



Corporate, banking and finance

Rechtstexte betreffend Organismen für
gemeinsame Anlagen („OGA“)

Gesetz über Verwalter alternativer
Investmentfonds („AIFM“)

UCITS V Implementation

Corporate, banking and finance

Rechtstexte betreffend Organismen für
gemeinsame Anlagen („OGA“)

Gesetz über Verwalter alternativer
Investmentfonds („AIFM“)

Urban zoning

Gesetz über Verwalter alternativer
Investmentfonds („AIFM“)

Rechtstexte betreffend Organismen für
gemeinsame Anlagen („OGA“)

Gesetz über Verwalter alternativer
Investmentfonds („AIFM“)

Asset management and investment funds

Gesetz über Verwalter alternativer
Investmentfonds („AIFM“)

CSSF Regulation No. 15-03

Employment and pensions law

Translation of fiduciary law of 27th July, 2003

Corporate, mergers & acquisitions

The AIFMD : Key Features and Focus on Third Countries

Translation of fiduciary law of 27th July, 2003

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Capital markets (debt and equity)

Rundschreiben CSSF 14/592

Insolvency and restructuring

The AIFMD : Key Features and Focus on Third Countries

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Diese Broschüre enthält:

- das geänderte Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) auf Französisch und Deutsch und
- jüngere diesbezügliche Verordnungen und Rundschreiben auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient :

- la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (« OPC ») en français et en allemand et
- les récents règlements et circulaires y relatifs en français et en allemand.

Gesetz über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“)

Diese Broschüre enthält das geänderte Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en français et en allemand.

UCITS V Implementation

A. The situation

The UCITS V Directive will be implemented shortly in most EU Member States by the deadline of 18 March 2016. The UCITS V Directive (Level 1) is supplemented by:

- various European texts, which are not in final form as of today:
 - a Delegated Regulation of the EU Commission (Level 2) which will contain provisions on (i) the depositary agreement, (ii) the insolvency protection of UCITS assets when delegating the safekeeping function, and (iii) the independence requirement between the management company and the depositary of a UCITS. It is currently expected that the Level 2 text will become applicable around September 2016.
 - Technical standards on penalties and measures. ESMA published its final report on the draft technical standards on 18 September 2015.

- ESMA Guidelines on remuneration (Level 3).

- a CSSF Circular on depositaries: in anticipation of UCITS V, the CSSF published back in 2014, Circular CSSF 14/587 which will become applicable on 18 March 2016.

B. Impact on UCITS documentation

On **1 February 2016** ESMA published a revised and consolidated Q&A ("ESMA Q&A") relating to the application of the UCITS Directive. A new question 1 relates to the update of the legal documentation of UCITS (i.e. the prospectus, the KIID and the annual report) for remuneration-related disclosure and the update of the depositary agreement.

On **28 January 2016** the CSSF declared during a conference that the CSSF would align the timing in respect of updates to the legal documentation for all UCITS V matters which are not remuneration-related to the timing set out in the ESMA Q&A.

As a result, timelines for the update of the legal documentation and depositary agreement of a Luxembourg UCITS can be summarised as follows:

Documents Timing

Prospectus update	The prospectus does not need to be updated on 18 March 2016. Updates have to be undertaken on the first occasion the prospectus is updated after 18 March 2016 (but not later than 18 March 2017).
KIID update	The KIID does not need to be updated on 18 March 2016. Updates have to be undertaken the first time an element of the KIID is updated (but not later than the next annual update after 18 March 2016, i.e. February 2017). There is no need to include the remuneration-related information in the annual report relating to a financial year that ended before 18 March 2016.
Annual report disclosure	For the annual report relating to a financial year that ends on or after 18 March 2016, but before the UCITS management company has completed its first annual performance period in which it has to comply with Articles 14a and 14b of Level 1, the remuneration-related information in the annual report should be inserted on a best efforts basis and to the extent possible, explaining the basis for any omission.
UCITS V-compliant depositary agreement	The UCITS V Level 1 provisions and especially the new depositary liability regime are applicable as from 18 March 2016. In Luxembourg, CSSF Circular 14/587 becoming applicable as from 18 March 2016 and preempting most of the Level 2 requirements applicable to depositaries and depositary agreements, precedes the entry into force of Level 2 at European level and depositary agreements should be updated on or as soon as possible after 18 March 2016.

Final points to note:

UCITS management companies or self-managed SICAV have to implement the remuneration policy principles required by Level 1 and already make available information about their remuneration policy on a website as soon as possible after 18 March 2016.

The CSSF confirmed that it will put in place a fast track procedure for the efficient processing of prospectuses of UCITS which have been amended to deal only with UCITS V updates.

In relation to the foregoing, the CSSF shortly intends to write to all UCITS Management Companies and self-managed UCITS to ask them to communicate their intention regarding the implementation of a remuneration policy and the update of the UCITS' documentation. A CSSF press release on the subject is also expected to be published soon.

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Diese Broschüre enthält:

- das geänderte Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) auf Französisch und Deutsch und
- jüngere diesbezügliche Verordnungen und Rundschreiben auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient :

- la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (« OPC ») en français et en allemand et
- les récents règlements et circulaires y relatifs en français et en allemand.

Gesetz über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“)

Diese Broschüre enthält das geänderte Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en français et en allemand.

Employment and pensions law

Translation of fiduciary law of 27th July, 2003

Translation of fiduciary law of 27th July, 2003 ratifying the Den Hague Convention of 1st July 1985 relating to the law applicable to the trust and its recognition; providing for a new regulation of fiduciary contracts; and amending the law of 25th September 1905 on the transcription of rights on immovable property (as amended by the Law of 22nd March 2004)

Corporate, mergers & acquisitions

The AIFMD : Key Features and Focus on Third Countries

This brochure focuses on the Alternative Investment Fund Managers Directive with special attention given to the marketing provisions and the third country regime.

An addendum providing an update on the implementation status of the Directive in Luxembourg and a description of the latest AIFM requirements and documents published by the CSSF is also available.

Translation of fiduciary law of 27th July, 2003

Translation of fiduciary law of 27th July, 2003 ratifying the Den Hague Convention of 1st July 1985 relating to the law applicable to the trust and its recognition; providing for a new regulation of fiduciary contracts; and amending the law of 25th September 1905 on the transcription of rights on immoveable property (as amended by the Law of 22nd March 2004)

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Diese Broschüre enthält:

- das geänderte Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) auf Französisch und Deutsch und
- jüngere diesbezügliche Verordnungen und Rundschreiben auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient :

- la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (« OPC ») en français et en allemand et
- les récents règlements et circulaires y relatifs en français et en allemand.

Urban zoning

Gesetz über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“)

Diese Broschüre enthält das geänderte Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en français et en allemand.

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Diese Broschüre enthält:

- das geänderte Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) auf Französisch und Deutsch und
- jüngere diesbezügliche Verordnungen und Rundschreiben auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient :

- la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (« OPC ») en français et en allemand et
- les récents règlements et circulaires y relatifs en français et en allemand.

Gesetz über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“)

Diese Broschüre enthält das geänderte Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en français et en allemand.

Asset management and investment funds

Gesetz über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“)

Diese Broschüre enthält das geänderte Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient la loi modifiée du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en français et en allemand.

CSSF Regulation No. 15-03

adopting the implementing provisions of Article 46 of the Law of 12 July 2013 relating to Alternative Investment Fund Managers regarding the marketing of foreign law alternative investment funds to retail investors in Luxembourg.

Capital markets (debt and equity)

Rundschreiben CSSF 14/592

Betreff: Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) betreffend börsengehandelte Indexfonds (ETF) und andere OGAW-Themen.

Insolvency and restructuring

The AIFMD : Key Features and Focus on Third Countries

This brochure focuses on the Alternative Investment Fund Managers Directive with special attention given to the marketing provisions and the third country regime.

An addendum providing an update on the implementation status of the Directive in Luxembourg and a description of the latest AIFM requirements and documents published by the CSSF is also available.

Rechtstexte betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“)

Diese Broschüre enthält:

- das geänderte Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) auf Französisch und Deutsch und
- jüngere diesbezügliche Verordnungen und Rundschreiben auf Französisch und Deutsch.

Cette brochure contient :

- la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (« OPC ») en français et en allemand et
- les récents règlements et circulaires y relatifs en français et en allemand.

For any further information please contact us or visit our website at www.elvingerhoss.lu.

The information contained herein is not intended to be a comprehensive study or to provide legal advice and should not be treated as a substitute for specific legal advice concerning particular situations.

We undertake no responsibility to notify any change in law or practice after the date of this document.

