

Denne tekst tjener udelukkende som dokumentationsværktøj og har ingen retsvirkning. EU's institutioner påtager sig intet ansvar for dens indhold. De autentiske udgaver af de relevante retsakter, inklusive deres betragtninger, er offentliggjort i den Europæiske Unions Tidende og kan findes i EUR-Lex. Disse officielle tekster er tilgængelige direkte via linkene i dette dokument

► **B** KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2016/958  
af 9. marts 2016

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af de tekniske ordninger med henblik på en objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger eller andre oplysninger med anbefalinger om eller forslag til en investeringsstrategi og afsløring af særlige interesser eller angivelse af interessekonflikter

(EØS-relevant tekst)

(EUT L 160 af 17.6.2016, s. 15)

Berigtiget ved:

► **C1** Berigtigelse, EUT L 110 af 27.4.2017, s. 9 (2016/958)



**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU)  
2016/958**

af 9. marts 2016

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af de tekniske ordninger med henblik på en objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger eller andre oplysninger med anbefalinger om eller forslag til en investeringsstrategi og afsløring af særlige interesser eller angivelse af interessekonflikter

(EØS-relevant tekst)

KAPITEL I

ALMINDELIGE BESTEMMELSER

*Artikel 1*

**Definitioner**

I denne forordning forstås ved:

- a) »ekspert«: en person som omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 34), ii), i forordning (EU) nr. 596/2014, der gentagne gange foreslår investeringsbeslutninger vedrørende finansielle instrumenter, og som:
- i) ifølge egne oplysninger har finansiell ekspertise eller erfaring eller
  - ii) fremlægger sin anbefaling på en sådan måde, at andre med rimelighed må tro, at vedkommende har finansiell ekspertise eller erfaring
- b) »koncern«: koncern som defineret i artikel 2, nr. 11), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU <sup>(1)</sup>.

KAPITEL II

UDARBEJDELSE AF ANBEFALINGER

*Artikel 2*

**Identitet af personer, der udarbejder anbefalinger**

1. Personer, der udarbejder investeringsanbefalinger eller andre oplysninger, der anbefaler eller foreslår en investeringsstrategi (i det følgende benævnt »anbefalinger«), skal klart og tydeligt i alle de anbefalinger, de udarbejder, offentliggøre deres identitet og følgende oplysninger om identiteten af alle andre personer, der er ansvarlige for udarbejdelsen af anbefalingen:

- a) navn og stillingsbetegnelse på alle de fysiske personer, der er involveret i udarbejdelsen af anbefalingen

<sup>(1)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19).

**▼B**

b) hvis en fysisk eller juridisk person, som er involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, handler i henhold til en kontrakt, herunder en ansættelseskontrakt, eller på anden vis for en juridisk person: navnet på denne juridiske person.

2. Hvis den person, der udarbejder anbefalinger, er et investerings-selskab, et kreditinstitut eller en fysisk person, der arbejder for et investerings-selskab eller et kreditinstitut i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden vis, skal denne person ud over de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, angive identiteten på den relevante kompetente myndighed i anbefalingen.

3. Hvis den person, der udarbejder anbefalinger, ikke er en person som omhandlet i stk. 2, men er underlagt selvreguleringsstandarder eller adfærdskodekser vedrørende udarbejdelsen af anbefalinger, så skal denne person, ud over oplysningerne fastsat i stk. 1, henvise til disse standarder eller kodekser i anbefalingen.

*Artikel 3***Generelle forpligtelser vedrørende objektiv fremlæggelse af anbefalinger**

1. Personer, der udarbejder anbefalinger, skal sikre, at deres anbefalinger opfylder følgende krav:

a) at der sondres klart mellem faktiske forhold og fortolkninger, skøn, udtalelser og andre former for oplysninger, der ikke er faktuelle

b) at alle væsentlige oplysningskilder er klart og tydeligt angivet

c) at alle oplysningskilder er pålidelige, eller at det klart anføres, hvis der er tvivl om, hvorvidt en kilde er pålidelig

d) at alle fremskrivninger, prognoser og kursmål klart angives som sådanne, og at de væsentlige antagelser ved udarbejdelsen eller brugen af dem angives

e) at datoen og tidspunktet, hvor udarbejdelsen af anbefalingen blev færdiggjort, er markeret klart og tydeligt.

2. Hvis offentliggørelsen af de oplysninger, der kræves i henhold til stk. 1, litra b) eller e), ikke står i forhold til anbefalingens længde eller form, herunder hvis der er tale om en ikkeskriftlig anbefaling, der er afgivet i form af f.eks. møder, road shows, audio- eller videokonferencer samt radio-, TV- eller internetinterviews, skal den person, der udarbejder anbefalinger, i anbefalingen angive, hvor de personer, der modtager anbefalingen, gratis kan få direkte og let adgang til de krævede oplysninger.

3. Personer, der udarbejder anbefalinger, skal efter anmodning fra den kompetente myndighed dokumentere anbefalinger, de har udarbejdet.

**▼B***Artikel 4***Yderligere forpligtelser i forbindelse med objektiv fremlæggelse af anbefalinger gældende for personer omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 34), i), i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter**

1. Ud over de oplysninger, der er omhandlet i artikel 3, skal personer omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 34), i), i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter klart og tydeligt indsætte følgende oplysninger i anbefalingen:

- a) en erklæring om, hvorvidt anbefalingen har været fremlagt for den udsteder, som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører, og om anbefalingen efterfølgende er blevet ændret
- b) et sammendrag af ethvert grundlag for værdiansættelse eller metode og de underliggende antagelser, der er anvendt til enten at vurdere et finansielt instrument eller en udsteder eller til at fastsætte et kursmål for et finansielt instrument, samt en angivelse af og et sammendrag af alle ændringer af værdiansættelsen, metoden eller de underliggende antagelser
- c) en angivelse af, hvor detaljerede oplysninger om værdiansættelsen eller metoden og de underliggende antagelser er direkte og let tilgængelige, i tilfælde af at den person, der udarbejder anbefalingerne, ikke har anvendt ejendomsretligt beskyttede modeller
- d) ►C1 en angivelse af, hvor væsentlige oplysninger om de anvendte ejendomsretligt beskyttede modeller er direkte og let tilgængelige, i tilfælde af at den person, der udarbejder anbefalingerne, har anvendt ejendomsretligt beskyttede modeller ◀
- e) en fyldestgørende redegørelse for betydningen af de givne anbefalinger, f.eks. »køb«, »hold« eller »sælg«, og varigheden af den investering, som anbefalingen er knyttet til, samt en passende risikoadvarsel, der skal omfatte en følsomhedsanalyse af antagelserne
- f) en angivelse af den planlagte hyppighed af opdateringer til anbefalingen
- g) en angivelse af relevant dato og tidspunkt for alle priser på finansielle instrumenter nævnt i anbefalingen
- h) ►C1 hvis en anbefaling afviger fra en af deres tidligere anbefalinger vedrørende det samme finansielle instrument eller den samme udsteder, der er blevet udbredt i den foregående 12-månedersperiode, ændringen (ændringerne) og datoen for den tidligere anbefaling, og ◀
- i) en liste over alle deres anbefalinger for finansielle instrumenter eller udstedere, der er udbredt i løbet af den foregående 12-månedersperiode, hvor følgende angives for hver anbefaling: datoen for udbredelsen, identiteten på den eller de i artikel 2, stk. 1, litra a), omhandlede fysiske personer, kursmålet og den relevante markedspris på udbredelsestidspunktet, anbefalingens retning og kursmålets eller anbefalingens gyldighedsperiode.

**▼C1**

2. Hvis offentliggørelsen af de oplysninger, der kræves i henhold til stk. 1, litra b), e) eller i), ikke står i forhold til anbefalingens længde eller form, herunder hvis der er tale om en ikkeskriftlig anbefaling, der er afgivet i form af f.eks. møder, road shows, audio- eller videokonferencer samt radio-, TV- eller internetinterviews, skal den person, der udarbejder anbefalinger, i anbefalingen angive, hvor de personer, der modtager anbefalingen, gratis kan få direkte og let adgang til de krævede oplysninger.

**▼B***Artikel 5***Generelle forpligtelser i forbindelse med offentliggørelse af interesser eller interessekonflikter**

1. Personer, der udarbejder anbefalinger, skal i deres anbefalinger offentliggøre alle forbindelser og omstændigheder, der med rimelighed kan forventes at forringe anbefalingens objektivitet, herunder interesser eller interessekonflikter vedrørende dem selv eller fysiske eller juridiske personer, der arbejder for dem i henhold til en kontrakt, herunder en ansættelseskontrakt, eller på anden vis, og som var involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, for så vidt angår det finansielle instrument eller den udsteder, som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører.

2. Hvis en person, der udarbejder anbefalinger som omhandlet i stk. 1, er en juridisk person, skal de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til stk. 1, også omfatte sådanne interesser eller interessekonflikter vedrørende enhver person, der hører til den samme koncern, der:

- a) er kendt eller med rimelighed må forventes at være kendt af de personer, der er involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, eller
- b) er kendt af personer, der, selv om de ikke er involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, har eller med rimelighed må forventes at have adgang til anbefalingen, førend den er færdig.

3. Hvis en person, der udarbejder anbefalinger som omhandlet i stk. 1, er en fysisk person, skal de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til stk. 1, også omfatte interesser eller interessekonflikter vedrørende enhver nært tilknyttet person.

*Artikel 6***Yderligere forpligtelser i forbindelse med offentliggørelse af interesser eller interessekonflikter vedrørende personer omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 34), i), i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter****▼C1**

1. Ud over de i artikel 5 krævede oplysninger skal personer omhandlet i artikel 3, stk. 1, nr. 34), i), i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter i anbefalingen indsætte følgende oplysninger om deres interesser og interessekonflikter vedrørende den udsteder, som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører:

- a) hvis personen eller eksperten ejer en lang eller kort nettoposition, der overskrider tærsklen på 0,5 % af udstederens samlede udstedte aktiekapital, beregnet i overensstemmelse med artikel 3 i

**▼ C1**

forordning (EU) nr. 236/2012 og med kapitel III og IV i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012 <sup>(1)</sup>: en erklæring herom med oplysning om, hvorvidt nettopositionen er lang eller kort

- b) hvis udstederen ejer over 5 % af personens eller ekspertens samlede udstedte aktiekapital: en erklæring herom.

**▼ B**

- c) hvis den person, der udarbejder anbefalingen, eller andre personer, der tilhører samme koncern som denne person:

i) er market maker eller likviditetsstiller i udstederens finansielle instrumenter: en erklæring herom

ii) i den foregående 12-månedersperiode har været »lead manager« eller »co-lead manager« for eventuelle offentliggjorte udbud af udstederens finansielle instrumenter: en erklæring herom

iii) er part i en aftale med udstederen vedrørende investeringsselskabers levering af tjenesteydelser fastsat i afsnit A og B i bilag I til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU <sup>(2)</sup>: en erklæring herom, under forudsætning af at dette ikke vil føre til offentliggørelse af fortrolige forretningsoplysninger, og at aftalen har været i kraft i den foregående 12-månedersperiode eller i løbet af den samme periode har givet anledning til en forpligtelse til at betale eller modtage kompensation

iv) er part i en aftale med udstederen vedrørende anbefalingens udarbejdelse: en erklæring herom.

2. Hvis en person som omhandlet i stk. 1 er et investeringsselskab, et kreditinstitut eller en fysisk eller en juridisk person, der arbejder for et investeringsselskab eller et kreditinstitut i henhold til en kontrakt, herunder en ansættelseskontrakt, eller på anden vis, skal denne person ud over de oplysninger, der er fastsat i stk. 1, angive følgende oplysninger i anbefalingen:

- a) en beskrivelse af de effektive interne organisatoriske og administrative ordninger og oplysningsbarrierer, der er indført for at forebygge og undgå interessekonflikter for så vidt angår anbefalingerne
- b) hvis aflønningen af fysiske eller juridiske personer, der arbejder for vedkommende i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden vis, og som har været involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, er direkte knyttet til transaktioner vedrørende investeringsselskabstjenesteydelser, jf. afsnit A og B i bilag I til direktiv 2014/65/EU, eller til andre typer transaktioner, som personen eller andre juridiske personer, der er del af den samme koncern, gennemfører, eller til handelsgebyrer som personen eller andre juridiske personer, der er del af den samme koncern, modtager: en erklæring herom

<sup>(1)</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012 af 5. juli 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps med hensyn til definitioner, beregning af korte nettopositioner, dækkede credit default swaps på statsobligationer, meddelelsestærskler, likviditetstærskler for suspension af begrænsninger, betydelige fald i værdien for finansielle instrumenter og negative hændelser (EUT L 274 af 9.10.2012, s. 1).

<sup>(2)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

**▼B**

c) oplysninger om kursen på og anskaffelsesdatoen for aktier, hvis fysiske personer, der arbejder for den i første afsnit omhandlede person i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden vis, og som har været involveret i udarbejdelsen af anbefalingen, før det offentlige udbud af aktier fra den udsteder, som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører, modtager eller køber disse.

3. Hvis den i stk. 1 omhandlede person er et investeringsselskab, et kreditinstitut eller en fysisk eller juridisk person, der i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden vis arbejder for et investeringsselskab eller et kreditinstitut, skal denne person hvert kvartal offentliggøre, hvor stor en andel af alle anbefalinger der i løbet af den foregående 12-månedersperiode lød på »køb«, »hold«, »sælg« eller lignende termer, og hvor stor en andel af udstedere svarende til hver af disse kategorier denne person i den foregående 12-månedersperiode har leveret væsentlige investeringsselskabstjenesteydelser til, jf. afsnit A og B i bilag I til direktiv 2014/65/EU.

4. Hvis offentliggørelsen af de i stk. 1 og 2 omhandlede oplysninger ikke står i forhold til anbefalingens længde eller form, herunder hvis der er tale om en ikkeskriftlig anbefaling, der er afgivet i form af møder, road shows eller audio- eller videokonferencer samt radio-, TV- eller internetinterviews, skal den person, der udarbejder anbefalinger, i anbefalingen angive, hvor de personer, der modtager anbefalingen, gratis kan få direkte og let adgang til de krævede oplysninger.

*Artikel 7***Udarbejderens udbredelse af anbefalinger**

Hvis en person, der udarbejder anbefalinger, udbreder en anbefaling, som personen har udarbejdet, så skal denne person i anbefalingen angive dato og tidspunkt for anbefalingens første udbredelse.

## KAPITEL III

**UDBREDELSE AF ANBEFALINGER UDARBEJDET AF TREDJEPARTER***Artikel 8***Ordninger for udbredelse af anbefalinger**

1. Personer, der udbreder anbefalinger udarbejdet af tredjeparter, skal meddele følgende oplysninger til de personer, der modtager anbefalingerne:

- a) deres identitet, klart og tydeligt
- b) alle forbindelser og omstændigheder, der med rimelighed må forventes at forringe den objektive fremlæggelse af anbefalingen, herunder interesser eller interessekonflikter vedrørende finansielle instrumenter eller den udsteder som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører
- c) dato og tidspunkt, hvor anbefalingen først blev udbredt.

**▼B**

2. Hvis den i stk. 1 omhandlede person er et investeringsselskab, et kreditinstitut eller en fysisk eller en juridisk person, der arbejder for et investeringsselskab eller et kreditinstitut i henhold til en kontrakt, herunder en ansættelseskontrakt, eller på anden vis, skal denne person ud over de oplysninger, der er fastsat i stk. 1, meddele følgende oplysninger til de personer, der modtager anbefalingerne:

- a) identiteten på den relevante kompetente myndighed
- b) personens egne interesser eller interessekonflikter, jf. artikel 5 og artikel 6, stk. 1 og 2, medmindre denne person handler som udbredelseskanal for anbefalinger udarbejdet inden for den samme koncern uden at have nogen indflydelse på valget af, hvilken anbefaling der skal udbredes.

*Artikel 9***Yderligere ordninger for udbredelse af resuméer eller uddrag af anbefalinger**

1. Ud over de i artikel 8 fastsatte oplysninger skal personer, der udbreder et resumé eller et uddrag af en anbefaling udarbejdet af en tredjepart, sikre, at dette resumé eller uddrag:

- a) er klart og ikke vildledende
- b) er identificeret som et resumé eller et uddrag
- c) indeholder en klar identificering af den oprindelige anbefaling.

2. De i stk. 1 omhandlede personer skal også sikre, at de i artikel 2-6 omhandlede oplysninger vedrørende den person, der udarbejder anbefalingen, gøres tilgængelige enten direkte i selve resuméet eller uddraget eller gennem en henvisning til, hvor denne oplysning kan fås gratis af de personer, der modtager resuméet eller uddraget af anbefalingen.

*Artikel 10***Yderligere ordninger for udbredelse af væsentligt ændrede anbefalinger**

1. Ud over de i artikel 8 fastsatte oplysninger skal personer, der udbreder en anbefaling udarbejdet af en tredjepart, der er ændret væsentligt, sikre, at anbefalingen klart og detaljeret angiver den væsentlige ændring.

2. De i stk. 1 omhandlede personer skal opfylde kravene i artikel 2-5 for så vidt angår den væsentlige ændring og indsætte en henvisning i den væsentligt ændrede anbefaling til, hvor oplysningerne fastsat i artikel 2-6 om den person, der udarbejdede den oprindelige anbefaling, kan fås gratis af de personer, der modtager den væsentligt ændrede anbefaling.



**▼B**

KAPITEL IV  
AFSLUTTENDE BESTEMMELSER

*Artikel 11*

**Ikrafttræden**

Denne forordning træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Den anvendes fra den 3. juli 2016.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.