



Newsletter

N° 202 – Novembre 2017

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



ACTUALITES

Conseil de résolution unique : sixième dialogue avec l'industrie

Le Conseil de résolution unique (CRU) vient d'organiser son sixième dialogue avec l'industrie, le 21 novembre 2017. Participaient à cet événement, des représentants d'associations bancaires, tant au niveau de l'Union européenne que des pays-membres de l'union bancaire, ainsi que des représentants d'autorités de résolution nationales, de la Commission européenne, du Parlement européen et de la Banque centrale européenne.

Les présentations faites lors de cet événement peuvent être consultées sur le site web du CRU, à l'adresse : <https://srb.europa.eu/en/node/431>.

Sanctions administratives : mode de publication

La CSSF informe les personnes intéressées que les sanctions administratives qu'elle impose à certains acteurs de la place financière luxembourgeoise suite à des infractions légales seront dorénavant publiées sur le site de la CSSF dans des rubriques y dédiées sous les différentes sections dans « Surveillance » et qu'elles ne feront plus l'objet d'une mention dans la Newsletter.

Il convient de noter que la CSSF publie les sanctions soit de façon nominative, soit de façon anonyme en fonction de la législation applicable. Ainsi, en présence de situations particulières, notamment lorsque la publication de données personnelles serait disproportionnée, compromettrait la stabilité des marchés financiers, respectivement une enquête officielle en cours, ou causerait un préjudice disproportionné aux parties concernées, la CSSF est autorisée à procéder à une publication anonyme des mesures et sanctions administratives, à différer leur publication jusqu'à ce que ces situations cessent d'exister ou même à ne pas procéder à de publication.

Les rubriques consultables sont disponibles à l'adresse suivante : <http://www.cssf.lu/documentation/sanctions/>.

RESSOURCES HUMAINES

Évolution du personnel de la CSSF

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a recruté 13 nouveaux agents. Ces agents ont été affectés aux services suivants :

Personnel, administration et finances

Daniel LORIG
Claude STOCKLAUSEN

Métier OPC

Amra DZOGOVIĆ
Malgorzata MARCISZEWSKA
Robert STAUTER

Banking Supervisory Policy and Single Supervisory Mechanism (« SSM »)

Stephanie HECK

Systèmes d'informations de la CSSF (IT)

Franz FONTEYNE
Nicolas REGHEM
Sarah ZIMMERMANN

Surveillance des systèmes d'informations et des PSF de support

Christophe DAUDRIX

On-site inspection

Natacha SANTIN

Accounting, auditing and transparency

Luc SCHAUS

Supervision publique de la profession de l'audit

Frédéric RIBLER

Suite au départ de trois agents, la CSSF compte 756 agents, dont 406 hommes et 350 femmes au 2 novembre 2017.

AVERTISSEMENTS

Avertissements publiés par la CSSF

Depuis la publication de la dernière Newsletter, la CSSF a publié deux avertissements, l'un concerne une entité dénommée Le Pay Bank et l'autre concerne une entité dénommée Crown Managers.

<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.

RÉGLEMENTATION NATIONALE

Circulaire CSSF 17/670

La circulaire CSSF 17/670 fait suite à la circulaire CSSF 17/665 concernant les orientations de l'AEMF (ESMA) relatives à l'évaluation des connaissances et des compétences dans le cadre de la directive MiFID II. Elle vise à communiquer les critères minimum devant être inclus dans les formations externes relatives aux connaissances et compétences. Elle apporte par ailleurs des précisions concernant le dossier de demande d'inscription sur la liste publiée sur le site Internet de la CSSF que doivent soumettre les organismes qui souhaitent proposer une telle formation professionnelle externe.

Circulaire CSSF 17/671

La circulaire CSSF 17/671 a pour objet d'apporter des précisions quant à la mise en œuvre du règlement CSSF N° 16-07 du 26 octobre 2016 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations. Ce règlement CSSF prend en compte les modifications introduites par la loi du 17 février 2016 portant introduction du règlement extrajudiciaire des litiges de consommation dans le Code de la consommation.

Circulaire CSSF 17/672

L'objet de la circulaire CSSF 17/672 est d'informer les personnes et entités surveillées des déclarations émises par le GAFI lors de sa plénière de novembre 2017 concernant (i) les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme présente des déficiences substantielles et stratégiques ; (ii) les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du

terrorisme requiert l'application de mesures de vigilance renforcées proportionnelles aux risques émanant de ces juridictions et (iii) les juridictions dont le régime de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme n'est pas satisfaisant.

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB) Publications and Consultations

4 October 2017 - [ECB reinforces its NPL guidance for banks](#)

The ECB has launched a public consultation on a draft addendum to the ECB guidance on non-performing loans. The draft addendum is aimed to supplement the guidance which was published on 20 March 2017 and to reinforce the guidance with regard to fostering timely provisioning and write-off practices. The draft addendum specifies quantitative supervisory expectations for minimum levels of prudential provisions for new NPLs. The prudential provisioning expectations will apply to all exposures that are newly classified as non-performing in line with the EBA definition as of 1 January 2018. These take into account the length of time a loan has been non-performing and the extent and valuation of collateral.

The consultation period will run until 8 December 2017 and includes a public hearing on 30 November 2017.

9 October 2017 - [ECB finds interest rate risk is well managed in most European banks](#)

The ECB has published findings of a supervisory exercise in which it assumed various hypothetical interest rate changes. The ECB finds interest rate risk is well managed in most European banks. The results of the exercise were used in the yearly supervisory review and evaluation process (SREP).

24 October 2017 - [ECB released a methodological note for the publication of aggregated Supervisory Banking Statistics - 2017](#)

The ECB has published its Methodological note for the publication of aggregated Supervisory Banking Statistics - 2017. The note presents the main features of the publication *Supervisory Banking Statistics* with respect to the scope and content of the data published, the methodology underlying data aggregation and the approach to applying confidentiality requirements.

24 October 2017 - [ECB released its Supervisory Banking Statistics, second quarter 2017](#)

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

October 2017 - [Letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament](#)

The ECB has published letters from the Chair of the Supervisory Board to members of the European Parliament in response to written requests, essentially in relation to the draft addendum to the ECB Guidance to banks on non-performing loans.

Interviews and speeches

13 October 2017 - "[State of play in the European banking sector](#)" – Speech by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, IIF Annual Meeting, Washington D.C.

14 October 2017 - "[Is small beautiful? Supervision, regulation and the size of banks](#)" - Statement by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at an IMF seminar, Washington D.C.

16 October 2017 - "[Dealing with a globalised banking sector](#)" - Statement by Sabine Lautenschläger, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at George Washington University Law School, Washington D.C.

16 October 2017 - "[Danièle Nouy: Interview with Expansión](#) (Spanish Newsletter)" - Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB.

16 October 2017 - "[Danièle Nouy: Interview with Cyprus News Agency](#)" - Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB.

18 October 2017 - "[Regulatory and supervisory responses in Europe to the current financial environment](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, High-level meeting on global and regional supervisory priorities, Basel.

23 October 2017 - "[Everything is connected - the international dimension of banking regulation and supervision](#)" - Speech by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, King's College, London.

European Council

Publication

27 October 2017 - Publication of the [Corrigendum to Regulation \(EU\) No 600/2014](#) of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012.

European Commission

Publications

26 October 2017 - Publications of the [Commission Delegated Decision \(EU\) 2017/1943 of 14 July 2016](#) supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on information and requirements for the authorisation of investment firms.

26 October 2017 - Publications of the [Commission Implementing Decision \(EU\) 2017/1944 of 13 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for the consultation process between relevant competent authorities in relation to the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm in accordance with Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council.

26 October 2017 - Publication of the [Commission Implementing Regulation \(EU\) 2017/1945 of 19 June 2017](#) laying down implementing technical standards with regard to notifications by and to applicant and authorised investment firms according to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council.

26 October 2017 - Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/1946 of 11 July 2017](#) supplementing Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for an exhaustive list of information to be included by proposed acquirers in the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm.

European Banking Authority (EBA)

Publications

Capital Requirements Directive and Regulation

5 October 2017 - [EBA updated Risk Dashboard shows slight improvement of EU banks capital level but NPLs still affect their profitability](#)

The European Banking Authority (EBA) has published a periodical update of its Risk Dashboard summarising the main risks and vulnerabilities in the EU banking sector through a set of Risk Indicators in Q2 2017.

12 October 2017 - [EBA corrects portfolio identifiers for 2018 benchmarking exercise to ensure effective data validation](#)

The EBA has rectified Annex 1 of its Implementing Technical Standards (ITS) on benchmarking of internal approaches, which had been amended on 4 May 2017 to define the benchmarking portfolios for the 2018 benchmarking exercise. The corrections eliminate some duplicate portfolio identifiers (IDs) in Annex 1 of the ITS, which might lead to technical and practical problems for data validation and when mapping portfolio IDs to the relevant internal models applied by banks. These corrections do not entail any change to the policy or legal content of the technical standards but are aimed to facilitate effective data validation.

18 October 2017 - [EBA updates list of public sector entities for the calculation of capital requirements](#)

The EBA has published an updated list of public sector entities (PSEs) that may be treated as regional governments, local authorities or central governments for the calculation of capital requirements, in accordance with the CRR. The EBA compiles these lists to supplement the requirements set out in Article 116 of the CRR, which specify the treatment of exposures to PSEs across the EU using the Standardised Approach.

30 October 2017 - [EBA announces final timeline for the 2018 EU-wide stress test](#)

The exercise is expected to be launched at the beginning of 2018 and the results to be published by 2 November 2018. The EBA, in cooperation with competent authorities, is now in the process of finalising the methodology and templates with the objective of sharing them with participating banks ahead of the launch.

30 October 2017 - [EBA provides overview of Competent Authorities implementation and transposition of the CRD IV package](#)

The EBA has updated all the information disclosed by EU competent authorities according to its ITS on supervisory disclosure, which has been developed in accordance with Article 143(1) of the CRD IV. This information, published in an aggregated format, provides an overview of the implementation and transposition of the CRD IV and CRR across the EU. It also provides a detailed picture of the use of options and national discretions by each competent authority as well as information on the general criteria and methodologies used for the purpose of the SREP.

Revised Payment Services Directive

13 October 2017 - [EBA publishes final Guidelines on procedures for complaints of alleged infringements of PSD2](#)

The EBA has published its final Guidelines on complaints procedures to be followed by competent authorities to ensure and monitor effective compliance by payment service providers (PSPs) with Directive (EU) 2015/2366 (the revised Payment Services Directive - PSD2). The final guidelines, which have been drafted in accordance with Article 100(6) of PSD2, govern the process through which payment service users and other interested parties can submit complaints to competent authorities about payment service providers' alleged infringements of PSD2.

Brexit

12 October 2017 - [EBA provides guidance to authorities and institutions on Brexit relocations](#)

The EBA has published an opinion on Brexit to ensure the consistent application of Union legislation to businesses seeking to establish or enhance their EU27 presence in order to retain access to the EU Single Market. The opinion aims at providing greater certainty to firms and ultimately at ensuring a level playing field. In the opinion, the EBA outlines a number of relevant policy topics relating to authorisations, the prudential regulation and supervision of investment firms, internal models, outsourcing, internal governance, risk transfers via back-to-back and intragroup operations, and resolution and deposit guarantee scheme issues.

Other

5 October 2017 - [EBA publishes work programme for 2018](#)

The EBA has published its detailed annual work programme for 2018, describing its specific activities and tasks for the coming year, as well as a multiannual work programme, highlighting the key strategic areas of work from 2018 to 2021.

Consultations

Capital Requirements Directive and Regulation

31 October 2017 - [EBA launches consultations to strengthen the Pillar 2 framework](#)

The EBA launched a consultation to review three guidelines aimed at further enhancing institutions' risk management and supervisory convergence in the supervisory review and examination process (SREP). The revisions focus on stress testing, particularly its use in setting Pillar 2 capital guidance (P2G), as well as interest rate risk in the banking book (IRRBB).

The consultation will run until **31 January 2018**.

Banking Recovery and Resolution Directive

11 October 2017 - [EBA consults on reporting for resolution plans](#)

The EBA has launched a consultation to amend the ITS on the information which institutions must provide to resolution authorities for the purpose of drawing up and implementing resolution plans, which have been developed according to Article 11(3) of Directive 2014/59/EU (the Banking Recovery and Resolution Directive – BRRD). This review aims to update the framework taking into account the latest experience available in the areas of resolution planning and supervisory reporting.

The consultation will run until **11 December 2017**.

Revised Payment Services Directive

11 October 2017 - [EBA consults on requirements for home-host cooperation under PSD2](#)

The EBA has launched a public consultation on draft regulatory technical standards (RTS) specifying the framework for cooperation and the exchange of information between competent authorities under PSD2. The RTS, which have been drafted in accordance with Article 29(6) of PSD2, also clarify the type of information as well as the templates to be used by payment institutions when reporting to the competent authorities of the host Member States on the payment business activities carried out in their territories.

The consultation will run until **5 January 2018**.

Countercyclical Capital buffer (CCyB)

- The CCyB rate for the fourth quarter of 2017 has been published on 27 September 2017 and is set at 0% ([CSSF Regulation N° 17-03](#))
- The list of applicable CCyB rates in EU/EEA countries is available on the [website of the ESRB](#). The following countries have announced a CCyB rate different from 0%:

Country	CCyB rate	Application date
Czech Republic	0.5%	01/07/2017
		01/01/2018
		01/04/2018
	1.0%	01/07/2018
		01/10/2018
Iceland	1.0%	05/07/2017
	1.25%	01/11/2017
		16/12/2017
		06/04/2018
		28/06/2018
Norway	1.5%	30/06/2017
		30/09/2017
	2.0%	31/12/2017
Slovakia	0.5%	01/08/2017
		01/11/2017
		01/02/2018
		01/05/2018
	1,25%	01/08/2018
Sweden	2.0%	19/03/2017
United Kingdom	0.5%	29/03/2017
		27/06/2018

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

Basel Committee of Banking Supervision (BCBS)

Publications

6 October 2017 - [BCBS provided update on implementation of net stable funding ratio \(NSFR\) and treatment of derivative liabilities](#)

The BCBS has provided an update on the implementation of the NSFR and the treatment of derivative liabilities and has agreed to allow national discretion for the NSFR's treatment of derivative liabilities. The NSFR assigns a 20% "required stable funding" factor to derivative liabilities. The BCBS agreed that, at national discretion, jurisdictions may lower the value of this factor, with a floor of 5%.

18 October 2017 - [BCBS released assessment report on the implementation of the Liquidity Coverage Ratio \(LCR\) in several jurisdictions](#)

The BCBS has published assessment reports on the implementation of the LCR in Australia, Brazil, Canada and Switzerland, which were found to be "compliant" with the global Basel standards. With these publications, the BCBS has completed its review of the implementation of the LCR for all member jurisdictions. During the assessments, more than 200 deviations from the Basel LCR framework were identified, the vast majority of which have already been rectified.

25 October 2017 - [BCBS issued final guidelines on identification and management of step-in risk](#)

The BCBS has published its final guidelines on identification and management of step-in risk which aim to mitigate significant step-in risk through a supervisory process built on reporting. Specifically, banks will be required to assess their step-in risk based on a wide range of indicators and a self-defined but transparent materiality policy. The guidelines do not prescribe any automatic Pillar 1 liquidity or capital charge, but rather rely on the application of existing prudential measures available to mitigate any significant step-in risk.

Financial Stability Board (FSB)

Publications and Consultations

3 October 2017 - [FSB published consultation on unique product identifier \(UPI\) governance](#)

The consultation sets out proposals for the governance arrangements for a global UPI, as a key harmonised identifier designed to facilitate effective aggregation of transaction reports about over-the-counter (OTC) derivatives markets.

The consultation will run until **17 November 2017**.

6 October 2017 - [FSB discussed next steps on evaluations of effects of reforms and review of global systemically important banks \(G-SIBs\) list](#)

The FSB has discussed the next steps on evaluations of effects of reforms and review of G-SIBs list and will undertake an evaluation of the effects of reforms on financial intermediation, to be carried out in coordination with the relevant standard-setting bodies under the FSB framework for post-implementation evaluation. The FSB also discussed, among other topics, the progress of the annual reviews of the lists of G-SIBs.

10 October 2017 - [FSB released progress report on implementation of interbank offered rates \(IBOR\) reforms](#)

The FSB has released its progress report on the implementation of interbank of IBOR reforms. The progress report concludes that IBOR administrators have continued to make good progress in implementing the FSB's recommendations. However, in the case of some IBORs, such as LIBOR and EURIBOR, the FSB finds that the underlying reference transactions in some currency-tenor combinations are scarce. Therefore, submissions are still based on a mixture of factors including transactions and judgement by submitters.

13 October 2017 - [FSB published stocktake on cybersecurity regulations, guidance and supervisory practices](#)

The FSB has published its stocktake on cybersecurity regulations, guidance and supervisory practices. The findings of the FSB stocktake include, among others: (i) jurisdictions reported that their regulatory schemes more commonly took a targeted approach to cybersecurity and/or IT risk and less commonly addressed operational risk; and (ii) there are a number of similarities across international guidance, with many of the same topics addressed, even though there are considerable differences in some technical details such as the scope of entities covered.

COMMUNIQUÉS

Suspension de l'instrument financier Abertis Infraestructuras, S.A. 3,125% 19/03/2024 (ISIN : ES0211845278)

Communiqué de presse 17/35 du 18 octobre 2017 (uniquement en anglais)

The Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) has been informed by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), the competent authority of Spain, about the suspension of the financial instrument Abertis Infraestructuras 3,125% 19/03/2024 from trading on Mercado de Renta FIJA on 18 October 2017. Therefore, the CSSF has required, in accordance with Article 9(3) of the Law of 13 July 2007 on markets in financial instruments, the suspension of the said financial instrument from trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with immediate effect until the market has been duly informed.

Le sous-groupe inspection du Committee of European Auditing Oversight Bodies (CEAOB) en dialogue avec les représentants européens d'EY et, conjointement avec le sous-groupe normes d'audit internationales du CEAOB, rencontrent les représentants de l'International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) et l'International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA)

Communiqué du 30 octobre 2017 (uniquement en anglais)

The 3rd meeting of the Inspections Sub-Group (ISG) of the CEAOB was hosted by the Irish Auditing & Accounting Supervisory Authority (IAASA) in Dublin from 11 to 13 October 2017. The meeting was chaired by the French Haut Conseil du Commissariat aux Comptes (H3C).

Highlights of the meeting include:

Dialogue with the European leadership of EY

The ISG members met with European representatives of EY to discuss the firms' initiatives in continue improving the quality of its audits, including the use of new tools and policies to enhance the effectiveness of those initiatives.

Meeting with representatives of IAASB and IESBA

In a joint meeting with the International Auditing Standards Sub-Group of the CEAOB, the members met representatives of the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) and the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA).

The IAASB and IESBA updated the participants on the progress of key projects. The CEAOB members presented an update on common inspection findings on International Standard on Quality Control (ISQC1) and the main issues identified within the CEAOB inspection findings database. Discussion with IESBA focused on ethical requirements relevant for auditors.

ISG work programme for 2018

The ISG Organising Committee presented the work programme for years 2018 – 2019 which was supported by the members.

College activities and work plan for 2018

The four College facilitators updated the group on College activities in 2017 and introduced work plans for 2018. A common approach has been adopted for the four Colleges on several areas of focus for 2018.

Update on Common Audit Inspection Methodology (CAIM)

The ISG received an update on the development of a revenue work programme due for completion in June 2018, including details of a pilot phase over the next few months.

Implementation of two additional ISG task forces

Several member countries of the ISG expressed an interest in joining a smaller regulators task force or supporting it with resources (experts, training, secondments). A presentation was made of the achievements since the ISG Prague meeting and the way forward was agreed.

The ISG Organising Committee also suggested the implementation of an information technology task force with a presentation of the objectives and proposed activities which have been approved by the members.

Presentation of detailed inspection approach

The ISG commenced a series of presentations by individual members of their inspection approach. A member of the Hellenic Accounting and Auditing Standards Oversight Board (HAASOB) presented the approach adopted in Greece.

About the CEAOB and the Inspections Sub-Group

The Committee of European Auditing Oversight Bodies (CEAOB) is the framework for co-operation between national audit oversight bodies at an EU level. Its role is to strengthen EU-wide audit oversight. By facilitating supervisory convergence, the CEAOB contributes to the effective and consistent application of the new EU audit legislation throughout the EU. The CEAOB is composed of representatives of the national audit oversight bodies of the EU and the European Securities and Markets Authority (ESMA).

The purpose of the CEAOB Inspections Sub-Group is to further enhance the cooperation and consistency among CEAOB members on the subject of inspection activity and to have effective communication with the audit firms and other third parties, with the aim of supporting the objective of the CEAOB to improve audit quality and confidence in audits.

Further information about the CEAOB can be found on its website (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-reforms-and-their-progress/regulatory-process-financial-services/expert-groups-comitology-and-other-committees/committee-european-auditing-oversight-bodies_en).

About Colleges of audit regulators

Colleges of regulators have been set up in accordance with Article 32 of the EU Audit Regulation (No 537/2014) to encourage increased co-operation between certain EU competent authorities for audit in respect of quality assurance monitoring activities. Currently four Colleges are in place, one for each of the four largest audit firm networks, each led by a College facilitator.

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

For further information about this communiqué, 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

Règlement (UE) 2016/1011 concernant les indices utilisés comme indices de référence

Communiqué de presse 17/36 du 30 octobre 2017

La CSSF tient à rappeler par la présente que les dispositions du règlement (UE) n° 2016/1011 concernant les indices utilisés comme indices de référence (le « Règlement ») seront d'application à partir du 1er janvier 2018.

Le Règlement vise principalement trois types d'acteurs de marché, à savoir :

- les administrateurs d'indices de référence ;
- les contributeurs fournissant des données sous-jacentes pour l'établissement des indices de référence ; ainsi que
- les entités surveillées qui utilisent des indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers, ou pour mesurer la performance des fonds d'investissements.

Concernant l'utilisation des indices de référence par les entités surveillées, la CSSF tient à attirer plus particulièrement l'attention des entités surveillées à certaines des dispositions qui vont impacter les entités surveillées au cas où elles se retrouvent dans leur champ d'application.

Selon les dispositions de l'article 29, paragraphe 1 du Règlement, une entité surveillée telle que définie à l'article 3, paragraphe 1, point 17) du Règlement peut utiliser dans l'Union un indice de référence ou une combinaison d'indices de référence qui tombent dans le champ d'application du Règlement, si l'indice de référence est fourni par un administrateur situé dans l'Union et inscrit au registre des administrateurs et indices de référence public créé et géré par AEMF visé à l'article 36 du Règlement (le « Registre »), ou tout indice de référence inscrit à ce Registre.

A ce sujet, il faut noter que ledit article prévoit que l'inscription au Registre est réservée à :

- (i) Une personne physique ou morale située dans l'Union ayant l'intention d'agir en tant qu'administrateur et ayant reçu un agrément ou un enregistrement à cette fin selon les dispositions de l'article 34 du Règlement ; et
- (ii) Un indice de référence ou une combinaison d'indices de référence fournis par un administrateur situé dans un pays tiers ainsi qu'à l'administrateur en question sous condition que :
 - a. La Commission européenne ait adopté une décision d'équivalence pour le pays tiers en question tel que prévu par les dispositions de l'article 30 du Règlement ;
 - b. L'administrateur en question ait été préalablement reconnu par l'autorité compétente de son État membre de référence conformément aux dispositions de l'article 32 du Règlement ; ou
 - c. L'indice de référence ou la combinaison d'indices de référence en question aient fait l'objet d'un aval conformément aux dispositions de l'article 33 du Règlement.

Dans l'optique d'éviter des perturbations du marché, le Règlement prévoit pour certains cas bien déterminés, au niveau de son article 51, un régime transitoire de deux ans à partir de son entrée en application.

En ce qui concerne la documentation utilisée par les entités surveillées, il y a lieu de soulever que, selon les dispositions de l'article 29, paragraphe 2 du Règlement, lorsqu'un prospectus à publier conformément à la directive 2003/71/CE ou à la directive 2009/65/CE a pour objet des valeurs mobilières ou tout autre produit d'investissement basé sur un indice de référence, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation sur un marché réglementé veille à ce que le prospectus comporte également des informations indiquant de manière claire et bien visible si l'indice de référence est fourni par un administrateur inscrit au Registre. Il est à noter dans ce contexte que les prospectus de valeurs mobilières doivent contenir cette information à partir du 1er janvier 2018. Pour les prospectus relatifs aux OPCVM approuvés avant le 1er janvier 2018 et utilisant un indice de référence, les documents sous-jacents sont mis à jour dès que possible ou au plus tard dans les douze mois suivant cette date.

Dans ce contexte, il convient en outre de se référer à l'article 28, paragraphe 2 du Règlement qui prévoit que les entités surveillées qui utilisent un indice de référence sont obligées d'établir et de tenir à jour des plans écrits solides décrivant les mesures qu'elles prendraient si cet indice de référence subissait des modifications substantielles ou cessait d'être fourni. Ces entités sont en plus obligées de répercuter ces plans dans la relation contractuelle avec leurs clients.

Les éventuelles questions concernant l'application du Règlement peuvent être adressées par courrier électronique à l'adresse benchmark@cssf.lu.

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

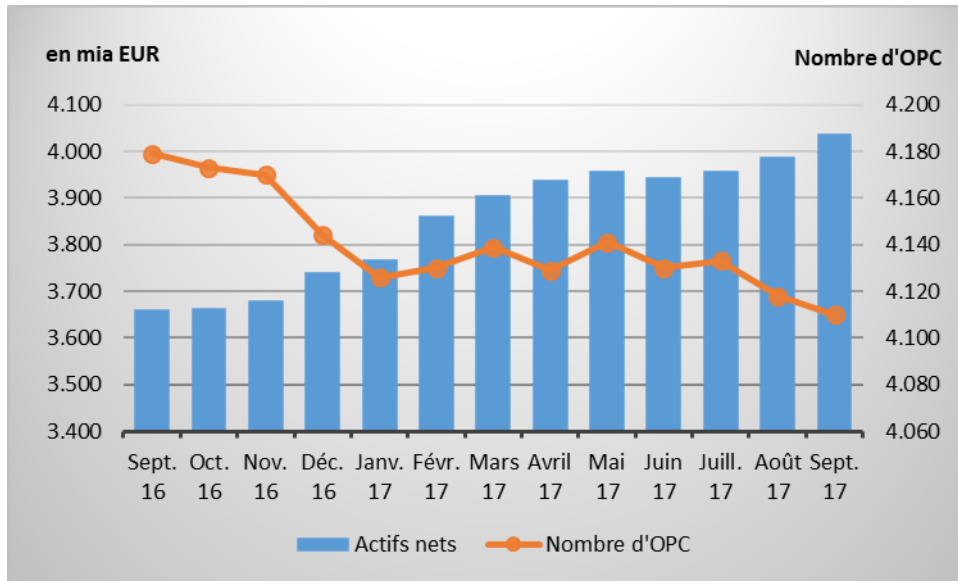
Communiqué de presse 17/37 du 31 octobre 2017

I. Situation globale

Au 30 septembre 2017, le patrimoine global net des organismes de placement collectif, comprenant les OPC soumis à la Loi de 2010, les fonds d'investissement spécialisés et les SICAR, s'est élevé à EUR 4.037,140 milliards contre EUR 3.987,328 milliards au 31 août 2017, soit une augmentation de 1,25% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 10,32%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de septembre une variation positive se chiffrant à EUR 49,812 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 13,887 milliards (0,35%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 35,925 milliards (0,90%).

L'évolution des organismes de placement collectif se présente comme suit¹ :



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 4.110 par rapport à 4.118 le mois précédent. 2.628 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.230 compartiments. En y ajoutant les 1.482 entités à structure classique, au total 14.712 unités sont actives sur la place financière.

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

Les catégories d'OPC à actions ont pour la plupart connu des hausses de cours pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, la catégorie d'OPC à actions européennes a réalisé une performance positive sur fond de bons chiffres économiques dans la zone euro et du résultat des élections allemandes. Sous l'effet principalement des anticipations liées aux réformes fiscales annoncées par la Maison Blanche et des chiffres de croissance solides aux Etats-Unis, la catégorie d'OPC à actions américaines a également clôturé le mois en territoire positif. La catégorie d'OPC à actions japonaises s'est développée positivement face à un environnement macroéconomique global favorable et la dépréciation du YEN par rapport à l'USD et l'EUR favorisant le commerce extérieur du Japon.

Au niveau des pays émergents, la catégorie d'OPC à actions d'Asie a réalisé de légères pertes de cours, sur base notamment d'un léger ralentissement de la croissance en Chine. Face à des développements divergents des bourses des différents pays de l'Europe de l'Est, la catégorie d'OPC à actions de l'Europe de l'Est n'a pratiquement pas bougé pour le mois sous revue. Les bons chiffres économiques au Brésil, des indicateurs de conjoncture stables au Mexique ainsi que la tendance haussière des prix des principales matières premières expliquent la performance positive de la catégorie d'OPC à actions d'Amérique.

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

Évolution des OPC à actions au mois de septembre 2017*

¹ Les données statistiques des SICAR n'étant publiées que sur une base annuelle avant décembre 2016, le graphique reprend pour les mois précédents le nombre et les actifs nets des SICAR au 31 décembre 2015, se traduisant par des chiffres constants jusqu'en novembre 2016 pour ces véhicules.

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Actions marché global	1,58%	0,58%
Actions européennes	3,50%	0,60%
Actions américaines	2,33%	-0,71%
Actions japonaises	3,28%	1,30%
Actions Europe de l'Est	-0,01%	0,79%
Actions Asie	-0,42%	-0,27%
Actions Amérique latine	2,48%	1,84%
Actions autres	1,00%	0,39%

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

En Europe, les rendements des obligations d'Etat ont augmenté dans un contexte de bons chiffres macroéconomiques et les écarts de rendement entre les pays à haute notation et à faible notation de la zone euro se sont généralement réduits. Dans le sillage de la hausse des rendements des obligations étatiques, les obligations d'entreprises ont également réalisé de légères pertes de cours, de sorte que la catégorie d'OPC à obligations libellées en EUR s'est légèrement dépréciée pour le mois sous revue.

Aux Etats-Unis, l'annonce de la réduction du bilan de la Banque centrale américaine et la possibilité d'une augmentation des taux directeurs en décembre de cette année se sont traduits par une hausse des rendements des obligations d'Etat américaines. Les rendements des obligations d'entreprises ont suivi cette tendance et ainsi la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD a réalisé des baisses de cours.

La catégorie d'OPC à obligations des pays émergents a peu bougé sur le mois sous revue, sous l'effet d'une part de fondamentaux économiques globalement stables et de la tendance haussière des prix des principales matières premières et d'autre part de la hausse des taux d'intérêt américains et de l'appréciation de l'USD.

Au cours du mois de septembre, 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 septembre 2017*

	Variation de marché en %	Emissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,02%	-3,04%
Marché monétaire en USD	0,18%	0,56%
Marché monétaire marché global	1,72%	-3,42%
Obligations libellées en EUR	-0,25%	0,70%
Obligations libellées en USD	-0,30%	-3,24%
Obligations marché global	0,18%	0,68%
Obligations marchés émergents	0,08%	2,25%
Obligations High Yield	0,38%	-0,15%
Autres	0,08%	1,02%

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

L'évolution des actifs nets des OPC luxembourgeois diversifiés et des fonds de fonds est illustrée dans le tableau suivant :

Évolution des OPC diversifiés et Fonds de Fonds au mois de septembre 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
OPC diversifiés	0,96%	0,43%
Fonds de Fonds	1,18%	0,55%

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

II. Ventilation du nombre et des avoirs nets des OPC

	OPCVM PARTIE I		OPC PARTIE II		FIS		SOUS-TOTAL (hors SICAR)		SICAR ²		TOTAL	
	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)
31/12/2014	1 893	2 578,423 €	422	168,915 €	1 590	347,649 €	3 905	3 094,987 €	288	32,732 €	4 193	3 127,719 €
31/01/2015	1 896	2 734,590 €	412	178,286 €	1 577	364,137 €	3 885	3 277,013 €	288	32,732 €	4 173	3 309,745 €
28/02/2015	1 896	2 851,312 €	409	181,463 €	1 588	371,091 €	3 893	3 403,866 €	288	32,732 €	4 181	3 436,598 €
31/03/2015	1 891	2 955,916 €	405	186,664 €	1 592	382,213 €	3 888	3 524,793 €	288	32,732 €	4 176	3 557,525 €
30/04/2015	1 895	2 970,878 €	403	185,177 €	1 596	382,531 €	3 894	3 538,586 €	288	32,732 €	4 182	3 571,318 €
31/05/2015	1 900	3 027,262 €	401	187,084 €	1 600	387,179 €	3 901	3 601,525 €	288	32,732 €	4 189	3 634,257 €
30/06/2015	1 903	2 962,778 €	399	182,163 €	1 599	383,190 €	3 901	3 528,131 €	288	32,732 €	4 189	3 560,863 €
31/07/2015	1 901	3 015,582 €	392	181,228 €	1 602	386,300 €	3 895	3 583,110 €	288	32,732 €	4 183	3 615,842 €
31/08/2015	1 899	2 871,083 €	391	173,038 €	1 601	378,866 €	3 891	3 422,987 €	288	32,732 €	4 179	3 455,719 €
30/09/2015	1 900	2 820,370 €	391	169,729 €	1 603	376,727 €	3 894	3 366,826 €	288	32,732 €	4 182	3 399,558 €
31/10/2015	1 903	2 952,296 €	391	173,421 €	1 607	387,676 €	3 901	3 513,393 €	288	32,732 €	4 189	3 546,125 €
30/11/2015	1 895	3 019,572 €	386	175,406 €	1 613	394,693 €	3 894	3 589,671 €	288	32,732 €	4 182	3 622,403 €
31/12/2015	1 892	2 946,860 €	384	169,896 €	1 602	389,445 €	3 878	3 506,201 €	282	37,430 €	4 160	3 543,631 €
31/01/2016	1 903	2 819,861 €	378	164,531 €	1 596	386,607 €	3 877	3 370,999 €	282	37,430 €	4 159	3 408,429 €
29/02/2016	1 904	2 813,421 €	373	157,278 €	1 592	387,785 €	3 869	3 358,484 €	282	37,430 €	4 151	3 395,914 €
31/03/2016	1 905	2 847,418 €	371	157,047 €	1 603	390,939 €	3 879	3 395,404 €	282	37,430 €	4 161	3 432,834 €
30/04/2016	1 904	2 888,262 €	370	159,477 €	1 606	394,341 €	3 880	3 442,080 €	282	37,430 €	4 162	3 479,510 €
31/05/2016	1 902	2 928,461 €	371	159,174 €	1 609	400,345 €	3 882	3 487,980 €	282	37,430 €	4 164	3 525,410 €
30/06/2016	1 899	2 906,498 €	367	156,893 €	1 621	398,513 €	3 887	3 461,904 €	282	37,430 €	4 169	3 499,334 €
31/07/2016	1 892	2 997,551 €	365	159,356 €	1 631	408,849 €	3 888	3 565,756 €	282	37,430 €	4 170	3 603,186 €
31/08/2016	1 894	3 033,413 €	363	159,141 €	1 636	409,608 €	3 893	3 602,162 €	282	37,430 €	4 175	3 639,592 €
30/09/2016	1 891	3 051,016 €	362	159,088 €	1 644	411,825 €	3 897	3 621,929 €	282	37,430 €	4 179	3 659,359 €
31/10/2016	1 893	3 053,246 €	356	159,320 €	1 642	413,932 €	3 891	3 626,498 €	282	37,430 €	4 173	3 663,928 €
30/11/2016	1 888	3 065,882 €	355	158,862 €	1 645	415,885 €	3 888	3 640,629 €	282	37,430 €	4 170	3 678,059 €
31/12/2016	1 869	3 116,104 €	353	160,578 €	1 639	424,394 €	3 861	3 701,076 €	283	40,254 €	4 144	3 741,330 €
31/01/2017	1 869	3 138,701 €	351	160,967 €	1 623	427,236 €	3 843	3 726,904 €	283	40,483 €	4 126	3 767,387 €
28/02/2017	1 880	3 217,837 €	351	164,858 €	1 617	436,203 €	3 848	3 818,898 €	282	41,419 €	4 130	3 860,317 €
31/03/2017	1 895	3 257,773 €	346	165,780 €	1 618	440,288 €	3 859	3 863,841 €	280	42,186 €	4 139	3 906,027 €
30/04/2017	1 892	3 286,525 €	342	164,471 €	1 613	444,874 €	3 847	3 895,870 €	282	42,037 €	4 129	3 937,907 €
31/05/2017	1 895	3 297,803 €	342	162,813 €	1 620	453,326 €	3 857	3 913,943 €	285	42,923 €	4 142	3.956,366 €

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

	OPCVM PARTIE I		OPC PARTIE II		FIS		SOUS-TOTAL (hors SICAR)		SICAR ²		TOTAL	
	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE	AVOIRS NETS (en mia €)
30/06/2017	1 887	3 288,338 €	338	160,634 €	1 618	451,703 €	3 843	3 900,675 €	287	42,923 €	4 130	3 943,598 €
31/07/2017	1 885	3 307,103 €	338	159,097 €	1 619	448,554 €	3.842	3 914,754 €	291	42,827 €	4 133	3 957,581 €
31/08/2017	1 876	3 328,865 €	337	156,448 €	1 615	458,911 €	3 828	3 944,224 €	290	43,104 €	4 118	3 987,328 €
30/09/2017	1 880	3 380,943 €	332	154,308 €	1.608	459,079 €	3.820	3 994,330 €	290	42,810 €	4.110	4 037,140 €

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- BERENBERG EUROPEAN FOCUS FUND, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- BERENBERG EUROPEAN MICRO CAP, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- BERENBERG EUROZONE FOCUS FUND, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- FFPB MULTITREND FLEX, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- POSTBANK SICAV, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- THEME INVESTING, 534, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg
- UNIINSTITUTIONAL EUROPEAN BONDS: DIVERSIFIED, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- UNIINSTITUTIONAL EUROPEAN BONDS: GOVERNMENTS PERIPHERIE, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg
- VIVACITY FUNDS, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- L/S ABSOLUTE RETURN FONDS, 26, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg
- SELECT PORTFOLIO, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

3) FIS :

- COLOGNE ALTERNATIVE ASSETS SICAV-SIF SCA, 2, place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
- DESCOPIA S.C.A., SICAV-SIF, 5, rue Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- GII FUNDS SICAV SIF, 1B, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
- PATRIZIA VALUE ADD HP SICAV-FIS, 2-4, rue Beck, L-1222 Luxembourg
- SWISS LIFE LOAN FUND (LUX) S.A., SICAV-SIF, 4A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg

4) SICAR :

- OXO CEE ANGEL SCSP SICAR, 44, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- 1. SICAV, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- CANDRIAM TOTAL RETURN, 136, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- CME GOLD & SILVER EQUITY FUND, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- GPI FONDS, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- ISTANBUL EQUITY FUND, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- UNIINSTITUTIONAL EUROPEAN MIXED TREND, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

- VICTOIRE BRASIL INVESTMENT FUNDS, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg

- 2) OPC partie II Loi 2010 :**
- ALBATROS PERFORMANCE, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- CAPITAL GESTION, 9, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg
- CRONOS INVEST, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- DB PLATINUM II, 11-13, boulevard de la Foire - Centre Etoile, L-1528 Luxembourg
- EUROCASH-FUND, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
- FOS OP GLOBAL STRATEGIC, 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg

- 3) FIS :**
- AKROS GLOBAL OPPORTUNITIES S.A., SICAV-FIS, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- ALTERA INVESTMENT FUND SICAV-SIF, 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
- DAO FUND SICAV-SIF, 2, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
- DEDICATED MAP QUANTMETRICS FUND, 28-32, place de la Gare, L-1616 Luxembourg
- DGA, 6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg
- FUND HOUSE FCP-SIF, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
- GAIN CAPITAL S.A., SICAV-FIS, 5, avenue Gaston Diderich, L-1420 Luxembourg
- HSBC SPECIALIST FUNDS, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- IMG FUND SCA, SICAV-SIF, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- IPC-PORTFOLIO INVEST IX, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen
- JMH ABSOLUTE RETURN SICAV SIF, 15, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- SOFINA MULTI STRATEGY, 8A, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg

- 4) SICAR :**
- MEZZANOVE CAPITAL (SCA) SICAR, 23, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg

L'EBA consulte sur des projets de normes techniques réglementaires concernant les méthodes de consolidation prudentielle

Communiqué du 10 novembre 2017 (uniquement en anglais)

The European Banking Authority (EBA) has launched on 9 November 2017 a public consultation on draft RTS specifying the different methods of prudential consolidation, which can be applied when certain conditions and criteria are met. The draft RTS are developed according to Article 18(7) of Regulation (EU) No 575/2013 (Capital Requirements Regulation – CRR) and aim, among other things, to ensure that the appropriate method of prudential consolidation is applied in the context of the CRR requirements on a consolidated basis.

According to the CRR, the entities included in the scope of prudential consolidation are institutions (i.e. credit institutions and investment firms), financial institutions and, when consolidated supervision is required, ancillary services undertakings. In this respect, the EBA has published in parallel an **Opinion and a Report on the prudential treatment of other financial intermediaries (OFIs) and regulatory perimeter issues**, highlighting the diversity in terms of application of the definition of “financial institution” and “ancillary services undertaking”, which currently exists. As these terms are crucial for the purposes of establishing the scope of prudential consolidation, the Consultation Paper on these draft RTS also seeks feedback on this issue.

The consultation, which is available at the following link, runs until **9 February 2018**:
https://www.eba.europa.eu/news-press/calendar?p_p_id=8&_struts_action=%2Fcalendar%2Fview_event&_eventId=2019691

The Opinion and the Report on the prudential treatment of other financial intermediaries (OFIs) and regulatory perimeter issues are available at: <http://www.eba.europa.eu/-/eba-publishes-an-opinion-and-report-on-regulatory-perimeter-issues-relating-to-the-crdiv-crr>

A public hearing will take place at the EBA premises on **22 January 2018** from **13.30 to 15.30 UK time**.

L'AEMF (ESMA) publie un communiqué concernant les risques que présentent les ICOs pour les investisseurs

Communiqué de presse 17/38 du 16 novembre 2017 (uniquement en anglais)

The CSSF informs investors and other market participants that the European Securities and Markets Authority (ESMA) has issued a statement on Initial Coin Offerings (ICOs) setting out risks of so-called ICOs for investors.

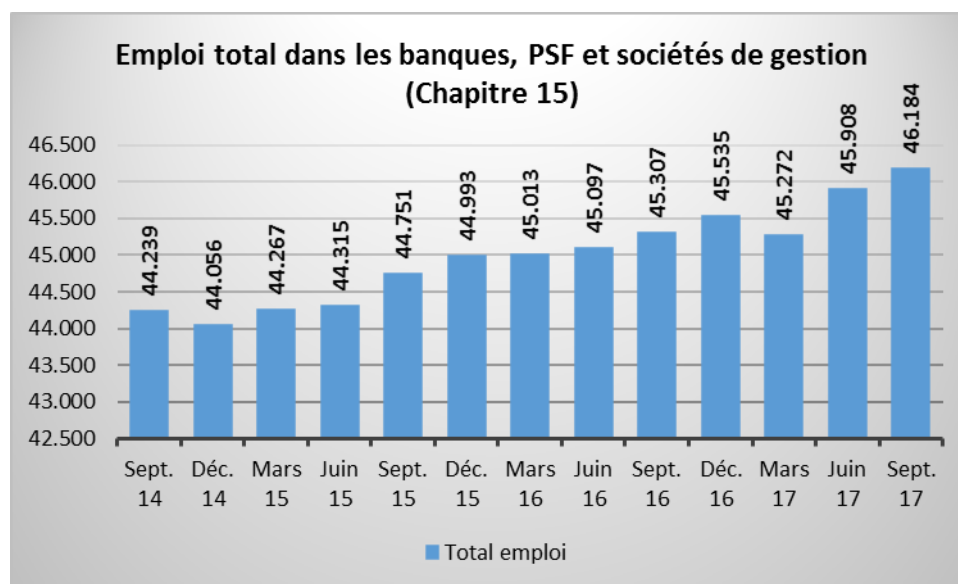
Please find below a link to the document:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-829_ico_statement_investors.pdf.

STATISTIQUES

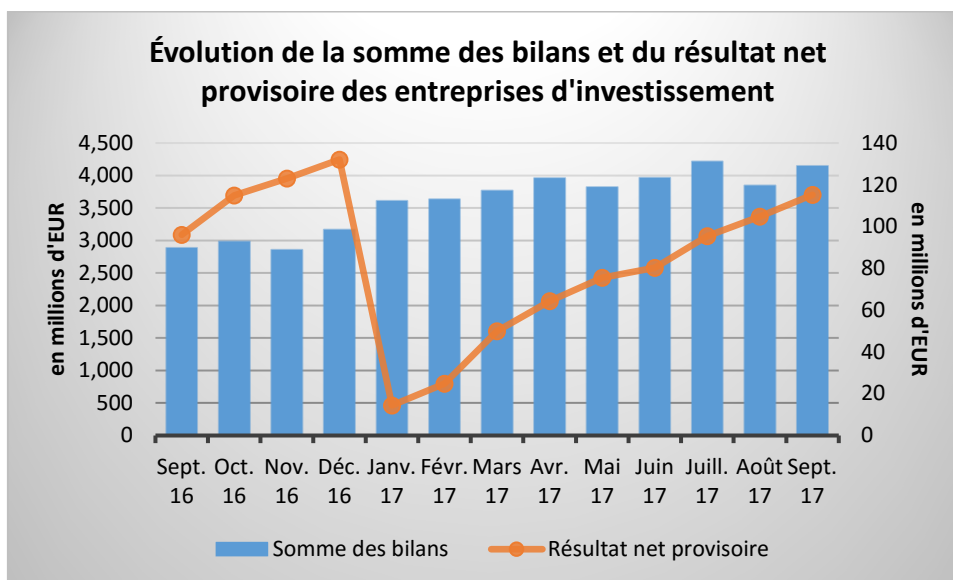
Emploi total dans les banques, PSF et sociétés de gestion (Chapitre 15)

Emploi total au 30 septembre 2017 en hausse



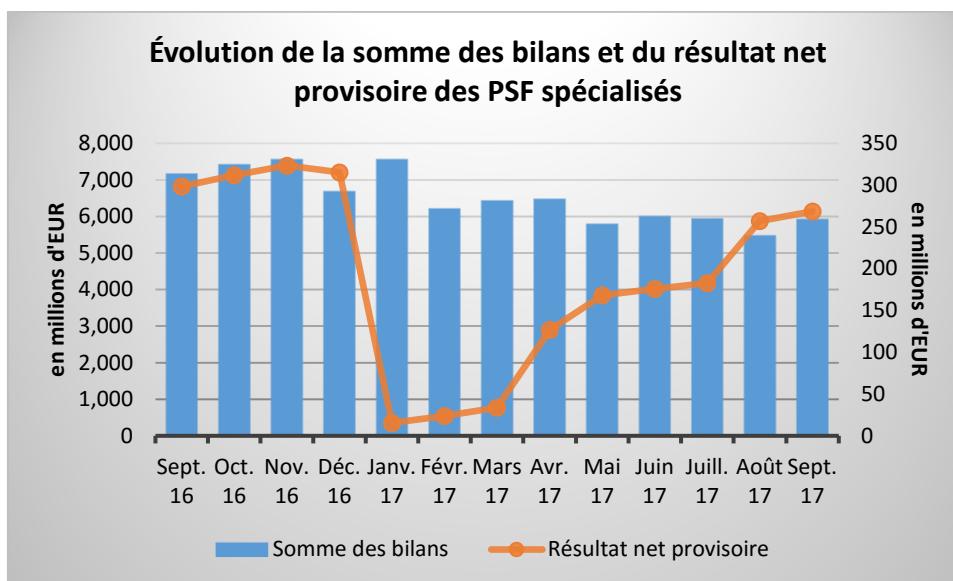
Entreprises d'investissement

Somme des bilans au 30 septembre 2017 en hausse



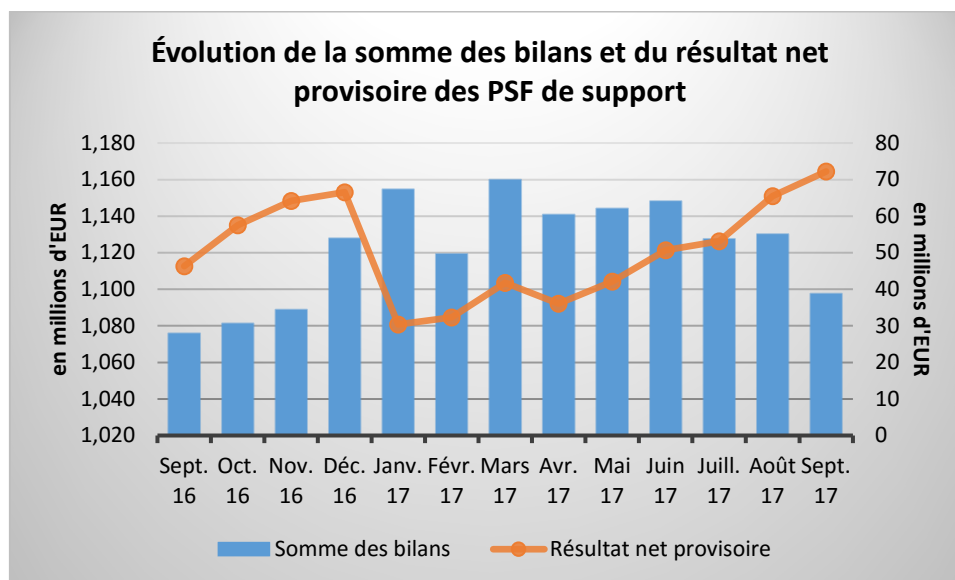
PSF spécialisés

Somme des bilans au 30 septembre 2017 en hausse



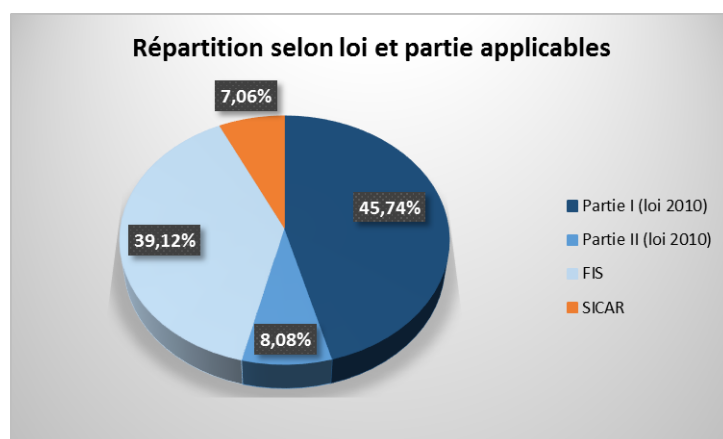
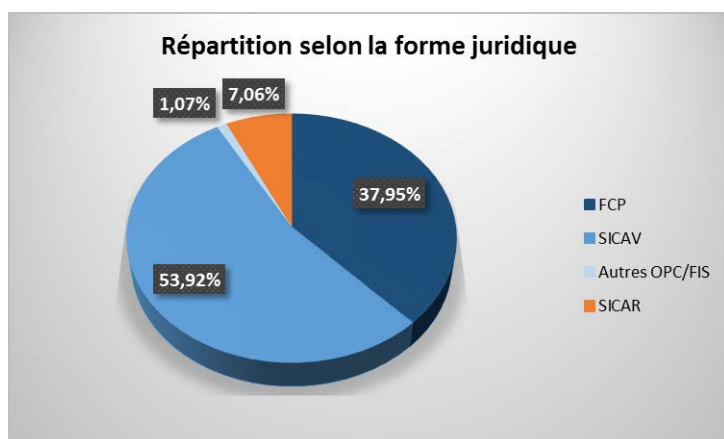
PSF de support

Somme des bilans au 30 septembre 2017 en baisse



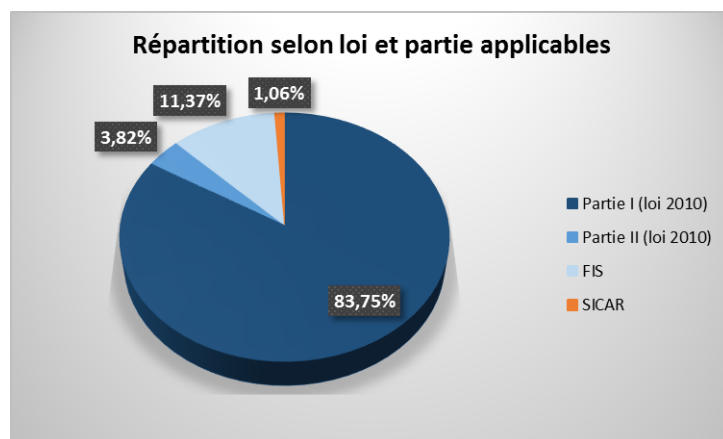
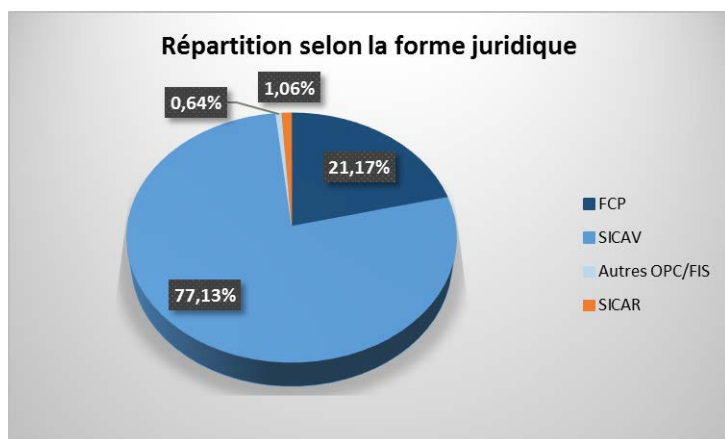
OPC (Situation au 30 septembre 2017)

Nombre d'OPC



Loi, partie/forme juridique	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	Total
Partie I (loi 2010)	1.007	873	0	0	1.880
Partie II (loi 2010)	170	159	3	0	332
FIS	383	1.184	41	0	1.608
SICAR	0	0	0	290	290
TOTAL	1.560	2.216	44	290	4.110

Actifs nets des OPC



Loi, partie/forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres OPC/FIS	SICAR	Total
Partie I (loi 2010)	638,566	2.742,377	0,000	0,000	3.380,943
Partie II (loi 2010)	54,055	99,605	0,648	0,000	154,308
FIS	162,114	271,959	25,006	0,000	459,079
SICAR	0,000	0,000	0,000	42,810	42,810
TOTAL	854,735	3.113,941	25,654	42,810	4.037,140

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ³
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.216,671	3.145
Valeurs mobilières à revenu variable	1.178,261	3.797
Valeurs mobilières diversifiées	875,215	4.029
Fonds de fonds	245,869	2.163
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	324,115	240
Liquidités	1,733	20
Valeurs mobilières non cotées	29,292	195
Capitaux à risque élevé	1,651	29
Immobilier	57,097	337
Futures et/ou Options	13,054	124
Autres valeurs	51,372	228
Public-to-Private	0,096	3

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

Mezzanine	2,508	13
Venture Capital (SICAR)	7,029	89
Private Equity (SICAR)	33,177	300
TOTAL	4.037,140	14.712

Actifs nets ventilés par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	AVOIRS NETS (en mia €)	NOMBRE D'UNITÉS	EMISSIONS (en mia €)	RACHATS (en mia €)	EMISSIONS NETTES (en mia €)
PARTIE I					
Valeurs mobilières à revenu fixe	1.109,332	2.523	45,406	33,933	11,473
Valeurs mobilières à revenu variable	1.116,234	3.413	39,669	34,689	4,980
Valeurs mobilières diversifiées	698,149	2.832	22,383	17,591	4,792
Fonds de fonds	141,135	998	2,434	2,582	-0,148
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	304,179	183	121,147	125,786	-4,639
Liquidités	1,161	10	0,031	0,051	-0,020
Futures et/ou Options	7,196	57	0,594	0,167	0,427
Autres valeurs	3,557	10	0,065	0,055	0,010
TOTAL PARTIE I:	3.380,943	10.026	231,729	214,854	16,875
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	25,146	111	0,542	1,124	-0,582
Valeurs mobilières à revenu variable	14,182	65	0,095	0,233	-0,138
Valeurs mobilières diversifiées	55,474	207	1,239	2,220	-0,981
Fonds de fonds	30,823	298	0,338	0,496	-0,158
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	15,661	46	0,665	0,778	-0,113
Liquidités	0,556	8	0,014	0,009	0,005
Valeurs mobilières non cotées	4,633	15	0,084	0,030	0,054
Capitaux à risque élevé	0,003	1	0,000	0,000	0,000
Immobilier	1,469	21	0,170	0,000	0,170
Futures et/ou Options	2,862	28	0,027	0,052	-0,025
Autres valeurs	3,499	13	0,051	0,018	0,033
TOTAL PARTIE II:	154,308	813	3,225	4,960	-1,735
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	82,193	511	2,100	5,749	-3,649
Valeurs mobilières à revenu variable	47,845	319	0,350	0,791	-0,441

Valeurs mobilières diversifiées	121,592	990	1,520	1,153	0,367
Fonds de fonds	73,911	867	2,262	0,571	1,691
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	4,275	11	0,326	0,311	0,015
Liquidités	0,016	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	24,659	180	0,436	0,557	-0,121
Capitaux à risque élevé	1,648	28	0,039	0,012	0,027
Immobilier	55,628	316	0,965	0,299	0,666
Futures et/ou Options	2,996	39	0,025	0,021	0,004
Autres valeurs	44,316	205	0,768	0,392	0,376
TOTAL FIS:	459,079	3.468	8,791	9,856	-1,065
SICAR					
Public-to-Private	0,096	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	2,508	13	0,000	0,000	0,000
Venture Capital	7,029	89	0,001	0,001	0,000
Private Equity	33,177	300	0,051	0,239	-0,188
TOTAL SICAR	42,810	405	0,052	0,240	-0,188
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	4.037,140	14.712	243,797	229,910	13,887

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

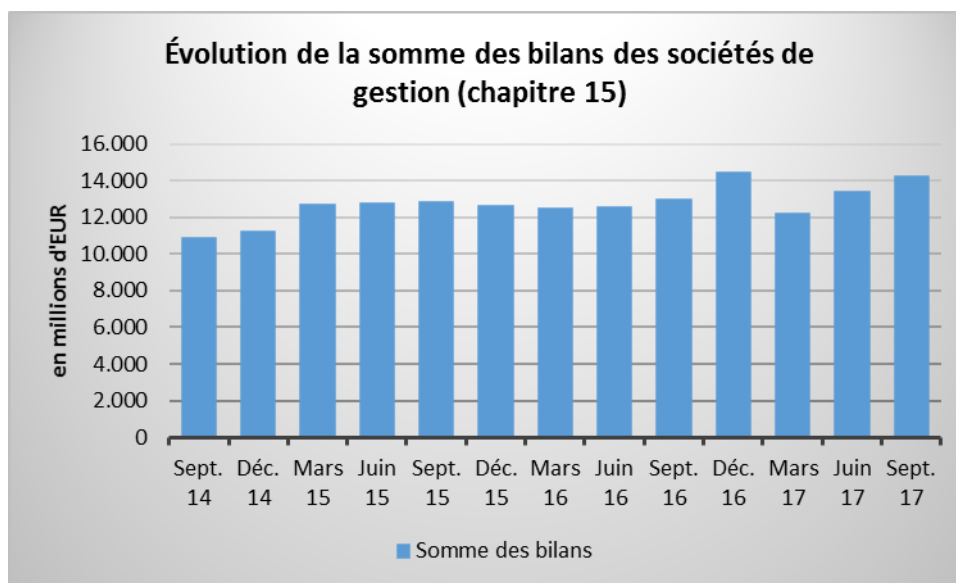
Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	832,078	20,6%	182	4,4%	1.061	7,2%
Royaume- Uni	700,424	17,4%	280	6,8%	1.567	10,6%
Allemagne	583,949	14,5%	1.419	34,5%	2.727	18,5%
Suisse	550,207	13,6%	581	14,1%	2.769	18,8%
France	346,636	8,6%	331	8,1%	1.429	9,7%
Italie	342,968	8,5%	149	3,6%	1.256	8,5%
Belgique	170,977	4,2%	171	4,2%	967	6,6%
Pays-Bas	94,494	2,3%	50	1,2%	244	1,7%
Luxembourg	84,932	2,1%	234	5,7%	657	4,5%
Danemark	80,129	2,0%	24	0,6%	185	1,3%
Autres	250,346	6,2%	689	16,8%	1.850	12,6%
TOTAL	4.037,140	100,0%	4.110	100,0%	14.712	100,0%

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

Devise	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'unités	en %
AUD	5,346	0,132%	29	0,197%
CAD	1,689	0,042%	26	0,177%
CHF	50,142	1,242%	292	1,985%
CNH	1,606	0,040%	25	0,170%
CNY	0,087	0,002%	3	0,020%
CZK	1,359	0,034%	62	0,421%
DKK	2,060	0,051%	12	0,082%
EUR	2.213,493	54,828%	9.413	63,982%
GBP	108,709	2,693%	332	2,257%
HKD	4,604	0,114%	10	0,068%
HUF	0,322	0,008%	34	0,231%
JPY	65,127	1,613%	214	1,455%
MXN	0,017	0,000%	1	0,007%
NOK	5,099	0,126%	30	0,204%
NZD	0,720	0,018%	5	0,034%
PLN	0,464	0,011%	22	0,149%
RON	0,511	0,013%	5	0,034%
SEK	48,927	1,212%	183	1,244%
SGD	0,390	0,010%	3	0,020%
TRY	0,077	0,002%	3	0,020%
USD	1.526,364	37,808%	4.006	27,229%
ZAR	0,027	0,001%	2	0,014%
TOTAL	4.037,140	100,000%	14.712	100,000%

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

Somme des bilans au 30 septembre 2017 en hausse



Fonds de pension

Au 10 novembre 2017, **13 fonds de pension** sous forme de société d'épargne pension à capital variable (SEPCAV) et d'association d'épargne-pension (ASSEP) étaient inscrits sur la liste officielle des fonds de pension régis par la loi du 13 juillet 2005.

À la même date, **18** professionnels étaient agréés pour exercer l'activité de **gestionnaire de passif** pour les fonds de pension soumis à la loi du 13 juillet 2005.

Organismes de titrisation

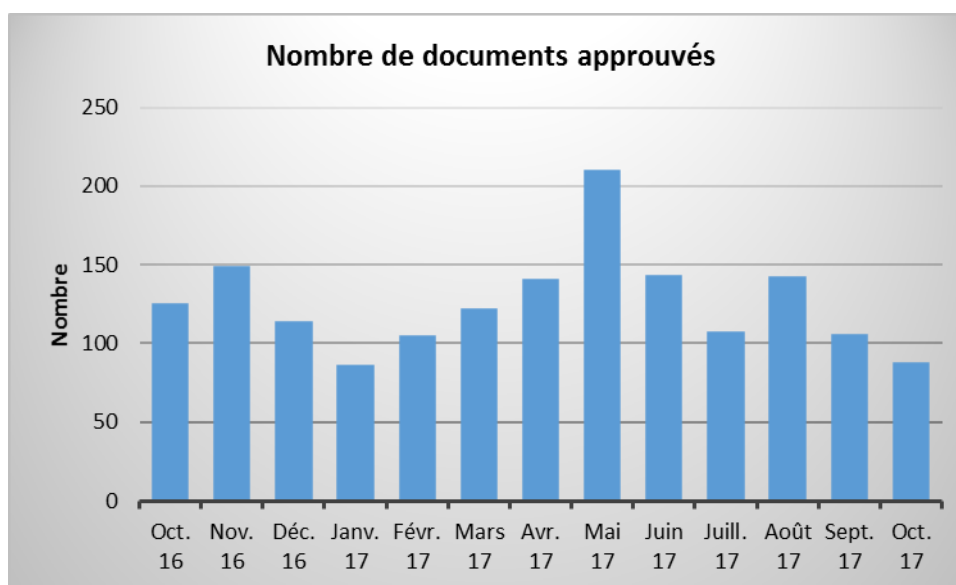
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34** unités au 10 novembre 2017.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 31 octobre 2017, **56 cabinets de révision agréés** et **307 réviseurs d'entreprises agréés**. S'y ajoutent **40 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers** dûment enregistrés en application de la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit.

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

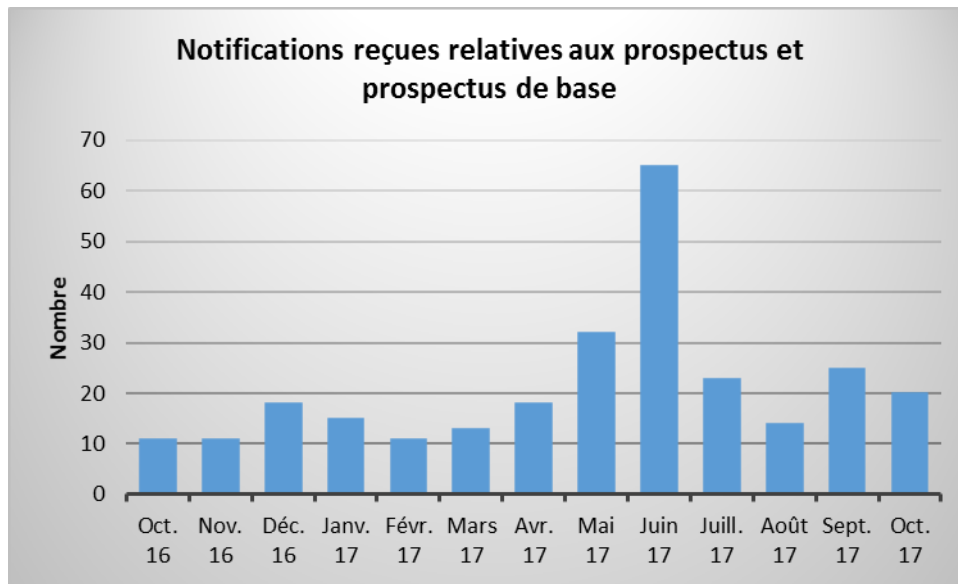
Approbations par la CSSF



Au cours du mois d'octobre 2017, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 88 documents, qui se répartissent comme suit :

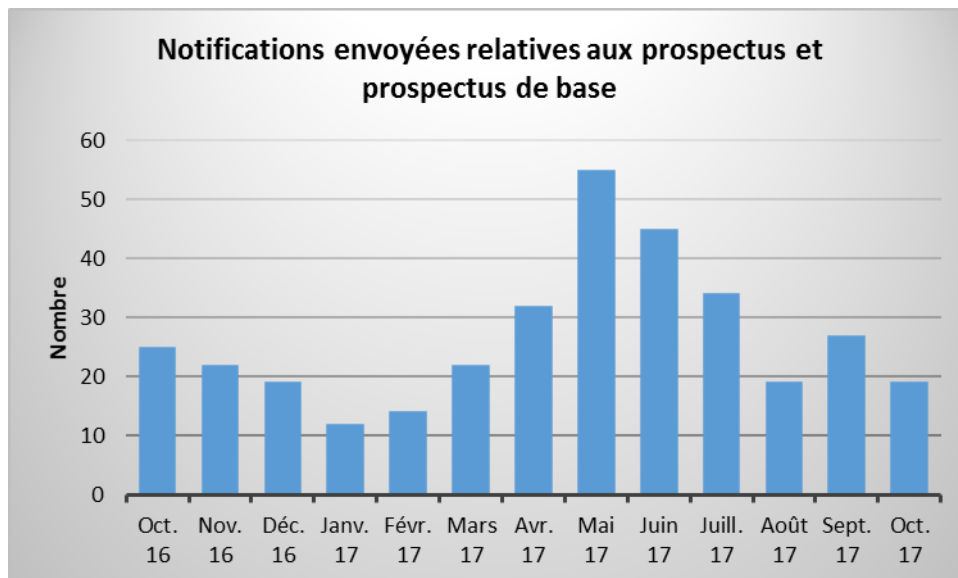
prospectus de base :	17	(19,32 %)
autres prospectus :	21	(23,86 %)
suppléments :	50	(56,82 %)

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



Au cours du mois d'octobre 2017, 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 50 notifications relatives à des suppléments.

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



Au cours du mois d'octobre 2017, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen, 19 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 29 notifications relatives à des suppléments⁴.

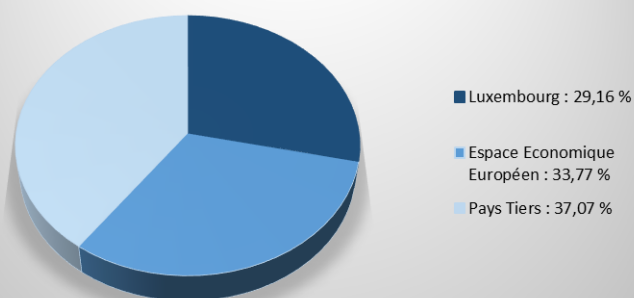
⁴ Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul 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 des émetteurs (la « Loi Transparence »)

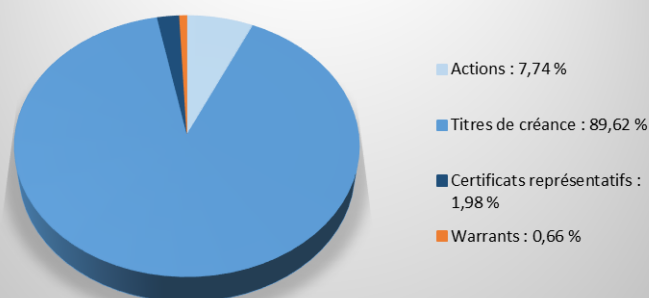
Depuis le 10 octobre 2017, quatre émetteurs ont désigné le Luxembourg comme État membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, 11 émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 10 novembre 2017, 607 émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.

Répartition des émetteurs par pays



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



RETRAIT DÉCIDÉ PAR LA CSSF

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé FENICE SICAV-SIF SCA de la liste officielle des fonds d'investissement spécialisés, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, VIe Chambre, siégeant en matière commerciale a, par jugement du 9 novembre 2017, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé FENICE SICAV-SIF SCA. Le même jugement a nommé juge commissaire Madame Jackie Mores et liquidateur Monsieur Cédric Schirrer.

PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (10/11/2017)	141 ⁵	aucune variation
	Somme des bilans (30/06/2017)	EUR 763,446 mia	↘ EUR 9,821 mia
	Résultat avant provisions (30/06/2017)	EUR 3,028 mia	↘ EUR 25 mio
Établissements de paiement	Nombre (10/11/2017)	9	↘ 1 entité
Établissements de monnaie électronique	Nombre (10/11/2017)	5	↗ 1 entité
OPC	Nombre (13/11/2017)	Partie I loi 2010 : 1 870	↘ 25 entités
		Partie II loi 2010 : 325	↘ 30 entités
		FIS : 1 611	↘ 36 entités
		TOTAL : 3 806	↘ 91 entités
	Nombre (09/11/2017)	SICAR : 290	↗ 9 entités
	Patrimoine global net (30/09/2017)	EUR 4 037,140 mia	↗ EUR 377,781 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Nombre (31/10/2017)	201	↘ 3 entités
	Somme des bilans (30/09/2017) ⁶	EUR 14,233 mia	↗ EUR 1,211 mia
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Nombre (31/10/2017)	171	aucune variation
Gestionnaires de FIA	Nombre (13/11/2017)	227	↗ 13 entités
Fonds de pension	Nombre (10/11/2017)	13	↘ 2 entités
Organismes de titrisation agréés	Nombre (10/11/2017)	34	aucune variation
Entreprises d'investissement	Nombre (10/11/2017)	104 dont 7 succursales	↘ 5 entités
	Somme des bilans (30/09/2017)	EUR 4,145 mia	↗ EUR 1,258 mia
	Résultat net provisoire (30/09/2017)	EUR 115,284 mio	↗ EUR 19,204 mio
PSF spécialisés	Nombre (10/11/2017)	113	↘ 12 entités
	Somme des bilans (30/09/2017)	EUR 5,919 mia	↘ EUR 1,24 mia
	Résultat net provisoire (30/09/2017)	EUR 268,484 mio	↘ EUR 29,845 mio
PSF de support	Nombre (10/11/2017)	78	↗ 1 entité
	Somme des bilans (30/09/2017)	EUR 1,098 mia	↗ EUR 23 mio
	Résultat net provisoire (30/09/2017)	EUR 72,21 mio	↗ EUR 25,88 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (10/11/2017)	607	↘ 64 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (31/10/2017)	56 cabinets de révision agréés	↘ 10 entités
		307 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 15 personnes
		40 contrôleurs et entités de pays tiers	↘ 1 entité
Emploi ()	Banques	26 030 personnes	↘ 102 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	4 275 personnes	↗ 310 personnes
	Entreprises d'investissement	2 288 personnes	↗ 14 personnes
	PSF spécialisés	4 124 personnes	↗ 174 personnes
	PSF de support	9 467 personnes	↗ 481 personnes
	Total	46 184 personnes	↗ 877 personnes ⁷

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 Chiffres provisoires

⁷ 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.