



EXAMEN
D'APTITUDE
PROFESSIONNELLE
DES CANDIDATS
REVISEURS
D'ENTREPRISES

EPREUVE ECRITE DES
29 ET 30 SEPTEMBRE 2022
– 2EME PARTIE



Commission de Surveillance
du Secteur Financier

EXAMEN D'APTITUDE PROFESSIONNELLE DES CANDIDATS REVISEURS D'ENTREPRISES

**VOUS ETES REVISEUR D'ENTREPRISES DANS UN CABINET ET VOUS
DEVEZ PRENDRE POSITION PAR RAPPORT AUX QUESTIONS SUIVANTES
DANS LES DOMAINES SUIVANTS :**

Partie III : Assurances (suite)	3
Question 11 (5 points)	3
Question 12 (3 points)	4
Question 13 (2 points)	4
Partie IV : Banques	3
Question 14 (14 points)	5
Question 15 (6 points)	8
Partie V : Private Equity / Real Estate	12
Question 16 (12 points)	12
Question 17 (4 points)	13
Question 18 (4 points)	13

EXAMEN D'APTITUDE PROFESSIONNELLE DES CANDIDATS REVISEURS D'ENTREPRISES

1. N'oubliez pas de mentionner votre numéro d'identité personnel anonyme sur l'étiquette de votre farde ainsi que sur chaque feuille d'examen.
2. Veuillez noter vos réponses à chaque question sur une nouvelle feuille séparée.
3. N'oubliez pas de noter le n° de la question à laquelle vous répondez ainsi que le n° de la page sur chaque feuille (cases prévues en haut à droite de chaque feuille).
4. A la fin de l'épreuve, veuillez regrouper vos feuilles de réponse dans l'ordre des questions et donner une numérotation globale aux feuilles remises (en bas, à droite de chaque feuille).
5. Soignez votre écriture et utilisez une encre foncée pour rédiger vos réponses (noire ou bleue).

Partie III : Assurances (suite)

Partie B

La hausse importante de l'inflation et la remontée rapide des taux d'intérêt observées en début d'année nécessitent une attention particulière du contrôleur légal des comptes annuels d'une entreprise d'assurance notamment suite à la reprise économique de 2021.

En effet, les impacts sur les comptes annuels, les comptes prévisionnels et la solvabilité d'une entreprise d'assurance dépendent de facteurs de risque spécifiques à cette entreprise.

Question 11 (5 points)

Dans un contexte de hausse importante de l'inflation et de remontée rapide des taux d'intérêt, décrivez des facteurs de risques inhérents aux entreprises d'assurance vie en distinguant les portefeuilles suivants :

- *les actifs représentatifs et les provisions techniques des portefeuilles de contrats pour lesquels le risque d'investissement est supporté par le preneur d'assurance.*
- *les actifs représentatifs et les provisions techniques des portefeuilles de contrats pour lesquels le risque d'investissement est supporté par l'entreprise d'assurance.*

Question 12 (3 points)

Pour une compagnie d'assurance qui souscrit le risque incendie, quelles sont les conséquences les plus probables de la hausse de l'inflation et de la remontée des taux d'intérêt sur les postes des comptes annuels suivants ?

- *Les frais de gestion des sinistres*
- *La charge des sinistres*
- *Les primes émises*
- *Les provisions pour primes non acquises*

Question 13 (2 points)

Etant donné les conséquences les plus probables que vous avez identifiées concernant la charge des sinistres dans la question précédente, quels sont les travaux supplémentaires que vous allez effectuer pour vérifier l'exhaustivité et l'évaluation des sinistres ?

Partie IV : Banques

Votre cabinet est le réviseur d'entreprises de Happy Bank, une banque luxembourgeoise qui fournit notamment des services de banque privée à ses clients. La banque prépare ses comptes annuels en conformité avec les Lux Gaap.

Description de l'activité « Banque Privée » de Happy Bank

Dans son système d'information de gestion au 30.09.2022, Happy Bank présente les informations suivantes :

en KEUR	30.09.2022	31.12.2021
Crédits lombards aux clients	260 000	127 000
Intérêts perçus	11 700	5 000
Corrections de valeur pour créances douteuses	10 300	3 500
Commissions perçues		
- Gestion de fortune	12 000	3 500
- Banque dépositaire		
- Transactions effectuées	4 500	1 300
Actifs sous gestion / en dépôt		
- Gestion de fortune discrétionnaire	570 000	180 000
- Titres détenus pour compte de la clientèle	1 250 000	760 000
Nombre de réclamations de la clientèle	27	7
Nombre de clients privés	1 050	420
dont:		
— <i>Gestion de fortune – mandat défensif</i>	50	45
— <i>Gestion de fortune – mandat équilibré</i>	60	40
— <i>Gestion de fortune – mandat croissance</i>	50	25
Nombre de transactions sur titre effectuées pour compte de la clientèle	36 000	18 500

Le département « banque privée » de la banque offre aux clients différents types de services :

1. Gestion discrétionnaire

Sur la base d'un contrat de gestion discrétionnaire signé avec le client, la banque effectue des services de gestion discrétionnaire où le client peut choisir 3 stratégies différentes (défensive, équilibrée, croissance). Les performances des trois différentes stratégies d'investissement sont comparées à un indice proche.

Pour chacune de ces stratégies, la banque applique des commissions spécifiques :

Stratégie	Répartition des actifs	des Commissions basées sur les actifs sous gestion	Commissions annuelles pour le service (en EUR)
défensive	Min 75% obligations – max 25% actions	0.5 % par an	1 500
équilibrée	Min 50% obligations – max 50% actions	0.75 % par an	3 000
croissance	Min 25% obligations – max 75% actions	1 % par an.	5 000

Les frais sont facturés sur une base trimestrielle. Il est toutefois possible pour les clients de négocier des conditions particulières, qui doivent être approuvées par le responsable du département « banque privée » et un membre de la direction de la banque.

Les clients sous gestion reçoivent en outre un rapport de performance annuel détaillant les décisions d'investissement et la performance de la stratégie d'investissement choisie.

2. Opérations sur titres

En plus de ce service, les clients peuvent également acheter et vendre des titres en dehors d'un mandat de gestion de fortune et conserver ces titres en dépôt à la banque. Le modèle de frais appliqué dépend du type d'actifs :

Type d'actifs	Frais transaction	par Frais base sur le volume
Obligations	25 EUR	0.25%
Actions	50 EUR	0.5%

Les clients reçoivent pour chaque transaction un avis d'exécution de la banque détaillant la valeur de marché et les commissions facturées pour chaque opération. Chaque année, les clients reçoivent un relevé de leurs actifs, incluant les commissions et frais payés.

Les titres des clients sont conservés chez "Safe Bank" en tant que dépositaire. Outre les frais de transaction, les clients se voient facturer des frais de garde

annuellement s'élevant à 0,1% des actifs de leur portefeuille à la fin de l'exercice.

La banque n'offre pas d'instruments dérivés à ses clients.

3. Crédits Lombard

En cas de besoin de financement de ses clients, la banque peut accorder des crédits Lombard, où le montant maximum du prêt est limité par la qualité des actifs sous-jacents dans le portefeuille du client. La banque a mis en place une politique de crédits Lombard détaillant pour chaque actif la valeur maximale de la garantie en fonction du type d'actifs, de leur contrepartie et de leur devise.

Les informations complémentaires suivantes vous sont également fournies :

La rémunération des chargés de relations combine une partie fixe et une partie variable. La partie variable peut s'élever jusqu'à 100% de la rémunération fixe, en fonction de la rentabilité des clients pour la banque.

Des informations supplémentaires sur les procédures en place à Happy Bank vous sont fournies dans l'annexe ci-jointe (voir pages 9 à 11).

Question 14 (15 points)

Vous discutez avec votre responsable de l'approche d'audit des activités de banque privée et des risques sur lesquels votre équipe doit se concentrer.

Pour les quatre processus (Crédit Lombard, Gestion discrétionnaire, Conservation des actifs et Opérations sur titres pour compte de clients), il vous est demandé de développer une approche et un programme d'audit en combinant :

1. Tests de contrôle

- *Lors de l'élaboration du programme et de l'approche d'audit pour les 4 activités présentées ci-dessus, veuillez également envisager les contrôles que vous pourriez tester et qui fourniraient des preuves d'audit pour plus d'un processus. (5,5 points)*
- *y a-t-il d'autres procédures ou des considérations spécifiques que vous devriez couvrir dans vos procédures d'audit ? (1,5 point)*
- *dans vos procédures d'audit, expliquez brièvement comment vous considérez l'utilisation des données et informations quantitatives transmises par la Banque (évolution du nombre de clients et de leurs avoirs, rapports d'exception...). (1 point) ?*

2. *Substantive procedures*

- *quels tests substantifs proposeriez-vous pour chaque type d'activité, en supposant que l'environnement de contrôle puisse être considéré comme efficace ? Veuillez faire la distinction entre les procédures analytiques et les tests de détail ? (7 points)*

Nous vous précisons que les procédures d'audit relatives aux technologies de l'information sont réalisées par une équipe d'audit informatique dédiée et ne doivent donc pas être prises en compte lors de l'élaboration de votre approche d'audit.

Information sur l'évolution de l'activité

D'après les informations préliminaires reçues du client, vous et votre responsable constatez que la clientèle et le volume des commissions ont augmenté de manière significative au cours de l'exercice.

A la lecture des procès-verbaux des réunions du conseil d'administration, vous apprenez qu'une équipe de gestionnaires de comptes de "Bull Bank" a rejoint Happy Bank. Depuis, de nombreux nouveaux clients ont ouvert des comptes auprès de la banque, dont certains, lorsque vous regardez les caractéristiques (origine des clients et des fonds, taille des investissements), certains de ces clients ont un profil très différent de celui de la clientèle que vous connaissez grâce à des audits antérieurs.

Question 15 (5 points)

Vous discutez avec votre équipe des domaines à privilégier pour le compte rendu analytique en ce qui concerne i) la lutte contre le blanchiment d'argent/connaissance du client et ii) la directive Mifid ? Quels sont les éléments clés que l'auditeur doit prendre en compte dans le contexte de l'accueil de nouveaux clients par la banque ?

Annexe : extrait du manuel de procédures de Happy Bank

- Acceptation des clients

Chaque client est assigné à un responsable de la relation client (CRM). Le CRM est ainsi en charge de l'intégration du client (ouverture de compte, collecte des informations et documents nécessaires, procédures « Connaissez votre client (KYC) », documentation du niveau de connaissance de l'investissement, objectifs d'investissement) et de la saisie dans le système informatique de la banque.

Sur la base des informations saisies, un profil de risque client (KYC) et une notation concernant les connaissances et les objectifs d'investissement sont attribués au client.

Selon le niveau de risque, le client doit être approuvé par le service Compliance et/ou la direction.

Toutes les entrées et les modifications du profil de risque du client dans le système informatique doivent être effectuées selon un principe à 4 yeux et approuvées par le service Compliance.

- Données statiques sur les titres

Les données statiques de tous les titres qui peuvent être offerts aux clients ou qui peuvent être utilisés dans l'une des stratégies de gestion de patrimoine sont mises à disposition et maintenues par l'équipe « Valeurs mobilières ». Pour chaque titre, un score est calculé ainsi que sa valeur maximale de garantie en fonction de règles prédéfinies dans le système.

Les clients ne peuvent investir que dans des titres qui ne dépassent pas leur score client. Pour chaque titre, l'équipe définit également la source pour la valeur de marché (par exemple, Reuters, Bloomberg). Ces valeurs de marché sont également utilisées pour le calcul des commissions et des frais.

- Gestion discrétionnaire

Le département Banque Privée a défini pour les 3 stratégies différentes la composition du portefeuille en fonction des titres qui peuvent être offerts aux clients. La composition du portefeuille est revue trimestriellement. Les modifications du portefeuille doivent être approuvées par le chef du département et la direction. Après leur approbation, la nouvelle composition du portefeuille est appliquée à la stratégie concernée.

- Transactions sur titres

Les ordres sont reçus par le CRM, qui les vérifie (signature du client, disponible) enregistre ces ordres dans le système informatique. Les demandes des clients qui ne sont pas conformes à la notation du client sont rejetées par le système informatique et ne peuvent pas être traitées.

- Crédits Lombard

Les demandes de crédits Lombard des clients doivent être approuvées par le responsable de la Banque Privée jusqu'à EUR 500 000, par la direction pour les montants supérieurs. Le montant maximal du prêt ne peut pas dépasser la valeur maximale de la garantie des titres sous-jacents.

Sur une base quotidienne, un rapport de suivi est créé comparant le montant du prêt à la valeur de la garantie. Dans le cas où le montant du prêt dépasse la valeur de la garantie (découvert), le client doit être contacté par le CRM pour réduire le solde du prêt ou augmenter les garanties. Le suivi des dépassements suit une procédure spécifique.

Sur une base mensuelle, un rapport est généré comparant tous les frais et taux d'intérêt dans le système informatique de la banque pour chaque client aux taux/frais standard. Les écarts par rapport aux taux standard doivent être approuvés.

- Confirmation clientèle

L'envoi des états de l'actif/passif et le rapport de performance sont effectués par le service middle office. Ce service est également en charge du traitement des réclamations des clients.

Une fois par an, l'audit interne effectue une circularisation pour une sélection de clients des états d'actifs, des rapports de performance et des crédits Lombard. Les résultats de la circularisation sont résumés dans un rapport annuel d'audit interne.

- Réconciliations Titres

Sur une base mensuelle, les positions de titres avec Safe Bank sont réconciliées (pour compte propre comme pour compte de la clientèle). Les éléments de rapprochement qui restent ouverts plus de 5 jours doivent d'abord être signalés au chef du service Finances, puis à la direction pour ceux qui perdurent.

- Réclamations des clients

La banque a mis en place une procédure de suivi des réclamations de la clientèle conforme à la réglementation applicable. Les plaintes des clients sont reçues par la banque soit par e-mail, téléphone ou lettre et sont traitées par un employé du service du middle office.

Lors de chaque réunion de la direction, tous les membres de la direction sont informés des nouvelles plaintes depuis la dernière réunion et du processus de suivi des plaintes existantes. Si une plainte ne peut être fermée dans les 14 jours ou si la cause première identifiée est une inconduite des employés, la fonction d'audit interne effectuera une enquête spéciale et relèvera directement de la direction.

La banque fait appel à des avocats en cas de réclamation légale initié.

Partie V: Private Equity / Real Estate

Vous êtes le Réviseur d'entreprises agréé employé au sein du cabinet « Audit of the Future ». Vous rencontrez un client potentiel qui veut lancer un nouveau fonds luxembourgeois « Never Invest » ; ce fonds aura principalement une stratégie d'investissements en produits alternatifs de type capital à risque ainsi que des investissements en immobilier (investissements non listés effectués en direct ou via des prises de participations dans des fonds cibles) et calculera sa valeur nette d'inventaire selon notamment des principes de juste valeur des actifs. Le fonds sera administré par « All in one » qui sera en charge de la comptabilité et agira aussi comme agent dépositaire. All in one fait l'objet d'un rapport sur son environnement de contrôle de la part d'un Réviseur d'entreprises ; cependant, le client vous informe que les fonctions de comptabilité et agent dépositaire pour produits alternatifs sont exclues du champ d'application de ce rapport.

Chaque question est indépendante l'une de l'autre.

Question 16 (12 points – 3 points par sous question)

En considérant que Never Invest n'est pas un fonds fermé mais offre des possibilités de souscriptions et de rachats tous les trimestres (fonds partiellement ouvert)

- a. *Votre département risque et qualité au sein d'Audit of the Future vous demande quels sont :*
 1. *les points d'attention à analyser de façon générale avant d'accepter un tel mandat ainsi que*
 2. *les risques identifiés sur ce type de structure ?*
- b. *Le gérant du fonds vous indique qu'une partie du portefeuille sera investie en actions de société de type capital à risque, la valorisation sera effectuée sur base d'un discounted cash-flows. Le client envisage d'engager un évaluateur externe.*
 1. *Quels sont les avantages pour la gouvernance du fonds d'engager un évaluateur externe sur ce type de fonds ?*
 2. *Quelles seront les diligences à effectuer par l'auditeur sur ce rapport de valorisation ?*

- c. *Le gérant vous indique qu'une partie des actifs sera investie dans des fonds fermés (pas de possibilité de sortie avant terme sur base de la VNI) de type private equity et real estate et qu'il anticipe pour son exercice de valorisation au 31 décembre 2022 de valoriser ces positions sur base des valeurs nettes d'inventaire au 31 décembre 2022 rapportées par ces fonds cibles. Le client vous demande quelles seront :*
- 1. vos procédures d'audit et*
 - 2. vos points d'attention sur la valorisation de ces actifs.*
- d. *Le client veut mettre en place un fonds d'investissement spécialisé (FIS/SIF) et vous demande de lui expliquer s'il est soumis aux requis de la circulaire CSSF 2002/77 (Protection des investisseurs en cas d'erreur dans le calcul de la VNI et de réparation des conséquences de l'inobservation des règles de placement qui sont applicables aux organismes de placement collectif); il vous demande par ailleurs quelle sera votre approche d'audit en cas de souscriptions et/ou de rachats importants sur chaque trimestre ?*

Question 17 (4 points)

Considérant que le client gèrera ce nouveau fonds via sa société de gestion (gestionnaire de fonds d'investissements alternatifs autorisé auprès de la CSSF), il vous demande de lui expliquer **quelles sont les** exigences en matière de rapports spéciaux à émettre par son Réviseur d'Entreprises Agréé au 31 décembre 2022

Question 18 (4 points)

Le client envisage que ce nouveau fonds prenne la forme d'un fonds d'investissement alternatif réservé (FIAR/RAIF) avec un régime de taxation de type SICAR.

Comme indiqué précédemment, le fonds investira en produits alternatifs de type capital à risque et aussi des investissements en immobilier (investissements non listés effectués en direct ou via des prises de participations dans des fonds cibles).



Comme prévu par le prospectus du fonds, une portion des actifs sera aussi investie en actions cotées sur le marché réglementé de la bourse de Paris afin d'optimiser les performances du fonds et donc les rendements pour les investisseurs.

Il vous demande votre avis afin de savoir si le RAIF type SICAR est la bonne structure. Expliquez votre réponse en vous basant, le cas échéant, sur des exemples, circulaires, ...).



Informal English translation¹

Part III: Insurance (continued)

Part B

The significant increase in inflation and the rapid rise in interest rates observed at the beginning of the year require special attention from the statutory auditor of the annual accounts of an insurance undertaking, particularly following the economic recovery during 2021.

Indeed, the impact on the annual accounts, the forecast and the solvency of an insurance undertaking depends on risk factors specific to that undertaking.

Question 11 (5 points)

Having regards to the significant increase in inflation and the rapid rise in interest rates, describe the risk factors inherent in life insurance undertakings by distinguishing between the following portfolios:

- *the representative assets and technical provisions of portfolios of contracts for which the investment risk is borne by the policyholder.*
- *the representative assets and technical provisions of portfolios of contracts for which the investment risk is borne by the insurance undertaking.*

Question 12 (3 points)

For an insurance company which underwrites fire risk, what are the most likely impacts of rising inflation and interest rates on the following annual accounts items?

- *Claim handling costs*
- *Claim expenses*
- *Written premiums*

¹ The English version is an informal translation, in any case the French version prevails.



- *Unearned premium reserves.*

Question 13 (2 points)

Given the most likely impacts you have identified concerning claim expenses, what additional work will you do to check their completeness and valuation?

Part IV : Banks

You are the auditor of Happy Bank, a Luxembourg bank, providing private banking services to its customers. This bank prepares its financial statements in accordance with Lux Gaap.

Description of the "Private Banking" activity of Happy Bank

In its Management Information System as per 30.09.2022, Happy Bank presents the following information:

In KEUR	30.09.2022	31.12.2021
Lombard Loans to clients	260 000	127 000
Interest Income	11 700	5 000
Loan Loss Provision	10 300	3 500
Commission income		
- From Wealth Management	12 000	3 500
- Custody Fees	6 000	3 750
- Transaction fees	4 500	1 300
Assets under Management/Custody		
- Discretionary Wealth Management	570 000	180 000
- Securities held in custody	1 250 000	760 000
Number of Customer Complaints	27	7



Number of Private clients	1 050	420
Thereof:		
— <i>Wealth Management Mandate defensive</i>	50	45
— <i>Wealth Management Mandate balanced</i>	60	40
— <i>Wealth Management Mandate growth</i>	50	25
Number of Securities transactions on behalf of clients	36 000	18 500

The private banking department of the bank offers to the customers different kind of services:

1. Discretionary Wealth Management

Based on a wealth management agreement with the client, the bank performs discretionary wealth management services where the client can select 3 different strategies (defensive, balanced, growth). The performance of the three different investment strategies are benchmarked against a comparable index.

For each of the three strategies the bank applies a different fee model:

Strategy	Assets allocation	Fee on Asset under Management	Service fee per year.
defensive	Min 75% bonds – Max 25% shares	0.5 % per year	1 500
balanced	Min 50 bonds – Max 50% shares	0.75 % per year	3 000
growth	Min 25% bonds – Max 75% shares	1 % per year	5 000

Fees are charged on a quarterly basis. However, it is possible for clients to negotiate special conditions, which need to be approved by the head of Private Banking and one member of the bank's management.

Wealth management clients receive additionally an annual performance reporting detailing the investment decisions and the performance of the respective investment strategy.



2. Securities transactions

In addition to this service, clients can also buy and sell securities outside of an asset management mandate and hold these securities in custody at the bank. Fee model applied depends on the asset type:

Asset Type	Transaction fee	Volume based fee
Bonds	25 EUR	0.25%
Shares	50 EUR	0.5%

Clients receive a trade confirmation from the bank for each transaction detailing the market value and commissions charged. Each year, clients receive a statement of their assets, including commissions and fees paid.

Client securities are kept at "Safe Bank" as Depository. In addition to transaction fees, clients are charged an annual custody fee amounting to 0.1% of their portfolio assets at the end of the financial year.

The bank does not offer derivative instruments to its clients.

3. Lombard loans

In case of financing needs of its clients, the bank may grant Lombard loans, where the maximum loan granted is limited by the quality of the underlying assets in the portfolio of the client. The bank has Lombard loan policy in place detailing for every asset the maximum collateral value based on type of assets, counterparty and currency of the assets.

The following additional information is also provided:

The remuneration of the relationship managers combines a fixed and a variable part. The variable part can amount to up to 100% of the fixed remuneration, depending on the profitability of the clients for the bank.

Additional information about the procedures in place at Happy Bank are provided to you in the attached annex (see pages 21 to 23).



Question 14 (15 points)

You and your manager discuss the approach for the audit of the private banking services and the risks on which your team should focus.

For the four processes (Lombard loan, Wealth Management, Safekeeping of assets and Securities transactions for clients), you are asked to develop an audit approach and program by combining

1. Tests of control

- when developing the audit program covering the 4 different processes above, please also consider as well what controls you could test that would provide audit evidence for more than one area? (5,5 points)*
- are there other procedures or specific consideration which you need to cover in your audit procedures? (1,5 point)*
- In your audit procedures, briefly explain how you would gain comfort on the appropriateness of any quantitative data and information provided by the Bank (evolution of the number of clients and their assets, exception reports...) (1 point)?*

2. Substantive procedures

- which substantive tests would you propose for each type of activities assuming that the control environment can be considered effective? Please distinguish between analytical procedures and test of detail? (7 points)*

Please note that IT audit procedures are performed by a dedicated IT audit team and therefore should not be considered when developing your audit approach.

Information on the evolution of the activity

Based on preliminary information received from the client, you and your manager note that the client base and commission volume have increased significantly during the year.

From the minutes of the board meetings, you learn that a team of account managers from "Bull Bank" has joined Happy Bank. Since then, many new clients have opened accounts with the bank, some of which, when you look at the characteristics (origin of clients and funds, size of investments), some of these clients have a very different profile than the clients you know from previous audits.

Question 15 (5 points)

You discuss with your team the focus areas for the Long Form Report in relation with i) AML/KYC and ii) Mifid? What are the key elements for the auditor to consider in the context of the bank's onboarding of new customers?

Annex: extract from Happy Bank's procedures manual

- Customer Acceptance

Each customer is assigned to a Customer Relationship Manager (CRM). The CRM is thus in charge of client onboarding (account opening, collection of necessary information and documents, "Know Your Client (KYC)" procedures, documentation of the level of investment knowledge, investment objectives) and inputting it into the bank's IT system.

On the basis of the information entered, a client risk profile (KYC) and a rating regarding knowledge and investment objectives are assigned to the client.

Depending on the level of risk, the client must be approved by the Compliance department and/or the management.

All entries and changes to the client's risk profile in the IT system must be made according to a 4-eye principle and approved by the Compliance department.

- Static data on securities

Static data on all securities that can be offered to clients or used in one of the wealth management strategies are made available and maintained by the Securities team. For each security, a score is calculated as well as its maximum collateral value according to rules predefined in the system.

Clients can only invest in securities that do not exceed their client score. For each security, the team also defines the source for the market value (e.g. Reuters, Bloomberg). These market values are also used to calculate commissions and fees.

- Discretionary management

The Private Banking department has defined for the 3 different strategies the composition of the portfolio according to the securities that can be offered to clients. The portfolio composition is reviewed quarterly. Changes in the portfolio must be approved by the head of the department and the management. After approval, the new portfolio composition is applied to the relevant strategy.

- Security transactions

The orders are received by the CRM, which verifies them (customer's signature, available) and inputs them in the IT system. Customer requests that do not comply with the customer's rating are rejected by the system and cannot be processed.

- Lombard loans

Client requests for Lombard loans must be approved by the Head of Private Banking for amounts up to EUR 500,000, and by management for amounts above that. The maximum loan amount cannot exceed the maximum collateral value of the underlying securities.

On a daily basis, a monitoring report is created comparing the amount of the loan with the value of the collateral. In the event that the loan amount exceeds the collateral value (overdraft), the client must be contacted by the CRM to reduce the loan balance or increase collateral. The follow-up of overdrafts follows a specific procedure.

On a monthly basis, a report is generated comparing all fees and interest rates in the bank's computer system for each client to the standard rates/fees. Deviations from the standard rates must be approved.

- Client Confirmation

The sending of the asset/liability statements and the performance report are carried out by the middle office department. This department is also responsible for handling client complaints.

Once a year, Internal Audit performs a circularization for a selection of clients of the asset statements, performance reports and Lombard credits. The results of the circularization are summarized in an annual internal audit report.

- Securities Reconciliations

On a monthly basis, securities positions with Safe Bank are reconciled (for own account as well as for clients' account). Reconciling items that remain open for more than 5 days must first be reported to the Head of Finance, and then to management for those that remain open.

- Clients complaints

The bank has set up a procedure for monitoring customer complaints in accordance with the applicable regulations. Customer complaints are received by the bank either by e-mail, phone or letter and are handled by an employee in the middle office.

At each management meeting, all members of management are informed of new complaints since the last meeting and the follow-up process for existing complaints. If a complaint cannot be closed within 14 days or if the root cause is identified as employee misconduct, the internal audit function will conduct a special investigation and report directly to management.

The bank retains legal counsel in the event of a legal claim initiated by the customer against the bank.

Part II: Private Equity / Real Estate

You are the Réviseur d'entreprises agréé employed at the firm "Audit of the Future". You meet a potential client who wants to launch a new Luxembourg fund "Never Invest"; this fund will mainly have a strategy of investing in alternative products of the venture capital type as well as in real estate (unlisted investments made directly or via participations in target funds) and will calculate its net asset value according to, among other things, the principles of fair value of assets. The fund will be administered by "All in one", which will be in charge of the accounting and will also act as custodian. All in one is subject to a report on its control environment by an auditor; however, the client informs you that the accounting and custodian functions for alternative products are excluded from the scope of this report.

Each question is independent of the other.

Question 16 (12 points – each sub question 3 points)

Considering that Never Invest is not a closed-ended fund but offers quarterly subscription and redemption possibilities (partially open-ended fund) :

a. Your risk and quality department at Audit of the Future asks you what are:

- 1. the general points of attention to be analysed before accepting such a mandate and*
- 2. the risks identified in this type of structure?*

b. The fund manager tells you that part of the portfolio will be invested in shares of venture capital companies, the valuation will be based on a discounted cash flows model. The client is considering hiring an external valuer.

- 1. What are the advantages for the fund governance of hiring an external valuer for this type of fund?*
- 2. What due diligence shall the auditor perform on this valuation report?*

c. The manager tells you that a portion of the assets will be invested in closed-ended funds (no possibility of early exit based on NAV) of the private equity and real estate type and that he expects to value these positions on 31 December 2022 on the basis of the net asset values as at 31 December 2022 reported by these target funds. The client asks you what will be:

- 1. your audit procedures and*

2. your points of focus regarding the valuation of these assets.
- d. The client wants to set up a specialised investment fund (SIF/FIS) and asks you to explain whether it is subject to the requirements of CSSF circular 2002/77 (Protection of investors in case of NAV calculation error and correction of the consequences resulting from non-compliance with the investment rules applicable to undertakings for collective investment); he also asks you what your audit approach will be in the event of significant subscriptions and/or redemptions in each quarter?

Question 17 (4 points)

Considering that the client will manage this new fund through its management company (an alternative investment fund manager authorised by the CSSF), he asks you to explain the requirements for special reports to be issued by its Réviseur d'Entreprises Agréé as at 31 December 2022

Question 18 (4 points)

The client envisages that this new fund will take the form of a reserved alternative investment fund (RAIF/FIAR) with a SICAR-type taxation regime.

As mentioned above, the fund will invest in alternative venture capital products and also real estate investments (unlisted investments made directly or via equity investments in target funds).

As provided for in the fund's prospectus and in order to optimise the fund's performance and therefore the returns for investors, a portion of the assets will also be invested in equities listed on the regulated market of the Paris stock exchange.

He asks your opinion on whether the SICAR-type RAIF is the right structure. Explain your answer, using examples, circulars, etc., if appropriate.





Commission de Surveillance du Secteur Financier

283, route d'Arlon

L-2991 Luxembourg (+352) 26 25 1-1

direction@cssf.lu

www.cssf.lu