



EUROPA-  
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 25.4.2016  
C(2016) 2398 final

ANNEXES 1 to 4

## **BILAG**

**til**

### **KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING**

**om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv**

{ SWD(2016) 138 final }

{ SWD(2016) 139 final }

**Bilag I**  
**Opbevaring af dokumentation**

Minimumsliste over dokumentation, der skal opbevares af investeringsselskaber afhængigt af  
arten af deres aktiviteter

Type forpligtelse	Type dokumentation	Resumé af indhold	Henvisning til lovgivning
<b>Kundevurdering</b>			
	Information til kunder	Indhold som omhandlet i artikel 24, stk. 4, i direktiv 2014/65/EU og artikel 39-45 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	Artikel 24, stk. 4, i MIFID II  Artikel 39-45 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Kundeaftaler	Dokumentation som omhandlet i artikel 25, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU	Artikel 25, stk. 5, i MIFID II  Artikel 53 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as

			regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Egnetheds- og hensigtsmæssighedsvurdering	<p>Indhold som omhandlet i artikel 25, stk. 2, og artikel 25, stk. 3 i direktiv 2014/65/EU og artikel 50 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>	<p>Artikel 25, stk. 2, og artikel 25, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU og artikel 35, 36 og 37 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
<b>Ordreafvikling</b>			
	Afvikling af kundeordrer - aggregerede transaktioner	<p>Dokumentation som omhandlet i artikel 63-66 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational</p>	<p>Artikel 24, stk. 1, og artikel 28, stk. 1, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 63-66 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing</p>

		requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Aggregering og allokering af transaktioner for egen regning	Dokumentation som omhandlet i artikel 65 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	Artikel 28, stk. 1, og artikel 24, stk. 1, i direktiv 2014/65/EU  Artikel 65 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
<b>Kundeordrer og -transaktioner</b>			
	Opbevaring af dokumentation for kundeordrer og handelsbeslutninger	Dokumentation som omhandlet i artikel 69 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive	Artikel 16, stk. 6, i direktiv 2014/65/EU  Artikel 69 i Kommissionens delegerede

		2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	forordning (EU) .../... [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Opbevaring af dokumentation for transaktioner og ordrebehandling	Dokumentation som omhandlet i artikel 70 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../... [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	Artikel 16, stk. 6, i direktiv 2014/65/EU og artikel 70 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../... [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
<b>Underretning af kunder</b>			
	Forpligtelse hvad angår tjenesteydelser udført for kunder	Indhold som omhandlet i artikel 53-58 i Kommissionens delegerede forordning	Artikel 24, stk. 1 og 6, og artikel 25, stk. 1 og 6, i direktiv

		<p>(EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>	<p>2014/65/EU</p> <p>Artikel 53-58 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
<b>Opbevaring af kundeaktiver</b>			
	Kunders finansielle instrumenter, der opbevares af et investeringsselskab	<p>Dokumentation som omhandlet i artikel 16, stk. 8, i direktiv 2014/65/EU og i artikel 2 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]</p>	<p>Artikel 16, stk. 8, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 2 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to</p>

			the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]
	Kunders midler, der opbevares af et investeringsselskab	<p>Dokumentation som omhandlet i artikel 16, stk. 9, i direktiv 2014/65/EU og i artikel 2 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]</p>	<p>Artikel 16, stk. 9, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 2 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]</p>
	Anvendelse af kunders finansielle instrumenter	<p>Dokumentation som omhandlet i artikel 5 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to</p>	<p>Artikel 16, stk. 8-10, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 5 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of</p>

		clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]	the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]
<b>Kommunikation med kunder</b>			
	Oplysninger om omkostninger og dertil knyttede gebyrer	Indhold som omhandlet i artikel 45 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	Artikel 24, stk. 4, litra c), i direktiv 2014/65/EU og artikel 45 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Oplysninger om investeringsselskabet og dets tjenesteydelser, finansielle instrumenter og opbevaring af kundeaktiver	Indhold som omhandlet i artikler i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the	Art. 24, stk. 4, i direktiv 2014/65/EU  Artikel 45 og 46 i Kommissionens delegerede



		European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]	forordning (EU) .../... [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Oplysninger til kunder	Dokumentation for kommunikation	Artikel 24, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU Artikel 39 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../... [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]
	Markedsføringsmateriale (undtagen i mundtlig form)	Enhver form for markedsføringsmateriale, der er udarbejdet af investeringsselskabet (undtagen i mundtlig form), som omhandlet i	Artikel 24, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU Artikel 36 og 37 i Kommissionens delegerede

		<p>artikel 36 og 37 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>	<p>forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
	Investeringsrådgivning af detailkunder	<p>i) Det faktum, at der er udført investeringsrådgivning, samt tidspunkt og dato herfor og ii) det finansielle instrument, der blev anbefalet, samt iii) egnethedsrapporten, der blev udleveret til kunden</p>	<p>Artikel 25, stk. 6, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 54 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
	Investeringsanalyser	<p>Hvert element i investeringsanalysen, der er udarbejdet af investeringsselskabet på et varigt medium</p>	<p>Artikel 24, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 36 og 37 i Kommissionens delegerede</p>

			<p>forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
<b>Organisatoriske krav</b>			
	Selskabets forretningsmæssige og interne organisation	<p>Dokumentation som omhandlet i artikel 21, stk. 1, litra h), i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>	<p>Artikel 16, stk. 2-10, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 21, stk. 1, litra h), i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
	Compliancerapporter	Hver compliancerapport til ledelsesorganet	Art. 16, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU

			<p>Artikel 22, stk. 2, litra b), og artikel 25, stk. 2, i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
	Dokumentation vedrørende interessekonflikter	<p>Dokumentation som omhandlet i artikel 35 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>	<p>Artikel 16, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 35 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive]</p>
	Incitamenter	Oplysninger til kunder i	Artikel 24, stk. 9, i

		henhold til artikel 24, stk. 9, i direktiv 2014/65/EU	<p>direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 11 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits]</p>
	Risikostyringsrapporter	Hver risikostyringsrapport til den øverste ledelse	<p>Artikel 16, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 23, stk. 1, litra b), og artikel 25, stk. 2, i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating</p>

			conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive].
	Interne revisionsrapporter	Hver intern revisionsrapport til den øverste ledelse	<p>Artikel 16, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 24 og artikel 25, stk. 2, i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive].</p>
	Dokumentation for behandling af klager	Hver klage og de truffede foranstaltninger til behandling af klager	<p>Artikel 16, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU</p> <p>Artikel 26 i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...</p> <p>[supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and</p>

			operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive].
	Dokumentation for personlige transaktioner	Dokumentation som omhandlet i artikel 29, stk. 2, litra c), i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive].	Artikel 16, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU  Artikel 29, stk. 2, litra c) i Kommissionens delegerede forordning (EU) .../...  [supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive].

## **Bilag II**

### **Omkostninger og gebyrer**

**Identificerede omkostninger, som skal være inkluderet i de omkostninger, der oplyses til kunderne<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Det skal bemærkes, at nogle omkostningsposter forekommer i begge tabeller, men ikke er overlappende, idet de vedrører hhv. omkostninger vedrørende produktet og omkostninger vedrørende tjenesteydelsen. Eksempler herpå er forvaltningsgebyrer (i tabel 1 vedrører dette forvaltningsgebyrer, som kunderne opkræves af et investeringsselskab for porteføljeforvaltning, mens dette i tabel 2 vedrører forvaltningsgebyrer, som investorer opkræves af en forvalter af en investeringsfond) og mæglerprovision (i tabel 1 vedrører dette provision, der betales af investeringsselskabet, når dette handler på sine kunders vegne, mens dette i tabel 2 vedrører provision, der betales af investeringsfonde, når de handler på fondens vegne).

**Tabel 1** – Alle omkostninger og dertil knyttede gebyrer, der opkræves for investeringsservice og/eller accessoriske tjenesteydelser, der udføres for kunden, og som skal være inkluderet i det beløb, der skal oplyses

Omkostningsposter, der skal oplyses		Eksempel:
<b>Engangsomkostninger vedrørende levering af investeringsservice</b>	Alle omkostninger gebyrer, der betales til et investeringsselskab før eller efter leveringen.	Depotgebyrer, opsigelsesgebyrer og flytteomkostninger <sup>2</sup> .
<b>Løbende omkostninger vedrørende levering af investeringsservice</b>	Alle løbende omkostninger og gebyrer, der betales til investeringsselskaber for tjenesteydelser leveret til kunden.	Forvaltningsgebyrer, rådgivningsgebyrer, depotgebyrer.
<b>Alle omkostninger vedrørende transaktioner udført som led i investeringsservice</b>	Alle omkostninger og gebyrer vedrørende transaktioner, der udføres af investeringsselskabet eller andre parter.	Mæglerprovision <sup>3</sup> , entry- og exitgebyrer betalt til fondsforvalteren, distributionsgebyrer, avance (inkluderet i transaktionsprisen), stempelafgift, transaktionsskat og valutaudgifter.
<b>Enhver omkostning vedrørende accessoriske tjenesteydelser</b>	Alle omkostninger og gebyrer vedrørende accessoriske tjenesteydelser, der ikke er inkluderet i ovennævnte omkostninger.	Analyseomkostninger. Depotomkostninger.
<b>Yderligere omkostninger</b>		Resultatafhængige gebyrer

**Tabel 2** – Alle omkostninger og dertil knyttede gebyrer vedrørende det finansielle instrument, der skal være inkluderet i det beløb, der skal oplyses

Omkostningsposter, der skal oplyses	Eksempel:
-------------------------------------	-----------

<sup>2</sup> Ved flytteomkostninger forstås (eventuelle) omkostninger, som påføres investorer, der skifter fra et investeringsselskab til et andet investeringsselskab.

<sup>3</sup> Ved mæglerprovision forstås omkostninger, der opkræves af investeringsselskaber for afvikling af ordrer.



<b>Engangsomkostninger</b>	Alle omkostninger og gebyrer (inklu­deret i prisen eller i tillæg prisen for det finansielle instrument), der betales til produktudbydere før eller efter investeringen i det finansielle instrument.	Forhåndsgebyr for forvaltning, struktureringsgebyr <sup>4</sup> , distributionsgebyr.
<b>Løbende gebyrer</b>	Alle løbende omkostninger og gebyrer vedrørende forvaltning af finansielle produkter, der fratrækkes det finansielle instruments værdi i løbet af investeringsperioden for det finansielle instrument.	Forvaltningsgebyrer, administrationsomkostninger, swapgebyrer, omkostninger og skat ved udlån af værdipapirer, finansieringsomkostninger.
<b>Alle omkostninger vedrørende transaktioner</b>	Alle omkostninger og gebyrer, der er opstået i forbindelse med anskaffelse og salg af investeringer.	Mæglerprovision, entry- og exitgebyrer, der betales af fonden, avance, der er inkluderet i transaktionsprisen, stempelafgift, transaktionsskat og valutaudgifter.
<b>Yderligere omkostninger</b>		Resultatafhængige gebyrer

### **BILAG III**

#### **Forpligtelse for operatører af markedspladser til omgående at oplyse deres nationale kompetente myndighed**

#### **AFSNIT A**

#### ***Signaler, der kan være indikation på væsentlige overtrædelser af reglerne for en markedsplads eller uregelmæssigheder i handelsbetingelserne eller systemforstyrrelser i forbindelse med et finansielt instrument***

##### ***Væsentlige overtrædelser af reglerne for en markedsplads***

1. Markedsdeltagere, der overtræder markedspladsens regler, som har til formål at beskytte markedets integritet, markedets ordentlige funktion eller øvrige markedsdeltageres væsentlige interesser.
2. En markedsplads, der vurderer, at en overtrædelse er så alvorlig eller har så stor betydning, at den retfærdiggør en disciplinær sanktion.

##### ***Uregelmæssigheder i handelsbetingelserne***

3. Indgreb i prisfastsættelsen i en længere periode.

<sup>4</sup> Ved struktureringsgebyrer forstås gebyrer, der opkræves udbydere af strukturerede investeringsprodukter for strukturering af produkterne. De kan omfatte en bredere vifte af leverede serviceydelser fra udbyderen.

4. Handelssystemernes kapacitet er nået eller overskredet.
5. Prisstillere/likviditetsudbydere påviser gentagne eksempler på fejlhandler.
6. Nedbrydning af eller fejl ved kritiske mekanismer i henhold til artikel 48 i direktiv 2014/65/EU og gennemførelsesforanstaltninger hertil, som er indført med henblik på beskyttelse af markedspladsen mod risici ved algoritmisk handel.

#### *Systemforstyrrelser*

7. Enhver større fejlfunktion eller ethvert større nedbrud i systemet til sikring af adgang til markedet, som medfører, at markedsdeltagerne mister deres mulighed for at få adgang til, tilpasse eller annullere deres ordrer.
8. Enhver større fejlfunktion eller ethvert større nedbrud i systemet til matching af transaktioner, der medfører, at markedsdeltagerne ikke længere har sikkerhed for status over afsluttede transaktioner eller åbne ordrer og mangler uundværlige handelsoplysninger (f.eks. distribution af indekssværdier for handel med visse derivater baseret på det pågældende indeks)
9. Enhver større fejlfunktion eller ethvert større nedbrud i systemerne til distribution af data vedrørende før- og efterhandelsgennemsigthed og andre relevante data, der udgives af markedspladser i overensstemmelse med deres forpligtelser i henhold til direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 600/2014
10. Enhver større fejlfunktion eller ethvert større nedbrud i markedspladsens systemer til overvågning og kontrol af markedsdeltagernes handelsaktiviteter; og enhver større fejlfunktion eller ethvert større nedbrud hos andre indbyrdes forbundne udbydere af tjenesteydelser, især CCP'er og CSD'er, som påvirker handelssystemet.

### **AFSNIT B**

#### ***Signaler, der kan være indikation på misbrug i henhold til forordning (EU) nr. 596/2014***

##### *Signaler om mulig insiderhandel eller markedsmanipulation*

1. Usædvanlig koncentration af transaktioner og/eller handelsordrer i et bestemt finansielt instrument med et medlem/en deltager eller mellem visse medlemmer/medlemmer/deltagere.
2. Usædvanlig gentagelse af en transaktion mellem et begrænset antal medlemmer/medlemmer/deltagere over en bestemt periode.

##### *Signaler om mulig insiderhandel*

3. Usædvanlig og omfangsrig handel eller fremsendelse af handelsordrer i et selskabs finansielle instrumenter fra visse medlemmers/deltageres side inden offentliggørelse af vigtige oplysninger om selskabet eller prisfølsomme oplysninger om selskabet; handels- eller transaktionsordrer, der medfører pludselige og usædvanlige ændringer i ordre-/transaktionsvolumenet og/eller priserne inden offentlige meddelelser vedrørende det pågældende finansielle instrument.
4. Om handelsordrer afgives eller transaktioner udføres af et medlem af/en deltager på markedet, før eller umiddelbart efter at det pågældende medlem/den pågældende deltager eller personer, som har en officielt kendt forbindelse til det pågældende medlem/den pågældende deltager, udsender eller distribuerer analyser eller investeringsanbefalinger, som gøres offentligt tilgængelige.

### *Signaler om mulig markedsmanipulation*

De beskrevne signaler i punkt 18-23 nedenfor er særligt relevante i et automatiseret handelsmiljø.

5. Afgivne handelsordrer eller udførte transaktioner, som udgør en væsentlig del af det daglige transaktionsvolumen i det pågældende finansielle instrument på den pågældende markedsplads, især hvis disse aktiviteter medfører en betydelig ændring af prisen på de finansielle instrumenter.
6. Afgivne handelsordrer eller transaktioner, der er udført af et medlem/en deltager med en væsentlig købs- eller salgsinteresse i et finansielt instrument, som medfører markante ændringer i prisen på det finansielle instrument på en markedsplads.
7. Afgivne handelsordrer eller udførte transaktioner, der er koncentreret på et kort tidsrum i handelsperioden og medfører en prisændring, der senere går i modsat retning.
8. Afgivne handelsordrer, som ændrer repræsentationen af de bedste bud- eller udbudspriser på et finansielt instrument, der er godkendt til handel eller handles på en markedsplads, eller mere generelt repræsentationen af ordrebogen, der er tilgængelig for markedsdeltagerne, og som flyttes, inden de afvikles.
9. Transaktioner eller handelsordrer fra markedsdeltagere, som tilsyneladende kun har til formål at øge/reducere prisen på eller værdien af eller at have en markant betydning for udbud af og efterspørgsel efter et finansielt instrument, især omkring handelsdagens referencepunkt, f.eks. ved starten eller tæt på afslutningen.
10. Køb og salg af et finansielt instrument ved handelsperiodens referencetidspunkt (f.eks. ved åbning, afslutning, afvikling) i et forsøg på at øge eller reducere referenceprisen (f.eks. åbningsprisen, slutprisen, afviklingsprisen) eller fastholde den på et bestemt niveau – (også kendt som "marking the close").
11. Transaktioner eller handelsordrer, der medfører eller kan formodes at ville medføre en stigning/et fald i den vægtede gennemsnitspris på dagen eller i et bestemt tidsrum i løbet af handelsperioden.
12. Transaktioner eller handelsordrer, der medfører eller kan formodes at ville medføre fastlæggelse af en markedspris, når det finansielle instruments likviditet eller dybden af ordrebogen ikke er tilstrækkelig til at fastsætte en pris inden for handelsperioden.
13. Udførelse af en transaktion, ændring af bud-/udbudsprisen, hvis dette spread udgør en faktor, der indgår i fastlæggelsen af prisen på en anden transaktion, hvad enten der er tale om samme markedsplads eller ej.
14. Afgivelse af ordrer, der repræsenterer betydelige mængder i handelssystemets centrale ordrebog, nogle få minutter før auktionen når til prisfastsættelsesfasen, og annullering af disse ordrer, nogle få sekunder før ordrebogen lukkes med henblik på beregning af auktionsprisen, således at den teoretiske åbningspris kunne virke højere eller lavere, end den ellers ville have gjort.
15. Medvirken i en transaktion eller række transaktioner, som vises på et offentligt skærmanlæg, for at give indtryk af, at der er omsætning i eller bevægelser i prisen på et finansielt instrument (også kendt som "painting the tape").
16. Transaktioner, hvor købs- og salgshandelsordrer afgives samtidigt eller næsten samtidigt, for stort set samme mængde, til stort set samme pris og af samme eller af

flere medlemmer/deltagere, der samarbejder i hemmelighed (også kendt som "improper matched orders").

17. Transaktioner eller handelsordrer, der medfører eller kan formodes at ville medføre omgåelse af handelsbeskyttelsesforanstaltningerne på markedet (f.eks. hvad angår prisgrænser, volumenbegrænsninger, parametre for bud-/udbudsspreads osv.)
18. Afgivelse af handelsordrer eller en række handelsordrer eller gennemførelse af transaktioner eller en række transaktioner, som kan formodes at ville igangsætte eller forstærke en tendens og tilskyndelse af andre deltagere til at fremskynde eller udbrede denne tendens, med det formål at skabe mulighed for at lukke/åbne en position til en gunstig pris (også kendt som "momentum ignition").
19. Afgivelse af flere eller meget store handelsordrer, som ofte ikke ses i den ene side af ordrebogen, for at gennemføre en handel i den anden side af ordrebogen. Når en sådan handel har fundet sted, fjernes de manipulerende ordrer (også kendt som "layering and spoofing").
20. Afgivelse af små handelsordrer med det formål at fastslå omfanget af skjulte ordrer og navnlig at vurdere, hvad der findes på en dark platform (også kendt som "ping order").
21. Afgivelse af et stort antal handelsordrer og/eller annulleringer og/eller opdateringer af handelsordrer med det formål at skabe usikkerhed for andre deltagere eller sinke dem og at sløre ens egen strategi (også kendt som "quote stuffing").
22. Afgivelse af handelsordrer med det formål at tiltrække andre medlemmer/deltagere, der benytter sig af traditionelle handelsteknikker ("slow traders"), med en efterfølgende hurtig ændring til mindre gunstige vilkår, med det formål at profitere af indgangen af handelsordrer fra "slow traders" (også kendt som "smoking").
23. Udførelse af handelsordrer eller en række handelsordrer med det formål at afsløre ordrer fra andre deltagere og efterfølgende afgivelse af en handelsordre for at udnytte de fremkomne oplysninger (også kendt som "phishing").
24. Omfanget af afgivne handelsordrer eller transaktioner, der efter markedspladsoperatørens bedste viden viser tegn på positionstilbageførelse i en kort periode, og som udgør en betydelig del af den daglige transaktionsvolumen i det pågældende finansielle instrument på den pågældende markedsplads, og som kan sættes i forbindelse med væsentlige ændringer i prisen på et finansielt instrument, der er godkendt til handel eller handles på markedspladsen.

*Signaler om markedsmanipulation på tværs af produkter, herunder på tværs af forskellige markedspladser*

Nedenfor beskrevne signaler bør især iagttages af operatøren af en markedsplads, hvis både et finansielt instrument og tilknyttede finansielle instrumenter er godkendt til handel eller handles, eller hvis ovennævnte instrumenter handles på flere markedspladser, der drives af samme operatør.

25. Transaktioner eller handelsordrer, der medfører eller kan formodes at ville medføre en stigning i/et fald i/en fastholdelse af prisen på et finansielt instrument i dagene op til udstedelsen, den frivillige indløsning eller udløbet af et relateret derivat eller konvertibelt værdipapir.

26. Transaktioner eller handelsordrer, der medfører eller kan formodes at ville medføre en fastholdelse af et underliggende finansielt instruments pris under eller over aftaleprisen, eller andre elementer, der anvendes til fastlæggelse af udbetalingen (f.eks. barrierer), for et relateret derivat ved udløbsdatoen.
27. Transaktioner, der medfører eller kan formodes at ville medføre en ændring af et underliggende finansielt instruments pris, så den overstiger/ikke når aftaleprisen, eller andre elementer, der anvendes til fastlæggelse af udbetalingen (f.eks. barrierer), for et relateret derivat ved udløbsdatoen.
28. Transaktioner, der medfører eller kan formodes at ville medføre en ændring af afviklingsprisen på et finansielt instrument, såfremt denne pris anvendes som en reference/faktor ved især beregningen af marginkrav.
29. Afgivne handelsordrer eller transaktioner, der er udført af et medlem/en deltager med en væsentlig købs- eller salgsinteresse i et finansielt instrument, som medfører væsentlige ændringer i prisen på det relaterede derivat eller underliggende aktiv, der er godkendt til handel på en markedsplads.
30. Afvikling af handler eller afgivelse af handelsordrer på en markedsplads eller uden for en markedsplads (herunder afgivelse af interessetilkendegivelser) med henblik på utilbørlig påvirkning af prisen for et relateret finansielt instrument på en anden eller den samme markedsplads eller uden for en markedsplads (også kendt som "cross-product manipulation" (handel i et finansielt instrument med henblik på utilbørlig prisfastsættelse af et relateret finansielt instrument på en anden eller den samme markedsplads eller uden for en markedsplads)).
31. Tilvejebringelse eller forbedring af arbitragemulighederne mellem et finansielt instrument og et andet relateret finansielt instrument ved påvirkning af referenceprisen for et af de finansielle instrumenter kan ske med forskellige finansielle instrumenter (såsom rettigheder/aktier, kontantmarkeder/derivatmarkeder, warrants/aktier osv.). Hvad angår udstedelse af rettigheder, kan dette opnås ved påvirkning af rettighedernes (teoretiske) åbningspris eller (teoretiske) slutpris.

## **BILAG IV**

### **Afsnit 1**

#### **Opbevaring af dokumentation vedrørende kundeordrer og handelsbeslutninger**

1. Kundens navn og betegnelse
2. Navnet på og betegnelsen for enhver relevant person, der handler på kundens vegne
3. En betegnelse til identifikation af den handler (Trader ID), der er ansvarlig for den truffede investeringsbeslutning i investeringsselskabet
4. En betegnelse til identifikation af den algoritme, (Algo ID), der er ansvarlig for den truffede investeringsbeslutning i investeringsselskabet
5. Købs-/salgsindikator
6. Identifikation af instrumentet
7. Stykpris og prisnotering
8. Pris
9. Prismultiplikator

10. Valuta 1
11. Valuta 2
12. Oprindelig mængde og mængdenotering
13. Gyldighedsperiode
14. Ordretype
15. Alle øvrige oplysninger, betingelser og særlige instrukser fra kunden
16. Dato og nøjagtigt tidspunkt for modtagelse af ordren eller dato og nøjagtigt tidspunkt for handelsbeslutning. Det nøjagtige tidspunkt skal måles i overensstemmelse med den i artikel 50, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU omhandlede metode i henhold til standarder for synkronisering af ure.

## **Afsnit 2**

### **Opbevaring af dokumentation vedrørende transaktioner og ordreaftvikling**

1. Kundens navn og betegnelse
2. Navnet på og betegnelsen for enhver relevant person, der handler på kundens vegne
3. En betegnelse til identifikation af den handler (Trader ID), der er ansvarlig for den truffe investeringsbeslutning i investeringsselskabet
4. En betegnelse til identifikation af den algoritme (Algo ID), der er ansvarlig for den truffe investeringsbeslutning i investeringsselskabet
5. Transaktionens referencenummer
6. En betegnelse til identifikation af ordren (Order ID)
7. Ordrens identifikationskode, som tildeles af markedspladsen ved ordrens modtagelse
8. En entydig identifikation af hver gruppe af aggregerede kundeordrer (som senere afgives på den pågældende markedsplads som en samlet ordre). Denne identifikation skal indeholde " aggregated\_X ", hvor X står for antallet af kunder, hvis ordrer er blevet aggregeret.
9. MIC-segmentkoden for den markedspladsafdeling, til hvilken ordren er fremsendt.
10. Navnet på og øvrig betegnelse for den person, som ordren er formidlet til
11. Betegnelse til identifikation af sælger og køber
12. Handelskapacitet
13. En betegnelse til identifikation af den handler (Trader ID), der er ansvarlig for afviklingen
14. En betegnelse til identifikation af den algoritme,(Algo ID), der er ansvarlig for afviklingen
15. Købs-/salgsindikator
16. Identificering af instrumentet
17. Ultimativt underliggende aktiv
18. Put/Call-identifikator
19. Aftalepris

20. Forudbetaling
21. Afviklingsmåde
22. Optionstype
23. Udløbsdato
24. Stykpris og prisnotering
25. Pris
26. Prismultiplikator
27. Valuta 1
28. Valuta 2
29. Resterende mængde
30. Ændret mængde
31. Afviklet mængde
32. Dato og nøjagtigt tidspunkt for ordrens fremsendelse eller handelsbeslutningen. Det nøjagtige tidspunkt skal måles i overensstemmelse med den i artikel 50, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU omhandlede metode i henhold til standarder for synkronisering af ure
33. Dato og nøjagtigt tidspunkt for alle meddelelser, der er fremsendt til og modtaget fra markedspladsen vedrørende alle hændelser, der har betydning for en ordre. Det nøjagtige tidspunkt skal måles i overensstemmelse med den foreskrevne metode i henhold til [Commission Delegated Regulation (EU) .../...of XXX supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the level of accuracy of business clocks - To be completed by the publications office ]
34. Dato og nøjagtigt tidspunkt for alle meddelelser, der er fremsendt til og modtaget fra et andet investeringsselskab, vedrørende alle hændelser, der har betydning for en ordre. Det nøjagtige tidspunkt skal måles i overensstemmelse med den i artikel 50, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU omhandlede metode i henhold til standarder for synkronisering af ure.
35. Alle meddelelser, der er fremsendt til eller modtaget fra markedspladsen, vedrørende ordrer, der er afgivet af investeringsselskabet
36. Alle andre oplysninger og betingelser, der er fremsendt til og modtaget fra et andet investeringsselskab, vedrørende ordren
37. Sekvenser for hver enkelt afgivne ordre med henblik på at genspejle den kronologiske rækkefølge af alle hændelser vedrørende ordren, herunder, men ikke begrænset til, ændringer, annulleringer og afviklinger
38. Short selling-indikator
39. SSR-undtagelsesindikator
40. Dispensationsindikator