

Regulatory News (from 22 to 29 December 2025)

Luxembourg – CSSF

CSSF – Benchmark Regulation

- **Communication to undertakings for collective investment and investment fund managers in the context of the amended benchmark regulation**
(29/12/2025)

La CSSF informe les UCIs et les IFMs de l'entrée en vigueur prochaine des **modifications apportées au Règlement européen relatif aux indices de référence (Benchmark Regulation), à la suite de l'adoption du Règlement (UE) 2025/914** par le Parlement européen et le Conseil.

Les nouvelles règles s'appliqueront à partir du **1^{er} janvier 2026**.

Concernant les principaux changements, le champ d'application de la réglementation sera allégé pour les indices non significatifs dans l'UE : ces derniers ne seront plus automatiquement soumis aux obligations du règlement. Seuls les indices critiques ou significatifs, ainsi que certains benchmarks climatiques européens (EU Climate Transition et EU Paris-Aligned Benchmarks) et certaines matières premières, resteront pleinement dans le champ d'application. Les fournisseurs d'indices hors champ pourront, volontairement, adhérer aux règles (régime « opt-in ») dans certaines conditions.

La CSSF rappelle aux gestionnaires et aux fonds qu'ils doivent s'assurer de leur conformité au règlement révisé lorsqu'ils utilisent des indices, notamment en mettant à jour les prospectus, si nécessaire, pour refléter les changements dans l'usage des benchmarks.

CSSF – Crédit Institutions

- **Circular CSSF-CPDI 25/49**
(24/12/2025)
Survey on the amount of covered deposits held on 31 December 2025
- **Circular CSSF 25/902**
(23/12/2025)
Repeal of Circular CSSF 19/731, as amended by Circular CSSF 19/710, regarding the documents to be submitted on an annual basis by credit institutions.
- **Summary of documents to be submitted on an annual basis**
(23/12/2025)
Related documents: Circular CSSF 25/902

CSSF – PFS

- **Circular CSSF 25/903**
(23/12/2025)
Update of Circular CSSF 24/850 on the practical rules concerning the descriptive report and the self-assessment questionnaire to be submitted on an annual basis by support PFS, as well as the engagement of the réviseurs d'entreprises agréés (approved statutory auditors) of support PFS and practical rules concerning the management letter and the separate report to be drawn up on an annual basis.
- **Publication of Circular CSSF 25/903**
(23/12/2025)
Amendment of Circular CSSF 24/850 on the practical rules concerning the descriptive report and the self-assessment questionnaire to be submitted on an annual basis by support PFS, as well as the engagement of the réviseurs d'entreprises agréés (approved statutory auditors) of support PFS and practical rules concerning the management letter and the separate report to be drawn up on an annual basis.
- **Test rotation plans for the separate report of support PFS grouped by activities/authorisations and risk classification**
(23/12/2025)
- **Summary of expected documents**
(23/12/2025)
related to Circular CSSF 24/850
- **Structure of the descriptive report**
(23/12/2025)
Related documents: Circular CSSF 24/850 (as amended by Circular CSSF 25/903)

CSSF – ManCO

- **URR – ManCo identifiers**
(23/12/2025)

France – AMF et ACPR

AMF – Gestion d’actif

- **Publication du rapport sur les chiffres clés 2024 de la gestion d’actifs**
(23/12/2025)

Au **31 décembre 2024**, **695 sociétés de gestion de portefeuille** étaient agréées en France. L’emploi dans le secteur a augmenté, avec **24 247 équivalents temps plein**, soit une hausse de **1,4 %** par rapport à 2023.

Les **encours gérés** par ces sociétés ont continué d’augmenter, atteignant **5 265 milliards d’euros** fin 2024. Le **résultat d’exploitation** a progressé de **20 %**, porté par une hausse des produits d’exploitation (+8,4 %).

Concernant la conformité et le contrôle interne, ces sociétés ont consacré 181 393 jours-homme aux fonctions de conformité et de contrôle interne. La fonction de gestion des risques a mobilisé 146 578 jours-homme, en progression.

Le total des **fonds propres déclarés** s’élève à **7,63 milliards d’euros**. **18 sociétés** présentaient des insuffisances réglementaires, tandis que **524** avaient un coussin de fonds propres $\geq 30\%$ du minimum requis.

UK – FCA

FCA – Liquidation

- **Michael Pettifer Insurance Brokers Limited enters liquidation**
(23/12/2025)

Europe – ESMA

ESMA – Newsletter

- **ESMA publishes latest Spotlight on Markets newsletter featuring updates on market integration and transparency**
(23/12/2025)

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU’s financial markets regulator and supervisor, has today published the latest edition of its Spotlight on Markets newsletter.

- **Newsletter November and December 2025**
(23/12/2025)

ESMA – Securitisation

- **List of Synthetic Securitisations notified to ESMA**
ESMA82-402-39 (23/12/2025)

ESMA – Guidelines

- **Notifications of Compliance with Guidelines – Overview Table**
ESMA42-110-812 (23/12/2025)
- **ESMA Guidelines**
ESMA42-646012687-331 (23/12/2025)