

Regulatory News (from 01 April to 07 April 2025)

Luxembourg – CSSF

CSSF Circulars

- **Circular CSSF-CPDI 25/45** - Survey on the amount of covered deposits held on 31 March 2025 (02 April 2025)
<https://www.cssf.lu/en/Document/circular-cssf-cpdi-25-45/>
- **Circular CSSF 25/877** – ESMA Guidelines on stress test scenarios under Article 28 of the Money Market Fund regulation – update 2024 (ESMA50-43599798-10651) (01/04/2025)
<https://www.cssf.lu/en/Document/circular-cssf-25-877/>

CSSF Regulation

- **Cssf Regulation No 20-01 of 30 December 2024** (02/04/2025)
On the setting of the countercyclical buffer rate for the second quarter of 2025
<https://www.cssf.lu/en/Document/cssf-regulation-no-25-01-of-30-december-2024/>

Communiqués

- **Launch of the ESMA Common Supervisory Action on Compliance and Internal Audit Functions of UCITS Management Companies and AIFMs**
(04/04/2025)
- **Save the date – AML/CFT conference for the banking sector**
(03/04/2025)
- **2025 CSSF AML/CFT Conference dedicated to investment firms**
(02/04/2025)
- **Reminder: new transmission method for internalised settlement reporting (CSDR Art. 9)**
(02/04/2025)
- **DORA – Submission timeframe for register of information – eDesk Portal open as of 1 April 2025**
(01/04/2025)

France – AMF

- **Frais : l'AMF annonce la suppression des commissions de mouvement pour la gestion sous mandat**
(04/04/2025)

FR : Le 4 avril 2025, l'Autorité des marchés financiers (AMF) a annoncé l'interdiction des commissions de mouvement dans la gestion sous mandat, visant à réduire les conflits d'intérêts liés aux frais perçus lors des transactions sur les portefeuilles des clients. Cette interdiction s'appliquera aux nouveaux mandats conclus à partir du 1^{er} janvier 2027, et aux mandats existants à compter du 1^{er} janvier 2028. L'AMF prévoit de mettre à jour sa doctrine pour préciser les modalités de mise en œuvre de cette mesure.

GB: On 4 April 2025, the Financial Markets Authority (FMA) announced a ban on transaction fees in discretionary management, aimed at reducing conflicts of interest related to fees charged for transactions on client portfolios. This ban will apply to new mandates entered into on or after January 1, 2027, and to existing mandates on or after January 1, 2028. The AMF plans to update its doctrine to specify the procedures for implementing this measure.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/frais-lamf-annonce-la-suppression-des-commissions-de-mouvement-pour-la-gestion-sous-mandat>

- **Titrisation : les trois autorités européennes de supervision publient leur rapport d'évaluation de la réglementation**
(02/04/2025)

FR : Le 2 avril 2025, les trois autorités européennes de supervision (EBA, EIOPA et ESMA) ont publié un rapport d'évaluation du règlement européen sur la titrisation (SECR). Ce rapport recommande de clarifier le champ d'application du SECR pour assurer une supervision cohérente, de simplifier les obligations de reporting pour les initiateurs, notamment en standardisant les données et en permettant l'utilisation de données agrégées pour certains actifs, et d'introduire des exemptions pour les petites et moyennes entités afin de réduire leurs coûts d'entrée sur le marché de la titrisation. L'objectif est de renforcer l'efficacité du cadre européen tout en garantissant un haut niveau de protection des investisseurs et en préservant la stabilité financière.

GB: On 2 April 2025, the three European supervisory authorities (EBA, EIOPA, and ESMA) published an evaluation report on the European Securitisation Regulation (ESR). This report recommends clarifying the scope of the SECR to ensure consistent supervision, simplifying reporting obligations for originators, particularly by standardising data and allowing the use

of aggregated data for certain assets, and introducing exemptions for small and medium-sized entities to reduce their entry costs into the securitization market. The aim is to enhance the European framework's effectiveness while ensuring a high level of investor protection and maintaining financial stability.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/titrisation-les-trois-autorites-europeennes-de-supervision-publient-leur-rapport-devaluation-de-la>

- **Décision relative à la modification des règles de fonctionnement du système multilatéral de négociation (SMN) Aquis Exchange Europe relative à l'introduction des ordres near touch peg au sein du carnet à enchères AoD (Auction on Demand) (02/04/2025)**
<https://www.amf-france.org/fr/reglementation/regles-professionnelles-approuvees/decision-relative-la-modification-des-regles-de-fonctionnement-du-systeme-multilateral-de-0>
- **Décision relative à la modification des règles de fonctionnement de la chambre de compensation LCH SA afin de remplacer le préfinancement systématique de la Réserve de l'Agent et de la Contribution Spéciale de l'Agent par un préfinancement sous conditions en deçà d'un certain seuil, de remplacer la référence à « Cassa di Compensazione e Garanzia » par « Euronext Clearing », et d'harmoniser la typologie (références à « Réserve Spéciale de l'Agent » au lieu de « Contribution Spéciale de l'Agent », référence à « Compte de Réserve Spéciale de l'Agent » au lieu de « Compte de réserve de l'Agent ») (02/04/2025)**
<https://www.amf-france.org/fr/reglementation/regles-professionnelles-approuvees/decision-relative-la-modification-des-regles-de-fonctionnement-de-la-chambre-de-compensation-lch-sa-0>
- **PEA et PEA-PME : l'importance du premier versement pour valider la date d'ouverture**
Blog Médiateur – 02/04/2025
<https://www.amf-france.org/fr/le-mediateur/journal-de-bord-du-mediateur/dossiers-du-mois/pea-et-pea-pme-limportance-du-premier-versement-pour-valider-la-date-douverture>
- **Le Pôle commun de l'AMF et de l'ACPR publie son analyse du marché français des produits structurés (01/04/2025)**
<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/communiqués/communiqués-de-lamf/le-pole-commun-de-lamf-et-de-lacpr-publie-son-analyse-du-marche-francais-des-produits-structures>

- **Cartographie des produits structurés commercialisés auprès des investisseurs particuliers en France** (01/04/2025)
<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/publications/rapports-etudes-et-analyses/cartographie-des-produits-structures-commercialises-aupres-des-investisseurs-particuliers-en-france>

UK – FCA

- **Rules for investment managers to be reformed to support growth** (07/04/2025)
On 7 April 2025, the UK's Financial Conduct Authority (FCA) proposed reforms to the regulation of alternative asset managers, aiming to facilitate market entry, growth, competition, and innovation. The proposed changes aim to create a more streamlined and proportionate regime, aligning UK regulations with international standards while upholding market integrity and consumer protection. Asset managers play a crucial role in the UK economy, managing £12.3 trillion in mainstream assets and £2 trillion in alternative assets. The FCA is seeking feedback on these proposals by 9 June 2025, with plans to consult on detailed rules in the first half of 2026
<https://www.fca.org.uk/news/press-releases/rules-investment-managers-be-reformed-support-growth>
- **CP25/6: Proposed amendments to PRA Rulebook and FCA Guidance concerning the de minimis threshold for the Loan to Income flow limit in mortgage lending**
Consultation paper published on 03/04/2025
Proposed amendments to the Prudential Regulation Authority's (PRA) Rulebook and the FCA's general guidance on the Financial Policy Committee's (FPC) recommendation on loan to income (LTI) ratios in mortgage lending.
<https://www.fca.org.uk/publications/consultation-papers/cp25-6-proposed-amendments-pra-rulebook-fca-guidance-de-minimis-threshold-loan-income>

Europe – ESMA

- **[ESMA fines Modefinance S.r.l. EUR 420,000 for misleadingly using ESMA's name in statements related to its credit rating activities](#)**
ESMA43-1868696574-1260
[Public Notice - Modefinance infringements](#) - ESMA43-1868696574-1259

- **Decision on a supervisory measure in respect of an infringement by Modefinance** - ESMA43-857238790-1431
- **List of firms that have meet the obligations under the Article 69 or Article 70 of the European Green Bonds Regulation**
EUGB Art 69/70 list (04/04/2025)
- **Compliance table on the Guidelines on the enforcement of financial information**
ESMA32-67-802 (04/04/2025)
- **Report on 2024 Corporate reporting enforcement and regulatory activities**
ESMA32-193237008-8791 (04/04/2025)
- **MiFIR Review Consultation Package 4: Consultation Paper on transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape**
ESMA74-2134169708-7311 (03/04/2025)
- **MiFIR Review: Consultation Package 4 - on transparency for derivatives, package orders and input/output data for the derivatives consolidated tape - Response form**
ESMA74-276584410-10988 (03/04/2025)
- **Consultation Paper on the Draft implementing technical standards on the extension of the use of the alleviated format of insider lists**
ESMA74-1103241886-1096 (03/04/2025)
- **Consultation Paper on the Draft implementing technical standards on the extension of the use of the alleviated format of insider lists - Response form**
ESMA74-268544963-1487 (03/04/2025)
- **Register of authorised European long-term investment funds (ELTIFs)**
ESMA34-46-101 (03/04/2025)
- **ESMA consults on simplified insider list formats under the Listing Act**
(03/04/2025)
- **ESMA consults on transparency requirements for derivatives under MiFIR Review**
(03/04/2025)
- **2025 Research Conference - Call for papers – Understanding investment funds: Developments and risks in the EU fund industry**

ESMA50-43599798-20327 (02/04/2025)

- **2024 CCP Peer Review Report - Outsourcing and intragroup governance arrangements**
ESMA91-1505572268-3891 (02/04/2025)
- **ESMA publishes the annual peer review of EU CCP supervision**
(02/04/2025)
- **Preparing for the Consolidated Tape Provider for bonds - ESMA clarifies some aspects**
(02/04/2025)
- **List of Synthetic Securitisations notified to ESMA**
ESMA82-402-39 (01/04/2025)
- **ESMA facilitates access and use of data from its public registers**
(01/04/2025)