

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2016/958**2020/EØS/82/13****av 9. mars 2016****om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for de tekniske ordningene for objektiv presentasjon av investeringsanbefalinger eller annen informasjon med anbefaling eller forslag til en investeringsstrategi, og for offentliggjøring av særlige interesser eller interessekonflikter(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 av 16. april 2014 om markedsmissbruk (markedsmissbruksforordningen) og om oppheving av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF og kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF⁽¹⁾, særlig artikkel 20 nr. 3 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Harmoniserte standarder for investeringsanbefalinger eller annen informasjon med anbefaling eller forslag til en investeringsstrategi (heretter kalt «anbefalinger») er nødvendige for en objektiv, klar og nøyaktig presentasjon av slik informasjon og for offentliggjøring av interesser og interessekonflikter. De bør overholdes av personer som utarbeider eller formidler anbefalinger. Særlig bør anbefalinger presenteres objektivt og på en måte som ikke villeder markedsdeltakere eller allmennheten, slik at det sikres høye standarder for rettferdighet, redelighet og gjennomsiktighet i markedet.
- 2) Alle personer som utarbeider eller formidler anbefalinger, bør ha ordninger for å sikre at informasjon presenteres på en objektiv måte, og at interesser eller interessekonflikter offentliggjøres på en effektiv måte. Videre bør det innføres ytterligere ordninger for de personkategoriene som på grunn av sin art og virksomhet vanligvis utgjør en større risiko for markedets integritet og vernet av investorer. Denne gruppen omfatter uavhengige analytikere, verdipapirforetak, kredittinstitusjoner, personer som har som hovedvirksomhet å utarbeide eller formidle anbefalinger, og de fysiske personene som arbeider for dem i henhold til en arbeidsavtale eller på annen måte, samt andre personer som foreslår investeringsbeslutninger om finansielle instrumenter, og som ifølge egne opplysninger har finansiell erfaring eller ekspertise, eller som anses å ha det av markedsdeltakerne (heretter kalt «eksperter»). Den ikke-uttømmende listen over indikatorer som skal vurderes i forbindelse med identifiseringen av slike eksperter, omfatter hvor ofte de utarbeider anbefalinger, antall personer som følger anbefalingene når de formidler dem, deres personlige yrkesbakgrunn, herunder om de tidligere har utarbeidet anbefalinger på forretningsmessig grunnlag, og om deres tidligere anbefalinger viderefremmes eller har blitt viderefremmet av tredjepart, for eksempel medier.
- 3) Identiteten til personer som utarbeider anbefalinger, eventuelt deres vedkommende myndighet, og datoer og tidspunkt da anbefalingene ble ferdigstilt og deretter formidlet, bør offentliggjøres, ettersom disse opplysningene kan være verdifulle for investorer i forbindelse med deres investeringsbeslutninger.
- 4) Offentliggjøring av verddivurderinger og metoder gir informasjon som er nyttig for å forstå anbefalinger og for å vurdere i hvilken utstrekning de personene som utarbeider dem, er konsekvente i sine verddivurderinger og anvendte metoder. I anbefalinger som er utarbeidet av samme person og gjelder selskaper i samme bransje eller samme land, bør visse faktorer som er felles for anbefalingene, framheves på en konsekvent måte. Derfor bør uavhengige analytikere, verdipapirforetak, kredittinstitusjoner, personer som har som hovedvirksomhet å utarbeide anbefalinger, og de fysiske personene som arbeider for dem i henhold til en arbeidsavtale eller på annen måte, samt eksperter, i anbefalingene forklare eventuelle endringer av verddivurderingene og metodene de anvender.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 160 av 17.6.2016, s. 15, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 306/2019 av 13. desember 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 14 av 5.3.2020, s. 61.

⁽¹⁾ EUT L 173 av 12.6.2014, s. 1.

- 5) Interessene til personer som utarbeider anbefalinger, og de konfliktene som disse interessene kan medføre, vil kunne påvirke den oppfatningen som disse personene gir uttrykk for i sine anbefalinger. For å sikre at det kan vurderes om informasjonen er objektiv og pålitelig, bør det opplyses om alle forbindelser og omstendigheter som med rimelighet kan forventes å minske informasjonens objektivitet, herunder interessene eller interessekonfliktene til personen som utarbeider anbefalingen, eller til en person som tilhører samme konsern, knyttet til det finansielle instrumentet eller den utstederen som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører.
- 6) Opplysninger om interesser eller interessekonflikter bør være tilstrekkelig spesifikke til at mottakeren av anbefalingen kan danne seg en velfundert oppfatning om interessens eller interessekonfliktens omfang og art. Uavhengige analytikere, verdipapirforetak, kredittinstitusjoner, personer som har som hovedvirksomhet å utarbeide anbefalinger, og de fysiske personene som arbeider for dem i henhold til en arbeidsavtale eller på annen måte, samt eksperter, bør også angi om de eier en lang eller kort nettoposisjon som overstiger en på forhånd fastsatt terskel, i den utstedte aksjekapitalen til den utstederen som anbefalingen gjelder. I den forbindelse bør de beregne den korte eller lange nettoposisjonen i samsvar med metoden for beregning av posisjoner i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 236/2012⁽¹⁾.
- 7) Av forholdsmessighetshensyn bør personer som utarbeider anbefalinger, kunne tilpasse sine ordninger for objektiv presentasjon og for offentliggjøring av interesser eller interessekonflikter innenfor grensene som fastsettes i denne forordning, herunder når de utarbeider ikke-skriftlige anbefalinger i forbindelse med for eksempel møter, presentasjoner («road shows») eller lyd- eller videokonferanser samt intervjuer på radio, fjernsyn eller nettsteder.
- 8) Anbefalinger kan formidles i uendret, endret eller oppsummert form av en annen person enn den som har utarbeidet dem. Den måten personer som formidler anbefalinger, håndterer anbefalingene på, kan ha sterk innvirkning på hvordan investorer vurderer anbefalingene. Særlig kan kjennskap til identiteten til den personen som formidler anbefalingen, og graden av endring av den opprinnelige anbefalingen, være verdifulle opplysninger for investorer i deres vurdering av investeringsbeslutninger.
- 9) Dersom personer som formidler anbefalinger, ekstrapolerer bare visse deler av en opprinnelig anbefaling, kan dette innebære en vesentlig endring av innholdet i den opprinnelige anbefalingen. En endring av den opprinnelige anbefalingens retning (f.eks. ved å endre en anbefaling om å «kjøpe», til en anbefaling om å «beholde» eller «selge», eller omvendt, eller ved å endre kursmålet) bør alltid anses som en vesentlig endring.
- 10) Behandlingen av personopplysninger i forbindelse med denne forordning bør utføres i samsvar med nasjonale lover og forskrifter som innarbeider europaparlaments- og rådsdirektiv 95/46/EF⁽²⁾.
- 11) Denne forordning bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) har framlagt for Kommissjonen.
- 12) Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordning, analysert mulige tilknyttede kostnader og fordeler samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010⁽³⁾.
- 13) For å sikre at finansmarkedene virker på en tilfredsstillende måte, er det nødvendig at denne forordning trer i kraft så snart som mulig, og at bestemmelsene i denne forordning får anvendelse fra samme dato som bestemmelsene i forordning (EU) nr. 596/2014.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 236/2012 av 14. mars 2012 om shortsalg og visse sider ved kredittbytteavtaler (EUT L 86 av 24.3.2012, s. 1).

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 95/46/EF av 24. oktober 1995 om beskyttelse av fysiske personer i forbindelse med behandling av personopplysninger og om fri utveksling av slike opplysninger (EFT L 281 av 23.11.1995, s. 31).

⁽³⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).

VEDTATT DENNE FORORDNING:

KAPITTEL I

ALMINNELIGE BESTEMMELSER

Artikkel 1

Definisjoner

I denne forordning menes med

- a) «ekspert» en person omhandlet i artikkel 3 nr. 1 punkt 34 ii) i forordning (EU) nr. 596/2014 som gjentatte ganger foreslår investeringsbeslutninger om finansielle instrumenter, og som
 - i) ifølge egne opplysninger har finansiell ekspertise eller erfaring, eller
 - ii) framlegger anbefalingen på en slik måte at andre personer har grunn til å tro at vedkommende har finansiell ekspertise eller erfaring,
- b) «konsern» et konsern som definert i artikkel 2 nr. 11 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/34/EU⁽¹⁾.

KAPITTEL II

UTARBEIDING AV ANBEFALINGER

Artikkel 2

Identiteten til personer som utarbeider anbefalinger

1. Personer som utarbeider investeringsanbefalinger eller annen informasjon med anbefaling eller forslag til en investeringsstrategi (heretter kalt «anbefalinger»), skal i alle anbefalinger som de utarbeider, klart og tydelig opplyse om sin identitet og gi følgende opplysninger om identiteten til enhver annen person som har ansvar for utarbeidingen av anbefalingen:

- a) Navn på og stillingsbetegnelse for alle fysiske personer som er involvert i utarbeidingen av anbefalingen.
- b) Dersom en fysisk eller en juridisk person som er involvert i utarbeidingen av anbefalingen, opptrer i henhold til en kontrakt, herunder en arbeidsavtale, eller på annen måte for en juridisk person, angis den juridiske personens navn.

2. Dersom personen som utarbeider anbefalinger, er et verdipapirforetak, en kredittinstitusjon eller en fysisk person som arbeider for et verdipapirforetak eller en kredittinstitusjon i henhold til arbeidsavtale eller på annen måte, skal vedkommende, i tillegg til opplysningene fastsatt i nr. 1, angi identiteten til den berørte vedkommende myndighet i anbefalingen.

3. Dersom personen som utarbeider anbefalinger, ikke er en person som omhandlet i nr. 2, men er underlagt selvreguleringsstandarder eller atferdsregler for utarbeidingen av anbefalinger, skal vedkommende, i tillegg til opplysningene fastsatt i nr. 1, ta med en henvisning til disse standardene eller atferdsreglene i anbefalingen.

Artikkel 3

Alminnelige forpliktelser knyttet til objektiv presentasjon av anbefalinger

1. Personer som utarbeider anbefalinger, skal sikre at anbefalingene oppfyller følgende krav:

- a) At det skilles klart mellom fakta og tolkninger, vurderinger, oppfatninger og andre typer opplysninger som ikke er fakta.
- b) At alle vesentlige informasjonskilder angis klart og tydelig.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/34/EU av 26. juni 2013 om årsregnskaper, konsernregnskaper og tilhørende rapporter for visse typer foretak, om endring av europaparlaments- og rådsdirektiv 2006/43/EF og om oppheving av rådsdirektiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 av 29.6.2013, s. 19).

- c) At alle informasjonskilder er pålitelige, eller dersom det hersker tvil om hvorvidt en kilde er pålitelig, at det gjøres klart og tydelig oppmerksom på dette.
 - d) At alle prognoser, forventninger og kursmål klart og tydelig angis som slike, og at vesentlige antakelser som ligger til grunn for utarbeidingen eller bruken av dem, angis.
 - e) At dato og tidspunkt da utarbeidingen av anbefalingen ble ferdigstilt, angis klart og tydelig.
2. Dersom offentliggjøring av informasjonen som kreves i nr. 1 bokstav b) eller e), ikke står i forhold til anbefalingens lengde eller form, herunder når det gjelder en ikke-skriftlig anbefaling gitt i forbindelse med for eksempel møter, presentasjoner («road shows») eller lyd- eller videokonferanser samt intervjuer på radio, fjernsyn eller nettsteder, skal personen som utarbeider anbefalingen, angi i anbefalingen hvor personene som mottar anbefalingen, lett og vederlagsfritt kan få direkte tilgang til de nødvendige opplysningene.
3. Personer som utarbeider anbefalinger, skal på anmodning fra vedkommende myndighet dokumentere anbefalinger de har utarbeidet.

Artikkel 4

Ytterligere forpliktelser knyttet til objektiv presentasjon av anbefalinger som gjelder for personer omhandlet i artikkel 3 nr. 1 punkt 34 i) i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter

1. I tillegg til opplysningene som er fastsatt i artikkel 3, skal personer omhandlet i artikkel 3 nr. 1 punkt 34 i) i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter i anbefalingen gi følgende opplysninger på en klar og tydelig måte:
- a) En erklæring om hvorvidt utstederen som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører, har blitt underrettet om anbefalingen og om anbefalingen senere har blitt endret.
 - b) Et sammendrag av alt grunnlag for verdivurderinger eller metoder og de underliggende forutsetningene som er benyttet for enten å vurdere et finansielt instrument eller en utsteder, eller for å fastsette et kursmål for et finansielt instrument, samt en angivelse og et sammendrag av eventuelle endringer i verdivurderingen, metoden eller de underliggende forutsetningene.
 - c) En angivelse av hvor nærmere opplysninger om verdivurderingen eller metoden og de underliggende forutsetningene er direkte og lett tilgjengelige, med mindre personen som utarbeider anbefalinger, har benyttet eiendomsrettslig beskyttede modeller.
 - d) En angivelse av hvor vesentlige opplysninger om de benyttede eiendomsrettslig beskyttede modellene er direkte og lett tilgjengelige, dersom den personen som utarbeider anbefalinger, har benyttet eiendomsrettslig beskyttede modeller.
 - e) En redegjørelse for betydningen av de anbefalingene som gis, f.eks. om å «kjøpe», «selge» eller «beholde», og tidsrammen for den investeringen anbefalingen gjelder, forklart på egnet måte, samt en egnet advarsel om risiko, herunder en sensitivitetsanalyse av forutsetningene.
 - f) En angivelse av den planlagte oppdateringshyppigheten for anbefalingen.
 - g) En angivelse av relevant dato og tidspunkt for alle priser på finansielle instrumenter nevnt i anbefalingen.
 - h) Dersom en anbefaling avviker fra tidligere anbefalinger som gjelder samme finansielle instrument eller utsteder og har blitt formidlet i den foregående tolv månedersperioden, skal endringen(e) og datoen for den tidligere anbefalingen angis.
 - i) En liste over alle deres anbefalinger om finansielle instrumenter eller utstedere som har blitt formidlet i den foregående tolv månedersperioden, der hver anbefaling inneholder: datoen for formidlingen, identiteten til den (de) fysiske personen(e) omhandlet i artikkel 2 nr. 1 bokstav a), kursmålet og den relevante markedsprisen på tidspunktet for formidlingen, anbefalingens retning og kursmålet eller anbefalingens gyldighetsperiode.
2. Dersom offentliggjøring av informasjonen som kreves i nr. 1 bokstav b), e) eller i), ikke står i forhold til anbefalingens lengde eller form, herunder når det gjelder en ikke-skriftlig anbefaling gitt i forbindelse med for eksempel møter, presentasjoner («road shows») eller lyd- eller videokonferanser samt intervjuer på radio, fjernsyn eller nettsteder, skal personen som utarbeider anbefalingen, angi i anbefalingen hvor personene som mottar anbefalingen, lett og vederlagsfritt kan få direkte tilgang til de nødvendige opplysningene.

*Artikkel 5***Alminnelige forpliktelser knyttet til opplysninger om interesser eller interessekonflikter**

1. Personer som utarbeider anbefalinger, skal i sine anbefalinger opplyse om alle forbindelser og forhold som med rimelighet kan forventes å minske objektiviteten i anbefalingen, herunder interesser eller interessekonflikter som gjelder dem selv eller en fysisk eller juridisk person som arbeider for dem i henhold til en kontrakt, herunder en arbeidsavtale, eller på annen måte, og som var involvert i utarbeidingen av anbefalingen, knyttet til det finansielle instrumentet eller den utstederen som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører.
2. Dersom en person som utarbeider anbefalinger omhandlet i nr. 1, er en juridisk person, skal de opplysningene som skal offentliggjøres i henhold til nr. 1, også omfatte enhver interesse eller interessekonflikt som vedrører en person som tilhører samme konsern, og som
 - a) er kjent eller med rimelighet kan forventes å være kjent for personer som er involvert i utarbeidingen av anbefalingen, eller
 - b) er kjent for personer som, selv om de ikke er involvert i utarbeidingen av anbefalingen, har eller med rimelighet kan forventes å ha tilgang til anbefalingen før den ferdigstilles.
3. Dersom en person som utarbeider anbefalinger omhandlet i nr. 1, er en fysisk person, skal de opplysningene som skal offentliggjøres i henhold til nr. 1, også omfatte enhver interesse eller interessekonflikt som vedrører en person som har nær forbindelse til ham eller henne.

*Artikkel 6***Ytterligere forpliktelser knyttet til opplysninger om interesser eller interessekonflikter fra personer omhandlet i artikkel 3 nr. 1 punkt 34 i) i forordning (EU) nr. 596/2014 og eksperter**

1. I tillegg til opplysningene som kreves i artikkel 5, skal en person omhandlet i artikkel 3 nr. 1 punkt 34 i) i forordning (EU) nr. 596/2014 og en ekspert gi følgende opplysninger i anbefalingen om sine interesser og interessekonflikter knyttet til den utstederen som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører:
 - a) Dersom vedkommende eier en lang eller kort nettoposisjon som overskrider terskelen på 0,5 % av utstederens samlede utstedte aksjekapital, beregnet i samsvar med artikkel 3 i forordning (EU) nr. 236/2012 og kapittel III og IV i delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 918/2012⁽¹⁾: en erklæring om dette med angivelse av om nettoposisjonen er lang eller kort.
 - b) Dersom utstederen eier mer enn 5 % av sin samlede utstedte aksjekapital: en erklæring om dette.
 - c) Dersom den personen som utarbeider anbefalingen, eller en annen person som tilhører samme konsern som denne
 - i) er en prisstiller eller likviditetstilbyder i forbindelse med utsteders finansielle instrumenter: en erklæring om dette,
 - ii) har vært hoved- eller medtilrettelegger i forbindelse med et offentliggjort tilbud om finansielle instrumenter i utstederen i de foregående tolv månedene: en erklæring om dette,
 - iii) er part i en avtale med utstederen om levering av slike tjenester fra verdipapirforetak som angis i avsnitt A og B i vedlegg I til europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU⁽²⁾: en erklæring om dette, forutsatt at dette ikke vil medføre offentliggjøring av konfidensielle forretningsopplysninger, og at avtalen har vært i kraft i de foregående tolv månedene eller har gitt opphav, i samme periode, til en forpliktelse til å betale eller motta godtgjøring,
 - iv) er part i en avtale med utstederen om utarbeiding av anbefalingen: en erklæring om dette.

⁽¹⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 918/2012 av 5. juli 2012 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 236/2012 om shortsalg og visse sider ved kreditbytteavtaler med hensyn til definisjoner, beregning av korte nettoposisjoner, dekkede kreditbytteavtaler for statspapirer, terskler for melding, likviditetstærskler for oppheving av begrensninger, betydelige verdifall for finansielle instrumenter og negative hendelser (EUT L 274 av 9.10.2012, s. 1).

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349).

2. Dersom en person omhandlet i nr. 1 er et verdipapirforetak, en kredittinstitusjon eller en fysisk eller juridisk person som arbeider for et verdipapirforetak eller en kredittinstitusjon i henhold til en kontrakt, herunder en arbeidsavtale, eller på annen måte, skal denne personen, i tillegg til opplysningene fastsatt i nr. 1, gi følgende opplysninger i anbefalingen:

- a) En beskrivelse av de gjeldende interne organisatoriske og administrative ordningene og eventuelle informasjonsbarrierer som er innført for å forebygge og unngå interessekonflikter knyttet til anbefalingene.
- b) Dersom godtgjøringen til fysiske eller juridiske personer som arbeider for vedkommende i henhold til en arbeidsavtale eller på annen måte, og som var involvert i utarbeidingen av anbefalingen, er direkte knyttet til transaksjoner i forbindelse med slike tjenester fra verdipapirforetak som angis i avsnitt A og B i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, eller andre typer transaksjoner som gjennomføres av vedkommende eller juridiske personer som er del av samme konsern, eller til transaksjonsgebyrer som mottas av vedkommende eller juridiske personer som er del av samme konsern: en erklæring om dette.
- c) Opplysninger om prisen og datoen for erverv av aksjer dersom fysiske personer som arbeider for personen omhandlet i første ledd i henhold til en arbeidsavtale eller på annen måte, og som var involvert i utarbeidingen av anbefalingen, mottar eller erverver aksjer i den utstederen som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører, før et offentlig tilbud om slike aksjer.

3. Dersom personen omhandlet i nr. 1 er et verdipapirforetak, en kredittinstitusjon eller en fysisk eller juridisk person som arbeider for et verdipapirforetak eller en kredittinstitusjon i henhold til en kontrakt, herunder en arbeidsavtale, eller på annen måte, skal vedkommende hvert kvartal offentliggjøre hvor stor andel av alle anbefalinger som tilhører kategoriene «kjøp», «behold», «selg» eller tilsvarende i løpet av de foregående tolv månedene, og hvor stor andel av utstederne i hver av disse kategoriene som denne personen har levert vesentlige tjenester fra verdipapirforetak som angis i avsnitt A og B i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, til i de foregående tolv månedene.

4. Dersom offentliggjøring av informasjonen nevnt i nr. 1 og 2 ikke står i forhold til anbefalingens lengde eller form, herunder når det gjelder en ikke-skriftlig anbefaling gitt i forbindelse med for eksempel møter, presentasjoner («road shows») eller lyd- eller videokonferanser samt intervjuer på radio, fjernsyn eller nettsteder, skal personen som utarbeider anbefalingen, angi i anbefalingen hvor personene som mottar anbefalingen, lett og vederlagsfritt kan få direkte tilgang til de nødvendige opplysningene.

Artikkel 7

Formidling av anbefalinger fra personen som utarbeider dem

Dersom en person som utarbeider anbefalinger, formidler en anbefaling den har utarbeidet, skal anbefalingen inneholde datoen og tidspunktet da anbefalingen ble formidlet første gang.

KAPITTEL III

FORMIDLING AV ANBEFALINGER UTARBEIDET AV TREDJEPARTER

Artikkel 8

Ordninger for formidling av anbefalinger

1. Personer som formidler anbefalinger som er utarbeidet av en tredjepart, skal formidle følgende opplysninger til personene som mottar anbefalingene:

- a) Deres identitet, på en klar og tydelig måte.
- b) Alle forbindelser og forhold som med rimelighet kan forventes å minske objektiviteten i anbefalingen, herunder interesser eller interessekonflikter knyttet til det finansielle instrumentet eller den utstederen som anbefalingen direkte eller indirekte vedrører.
- c) Datoen og tidspunktet da anbefalingen ble formidlet første gang.

2. Dersom en person omhandlet i nr. 1 er et verdipapirforetak, en kredittinstitusjon eller en fysisk eller juridisk person som arbeider for et verdipapirforetak eller en kredittinstitusjon i henhold til en kontrakt, herunder en arbeidsavtale, eller på annen måte, skal denne personen, i tillegg til opplysningene fastsatt i nr. 1, formidle følgende opplysninger til personene som mottar anbefalingene:

- a) Identiteten til den berørte vedkommende myndighet.
- b) Personens egne interesser eller opplysning om interessekonflikter som fastsatt i artikkel 5 og artikkel 6 nr. 1 og 2, med mindre denne personen opptrer som formidlingskanal for anbefalingene som utarbeides innenfor samme konsern, uten å ha noen innflytelse på hvilken anbefaling som formidles.

Artikkel 9

Ytterligere tiltak for formidling av sammendrag av eller utdrag fra anbefalinger

1. I tillegg til opplysningene fastsatt i artikkel 8, skal personer som formidler et sammendrag av eller et utdrag fra en anbefaling utarbeidet av en tredjepart, sikre at sammendraget eller utdraget

- a) er klart og ikke villedende,
- b) er identifisert som et sammendrag eller et utdrag,
- c) inneholder en klar identifisering av den opprinnelige anbefalingen.

2. Personene nevnt i nr. 1 skal også sikre at opplysningene om den som har utarbeidet anbefalingen, som fastsatt i artikkel 2–6, gjøres tilgjengelig enten direkte, i sammendraget eller utdraget, eller gjennom en henvisning til stedet der de personene som mottar sammendraget av eller utdraget fra anbefalingen, vederlagsfritt kan få tilgang til disse opplysningene.

Artikkel 10

Ytterligere tiltak for formidling av vesentlig endrede anbefalinger

1. I tillegg til opplysningene fastsatt i artikkel 8, skal personer som formidler en anbefaling som er utarbeidet av en tredjepart, og som er vesentlig endret, sikre at den vesentlige endringen beskrives tydelig og i detalj i anbefalingen.

2. Personene nevnt i nr. 1 skal oppfylle kravene i artikkel 2–5 med hensyn til den vesentlige endringen, og ta med i den vesentlig endrede anbefalingen en henvisning til stedet der de personene som mottar den vesentlig endrede anbefalingen, vederlagsfritt kan få tilgang til opplysningene fastsatt i artikkel 2–6 om personen som utarbeidet den opprinnelige anbefalingen.

KAPITTEL IV

SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 11

Ikrafttredelse

Denne forordning trer i kraft dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Den får anvendelse fra 3. juli 2016.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utfærdiget i Brussel 9. mars 2016.

For Kommisjonen
Jean-Claude JUNCKER
President
