



Newsletter

N° 196 - Mai 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



RESSOURCES HUMAINES

Évolution du personnel de la CSSF

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

Innovation, paiements, infrastructures des marchés et gouvernance

Maximilian WELSCH

Métier OPC

Serigne LÔ
Sylvère RICHARD

On-site inspection

Isabelle KULCZYNSKI

Personnel, administration et finances

Jill POHL

Single Supervisory Mechanism (SSM)

Claire CHEVALLIER

Systèmes d'informations de la CSSF (IT)

Andy CATANI

La CSSF compte 705 agents, dont 374 hommes et 331 femmes au 15 mai 2017.

ACTUALITÉS

Site Internet de la CSSF

Mise à jour des pages « Mission et compétences » et « Gouvernance »

La page « Mission et compétences » inclut désormais la déclaration de mission de la CSSF, issue d'une réflexion participative des services et de la Direction. Ce texte vise à présenter de manière synthétique les missions, l'approche prudentielle et les valeurs de l'établissement.

La page « Gouvernance » a été mise à jour en cohérence avec la loi organique modifiée.

Nouvelle rubrique « Systèmes d'informations des entités surveillées »

La CSSF a créé une nouvelle rubrique sous « Surveillance » appelée « Systèmes d'informations des entités surveillées ». Cette rubrique a pour mission de fournir aux entités surveillées des informations en rapport avec la surveillance de leurs systèmes d'informations.

AVERTISSEMENTS

Avertissement publié par la CSSF

Un avertissement concernant une entité dénommée **Interinvest-Group** a été publié le 10 mai 2017 sur le site Internet de la CSSF :

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

Avertissements publiés par l'OICV-IOSCO

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

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

RÉGLEMENTATION NATIONALE

Circulaire CSSF-CPDI 17/06

La circulaire a pour objet d'informer les membres du Fonds de garantie des dépôts Luxembourg (FGDL) des modalités de la collecte des contributions pour l'exercice 2017.

Circulaire CSSF-CPDI 17/07

La circulaire concerne le recensement par la CSSF des volumes de créances garanties (instruments et fonds) en relation avec des opérations d'investissement des membres du Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg.

Circulaire CSSF-CODERES 17/04

La circulaire a pour objet de fournir des informations relatives à la collecte pour le Fonds de résolution unique des contributions ex-ante en 2017 conformément aux articles 69 et 70 du règlement (UE) n° 806/2014 du Parlement européen et du Conseil du 15 juillet 2014.

Circulaires CSSF 17/654 - CSSF 17/655 - CSSF 17/656 et CSSF 17/657

Évolution du cadre réglementaire concernant la sous-traitance informatique

Depuis plus d'un an, la CSSF est régulièrement sollicitée quant à sa position sur la sous-traitance dans un *cloud*, par des établissements financiers tombant sous sa surveillance ou envisageant de s'implanter au Luxembourg.

Suite à cette demande pressante du marché, la CSSF a décidé d'analyser en détail le mode de fonctionnement et de gestion des offres de services *cloud* de quelques acteurs majeurs dans ce domaine, y compris les *clouds* publics. Le but de ces travaux était d'évaluer les risques auxquels les institutions financières font face lorsqu'elles recourent à ce type de sous-traitance et, si besoin, de faire évoluer le cadre réglementaire.

Globalement, les risques identifiés ont montré que la sous-traitance sur une infrastructure de *cloud computing* requiert une attention particulière et se distingue ainsi d'une sous-traitance informatique classique, telle qu'encadrée actuellement par les circulaires CSSF 12/552 et 05/178. Dès lors, une évolution du cadre réglementaire apparaît nécessaire afin de prendre en compte ces spécificités. À noter que cette évolution tient également compte des réflexions en cours au niveau européen sur le sujet du *cloud computing*.

Ainsi, le cadre réglementaire concernant la sous-traitance informatique est modifié à travers :

- 1) Une nouvelle circulaire CSSF 17/654 relative à la sous-traitance informatique reposant sur une infrastructure informatique en nuage ou infrastructure de « Cloud Computing » ;
- 2) Les modifications des circulaires suivantes, relatives à la sous-traitance informatique classique (par opposition au *cloud*), notamment pour clarifier leur champ d'application modifié suite à la nouvelle circulaire sur le *cloud computing* et pour « toiletter » certains textes déjà anciens :
 - modification de la circulaire CSSF 12/552 applicable aux établissements de crédit, aux entreprises d'investissement et aux professionnels effectuant des opérations de prêt, par la circulaire CSSF 17/655 ;
 - abrogation et remplacement par une nouvelle circulaire CSSF 17/656 de la circulaire CSSF 05/178, applicable aux établissements de paiement, aux établissements de monnaie électronique et aux PSF autres que les entreprises d'investissement ;
 - modification de la circulaire CSSF 06/240 applicable à tous les établissements de crédit et autres professionnels du secteur financier ainsi qu'aux établissements de paiement et aux établissements de monnaie électronique, par la circulaire CSSF 17/657.

RÉGLEMENTATION BANCAIRE ET MÉCANISME DE SURVEILLANCE UNIQUE

(uniquement en anglais)

Single Supervisory Mechanism - European Central Bank (ECB)

Publications and Consultations

April 2017 - [ECB published information covering the procedures for the relocation of banks to the euro area in the context of Brexit](#)

The ECB has announced that it is committed to provide information to banks and interested parties about its supervisory expectations. The information is especially relevant to those banks considering relocating banking activities to the euro area.

13 April 2017 - [ECB issued one guideline and one recommendation on the exercise of some options and discretions by NCAs for less significant institutions \(LSIs\)](#)

The ECB has published one guideline and one recommendation on the exercise of some options and discretions (ONDs) by NCAs for LSIs. The [guideline](#) covers general ONDs and aligns certain rules for LSIs with the ECB approach for significant institutions (SIs). It covers particular policies on own funds, capital requirements, large exposures, liquidity, and transitional provisions. The [recommendation](#) covers case-by-case ONDs as well as the cooperation between NCAs.

25 April 2017 - [Methodological note for the publication of aggregated Supervisory Banking Statistics](#)

The ECB has published a methodological note for the publication of aggregated Supervisory Banking Statistics which presents the main features of the publication of the *Supervisory Banking Statistics 2016 Q4* with respect to the scope and content of the data published, the methodology underlying data aggregation and the approach to applying confidentiality requirements. The sample of banks used for the Supervisory Banking Statistics comprises SIs which are directly supervised by the ECB.

28 April 2017 – [ECB Banking Supervision issued decision on the total amount of annual supervisory fees for 2017](#)

The ECB has published the [Decision \(EU\) 2017/760 of the European Central Bank of 24 April 2017](#) on the total amount of annual supervisory fees for 2017. The ECB has estimated that the total costs

associated with its prudential supervision of the banking system for 2017 will be €425 million, an increase of about 10% compared with 2016. Fees for SIs will amount to 92% of the total fees (€391,279,654); and the remaining 8% (€33,677,998) will be paid by the LSIs. Predominantly, the increase relates to work associated with the targeted review of internal models (TRIM). Fees also reflect an increase in the number of ECB staff members working on banking supervision in 2017. Fees for indirectly supervised banks are lower than what they were charged in 2016. Banks will receive their individual fee notices in 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 in relation to [supervision of individual institutions](#) and in particular on the [ECB's relation to national competent authorities](#).

Interviews and Speeches

18 April 2017 – [Interview with Handelsblatt](#) - Interview with Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB

25 April 2017 – [Public hearing on "Updating CRR, CRD, BRRD and SRMR: the new banking legislation package" in the ECON Committee of the European Parliament](#) - Introductory statement by Danièle Nouy, Chair of the Supervisory Board of the ECB, Brussels

European Commission

Publications

PACKAGED RETAIL AND INSURANCE-BASED INVESTMENT PRODUCTS (PRIIPs) REGULATION

12 April 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/653 of 8 March 2017](#) supplementing Regulation (EU) No 1286/2014 of the European Parliament and of the Council on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs) by laying down regulatory technical standards with regard to the presentation, content, review and revision of key information documents and the conditions for fulfilling the requirement to provide such documents

SINGLE RESOLUTION MECHANISM (SRM) REGULATION

29 April 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/747 of 17 December 2015](#) supplementing Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and the Council with regard to the criteria relating to the calculation of ex ante contributions, and on the circumstances and conditions under which the payment of extraordinary ex post contributions may be partially or entirely deferred

EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION (EMIR)

29 April 2017 – Publication of the [Commission Delegated Regulation \(EU\) 2017/751 of 16 March 2017](#) amending Delegated Regulations (EU) 2015/2205, (EU) 2016/592 and (EU) 2016/1178 as regards the deadline for compliance with clearing obligations for certain counterparties dealing with OTC derivatives

European Banking Authority (EBA)

Publications

CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

Supervisory Reporting

7 April 2017 - [EBA issues amended technical standards on supervisory reporting for EU institutions](#)

The European Banking Authority (EBA) has published its final draft Implementing Technical Standards (ITS) amending the European Commission's Implementing Regulation (EU) No 680/2014 on supervisory reporting so as to keep reporting requirements in line with changes in the regulatory framework and with the evolving needs for Supervisory Authorities' risk assessments. The updated ITS include (i) new information on sovereign exposures; (ii) changes to operational risk; (iii) changes to additional monitoring metrics for liquidity and (iv) changes based on Q&As issued by the EBA and other minor amendments. These changes form part of the EBA reporting framework version 2.7, which will be applicable for submissions of data as of March 2018.

11 April 2017 - [EBA issued report highlighting that supervisory authorities have implemented robust IT systems and processes for supervisory reporting](#)

The EBA has published a report on the peer review carried out on its ITS on supervisory reporting aimed at assessing how supervisory authorities have ensured its consistent and comprehensive implementation. The report summarises the outcomes of this assessment involving the supervisory authorities of all EU Member States, the ECB/SSM and the supervisory authorities of three European Free Trade Association (EFTA) countries (Iceland, Liechtenstein and Norway). Overall, the peer review concluded that most supervisory authorities have put in place robust processes and IT systems to ensure a timely, complete and correct data reporting.

27 April 2017 - [EBA updates XBRL taxonomy 2.7 for supervisory reporting](#)

The EBA has published an update to the XBRL taxonomy that competent authorities should use for the remittance of data under the EBA ITS on supervisory reporting. The revised taxonomy will be used for reference dates from 31 March 2018 onwards.

Others

3 April 2017 - [EBA updated Risk Dashboard confirms that elevated non-performing loans \(NPLs\) and low profitability are the main challenges for the EU banking sector](#)

The EBA has published a periodical update of its Risk Dashboard summarising the main risks and vulnerabilities in the EU banking sector by a set of risk indicators in Q4 2016.

11 April 2017 - EBA published opinions on introduction of waiver on covered bonds by the [BaFin](#) and the [Polish FSA](#)

The EBA has published an opinion addressed to the Polish Financial Supervision Authority (FSA) and an opinion addressed to the German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin) following the competent authorities' notification of their intention to introduce a partial waiver of Article 129 (1)(c) of the CRR, which specifies the conditions for the eligibility of covered bonds in relation to risk weight preferential treatment. The EBA is of the opinion that the application of a partial waiver on covered bonds is adequately justified given the significant potential concentration problems in Germany and in Poland.

11 April 2017 - [EBA outlines roadmap of its plan to update 2017-2018 SREP](#)

The EBA has issued a roadmap outlining its plans to update the common European framework for the supervisory review and evaluation process (SREP) in 2017-2018. The roadmap explains the multi-stage approach the EBA intends to follow in updating the EU SREP framework in 2017-2018 and beyond, and summarises the ongoing policy initiatives affecting Pillar 2/SREP that will need to be reflected in the revised EBA guidelines on Pillar 2 topics.

BANKING RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE

5 April 2017 - [EBA provides guidance on bail-in under the BRRD](#)

The EBA has issued three sets of final guidelines on bail-in under the BRRD. These guidelines complement existing regulation and guidance to facilitate the use of the bail-in power as a way of absorbing losses and recapitalising banks in resolution. In particular the guidelines are aimed to clarify how valuation information should help determine the terms of bail-in.

European Supervisory Authorities (ESAs)

Publications

FOURTH ANTI-MONEY LAUNDERING DIRECTIVE

7 April 2017 - [ESAs published official translations of final Guidelines on risk-based supervision under the Fourth Anti-Money Laundering \(AML\) Directive](#)

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESAs) has published 22 language versions of the final Guidelines on the characteristics of a risk-based approach to anti-money laundering and terrorist financing supervision under Directive (EU) 2015/849 on preventing the use of the financial system for money laundering or terrorist financing (Fourth AML Directive). These guidelines specify the characteristics of a risk-based approach to anti-money laundering and countering the financing of terrorism supervision and set out what competent authorities should do to ensure that their allocation of supervisory resources is commensurate to the level of money laundering and terrorist financing risk associated with credit and financial institutions in their sector.

OTHERS

20 April 2017 - [ESAs highlight main risks for the EU financial system](#)

The Joint Committee of the ESAs has published its spring 2017 Report on risks and vulnerabilities in the European Union's financial system. The report highlights the risks to the stability of the European financial sector in an environment subject to political and economic uncertainties. In particular the protracted period of low profitability of banks and the difficulties faced by insurers to generate adequate returns to meet long-term liabilities in a low growth and low-yield environment remains, according to the report, a major challenge. In addition, the steepening of the yield curve may benefit earnings across all sectors but it also raises valuation concerns and, in the short term, may not be sufficient to alleviate the low profitability concerns. The report also highlights the high valuation risk linked to search for yield strategies and repricing of risk premia. Rising operational risks related to information and communication technologies are increasingly requiring supervisory attention.

Consultation

FOURTH ANTI-MONEY LAUNDERING DIRECTIVE

5 April 2017 - [ESAs consult on draft Guidelines to prevent terrorist financing and money laundering in electronic fund transfers](#)

The Joint Committee of the ESAs has launched a public consultation on draft guidelines that set out what payment service providers should do to detect and prevent the abuse of funds transfers for terrorist financing and money laundering purposes. These guidelines are part of the ESAs' wider work on fostering a common approach to Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (AML/CFT) and promote a common understanding of payment service providers' obligations in this area.

The consultation will run until 5 June 2017.

European Systemic Risk Board (ESRB)

Publications

13 April 2017 – [A review of Macroprudential Policy in the EU in 2016](#)

This report gives an overview of the macroprudential measures adopted or planned in the EU in 2016. Two special topics are also examined. The first one is related to the assessment of vulnerabilities and policy stances in the residential real estate sector while the second one focuses on the ESRB's reciprocity framework which examines the cross-border dimension of macroprudential policy and the role of reciprocity.

21 April 2017 – [Revision of the European Market Infrastructure Regulation](#)

The ESRB has published a report related to the revision of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR). The ESRB considers EMIR to be a milestone for making Europe's derivative market and the provision of central clearing services safer. The ESRB shares the Commission's assessment that no fundamental change to the EMIR core requirements is needed at this time, while seeing an opportunity to improve some aspects of the Regulation. In this view, this report provides a set of suggestions related several aspects of EMIR such as enhancing procyclicality-limiting tools, exemptions from central clearing or the potential use of margins and haircuts to meet macroprudential objectives.

Countercyclical Capital buffer (CCyB)

The CSSF set the CCyB for Luxembourg to 0% for the second quarter 2017 through its [CSSF Regulation CSSF N° 17-01](#).

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%	01/04/2017
		01/07/2017
		01/01/2018
		01/04/2018
Norway	1.5%	31/03/2017
		30/06/2017
		30/09/2017
		31/12/2017
Slovakia	0.5%	01/08/2017
		01/11/2017
		01/02/2018
		01/05/2018
Sweden	2%	19/03/2017
United Kingdom	0.5%	29/03/2017

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 on Banking Supervision (BCBS)**Publications****4 April 2017 - [BCBS released final guidance on prudential treatment of problem assets - definitions of non-performing exposures and forbearance](#)**

The BCBS has published final guidance on prudential treatment of problem assets – definitions of non performing exposures and forbearance. The definitions promote harmonisation in the measurement and application of two important measures of asset quality. These guidelines complement the existing accounting and regulatory framework for asset categorisation.

6 April 2017 - [BCBS issued report identifying areas where central banks face common challenges in dealing with liquidity stress](#)

The BCBS has published a report identifying areas where central banks face common challenges in dealing with liquidity stress. The report focuses on three issues in particular: (i) the provision of liquidity assistance (LA) to internationally active financial intermediaries; (ii) transparency about LA; and (iii) the provision of LA to a market. The overarching message is the need to prepare in calm times to be able to provide LA effectively in times of stress. A set of principles articulate this general message in the context of specific challenges.

6 April 2017 - [BCBS published frequently asked questions \(FAQs\) on changes to lease accounting](#)

The BCBS has issued responses to Frequently Asked Questions (FAQs) related to the changes to lease accounting promulgated by the International Accounting Standards Board (IASB) and the Financial Accounting Standards Board (FASB).

6 April 2017 - [BCBS released report on global repo markets in transition post-crisis](#)

The BCBS has published its report on global repo markets in transition post-crisis. The report finds substantial differences in the way repo markets, which allow borrowers to pawn securities for short-term loans, work across countries. Markets are in a state of transition as borrowers and intermediaries adapt to the post-crisis economic and regulatory environment.

25 April 2017 - [BCBS issued progress report on adoption of Basel standards](#)

The BCBS has published its twelfth progress report on adoption of the Basel regulatory framework which sets out the adoption status of Basel III standards for each BCBS member jurisdiction as of end-March 2017. It updates the Committee's previous progress reports which have been published on a semi-annual basis since October 2011.

Financial Stability Board (FSB)

Consultation

6 April 2017 - [FSB launched consultation on framework for post-implementation evaluation of the effects of the G20 financial regulatory reforms](#)

The FSB has launched a consultation paper which sets out the main elements of a proposed framework for post-implementation evaluation of the effects of the G20 financial regulatory reforms. The proposed framework is intended to guide analyses of whether the G20 core financial reforms are achieving their intended outcomes, and to help to identify any material unintended consequences that may have to be addressed, without compromising on the objectives of the reforms.

Publications

28 April 2017 - [FSB published thematic peer review on corporate governance](#)

The FSB has published its peer review on corporate governance. The peer review takes stock of how FSB member jurisdictions have implemented the G20/OECD principles of corporate governance for publicly listed, regulated financial institutions. In so doing, it identifies effective practices and areas where good progress has been made while noting gaps and areas of possible weakness. The peer review proposes 12 recommendations to FSB member jurisdictions, standard-setting bodies and financial institutions.

10 May 2017 - [FSB publishes Global Shadow Banking Monitoring Report 2016](#)

The FSB has published the Global Shadow Banking Monitoring Report 2016. The report presents the results of the FSB's sixth annual monitoring exercise to assess global trends and risks in the shadow

banking system, reflecting data up to the end of 2015. It covers 28 jurisdictions together accounting for about 80% of global GDP.

SANCTIONS

Organismes de placement collectif (OPC)

Sur base de l'article 148 (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement pour non transmission de la lettre de recommandation (« management letter »).

Sur base de l'article 148 (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement pour non transmission du rapport financier annuel.

Sur base de l'article 148 (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la CSSF a infligé une amende d'ordre à l'encontre des membres du conseil d'administration d'une société d'investissement pour non transmission du rapport sur la révision de l'activité de l'OPC (« long form report »).

COMMUNIQUÉS

Comptes de profits et pertes des établissements de crédit au 31 décembre 2016¹

Communiqué de presse 17/16 du 18 avril 2017

La CSSF évalue le résultat avant provisions du secteur bancaire luxembourgeois à 6.361 millions d'EUR pour l'année 2016. Par rapport à la même période de l'exercice 2015, le résultat avant provisions augmente ainsi de 14,9%. L'ampleur de cette hausse est exceptionnelle ; elle résulte du produit de cession d'une participation importante par une banque de la place.

Dans un contexte de taux d'intérêt bas, voire négatifs, **la marge d'intérêts** a connu une progression de 5,3% sur un an. Cette hausse qui est partagée par un peu plus que la moitié des établissements de crédit luxembourgeois, représentant 57% du produit bancaire de la place financière, conjugue effets volume et prix. Ainsi, 64% de ces établissements de crédit ont enregistré une croissance de leur volume d'activités et 65% ont réussi à faire progresser leur rendement moyen sur actifs (pour 33% des banques un effet conjoint de ces deux facteurs a pu être observé). Certaines banques ont également commencé à répercuter des taux d'intérêt négatifs sur leur clientèle institutionnelle. Néanmoins, il reste à préciser que l'ampleur de l'accroissement est liée à un nombre limité d'établissements de crédit.

Les revenus nets de commissions baissent de 2,3% en rythme annuel. La diminution de ces revenus, qui sont en large partie le résultat des métiers de la gestion d'actifs pour compte de clients privés et institutionnels, est liée à un contexte boursier moins favorable en comparaison annuelle et ceci surtout pour la première moitié de l'année. Cet effet négatif n'a pu être que partiellement compensé par l'évolution favorable des marchés financiers à partir du troisième trimestre en 2016. La diminution des revenus nets de commissions touche plus que la moitié des banques au Luxembourg.

Les autres revenus nets ont connu une forte progression (+33,9%) par rapport à la même période de l'année précédente. Par sa composition, ce poste est fort volatile et très souvent influencé par des

¹ En raison d'un changement intervenu au niveau du périmètre du reporting au cours de l'année 2016, les chiffres incluent désormais les succursales des banques luxembourgeoises à l'étranger.

facteurs non récurrents et spécifiques à un nombre restreint de banques de la place financière. Ceci est particulièrement vrai pour l'année 2016 en raison d'une transaction exceptionnelle d'une banque de la place. La plus-value de cession réalisée par cette banque sur une participation importante explique à elle seule 97% du total de la croissance des autres revenus nets d'année en année. Si le compte de profits et pertes agrégé avait été ajusté en faisant abstraction de cette transaction, les autres revenus nets n'auraient augmenté que de 1,1% au cours de l'année 2016. Les **frais généraux** augmentent de 1,2% en rythme annuel. Alors que les frais de personnel restent stables (+0,1%), les autres frais généraux augmentent de 2,4% en comparaison annuelle. L'accroissement des autres frais généraux concerne la grande majorité des banques de la place financière et reflète aussi bien des investissements dans de nouvelles infrastructures techniques que les charges à supporter par les banques pour leur mise en conformité avec un cadre réglementaire à complexité et coûts accrus.

En raison des développements susmentionnés, le résultat avant provisions augmente de 14,9% en comparaison annuelle. Hors effet exceptionnel lié à la cession susmentionnée, l'augmentation du résultat avant provisions aurait été limitée à 1,5%.

Compte de profits et pertes au 31 décembre 2016

Postes en millions d'EUR	Décembre 2015	Décembre 2016	%
Marge d'intérêts	4.495,6	4.733,8	5,3%
Revenus nets de commissions	4.720,0	4.612,6	-2,3%
Autres revenus nets	2.261,8	3.028,6	33,9%
Produit bancaire	11.477,5	12.375,0	7,8%
Frais de personnel	3.064,8	3.068,4	0,1%
Autres frais généraux	2.877,6	2.945,9	2,4%
Frais généraux	5.942,5	6.014,3	1,2%
Résultat avant provisions	5.535,0	6.360,7	14,9%

Suspension d'un instrument financier émis par Abertis Infraestructuras S.A.

Communiqué de presse 17/17 du 18 avril 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 April 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 as of this afternoon until the market has been duly informed.

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

Communiqué de presse 17/18 du 8 mai 2017

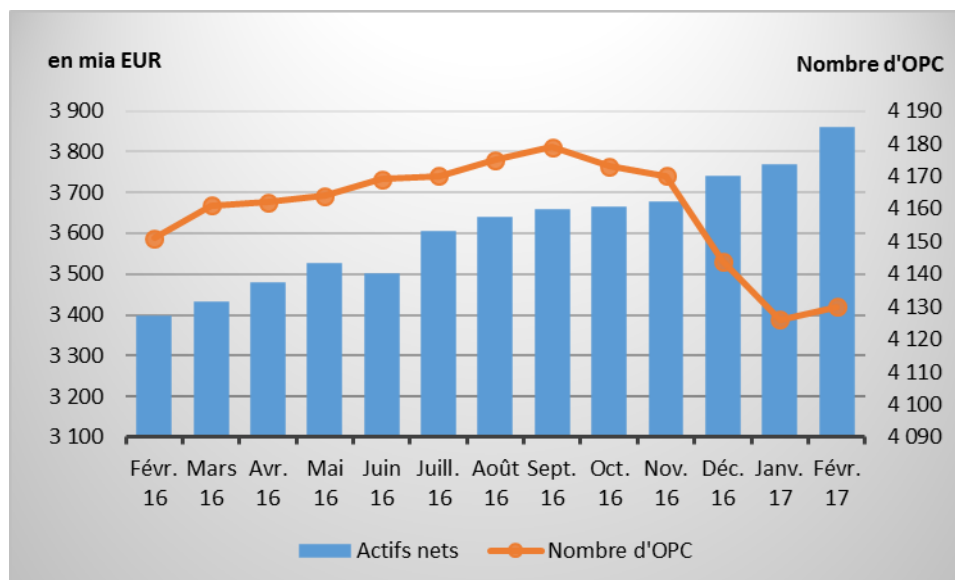
I. Situation globale

Au 28 février 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

3.860,317 milliards contre EUR 3.767,387 milliards au 31 janvier 2017, soit une augmentation de 2,47% sur un mois. Considéré sur la période des douze derniers mois écoulés, le volume des actifs nets est en augmentation de 13,68%.

L'industrie des OPC luxembourgeois a donc enregistré au mois de février une variation positive se chiffrant à EUR 92,930 milliards. Cette augmentation représente le solde des émissions nettes positives à concurrence d'EUR 19,505 milliards (0,52%) et de l'évolution favorable des marchés financiers à concurrence d'EUR 73,425 milliards (1,95%).

L'évolution des organismes de placement collectif se présente comme suit² :



Le nombre des organismes de placement collectif (OPC) pris en considération est de 4.130 par rapport à 4.126 le mois précédent. 2.649 entités ont adopté une structure à compartiments multiples ce qui représente 13.072 compartiments. En y ajoutant les 1.481 entités à structure classique, au total 14.553 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 février :

Toutes les catégories d'OPC à actions ont connu une performance positive pour le mois sous revue.

Au niveau des pays développés, les indicateurs économiques favorables de part et d'autre de l'Atlantique sont surtout à l'origine des gains de cours pour les catégories d'OPC à actions européennes et américaines, malgré les incertitudes politiques persistantes en Europe. Face à un marché des actions japonais qui a peu évolué sur le mois sous revue, l'appréciation du YEN par rapport à l'EUR explique la performance positive de la catégorie d'OPC à actions japonaises.

Au niveau des pays émergents, l'appréciation de la catégorie d'OPC à actions d'Asie est notamment liée à une conjoncture économique mondiale généralement porteuse et de bons chiffres économiques dans plusieurs pays asiatiques. Cette tendance générale à la hausse des marchés a soutenu les catégories d'OPC à actions d'Europe de l'Est et d'Amérique latine, la hausse étant moins prononcée pour la catégorie d'OPC à actions d'Europe de l'Est sur fond de baisse des prix pétroliers et de l'appréciation du rouble qui ont pesé sur les marchés boursiers russes.

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

² 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.

Évolution des OPC à actions au mois de février 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Actions marché global	3,45%	0,81%
Actions européennes	2,26%	-0,81%
Actions américaines	4,85%	-0,45%
Actions japonaises	2,77%	-0,32%
Actions Europe de l'Est	0,49%	-0,14%
Actions Asie	4,80%	0,14%
Actions Amérique latine	4,89%	-0,23%
Actions autres	3,22%	-0,08%

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

Au niveau des marchés obligataires, les rendements ont baissé de part et d'autre de l'Atlantique.

En Europe, la continuité de la politique de rachats d'actifs de la Banque centrale européenne et la persistance des incertitudes politiques, et ceci malgré des données de conjoncture favorables, se sont traduites par une baisse des rendements des obligations d'Etat et des obligations d'entreprises supportant la valorisation de la catégorie d'OPC à obligations libellées en Euro.

Si la conjoncture économique favorable aux Etats Unis rend un relèvement prochain des taux directeurs par la Banque centrale américaine probable, l'absence notamment de visibilité par rapport aux mesures fiscales expansionnistes annoncées par le nouveau président des Etats-Unis a fait légèrement baisser les rendements des obligations libellées en USD. Associé à l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR la catégorie d'OPC à obligations libellées en USD affiche une performance positive pour le mois sous revue.

La légère baisse des rendements aux Etats-Unis, les mouvements de capitaux vers les pays émergents, la stabilisation des prix de certaines matières premières ainsi que le resserrement des primes de risque sur les obligations des pays émergents ont permis à la catégorie d'OPC à obligations des marchés émergents de se développer positivement.

Au cours du mois de février, 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 février 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
Marché monétaire en EUR	-0,01%	-0,39%
Marché monétaire en USD	1,49%	0,74%
Marché monétaire marché global	0,51%	-1,44%
Obligations libellées en EUR	0,86%	-0,46%
Obligations libellées en USD	1,64%	2,76%
Obligations marché global	1,53%	0,42%
Obligations marchés émergents	2,59%	3,04%
Obligations High Yield	1,82%	0,99%
Autres	1,36%	0,28%

* 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 février 2017*

	Variation de marché en %	Émissions nettes en %
OPC diversifiés	1,84%	0,84%
Fonds de Fonds	1,77%	1,34%

* 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		SOUS-TOTAL (hors SICAR)		SICAR ³		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 €

³ Avant le 31 décembre 2016, les données statistiques pour les SICAR n'ont été publiées que sur base annuelle.

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- COMMERZBANK FLEXIBLE VOLATILITY STRATEGY FUND, 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
- CS INVESTMENT FUNDS 6, 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- DEGROOF PETERCAM FRANCE SICAV, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- ETHNA SICAV, 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- FRANKLIN TEMPLETON OPPORTUNITIES FUNDS, 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
- HARVEST GLOBAL FUNDS, 16, boulevard d'Avranches, L-1160 Luxembourg
- PI INVESTMENT FUNDS, 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- SASFIN WEALTH SICAV, 49, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- SENTIMENT SICAV, 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- UNIINSTITUTIONAL MULTI CREDIT, 308, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

2) OPC partie II Loi 2010 :

- BLACKPOINT, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- NEMROD DIVERSIFIED, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

3) FIS :

- 2XIDEAS SICAV-SIF, 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg
- ASSENAGON GLOBAL VOLATILITY, 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg
- BRIGHT STARS SICAV-SIF, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- CHEYNE REAL ESTATE CREDIT (CRECH) FUND IV – LOANS SCS SICAV-SIF, 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg
- PIATTAFORMA FONDAZIONI S.C.A. SICAV-SIF, 412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg
- RESA FONDS, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- RV AIP S.C.S. SICAV-SIF, 60, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

4) SICAR :

- -

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

1) OPCVM partie I Loi 2010 :

- COSMOS FUNDS, 14, rue Bergère, F-75009 Paris
- VOGELANDFRIENDS INVEST, 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

2) OPC partie II Loi 2010 :

- HASPA PB HBSF, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher
- HSBC QUANT ALTERNATIVE FUNDS, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

3) FIS :

- ALPINA REAL ESTATE FUND II (LUX), 13, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- ANTON INVEST, 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
- AVON LIFE SETTLEMENT SIF, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
- CC GLOBAL INVESTMENTS MASTER FUND, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- CC GLOBAL INVESTMENTS, 42, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg
- CS STRATEGIC PARTNERS V FEEDER S.C.A., SICAV-FIS, 47, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg
- LOGAXES FUND, 2, rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg
- MORETON SICAV-FIS, 1, place de Metz, L-1930 Luxembourg

- PROPULSE FUND, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg
- THE FIVE, 33A, avenue J-F Kennedy, L-1855 Luxembourg

4) **SICAR :**

- HEALTH FOR LIFE CAPITAL S.C.A. SICAR, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

EMIR – Obligations des contreparties non financières de contrats dérivés de gré à gré – Mesures et priorités de la CSSF

Communiqué du 11 mai 2017 (uniquement en anglais)

The CSSF considers appropriate to remind non-financial counterparties (NFCs) that they have to comply with the obligations provided under the Regulation (EU) No 648/2012 ('EMIR') on OTC⁴ derivatives, central counterparties (CCPs) and trade repositories (TRs). In particular the CSSF intends to remind to those NFCs not prudentially supervised by the CSSF that they fall in scope of the obligations introduced by EMIR as soon as they conclude derivative transactions.

General provisions of EMIR

EMIR introduced for counterparties to a derivative contract a set of obligations in order to reduce the risk of the derivatives markets and to improve transparency. These obligations, modulated in different ways depending on the nature of counterparties to a derivative contract (e.g. financial counterparties (FCs), NFCs above the clearing threshold, NFCs below the clearing threshold), are set out below:

1. Clearing obligation⁵: obligation to centrally clear certain classes of OTC derivative contracts through CCPs that have been authorised (for European CCPs) or recognised (for non-EU CCPs) under the EMIR framework. Classes of OTC derivative contracts in scope of the clearing obligation are those that have certain characteristics in terms of standardisation, liquidity and availability of reliable price, and have been identified by ESMA to be in scope of such obligation;
2. Obligation to apply risk mitigation techniques⁶: obligation to apply to all non-centrally cleared OTC derivative contracts alternative measures of risk mitigation, such as:
 - i) Timely confirmation: the timely confirmation of the terms of the contracts;
 - ii) Portfolio reconciliation: the (periodic) reconciliation of portfolios;
 - iii) Dispute resolution: the detection and early resolution of disputes;
 - iv) Portfolio compression: the evaluation to carry out a compression of the portfolio;
 - v) Daily valuation (mark-to-market): monitoring of the current value of the existing contracts;
 - vi) Exchange of collateral: the exchange of collateral in a timely and accurate manner;
3. Reporting obligation⁷: obligation to report all concluded derivative contracts (i.e. OTC or ETD⁸), to the TRs, registered or recognised by ESMA;
4. Additional requirements for NFCs:
 - i) To monitor their derivative transactions,
 - ii) To verify if their positions exceed the clearing threshold, and

⁴ Over-the-counter.

⁵ Cf. Articles 4 and 5 of EMIR, and Chapters II, III, IV of Commission Delegated Regulation (EU) No 149/2013.

⁶ Cf. Article 11 of EMIR and Chapter VIII of Commission Delegated Regulation (EU) No 149/2013.

⁷ Cf. Article 9 of EMIR and Commission Delegated Regulation (EU) No 148/2013.

⁸ Exchange Trade Derivative.

- iii) To notify ESMA and the competent authority when they exceed the clearing threshold and when they no longer exceed it⁹.

EMIR entered into force on 16 August 2012 and was followed by a series of technical standards that specify the obligations mentioned above (all together hereafter called 'EMIR legislation') and that have provided effective dates deferred for each of them.

In addition to the NFCs prudentially supervised by the CSSF, pursuant to Article 1(2) of the Law of 15 March 2016¹⁰ the CSSF is also responsible for ensuring the compliance with EMIR obligations by those NFCs which are not supervised.

Compliance by NFCs with the regulatory framework of EMIR

With this Communication, which does not introduce any further obligations with respect to the existing regulatory framework, the CSSF intends to remind the NFCs to a timely and comprehensive application of all EMIR obligations applicable to them.

With the aim to accelerate the process of full compliance of the NFCs with the applicable regulatory measures, the CSSF believes that the following measures have to be implemented by NFCs in order to fully comply with the EMIR legislation:

- a) Identification of an organisational unit and/or responsible person (according to the size of the entity) who is responsible for ensuring the on-going compliance with the EMIR legislation (i.e. points 1.-4. above);
- b) Adoption of procedures formalising functional activities in compliance with the EMIR requirements applicable to the entity;
- c) Adoption of control tools on the quality of data reported to the TRs, either directly or through delegation to a third party.

The CSSF also recommends the active involvement of the administrative body in the management process, including the monitoring and control of risks arising from derivatives contract entered by the company, and an increased focus of the control body (where applicable) on the adequacy of the company's organisational structure to comply with the EMIR rules.

Supervisory activities to be taken by the CSSF in 2017

The CSSF intends to strengthen the supervision of the NFCs operating in the derivatives market. In particular, for the year 2017 EMIR supervisory activities will include the following three areas:

Priority 1 - The quality of the data reported to the TRs

Notifications received from TRs related to rejected reports by counterparties will be monitored and counterparties with a higher number of rejected reports reported by the TRs as well as counterparties with a higher number of unreconciled trades will be subject to reviews and controls. In this context, the adequacy of the measures adopted to control and ensure the quality of the reported data will be verified.

Priority 2 - The monitoring of derivative transactions entered into for hedging purposes

Policies adopted by NFCs to monitor (i) the clearing threshold and (ii) the factors taken into account to measure the ability of the OTC derivative contracts to reduce risks directly relating to the commercial activity or treasury financing activity of the NFC or of that group will, in selected cases, be collected by the CSSF. Policy compliance with the regulatory framework of reference and information provided by ESMA in the Q&A on EMIR (Questions and Answers regarding the Implementation of the Regulation (EU) No. 648/2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories) might be verified on a sample basis.

Priority 3 - The monitoring of risk mitigation techniques

Policies and procedures adopted by NFCs to ensure the compliance with risk mitigation techniques applicable to them will, in certain selected cases, be collected. Policy compliance with the regulatory framework of reference and information provided by ESMA in the Q&A on EMIR (Questions and Answers regarding the Implementation of the Regulation (EU) No. 648/2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories) might be verified on a sample basis.

⁹ Cf. Article of 10 EMIR and Chapter VII of Commission Delegated Regulation (EU) No 149/2013.

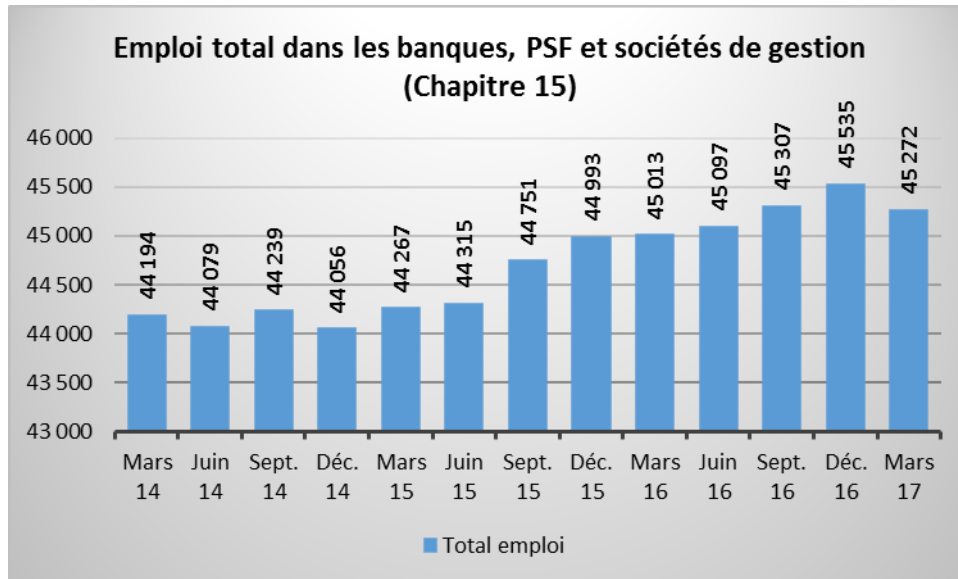
¹⁰ http://www.cssf.lu/fileadmin/files/Lois_reglements/Legislation/Lois/L_150316_EMIR.pdf.

Furthermore, in accordance with Article 2(1) of the Law of 15 March 2016, the CSSF requires all NFCs who conclude derivative transactions to provide the CSSF, within 30 days of publication of this notice with the name, email address and telephone number of the person responsible for the organisational unit referred to in point (a), NFCs not prudentially supervised shall send information to nfc.nps@cssf.lu.

STATISTIQUES

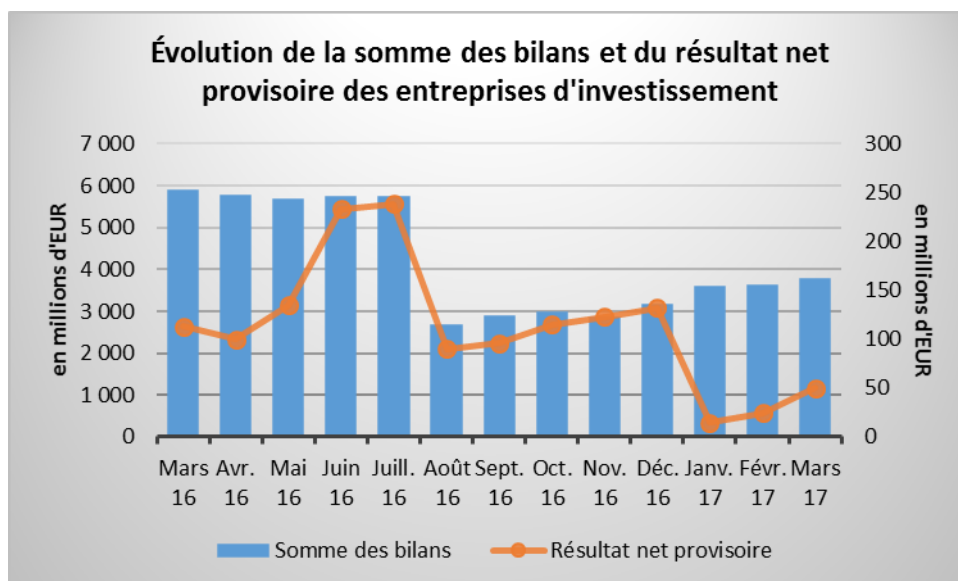
Emploi total dans les banques, PSF et sociétés de gestion

Emploi total au 31 mars 2017 en baisse



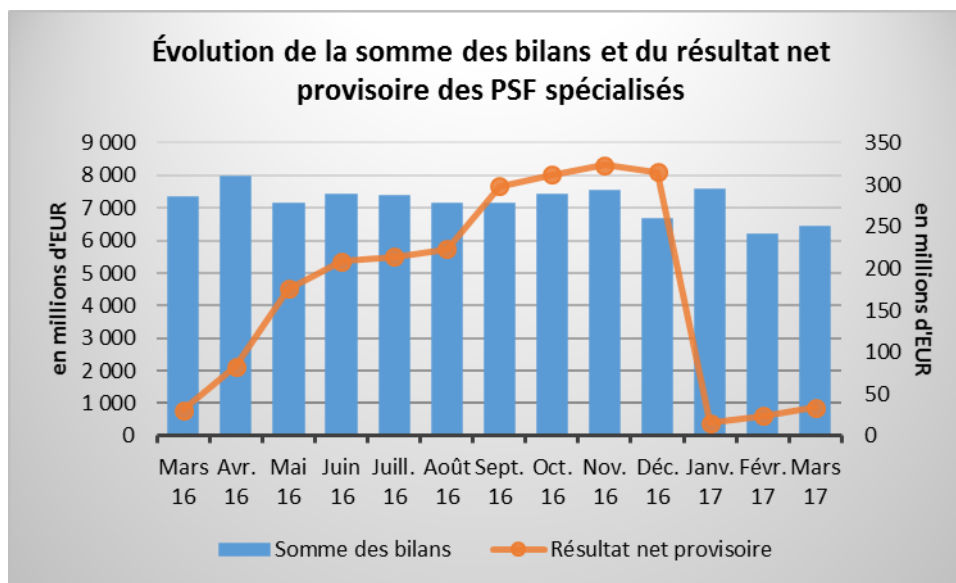
Entreprises d'investissement

Somme des bilans des entreprises d'investissement au 31 mars 2017 en hausse



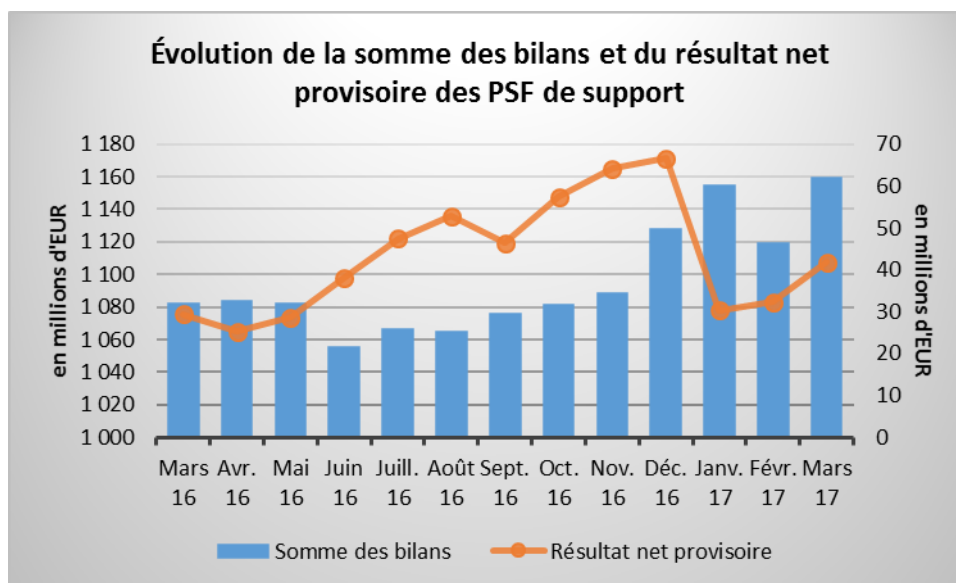
PSF spécialisés

Somme des bilans des PSF spécialisés au 31 mars 2017 en hausse



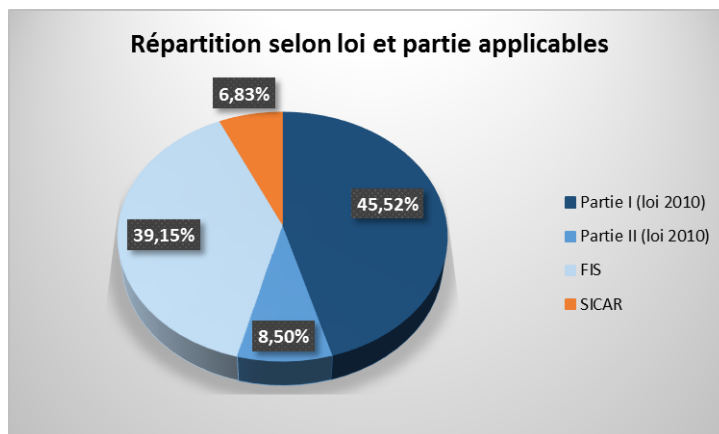
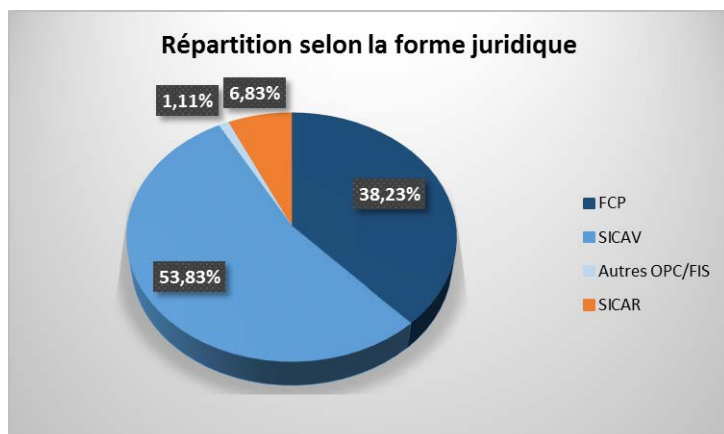
PSF de support

Somme des bilans des PSF de support au 31 mars 2017 en hausse



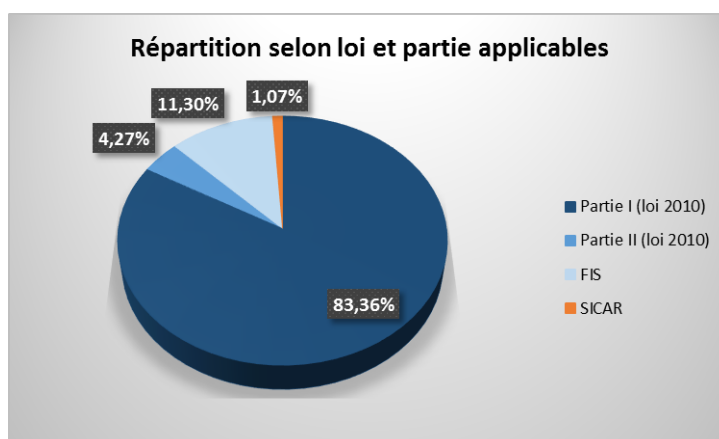
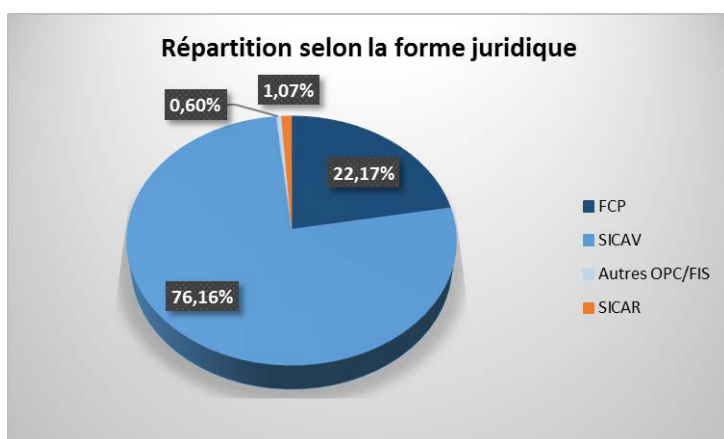
OPC (Situation au 28 février 2017)

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)	178	170	3	0	351
FIS	394	1 180	43	0	1 617
SICAR	0	0		282	282
TOTAL	1 579	2 223	46	282	4 130

Actifs nets des OPC



Loi, partie / forme juridique (en mia €)	FCP	SICAV	Autres	SICAR	TOTAL
Partie I (loi 2010)	630,262	2 587,575	0,000	0,000	3 217,837
Partie II (loi 2010)	61,082	103,268	0,508	0,000	164,858
FIS	164,337	249,195	22,671	0,000	436,203
SICAR	0,000	0,000	0,000	41,419	41,419
TOTAL	855,681	2 940,038	23,179	41,419	3 860,317

Ventilation par politique d'investissement

Ventilation par politique d'investissement	Avoirs nets (en mia €)	Nombre d'unités ¹¹
Valeurs mobilières à revenu fixe	1 165,204	3 108
Valeurs mobilières à revenu variable	1 128,164	3 744
Valeurs mobilières diversifiées	825,196	4 019
Fonds de fonds	226,009	2 136
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	331,974	249
Liquidités	2,174	21
Valeurs mobilières non cotées	26,684	183
Capitaux à risque élevé	1,537	31
Immobilier	51,948	333
Futures et/ou Options	14,032	131
Autres valeurs	45,976	214
Public-to-Private	0,095	3
Mezzanine	2,431	11
Venture Capital	7,099	90
Private Equity	31,794	280
TOTAL	3 860,317	14 553

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	1 050,243	2 461	49,220	42,394	6,826
Valeurs mobilières à revenu variable	1 063,871	3 349	44,232	43,552	0,680
Valeurs mobilières diversifiées	647,924	2 764	26,438	19,197	7,241
Fonds de fonds	133,054	983	3,509	2,823	0,686
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	310,366	188	110,472	111,361	-0,889
Liquidités	1,481	10	0,274	0,075	0,199
Futures et/ou Options	7,405	58	0,641	0,276	0,365
Autres valeurs	3,493	10	0,242	0,114	0,128
TOTAL PARTIE I:	3 217,837	9 823	235,028	219,792	15,236
PARTIE II					
Valeurs mobilières à revenu fixe	26,942	125	1,498	0,712	0,786
Valeurs mobilières à revenu variable	16,487	73	0,077	0,286	-0,209
Valeurs mobilières diversifiées	57,137	248	1,595	1,644	-0,049
Fonds de fonds	33,232	334	0,790	0,584	0,206

¹¹ Le terme « unité » regroupe, d'une part, les OPC classiques et, d'autre part, les compartiments des OPC à compartiments multiples.

Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	18,077	51	1,030	1,014	0,016
Liquidités	0,675	9	0,012	0,022	-0,010
Valeurs mobilières non cotées	4,166	15	0,170	0,052	0,118
Capitaux à risque élevé	0,022	2	0,000	0,003	-0,003
Immobilier	1,171	19	0,000	0,000	0,000
Futures et/ou Options	3,582	30	0,040	0,059	-0,019
Autres valeurs	3,367	13	0,306	0,163	0,143
TOTAL PARTIE II:	164,858	919	5,518	4,539	0,979
FIS					
Valeurs mobilières à revenu fixe	88,019	522	2,402	1,849	0,553
Valeurs mobilières à revenu variable	47,806	322	0,328	0,413	-0,085
Valeurs mobilières diversifiées	120,135	1 007	1,706	2,181	-0,475
Fonds de fonds	59,723	819	1,736	0,588	1,148
Instruments du marché monétaire et autres titres à court terme	3,531	10	0,339	0,178	0,161
Liquidités	0,018	2	0,000	0,000	0,000
Valeurs mobilières non cotées	22,518	168	0,074	0,003	0,071
Capitaux à risque élevé	1,515	29	0,010	0,000	0,010
Immobilier	50,777	314	0,813	0,075	0,738
Futures et/ou Options	3,045	43	0,033	0,026	0,007
Autres valeurs	39,116	191	1,424	0,236	1,188
TOTAL FIS:	436,203	3 427	8,865	5,549	3,316
SICAR					
Public-to-Private	0,095	3	0,000	0,000	0,000
Mezzanine	2,431	11	0,000	0,000	0,000
Venture Capital	7,099	90	0,000	0,166	-0,166
Private Equity	31,794	280	0,177	0,037	0,140
TOTAL SICAR	41,419	384	0,177	0,203	-0,026
TOTAL OPC LUXEMBOURGEOIS	3 860,317	14 553	249,588	230,083	19,505

Origine des initiateurs des OPC luxembourgeois

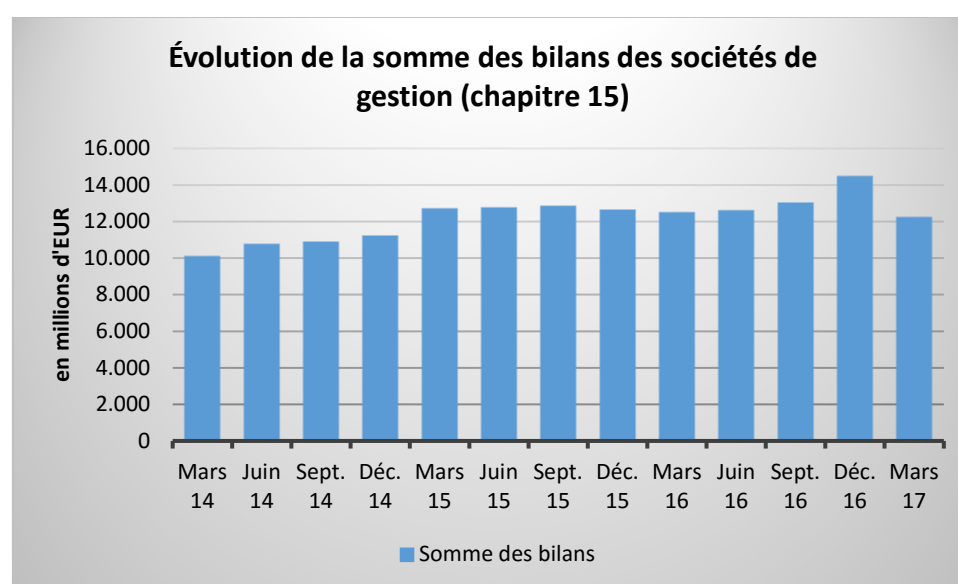
Pays	Actifs nets (en mia €)	en %	Nombre d'OPC	en %	Nombre d'unités	en %
États-Unis	808,521	20,9%	183	4,4%	1 060	7,3%
Royaume-Uni	664,999	17,2%	281	6,8%	1 542	10,6%
Allemagne	545,408	14,1%	1 424	34,5%	2 724	18,7%
Suisse	522,710	13,5%	580	14,1%	2 737	18,8%
Italie	334,474	8,7%	158	3,8%	1 247	8,6%
France	321,016	8,3%	330	8,0%	1 385	9,5%
Belgique	163,870	4,3%	174	4,2%	988	6,8%
Pays-Bas	91,477	2,4%	52	1,3%	239	1,6%
Luxembourg	79,606	2,1%	232	5,6%	628	4,3%
Danemark	76,681	2,0%	25	0,6%	181	1,3%
Autres	251,555	6,5%	691	16,7%	1 822	12,5%
TOTAL	3 860,317	100,0%	4 130	100,0%	14 553	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	6,281	0,163%	29	0,199%
CAD	1,890	0,049%	26	0,178%
CHF	54,414	1,409%	306	2,103%
CNH	1,521	0,039%	19	0,130%
CNY	0,085	0,002%	3	0,021%
CZK	1,311	0,034%	63	0,433%
DKK	3,073	0,080%	10	0,069%
EUR	2 085,377	54,021%	9 317	64,021%
GBP	103,134	2,672%	329	2,261%
HKD	4,580	0,119%	10	0,069%
HUF	0,297	0,008%	34	0,233%
ILS	0,002	0,000%	1	0,007%
JPY	68,573	1,776%	212	1,457%
NOK	4,558	0,118%	25	0,172%
NZD	0,829	0,021%	5	0,034%
PLN	0,684	0,018%	24	0,165%
RON	0,499	0,013%	6	0,041%
SEK	49,208	1,275%	184	1,264%
SGD	0,478	0,012%	3	0,021%
TRY	0,057	0,001%	3	0,021%
USD	1 473,436	38,169%	3 942	27,087%
ZAR	0,030	0,001%	2	0,014%
TOTAL	3 860,317	100,000%	14 553	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 2017 en baisse



Fonds de pension

Au 10 mai 2017, **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, **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

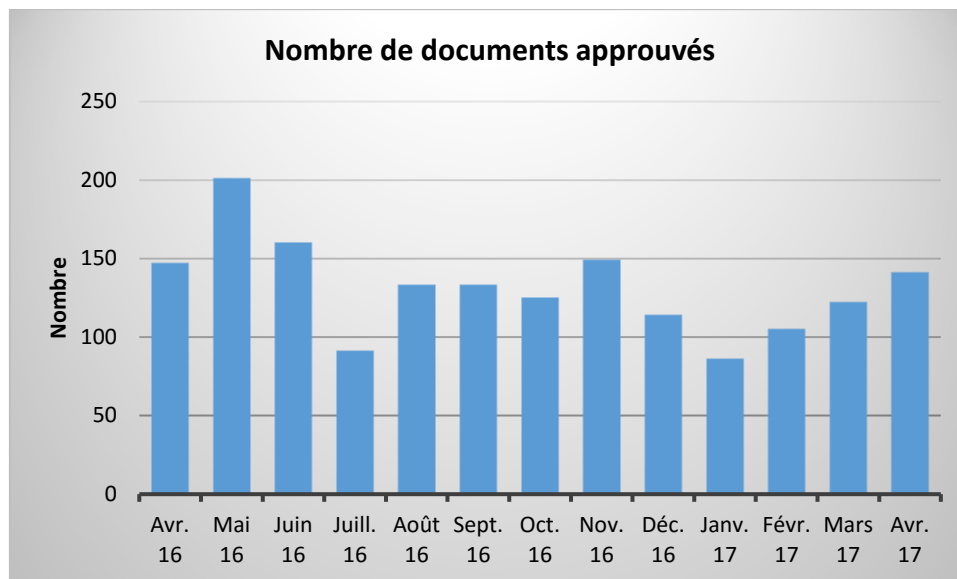
Le nombre des **organismes de titrisation agréés** par la CSSF conformément à la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation s'élevait à **34 unités** au 8 mai 2017.

Supervision publique de la profession de l'audit

La supervision publique de la profession de l'audit couvre, au 30 avril 2017, **58 cabinets de révision agréés** et **290 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)

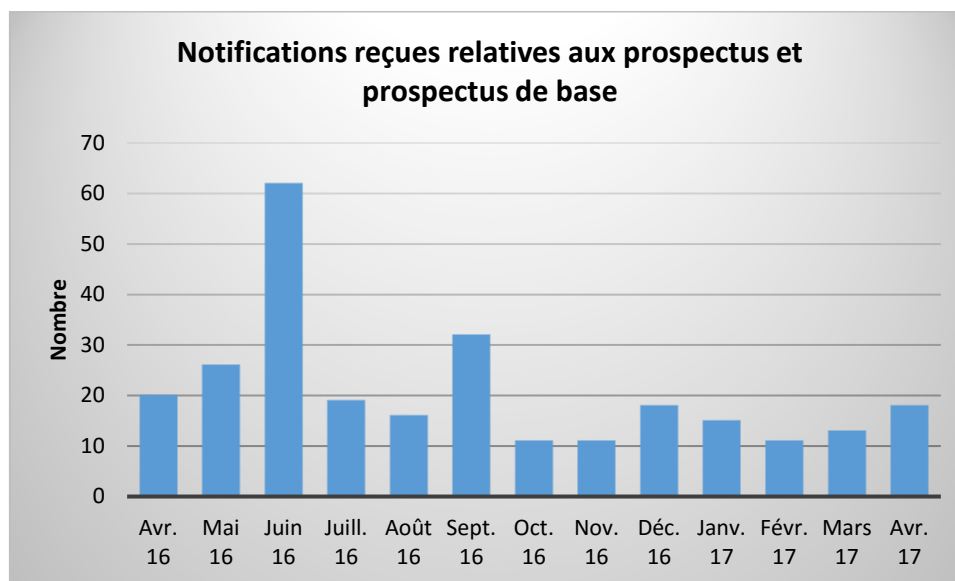
Approbations par la CSSF



Au cours du mois d'avril 2017, la CSSF a approuvé sur base de la loi prospectus un total de 141 documents, qui se répartissent comme suit :

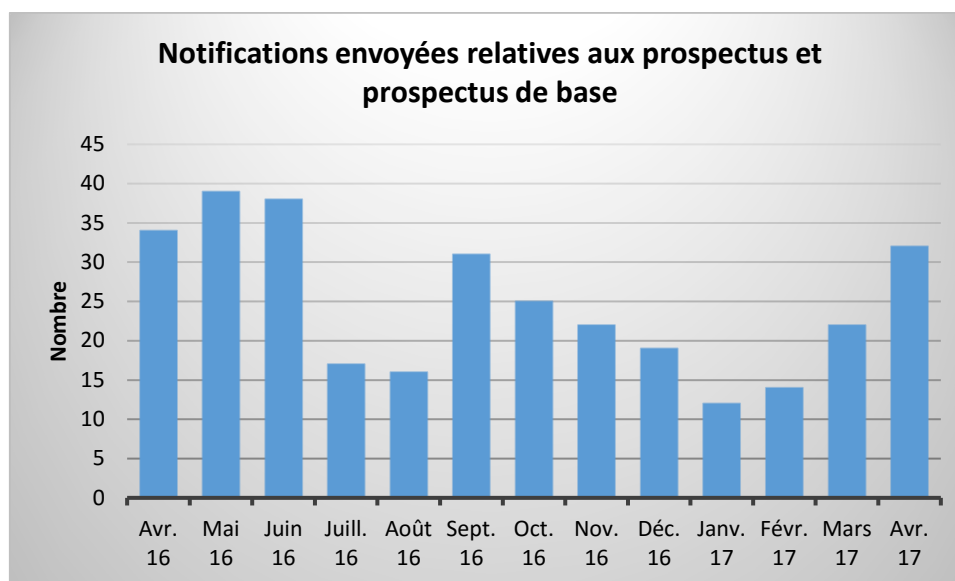
prospectus de base :	28	(19,86 %)
autres prospectus :	31	(21,98 %)
documents d'enregistrement	4	(2,84 %)
suppléments :	78	(55,32 %)

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



Au cours du mois d'avril 2017, la CSSF a reçu de la part des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 18 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 63 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'avril 2017, la CSSF a envoyé vers des autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen 32 notifications relatives à des prospectus et prospectus de base ainsi que 62 notifications relatives à des suppléments¹².

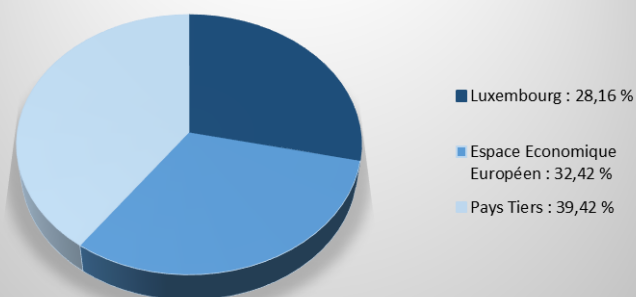
¹² Ces chiffres correspondent au nombre de prospectus, prospectus de base et suppléments pour lesquels la CSSF a envoyé une ou plusieurs notifications. Dans le cas de notifications envoyées à des dates différentes et/ou dans plusieurs États membres, seule la première est prise en compte dans le calcul 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 »)

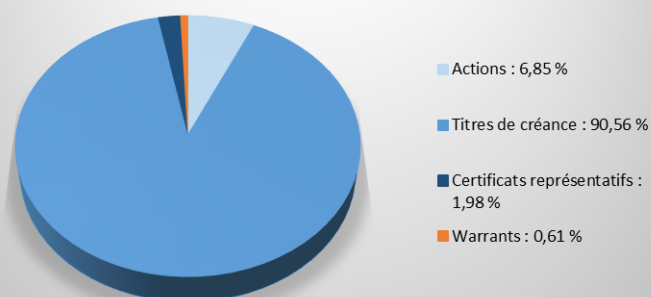
Depuis le 10 avril 2017, 4 émetteurs ont désigné le Luxembourg comme Etat membre d'origine pour les besoins de la Loi Transparence. Par ailleurs, 10 émetteurs ont été radiés de la liste du fait qu'ils n'entrent plus dans le champ d'application de la Loi Transparence.

Au 10 mai 2017, 657 émetteurs sont repris sur la liste des émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de la Loi Transparence et sont donc soumis à la surveillance de la CSSF.

Répartition des émetteurs par pays



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



Retrait décidé par la CSSF

EQUI SICAV SIF SCA

Suite à la décision prise par la CSSF de retirer le fonds d'investissement spécialisé EQUI 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 27 avril 2017, déclaré la dissolution et a ordonné la liquidation du fonds d'investissement spécialisé EQUI SICAV SIF SCA. Le même jugement a nommé juge commissaire Madame Nadine Walch et liquidateur Me Philippe Thiebaud.

PLACE FINANCIÈRE

Les principaux chiffres actualisés concernant la place financière :

			Comparaison annuelle
Banques	Nombre (15/05/2017)	141 ¹³	↘ 2 entités
	Somme des bilans (31/12/2016)	EUR 770,076 mia	↗ EUR 26,879 mia
	Résultat avant provisions (31/12/2016)	EUR 6,361 mia	↗ EUR 826 mio
Établissements de paiement	Nombre (15/05/2017)	9	↘ 1 entité
Établissements de monnaie électronique	Nombre (15/05/2017)	4	aucune variation
OPC	Nombre (15/05/2017)	Partie I loi 2010 : 1 894	↘ 8 entités
		Partie II loi 2010 : 341	↘ 30 entités
		FIS : 1 615	↗ 6 entités
		TOTAL : 3 850	↘ 32 entités
	Nombre (05/05/2017)	SICAR : 282	aucune variation
Sociétés de gestion (Chapitre 15)	Patrimoine global net (28/02/2017)	EUR 3 860,317 mia	↗ EUR 464,403 mia
	Nombre (30/04/2017)	204	↗ 3 entités
Sociétés de gestion (Chapitre 16)	Somme des bilans (31/03/2017) ¹⁴	EUR 12,230 mia	↘ 261 mio
	Nombre (30/04/2017)	167	↘ 5 entités
Gestionnaires de FIA	Nombre (15/05/2017)	223	↗ 18 entités
Fonds de pension	Nombre (10/05/2017)	14	aucune variation
Organismes de titrisation agréés	Nombre (08/05/2017)	34	↗ 2 entités
Entreprises d'investissement	Nombre (15/05/2017)	106 dont 9 succursales	↘ 1 entité
	Somme des bilans (31/03/2017)	EUR 3,769 mia	↘ EUR 2,124 mia
	Résultat net provisoire (31/03/2017)	EUR 49,98 mio	↘ EUR 63,407 mio
PSF spécialisés	Nombre (15/05/2017)	114	↘ 13 entités
	Somme des bilans (31/03/2017)	EUR 6,429 mia	↘ EUR 916 mio
	Résultat net provisoire (31/03/2017)	EUR 33,70 mio	↗ EUR 2,78 mio
PSF de support	Nombre (15/05/2017)	77	↘ 2 entités
	Somme des bilans (31/03/2017)	EUR 1,160 mia	↗ EUR 78 mio
	Résultat net provisoire (31/03/2017)	EUR 41,80 mio	↗ EUR 12,45 mio
Émetteurs de valeurs mobilières dont le Luxembourg est l'État membre d'origine en vertu de la Loi Transparence	Nombre (10/05/2017)	657	↗ 83 entités
Supervision de la profession de l'audit	Nombre (30/04/2017)	56 cabinets de révision agréés	↘ 10 entités
		290 réviseurs d'entreprises agréés	↗ 12 personnes
		40 contrôleurs et entités d'audit de pays tiers	↘ 5 entités
Emploi (31/03/2017)	Banques	26 144 personnes	↗ 35 personnes
	Sociétés de gestion (Chapitre 15)	4 096 personnes	↗ 271 personnes
	Entreprises d'investissement	2 273 personnes	↘ 18 personnes
	PSF spécialisés	4 049 personnes	↗ 269 personnes
	PSF de support	8 710 personnes	↘ 298 personnes
	Total	45 272 personnes	↗ 259 personnes ¹⁵

¹³ 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.

¹⁴ Chiffres provisoires.

¹⁵ 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.