



Newsletter

N° 184 - Mai 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



ACTUALITÉ

■ EBA

En date du 12 avril 2016, l'Autorité bancaire européenne (« EBA ») a publié un document qui reprend l'avis des autorités de surveillance bancaire sur l'application adéquate des obligations professionnelles en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme par rapport aux clients qui sont des demandeurs d'asile en provenance de pays tiers ou de territoires à haut risque. L'avis est publié sur le site Internet de la CSSF (Criminalité Financière) sous le lien suivant : http://www.cssf.lu/fileadmin/files/LBC_FT/textes_UE/EBA-Op-2016-07.pdf.

■ EMIR

The law of 15 March 2016 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories has designated, among others, the CSSF as competent authority for the supervision of EMIR obligations by non-financial counterparties (NFCs).

We remind that NFCs are subject to the following EMIR obligations:

All NFCs, whether above or below the clearing threshold, have to apply the operational risk management requirements and the reporting obligations to a trade repository.

Those NFCs which are above the clearing thresholds are, moreover, subject to the clearing obligation and the exchange of collateral, one of the risk mitigation techniques for outstanding OTC derivatives contracts.

The NFCs that enter into positions in OTC derivatives contracts are required to notify the CSSF if they pass the clearing threshold, either going above it or below it. The notification forms can be found on the CSSF's website under "EMIR".

Further details can be found under: <http://www.cssf.lu/en/supervision/emir/non-financial-counterparties/>

RESSOURCES HUMAINES

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

Département juridique

Étienne DE RÉ

Innovation, paiements, infrastructures des marchés et gouvernance

Sally RAAD

Métier Surveillance des marchés d'actifs financiers

Susanne VIEIRA

Métier OPC

Elizabete DA SILVA MACHADO

Sophie MINETTE

Single Supervisory Mechanism (SSM)

Nicolas BERNON

Surveillance des banques

Christelle FAEDDA

Systèmes d'informations de la CSSF

Marc COCQUERAUMONT

Suite au départ de deux agents, la CSSF compte 648 agents, dont 334 hommes et 314 femmes au 10 mai 2016.

AVERTISSEMENTS

■ Avertissement concernant les activités d'une entité clone dénommée Saxo Consulting

L'avertissement est disponible sur notre site Internet à l'adresse :

<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

RÈGLEMENTATION NATIONALE

■ Loi du 10 mai 2016 portant :

1. transposition de la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2007/14/CE de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE ;
2. transposition de l'article premier de la directive 2014/51/UE du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 modifiant les directives 2003/71/CE et 2009/138/CE et les règlements (CE) n° 1060/2009, (UE) n° 1094/2010 et (UE) n° 1095/2010 en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers) ;
3. modification de la loi modifiée du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières ;
4. modification de la loi modifiée du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières.

■ Règlement grand-ducal du 10 mai 2016 portant :

1. transposition de l'article 3 de la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la directive 2007/14/CE de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE ;

2. modification du règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatif aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières, transposant la directive 2007/14/CE de la Commission du 8 mars 2007 portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

■ Loi du 10 mai 2016

- portant transposition de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions ;
- portant modification de :
 - la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif;
 - la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

■ Circulaire CSSF-CODERES 16/01

La circulaire publiée par le Conseil de résolution (« CODERES ») a pour objet de fournir des informations relatives à la collecte pour le Fonds de résolution unique des contributions *ex-ante* en 2016 conformément à l'article 69 et 70 du règlement (UE) n° 806/2014 du Parlement européen et du Conseil du 15 juillet 2014.

MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE (MSU/SSM)

(Uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

■ Publications

5 April 2016 - [Introduction to the list of significant supervised entities and the list of less significant institutions.](#)

In accordance with Article 49 of Regulation (EU) No 468/2014 of the European Central Bank (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). The names of the group entities are listed in alphabetical order within each Member State. The ECB has also updated the list of entities supervised by a national competent authority (NCA).

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. belongs to the eight credit institutions that have been newly identified as significant.

To access the list of supervised entities (as of 1 January 2016) published by the ECB, please click here: https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/list_of_supervised_entities_20160101en.pdf.

20 April 2016 – [Opinion of the European Central Bank of 20 April 2016](#) on a proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council amending Regulation (EU) No 806/2014 in order to establish a European Deposit Insurance Scheme (CON/2016/26).

Following the request from the European Parliament on 1 February 2016, the ECB has published an opinion on the proposed regulation to establish a European Deposit Insurance Scheme (EDIS).

28 April 2016 – [Decision \(EU\) 2016/661 of the European Central Bank of 15 April 2016](#) on the total amount of annual fees for 2016 (ECB/2016/7).

The total amount of annual supervisory fees for the banks amount to €404 million for 2016, equivalent to the estimated total costs associated with its tasks for prudential supervision of the banking system for 2016. This represents an increase of 23.9% on the amount invoiced in 2015. 88.4% of this amount will be paid by 129 significant banks and 11.6% by 3,200 less significant banks.

[Letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament.](#)

The ECB has published several letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament in response to written request on different topics among which the resolution tools and bank structural reform and the implementations of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) as well as stress testing results and supervisory standards.

■ Interviews and Speeches

6 April 2016 – [“Adjusting to new realities – banking regulation and supervision in Europe”](#) - Speech by Danièle Nouy, Chair of the ECB’s Supervisory Board, at the European Banking Federation’s SSM Forum, Frankfurt.

30 April 2016 – [“Interview with Het Financieele Dagblad”](#) – Interview with Danièle Nouy, Chair of the ECB’s Supervisory Board, conducted by Giel ten Bosch and Cor de Horde.

European Commission

■ Publication

25 April 2016 - [Commission published the first status report of the Capital Markets Union.](#)

The Commission has published its first CMU status report and a Staff Working Document called “European Financial Stability and Integration Review, A focus on Capital Markets Union” analysing the indicators on structural trends in Europe’s capital markets.

To access the status report mentioned above, please click here:

http://ec.europa.eu/finance/capital-markets-union/docs/cmu-first-status-report_en.pdf.

To access the Commission Staff Working Document mentioned above, please click here:

http://ec.europa.eu/finance/financial-analysis/docs/efsir/160425-efsir-2016_en.pdf.

European Banking Authority (EBA)

■ Publications

6 April 2016 - [EBA updated Risk Dashboard shows EU banks have further increased their capital ratios in Q4 2015.](#)

The EBA has published the periodical update of its Risk Dashboard summarising the main risks and vulnerabilities in the banking sector on the basis of the evolution of a set of Risk Indicators (RI) across the EU in Q4 2015. The update shows a further increase in EU banks’ capital ratios. Profitability remains low and NPL ratios are still high.

12 April 2016 - [EBA publishes Report and recommends supervisory best practices on securitisation risk retention, due diligence and disclosure.](#)

The EBA has published a Report analysing measures taken by Competent Authorities in 2014 to ensure compliance by institutions with securitisation risk retention, due diligence and disclosure requirements. Based on the its findings, the EBA has identified best practices, which will help Competent Authorities in their supervisory assessments of compliance of these requirements.

19 April 2016 - [EBA publishes final Guidelines for disclosing confidential information under the BRRD.](#)

The EBA has published its final Guidelines defining how confidential information collected under the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) should be disclosed in summary or collective form without identifying individual institutions or relevant entities.

25 April 2016 - [EBA discloses first list of O-SIIs in the EU.](#)

The EBA has published the first list of Other Systemically Important Institutions (O-SIIs) in the EU. O-SIIs are those institutions which are deemed systemically relevant in addition to Global Systemically Important Institutions (G-SIIs), already identified. The institutions have been identified by relevant authorities across the Union according to harmonised criteria provided by the EBA. This list reflects also the additional capital buffers that the relevant authorities have set for the O-SIIs they have identified.

To access the list of O-SIIs published by the EBA, please click here:

<http://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/other-systemically-important-institutions-o-siis-/2015>.

■ Public Consultation

25 April 2016 - [EBA consults on disclosure of encumbered and unencumbered assets.](#)

The EBA has launched a consultation on draft RTS on the disclosure of encumbered and unencumbered assets for the provision of transparent and harmonized information on the topic, as laid down in the Capital Requirements Regulation (CRR). These draft RTS, which build on the EBA Guidelines on the same topic, detail the disclosure requirements and provide additional information.

The consultation runs until 25 July 2016.

Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs)

7 April 2016 - [ESAs identify vulnerabilities affecting the EU financial system and suggest actions to address the main risks](#)

The Joint Committee of the European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA, ESMA - ESAs) has published its Spring 2016 Report on Risks and Vulnerabilities in the EU Financial System.

7 April 2016 - [ESAs finalise Key Information Documents for retail investors in the EU](#)

The Joint Committee of the ESAs has finalised its proposal for regulatory technical standards (RTS) on Key Information Documents (KIDs) for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs).

European Systemic Risk Board (ESRB)

22 April 2016 - [Recommendation of 24 March 2016 amending Recommendation ESRB/2015/2 on the assessment of cross-border effects of and voluntary reciprocity for macroprudential policy measures \(ESRB/2016/3\).](#)

In the light of recent legislative developments in Belgium with respect to the implementation of the 5-percentage-point risk-weight add-on applied under Article 458(2)(d)(vi) of Regulation (EU) No 575/2013 to Belgian mortgage loan exposures of credit institutions using the internal ratings-based (IRB) approach, the General Board of the ESRB has decided to include the Belgian measure in the list of macroprudential policy measures which are recommended to be reciprocated under Recommendation ESRB/2015/2.

12 April 2016 - [Working paper no. 7: Bail-in expectations for European banks: Actions speak louder than words, by Alexander Schäfer, Isabel Schnabel, Beatrice Weder di Mauro.](#)

The aim of this paper is to investigate whether the European policy makers' intentions to move from bail-out to bail-in has led to market reactions indicating reduced bail-out expectations. The paper analyses the reactions of CDS spreads and stock returns in response to five bail-in cases occurring between 2011 and 2014 as well as to the implementation of the European Single Resolution Mechanism. Finally, the paper employs an event study analysis on a broad sample of European CDS spreads and stock returns and analyses the results occurred.

20 April 2016 - [Working paper no. 8: Double bank runs and liquidity risk management, by Filippo Ippolito, José-Luis Peydró, Andrea Polo, Enrico Sette.](#)

This paper examines the following specific questions. Do banks suffer double runs? Do firms run on the credit lines granted by banks that are hit by a funding liquidity shock on their liabilities? And, before a liquidity shock, is there evidence of liquidity risk management by banks with more fragile liabilities in their granting of credit lines? The empirical analysis of these questions relies on data of the Italian Credit Register held at the Bank of Italy. Based on this data, the paper discusses the identification for the cross-sectional variation in runs before and after the European interbank shocks and presents the overall evidence of the double bank runs.

Legal framework in the banking area and regulatory developments at European level

■ CRD IV / CRR

9 April 2016 – Publication of the [Corrigendum to Commission Implementing Regulation \(EU\) 2016/322 of 10 February 2016](#) amending Implementing Regulation (EU) No 680/2014 laying down implementing technical standards with regard to supervisory reporting of institutions of the liquidity coverage requirement.

■ EMIR

19 April 2016 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2016/592 of 1 March 2016](#) supplementing Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and the Council with regard to regulatory technical standards on the clearing obligation.

Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)

4 March 2016 - [Revisions to the operational risk capital framework](#).

The BCBS has issued for consultation proposed revisions to the operational risk capital framework. The new Standardised Measurement Approach (SMA) for operational risk which builds on the Committee's earlier consultation paper issued in October 2014 addresses a number of weaknesses in the current framework. In particular:

- the SMA will replace the three existing standardised approaches for calculating operational risk capital as well as the Advanced Measurement Approach (AMA);
- the revised methodology combines a financial statement-based measure of operational risk - the "Business Indicator" (BI) - with an individual firm's past operational losses; and
- the option to use an internal model-based approach for measuring operational risk - the "Advanced Measurement Approaches" (AMA) - has been removed from the operational risk framework.

The consultation runs until 3 June 2016.

6 April 2016 - [Revisions to the Basel III leverage ratio framework](#) (consultative document) and responses to a [third set of frequently asked questions \(FAQs\)](#).

The BCBS released a consultative document entitled Revisions to the Basel III leverage ratio framework and responses to a third set of FAQs that relates to this framework.

The proposed revisions cover the following issues:

- to measure derivative exposures, the Committee is proposing to use a modified version of the standardised approach for measuring counterparty credit risk exposures (SA-CCR) instead of the Current Exposure Method (CEM);
- to ensure consistency across accounting standards, two options are proposed for the treatment of regular-way purchases and sales of financial assets;
- clarification of the treatment of provisions and prudential valuation adjustments for less liquid positions, so as to avoid double-counting; and
- alignment of the credit conversion factors for off-balance sheet items with those proposed for the standardised approach to credit risk under the risk-based framework.

The consultation runs until 6 July 2016.

14 April 2016 - [Prudential treatment of problem assets - definitions of non-performing exposures and forbearance](#).

The BCBS has issued for consultation a proposal on Prudential treatment of problem assets - definitions of non-performing exposures and forbearance. The proposed definitions complement the existing accounting and regulatory framework in relation to asset categorisation.

The consultation runs until 15 July 2016.

21 April 2016 – [Publication of the BCBS standards on Interest Rate Risk in the Banking Book \(IRRBB\)](#).

The BCBS has issued standards on Interest Rate Risk in the Banking Book (IRRBB). The key enhancements to the 2004 Principles include: (i) more extensive guidance on the expectations for a bank's IRRBB management process; (ii) enhanced disclosure requirements; (iii) updated standardised framework; and (iv) a stricter threshold for identifying outlier banks (reduced from 20% of a bank's total capital to 15% of a bank's Tier 1 capital). The revised standards are expected to be implemented by 2018.

SANCTIONS

■ Fonds d'investissement spécialisés (FIS)

Conformément à l'article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants de trois fonds d'investissement spécialisés pour non transmission du rapport financier annuel.

Conformément à l'article 51(1) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, la CSSF a infligé une amende d'ordre aux dirigeants de trois fonds d'investissement spécialisés pour non transmission de la lettre de recommandation (« management letter »).

■ Émetteurs de valeurs mobilières

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a prononcé une amende administrative à l'égard d'un émetteur qui n'a pas donné suite à une injonction relative à une demande d'information dans le cadre de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence sur les émetteurs de valeurs mobilières (la « Loi Transparence »).

COMMUNIQUÉS

■ Publication de la loi du 10 mai 2016 portant transposition de la directive 2014/91/UE (OPCVM V)

Communiqué de presse 16/24 du 17 mai 2016

La CSSF attire l'attention sur la publication au Mémorial A N° 88 du 12 mai 2016 de la loi suivante :

Loi du 10 mai 2016

- portant transposition de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions ;
- portant modification de :
 - la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
 - de la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissements alternatifs.

La loi en question entre en vigueur le 1^{er} juin 2016.

Le document est également disponible sur le site internet de la CSSF à l'adresse suivante :

http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Lois_reglements/Legislation/Lois/L_100516 OPCVM.pdf

■ Réforme du régime de publication légale

Communiqué du 17 mai 2016

Le projet de loi n° 6624 portant réforme du régime de publication légale relatif aux sociétés et associations a été voté par la Chambre des Députés le 10 mai 2016. Les nouvelles procédures de dépôt seront applicables aux fonds communs de placement à partir du 1er juin 2016. Les fonds communs de placement bénéficieront d'une période de 6 mois à compter de l'entrée en vigueur de la loi pour procéder à leur immatriculation auprès du Registre de commerce et des sociétés (RCS).

En vue de permettre une mise en œuvre efficace des nouvelles obligations, le RCS a publié la brochure suivante : [Brochure relative aux Fonds communs de placement](#)

■ Entrée en vigueur de la Loi Transparence modifiée

Communiqué de presse 16/23 du 17 mai 2016

La loi du 10 mai 2016, publiée au Mémorial A N° 89 du 12 mai 2016 (ci-après, la « Loi du 10 mai 2016 ») modifiant la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs (ci-après, la « Loi Transparence »), et le règlement grand-ducal du 10 mai 2016, publié au Mémorial A N° 89 du 12 mai 2016 modifiant le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatif aux obligations de transparence des émetteurs (ci-après, le « Règlement Transparence »), sont entrés en vigueur trois jours après leur publication, c'est-à-dire le 15 mai 2016.

Les versions consolidées de la Loi Transparence et du Règlement Transparence, tels que modifiés, seront prochainement disponibles sur le site Internet de la CSSF. Les circulaires et questions/réponses concernées seront également mises à jour et publiées sur le site Internet de la CSSF dans les plus brefs délais.

En attente de la publication des documents susmentionnés et sans préjudice de son communiqué de presse 15/49 du 27 novembre 2015, la CSSF tient à apporter certaines précisions quant aux modifications apportées à la Loi Transparence et au Règlement Transparence.

Les nouvelles dispositions sont applicables dès l'entrée en vigueur de la Loi du 10 mai 2016, à l'exception de l'obligation sous l'article 5 de la Loi Transparence modifiée de publier un rapport sur les sommes versées aux gouvernements qui s'applique à partir des exercices commençant le 1er janvier 2016 ou au cours de l'année civile 2016.

En ce qui concerne les obligations en matière de participations importantes, les détenteurs d'actions, y compris les certificats représentatifs d'actions, seront désormais tenus de procéder à des notifications dans des cas qui n'étaient pas couverts avant les modifications apportées par la Loi du 10 mai 2016. Ainsi, ils seront tenus de notifier la détention d'instruments financiers spécifiques tels que mentionnés à l'article 12 de la Loi Transparence modifiée et de procéder à une agrégation de tous les droits de vote détenus (actions et instruments financiers) tels que requis à l'article 12 bis de Loi Transparence modifiée. Toute personne dont les nouvelles obligations en la matière mènent au dépassement d'un ou plusieurs seuils, en relation avec des actions ou instruments financiers spécifiques déjà détenus avant le 15 mai 2016, doit procéder à une notification jusqu'au 31 mai 2016 au plus tard. Conformément à l'article 11, paragraphe 6, l'émetteur reste soumis à son obligation de publier toute l'information contenue dans la notification, dès réception de cette notification et au plus tard dans un délai de 3 jours de cotation.

Dans ce contexte, il reste à remarquer qu'un formulaire modifié de notification¹ sera introduit par la circulaire CSSF 08/349 modifiée qui sera publiée sur le site Internet de la CSSF dans les plus brefs délais.

■ Mise en œuvre de l'IFRS 9

Communiqué de presse 16/22 du 13 mai 2016

The new international financial reporting standard IFRS 9 *Financial Instruments* has been published by the International Accounting Standards Board (IASB) in July 2014 and is currently in the process of being endorsed at the level of the European Commission. IFRS 9 will be applicable from 1 January 2018 for all credit institutions under Luxembourg law and all branches of EU and non-EU credit institutions in their prudential reporting FINREP and for the banks publishing their accounts under IFRS.

¹ Publié par l'AEMF en date du 22 octobre 2015 (ESMA/2015/1597)

In this context, the CSSF would like to draw the attention to the European Banking Authority's (EBA) public consultation on the changes to FINREP templates due to the introduction of IFRS 9 which can be accessed by the following link: <http://www.eba.europa.eu/-/eba-launches-consultation-on-finrep-using-ifs-9>. The CSSF intends to issue a corresponding circular once this document is finalised. That same circular will also introduce a reconciliation table showing the effect of IFRS 9 between the FINREP figures as at 31 December 2017 and 1 January 2018.

Further, the CSSF would like to inform that the Basel Committee for Banking Supervision (BCBS) has published a new 'Guidance on Credit Risk and Accounting for Expected Credit Losses' on 18 December 2015. This document enhances and supersedes the BCBS' former guidance 'Sound credit risk assessment and valuation for loans' (2006).

This guidance describes supervisory expectations regarding sound credit practices together with the implementation and appropriate application of expected credit loss (ECL) models, resulting in adequate allowances in accordance with the relevant accounting framework. It is consistent with resolving the weakness identified during the recent financial crisis that credit loss recognition was too little, too late and the April 2009 call by G20 Leaders for accounting standard setters to 'strengthen accounting recognition of loan loss provisions by incorporating a broader range of credit information'. The guidance focuses in particular on those aspects of IFRS 9 that imply a high level of judgement, such as:

- the integration into ECL measurement of forward-looking information and macro-economic factors,
- the assessment of a significant increase in credit risk (which triggers the measurement of provisions on a 'lifetime' basis),
- the limited use of practical expedients/simplifications by banks.

The document can be accessed by the following link: <http://www.bis.org/bcbs/publ/d350.htm>

The CSSF would like to highlight that the EBA is currently working on similar guidelines meant to replicate the content of the BCBS' document. The CSSF intends to issue a circular once this document is finalised.

The CSSF is also considering to perform at a later stage a qualitative and quantitative survey among banks to assess the impact of IFRS 9.

■ Comités d'audit : de nouveaux défis

Communiqué de presse 16/21 du 4 mai 2016

Avec l'entrée en vigueur le 17 juin 2016 du règlement européen n° 537/2014 relatif au contrôle légal des comptes des entités d'intérêt public et la transposition future de la directive 2014/56/UE en droit luxembourgeois (projet de loi n° 6969), les comités d'audit auront un rôle plus actif à jouer et un plus grand nombre d'entités d'intérêt public devront se doter d'un tel comité. En effet, le fait de n'avoir pas émis de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé ne sera plus un motif d'exemption.

Rappelons tout d'abord en ce qui concerne la composition du comité d'audit que ses membres doivent être en majorité indépendants de l'entité contrôlée, compétents dans le domaine d'activité de l'entité et au moins un des membres doit avoir des compétences en matière de comptabilité et/ou d'audit.

Pour ce qui est des missions du comité d'audit, sur base de la loi actuelle, il doit s'assurer du suivi du processus de l'élaboration de l'information financière, de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et le cas échéant de gestion des risques, du contrôle légal des comptes et de l'indépendance du réviseur d'entreprises agréé ou du cabinet de révision agréé.

L'indépendance étant un pilier des nouveaux textes européens, les réviseurs d'entreprises agréés et cabinets de révision agréés devront confirmer chaque année leur indépendance par écrit au comité d'audit et discuter des risques pesant sur leur indépendance ainsi que des mesures de sauvegarde appliquées pour atténuer ces risques. Ceci est particulièrement valable en présence de prestation de services autres que d'audit à l'entité contrôlée.

Le comité d'audit devra également soumettre sa recommandation à l'attention de l'organe d'administration ou de surveillance de l'entité contrôlée dans le cadre de la procédure de sélection du réviseur d'entreprises agréé ou cabinet de révision agréé. Cette recommandation, sauf dans le cas du renouvellement d'un contrôle légal des comptes, devra être justifiée et comporter au moins deux choix possibles, parmi les candidats, et indiquer la préférence dûment motivée du comité d'audit pour l'un d'entre eux.

En complément de ces missions, le comité d'audit devra dorénavant communiquer sur les résultats du contrôle légal des comptes à l'organe d'administration ou de surveillance et faire état des actions qu'il aura mené dans ce processus afin de s'assurer de l'intégrité de l'information financière. Il devra en outre évaluer la qualité du rapport complémentaire émis à son attention par le réviseur d'entreprises agréé. Le contenu de ce rapport est fixé à l'article 11 du règlement européen n° 537/2014.

En d'autres termes, il devra davantage accompagner et encadrer le réviseur d'entreprises agréé et le cabinet de révision agréé dans leurs travaux. Aucune approximation ne sera permise dans la mesure où la CSSF devra évaluer le travail de ces comités d'audit et en faire rapport à la Commission européenne. La faculté a été réservée au régulateur de sanctionner les comités d'audit les moins diligents.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter le service de la supervision publique de la profession de l'audit (supaudit@cssf.lu).

■ Les membres de l'IFIAR s'accordent sur une nouvelle structure et la mise en place d'un secrétariat permanent

Communiqué du 4 mai 2016

Le communiqué de l'IFIAR est disponible sous :

http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Publications/Communiques/Communiques_2016/C_IFIAR_Plenary_Meeting_040516.pdf

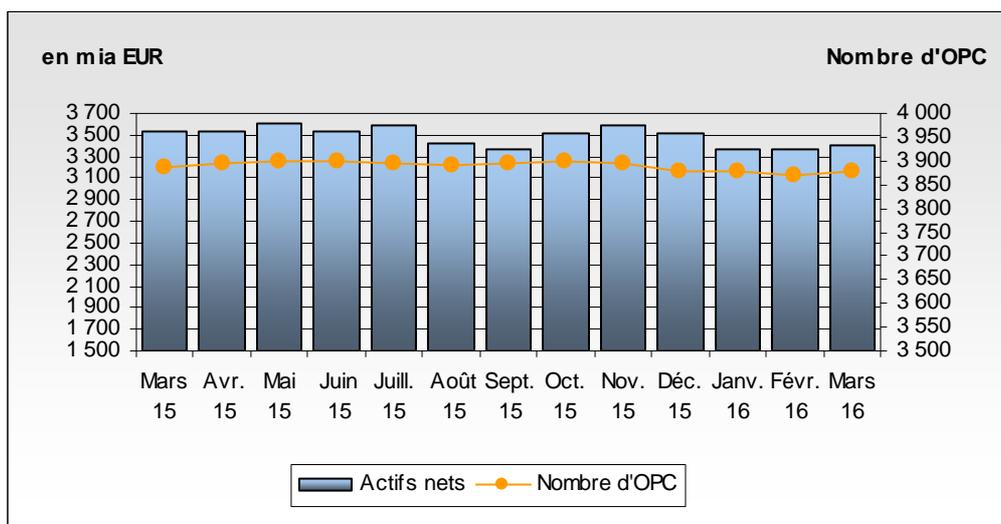
■ Situation globale des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés à la fin du mois de mars 2016

Communiqué de presse 16/20 du 29 avril 2016

I. Situation globale

Au 31 mars 2016, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à EUR 3.395,404 milliards contre EUR 3.358,484 milliards au 29 février 2016, soit une augmentation de 1,10% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en diminution de 3,67%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de mars une variation positive se chiffrant à EUR 36,920 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 6,852 milliards (0,20%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 30,068 milliards (0,90%).



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) et des fonds d'investissement spécialisés (FIS) pris en considération est de 3.879 par rapport à 3.869 le mois précédent. 2.559 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 12.859 compartiments. En y ajoutant les 1.320 entités à structure classique, au total 14.179 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 mars :

Toutes les catégories d'OPC à actions ont connu un développement positif pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, les catégories d'OPC à actions européennes et américaines ont pu profiter des nouvelles mesures d'assouplissement monétaire décidées par la Banque centrale européenne, respectivement de la perspective d'une trajectoire de hausse des taux directeurs par la Banque centrale américaine plus modérée, ainsi que d'un environnement économique encourageant des deux côtés de l'Atlantique. La catégorie d'OPC à actions japonaises, malgré des perspectives conjoncturelles moins favorables au Japon, a suivi la tendance haussière des marchés.

Au niveau des pays émergents, la publication de chiffres économiques rassurants pour la Chine et une baisse des incertitudes autour de la stratégie de la Banque centrale chinoise en matière de taux de change ont soutenu la catégorie d'OPC à actions d'Asie. Les catégories d'OPC à actions de l'Europe de l'Est et de l'Amérique latine de leur côté se sont appréciées en relation avec la forte remontée des prix pétroliers et d'une forte appréciation des devises de quelques grands pays comme la Russie et le Brésil, et ceci malgré des problèmes économiques, politiques et géopolitiques que connaissent certains pays.

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

Évolution des OPC à actions au mois de mars 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	1,58%	1,18%
Actions européennes	1,25%	-0,59%
Actions américaines	1,82%	-0,39%
Actions japonaises	1,72%	-1,36%
Actions Europe de l'Est	8,22%	0,28%
Actions Asie	5,24%	-1,03%
Actions Amérique latine	11,53%	3,92%
Actions autres	4,29%	0,58%

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

Les nouvelles mesures de politique monétaire annoncées par la Banque centrale européenne, associées à une augmentation de l'appétit au risque des investisseurs, ont entraîné une baisse des rendements sur les obligations d'Etat ainsi que des primes de risque sur les obligations privées. En conséquence la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR a réalisé des gains de cours.

La communication de la Banque centrale américaine selon laquelle l'environnement économique global justifie une prudence accrue au niveau de la conduite de sa politique de relèvement des taux directeurs a influencé positivement la catégorie d'OPC à obligations en USD qui a pu dégager dans ce contexte des gains de cours qui ont cependant été plus que compensés par la dépréciation de plus de 4% de l'USD par rapport à l'EUR.

La catégorie d'OPC à obligations des pays émergents, sous l'effet de la décision de la Banque centrale américaine de ne pas relever ses taux directeurs ainsi que de la remontée des prix pétroliers, s'est développée positivement face à une diminution des primes de risque de ces obligations.

Au mois de mars, si les catégories d'OPC à obligations ont affiché sur un plan global un investissement net en capital positif, des sorties nettes de capitaux ont pu être observées pour les catégories d'OPC monétaires.

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

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,04%	-2,29%
Marché monétaire en USD	-4,41%	-4,71%
Marché monétaire marché global	0,02%	0,97%
Obligations libellées en EUR	0,77%	0,37%
Obligations libellées en USD	-2,18%	-0,29%
Obligations marché global	0,27%	0,33%
Obligations marchés émergents	1,91%	2,50%
Obligations High Yield	1,39%	0,54%
Autres	0,46%	-0,64%

* 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 mars 2016*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
OPC diversifiés	0,80%	0,63%
Fonds de Fonds	0,92%	0,56%

* 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 €

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- AIM LUX, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- BELFUND SICAV, 15A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- CAIXABANK WEALTH SICAV, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- CONSTANCE SICAV, 2, rue d'Arlon, L-8399 Windhof
- D&R AMWAL GCC SICAV, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- DASYM SICAV, 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- RENTA 4, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- THESAN SICAV, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

2) FIS :

- AZ FUND K, 35, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg
- BLACK FOREST SICAV-SIF, 18, rue de l'Eau, L-1449 Luxembourg
- DUSKA S.A. SICAV - FIS, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- EURO ASIA CONSUMER FUND II, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- GMF INVESTMENT FUND SICAF - SIF, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- GOLDING INFRASTRUCTURE 2016 SCS SICAV-FIS, 6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg
- HOLOS SICAV-SIF, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- IRE-RE SA SICAV-SIF, 37A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- KBC LIFE INVEST PLATFORM, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- KGAL ESPF 4 SICAV-SIF S.C.S., 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- M GLOBAL SOLUTIONS, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- PALESSIA MULTI ASSET FUND SICAV-SIF, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- PERE-UI-FONDS FCP-FIS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- PERPETUUM SICAV-FIS, S.A., 5, rue des Labours, L-1912 Luxembourg
- SAN MAURIZIO SCA SICAV-SIF, 30, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
- UBS GLOBAL PRIVATE EQUITY GROWTH III FEEDER SCA, SICAV-SIF, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- VINTAGE 2016 PRIVATE INVESTMENTS NON-US SICAV-SIF S.C.SP., 31, Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange
- VTWM SPECIAL FUNDS S.A. SICAV-FIS, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- WARBURG INFRASTRUKTUR FONDS S.C.S. SICAV-SIF, 2, place Dargent, L-1413 Luxembourg

Les dix-sept organismes de placement collectif et fonds d'investissement spécialisés suivants ont été radiés de la liste officielle au cours du mois de mars :

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- ACQ, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- AQUANTUM, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- CAPITAL INTERNATIONAL PORTFOLIOS 2, 6C, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- CIG FUNDS, 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- DWS STRATEGY EUROPE 80, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- DWS STRATEGY US 80, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- FRUCTILUX, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- PUILAETCO DEWAAY FUND (L), 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV 2, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- W&P EUROPEAN EQUITY, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

2) OPC partie II Loi 2010 :

- ALTERNATIVE STRATEGY, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

3) FIS :

- 1798 US SPECIAL SITUATIONS MASTER FUND, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- HFS DISCOVER FUND SICAV-SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- MONALUX S.C.A., SICAV SIF, 2, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg
- OROX CAPITAL INVESTMENT, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- PMG SPECIAL FUNDS, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- VENDAVEL SICAV-SIF, 370, route de Longwy, L-1940 Luxembourg

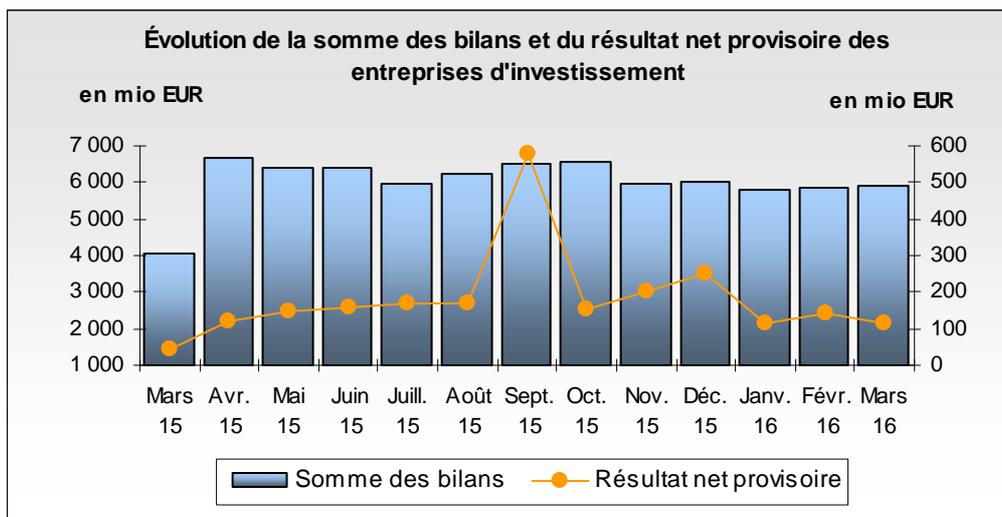
STATISTIQUES

■ Emploi et Banques

Les statistiques trimestrielles des banques n'étant pas disponibles lors de l'élaboration de la présente Newsletter, ces statistiques ainsi que les statistiques de l'emploi seront publiées dans la Newsletter du mois de juin.

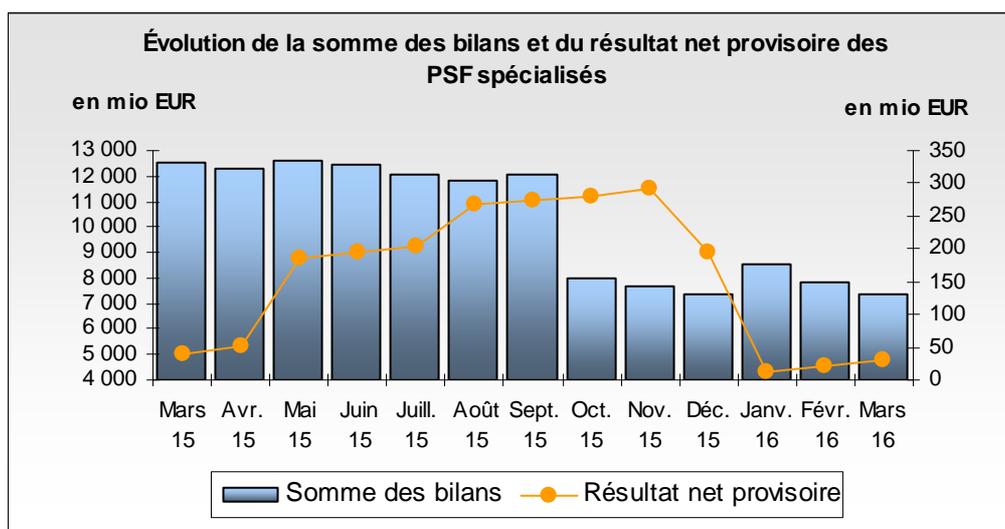
■ Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 mars 2016 en hausse



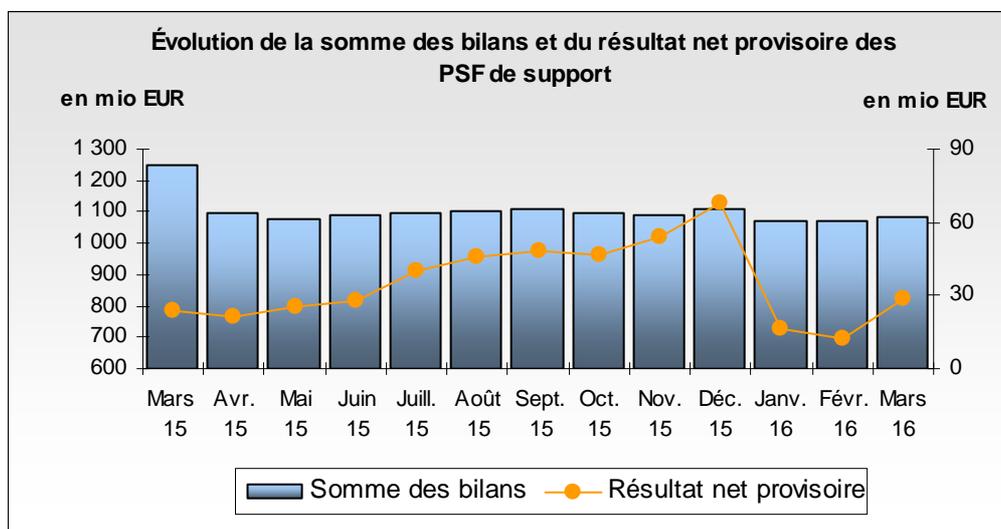
■ PSF spécialisés

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



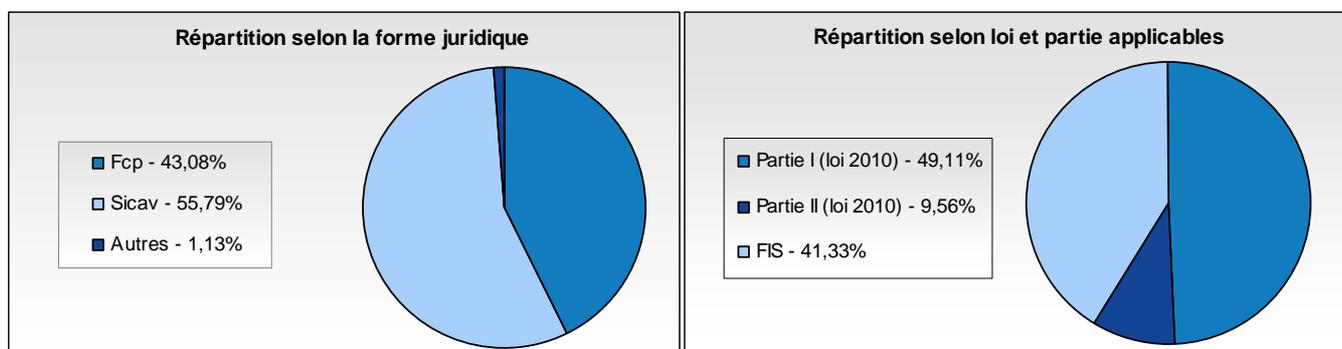
■ PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 31 mars 2016 en hausse



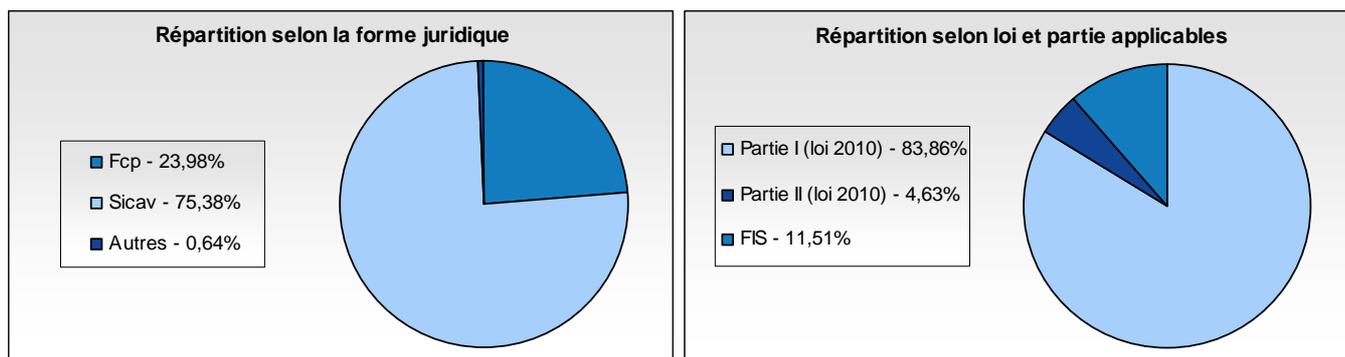
■ OPC (Situation au 31 mars 2016)

Nombre d'OPC



Loi, partie / forme juridique	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	1 051	854	0	1 905
Partie II (loi 2010)	183	185	3	371
FIS	437	1 125	41	1 603
TOTAL	1 671	2 164	44	3 879

Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	Total
Partie I (loi 2010)	601,380	2 246,038	0,000	2 847,418
Partie II (loi 2010)	63,940	92,516	0,591	157,047
FIS	148,907	220,826	21,206	390,939
TOTAL	814,227	2 559,380	21,797	3 395,404

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ²
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 035,727	3 092
Valeurs mobilières à revenu variable	1 001,767	3 778
Valeurs mobilières diversifiées	747,260	4 112
Fonds de fonds	224,702	2 070
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	270,774	262
Liquidités	2,261	22
Valeurs mobilières non cotées	21,504	159
Capitaux à risque élevé	1,363	27
Immobilier	45,011	323
Futures et/ou Options	12,034	144
Autres valeurs	33,001	190
Total	3 395,404	14 179

² 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 ²	Émissions (en mia €)	Rachats (en mia €)	Émissions nettes (en mia €)
PARTIE I					
Valeurs mobilières à revenu fixe	942,721	2 419	47,860	43,927	3,933
Valeurs mobilières à revenu variable	939,096	3 361	38,409	36,630	1,779
Valeurs mobilières diversifiées	582,669	2 776	22,801	19,378	3,423
Fonds de fonds	122,793	935	3,892	3,072	0,820
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	249,665	196	124,038	130,682	-6,644
Liquidités	1,485	11	0,072	0,071	0,001
Futures et/ou Options	5,786	60	0,231	0,201	0,030
Autres valeurs	3,203	10	0,055	0,049	0,006
TOTAL PARTIE I :	2 847,418	9 768	237,358	234,010	3,348
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	20,895	138	0,348	0,315	0,033
Valeurs mobilières à revenu variable	18,184	87	0,092	0,221	-0,129
Valeurs mobilières diversifiées	52,250	270	2,222	1,838	0,384
Fonds de fonds	36,325	349	0,483	0,685	-0,202
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	18,457	54	1,018	1,098	-0,080
Liquidités	0,759	9	0,007	0,018	-0,011
Valeurs mobilières non cotées	2,947	14	0,064	0,033	0,031
Capitaux à risque élevé	0,026	2	0,000	0,000	0,000
Immobilier	0,952	20	0,000	0,000	0,000
Futures et/ou Options	3,569	35	0,047	0,050	-0,003
Autres valeurs	2,683	14	0,054	0,039	0,015
TOTAL PARTIE II :	157,047	992	4,335	4,297	0,038
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	72,111	535	1,050	0,811	0,239
Valeurs mobilières à revenu variable	44,487	330	0,506	0,364	0,142
Valeurs mobilières diversifiées	112,341	1 066	1,751	0,985	0,766
Fonds de fonds	65,584	786	1,211	0,739	0,472
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	2,652	12	0,286	0,216	0,070
Liquidités	0,017	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	18,557	145	0,172	0,039	0,133
Capitaux à risque élevé	1,337	25	0,018	0,067	-0,049
Immobilier	44,059	303	1,241	0,355	0,886
Futures et/ou Options	2,679	49	0,221	0,143	0,078
Autres valeurs	27,115	166	1,141	0,412	0,729
TOTAL FIS :	390,939	3 419	7,597	4,131	3,466
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 395,404	14 179	249,290	242,438	6,852

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

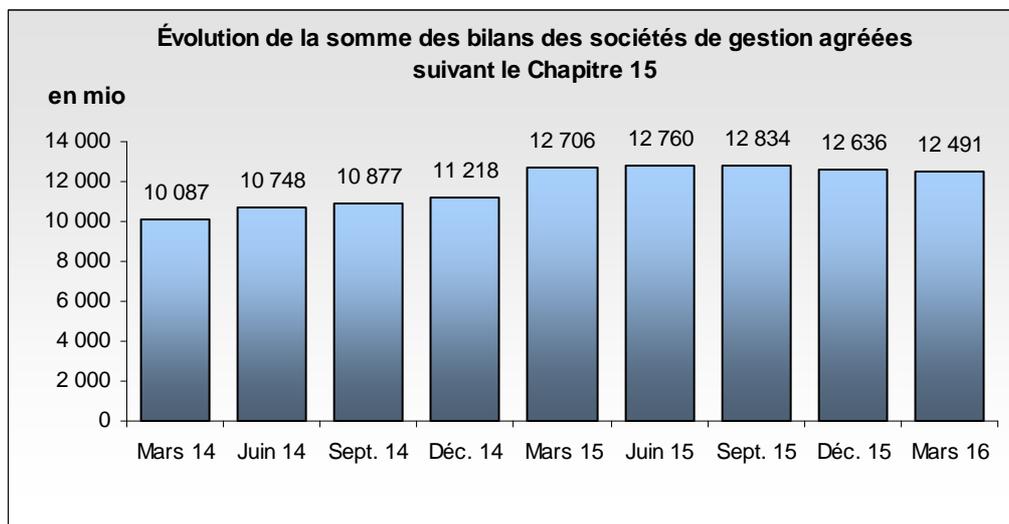
Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités ²	en %
États-Unis	702,644	20,7%	167	4,3%	1 043	7,4%
Royaume-Uni	560,001	16,5%	268	6,9%	1 532	10,8%
Allemagne	507,721	15,0%	1 461	37,7%	2 790	19,7%
Suisse	473,115	13,9%	521	13,4%	2 671	18,8%
Italie	310,660	9,1%	142	3,7%	1 240	8,7%
France	267,347	7,9%	274	7,1%	1 277	9,0%
Belgique	145,541	4,3%	168	4,3%	1 010	7,1%
Pays-Bas	74,719	2,2%	50	1,3%	227	1,6%
Luxembourg	73,053	2,2%	204	5,2%	554	3,9%
Suède	59,315	1,7%	100	2,6%	309	2,2%
Autres	221,288	6,5%	524	13,5%	1 526	10,8%
Total	3 395,404	100,0%	3 879	100,0%	14 179	100,0%

Classement des devises dans lesquelles les unités OPC luxembourgeois sont libellées

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités ²	en %
AUD	6,176	0,182%	29	0,205%
CAD	1,680	0,049%	27	0,190%
CHF	52,707	1,552%	302	2,130%
CNH	0,803	0,024%	14	0,099%
CNY	0,107	0,003%	2	0,014%
CZK	1,387	0,041%	66	0,465%
DKK	2,777	0,082%	11	0,078%
EUR	1 915,093	56,404%	9 070	63,969%
GBP	75,984	2,238%	329	2,320%
HKD	4,383	0,129%	11	0,078%
HUF	0,258	0,008%	30	0,212%
ILS	0,001	0,000%	1	0,007%
JPY	68,593	2,020%	221	1,559%
MXN	0,008	0,000%	1	0,007%
NOK	3,710	0,109%	26	0,183%
NZD	0,829	0,024%	5	0,035%
PLN	0,523	0,015%	24	0,169%
RON	0,450	0,013%	5	0,035%
SEK	46,853	1,380%	194	1,368%
SGD	0,489	0,014%	7	0,049%
TRY	0,043	0,001%	3	0,021%
USD	1 212,528	35,711%	3 799	26,793%
ZAR	0,022	0,001%	2	0,014%
Total	3 395,404	100,000%	14 179	100,000%

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

Somme des bilans des sociétés de gestion (Chapitre 15) au 31 mars 2016 en baisse



■ SICAR

Depuis la publication de la dernière Newsletter, le nombre de **SICAR inscrites** 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) est resté inchangé.

Les SICAR suivantes ont été **radiées** de la liste officielle des SICAR :

- EDMOND DE ROTHSCHILD EUROOPPORTUNITIES S.C.A., SICAR, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg
- THE BUILDING BLOCK EQUITY FUND S.A., SICAR, 412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg

Au 9 mai 2016, le nombre de SICAR inscrites sur la liste officielle s'élevait à **282 unités**.

■ Fonds de pension

Au 9 mai 2016, **14 fonds de pension** sous forme de société d'épargne-pension à capital variable (sepcav) et d'association d'épargne-pension (assep) étaient inscrits sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005.

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

Depuis la publication de la dernière Newsletter, l'**organisme de titrisation** suivant a été **inscrit** sur la liste officielle des organismes de titrisation agréés régis par la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation :

- VIDA FINANCE S.A.

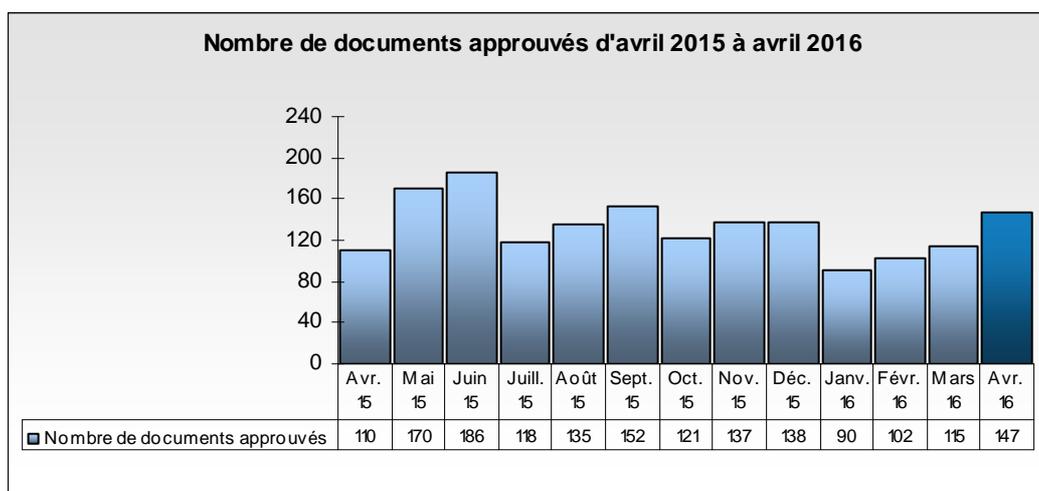
Le nombre des organismes de titrisation agréés par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **32 unités** au 10 mai 2016.

■ Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 avril 2016, **66 cabinets de révision agréés** et **278 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)

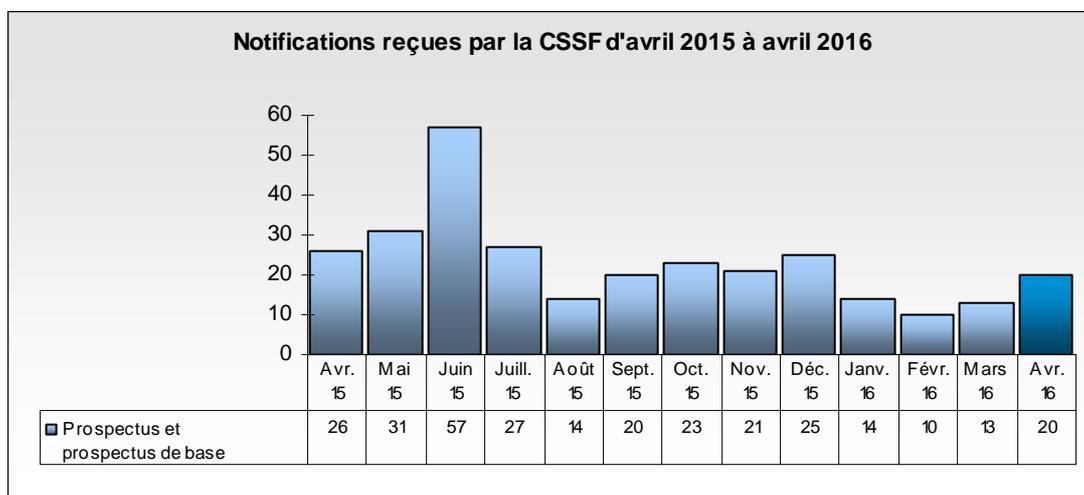
1. Approbations par la CSSF



Au cours du mois d'avril 2016, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 147 documents, qui se répartissent comme suit :

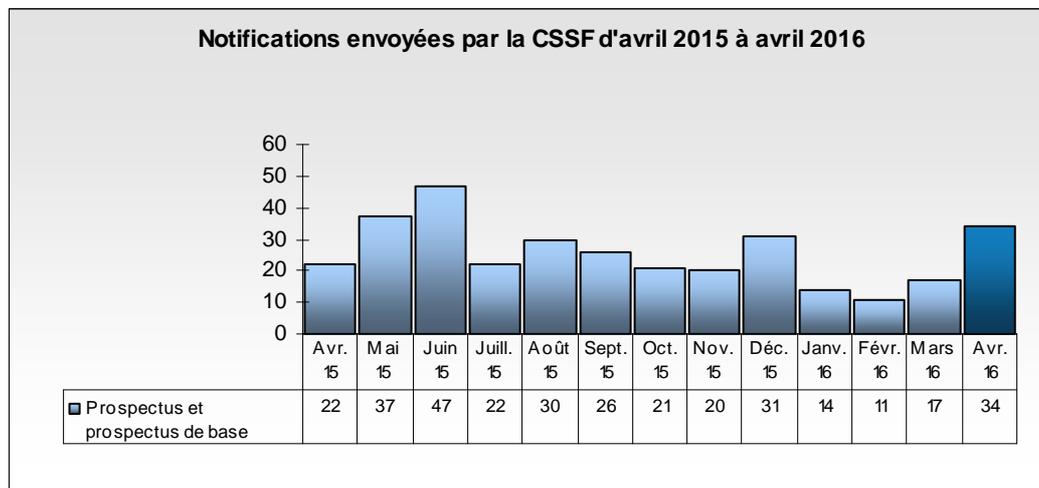
prospectus de base :	34	(23,13 %)
autres prospectus :	26	(17,69 %)
documents d'enregistrement	4	(2,72 %)
suppléments :	83	(56,46 %)

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



Au cours du mois d'avril 2016, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 20 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 86 notifications relatives à des suppléments.

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



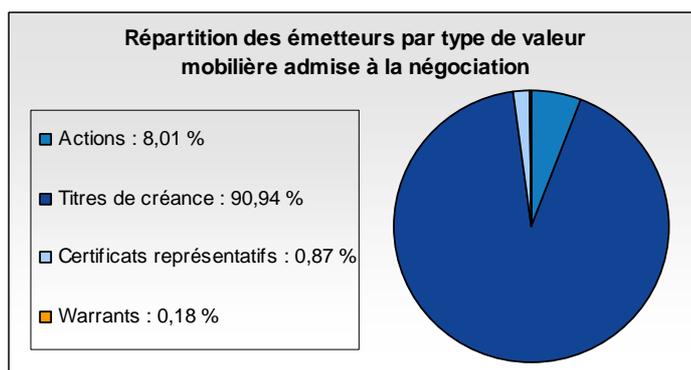
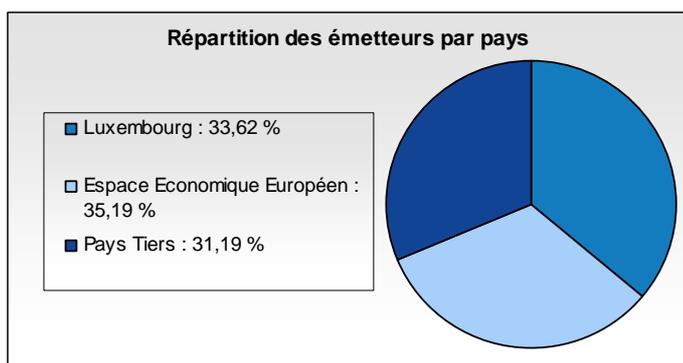
Au cours du mois d'avril 2016, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 34 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 54 notifications relatives à des suppléments³.

³ 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 11 avril 2016, **4** émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, **13** émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 9 mai 2016, **574** 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.



PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (17/04/2016)	143 ⁴	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/12/2015)	EUR 743,197 mia	↗ EUR 5,953 mia
	Résultat avant provisions (31/12/2015)	EUR 5,463 mia	↘ EUR 182 mio
Établissements de paiement	Nombre (17/05/2016)	10 dont 1 succursale	↗ 1 entité
Établissements de monnaie électronique	Nombre (17/05/2016)	4	↘ 2 entités
OPC	Nombre (18/05/2016)	Partie I loi 2010 : 1 902	↗ 4 entités
		Partie II loi 2010 : 371	↘ 31 entités
		FIS : 1 609	↗ 12 entités
		TOTAL : 3 882	↘ 15 entités
	Patrimoine global net (31/03/2016)	EUR 3 395,404 mia	↘ EUR 129,389 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (30/04/2016)	201	↘ 3 entités
	Somme des bilans (31/03/2016)	EUR 12,491 mia	↗ 215 mio
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (30/04/2016)	172	↘ 6 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (18/05/2016)	205	↗ 18 entités
SICAR	Nombre (09/05/2016)	282	↘ 11 entités
Fonds de pension	Nombre (09/05/2016)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/05/2016)	32	aucune variation
Entreprises d'investissement	Nombre (17/05/2016)	107 dont 10 succursales	aucune variation
	Somme des bilans (31/03/2016)	EUR 5,893 mia	↗ EUR 1,864 mia
	Résultat net provisoire (31/03/2016)	EUR 113,387 mio	↗ EUR 67,227 mio
PSF spécialisés	Nombre (17/05/2016)	127	↗ 2 entités
	Somme des bilans (31/03/2016)	EUR 7,345 mia	↘ EUR 5,184 mia
	Résultat net provisoire (31/03/2016)	EUR 30,92 mio	↘ EUR 10,82 mio
PSF de support	Nombre (17/05/2016)	79	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/03/2016)	EUR 1,082 mia	↘ EUR 17 mio
	Résultat net provisoire (31/03/2016)	EUR 29,35 mio	↗ EUR 5,01 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (09/05/2016)	574	↘ 49 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (30/04/2016)	66 cabinets de révision agréés	↗ 1 entité
		278 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 28 personnes
		45 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 3 entités
Emploi (31/03/2016)	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	18 904 personnes	↗ 319 personnes ⁵

⁴ 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.

⁵ 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.