le 8 juillet 2016 sur le site Internet de la CSSF :

<http://www.cssf.lu/consommateur/avertissements/news-cat/90/>

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

Plusieurs avertissements ont été publiés sur le site Internet de l'OICV-IOSCO à l'adresse :

http://www.iosco.org/investor_protection/?subsection=investor_alerts_portal

MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE (MSU/SSM)

(Uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

■ Publications

6 June 2016 – [ECB public guidance on Additional Tier 1 and Tier 2 instruments](#)

This guidance lays down the procedure followed by the ECB in reviewing the qualification of capital instruments as AT1 and T2 instruments. It specifies the information that should be provided by significant supervised entities, that computes the capital instruments towards their AT1 or T2 capital on an individual, sub-consolidated and/or consolidated basis. The ECB recommends that entities follow this guidance with respect to capital instruments issued after its date of publication. However, the guidance provides that the ECB may at any time carry out an ex post assessment of AT1 and T2 instruments irrespective of their date of issuance. This guidance will be updated from time to time to reflect any relevant developments.

21 June 2016 – [SSM supervisory statement on governance and risk appetite](#)

Internal governance is one of the top supervisory priorities of the Single Supervisory Mechanism (SSM) and one of the key elements of the Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) on annual basis.

An in-depth assessment of the institutions' management bodies and their risk appetite frameworks (RAF) was conducted in 2015 across all significant institutions (SIs) in the euro area through a thematic review. This provided an opportunity to take stock of the governance frameworks of these institutions from a harmonised perspective across the SIs under the direct supervision of the ECB, in line with the SSM principles. Following the same supervisory approach, the SSM performed deep and granular assessments of banks' management bodies in charge of supervisory and management functions and banks' RAFs.

The SSM supervisory statement on governance and risk appetite conveys some lessons from the thematic review and describes some good practices observed across the SIs. It also sets out supervisory expectations regarding a bank's board and RAF, acknowledging all existing governance structures. This report does not aim to give exhaustive guidance on effective governance and RAFs but aims to support and guide institutions towards the implementation of international best practices. According to the SSM supervisory statement, although major improvements have already been made, most SIs are still far from international best practices.

■ Interviews and Speeches

1 June 2016 – [“European banking supervision – much achieved, but still much to do”](#) - Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism, Bundesbanksymposium "Dialogue on banking supervision", Frankfurt am Main.

13 June 2016 – [“First ordinary hearing in 2016 of the Chair of the ECB's Supervisory Board at the European Parliament's Economic and Monetary Affairs Committee”](#) - Introductory statement by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism, Brussels.

23 June 2016 – [“Enhanced dialogue between Boards and Supervisors: Towards a sound governance framework”](#) - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism, at the SSM Conference on governance and risk appetite, Frankfurt am Main.

European Commission

■ Publications

8 June 2016 – Publication of [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/892 of 7 June 2016](#) on the extension of the transitional periods related to own funds requirements for exposures to central counterparties set out in Regulation (EU) No 575/2013 and Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council.

17 June 2016 – Publication of [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/962 of 16 June 2016](#) laying down implementing technical standards with regard to the uniform formats, templates and definitions for the identification and transmission of information by competent authorities and resolution authorities to the European Banking Authority according to Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council.

European Banking Authority (EBA)

■ Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

2 June 2016 - [EBA publishes decision on data for supervisory benchmarking](#)

The European Banking Authority (EBA) has published its decision on data for supervisory benchmarking. This decision comes after the publication of the amended technical standards on benchmarking of internal approaches and requires competent authorities to submit data for the 2016 benchmarking exercise, focussing on High Default Portfolios and with reference to end-2015 data.

13 June 2016 - [EBA publishes final draft technical standards on specialised lending exposures](#)

The EBA has published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying how institutions should take into account and treat several factors when assigning risk weights to specialised lending exposures. The purpose of these final draft RTS is to harmonise the assignment of risk weights to specialised lending exposures for institutions that apply the so-called 'supervisory slotting criteria' approach. These final draft RTS, once adopted by the European Commission, will be part of the Single Rulebook aimed at enhancing regulatory harmonisation in the banking sector in Europe.

OTHER

15 June 2016 - [EBA publishes its 2015 Annual Report](#)

The EBA has published its 2015 Annual Report, which provides a detailed account of all the work the EBA achieved in the past year and anticipates the key areas of focus in the coming years.

21 June 2016 - [EBA publishes its Consumer Trends Report 2016](#)

The EBA has published its fifth annual Consumer Trends Report, which provides an overview of the trends observed in 2016, the issues that will or could have an impact on consumers and other market participants and the areas where the EBA may take any action, if needed. The report covers all the products that fall into the EBA's consumer protection mandate, such as mortgages, personal loans, deposits, payment accounts, payment services and electronic money.

■ Consultations

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

29 June 2016 - [EBA launches consultation on Guidelines on disclosure requirements for the EU banking sector](#)

The EBA has launched a public consultation on a set of Guidelines on regulatory disclosure requirements following an update of the Pillar 3 requirements by the Basel Committee in January 2015. These Guidelines are part of the EBA's work to improve and enhance the consistency and comparability of institutions' disclosures and aim to ensure market discipline.

The public consultation will run until 29 September 2016.

Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs)

1 June 2016 - [Joint Committee of ESAs launches website](#)

The Joint Committee of the European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA, ESMA, together the ESAs) has launched its dedicated website. The [new website](#) presents information and news about the cross-sectoral work of the three ESAs.

European Systemic Risk Board (ESRB)

28 May 2016 – [ESRB Report "A Review of Macroprudential Policy in the EU in 2015"](#)

This review is an update and a further development of the first report "A review of macroprudential policy in the EU one year after the introduction of the CRD/CRR" published by the ESRB in 2015 which described the macroprudential measures adopted in the EU in the first year (i.e. until the end of 2014) since the new capital rules for banks came into force.

30 June 2016 - [ESRB Risk Dashboard, June 2016 \(Issue 16\)](#)

The ESRB risk dashboard is a set of quantitative and qualitative indicators of systemic risk in the EU financial system. The composition and the presentation of the ESRB risk dashboard have been reviewed in the first quarter of 2016. Unless otherwise indicated, all EU indicators relate to the 28 Member States of the EU (the EU28) and all data series relate to the Euro 19 (i.e. the euro area including Lithuania) for the whole time series. For statistics based on the balance sheet of the Monetary and Financial Institutions (MFI) sector, as well as statistics on financial markets and interest rates, the series relate to the composition of the EU/euro area in the period covered (changing composition). Statistics based on the balance sheet of the MFI sector are unconsolidated.

Basel Committee on Banking Supervision Financial Stability Board (BCBS)

June 2016 – [BCBS published a statement on capital arbitrage transactions](#)

The BCBS commented on transactions that are designed to offset regulatory adjustments, concluding that banks should not engage in such transactions which will be subject to careful supervisory scrutiny in the evaluation of risk transfer and the assessment of capital adequacy.

16 June 2016 – [BCBS published implementation assessments on G-SIB and D-SIB frameworks](#)

The BCBS published a report assessing the implementation of the BCBS' frameworks for global and domestic systemically important banks (G-SIBs and D-SIBs). The BCBS evaluated the frameworks of G-SIBs and D-SIBs in the five jurisdictions that are currently home to G-SIBs: China, the European Union, Japan, Switzerland and the

United States. This is the first assessment to be conducted on a cross-jurisdictional basis, with these five jurisdictions being simultaneously assessed against the Basel framework.

SANCTIONS

■ Émetteurs de valeurs mobilières

La CSSF a prononcé des amendes administratives à l'égard de trois émetteurs qui n'ont pas donné suite à une injonction relative à la publication d'un rapport financier dans le cadre de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (la « Loi Transparence »).

■ PSF spécialisés

Conformément à l'article 63, paragraphe 2 de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, la CSSF a prononcé un avertissement à l'encontre des administrateurs/actionnaires d'un PSF spécialisé pour non-respect des obligations légales de notification en matière de changement d'actionariat.

COMMUNIQUÉS

■ Publication du Rapport d'activités 2015 de la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF)

Communiqué de presse 16/32 du 18 juillet 2016

Le rapport sur les activités de la CSSF et l'évolution de la place financière au cours de l'année 2015 vient d'être publié.

Le rapport peut être obtenu gratuitement auprès de la CSSF, L-2991 Luxembourg, e-mail : direction@cssf.lu, sur simple demande. Il peut également être consulté et téléchargé sur le site Internet www.cssf.lu. Une version anglaise du rapport sera publiée sur le site Internet au cours du mois de septembre 2016.

Les tendances en 2015 au niveau des différents segments de la place financière peuvent se résumer comme suit.

Volet international du travail de surveillance

À la suite de la concrétisation du premier pilier de l'Union bancaire en 2014, à savoir la mise en place du Mécanisme de Surveillance Unique (MSU), l'intégration des systèmes bancaires de la zone euro s'est poursuivie en 2015 avec la préparation de l'entrée en vigueur du deuxième pilier de l'Union bancaire qui est le Mécanisme de Résolution Unique (MRU).

L'année 2015 a été la première année de fonctionnement du MSU et la structure organisationnelle de la CSSF a prouvé qu'elle était bien adaptée pour exercer les missions qui lui incombent en tant que membre du MSU. À côté de sa participation dans la surveillance prudentielle des banques importantes luxembourgeoises et dans les Joint Supervisory Teams, la CSSF a contribué aux travaux des multiples organes consultatifs et fonctions de support de la BCE et participé au processus décisionnel du MSU au niveau du conseil de surveillance prudentielle.

La CSSF est également activement impliquée dans la surveillance indirecte des banques moins importantes exercée par la BCE, qui consiste principalement dans la coopération journalière entre la BCE et les autorités compétentes nationales et dans des initiatives axées sur l'élaboration de standards et de méthodologies de surveillance communs.

Les travaux des autorités de surveillance européennes EBA, ESMA et EIOPA en vue d'une harmonisation des réglementations et de la mise en œuvre de normes techniques de réglementation et d'exécution ont également continué en 2015.

143 établissements de crédit

Somme des bilans : EUR 743,19 milliards

Résultat net : EUR 3.987 millions

Le nombre des banques a reculé d'une unité pour s'établir à 143 au 31 décembre 2015. Quatre banques ont commencé leurs activités en cours d'année tandis que cinq banques ont arrêté leurs activités.

La somme de bilan agrégée s'est élevée à EUR 743,19 milliards fin 2015, soit une augmentation de 0,8% par rapport à 2014. Après les baisses d'activité observées en 2013 (-2,9%), en 2012 (-7,3%) et en 2010 (-3,8%), le secteur bancaire connaît ainsi une légère hausse de l'activité telle que mesurée par la somme des bilans. Cette hausse est partagée par 63% des banques de la place.

Le résultat net dégagé par le secteur bancaire luxembourgeois a atteint EUR 3.987 millions au 31 décembre 2015 (-6,3% par rapport à 2014). Cette évolution est principalement due à trois effets conjoints : une hausse du produit bancaire en raison d'une augmentation générale de toutes ses composantes, une forte progression des frais généraux administratifs et un doublement des provisions d'année en année.

309 PSF (107 entreprises d'investissement, 124 PSF spécialisés, 78 PSF de support)

Somme des bilans : entreprises d'investissement : EUR 6,00 milliards ;

PSF spécialisés : EUR 7,34 milliards ; PSF de support : EUR 1,1 milliards

Résultat net : entreprises d'investissement : EUR 253,3 millions ;

PSF spécialisés : EUR 194,1 millions ; PSF de support : EUR 68,1 millions

Après une année 2014 mouvementée en termes d'agréments et d'abandons de statuts, le secteur des PSF a retrouvé un peu de stabilité en 2015 : avec treize entités agréées en cours d'année, contre dix-neuf abandons de statut, le nombre des PSF toutes catégories confondues a néanmoins reculé de six entités. L'évolution nette en nombre a été négative pour les entreprises d'investissement (-4 entités) et les PSF de support (-3 entités) alors que le nombre des PSF spécialisés a augmenté d'une entité.

La somme de bilan agrégée des entreprises d'investissement a considérablement augmenté pour atteindre EUR 6,00 milliards (+64,5%) au 31 décembre 2015, ce qui s'explique principalement par un acteur agréé en 2015 et renseignant une somme de bilan très élevée. Le recul de la somme de bilan agrégée des PSF spécialisés qui s'élève à EUR 7,34 milliards fin 2015, soit -31,9% par rapport à 2014, s'explique par une entité de taille importante qui a été absorbée en cours d'année dans le cadre d'une fusion transfrontalière. La somme de bilan agrégée des PSF de support a augmenté de 5,1% pour atteindre EUR 1,1 milliards au 31 décembre 2015.

Avec +73,0%, les résultats nets des entreprises d'investissement ont augmenté de manière significative ce qui s'explique notamment par le bénéfice important affiché par un acteur. Il ne faut cependant pas oublier qu'un peu moins d'un tiers des entreprises d'investissement ont réalisé un résultat négatif en 2015. Le résultat net agrégé des PSF spécialisés a connu une baisse notable de 44,1% qui est imputable principalement à deux entités de taille importante. En faisant abstraction de ces entités, les résultats nets agrégés des autres PSF spécialisés ont évolué à la hausse. Pour les PSF de support, les résultats nets ont augmenté de 13,7% et atteignent EUR 68,1 millions fin 2015.

10 établissements de paiement

5 établissements de monnaie électronique

Le nombre des établissements de paiement (+1 entité) et des établissements de monnaie électronique (-1 entité) a peu varié dans un marché en développement qui cherche sa vitesse de croisière. La CSSF constate un intérêt certain de la part de plusieurs acteurs pour s'établir au Luxembourg dans ce créneau.

4.160 OPC¹

14.496 unités

Patrimoine global : EUR 3.543,6 milliards

414 gestionnaires de fonds d'investissement autorisés

619 gestionnaires de fonds d'investissement enregistrés

En 2015, le secteur des OPC a connu une croissance des actifs nets gérés de 13,3% qui provient à raison de 72,4% des émissions nettes et à raison de 27,6% de l'impact positif des marchés financiers.

Le nombre des OPC a par contre reculé de 0,8% (soit -33 entités) en raison notamment d'une tendance à la concentration dans le secteur. Avec une part de 45,5%, les OPCVM restent majoritaires en termes de nombre, talonnés de près par les FIS avec une part de 38,5%. En termes d'actifs gérés, les OPCVM prédominent largement avec une part de 83,2% du patrimoine global des OPC, contre 11,0% pour les FIS. En tenant compte des OPC à compartiments multiples, un total de 14.496 unités économiques était en activité au 31 décembre 2015 ce qui constitue un nouveau record.

32 organismes de titrisation agréés

Compte tenu de deux agréments et de deux retraits, le nombre des organismes de titrisation agréés est resté stable en 2015. La somme de bilan totale des organismes de titrisation agréés a augmenté de EUR 6,5 milliards pour atteindre EUR 30,3 milliards en fin d'année.

14 fonds de pension

Le nombre des fonds de pension agréés a reculé d'une unité en 2015. Au 31 décembre 2015, les actifs bruts des fonds de pension ont atteint EUR 1.440 millions, ce qui représente une augmentation de 4,0% par rapport à fin 2014. Le nombre d'affiliés des fonds de pension a par contre évolué à la baisse avec 15.448 affiliés au 31 décembre 2015 (-4,4% par rapport à 2014). Cette diminution s'explique principalement par le transfert d'un fonds de pension vers un produit d'assurance en dehors du périmètre de surveillance de la CSSF.

Emploi total dans les établissements surveillés : 44.993 personnes

(dont banques : 25.942 personnes, entreprises d'investissement : 2.278 personnes, PSF spécialisés : 3.787 personnes, PSF de support : 9.218 personnes, sociétés de gestion : 3.768 personnes)

Au cours de l'année 2015, l'effectif total du secteur financier a augmenté de 2,2%, soit de 955 personnes. La situation est cependant divergente selon les catégories d'acteurs de la place.

L'emploi dans le secteur bancaire est resté quasiment stable d'année en année (-0,1% par rapport à 2014).

Le nombre d'emplois au niveau des entreprises d'investissement a diminué de 4,7%. Cette évolution s'explique essentiellement par des transferts d'activités qui n'ont toutefois pas d'impact sur le nombre total de postes de travail dans le secteur financier, mais qui en modifient uniquement la répartition entre catégories d'entités. L'effectif des PSF spécialisés a par contre progressé de 10,4% ce qui est le résultat de trois facteurs conjoints, à savoir l'augmentation importante du personnel de plusieurs acteurs du domaine de la tenue de registre et de l'administration centrale de fonds d'investissement, la création de postes par des PSF spécialisés ayant étendu leur agrément en cours d'année et la création de postes par les PSF spécialisés agréés au cours de l'exercice 2015. L'effectif des PSF de support a également connu une hausse, quoique plus légère, de 1,9%.

L'évolution positive de l'effectif des sociétés de gestion (+11,2% en 2015) résulte principalement de la hausse des effectifs d'entités déjà existantes, dont certaines ont renforcé leur structure à la suite d'une augmentation des

¹ Le terme OPC se réfère ici aux OPCVM et OPC Partie II relevant de la loi du 17 décembre 2010 ainsi qu'aux FIS régis par la loi du 13 février 2007 et aux SICAR régis par la loi du 15 juin 2004.

activités tandis qu'une entité a bénéficié d'un transfert de personnel consécutif à un transfert d'activité au sein du groupe auquel elle appartient.

1.569 prospectus, prospectus de base et autres documents approuvés

573 émetteurs surveillés

0,77 million de déclarations de transactions sur actifs financiers

Le nombre de dossiers introduits au Luxembourg pour l'approbation de prospectus à publier en cas d'offre au public ou d'admission à un marché réglementé a diminué par rapport à 2014 (-9,4%).

La CSSF exerce la surveillance des émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et qui ont le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la loi Transparence. Leur nombre atteint 573, dont 193 émetteurs luxembourgeois. La surveillance se traduit par un suivi général des informations réglementées à publier par les émetteurs et par l'enforcement de l'information financière, c'est-à-dire le contrôle de la conformité de l'information financière au cadre pertinent de présentation des informations, à savoir les référentiels comptables applicables.

En matière de surveillance des marchés et des opérateurs de marché, la CSSF a reçu 0,77 million de déclarations de transactions sur actifs financiers qui permettent d'observer les tendances sur les marchés et de détecter d'éventuelles infractions. Dans le cadre de la loi relative aux abus de marché, la CSSF a ouvert trois enquêtes en matière de délits d'initiés et/ou de manipulation de cours et a traité 70 requêtes initiées par des autorités étrangères.

139 contrôles sur place et visites d'accueil

En sus des 25 visites d'accueil qui se font en général auprès des nouveaux acteurs de la place financière endéans les six premiers mois après l'obtention de l'agrément afin de les accompagner dans la phase de lancement des activités, la CSSF a effectué en 2015 plus d'une centaine de contrôles sur place qui ont porté sur des sujets aussi variés que le risque de taux d'intérêt, le risque opérationnel, la validation de modèles de gestion du risque de crédit et du risque opérationnel, les crédits, la corporate governance, le dispositif MiFID, la fonction de banque dépositaire, la fonction d'administration centrale d'OPC, la lutte contre le blanchiment de capitaux et contre le financement du terrorisme, l'activité de PSF de support, les abus de marché et les missions ad hoc qui ont trait à une situation ou une problématique spécifique, voire préoccupante, auprès d'une entité surveillée.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 décembre 2015, 66 cabinets de révision agréés et 276 réviseurs d'entreprises agréés. S'y ajoutent 44 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers enregistrés en application de la loi du 18 décembre 2009 relative à la profession de l'audit.

Les réviseurs d'entreprises agréés et les cabinets de révision agréés sont soumis, pour les missions qu'ils effectuent dans les domaines du contrôle légal des comptes et des autres missions qui leur sont confiées par la loi à titre exclusif, à un examen d'assurance qualité organisé selon des modalités définies par la CSSF en tant qu'autorité de supervision.

584 réclamations de la clientèle

En vertu de sa compétence spécifique en matière de traitement des réclamations de clients, la CSSF a reçu 584 réclamations au cours de l'année passée dont la plus grande partie (46%) a porté sur des problèmes concernant les services de paiement par voie électronique. Les réclamations liées au private banking occupent la deuxième place avec une part de 13% du total des réclamations traitées.

628 agents

Frais de fonctionnement de la CSSF en 2015 : EUR 81,7 millions

A l'instar de l'exercice précédent, l'année 2015 a été marquée par un renforcement considérable des ressources humaines de la CSSF (+73 agents) afin de faire face à la charge de travail découlant notamment du fonctionnement du MSU au niveau européen, de l'introduction de nouvelles exigences prudentielles, de l'importance croissante des contrôles sur place dans le cadre de la surveillance prudentielle, de l'extension des missions de la CSSF (surveillance macroprudentielle, résolution, protection des déposants et des investisseurs) et, en général, de l'augmentation des volumes et de la complexité des produits financiers.

■ Amélioration de la qualité de l'audit : les régulateurs d'audit européens poursuivent les discussions sur la qualité de l'audit avec la profession de l'audit

Communiqué du 6 juillet 2016 (uniquement en anglais)

The 18th plenary meeting of the European Audit Inspection Group (EAIG) was hosted by the Finanstilsynet in Oslo on June 15 and 16, 2016. The meeting was chaired by Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM).

Highlights of the meeting include:

Dialogue with the European leadership of KPMG

As part of the audit regulators' ongoing dialogue on improvements in audit quality with the largest European audit networks, the EAIG members met with representatives of KPMG for the second time. The focus of the discussions was KPMG's initiatives in maintaining and continuing to improve the quality of their audits, including the use of root cause analysis to enhance the effectiveness of actions.

Meeting with members of the European Group of International Accounting Networks and Associations (EGIAN)

The EAIG members met with representatives of EGIAN, whose membership is made up of 24 mid tier audit firms outside the Big 6 network (including Nexia, Baker Tilly, Moore Stephens and Mazars). EGIAN provides a forum for the members to develop common positions on specific technical and legislative issues and to debate these issues with key stakeholders and regulators. The focus of the meeting was the EGIAN members' approaches to maintaining and improving the quality of their audits, and the firms' root cause analysis of the deficiencies identified during inspections.

EAIG Common Audit Inspection Methodology (CAIM)

Since 2015, the EAIG members adopted a suite of common work programmes for the inspection of firms' internal quality control procedures and selected areas of audit engagement reviews. These work programmes, which have been developed on the basis of the EU Directive on Statutory Audit and the International Standard for Quality Control, contribute to the harmonization of the inspections of audit firms across Europe. In Oslo, EAIG members approved the next steps to develop further programs for audit engagement reviews.

European Database on Audit Inspection Findings

The EAIG maintains a non-public database, which contains inspection findings in relation to the largest European networks of audit firms. The database is used by the EAIG to identify common issues in relation to particular networks or the application of particular standards by audit firms in practice. This contributes to the ongoing dialogue of the EAIG with the audit networks and the audit standard setters. At this meeting, findings related to the firms' risk assessment (ISA 315) were discussed within the membership.

Way forward

The next meeting of the EAIG will take place in November 2016 in Limassol at the invitation of Cyprus Public Audit Oversight Board. The activities of the EAIG will gradually be integrated within the framework of the Committee of European Audit Oversight Bodies (CEAOB) established by the new EU Audit Regulation.² The CEAOB will hold its inaugural meeting in Brussels on 12 July 2016.

About EAIG

The EAIG provides a pan-European platform for cooperation among audit regulators. The primary purpose of the EAIG is to create awareness of important issues and promote cooperation and consistency amongst European audit regulators on inspections. The group shares inspection practices and findings amongst its members and facilitates discussions on topics related to audit inspections with third parties, such as the audit standard setters (IAASB/IESBA boards) and the audit profession. The European Commission attends the EAIG meetings as an observer, except for those parts where confidential supervisory information is discussed.

Further information about the EAIG can be found on its website (www.eaigweb.org).

For further information about the CSSF please visit (www.cssf.lu).

For further information about this press release, please contact:

Mrs Agathe Pignon

Deputy Head of the department Public Oversight of the audit profession

Phone : +352 26 25 12 5 71

E-mail : agathe.pignon@cssf.lu

■ Application du Règlement Abus de Marché à partir du 3 juillet 2016

Communiqué de presse 16/31 du 1^{er} juillet 2016 (uniquement en anglais)

The CSSF wishes to highlight that Regulation (EU) No 596/2014 of 16 April 2014 on market abuse (hereinafter, the “Market Abuse Regulation” or “MAR”) will apply from 3 July 2016 unless expressly provided otherwise.

The Market Abuse Regulation and the related legal instruments adopted at the level of the European Union put into place a new framework for the prevention, detection, investigation and the punishment of market abuse. The new framework replaces the existing framework that was established by Directive 2003/6/EC and implemented in Luxembourg by the law of 9 May 2006 on market abuse, as amended (hereafter, the “Market Abuse Law” or “MAL”). One of the distinctive features of the new framework is a more detailed and sometimes more stringent regulation of the existing rules and obligations. Another distinctive feature is the extended scope of the new market abuse framework, in particular as regards the trading venues covered by it (including the financial instruments negotiated thereon). The new market abuse framework not only applies to regulated markets but also to multilateral trading facilities (MTF) and, as from the application of Directive 2014/65/EU (MiFID 2), to organised trading facilities (OTF). The texts of the Market Abuse Regulation and the related legal instruments adopted at the level of the European Union have been published in the Official Journal of the European Union and will be available shortly on the homepage of the CSSF.

² Regulation (EU) No 537/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities, [Official Journal of the EU, Series L, N. 158 of 27 May 2014](#).

This press release purports to clarify certain points concerning the application of the Market Abuse Regulation in Luxembourg as from 3 July 2016.

Replacement of provisions of the Market Abuse Law by the corresponding provisions of the Market Abuse Regulation

As from 3 July 2016, the provisions of the Market Abuse Regulation (with the exception of those designated in Article 39 (2) of MAR) are binding and directly applicable in Luxembourg by virtue of Article 288 of the Treaty on the Functioning of the European Union.

Regardless of the fact that the Luxembourg legislator has not yet specifically adjusted the Market Abuse Law to the new framework established by MAR, those provisions of MAR that are directly applicable (i.e. all provisions of MAR with the exception of those designated in its Article 39 (2)) will nevertheless immediately replace the corresponding provisions of the Market Abuse Law because of the principle of precedence of EU law and because of the directly applicable nature of the MAR provisions in question.

A substitution table indicating the relevant provisions of the Market Abuse Regulation and the Market Abuse Law is available, for your convenience, under the following Internet address:

http://www.cssf.lu/fileadmin/files/MAF/Abus_de_marche/Substitution_table.pdf

ESMA FAQs on the Market Abuse Regulation

The CSSF wishes to remind that one of the tasks conferred upon ESMA is to contribute to the consistent application of legally binding acts adopted at the level of the European Union. This task is also relevant when it comes to the Market Abuse Regulation.

In light of the above, the CSSF wishes to highlight the publication by ESMA of frequently asked questions on the Market Abuse Regulation. The first question and answer was published on 30 May 2016 and deals with the obligation to detect and notify suspicious orders and transactions under Article 16 of MAR, which, as clarified by ESMA, is not limited to MiFID investment firms, but also applies to buy side firms.

The document is available under the following Internet address:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-738_mar_qa.pdf.

CSSF circulars and FAQs on the Market Abuse Regulation in Luxembourg

The application of the new market abuse framework by the CSSF in Luxembourg may be detailed in future CSSF circulars and/or frequently asked questions, including with respect to topics dealt with in Circulars CSSF 06/257, 07/280 and 07/323 within the context of the Market Abuse Law.

Questions on the application of the new market abuse framework may be sent to: market.abuse@cssf.lu.

Forms, templates and means of transmission

The forms to be used for the notification to the CSSF of suspicious transactions and order reports (STORs) and of managers' transactions will be available shortly on the homepage of the CSSF. Those forms correspond to the templates set out in annex to Commission Implementing Regulation (EU) 2016/523 of 10 March 2016 for managers' transaction and Commission Delegated Regulation (EU) 2016/957 of 9 March 2016 for STORs.

The templates to be used for insider lists will also be available shortly on the homepage of the CSSF. Those templates correspond to the templates set out in annex to Commission Implementing Regulation (EU) 2016/347.

All notifications and other relevant information or documents to be transmitted to the CSSF under the Market Abuse Regulation shall be sent by e-mail to: market.abuse@cssf.lu.

For further questions on the means of transmission, please contact Antoine de Chantérac (tel.: +352 26 251 2906) or Carole Renier (tel.: +352 26 251 2947) from the Market Abuse Division of the CSSF.

■ L'ABE (EBA) lance une consultation sur les orientations relatives aux exigences de publication d'informations pour le secteur bancaire de l'UE

Communiqué du 1^{er} juillet 2016 (uniquement en anglais)

On 29 June 2016, EBA launched a consultation on a set of Guidelines on regulatory disclosure requirements following an update of the Pillar 3 requirements by the Basel Committee in January 2015. These Guidelines are part of the EBA's work to improve and enhance the consistency and comparability of institutions' disclosures and aim to ensure market discipline. The consultation runs until 29 September 2016.

These Guidelines would in particular apply to institutions required to comply with some or all of the disclosure requirements in Part Eight of Regulation (EU) 575/2013, in accordance with Article 6, Article 10 and Article 13 of that Regulation and which have been identified by competent authorities as Global Systemically Important Institutions (G-SII) or as Other Systemically Important Institutions (O-SII).

The document can be accessed by the following link: <http://www.eba.europa.eu/-/eba-launches-consultation-on-guidelines-on-disclosure-requirements-for-the-eu-banking-sector>

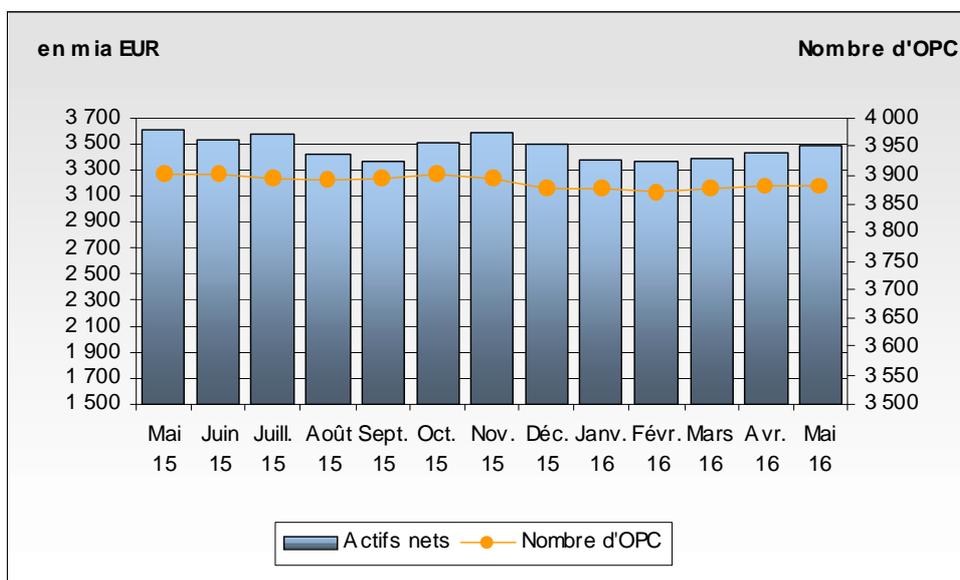
■ Situation globale des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés à la fin du mois de mai 2016

Communiqué de presse 16/30 du 1^{er} juillet 2016

I. Situation globale

Au 31 mai 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.487,980 milliards contre EUR 3.442,080 milliards au 30 avril 2016, soit une augmentation de 1,33% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en diminution de 3,15%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de mai une variation positive se chiffrant à EUR 45,900 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 4,599 milliards (0,13%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 41,301 milliards (1,20%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.882 par rapport à 3.880 le mois précédent. 2.569 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.851 compartiments. En y ajoutant les 1.313 entités à structure classique, au total 14.164 unités sont actives sur la place financière.

Concernant d'une part l'impact des marchés financiers sur les OPC et FIS luxembourgeois (ci-après OPC) et d'autre part l'investissement net en capital dans ces mêmes OPC, les faits suivants sont à relever pour le mois de mai :

Les différentes catégories d'OPC à actions ont connu des développements divergents pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, les catégories d'OPC à actions européennes, américaines et japonaises ont toutes réalisé une performance positive. Sous l'impulsion de chiffres de croissance économique toujours positifs en Europe et en dépit des incertitudes liées au référendum britannique, la catégorie d'OPC à actions européennes s'est appréciée. Du côté des catégories d'OPC à actions américaines et japonaises, la saison des résultats des entreprises plutôt favorable aux Etats-Unis, respectivement une croissance économique plus forte qu'anticipée, et partant, une dépréciation du yen au Japon, expliquent la hausse.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie, suite à des développements hétérogènes des marchés d'actions dans les différents pays de la région, a en somme clôturé en légère hausse, et ceci malgré des indicateurs mitigés pour l'économie chinoise. Face aux problèmes politiques et économiques persistants que connaissent ces régions, les catégories d'OPC à actions de l'Europe de l'Est et de l'Amérique latine ont globalement réalisé des pertes de cours.

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

Évolution des OPC à actions au mois de mai 2016*

| | Variation de marché en % | Emissions nettes en % |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Actions marché global | 2,08% | 0,58% |
| Actions européennes | 2,77% | -1,00% |
| Actions américaines | 3,80% | -0,85% |
| Actions japonaises | 1,51% | -0,91% |
| Actions Europe de l'Est | -1,07% | -0,39% |
| Actions Asie | 1,74% | -2,07% |
| Actions Amérique latine | -5,47% | 0,25% |
| Actions autres | 0,76% | -0,26 % |

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

Au niveau de la catégorie d'OPC à obligations libellées en Euro, la continuation par la Banque centrale européenne de sa politique monétaire accommodante dans un contexte d'inflation toujours très basse et d'incertitudes élevées sur un plan global s'est traduite, à la fois pour les obligations d'Etat et pour les obligations d'entreprises libellées en Euro, par des baisses de rendement de sorte que cette catégorie d'OPC a connu une performance positive.

Aux Etats-Unis, les rendements obligataires ont peu changé au cours du mois sous revue marqué notamment par la publication du compte rendu du comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine qui a augmenté la probabilité d'une hausse des taux directeurs en juin/juillet. Par ailleurs l'anticipation d'une hausse des taux directeurs américains s'est traduite par une appréciation de l'USD par rapport à l'EUR, faisant clôturer la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD en territoire positif.

La légère baisse de la catégorie d'OPC à obligations des pays émergents est intervenue dans un contexte de changements de notation (à la hausse, respectivement à la baisse) de certains pays, de politiques monétaires divergentes ainsi que de persistance de problèmes politiques et économiques.

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

Évolution des OPC à revenu fixe au mois de mai 2016*

| | Variation de marché en % | Emissions nettes en % |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Marché monétaire en EUR | -0,01% | -1,51% |
| Marché monétaire en USD | 2,24% | 2,84% |
| Marché monétaire marché global | 0,59% | -1,96% |
| Obligations libellées en EUR | 0,49% | 1,75% |
| Obligations libellées en USD | 1,36% | -2,90% |
| Obligations marché global | 0,90% | 0,86% |
| Obligations marchés émergents | -0,40% | 0,08% |
| Obligations High Yield | 0,91% | -1,42% |
| Autres | 0,13% | -1,67% |

* 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 :

OPC diversifiés et Fonds de Fonds au mois de mai 2016*

| | Variation de marché en % | Emissions nettes en % |
|-----------------|--------------------------|-----------------------|
| OPC diversifiés | 0,76% | 0,45% |
| Fonds de Fonds | 0,88% | 0,19% |

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

II. Ventilation du nombre et des avoirs nets des OPC selon les parties I et II respectivement de la Loi de 2010 et des FIS selon la Loi de 2007

| | OPCVM PARTIE I | | OPC PARTIE II | | FIS | | TOTAL | |
|------------|----------------|---------------------------|---------------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|
| | NOMBRE | AVOIRS NETS (en mia €) | NOMBRE | AVOIRS NETS (en mia €) | NOMBRE | AVOIRS NETS (en mia €) | NOMBRE | AVOIRS NETS (en mia €) |
| 31/12/2013 | 1 817 | 2 121,458 € | 523 | 187,380 € | 1 562 | 306,525 € | 3 902 | 2 615,363 € |
| 31/01/2014 | 1 817 | 2 128,746 € | 518 | 186,766 € | 1 550 | 308,324 € | 3 885 | 2 623,836 € |
| 28/02/2014 | 1 823 | 2 182,477 € | 515 | 186,477 € | 1 543 | 310,557 € | 3 881 | 2 679,511 € |
| 31/03/2014 | 1 824 | 2 216,005 € | 510 | 181,493 € | 1 551 | 311,703 € | 3 885 | 2 709,201 € |
| 30/04/2014 | 1 831 | 2 250,792 € | 509 | 179,885 € | 1 558 | 311,531 € | 3 898 | 2 742,208 € |
| 31/05/2014 | 1 829 | 2 318,076 € | 502 | 181,248 € | 1 569 | 316,545 € | 3 900 | 2 815,869 € |
| 30/06/2014 | 1 824 | 2 355,462 € | 490 | 179,083 € | 1 570 | 320,095 € | 3 884 | 2 854,640 € |
| 31/07/2014 | 1 868 | 2 405,883 € | 452 | 170,630 € | 1 571 | 327,623 € | 3 891 | 2 904,136 € |
| 31/08/2014 | 1 884 | 2 461,916 € | 446 | 171,092 € | 1 566 | 337,512 € | 3 896 | 2 970,520 € |
| 30/09/2014 | 1 887 | 2 497,035 € | 441 | 172,581 € | 1 572 | 337,146 € | 3 900 | 3 006,762 € |
| 31/10/2014 | 1 883 | 2 525,079 € | 436 | 169,371 € | 1 585 | 340,008 € | 3 904 | 3 034,458 € |
| 30/11/2014 | 1 895 | 2 567,847 € | 433 | 169,526 € | 1 585 | 345,981 € | 3 913 | 3 083,354 € |
| 31/12/2014 | 1 893 | 2 578,423 € | 422 | 168,915 € | 1 590 | 347,649 € | 3 905 | 3 094,987 € |
| 31/01/2015 | 1 896 | 2 734,590 € | 412 | 178,286 € | 1 577 | 364,137 € | 3 885 | 3 277,013 € |
| 28/02/2015 | 1 896 | 2 851,312 € | 409 | 181,463 € | 1 588 | 371,091 € | 3 893 | 3 403,866 € |
| 31/03/2015 | 1 891 | 2 955,916 € | 405 | 186,664 € | 1 592 | 382,213 € | 3 888 | 3 524,793 € |
| 30/04/2015 | 1 895 | 2 970,878 € | 403 | 185,177 € | 1 596 | 382,531 € | 3 894 | 3 538,586 € |
| 31/05/2015 | 1 900 | 3 027,262 € | 401 | 187,084 € | 1 600 | 387,179 € | 3 901 | 3 601,525 € |
| 30/06/2015 | 1 903 | 2 962,778 € | 399 | 182,163 € | 1 599 | 383,190 € | 3 901 | 3 528,131 € |
| 31/07/2015 | 1 901 | 3 015,582 € | 392 | 181,228 € | 1 602 | 386,300 € | 3 895 | 3 583,110 € |
| 31/08/2015 | 1 899 | 2 871,083 € | 391 | 173,038 € | 1 601 | 378,866 € | 3 891 | 3 422,987 € |
| 30/09/2015 | 1 900 | 2 820,370 € | 391 | 169,729 € | 1 603 | 376,727 € | 3 894 | 3 366,826 € |
| 31/10/2015 | 1 903 | 2 952,296 € | 391 | 173,421 € | 1 607 | 387,676 € | 3 901 | 3 513,393 € |
| 30/11/2015 | 1 895 | 3 019,572 € | 386 | 175,406 € | 1 613 | 394,693 € | 3 894 | 3 589,671 € |
| 31/12/2015 | 1 892 | 2 946,860 € | 384 | 169,896 € | 1 602 | 389,445 € | 3 878 | 3 506,201 € |

| | | | | | | | | |
|------------|-------|-------------|-----|-----------|-------|-----------|-------|-------------|
| 31/01/2016 | 1 903 | 2 819,861 € | 378 | 164,531 € | 1 596 | 386,607 € | 3 877 | 3 370,999 € |
| 29/02/2016 | 1 904 | 2 813,421 € | 373 | 157,278 € | 1 592 | 387,785 € | 3 869 | 3 358,484 € |
| 31/03/2016 | 1 905 | 2 847,418 € | 371 | 157,047 € | 1 603 | 390,939 € | 3 879 | 3 395,404 € |
| 30/04/2016 | 1 904 | 2 888,262 € | 370 | 159,477 € | 1 606 | 394,341 € | 3 880 | 3 442,080 € |
| 31/05/2016 | 1 902 | 2 928,461 € | 371 | 159,174 € | 1 609 | 400,345 € | 3 882 | 3 487,980 € |

Durant le mois de mai, les dix-huit organismes de placement collectif et fonds d'investissement spécialisés suivants ont été inscrits sur la liste officielle :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- DWS WORLD PROTECT 90, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- IRON TRUST, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen
- NORDEA 2, SICAV, 562, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- RATHBONE LUXEMBOURG FUNDS SICAV, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- SEDEC UCITS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- VAHOCA FOCUS FUND, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- THE PARTNERS FUND SICAV, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg

3) FIS :

- ABERDEEN EUROPEAN RESIDENTIAL OPPORTUNITIES FUND, 35A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- BARMENIA IMMOBILIENFONDS II SCS SICAV-SIF, 2-4, rue Beck, L-1222 Luxembourg
- BERNHEIM INVESTMENT FUND SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- CAPLANTIC AIF, SICAV-SIF S.C.SP., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
- COMPAGNIE FINANCIÈRE ST. EXUPÉRY SICAV-SIF, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- CUBE INFRASTRUCTURE FUND II, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- FRANKLIN GLOBAL INVESTMENT FUNDS, 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- IKANO GLOBAL INVESTMENTS FUND S.A. SICAV-SIF, 1, rue Nicolas Welter, L-2740 Luxembourg
- LA FRANÇAISE IC 2, SICAV-FIS, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- NOGRA GROUP SICAF-SIF, 18, avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxembourg
- NORTHERN HORIZON NORDIC AGED CARE SCSP SICAV-SIF, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Les seize organismes de placement collectif et fonds d'investissement spécialisés suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de mai :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- BKCP FUND, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- BOCOM SCHRODER GLOBAL OPPORTUNITIES FUND, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- DB PRIVATMANDAT FIT, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- DEUTSCHE BANK, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- EIFFEL UCITS OPPORTUNITIES SICAV, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- SWISS ALPHA, SICAV, 6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- SYSTEMATIC CAPITAL INVESTMENT FUNDS, 4, rue Peterelchen, L-2370 Howald
- UBS (LUX) STRUCTURED SICAV, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- UFP TIMING GLOBAL SELECT, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg

2) FIS :

- ANAXIS FUND, SICAV-FIS S.A., 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- ART COLLECTION FUND I SCA SIF, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- GENERAL CAPITAL - S.C.A., SICAV-SIF, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- HENDERSON INDIRECT PROPERTY FUND (EUROPE), 4A, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg
- MAINORIA SICAV-SIF, 1A, rue Pierre d'Aspelt, L-1142 Luxembourg
- MORGAN STANLEY INFRASTRUCTURE PARTNERS LUXEMBOURG FEEDER II, SICAV-FIS, 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- VOLGA RESOURCES INVESTMENTS, 58, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg

■ Mise à jour des Questions/Réponses sur la loi et le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatifs aux obligations de transparence des émetteurs

Communiqué du 27 juin 2016

La CSSF informe qu'une mise à jour des Questions/Réponses concernant la loi et le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatifs aux obligations de transparence des émetteurs tels que modifiés a été publiée sur son site internet (version au 27 juin 2016).

Les Questions/Réponses sont disponibles à l'adresse suivante :

<http://www.cssf.lu/surveillance/marches-dactifs-financiers/transparence/questionsreponses/>

■ Orientations de l'AEMF (ESMA) relatives aux indicateurs alternatifs de performance : nouvelle circulaire CSSF 16/636

Communiqué de presse 16/29 du 24 juin 2016 (uniquement en anglais)

The purpose of this circular is to implement the "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures" (Ref. ESMA/2015/1415), published on 5 October 2015 by the European Securities and Markets Authority (ESMA), into Luxembourg regulations.

The Guidelines apply in relation to Alternative Performance Measures (hereafter "APMs") disclosed by issuers or persons responsible for the prospectus when publishing regulated information or prospectuses for securities.

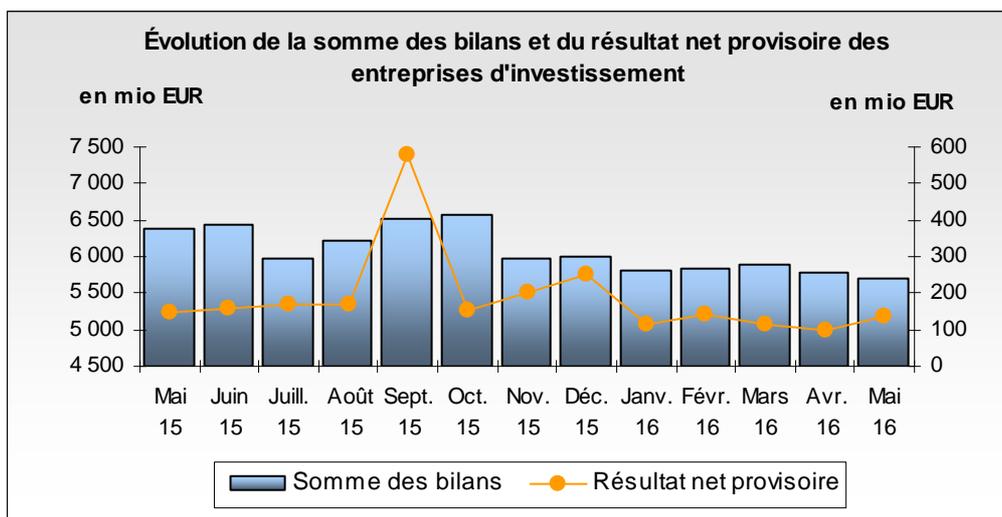
The Guidelines are aimed at promoting the usefulness and transparency of APMs included in prospectuses or regulated information. Adherence to the Guidelines will indeed improve the comparability, reliability and/or comprehensibility of APMs.

This circular enters into force on 3 July 2016.

STATISTIQUES

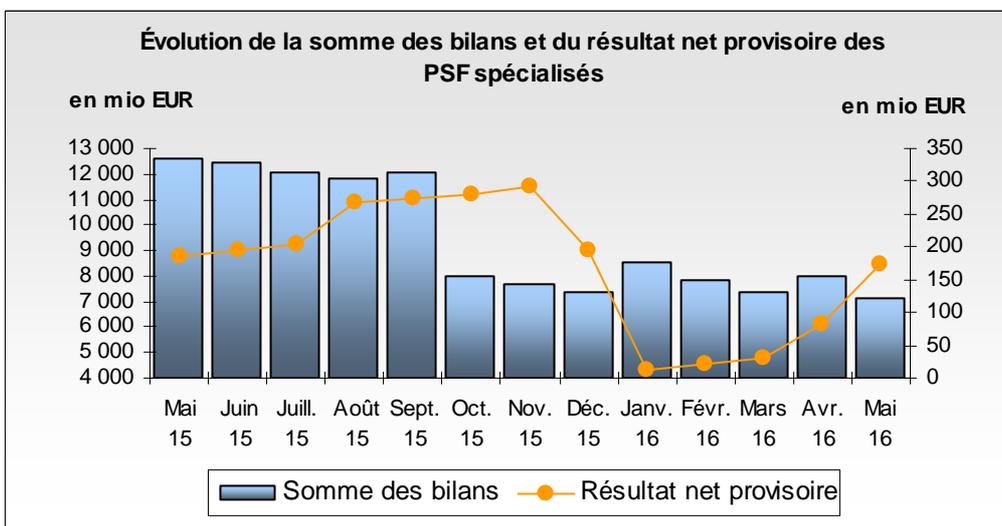
■ Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 mai 2016 en baisse



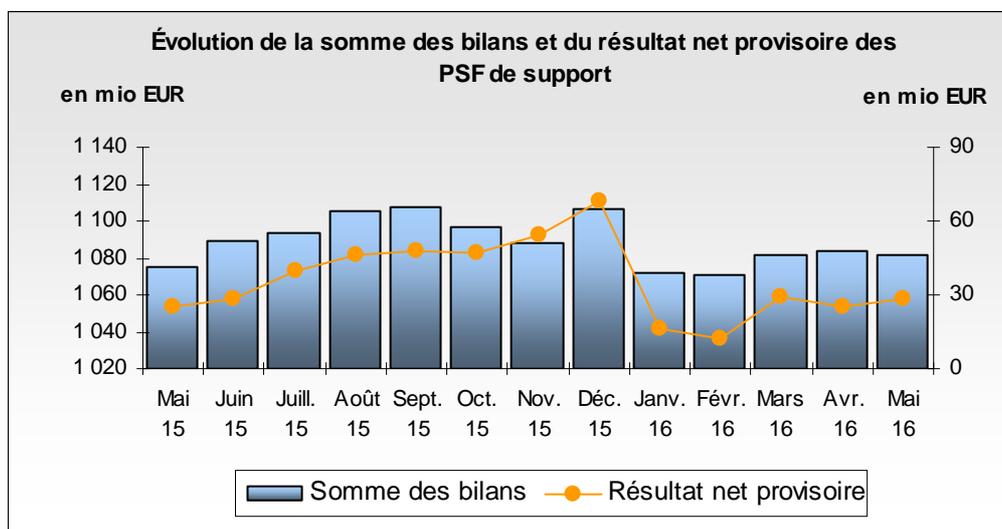
■ PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 31 mai 2016 en baisse



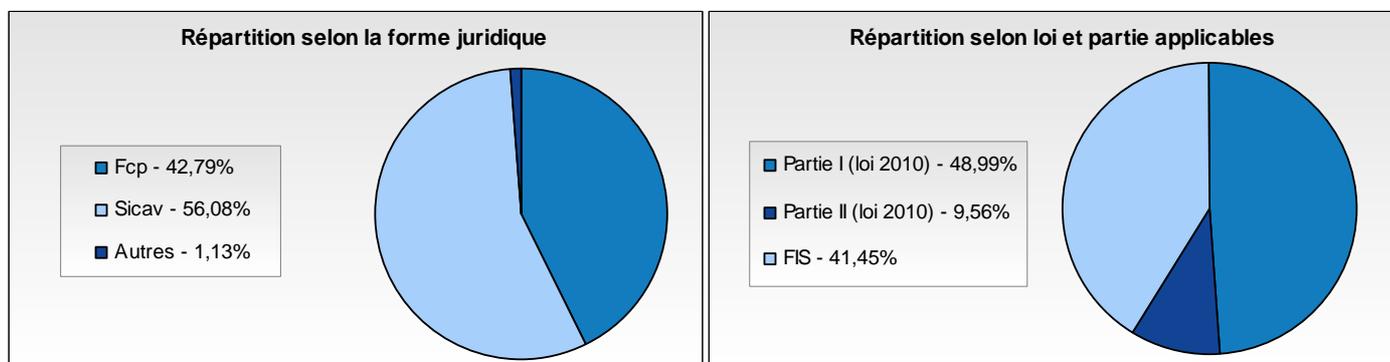
■ PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 31 mai 2016 en baisse



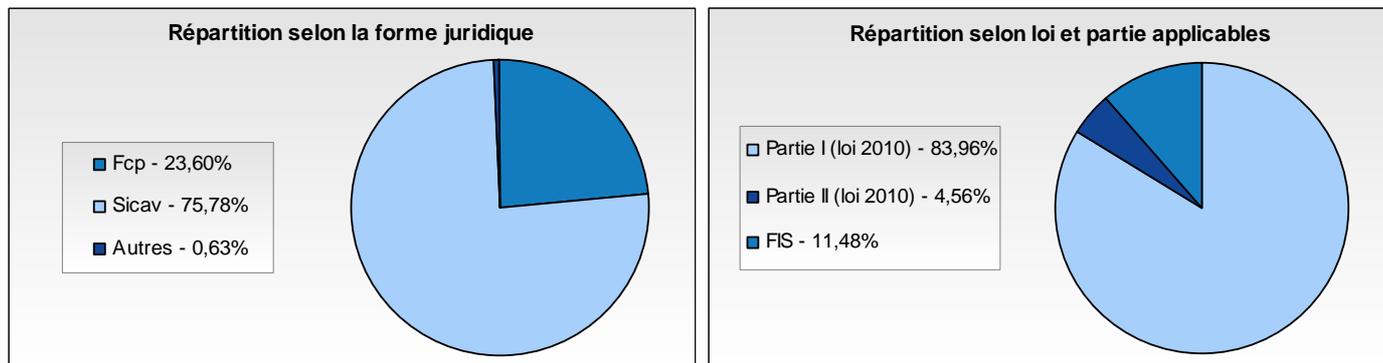
■ OPC (Situation au 31 mai 2016)

Nombre d'OPC



| Loi, partie / forme juridique | FCP | SICAV | Autres | Total |
|-------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Partie I (loi 2010) | 1 045 | 857 | 0 | 1 902 |
| Partie II (loi 2010) | 183 | 185 | 3 | 371 |
| FIS | 433 | 1 135 | 41 | 1 609 |
| TOTAL | 1 661 | 2 177 | 44 | 3 882 |

Actifs nets des OPC



| Loi, partie / forme juridique (en mia €) | FCP | SICAV | Autres | Total |
|---|----------------|------------------|---------------|------------------|
| Partie I (loi 2010) | 607,412 | 2 321,049 | 0,000 | 2 928,461 |
| Partie II (loi 2010) | 63,980 | 94,623 | 0,571 | 159,174 |
| FIS | 151,678 | 227,416 | 21,251 | 400,345 |
| TOTAL | 823,070 | 2 643,088 | 21,822 | 3 487,980 |

Ventilation par politique d'investissement

| Ventilation par politique d'investissement | Avoirs nets (en mia €) | Nombre d'unités ³ |
|--|---------------------------|------------------------------|
| Valeurs mobilières à revenu fixe | 1 066,573 | 3 081 |
| Valeurs mobilières à revenu variable | 1 030,187 | 3 775 |
| Valeurs mobilières diversifiées | 763,068 | 4 104 |
| Fonds de fonds | 229,875 | 2 085 |
| Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme | 277,890 | 258 |
| Liquidités | 2,279 | 22 |
| Valeurs mobilières non cotées | 22,446 | 160 |
| Capitaux à risque élevé | 1,347 | 27 |
| Immobilier | 46,735 | 318 |
| Futures et/ou Options | 12,052 | 142 |
| Autres valeurs | 35,528 | 192 |
| Total | 3 487,980 | 14 164 |

³ Le terme « unité » regroupe, d'une part, les OPC classiques et, d'autre part, les compartiments des OPC à compartiments multiples.

Actifs nets ventilés par politique d'investissement

| Ventilation par politique d'investissement | Avoirs nets (en mia €) | Nombre d'unités ³ | Émissions (en mia €) | Rachats (en mia €) | Émissions nettes (en mia €) |
|---|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| PARTIE I | | | | | |
| Valeurs mobilières à revenu fixe | 970,251 | 2 416 | 42,021 | 38,479 | 3,542 |
| Valeurs mobilières à revenu variable | 967,551 | 3 359 | 31,700 | 35,442 | -3,742 |
| Valeurs mobilières diversifiées | 596,604 | 2 782 | 19,292 | 16,350 | 2,942 |
| Fonds de fonds | 126,693 | 950 | 2,693 | 2,401 | 0,292 |
| Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme | 256,496 | 193 | 123,278 | 122,598 | 0,680 |
| Liquidités | 1,507 | 11 | 0,055 | 0,076 | -0,021 |
| Futures et/ou Options | 5,819 | 59 | 0,199 | 0,404 | -0,205 |
| Autres valeurs | 3,540 | 10 | 0,147 | 0,035 | 0,112 |
| TOTAL PARTIE I | 2 928,461 | 9 780 | 219,385 | 215,785 | 3,600 |
| PARTIE II | | | | | |
| Valeurs mobilières à revenu fixe | 22,254 | 138 | 0,728 | 1,816 | -1,088 |
| Valeurs mobilières à revenu variable | 18,020 | 85 | 0,056 | 0,202 | -0,146 |
| Valeurs mobilières diversifiées | 53,179 | 267 | 1,685 | 1,716 | -0,031 |
| Fonds de fonds | 36,010 | 351 | 0,331 | 0,786 | -0,455 |
| Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme | 18,639 | 53 | 1,103 | 1,197 | -0,094 |
| Liquidités | 0,756 | 9 | 0,016 | 0,016 | 0,000 |
| Valeurs mobilières non cotées | 3,015 | 15 | 0,114 | 0,051 | 0,063 |
| Capitaux à risque élevé | 0,026 | 2 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Immobilier | 1,000 | 20 | 0,001 | 0,000 | 0,001 |
| Futures et/ou Options | 3,502 | 36 | 0,057 | 0,060 | -0,003 |
| Autres valeurs | 2,773 | 13 | 0,054 | 0,035 | 0,019 |
| TOTAL PARTIE II | 159,174 | 989 | 4,145 | 5,879 | -1,734 |
| FIS | | | | | |
| Valeurs mobilières à revenu fixe | 74,068 | 527 | 2,017 | 2,628 | -0,611 |
| Valeurs mobilières à revenu variable | 44,616 | 331 | 0,362 | 0,901 | -0,539 |
| Valeurs mobilières diversifiées | 113,285 | 1 055 | 2,516 | 1,534 | 0,982 |
| Fonds de fonds | 67,172 | 784 | 1,023 | 0,878 | 0,145 |
| Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme | 2,755 | 12 | 0,248 | 0,152 | 0,096 |
| Liquidités | 0,016 | 2 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Valeurs mobilières non cotées | 19,431 | 145 | 0,599 | 0,072 | 0,527 |
| Capitaux à risque élevé | 1,321 | 25 | 0,013 | 0,031 | -0,018 |
| Immobilier | 45,735 | 298 | 0,702 | 0,308 | 0,394 |
| Futures et/ou Options | 2,731 | 47 | 0,071 | 0,025 | 0,046 |
| Autres valeurs | 29,215 | 169 | 2,040 | 0,329 | 1,711 |
| TOTAL FIS | 400,345 | 3 395 | 9,591 | 6,858 | 2,733 |
| TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS | 3 487,980 | 14 164 | 233,121 | 228,522 | 4,599 |

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

| Pays | Actifs nets (en mia €) | en % | Nombre d'OPC | en % | Nombre d'unités ³ | en % |
|--------------|---------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------------------|---------------|
| États-Unis | 724,820 | 20,8% | 167 | 4,3% | 1 041 | 7,4% |
| Royaume-Uni | 579,126 | 16,6% | 267 | 6,9% | 1 519 | 10,7% |
| Allemagne | 513,740 | 14,7% | 1 452 | 37,4% | 2 766 | 19,5% |
| Suisse | 485,566 | 13,9% | 523 | 13,5% | 2 662 | 18,8% |
| Italie | 317,929 | 9,1% | 143 | 3,7% | 1 253 | 8,9% |
| France | 274,763 | 7,9% | 276 | 7,1% | 1 291 | 9,1% |
| Belgique | 151,231 | 4,3% | 169 | 4,4% | 1 006 | 7,1% |
| Pays-Bas | 78,481 | 2,3% | 51 | 1,3% | 229 | 1,6% |
| Luxembourg | 73,591 | 2,1% | 207 | 5,3% | 559 | 3,9% |
| Danemark | 63,937 | 1,8% | 24 | 0,6% | 180 | 1,3% |
| Autres | 224,796 | 6,5% | 603 | 15,5% | 1 658 | 11,7% |
| Total | 3 487,980 | 100,0% | 3 882 | 100,0% | 14 164 | 100,0% |

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

| Devise | Actifs nets (en mia €) | en % | Nombre d'unités ³ | en % |
|--------------|---------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| AUD | 5,975 | 0,171% | 29 | 0,205% |
| CAD | 1,748 | 0,050% | 28 | 0,198% |
| CHF | 52,045 | 1,492% | 301 | 2,125% |
| CNH | 1,031 | 0,030% | 16 | 0,113% |
| CNY | 0,105 | 0,003% | 2 | 0,014% |
| CZK | 1,382 | 0,040% | 65 | 0,459% |
| DKK | 2,911 | 0,084% | 10 | 0,071% |
| EUR | 1 956,218 | 56,085% | 9 064 | 63,993% |
| GBP | 79,174 | 2,270% | 331 | 2,337% |
| HKD | 4,157 | 0,119% | 11 | 0,078% |
| HUF | 0,257 | 0,007% | 31 | 0,219% |
| ILS | 0,001 | 0,000% | 1 | 0,007% |
| JPY | 67,933 | 1,948% | 221 | 1,560% |
| MXN | 0,000 | 0,000% | 1 | 0,007% |
| NOK | 3,757 | 0,108% | 26 | 0,184% |
| NZD | 0,826 | 0,024% | 5 | 0,035% |
| PLN | 0,489 | 0,014% | 24 | 0,169% |
| RON | 0,447 | 0,013% | 6 | 0,042% |
| SEK | 47,394 | 1,359% | 190 | 1,341% |
| SGD | 0,552 | 0,016% | 7 | 0,049% |
| TRY | 0,042 | 0,001% | 3 | 0,021% |
| USD | 1 261,515 | 36,168% | 3 790 | 26,758% |
| ZAR | 0,021 | 0,001% | 2 | 0,014% |
| Total | 3 487,980 | 100,000% | 14 164 | 100,000% |

■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, une **SICAR** a été **inscrite** sur la liste officielle des SICAR régies par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR).

- DUTCH VENTURE INITIATIVE II S.A. SICAR, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

La SICAR suivante a été **radiée** de la liste officielle des SICAR régies par la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque (SICAR).

- CLIMATE CHANGE INVESTMENT I S.A. SICAR, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg

Au 7 juillet 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **281 unités**.

■ Fonds de pension

Au 12 juillet 2016, **15 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.

Depuis la publication de la dernière Newsletter, un nouveau fonds de pension sous forme d'association d'épargne-pension (assep) a été inscrit sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005. Il s'agit de :

- TELLCO EUROPEAN PENSION SAVINGS ASSOCIATION, 26, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg

A la même date, **17** 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

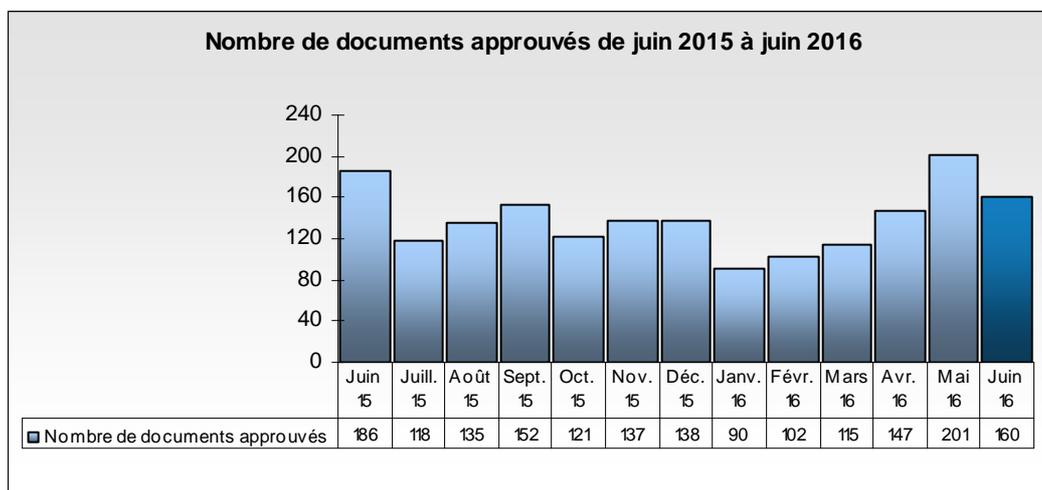
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **32 unités** au 11 juillet 2016.

■ Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 juin 2016, **66 cabinets de révision agréés** et **279 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **45 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 18 décembre 2009 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)**

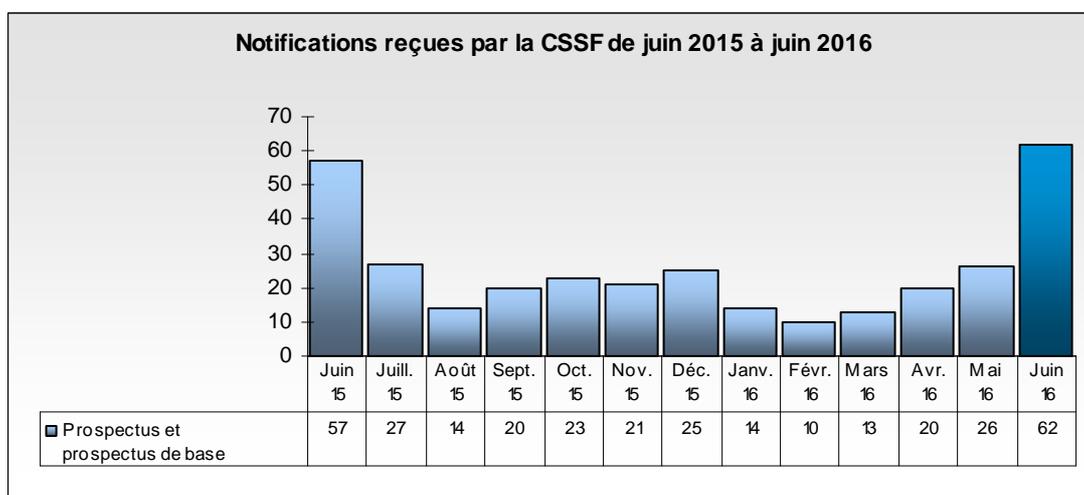
1. Approbations par la CSSF



Au cours du mois de juin 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 160 documents, qui se répartissent comme suit :

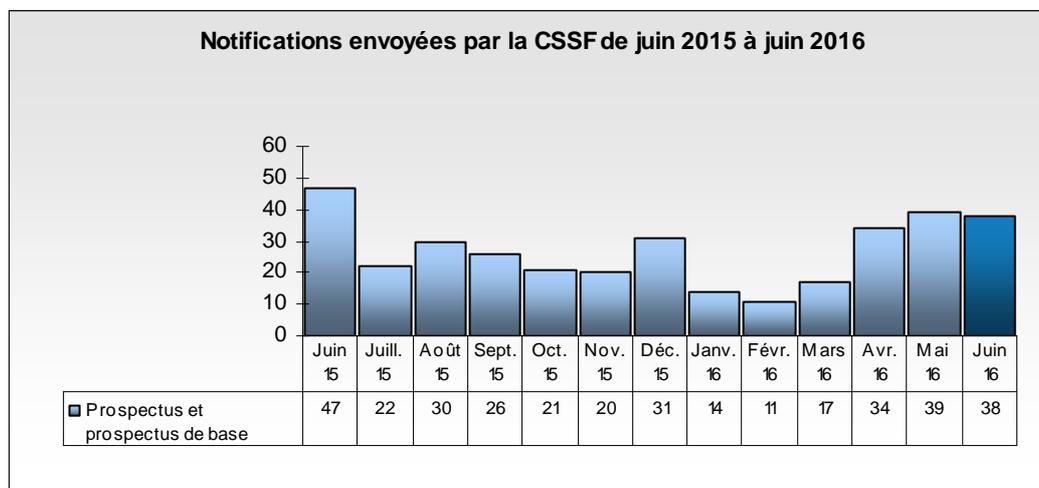
| | | |
|----------------------------|----|-----------|
| prospectus de base : | 63 | (39,37 %) |
| autres prospectus : | 43 | (26,88 %) |
| documents d'enregistrement | 2 | (1,25 %) |
| suppléments : | 52 | (32,50 %) |

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



Au cours du mois de juin 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 62 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 30 notifications relatives à des suppléments.

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



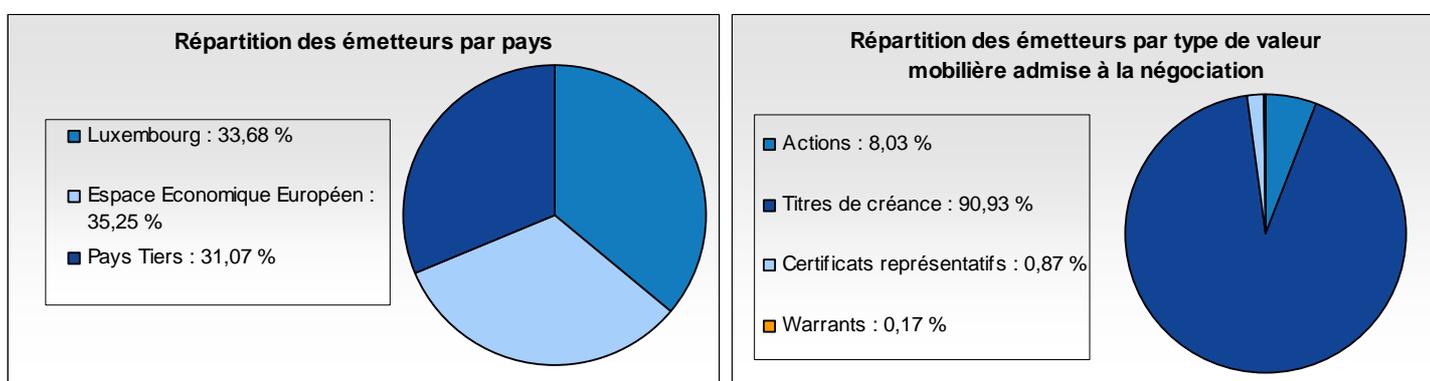
Au cours du mois de juin 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 38 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 34 notifications relatives à des suppléments⁴.

⁴ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul des statistiques. Ainsi, chaque document notifié dans un ou plusieurs États membres n'est compté qu'une seule fois.

■ **Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (la « Loi Transparence »)**

Depuis le 8 juin 2016, **cinq** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **quatre** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 6 juillet 2016, **573** émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.



LISTES OFFICIELLES

■ **Retrait décidé par la CSSF**

Une décision portant retrait de BAPE S.C.A., SICAV-SIF de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés a été prise par la CSSF en date du 15 juin 2016.

PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

| | | | Comparaison annuelle |
|--|--|---|------------------------------|
| Banques | Nombre (14/07/2016) | 143 ⁵ | ↘ 1 entité |
| | Somme des bilans (31/03/2016) | EUR 766,642 mia | ↘ EUR 28,987 mia |
| | Résultat avant provisions (31/03/2016) | EUR 1,305 mia | ↘ EUR 282 mio |
| Établissements de paiement | Nombre (14/07/2016) | 10 dont 1 succursale | ↗ 1 entité |
| Établissements de monnaie électronique | Nombre (14/07/2016) | 4 | ↘ 1 entité |
| OPC | Nombre (15/07/2016) | Partie I loi 2010 : 1 898 | ↘ 5 entités |
| | | Partie II loi 2010 : 368 | ↘ 31 entités |
| | | FIS : 1 626 | ↗ 26 entités |
| | | TOTAL : 3 892 | ↘ 10 entités |
| | Patrimoine global net (31/05/2016) | EUR 3 487,980 mia | ↘ EUR 113,545 mia |
| Sociétés de gestion (Chapitre 15) | Nombre (30/06/2016) | 201 | ↘ 5 entités |
| | Somme des bilans (31/03/2016) | EUR 12,491 mia | ↘ 215 mio |
| Sociétés de gestion (Chapitre 16) | Nombre (30/06/2016) | 170 | ↘ 10 entités |
| Gestionnaires de FIA | Nombre (15/07/2016) | 209 | ↗ 19 entités |
| SICAR | Nombre (07/07/2016) | 281 | ↘ 11 entités |
| Fonds de pension | Nombre (12/07/2016) | 15 | ↗ 1 entité |
| Organismes de titrisation agréés | Nombre (11/07/2016) | 32 | ↘ 1 entité |
| Entreprises d'investissement | Nombre (14/07/2016) | 107 dont 10 succursales | ↘ 1 entité |
| | Somme des bilans (31/05/2016) | EUR 5,690 mia | ↘ EUR 688 mio |
| | Résultat net provisoire (31/05/2016) | EUR 134,961 mio | ↘ EUR 13,47 mio |
| PSF spécialisés | Nombre (14/07/2016) | 127 | ↗ 2 entités |
| | Somme des bilans (31/05/2016) | EUR 7,154 mia | ↘ EUR 5,477 mia |
| | Résultat net provisoire (31/05/2016) | EUR 175,731 mio | ↘ EUR 11,796 mio |
| PSF de support | Nombre (14/07/2016) | 79 | ↘ 1 entité |
| | Somme des bilans (31/05/2016) | EUR 1,082 mia | ↗ EUR 7 mio |
| | Résultat net provisoire (31/05/2016) | EUR 28,64 mio | ↗ EUR 3,26 mio |
| Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence | Nombre (06/07/2016) | 573 | ↘ 33 entités |
| Supervision de la profession de l'audit | Nombre (30/06/2016) | 66 cabinets de révision agréés | ↗ 1 entité |
| | | 279 réviseurs d'entreprises agréés | ↗ 29 personnes |
| | | 45 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers | ↘ 2 entités |
| Emploi (31/03/2016) | Banques | 26 109 personnes | ↗ 427 personnes |
| | Sociétés de gestion (Chapitre 15) | 3 825 personnes | ↗ 204 personnes |
| | Entreprises d'investissement | 2 291 personnes | ↘ 126 personnes |
| | PSF spécialisés | 3 780 personnes | ↗ 220 personnes |
| | PSF de support | 9 008 personnes | ↗ 21 personnes |
| | Total | 45 013 personnes | ↗ 746 personnes ⁶ |

⁵ Une différence avec le nombre relevé sous l'application « Entités surveillées » peut apparaître. Cette différence s'explique par le fait que la liste sous l'application inclut des banques déjà fermées, mais dont la fermeture n'a pas encore été confirmée par la BCE.

⁶ 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.